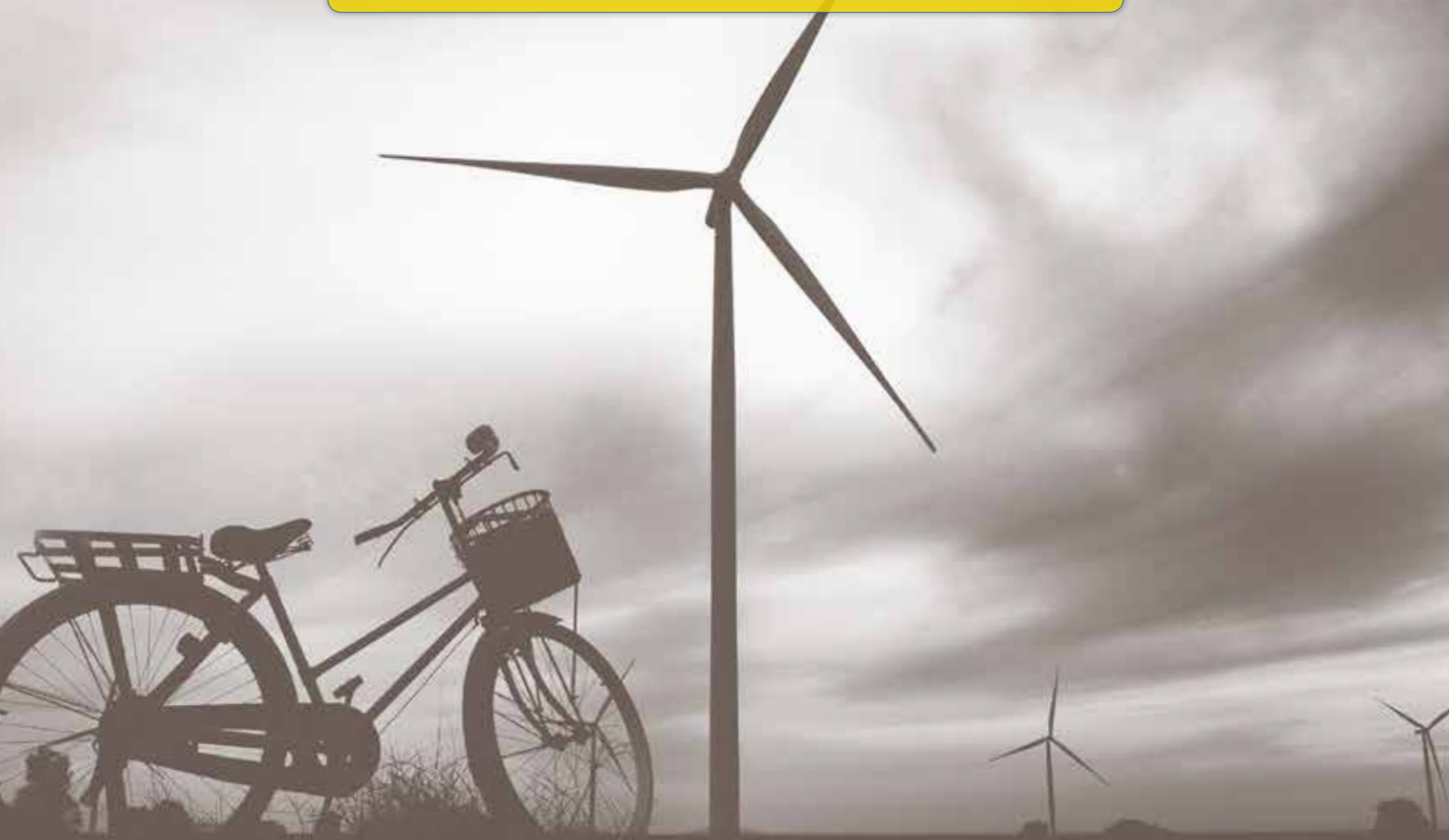


Årsredovisning 2015

Kommuninvest ekonomisk förening



KOMMUNINVEST

Tillsammans för bättre villkor

Kommuninvest¹ bildades 1986 av nio kommuner och landstinget i Örebro län för att tillsammans förbättra villkoren för kommunal lånefinansiering. Kommuninvest bidrar även till att öka den finansiella stabiliteten inom kommunsektorn.

Kommuninvest ekonomisk förening äger 100 procent av aktierna i Kommuninvest i Sverige AB, i vilket all affärsverksamhet bedrivs. Endast kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt företag, stiftelser och förbund som kontrolleras av medlemmarna kan låna hos Kommuninvest i Sverige AB.

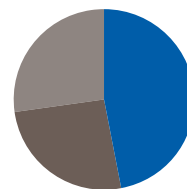
Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg, Aaa/AAA, och stabila utsikter. Kreditbetyget understöds av den solidariska borgen som samtliga medlemmar ställt ut till stöd för Kommuninvest i Sverige AB:s åtaganden.

Kommuninvests vision är att vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning.

¹⁾ Med "Kommuninvest" avses Kommuninvest-koncernen (Koncernen), bestående av medlemsorganisationen Kommuninvest ekonomisk förening, kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB och Kommuninvest Fastighets AB.

Marknadsandelar, kommunal lånefinansiering¹

2015-12-31



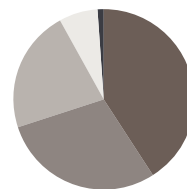
■ Upplåning via Kommuninvest 47 (44) %
■ Bankupplåning 26 (29) %
■ Upplåning via egna marknadsprogram 27 (28) %

¹⁾ Prognos. Avser total utestående upplåning

Källa: Kommuninvest

Kommuninvests utlåningsportfölj

2015-12-31



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

Källa: Kommuninvest

Flerårsöversikt Kommuninvest-koncernen

	2015	2014	2013	2012	2011
Balansomslutning, mdkr	340,6	312,1	277,5	283,3	234,0
Utlåning, mdkr	254,4	222,8	208,6	201,0	168,1
Årets resultat, mnkr	689,9	718,6	745,8	424,8	274,8
Medlemmar, totalt	280	280	278	274	267
Varav kommuner	272	272	270	266	259
Varav landsting/regioner	8	8	8	8	8
Kärnprimärkapitalrelation ¹ , %	46,2	35,6	37,6	15,5	23,6
Primärkapitalrelation ² , %	46,2	35,6	37,6	15,5	23,6
Total kapitalrelation ³ , %	56,9	47,4	56,4	23,3	35,3
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR ⁴ , %	0,90	0,79	0,58	0,33	i.u.
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån ⁵ , %	1,19	1,10	0,97	i.u.	i.u.

¹⁾ Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 34 och not 35.

²⁾ Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 34 och not 35.

³⁾ Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 34 och not 35.

⁴⁾ Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Se vidare sidan 35 och not 36.

⁵⁾ Primärkapital samt förlagslån utgivet till Kommuninvest ekonomisk förening i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Se vidare sidorna 35 och not 36.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Kommuninvest i korthet	2	Likviditetsförvaltning	22	Resultaträkning och Rapport över totalresultat – Moderförening	53
Vårt uppdrag	3	Organisation och medarbetare	23	Balansräkning – Moderförening	54
Verksamhetsmodell	4	Finansiell ställning	24	Förändringar i eget kapital – Moderförening	55
Ordförande har ordet	6	Risk- och kapitalhantering	25	Kassaflödesanalys – Moderförening	56
VD har ordet	7	Styrning och kontroll	36	Noter	57
Hållbarhet	8	Förvaltningsberättelse – Moderföreningen	42	Fem år i sammandrag	82
Förvaltningsberättelse		Finansiella rapporter		Underskrifter	84
Viktiga händelser 2015	15	Innehållsförteckning Finansiella rapporter	45	Revisionsberättelse	85
Mål och målluppföljelse 2015	17	Resultaträkning och Rapport över totalresultat – Koncernen	46	Granskningsrapport	86
Kommunal lånefinansiering	19	Balansräkning – Koncernen	48	Medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening	87
Utlåning	20	Förändringar i eget kapital – Koncernen	50		
Upplåning	21	Kassaflödesanalys – Koncernen	52		

Årsredovisning för Kommuninvest ekonomisk förening

Årsredovisningen för Kommuninvest ekonomisk förening utgörs av sidorna 15, 17 och 19–84.

Årsredovisningen för dotterbolaget Kommuninvest i Sverige AB finns på www.kommuninvest.se.

Omslagsbild: Shutterstock

Samverkan för trygga och kostnadseffektiva lån

Kommuninvests roll som Kommungäld är att erbjuda trygg och kostnadseffektiv finansiering till sina medlemmar och kunder – svenska kommuner, landsting/regioner, kommunala bolag och andra kommunala aktörer. Av de krediter som finansierar kommunala satsningar på skola, äldreomsorg, infrastruktur eller andra förbättringar av servicen till medborgarna, svarar Kommuninvest för nästan hälften.



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.



Grundidén bakom Kommuninvest är att tillsammans lånar kommuner och landsting/regioner tryggare och billigare än var och en för sig. Tillsammans kan kommunsektorn också öka sin kompetens inom finansförvaltning.



Kommuninvest ägs av 272 kommuner och åtta landsting/regioner. Vid utgången av 2015 uppgick den totala utlåningen till 254 mdkr.

Solidarisk borgen bidrar till Kommuninvests styrka

Kommuninvest lånar enbart ut pengar till den svenska kommunsektorn. Verksamheten garanteras av de kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Medlemmarnas kreditvärdighet och solidariska borgen ger förutsättningar för Kommuninvests starka position på kapitalmarknaderna.

Kommuninvests uppgift är att låna upp pengar på ett långsiktigt hållbart sätt och till så goda villkor som möjligt på den svenska och internationella kapitalmarknaden, för att i nästa steg kunna erbjuda så stabil och kostnadseffektiv finansiering som möjligt till den svenska kommunsektorn.

Medlemsägt, högsta kreditvärdighet

Verksamheten bedrivs inom kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget) som ägs och styrs av medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen). Vid utgången av 2015 var 94 procent av Sveriges kommuner och 40 procent av landstingen/regionerna medlemmar i Föreningen. Hittills har ingen medlem lämnat samarbetet vilket vi ser som ett tydligt kvitto på den upplevda affärsnyttan.

Kommuninvests förmåga att erbjuda kostnadseffektiva krediter baseras på att vi uppfattas som en högt rankad aktör bland kreditanalytiker och placerare. Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg – trippel A med stabila utsikter – från två kreditvärderingsinstitut. Avgörande för betyget är den obegränsade, solidariska borgen som alla medlemmar har tecknat för Bolagets samtliga förpliktelser.

Samtlig upplåning garanterad till förfall

Det solidariska borgensåtagandet är fundamentet för Kommuninvests goda kreditvärdighet. Det innebär att Föreningens medlemmar har ett direkt ansvar för Bolagets upplånade medel, betalningsskyldigheter enligt derivatkontrakt samt övriga förpliktelser.

Borgensförbindelsen innebär att samtliga medlemmar i Föreningen garanterar samtliga

Kommuninvests verksamhetsmodell

Kommuninvests verksamhetsmodell bygger på en tydlig ansvarsfördelning mellan medlemsorganisationen och den finansiella verksamheten. Det innebär att medlemskap och solidarisk borgen administreras inom den ekonomiska föreningen medan upplåning, likviditetsförvaltning och utlåning sköts av tjänstemän inom kreditmarknadsbolaget.

Kommuninvest ekonomisk förening

Medlemmar som tillsammans äger Kommuninvest och garanterar Bolagets förpliktelser.

Styrelsen består av politiker från kommuner och landsting/regioner.

Upplåning

Kommuninvest lånar upp pengar genom att ge ut obligationer och certifikat på den svenska och internationella kapitalmarknaden.

Total upplåning 321 mdkr.

Kommuninvest i Sverige AB

Bedriver den finansiella verksamheten. Styrelsen består av personer med kompetens inom bland annat offentlig förvaltning, kapitalmarknad och affärsutveckling.

Utlåning

Kommuninvest lånar enbart ut pengar till kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt, mot borgen av medlem, till kommunala företag, stiftelser och förbund.

Total utlåning 254 mdkr.

Likviditetsförvaltning

I avvaktan på utlåning förvaltas de upplånade medlen i en likviditetsreserv.

Total likviditetsreserv 63 mdkr.



Kommuninvest är den största kreditgivaren till Sveriges kommuner och landsting/regioner. Våra lån går till investeringar i välfärden, som lokaler för vård, skola och omsorg, miljövänlig energiproduktion, kollektivtrafik och bostäder för en växande befolkning.

förpliktelser till förfall, oavsett om en eller flera medlemmar under löptiden skulle utträda ur Föreningen eller uteslutas (inget av detta har hittills skett). I sådana fall är medlem ansvarig för sin del av de förpliktelser som uppstått fram till medlemmens utträde ur Föreningen.

Stark garanti

Eftersom kommuner och landsting/regioner har beskattningsrätt och inte kan försättas i konkurs eller upphöra att existera annat än genom sammanslagning betraktas garantin från medlemmarna som mycket stark. En annan viktig bidragande faktor till Kommuninvests höga kreditbetyg är att utlåning endast sker till kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Föreningen, eller till aktörer som kontrolleras och garanteras av medlemmarna.

Låg risktolerans

Kommuninvests riskhantering syftar till att minimera – eller i bästa fall eliminera – de risker som uppstår i verksamheten. Några av de centrala principerna är:

- Utlåning sker endast till Föreningens medlemmar samt företag som medlemmarna har bestämmande inflytande över. Samtlig utlåning till sådana företag ska vara garanterad av medlem/medlemmar.

- Likviditetsreserven är till för att kunna möta kundernas behov även vid osäkerhet på de finansiella marknaderna. Placeringsmotparterna har mycket hög kreditvärdighet.
- Skulderna har överlag längre löptid än tillgångarna vilket bidrar till låg likviditetsrisk.
- Ränte- och valutarisker säkras i möjligaste mån med derivatkontrakt. De motpartsrisker som uppstår begränsas med säkerhetsutbyten.
- Kommuninvest tar aldrig egna positioner i avkastningssyfte, i enlighet med ägardirektiven (se sid 37) och Kommunallagens förbud mot spekulativ verksamhet.

Trygg finansiering

Vårt mål är att alltid kunna tillhandahålla finansiering för våra medlemmar och kunder, oavsett omvärldssituation och läget på de finansiella marknaderna. Därför har Kommuninvest en stor likviditetsreserv med räntebärande tillgångar av hög kreditkvalitet, främst utgivna av stater och statligt garanterade emittenter samt säkerställda obligationer. Likviditetsreservens storlek ska vara 15–35 procent av utlåningen och minst medge att Kommuninvest kan klara 6 månaders utlåningsbehov utan tillgång till egen upplåning. Minst hälften av reserven ska vara belåningsbar i Sveriges Riksbank.

Jubilar med framtiden för sig

Kommuner och landsting/regioner är de delar av samhället som står medborgarna närmast. Här sker också de största investeringarna i framtidens välfärd. Att föreningens medlemmar visar så starkt förtroende för sitt finanssamarbete borgar för att Kommuninvest kan fortsätta förse Kommunsverige med hållbar och kostnadseffektiv finansiering.



Svenska kommuner och landsting/regioner står inför stora utmaningar, men också spännande möjligheter. Mot bakgrund av bland annat snabba demografiska förändringar handlar det om att bygga bort bostadsbristen, om stora satsningar på infrastruktur inom energi, järnvägar, IT- och VA-system samt inte minst om investeringar i välfärden – utbildning, vård med mera. Smidig tillgång till förmånlig finansiering är avgörande för att vi ska klara de investeringar som är nödvändiga när Sverige växer.

Flera viktiga framtidsfrågor

Jag vill tacka er medlemmar för avgörande bidrag när Kommuninvest under hösten fick 2,7 miljarder kronor i nytt insatskapital! Det markerade för mig inte bara vilket förtroende ni har för samarbetet, utan också att Kommuninvests medlemsdemokrati fungerar. Kapitaluppbyggnaden har diskuterats grundligt både i styrelsen och på de årliga medlemssamråden, som är ett exceptionellt forum för förankring av viktiga frågor.

Ökningen av insatskapitalet gör oss än bättre förberedda för kommande regelkrav om bruttosoliditet. Dessa regler, liksom den nya resolutionsavgiften, är viktiga för framtiden, men behöver utformas för att passa inte bara affärsbanker, utan också kommunalt finanssamarbete. Därför driver vi på hårt för en lagstiftning som fungerar för kommunernas behov.

Hantera kommunsektorns utmaningar

Kommuninvest i Sverige AB, där all verksamhet bedrivs, har under 2015 fortsatt att stötta medlemmar och kunder med finansiering för deras ökade investeringar. Sedan starten för 30 år sedan har Kommuninvest växt till att stå för närmare hälften av kommunsektorns finansiering. Det är för mig ett tydligt kvitto på den långsiktiga medlems- och kundnyttan.

De utmaningar som lokala och regionala organ står inför kräver dock fortsatt utveckling av Kommuninvests verksamhet. Därför lanserar vi gröna lån som passar kommunernas behov. Därför utvecklar vi vår forsknings- och analysverksamhet. Därför arbetar vi, bland annat tillsammans med SKL, för att i skrifter och seminarier analysera kommunernas ekonomi, bärkraft och behov av framtida förändringar, för att svara upp mot medborgarnas behov av välfärd och service.

Kommuninvests roll är inte att föreslå en färdriktning för den kommunala sektorn, men vi har ett ansvar att värna stabila finanser.

Mot 30 år till

Kommuninvests recept för framgång – samarbetsformen, den mycket låga risknivån, inriktningen på finansiering av grundläggande samhällsfunktioner – har visat sig långsiktigt hållbar. Genom trygg och kostnadseffektiv finansiering gör Kommuninvest stor samhällsnytta. Det är våra medlemmars samarbete och våra medlemmars förtjänst att vi kan vara stolta över det, jubileumsåret 2016.

Norrköping i mars 2016

Göran Färm
Ordförande

Hållbara investeringar ett måste

De kommunala investeringsbehoven ledde till att efterfrågan på Kommuninvests krediter fortsatte öka under 2015, och utlåningen steg med hela 15 procent, ungefär dubbelt så mycket som den totala skuldökningen i sektorn. Kommuninvest stärkte därmed sin position som största kreditgivaren till kommuner och landsting.

Under 2015 visade medlemmarna återigen att ni vill säkra Kommuninvests roll som leverantör av hållbara och kostnadseffektiva finansieringslösningar. Fullmäktige efter fullmäktige beslutade sig för att gå in med extra medlemsinsatser. Med era bidrag till kapitaluppbyggnaden har ni markerat både ert förtroende och era ambitioner för verksamheten.

Kommunala investeringar rekordhöga

Både de kommunala investeringarna och den resulterande låneskulden bedöms fortsätta öka i historiskt hög takt. Samtidigt minskar dock den kommunala pensionsskulden. Det innebär att den totala skuldsättningsökningen blir relativt modest, enligt våra bedömningar mindre än fyra procentenheter av BNP över en tioårsperiod för kommunerna. Det kan sektorn hantera.

För såväl landsting/regioner som kommuner är det i allmänhet helt nödvändiga investeringar som behöver göras. Men för att investeringarna ska vara hållbara krävs fokus, och att man prioriterar rätt investeringar. Inte minst behövs god kontroll på kostnadsläget, så att balanskravet inte äventyras. Och utmaningen avser främst de ökade driftskostnader som följer med en investering, snarare än de i sammanhanget låga finansiella kostnaderna.

Rimliga regelverk?

Under 2016 ersätts det svenska regelverket om stabilitetsavgift med EU-regler om resolutionsavgift. Det är bra att Kommuninvest nu slipper de betydande kostnader som stabilitetsavgiften inneburit, men också uppenbart att den nya avgiften inte är utformad för svenska kommuner i finansiell samverkan. Frågetecken kvarstår också kring regelverket om bruttosoliditet.

Jag känner dock att förståelsen för kommunsektorns viktiga bidrag till investeringar, sysselsättning och tillväxt ökar bland regelmakare och politiker. Därför hyser jag visst hopp om att regelverken kommer att tolkas på ett sätt som stödjer kommunal samverkan.



Tack för ett bra år

Under 2015 började vi för första gången erbjuda Gröna lån till våra kunder, miljömärkt finansiering för kommunala investeringsprojekt som stödjer övergången till ett mer hållbart samhälle. Utvecklingen har skett tillsammans med miljöexperter från fyra kommuner och landsting, och bidragit till ett av de främsta ramverken för gröna lån/gröna obligationer i marknaden. Kommunal samverkan när den är som bäst, och det gör mig stolt att vi kan vara med och bidra.

Det ekonomiska resultatet i Kommuninvest i Sverige AB var stabilt och på en nivå som återspeglar det långsiktiga resultatbehovet, i ljust av den väsentliga kapitalförstärkning som skedde under året. Jag vill återigen tacka för förtroendet att få leda denna fina verksamhet.

Örebro i mars 2016

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Vi hjälper våra medlemmar bygga långsiktig välfärd

Svenska kommuner och landsting/regioner har höga hållbarhetsambitioner och investerar kraftfull i utbyggd och uppgraderad samhällsinfrastruktur. Kommuninvest står för en stor del av sektorns externa lånefinansiering, som ska vara kostnadseffektiv och långsiktigt hållbar.

Kommuninvests bidrag till ett mer hållbart samhälle sker inte i första hand inom ramen för den egna verksamheten utan hos våra medlemmar. Kommuninvests vision tydliggör ambitionerna:

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

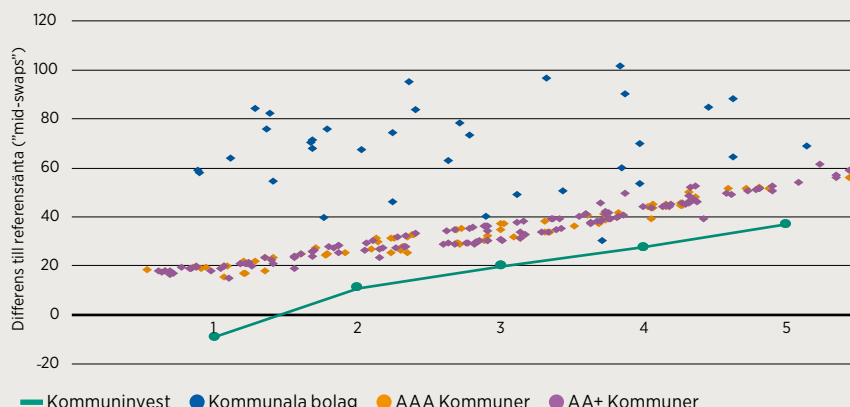
Möjliggör förverkligande av kommunsektorns hållbarhetsambitioner

Kommunerna, landstingen och regionerna utgör fundamentet i det svenska välfärdssamhället. Mer än hälften av de offentliga investeringarna sker av den kommunala sektorn.

Kommuninvest förser, utan eget vinstintresse, Kommunsverige med stabil och kostnadseffektiv finansiering, och bidrar därmed till att skattemedlen räcker längre. Oavsett omvärldssituation och utveckling på de finansiella marknaderna, ska Kommuninvest kunna förse sina kunder med finansiering. Det bidrar till stabilitet i det finansiella systemet.

Genom att erbjuda låneprodukter som stödjer kommunsektorns miljöansträngningar fungerar Kommuninvest även som möjliggörare för den svenska visionen om ett fossilfritt samhälle. Vi är en ansvarsfull arbetsgivare och agerar därefter i våra relationer med medarbetare och andra parter. Via egen forskning och rapporter vill vi öka kunskapen om kommunsektorns långsiktiga finansiella förutsättningar.

Prissättning för kommunala emittenter, svenska räntemarknaden per 25 januari 2016



Lägst upplåningskostnader

Grafen till vänster jämför kommunala aktörers upplåningskostnader i den svenska räntemarknaden, uttryckt i antal räntepunkter över en referensränta och för olika återstående löptider. Kommuninvest är den kommunala aktör som lånar upp till lägst kostnad.

Källa: Swedbank Debt Capital Markets



Årsstämman i Kommuninvest ekonomisk förening samlar i allmänhet 300–400 deltagare, främst förtroendevalda men även tjänstemän.

Fast förankring i kommunsektorn

Vår syn på hållbarhet har sin utgångspunkt i den svenska kommunsektorns värdegrund, och överensstämmer därmed 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.

Intressenter och dialog

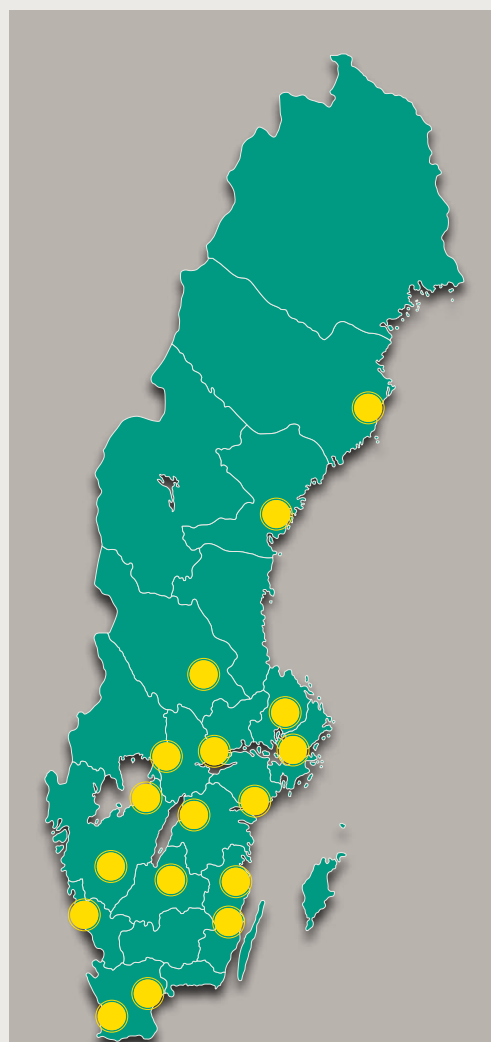
Konstruktiv dialog med alla parter

Kommuninvest har relationer med en rad intressenter som på olika sätt påverkar – och påverkas av – vår verksamhet. En central del av vårt hållbarhetsarbete är att föra en löpande dialog med våra intressenter och analysera deras långsiktiga intressen. Kommuninvest arbetar för att upprätthålla en nära och ömsesidig relation med alla intressenter, varav de viktigare är:

- Medlemmar/Kunder
- Investerare
- Samhälle
- Medarbetare

Kommuner och landsting/regioner är våra viktigaste intressenter

Kommuninvests medlemmar – kommuner och landsting/regioner – äger och styr vår verksamhet – men är också våra kunder när de väljer att låna av oss. Dialogen med medlemmarna i



Varje år inför årsstämman i Föreningen arrangeras medlemssamråd runt om i Sverige, detta är en central del av intressentdialogen. Medlemssamråden i januari-februari 2016 skedde på 17 orter med närmare 350 deltagare.



Kunskapsöverföring – och utbyte står i fokus för årsstämmans informella del.

Den fullständiga hållbarhetsrapporteringen finns på www.kommuninvest.se/hallbarhet

egenskap av ägare förs i huvudsak med förtroendevalda politiker. När medlemmarna uppträder i rollen som kunder förs dialogen främst med kommun- och landstingstjänstemän, ofta specialiserade inom finansiering. Dialogerna med såväl förtroendevalda som tjänstemän sker både i formella och informella former, och både löpande och i bestämda mötesformer.

Den löpande dialogen med andra samhällsaktörer – departement, regelstiftande organ och övervakande myndigheter – sker i hög utsträckning via personliga möten och informationsutbyte. Dialogen med investerare och kapitalmarknad sker genom personliga möten och presentationer, såväl nationellt som internationellt. Medarbetardialogen sker även den både i formella och informella former, mellan chef och medarbetare och vid regelbundna informationsträffar. Mer information om organisation och medarbetare finns på sidan 23.

Löpande utveckling av intressentdialogen

Ambitionen är att kontinuerligt utveckla intressentdialogen för att möjliggöra bättre anpassning till varje intressentgrupps behov. Detta syftar dels till att säkerställa en fortsatt samsyn kring hållbarhetsfrågor som Kommuninvest ska prioritera, men också till att förmedla att själva dialogen och det goda samtalet som främjar gemensam förståelse, i sig är en central beståndsdel i en hållbar svensk kommunsektor.

Väsentlighet

Dialog visar vad som är mest väsentligt

Baserat på den löpande intressentdialogen fast-

ställer Kommuninvest vilka frågor som är mest väsentliga för hållbarhetsarbetet. Under 2015 har ett arbete påbörjats för att identifiera relevanta indikatorer för uppföljning och arbetet beräknas vara avslutat under 2016. Processen för att analysera och fastställa väsentliga aspekter för hållbarhetsarbetet är en central, men inte formaliserad, del av Kommuninvests löpande arbete. Ytterst är det alltid medlemmarna – kommuner och landsting/regioner – som avgör den övergripande inriktningen. Resultatet av väsentlighetsanalysen är att fortsätta utveckla Kommuninvests verksamhet så att kommunsektorns möjligheter att nå sina hållbarhetsmål maximeras.

Hållbarhetsvinster hos våra medlemmar

Eftersom Kommuninvest är en frivillig medlemssamverkan, med syfte att skapa bättre lånevillkor än vad var och en kan åstadkomma på egen hand, sker den helt övervägande delen av de hållbarhetsvinster vi bidrar till hos våra medlemmar. Som Kommuninvests största kreditgivare möjliggör vår kostnadseffektiva finansiering förverkligandet av våra medlemmars långsiktiga hållbarhetsambitioner.

Utgångsläge för fortsatt hållbarhetsarbete inom Kommuninvest

Uppföljningen av Kommuninvests interna hållbarhetsarbete beskrivs genom ett urval indikatorer på följande sidor. Urvalet är inspirerat av ramverket GRI (Global Reporting Initiative), en uppsättning riktlinjer för hållbarhetsrapportering. Den fullständiga rapporteringen återfinns på www.kommuninvest.se/hallbarhet.

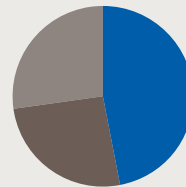
Ansvarsfulla affärer – Kommuninvest-koncernen	Enhet	2015	2014	2013
Marknadsandel & intressentdialog				
Andel av kommunsektorns totala externa upplåning	Procent	47	44	44
Medlemssamråd inför årsstämman i Föreningen				
– antal orter	Antal	19	18	19
– antal deltagare	Antal	368	391	327
Intressentundersökningar				
Nöjd kund index, NKI (undersökning vartannat år)	Index	n/a	78	n/a
Nöjd medarbetar index, NMI	Index	69	72	n/a
Nöjd ägar index, NÄR (undersökning vartannat år)	Index	n/a	82	n/a
Hållbar finansiering				
Nyutlåning för kommunsektorns investeringar	Mnkr	32 958,6	7 776,9	8 736,7
Volym beviljade Gröna lån	Mnkr	5 034,0	n/a	n/a
Total portfölj Gröna lån (beviljat)	Mnkr	5 034,0	n/a	n/a
– varav utbetalt	Mnkr	2 634,0	n/a	n/a

Mer välfärd för pengarna

VÅR KÄRNVERKSAMHET är att förse kommunsektorn med långsiktigt stabil och kostnadseffektiv finansiering. Eftersom vi saknar eget vinstintresse agerar vi i alla lägen för att maximera medlemmarnas möjligheter. Om vi framgångsrikt kan förmedla kostnadseffektiva lån och bidra till högre skuldförvaltningskompetens bland kommuner och landsting/regioner innebär det mer välfärd för pengarna och högre kvalitet i den kommunala finansförvaltningen. Sedan starten 1986 har våra medlemmar tillsammans sänkt sina upplåningskostnader med mångmiljardbelopp. Den totala utlåningen har ökat stadigt under senare år, för att 2015 uppgå till 254 (223) miljarder kronor. Prognoser över kommunsektorns investeringsbehov pekar mot en fortsatt ökning.

Marknadsandelar, kommunal lånefinansiering¹

2015-12-31



■ Upplåning via Kommuninvest 47 (44) %
 ■ Bankupplåning 26 (29) %
 ■ Upplåning via egna marknadsprogram 27 (28) %

1) Prognos. Avser total utestående upplåning.

Källa: Kommuninvest



Kommuninvest levererar även ekonomiskt mervärde för medlemmarna genom att underlätta skuldförvaltningen. Läs mer om den webbaserade skuldförvaltningstjänsten, KI Finans, på sidan 20.

Våra kunder avgör vår framgång

KUNDNÖJDHETEN, som mäts vartannat år visar hur våra kunder bedömer att vi lyckas. Den senaste mätningen, från 2014, visade på ett Nöjd kund index om 78, jämfört med 71 för jämförbara långgivare.

Samarbete ger kostnadseffektivitet

EFTERSOM VI I GRUNDEN själva är ett samarbete väljer vi också att samarbeta med andra – exempelvis våra nordiska motsvarigheter – för att utveckla verksamheten. Läs mer på sidan 16.

Lokal samverkan

KOMMUNINVEST BIDROG under 2015 med 0,9 (1,0) miljoner kronor till olika lokala samverkansprojekt. Vi stödjer verksamhet som utvecklar utbildning, kultur och innanförskap, och söker samarbetspartners med ett uttalat samhällsengagemang. Vi har exempelvis initierat läxläsning och studiestöd riktat till ungdomar 16–18 år på allaktivitetshuset Tegelbruket i Örebro. Våra insatser är koncentrerade till Örebro, där vi har mer än 95 procent av våra medarbetare.

Syftet med vår lokala samverkan är att stärka Kommuninvests profil som ansvarsfull och attraktivt arbetsgivare.

Ekonomisk värdeskapande – Kommuninvest-koncernen	Enhet	2015	2014	2013
Totala intäkter				
Ränteintäkter	Mnkr	1438,3	3 651,0	4 571,1
Distribuerat värde				
Räntekostnader	Mnkr	639,8	2 736,1	3 602,2
Provisionskostnader	Mnkr	5,3	5,1	5,6
Löner och arvoden	Mnkr	62,0	57,7	48,8
Pensionskostnader, utbildningskostnader och övriga personalkostnader	Mnkr	17,8	19,6	16,1
Sociala avgifter och löneskatt på pensionskostnader	Mnkr	22,0	20,3	17,4
Stabilitetsavgift	Mnkr	120,5	110,7	99,0
Övriga rörelsekostnader	Mnkr	70,3	74,1	65,8
Skatt	Mnkr	26,3	2,6	3,8
Överfört till medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk Förening som överskottsutdelning	Mnkr	500,7	679,5	696,5
Effektivitet				
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgift i % av balansomslutning	Procent	0,051	0,055	0,053



Gröna lån stödjer övergången till ett hållbart samhälle

VI ERBJUDER låneprodukter som stödjer kommunsektorns miljöansträngningar, och fungerar därmed som möjliggörare för den svenska visionen om ett fossilfritt samhälle. Ett exempel är Gröna lån, för finansiering av investeringar som mildrar klimatförändringarna eller bidrar till en anpassning till dem. Lansering av Gröna lån (läs mer på nästa sida) är ett viktigt steg för Kommuninvest. Från juni 2015 fram till årsskiftet ökade volymen Gröna lån från noll till 5 miljarder kronor.

Fokus både på direkt och indirekt påverkan

VÅR AMBITION är att adressera miljöpåverkan såväl vid finansiering, placering som kreditgivning, liksom från Kommuninvests egna verksamhet. Arbetet har inletts och kommer att vidareutvecklas under 2016. Utgångspunkten är bland annat FN:s miljöprogram för finansiella institutioner (United Nations Environment Programme Finance Initiative).



De totala CO₂-utsläppen från affärsresande med flyg minskade under 2015 med 40 procent, som en effekt av minskat resande.

Kostnadseffektiv finansiering ger fler energieffektiva åtgärder

EXEMPEL PÅ investeringar som möjliggörs genom Kommuninvests finansiering är produktion av förnybar energi som vindkraft och biokraftvärmeverk, avloppsrening, samt nybyggnation av miljöcertifierade skolor och andra lokaler.

Ökande resurseffektivitet samtidigt med expansion

Den miljöpåverkan som Kommuninvests egen organisation orsakar är främst kopplad till affärsresande, men även energiförbrukning i lokaler och förbrukning av kontorsmaterial. Koldioxidutsläppen från affärsresande uppgick 2015 till 177,3 (296,5) ton

eller 2,3 (4,0) ton per medarbetare. Den totala energikonsumtionen minskade till 406,2 (427,6) MWh trots ett ökat antal medarbetare. Pappersförbrukningen per medarbetare minskade med 5 procent under 2015.

Miljöindikatorer – Kommuninvest-koncernen	Enhet	2015	2014	2013
Energiförbrukning				
Total energiförbrukning (i byggnader)	kWh	406 160	427 574	450 717
– varav Elektricitet	kWh	298 087	322 351	325 911
Andel förnybar energi i energiförbrukning för elektricitet	Procent	n/a	46	40
Förändring i elförbrukning jämfört med föregående år	Procent	-8	-1	n/a
– varav Uppvärmning	kWh	108 073	105 223	124 806
Andel förnybar energi i energiförbrukning för uppvärmning	Procent	n/a	93	93
Total energiförbrukning per kvm	kWh/kvm	271	285	301
Total energiförbrukning per medarbetare	kWh	5 207	5 778	6 829
Resursanvändning				
Inköpt kontorspapper	Ton	1,3	1,5	1,6
– varav papper med hållbarhetsmärkning (PEFC)	Ton	1,3	1,5	1,6
Andel hållbarhetsmärkt kontorspapper, av totala inköp	Procent	100	100	100
Total pappersförbrukning per medarbetare	Kilo	12,8	13,5	15,2
Pappersåtervinning, inkl. inköpt och levererat papper	Ton	2,1	2,8	1,1
Affärsresande				
Totalt affärsresande	Km	1 081 226	1 609 162	n/a
Totalt affärsresande per medarbetare	Km	13 862	21 745	n/a
Totalt flygresande	Km	770 526	1 348 396	n/a
Tågresor i Sverige	Km	305 287	257 506	n/a
Totala CO ₂ -utsläpp från affärsresande	Ton	177,3	296,5	n/a
CO ₂ -utsläpp från affärsresande, per medarbetare	Ton	2,3	4,0	n/a



Gröna lån hjälper förverkliga Sveriges miljömål

"Det övergripande målet för miljöpolitiken är att till nästa generation lämna över ett samhälle där de stora miljöproblemen är lösta, utan att orsaka ökade miljö- och hälsoproblem utanför Sveriges gränser."

Riksdagens definition anger det centrala i Sveriges nationella miljömål. Utöver generationsmålet finns 16 miljö kvalitetsmål och 24 etappmål. I praktiken svarar kommunsektorn för merparten av de investeringar som krävs för att Riksdagens beslut ska kunna resultera i en omställning till ett mer hållbart samhälle.

Sedan juni 2015 erbjuder Kommuninvest sina kunder möjlighet att finansiera miljö- och klimatrelaterade investeringar med Gröna lån. Vindkraft, energismarta hus, avfallshantering och andra investeringsprojekt med positiv miljöpåverkan kan få den miljömärkta finansieringen. De Gröna lån som Kommuninvest förmedlar finansieras via Gröna obligationer, riktade till investerare som vill placera i projekt som främjar hållbarhet.

Läs mer på www.kommuninvest.se/grona-lan

Främjar den sociala tryggheten

Kommuninvest bidrar med finansieringslösningar för att utveckla den sociala tryggheten i Sverige. I första hand sker detta genom våra medlemmars insatser, men också genom att Kommuninvest är en ansvarsfull arbetsgivare och samhällsaktör. Finansiering från Kommuninvest nyttjas för investeringar i social infrastruktur i form av skolor, förskolor, vårdcentraler, fritids- och kulturlokaler.

Fördjupad kunskap om sektorns förutsättningar

Kommuninvest vill sprida kunskap om kommunsektorns långsiktiga finansiella förutsättningar genom att bidra till forskning och utbildning. Vi publicerar årligen rapporter som analyserar utvecklingen av den kommunala låneskulden, liksom analyser av investeringsutvecklingen inom kommunsektorn.

Kommuninvest stödjer även på olika sätt forskning om kommunsektorns ekonomiska förutsättningar och utmaningar. Under 2015 gav Kommuninvests forskningsfond anslag till projekten "Urbaniseringens effekter för små och stora kommuner – en studie av hållbar utveckling" och "Invandring som resurs i stagnerande kommuner".

Alla kan vara med

Kommuninvest stöttar Karlsund United som låter tjejer och killar med eller utan funktionsnedsättning – och i alla åldrar – träffas, träna och spela fotboll. Tillsammans med Örebro fältrittklubb, som har en av Sveriges största ridskolor, främjar vi även ridning för personer med funktionsnedsättning.

Vi vill ge ringar på vattnet

Örebro Simallians och Kommuninvest samarbetar för att aktivt kunna erbjuda simundervisning till människor som av olika anledningar hamnar utanför den kommunala simundervisningen. Undervisningen i livräddning kan utökas tack vare samverkan.

Verkar för tillgänglighet

Skandinaviens största biennal för samtidskonst i det offentliga rummet – OpenART – har etablerat Örebro på den internationella konstscenen. År 2015 visade bland annat den globalt tongivande kinesiske konstnären Ai Weiwei ett verk bestående av 375 uniformer som i sex olika färger hängde längs med Köpmangatan. I samband med biennalen bidrar Kommuninvest till skapande aktiviteter för unga människor i OpenART:s regi.

Jämställdhet, mångfald och utveckling

Kommuninvests personalpolicy betonar vikten av jämställdhet och mångfald i organisationen. Vid slutet av 2015 var 40 (44) procent av det totala antalet anställda kvinnor. I den verkställande ledningen var andelen 67 (50) procent.

Vår ambition är att kunna attrahera, behålla och utveckla kompetenta medarbetare – oavsett kön, etnisk tillhörighet, trosuppfattning, ålder, funktionshinder, sexuell läggning eller könsöverskridande identitet.

Medarbetarstatistik – Kommuninvest-koncernen

	Enhet	2015	2014	2013
Totalt antal anställda, inklusive deltidsanställda	Antal	90	84	78
Andel kvinnor/män – totalt	Procent	39/61	42/58	41/59
Andel kvinnor/män – samtliga chefer	Procent	58/42	58/42	56/44
Andel kvinnor/män – verkställande ledning	Procent	67/33	50/50	50/50
Totalt antal helårsanställda (baserat på arbetade timmar)	Antal	78	74	66
Anställningstid < 2 år (baserat på fast anställda)	Procent	25	35	29
Anställningstid 2–4 år	Procent	29	18	24
Anställningstid 5–9 år	Procent	24	25	22
Anställningstid > 10 år	Procent	22	22	26
Personalomsättning	Procent	5	8	4
Deltagande i medarbetarundersökning	Procent	94	94	n/a
Andel medarbetare med universitetsutbildning	Procent	89	88	87
Andel medarbetare som haft utvecklingssamtal	Procent	100	100	100
Andel medarbetare som genomgått hållbarhetsutbildning	Procent	95	n/a	n/a

Viktiga händelser 2015

Styrelse och VD för Kommuninvest ekonomisk förening får härmed avge årsredovisning och koncernårsredovisning. All affärsverksamhet i Koncernen (Kommuninvest) bedrivs av Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget). Moderföreningen Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen) hanterar endast medlems- och ägarfrågor.

Kraftig förstärkning av det egna kapitalet

Totalt ökade Koncernens egna kapital med 3 320,3 (713,8) mnkr under året. Ökningen var framförallt hänförlig till medlemmarnas tillskott av insatskapital till Föreningen. I november 2015 offentliggjordes kapitaltillskott om 2,6 mdkr till Föreningen. Kapitaluppbyggnaden i Kommuninvest är föranledd av nya EU-regler om bruttosoliditet, som införs från 2018. Se vidare sidorna 33–35.

Gröna Lån lanseras

Från juni 2015 erbjuder Kommuninvest Gröna Lån för kommunala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och en klimattålig tillväxt. Per 2015-12-31 uppgick volymen godkända Gröna Lån till 5,0 mdkr avseende 11 investeringsprojekt. Portföljen av Gröna Lån kommer att finansieras via Gröna Obligationer utgivna av Kommuninvest. Den första Gröna Obligationen är planerad för våren 2016.



Bra utveckling för skuldförvaltningssystem

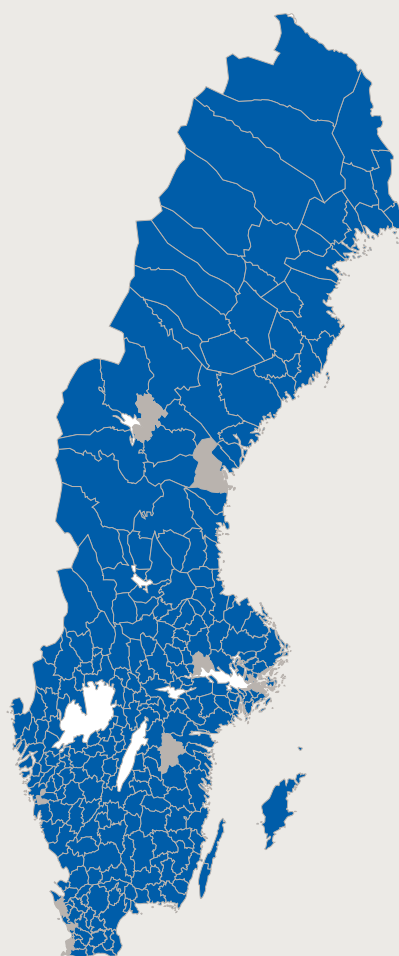
Under året tecknade ytterligare 43 (82) medlemmar i Föreningen avtal om det skuldförvaltningssystem (K1 Finans) som Kommuninvest lanserade 2014. Systemet, som är särskilt utvecklat för kommunsektorn, erbjuder ökad funktionalitet till en lägre kostnad jämfört med andra system på marknaden. Vid slutet av året hade avtal tecknats med 125 (82) medlemmar.

LCR level 1 i England

Under 2015 antogs EU:s delegerade akt avseende likviditetstäckningsgrad, LCR, i England. Det innebär att värdepapper utgivna av Bolaget även i England utgör en så kallad Nivå 1-tillgång, den högsta nivån. Regleringen har bidragit till att öka efterfrågan på Kommuninvests emitterade värdepapper.

Kommunmedlemmar

31 december 2015



Vid utgången av 2015 var 272 kommuner och 8 landsting/regioner medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening.

■ Medlemskommuner

Landsting/regioner som är medlemmar

Landstinget Dalarna	Landstinget i Uppsala län
Region Gävleborg	Landstinget i Värmland
Region Örebro län	Landstinget Västmanland
Landstinget Sörmland	Norrbottnens läns landsting

Nordiskt samarbete ger gemensamma fördelar

Under 2015 beslutade Norges motsvarighet till Kommuninvest att gå med i ett sedan tidigare existerande samarbete mellan systerorganisationerna i Sverige, Finland och Danmark.

De nordiska länderna har mycket gemensamt i form av liknande samhällsmodeller och syn på välfärdens finansiering. I samtliga fyra länder finns Kommuninvest-liknande institut, etablerade för att säkerställa kostnadseffektiv finansiering av kommunala investeringar. Instituterna samverkar på en rad områden, i syfte att utveckla kompetens, processer och kostnadseffektivitet. Samarbetet omfattar även marknadsföring utanför det egna landets gränser. Bland annat hålls regelbundet gemensamma nordiska investerarpresentationer i London, New York, Tokyo och Schweiz.

Läs mer om respektive institut på www.kommuninvest.se, www.munifin.fi, www.kommunekredit.dk samt www.kommunalbanken.no



Mål och måluppfyllelse 2015

Kommuninvest har under 2015 fortsatt sitt långsiktiga arbete, inriktat mot kontinuerliga förbättringar i kärnverksamheten.

KUNDMÅL | TILLGODOSE KUNDERNAS BEHOV INOM KOMMUNAL FINANSFÖRVALTNING

Kommuninvest tillhandahåller produkter och tjänster för kommunal finansförvaltning, med fokus på finansiering. Genom att vara lyhörda för kundernas behov och utmaningar samt erbjuda kostnadseffektiva lån, kunskapsöverföring och verktyg som löser konkreta utmaningar i kundernas vardag kan kundnöjdheten öka. Kommuninvest vill göra skillnad med produkter och lösningar som är billigare och bättre för kunden.

Målet är att varaktigt ha ett bättre resultat än jämförbara kreditgivare enligt Nöjd kund index (NKI)/Svenskt kvalitetsindex, dock lägst värdeindex 72. Undersökningarna genomförs vartannat år. I den kundundersökning som genomfördes 2014 hade Kommuninvest ett Nöjd kund index om 78. Genomsnittet för jämförbara kreditinstitut var 71.

HÅLLBARHETSMÅL | EN KUNSKAPSORIENTERAD VERKSAMHET MED MOTIVERAD PERSONAL OCH EFFEKTIVA ARBETSSÄTT, SOM DRIVS MED FINANSIELL STABILITET OCH EN KONSERVATIV RISKAPTIT

Kommuninvest har inget eget vinstsyfte – huvudsyftet är att skapa ekonomisk nytta för medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. Med kunniga och kompetenta medarbetare som är engagerade i sina arbetsuppgifter och en organisation präglad av effektiva processer, kunskapsutveckling och förnyelse kan målet lättare nås. Det är också viktigt att Kommuninvest har hög finansiell stabilitet och en konservativ riskaptit.

Målet är att senast vid utgången av 2017 ha ett bättre resultat än andra offentliga arbetsgivare enligt Nöjd medarbetar index (NMI)/Svenskt kvalitetsindex, dock lägst värdeindex 72. Undersökningarna genomförs vartannat år. I den medarbetarundersökning som genomfördes 2015 hade Kommuninvest ett Nöjd medarbetar index om 69. Genomsnittet för jämförbara arbetsgivare saknades i denna undersökning, 2014 uppgick det till 71.

FINANSIERINGSMÅL | STABIL OCH KOSTNADSEFFEKTIV EGEN SKULDFÖRVALTNING

Kommuninvests upplåningsverksamhet och likviditetsförvaltning är avgörande för att understödja kundbehoven. Finansieringsmålet är ett uttryck för att Kommuninvest ska kunna finansiera sig även i oroliga tider och att upplåning alltid ska kunna ske till lägsta möjliga kostnad. Centralt är även en lättillgänglig och trygg likviditetsberedskap.

Målet är att:

- 1) vara det bästa kommunfinansieringsinstitutet enligt ett internationellt Nöjd investerar index (NII) senast vid utgången av 2017.
- 2) att senast vid utgången av 2017 ha en upplåningskostnad på den svenska obligationsmarknaden som är 0,25 procentenheter lägre än genomsnittet av de fem största kommunernas/landstingens upplåningskostnader.

I 2015 års investerarundersökning placerade sig Kommuninvest som fjärde bästa kommunfinansieringsinstitut. Kommuninvests upplåningskostnader på den svenska obligationsmarknaden under 2015 var i genomsnitt 0,11 procentenheter lägre än de fem största medlemskommunernas egen marknadsupplåning.

Flerårsöversikt



Koncernen har under den senaste femårsperioden upplevt en kraftig tillväxt. Utlåningen har ökat från 168,1 mdkr år 2011 till 254,4 mdkr vid utgången av 2015. Som en effekt av den ökade utlåningen har även balansomslutningen ökat, från 234,1 mdkr till 340,6 mdkr. Tillväxten grundar sig i kommunsektorns ökade investeringar, vilket lett till generellt ökad efterfrågan på krediter. Tack vare konkurrenskraftig prissättning har Kommuninvests andel av kommunsektorns totala låneskuld ökat, men tillväxten är också en effekt av att medlemsantalet i Föreningen ökat.

Kommuninvest är en organisation som drivs utan vinstsyfte och resultatmätt är därför av begränsat intresse för att följa utvecklingen. Den senaste femårsperioden har dock präglats av en kapitaluppbyggnad via resultatet, med något förhöjda resultat som följd. Det egna kapitalet har under perioden 2011 till 2015 ökat från 1 180,3 mnkr till 6 481,7 mnkr.

För flerårsdata i tabellform, se sid 82–83.

Ger kommunsektorn kraftfullt verktyg för effektiv skuldförvaltning

Kommuninvests medlemmar erbjuds – till en begränsad kostnad som bestäms med hänsyn till låneskulden – en webbaserad skuldförvaltningstjänst som markant underlättar uppföljning, analys och rapportering.

Systemet ger användare en god översikt av de finansiella positionerna, och gör det bland annat möjligt att stresstesta räntebetalningsflöden under olika alternativa räntescenarier. Tjänstemän kan enkelt bereda komplicerade ärenden och ta fram kvalitetssäkrade korrekta beslutsunderlag åt beslutsfattande politiker i kommuner och regioner/landsting. Systemet hade cirka 850 användare i början av februari 2016.

Läs mer på www.kommuninvest.se/ki-finans



Växande marknad för Kommuninvests lån

Den kommunala lånemarknaden växte under 2015 med 35 mdkr till 537 mdkr (502 mdkr)¹. Tillväxten berodde främst på en ökad investeringstakt inom kommunerna och de kommunala bolagen. Av kommunsektorns totala låneskuld finansierades 47 (44) procent via Kommuninvest.

Kommunsektorns totala externa låneskuld ökade under femårsperioden 2011 till 2015 med nominellt cirka 125 mdkr. Ökningen är främst orsakad av en allt högre investeringstakt i kommunerna och de kommunala bolagen. Investeringarna omfattar många av de kommunala ansvarsområdena, med en tyngdpunkt på infrastruktur, bostäder och energiförsörjning. Ökad upplåning sker främst i tillväxtkommuner. Den kommunala låneskuldens andel av Sveriges BNP uppskattas vid utgången av 2015 uppgå till 13,2 procent av BNP, jämfört med 11,3 procent år 2011.

Största kreditgivaren till den svenska kommunsektorn

Den del av kommunsektorns upplåning som sker via Kommuninvest har under 2000-talet ökat kraftigt. Skälet är främst ett stort antal nya medlemmar i Föreningen, vilket gjort att

allt fler kommuner och kommunala bolag kunnat få tillgång till krediter från Koncernen. Samtidigt har bankernas konkurrenskraft i spåren av nya finansiella regelverk successivt minskat, till förmån för främst Kommuninvest men även för upplåning i kapitalmarknaden, som är ett alternativ framförallt för större kommunala låntagare. Baserat på Koncernens uppskattning av den kommunala lånemarknadens storlek 2015, stod Kommuninvest vid slutet av året för 47 (44) procent av sektorns lånefinansiering. Upplåning via banksektorn stod för 26 (29) procent och direktupplåning på kapitalmarknaden via egna obligations- och certifikatprogram stod för 27 (28) procent.

¹) Prognos baserad på Kommuninvests löpande uppföljning av skuld- och investeringsutvecklingen inom kommunsektorn. Vid tidpunkten för årsredovisningens publicering var de fullständiga underlagen för 2015, kommunernas och landstingens egna årsredovisningar, inte tillgängliga.

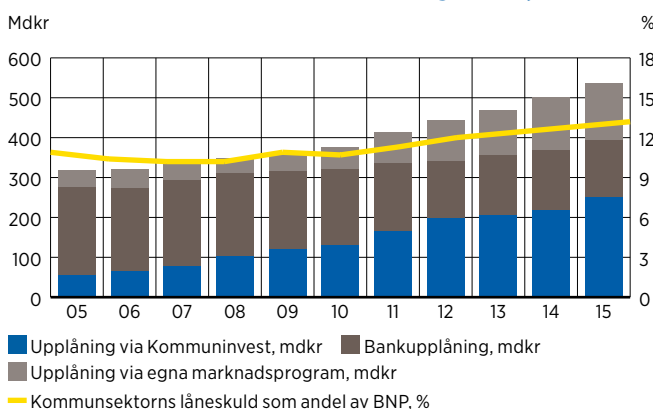
Jämförelsetal avseende resultat- och balansräkningen avser föregående år (1 januari–31 december 2014) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2014 om inte annat anges. Kommentarer till resultat- och balansräkningen samt förändringar i eget kapital återfinns i anslutning till räkningarna, på sidorna 47, 49 och 51.

Kommunala upplåningsformer

Svenska kommuner och landsting/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, 2005–2015



Källa: Kommuninvest

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 2015 baseras på bedömd total låneskuld.

Lån som möter kundernas behov

Kommuninvests utlåning växte under 2015 till 254,4 (222,8) mdkr. Ökningen återspeglar kommunsektorns ökade investeringsvolym och därmed ökade upplåningsbehov, men också att Kommuninvest ökat sina andelar av sektorns upplåning. Totalt hade Koncernen 853 (791) kunder, antingen medlemmar i Föreningen eller juridiska personer kontrollerade av medlemmarna.

Stärkt marknadsposition

Svenska kommuner kunde under 2015 fortsätta tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt, såväl via Kommuninvest som via banksystem och kapitalmarknad. Kommuninvest erbjuder låneprodukter med kort eller lång kapitalbindning, med fast eller rörlig räntebas samt med eller utan rätt till förtidsuppsägning.

Vid årets slut uppgick utlåningen till 254,4 (222,8) mdkr. I nominella termer var utlåningen 251,4 (218,4) mdkr, en ökning med 15 (6) procent jämfört med föregående år. Offertacceptansen för 2015, baserad på nominell volym, uppgick till 93 (83) procent.

Årets avtalade utlåning, det vill säga nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 80 (84) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 20 (16) procent på lån med en kapitalbindning om ett

år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 42 (49) procent av volymen.

Gröna lån lanseras

Under året lanserade Kommuninvest den nya utlåningsprodukten Gröna lån. Gröna lån kan beviljas för projekt och åtgärder som bidrar till lägre koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt eller minskar klimatförändringar. Vid årets slut hade 5,0 mdkr i Gröna lån beviljats, till 11 projekt.

125 medlemmar anslutna till KI Finans

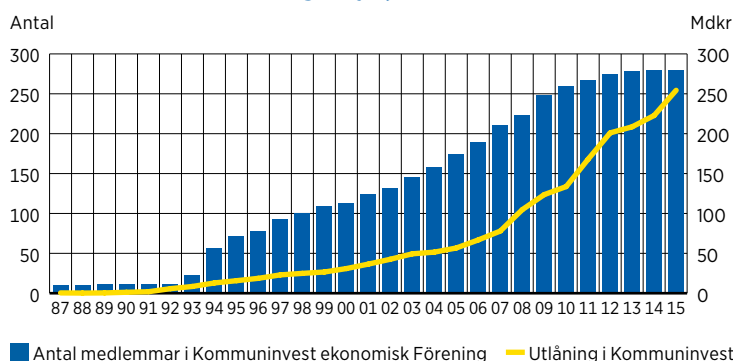
Per 2015-12-31 hade 125 (82) medlemmar i Föreningen valt att teckna sig för Kommuninvest Finansstöd (KI Finans), ett för kommunsektorn särskilt utvecklat system för skuldförvaltning.

Enbart utlåning till svenska kommuner och landsting/regioner

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

- Kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening
- Kommunala och landstingsägda bolag, där en eller flera medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening innehar mer än 50 procent av ägandet och även har ställt ut en borgen för lånet
- Kommunala stiftelser och förbund, mot borgen och förutsatt att de är närstående medlem eller medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening.

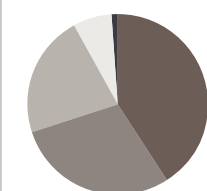
Antal medlemmar och utlåningsvolym, 1987–2015



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

Utlåningsportföljen per låntagarkategori

2015-12-31

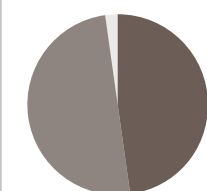


- Kommuner 41 (40) %
- Kommunala bostadsföretag 29 (29) %
- Övriga kommunala företag 22 (22) %
- Kommunala energiföretag 7 (8) %
- Landsting/regioner 1 (1) %

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

Utlåningsportföljen per låneprodukt

2015-12-31



- Kapitalbindning, fast ränta (inkl. utlåning mot Svenskt obligationsprogram) 48 (50) %
- Kapitalbindning, Stibor 50 (43) %
- KI-ränta 0 (4) %
- 3-mån Stibor tillsvärdare 2 (3) %

Betydande internationell aktör med högsta kreditbetyg

Kommuninvest finansierar sin utlåning till kommuner och landsting/regioner genom att låna upp pengar på den svenska och internationella kapitalmarknaden. Efterfrågan på lågrisk-emitterter var fortsatt god under året och Kommuninvest kunde fullfölja sina upplåningsplaner till bra villkor. Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 321,2 (297,1) mdkr.

God efterfrågan på Kommuninvests obligationer

Under hela 2015 förblev efterfrågan på Koncernens emissioner god, trots en mer volatil upplåningsmarknad från andra halvåret. En förklaring är att Kommuninvest tillhör den grupp emittenter som fortfarande har högsta möjliga kreditbetyg och stabila utsikter. Kreditbetygen bygger bland annat på det solidariska borgensåtagandet från medlemmarna i Föreningen, riskhanteringen, marknadspositionen samt kvaliteten på Koncernens tillgångar. Fokus på diversifierade upplåningskällor samt ett långsiktigt arbete för att vidareutveckla investerarbasen har också burit frukt. Stödet från Kommuninvests kärninvesterare på internationella upplåningsmarknader – centralbanker, offentliga institutioner samt så kallade bank treasuries – har varit fortsatt starkt under året.

Fokus på ökad benchmarkupplåning

Kommuninvests totala upplåning uppgick vid årets slut till 321,2 (297,1) mdkr.

Under året lånades 105,9 (81,2) mdkr upp i långfristiga skuldinstrument med löptid över

ett år. 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 utlåningsportföljens storlek.

Koncernen arbetar medvetet för att öka upplåningen i stora obligationsprogram, så kallade benchmarkprogram, såväl internationellt som nationellt. Under året genomfördes två större benchmarkupplåningar i USD, och i januari 2016 ytterligare en. Värdepapper utgivna av Kommuninvest utgör inom EU den grupp av tillgångar, som anses vara de mest högkvalitativa vid beräkning av likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR).

I det svenska obligationsprogrammet emitterades totalt 53,8 (41,4) mdkr och 126,4 (93,7) mdkr var utestående vid slutet av året. Under året uppnåddes målet om att ha mer än 100 miljarder kronor utestående 2015, ett mål som sattes när programmet lanserades 2010. Totalt omfattar programmet sex utestående obligationer.

Upplåningsstrategi – Diversifierade finansieringskällor ger ökad stabilitet

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

- Diversifierade finansieringskällor, såväl vad gäller marknader, valutor, produkter som investerare. Diversifiering ökar stabiliteten i Kommuninvests upplåning.
- Kontinuerlig närvaro i ett antal strategiska upplåningsprogram: svenskt obligationsprogram; benchmarkupplåning i USD; ECP-program samt japansk så kallad Uridashi-upplåning.
- 50 procent av upplåningen ska ske i SEK. All upplåning som inte sker i SEK swappas till SEK, USD eller EUR.

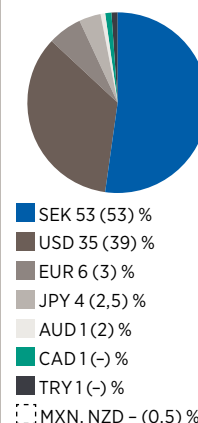
En betydande SSA-emittent

Kommuninvest emitterar på internationella upplåningsmarknader i kategorin "Sovereigns, Supranationals and Agencies". Med årliga upplåningsvolymen motsvarande 10–15 miljarder USD är Kommuninvest en betydande internationell aktör inom SSA-segmentet. Låntagare som Kommuninvest jämför sig med inkluderar:

- Bank Nederlandse Gemeenten (Holland)
- Europeiska investeringsbanken, EIB
- KfW (Tyskland)
- Kommunalbanken (Norge)
- Kommunekredit (Danmark)
- Municipality Finance (Finland)
- Nordiska Investeringsbanken, NIB
- Rentenbank (Tyskland).

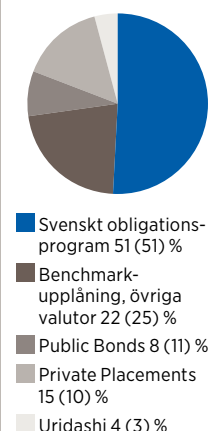
Nyupplåning per valuta 2015

(exkl. certifikat-upplåning)



Nyupplåning per program 2015

(exkl. certifikat-upplåning)



Stor likviditetsreserv för att klara kundbehov i alla lägen

För att kunna förse kunderna med finansiering även i perioder av osäkerhet på de finansiella marknaderna håller sig Kommuninvest med en likviditetsreserv. Reserven, som ska uppgå till mellan 15 och 35 procent av utlåningsvolymen, uppgick vid årets slut till 63,2 (65,2) mdkr.

Strikta regler och ett konservativt förhållnings-sätt är styrande för Kommuninvests likviditets-reserv. Bolagets styrelse beslutade under 2015 om en ändring av kravet på likviditetsreservens storlek, till motsvarande minst 15 och högst 35 procent av utlåningsvolymen (tidigare minst 20 och högst 40 procent). Per 2015-12-31 uppgick likviditetsreserven till 25 (29) procent av utlå-ningsvolymen. En stor del av reserven ska vara belåningsbar hos centralbanker, så att Koncernen mot ställande av säkerhet kan erhålla likviditet. Per 2015-12-31 var 87 (83) procent av reserven, exklusive likvida medel och värdepapper som erhållits som pant, repobar hos centralbanker.

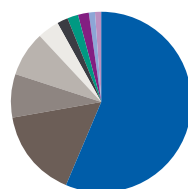
Konservativ förvaltning i fokus

Förvaltningen under 2015 präglades av fort-satt försiktighet, vilket återspeglats i placering i kortare löptider samt en ökning av expone-ring mot så kallade nollriskviktade motparter och säkerställda obligationer. Den återstående löptiden i reserven uppgick till 1,9 (1,9) år.

Vid utgången av 2015 var 77 (75) procent av reserven placerad i värdepapper med högsta möjliga kreditvärdighet, inklusive säkerställda obligationer och värdepapper utgivna av stater, statligt garanterade institutioner eller andra offentliga institutioner. 72 (71) procent utgjor-des av placeringar i värdepapper utgivna av emittenter i Sverige och Tyskland, 14 (15) pro-cent var i värdepapper med mindre än fyra månaders återstående löptid. Se not 3 för ytter-ligare information om Kommuninvests kredit-riskexponering.

Likviditets-reserven fördelad på land

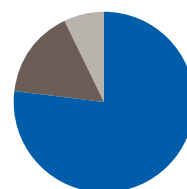
2015-12-31



■ Sverige 57 (54) %
■ Tyskland 16 (17) %
■ Överstatliga Europa 8 (8) %
■ Finland 8 (9) %
■ Danmark 4 (2) %
■ Australien 2 (3) %
■ Kanada 2 (2) %
■ Storbritannien 2 (1) %
■ Nederländerna 1 (1) %
■ Överstatliga utanför Europa 1 (1) %
■ USA 0 (0) %

Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

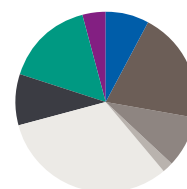
2015-12-31



■ Aaa/AAA 77 (75) %
■ Aa1/AA+ 16 (14) %
■ Aa2/AA- 1 (1) %
■ Aa3/AA- 7 (9) %
■ A1/A+ 3 (3) %
■ A2/A 0 (-) %
■ A3/A- 0 (0) %
■ Baa1/BBB+ 0 (0) %

Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2015-12-31



■ Delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter 8 (6) %
■ Nationella regeringar eller centralbanker 20 (20) %
■ Multilaterala utvecklingsbanker 9 (7) %
■ Offentliga organ 2 (1) %
■ Säkerställda obligationer 32 (30) %
■ Nordiska kreditinstitut 9 (11) %
■ Europeiska kreditinstitut 16 (19) %
■ Kreditinstitut utanför Europa 4 (5) %

Placeringsregler för likviditetsreserven

- Placeringar ska i första hand göras i värdepapper utfärdade av stater eller statligt garanterade finansiella institutioner.
- Placeringar får endast göras i motparter med ett kreditbetyg om lägst Baa1 från Moody's och/eller BBB+ från Standard & Poor's.
- Maximal löptid på placeringarna är 5,5 år.
- Svenska staten är godkänd som motpart för placeringar utan särskilt beslut. För låntagare utanför Sverige begränsas den totala limiten av landlimit.

För mer information, se avsnitt Risk- och kapitalhantering sidorna 25-35 eller Kommuninvests webbplats www.kommuninvest.se.

Kunniga och engagerade medarbetare ger nöjda kunder

Allt högre krav ställs på Kommuninvest som organisation, på grund av växande verksamhet och nya regelverk för den finansiella sektorn. Antalet medarbetare fortsatte öka under 2015, med 8 nya medarbetare till totalt 85 (77) anställda. Medelantalet anställda var under året 78 (74).

En kompetensdriven organisation

Kommuninvest i Sverige AB är en högt specialiserad finansorganisation verksam både inom den kommunala sektorn och på globala finansmarknader. Det ställer särskilda krav på medarbetarkompetens, värderingar och företagskultur. Merparten av Koncernens medarbetare har universitetsutbildning och flera har vidareutbildat sig efter examen.

Koncernens framgång vilar på ett engagerat medarbetarskap, ett gott ledarskap och värderingar som är fullt integrerade i den dagliga verksamheten. Att vara en attraktiv arbetsgivare med ett starkt arbetsgivarvarumärke är viktigt. Uppföljning sker bland annat via Nöjd medarbetarindex, NMI. I den senaste NMI-undersökningen, genomförd 2015, uppgick NMI till 69, jämfört med 72 i undersökningen som genomfördes 2014.

Betonar jämställdhet och mångfald

Koncernens personalpolicy, som antagits av styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB, betonar vikten av jämställdhet och mångfald i organisationen. Ambitionen är att kunna attrahera, behålla och utveckla kompetenta medarbetare oavsett kön, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, ålder, funktionshinder, sexuell läggning eller könsöverskridande identitet. Medelåldern bland Koncernens anställda var vid slutet av 2015 41 (42) år. Av det totala antalet anställda var 40 (44) procent kvinnor; i den verkställande ledningen var andelen kvinnor 67 (50) procent.

Självständigt medarbetaransvar

Koncernens medarbetare förväntas ta självständigt ansvar för sin egen utveckling, liksom för sin del av verksamheten. Alla medarbetare ska varje år ha en dialog med sin chef för att sätta upp individuella mål och formulera en utvecklingsplan i enlighet med Koncernens mål och kompetensbehov. Dialogen följs upp efter sex månader för att säkerställa att medarbete-



ren har kommit igång med sin utveckling. I syfte att öka medarbetarnas kunskap och kompetens erbjuds såväl medarbetare som chefer olika former av skräddarsydd utveckling och utbildning. Utöver obligatoriska utbildningar som är gemensamma för hela företaget, erbjuder Koncernen även kortare och längre specialist- och ledarutbildningar för ett antal medarbetare. En strategisk utbildningsinsats pågår för Kundgruppens medarbetare, där Koncernen finansierar en Diplomutbildning för finansanalytiker vid Handelshögskolan i Stockholm.

Ersättningar

För information om ersättningspolicy samt ersättningar till styrelser och ledande befattningshavare, se not 7.

Uppförandekod ger vägledning

Kommuninvest är en värderingsstyrd organisation. Uppförandekoden ger vägledning i hur Koncernens medarbetare ska agera i vardagen, i enlighet med Kommuninvests kärnvärderingar: helhet, delaktighet, tydlighet och kvalitet.

Uppförandekoden sammanfattar vad Koncernens medarbetare och intressenter kan förvänta sig av Kommuninvest. Alla medarbetare har ansvar och skyldighet att följa koden, aktuella lagar, regelverk samt övriga policys som styr verksamheten. Det åligger cheferna att skapa ett etiskt klimat i linje med koden och att uppmuntra till att koden efterlevs.

Finansiell ställning

Det egna kapitalet ökade under 2015 med 3 320,3 (713,8) mnkr till 6 481,7 (3 161,4) mnkr, främst hänförligt nytt insatskapital från Föreningens medlemmar. Den totala kapitalbasen var 3 733,5 (3 216,9) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 56,9 (47,4) procent.

Balansomslutningen ökade till 340 615,8 (312 092,0) mnkr vid årets slut, som en effekt av ökad utlåning om 31 618,0 (14 159,7) mnkr.

Eget kapital

Per 2015-12-31 uppgick det egna kapitalet till 6 481,7 (3 161,4) mnkr. Förutom inbetalningen av nya medlemsinsatser, har det egna kapitalet främst påverkats av årets resultat samt överskottsutdelning (se vidare Redogörelse för förändringar i eget kapital sid 50).

Efterställda skulder

Posten består av ett förlagslån från Föreningens medlemmar. Lånet, inklusive upplupen ränta, uppgick till 1 000,0 (1 000,1) mnkr.

Överskottsutdelning att utbetala 2016

Förutsatt beslut på Föreningens årsstämma 2016 kommer Föreningen att använda sig av överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta för räkenskapsåret 2015. För detta har Bolaget i bokslutet för år 2015 lämnat ett koncernbidrag om 545,4 (725,6) mnkr. Skulle ett beslut om inbetalning av nytt insatskapital fattas bedömer Bolagets styrelse det som sannolikt att samtliga medlemmar som ännu ej nått upp till den beslutade högsta nivån för medlemsinsats deltar, med ett belopp som är beroende av om medlemmen nått 50, 75 eller 100 procent av den högsta insatsnivån. Utbetalning av överskottsutdelning samt inbetalning av insatskapital till Föreningen respektive eventuell kapitalförstärkning till Bolaget förväntas ske inom tre månader från beslut. Det beräknade men ännu ej beslutade kapitaltillskottet uppgår till 90,7 (680,0) mnkr.

Kapitaltäckning

Den finansiella företagsgruppen Kommuninvest (Koncernen) är väl kapitaliserad för att möta riskerna i verksamheten, med kapitalrelationer som med god marginal överstiger de föreskrivna minimikraven. Kärnprimärkapitalet uppgick till 3 033,5 (2 416,9) mnkr, vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på 46,2 (35,6) procent. Den totala kapitalbasen var 3 733,5 (3 216,9) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 56,9 (47,4) procent. Se vidare not 35.

Vid utgången av 2015 uppgick Koncernens enligt CRR rapporterade bruttosoliditetsgrad till 0,90 (0,79) procent. Kravet är ännu ej fastställt, se sidan 35.

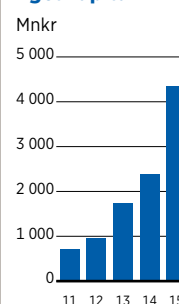
Rating

Kommuninvest i Sverige AB har högsta kreditbetyg, Aaa från Moody's och AAA från Standard & Poor's. Ratinginstituten bekräftade i juni 2015 Bolagets rating, med stabila utsikter. Ratinginstituten lyfter fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, den robusta likviditetsreserven med tillgång till centralbanksfinansiering, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad inför kommande regelverk.

Kommentarer till räkenskaper

På sidorna 47, 49 och 51 finns kommentarer till resultaträkning, balansräkning samt förändringar i eget kapital. Dessa kommentarer utgör en del av förvaltningsberättelsen.

Eget kapital



Låg risktolerans och effektiv riskhantering

Kommuninvests huvuduppgift är att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Verksamheten bedrivs i Kommuninvest i Sverige AB och ska karakteriseras av begränsade risker. Under 2015 har inga väsentliga förändringar skett avseende Koncernens mål, principer eller metoder för att hantera risk. Koncernens exponeringar mot olika risktyper har heller inte väsentligen förändrats.

RISKSTRATEGI

Kommuninvest har en central betydelse för finansieringen av svenska kommuners och landstings/regioners investeringar. Koncernens riskhantering är utformad för att verksamheten ska kunna bedrivas i enlighet med ägardirektiven om ett så lågt risktagande som möjligt. Se sidan 27 för en översikt.

Koncernens riskprofil och tillåtna risktagande fastställs årligen i form av ägardirektiv som antagits på årsstämman i Föreningen. Ägardirektiven slår fast att Koncernens risker ska vara små och aldrig vara större än nödvändigt för att uppnå syftet med verksamheten. Verksamheten omfattas av Kommunallagens förbud mot spekulativ verksamhet.

I den av Koncernens styrelse antagna riskstrategin anger styrelsen sin grundläggande syn på risk och konkretiserar riskkategorier samt regler för hantering av Koncernens identifierade risker. Riskkategorin beskriver den risk styrelsen är beredd att exponera Koncernen för i syfte att uppfylla uppdraget från ägarerna. Riskkategorin definieras som den risknivå och de resultatförändringar som styrelsen inom ramen för sitt uppdrag är villig att acceptera under nästkommande år. Riskkategorin fastställs regelbundet, dock minst en gång årligen. Riskkategorinivån avgörs dels av bolagsspecifika faktorer som finansiell ställning och tillväxtmål, dels av de förväntade marknadsförutsättningarna för den givna tidsperioden.

Riskstrategin är en del av Koncernens riskramverk som innefattar styrelsens grundläggande instrument för verksamhetsstyrning och god intern kontroll.

RISKER OCH RISKHANTERING

Koncernens uppdrag är att förse sina kunder med finansiering. För att uppfylla uppdraget lånar Koncernen upp pengar på den finansiella marknaden och lånar ut pengar till kunderna. Koncernen bedriver, till skillnad från många

andra kreditinstitut, ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.

Verksamhetsmodellen innebär att Koncernen är utsatt för risker förknippade med den finansiella marknaden. Nedan följer en översikt av de risktyper Kommuninvest regelbundet hanterar och mäter.

KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken för förlust till följd av en motparts oförmåga att infria sina förpliktelser i rätt tid. Per den 31 december 2015 var 79 (77) procent av Kommuninvests kreditriskexponering, netto, mot svenska kommuner och landsting/regioner i form av utlåning, 20 (22) procent av exponeringen mot stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 1 (1) procent av exponeringen mot derivatmotparter. Den totala kreditriskexponeringen, brutto och netto, framgår av not 2.

Kreditrisken delas upp i kreditgivningsrisk, emittentrisk och motpartsrisk.

Kreditgivningsrisk

Med kreditgivningsrisk avses risken att en motpart i kreditgivningen inte fullföljer sina åtaganden. Kommuninvests kreditgivning får endast ske till medlemmar och godkända företag 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 och godkända företag följs upp löpande och bedöms utifrån ett helhetsperspektiv på koncernnivå.

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

och risker i den kommunala verksamheten. Efter genomförd kvantitativ analys genomförs vid behov en kvalitativ analys. I denna granskas och analyseras mer ingående koncernen och dess finansiella förutsättningar. Kreditgivning kan begränsas utifrån resultatet av den samlade analysen.

Eftersom all utlåning sker till, eller är garanterade av, kommuner och lands-ting/regioner, kan riskerna i Koncernens utlåningsverksamhet betraktas som låga. Koncernen har aldrig lidit någon kreditförlust i utlåningsverksamheten.

De tio största låntagarna stod 2015 för 20 (22) procent av utlåningen, samtidigt som folkmängden hos dessa låntagare motsvarade 12 (12) procent av den totala folkmängden hos Föreningens medlemmar. Dessa låntagare karakteriseras av att de är relativt stora och expanderande kommuner, med omfattande verksamhet i bolagsform.

Emittentrisk

Kommuninvests likviditetsreserv ska bestå av värdepapper emitterade av stater och finansiella institutioner. Med emittentrisk avses risken att en emittent inte återbetalar hela sitt åtagande vid förfall.

Vid placering i värdepapper ska ägarnas grundidé om ett så lågt risktagande som möjligt efterlevas. Koncernens styrelse fastställer den maximala bruttoexponeringen mot enskilda emittenter. Löptiden på värdepapper i likviditetsreserven ska inte vara längre än att den finansiella förmågan hos motparten kan bedömas. Av den totala likviditetsreserven måste vid var tid minst 97 procent vara placerat i värdepapper och banktillgodohavande med ett kreditbetyg om lägst A från Standard & Poor's eller A2 från Moody's. Den maximala löptiden på placeringar är 5,5 år.

Svenska staten är godkänd som motpart för placeringar utan särskilt beslut. För motparter utanför Sverige begränsas den tillåtna exponeringen av en landlimit.

Motpartsrisk

I syfte att begränsa de marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer,

använder Koncernen sig av riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Detta ger upphov till motpartsrisk, det vill säga risken för att en motpart i ett finansiellt avtal inte fullgör sitt åtagande i enlighet med avtalet.

Koncernen begränsar motpartsriskerna dels genom att kräva att avtal sluts i enlighet med branschstandard (så kallade ISDA-avtal) dels genom att ingå säkerhetsavtal med motparten (så kallade CSA-avtal), se nedan.

Rishtagandet begränsas även av att det i derivatavtal ska finnas en rätt för Koncernen att överföra derivatavtal till en ny motpart om en motparts kreditbetyg faller under Baa3 (Moody's) eller BBB- (Standard & Poor's). Motpartens kreditbetyg är också avgörande för vad Koncernen kan acceptera när det gäller kontraktens löptid, struktur och tillåten riskexponering.

Medlemskap i ISDA

Koncernen är medlem i organisationen ISDA (International Swaps and Derivatives Association) och ställer som krav för att ingå avtal en rätt till förtidsinlösen om motpartens kreditbetyg försämras under en viss nivå.

Riskexponeringen utgörs av kostnaden för att anskaffa ett likvärdigt kontrakt i marknaden. En sådan kostnad beräknas för varje kontrakt och betraktas som en risk på motparten i kontraktet. Med alla derivatmotparter ska ISDA-avtal upprättas. Koncernen är även medlem i organisationen ICMA (International Capital Markets Association), som bland annat står bakom den etablerade marknadsstandard för så kallade repoavtal.

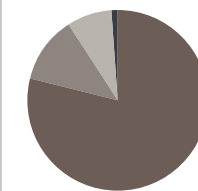
Säkerhetsavtal

För att begränsa de risker som uppkommer på grund av värdeförändring på derivat och repotransaktioner, ingår Koncernen säkerhetsavtal med sina motparter. CSA-avtal (Credit Support Annex) för derivatkontrakten och GMRA-avtal (Global Master Repurchase Agreement) för repotransaktioner. Dessa ger Koncernen rätt att under vissa förutsättningar kräva in säkerheter, men också skyldighet att under vissa förutsättningar ställa säkerheter.

Det som avgör när säkerheter ska ställas och hur mycket säkerheter som ska ställas är

Kreditrisk-exponering

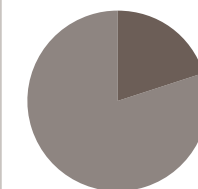
2015-12-31



- Utlåning, 0 procent riskvikt 79 (77) %
- Likviditetsreserven, 0 procent riskvikt 12 (14) %
- Likviditetsreserven, 10 och 20 procent riskvikt 8 (8) %
- Likviditetsreserven, 50 procent riskvikt – (0) %
- Derivat 1 (1) %

Kreditkoncentration, utlåningens fördelning

2015-12-31



- Tio största utlåningsmotparter 20 (22) %
- Övriga utlåningsmotparter 80 (78) %

Kommuninvests riskhantering i korthet

BESKRIVNING	RISKHANTERING
Kreditrisk	
Kreditgivningsrisk Med kreditgivningsrisk avses risken att en motpart i kreditgivningen inte fullföljer sina åtaganden.	Utlåning sker endast till medlemmar och av dessa majoritetsägda företag. Utlåning kan också ske till kommunala stiftelser och förbund. Medlemmarna följs upp med en egen modell för riskuppföljning och kommunanalys. Bolagets styrelse fastställer årligen en koncernlimit för samtliga medlemmar. Limiten innebär en maximal nivå på koncernens nettokoncernskuld. Utlåning till kommunala företag, stiftelser och förbund måste vara garanterade av en eller flera medlemmar. Kommuner och landsting/regioner har beskattningsrätt och kan inte försättas i konkurs. Staten har även det yttersta ansvaret för kommunsektorns verksamhet. Kreditgivningsrisken bedöms vara mycket låg.
Emittentrisk Med emittentrisk avses risken att en emittent av ett värdepapper inte återbetalar hela sitt åtagande vid förfall.	Placeringar sker i värdepapper utgivna av främst stater, statligt garanterade emittenter och säkerställda obligationer. Av den totala likviditetsreserven måste vid var tid minst 97 procent vara placerat i värdepapper och banktillgodohavande med ett kreditbetyg om lägst A från Standard & Poor's eller A2 från Moody's. Maximal löptid är 5,5 år. Samtliga utestående emittenter följs upp årligen och vid behov. Bolagets styrelse fastställer årligen en totallimit för varje emittent. Kommuninvests höga krav på emittenter gör att emittentrisken bedöms vara begränsad.
Motpartsrisk Med motpartsrisk avses risken att motparten i ett finansiellt kontrakt fallerar innan slutavvecklingen av kassaflödena. Motpartsrisk uppkommer då derivatkontrakt ingås med motparter i syfte att reducera eller eliminera marknadsrisker. Ett sådant derivatkontrakt kan, beroende på förändringar i marknadspriser, innebära antingen en fordran eller en skuld mot motparten.	Nya kontrakt får endast ingås med motparter med en rating om lägst Baa1 från Moody's eller BBB+ från Standard and Poor's. Affärsutrymmet begränsas utifrån ett antal kriterier. Samtliga utestående motparter följs upp årligen och vid behov. Bolagets styrelse fastställer årligen en totallimit för varje motpart. Derivatexponeringar ska omfattas av ISDA-avtal och i möjligaste mån CSA-avtal. För nya motparter är CSA-avtal ett krav. CSA-avtal innebär att Kommuninvest erhåller säkerheter för de fordringar som överstiger i avtalet fastställd exponering. De säkerheter som Kommuninvest erhåller, innebär att motpartsrisken begränsas.
Marknadsrisk Med marknadsrisk avses risken att nettomarknadsvärdet (det sammanlagda värdet) på Koncernens tillgångar och skulder minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden.	Kommuninvests verksamhet och affärsmodell ger upphov till marknadsrisker i form av ränterisk, valutarisk, kreditmarknadsrisk, övrig prISRISK och avvecklingsrisk. Marknadsrisk mäts och följs upp löpande. Största delen av ränte- och valutarisker samt samtlig övrig prISRISK byts mot motpartsrisker genom derivatkontrakt. Kreditmarknadsrisken begränsas dels genom en god matchning av löptider mellan skulder och tillgångar, dels genom att både tillgångarna och skulderna har mycket god kreditkvalitet med, historiskt sett, små rörelser i underliggande priser. Bolaget är exponerat mot förändringar i kreditspreadar på tillgångar och/eller skulder samt förändringar i basisswappar. Genom god styrning och kontroll hålls den risken på en kontrollerad och acceptabel nivå. Exponering mot ränte- och valutarisk är mycket begränsad.
Likviditetsrisk Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.	Den strukturella likviditetssituationen ska vara mycket stabil med något längre löptid på skulder än tillgångar. Likviditetsrisker begränsas genom att Bolaget är fullvärdig medlem i Riksbankens betalningssystem, RIX. Genom RIX kan Kommuninvest bland annat låna mot säkerhet. För att kunna möta kortsiktiga ut- eller upplåningsbehov finns en höglikvid likviditetsreserv. Sammantaget begränsar detta likviditetsriskerna i Koncernen.
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.	Riskidentifiering sker löpande under året i verksamheten. Metoden inkluderar åtgärdsplanering för att hantera de identifierade riskerna. Det finns rutiner och systemstöd för att möjliggöra rapportering och uppföljning av icke önskvärda händelser. God styrning och kontroll innebär att den operativa risken hålls på en kontrollerad och acceptabel nivå.

värdeförändringen av ingångna kontrakt i förhållande till i avtalet fastställd exponering samt motpartens kreditvärdighet. Koncernen accepterar endast säkerheter i form av statspapper som ur kapitaltäckningssynpunkt har noll i riskvikt. Avsikten med säkerhetsavtal är att minska kredit- och motpartsrisk i fordringar.

Motpartsexponering 2015

För de derivatkontrakt med ett marknadsvärde som innebär att Kommuninvest har en fordran på motparten uppstår motpartsrisk. Nettat per motpart och efter avdrag för säkerheter uppgick motpartsrisken till 1 723 (2 526) mnkr per 31 december 2015. För ytterligare information om nettning och säkerheter se not 3 och not 27.

Koncentrationsrisk

Med koncentrationsrisk avses risk för förluster, utöver vad som är motiverat av en enskild kunds/emittents/motparts kreditvärdighet, till följd av att kunders/emittenters/motparts risk för fallissemang samvarierar. Att risken för fallissemang samvarierar kan förklaras av faktorer som exempelvis branschtillhörighet och geografisk tillhörighet.

Koncernens uppdrag, att tillhandahålla krediter till kommun- och landstingssektorn, innebär att det finns koncentrationer i kreditgivningen. Kreditgivningskoncentrationen begränsas av limiter på utlåning till enskilda kunder. Koncentrationer mot emittenter i Koncernens placeringsportfölj och motparter i Koncernens derivatportfölj begränsas av limiter på såväl enskilda motparter som länder.

MARKNADSRISK

Marknadsrisk definieras som risken att nettovärdet (det sammanlagda värdet) på Koncernens tillgångar och skulder minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Koncernens marknadsrisker delas upp i ränterisk, valuta-risk, kreditmarknadsrisk, övrig prisrisk samt avvecklingsrisk.

Marknadsrisk uppstår främst i upplåningsverksamheten samt vid placering av de medel

som ingår i Koncernens likviditetsreserv. För att upplåningen ska vara stabil och effektiv behöver Koncernen vara aktiv på flera olika upplåningsmarknader. Därmed blir Koncernen exponerat mot exempelvis valuta-, ränte- och andra prisrisker. Denna marknadsriskexponering säkrar Koncernen i så stor utsträckning som möjligt med hjälp av derivatkontrakt. En begränsad exponering tillåts i syfte att göra verksamheten mer effektiv.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att en förändring i ränteläget minskar nettovärdet på Koncernens tillgångar och skulder. Ränterisken uppstår till följd av att räntebindningstider i tillgångar och skulder inte överensstämmer.

För att Koncernens uppdrag ska kunna utföras effektivt med hänsyn till den konserverativa risksynen sker ränteriskhanteringen via portföljmatchning. Det innebär att små, temporära, skillnader i räntebindningstid mellan tillgångar och skulder tillåts. Ränteriskaptiten gäller enbart de valutor i vilka Koncernen har placeringar eller utlåning.

Risken (exponeringen) i portföljen ska enligt styrelselimit inte överstiga 10 mnkr vid en (1) procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Dock tillåts ränterisken att under högst tre på varandra följande affärsdagar motsvara en exponering på maximalt 15 mnkr. Vid beräkning av ränterisken görs för kontrakt utan avtalad löptid antaganden om den förväntade löptiden.

Per den 31 december 2015 var risken i hela portföljen -10,0 (-8,5) mnkr vid en (1) procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Ränterisken per valuta var vid samma tidpunkt: SEK -7,1 (1,4) mnkr, EUR 0,0 (0,3) miljoner och USD -2,9 (-10,5) miljoner. En negativ exponering (negativt värde) innebär förlust om räntan stiger och vinst om räntan sjunker. En positiv exponering (positivt värde) ger en positiv resultateffekt om räntan stiger och en negativ resultateffekt om räntan sjunker.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att en förändring av en valutakurs minskar nettovärdet (det sammanlagda värdet) på Koncernens tillgångar och skulder.

Valutarisk uppstår om tillgångar och skulder i en specifik valuta i balansräkningen storleksmässigt inte överensstämmer. Koncernen 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 kontinuerligt växla sådan avkastning till svenska kronor. Koncernens valutaexponering framgår av not 3. Exponeringen innebär att vid en 10-procentig förstärkning av den svenska kronan försämrats Koncernens resultat med 0,4 (0,4) mnkr.

Kreditmarknadsrisk

Med kreditmarknadsrisk avses risken för att en förändring av en basis- eller kreditmarknadsspread på marknaden minskar nettovärdet (det sammanlagda värdet) på Koncernens tillgångar och skulder.

Kreditmarknadsrisken uppstår primärt till följd av obalanser i löptid mellan tillgångar och skulder. Verksamhetsmodellen innebär att Koncernen tillåts ha längre löptid på skulder än på motsvarande tillgångar. Löptidsrisk till följd av en omvänd obalans, det vill säga att löptider på tillgångar är längre än på skulder, ska ej förekomma. De obalanser som uppstår i löptid mellan upplåning och utlåning ska i den mån det är möjligt, med hänsyn tagen till andra risktyper, motverkas av placeringarnas löptider.

Kreditmarknadsrisken delas vidare in i kreditspreadrisk på tillgångar, kreditspreadrisk på derivat, kreditspreadrisk på egen skuld samt basisswaprisk. Med kreditspreadrisk på tillgångar respektive derivat avses risken att en förändring i motpartens kreditspread minskar värdet på Koncernens tillgång respektive derivat (kreditspreadrisk på derivat motsvarar den risk som ibland benämns kreditvärdighetsjusteringsrisk). Med kreditspreadrisk på egen skuld avses risken att en förändring i Koncernens kreditspread ökar värdet på Koncernens

skulder. Med basisswaprisk avses risken att en ändring i basisswapspreaden mellan två valutor påverkar marknadsvärdet av valutarelaterade derivatkontrakt negativt.

Koncernens kreditmarknadsrisk per den 31 december 2015 innebär att en (1) räntepunkts parallellskifte uppåt i marknadens basisswap- och kreditmarknadsspreadar skulle förändrat Koncernens resultat, redovisat enligt IFRS, med 2,6 (-1,1) mnkr.

Övrig prisrisk

Med övrig prisrisk avses risken för att en ändring i prisläget för underliggande tillgångar och index, till exempel aktier, aktieindex eller råvaruindex, minskar nettovärdet (det sammanlagda värdet) av Koncernens tillgångar och skulder. Koncernen använder sig av derivat för att säkra prisrisken med avseende på underliggande tillgångar och index. Detta gör att ingen övrig prisrisk kvarstår.

Avvecklingsrisk

Med avvecklingsrisk avses risken att en motpart i en transaktion i räntebärande instrument eller utländsk valuta inte kan fullfölja sina åtaganden och att Koncernen får ökade kostnader för att ingå en ersättningsaffär. Koncernens process för hantering av motpartsrisker (se stycke ovan) omfattar även hantering av avvecklingsrisker. Koncernen ska arbeta proaktivt för att undvika förluster till följd av avvecklingsrisker.

LIKVIDITETSRISK

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.

Koncernens likviditetshantering präglas av en restriktiv syn på likviditetsrisk. Koncernen har en diversifierad upplåning med tillgång till flera olika kapitalmarknader. Detta för att säkerställa att upplåningen ger förutsättningar för att möta nyutlåning, omsättningar och upplåningsförfall även vid försvårade marknadsförhållanden. Strategisk upplåning sker i Koncernens svenska obligations-

program, benchmarkupplåning i USD inom EMTN-programmet (Euro Medium Term Note), ECP-programmet (Euro-Commercial Paper) samt i den japanska marknaden. I sådana program upprätthåller Koncernen en kontinuerlig marknadsnärvaro.

Under 2015 har Koncernen, i likhet med tidigare år, haft god tillgång till likviditet, i såväl den långfristiga som kortfristiga upplåningen. Bland annat har Koncernen genomfört ett flertal emissioner inom ramen för det svenska obligationsprogrammet samt också genomfört två benchmarkupplåningar i USD.

Koncernen följer löpande upp vilka effekter en eventuell nedgradering av Koncernens kreditbetyg skulle få på de belopp som Koncernen behöver ställa som säkerhet i CSA-avtal. Per 2015-12-31 skulle en nedgradering av kreditbetyget med tre steg medföra att kravet på säkerhet ökar med 939 (928) mnkr.

Koncernens strukturella likviditetssituation är stabil med längre löptid på skulder än tillgångar (se diagrammet Kommuninvests balansräkningsstruktur 2015-12-31 på sidan 49). Den genomsnittliga löptiden i Koncernens utestående upplåning uppgick vid årets slut till 2,8 (3,2) år, förutsatt att uppsägningsbara upplåningar lever vidare till förfall. Om tidigare möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen, var den genomsnittliga löptiden 2,2 (2,0) år. Vid uppsägningsbar upplåning har placeraren rätt att under vissa förutsättningar i förtid begära återbetalning av utlånade medel. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Koncernens utlåningsportfölj var vid årsskiftet 2,2 (2,2) år. I Koncernens likviditetsreserv var kapitalbindningen 1,9 (1,9) år.

Den korta likviditetsrisken begränsas genom limiter avseende hur stora negativa nettoutflöden Koncernen får ha inom vissa tidsintervall. Den korta likviditetsrisken begränsas ytterligare genom att Koncernen är fullvärdig medlem i Riksbankens betalningssystem, RIX, genom vilket Koncernen bland annat kan låna mot säkerhet.

För att kunna tillgodose likviditetsbehovet även under perioder då finansieringsmöjligheterna på kapitalmarknaderna är begräns-

ade eller för kostsamma har styrelsen för Koncernen beslutat att ha en likviditetsreserv vars nominella värde inte får understiga 15 procent eller överstiga 35 procent av total utlåningsvolym. Dessutom ska minst 40 procent av likviditetsreserven hållas i svenska kronor, SEK. Likviditetsreserven innehåller värdepapper av god kredit- och likviditetskvalitet som i stor utsträckning är belåningsbara hos centralbanker.

Den höga andelen statsobligationer och andra likvida tillgångar i Koncernens likviditetsreserv gör att likviditetstäckningsgraden (LCR, Liquidity Coverage Ratio) med god marginal överstiger myndigheternas krav. Koncernen behöver för närvarande uppfylla två olika LCR-mått: LCR enligt FI och LCR enligt EU-kommissionens delegerade akt. Måtten är i stora drag lika, men några beräkningstekniska skillnader finns. Koncernen har små utflöden i EUR, vilket förklarar variationerna i LCR i EUR mellan rapporteringstillfällena.

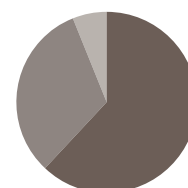
Koncernens LCR enligt FI per den 31 december 2015 var totalt 3,43 (3,21) samt 7 742 (26,03) i EUR och 6,10 (7,81) i USD. Koncernens LCR enligt EU-kommissionens delegerade akt per den 31 december 2015 var totalt 3,22 samt 5,51 i USD. Då EUR inte utgör en signifikant valuta, behöver Koncernen inte rapportera LCR för EUR.

Likviditetsriskerna följs upp och analyseras löpande för att säkerställa att inte alltför stora likviditetsutflöden uppstår. Koncernen följer även upp likviditeten genom att löpande mäta en så kallad överlevnadsperiod. Med överlevnadsperiod avses den period under vilken Koncernen klarar sig utan tillgång till ny finansiering. Den uppskattade perioden för överlevnad, med bibehållande av normal affärsverksamhet men utan tillgång till ny finansiering, var 31 december 2015 9,4 (8,7) månader.

Koncernen har under året genomfört stress-tester av hur överlevnadsperioden påverkas av nya regelkrav. Resultaten ligger till grund för eventuella revideringar av Koncernens strategier, riktlinjer och positioner. Resultaten från stresstesterna var tillfredsställande.

Likviditetsreserven fördelad på riskvikt

2015-12-31



- 0 procent riskvikt
62 (62) %
- 10 procent riskvikt
32 (30) %
- 20 procent riskvikt
6 (7) %
- 50 procent riskvikt
- (1) %

Koncernens likviditetsexponering med avseende på återstående löptider på tillgångar och skulder framgår av not 3. Även kassa-flödesanalysen belyser Koncernens likviditetssituation.

Händelser 2015

Koncernen har under året anpassat sig till de inom EU gemensamma krav på likviditetstäckningsgrad som började gälla 1 oktober 2015.

Koncernen har också under året anpassat sig till regelverk rörande långfristig likviditet, så kallad stabil nettofinansieringsgrad (NSFR). Rapporteringskravet för NSFR började gälla 2014 och från 2018 förväntas krav på lägsta NSFR-kvot införas.

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 finns i all verksamhet och kan aldrig helt undvikas. Brutton risken är stor i en finansiell verksamhet som hanterar stora belopp och långa affärer. Genom god styrning och kontroll hålls den operativa risken på en kontrollerad och acceptabel nivå.

Riskidentifiering sker löpande under året vid varje större förändring i Koncernens verksamhet, liksom vid väsentliga händelser som påverkar Koncernen direkt eller sker i omvärlden. Riskvärdering sker för varje identifierad risk. Metoden inkluderar även åtgärdsplanering för att hantera de identifierade riskerna.

Rutiner och systemstöd för att möjliggöra rapportering och uppföljning av icke önskvärda händelser finns på plats.

Koncernen delar in operativ risk i riskområdena processrisk, personrisk, IT- och systemrisk och extern risk.

Processrisk

Risken uppstår när interna processer och rutiner är felaktiga eller inte ändamålsenliga. Processrisk reduceras genom användandet av interna instruktioner, processbeskrivningar

och styrdokument med kontrollpunkter som regelbundet kvalitetssäkras.

Personrisk

Risken uppstår till följd av fel hänförliga den mänskliga faktorn. Personrisk reduceras genom att ingen enskild person ensam får handlägga en transaktion genom hela behandlingskedjan och genom att säkerställa att varje befattning bemannas med rätt kompetens och erfarenhet.

IT- och systemrisk

Risken uppstår till följd av felaktiga system. IT- och systemrisk reduceras genom en tydlig strategi som bygger på branschstandard (Information Technology Infrastructure Library, ITIL), väl fungerande reservmiljö och interna regler.

Extern risk

Risken uppstår till följd av externa händelser. Extern risk reduceras genom att Compliance-funktionen följer upp regelefterlevnad och ger råd om anpassning till nya och ändrade regelverk, att korrekt utformade avtal ingås samt att det i verksamheten finns processer och rutiner som gör att Koncernen bland annat kan minska risken för extern brottslighet och i tid kan upptäcka om fel begås av leverantörer.

RYKTESRISK

Ryktessrisk är risken för inkomstbortfall från potentiella och existerande kunder om dessa förlorar tilltron till Koncernen på grund av negativ publicitet eller rykten om Koncernen eller allmänt om den kommunala sektorn. Ryktessrisk är också risken för ökad upplåningskostnad om potentiella eller existerande investerare förlorar tilltron till Koncernen på grund av negativ publicitet eller rykten om Koncernen eller allmänt om den kommunala sektorn.

Koncernen arbetar förebyggande med mediabevakning och har medarbetare som har fördjupad kunskap inom området för att förebygga och möta eventuella rykten om Koncernen.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

Vid rapporteringsdatum 2015

31 mars

LCR totalt	3,28
LCR EUR	43 452,81
LCR USD	4,77

30 juni

LCR totalt	9,09
LCR EUR	33,37
LCR USD	12,79

30 september

LCR totalt	6,10
LCR EUR	2 466,90
LCR USD	9,49

31 december

LCR totalt	3,43
LCR EUR	7 742,18
LCR USD	6,10

Likviditetstäckningsgrad (LCR) enligt EU-kommissionens delegerade akt

Vid rapporteringsdatum 2015

31 december

LCR totalt	3,22
LCR USD	5,51

AFFÄRSRISK

Affärsrisk 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 Koncernen arbetar löpande med omvärldsbevakning inom sitt respektive område. Dessutom finns en process för att årligen, inför strategidiskussioner, göra en fördjupad omvärldsbevakning.

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 finansbranschen och/eller den kommunala sektorn.

Koncernen har en process för att utveckla strategiska mål som styrelsen fastställer. Riskapiten för strategiska risker minimeras genom att strategiska beslut fattas på väl underbyggd analys och att beslut av strategisk art ofta fattas av styrelsen.

RESIDUALRISK

Residualrisk är risken för att etablerade tekniker avseende riskmätning och riskreducering som Koncernen använder sig av visar sig mindre effektiva än vad som förväntas.

Koncernen använder medvetet relativt enkla metoder och tekniker för att mäta risk, kapitalbehov och riskaptit för att minska risken för fel. Koncernen genomför såväl framåtblickande som tillbakablickande analyser av samtliga risktyper. I den interna kapitalutvärderingen (se sidan 33) tas negativa scenarion upp för att säkerställa att påverkan på Koncernen inte är större än förväntat.

RISKKONTROLL

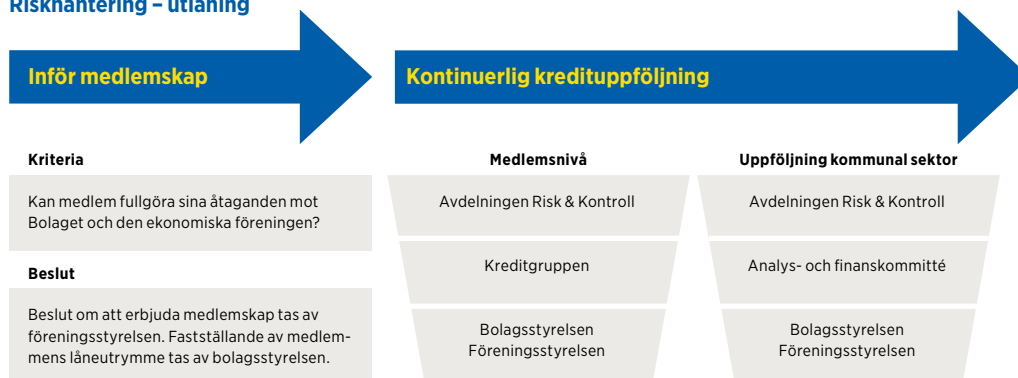
För att tillhandahålla kostnadseffektiv finansiering utan att överstiga Koncernens riskaptit ska riskhanteringen i verksamheten kännetecknas av förebyggande åtgärder som syftar till att förhindra och/eller begränsa såväl risker som dess skadeverkningar.

Koncernens riskchef har det samlade ansvaret för Koncernens riskramverk. Respektive avdelningschef ansvarar för hantering och kontroll av risker inom sitt verksamhetsområde.

Framåt- och bakåtblickande analyser används för att säkerställa att Koncernen identifierar, bedömer och mäter risker korrekt.

Avdelningen Risk & Kontroll, Koncernens funktion för riskkontroll, ansvarar för att kontrollera och genomföra löpande uppföljning och analys av finansiella risker samt limitkontroll, med rapportering dagligen till VD och månatligen till styrelsen.

Riskhantering – utlåning



Risk & Kontroll leds av riskchefen som rapporterar till VD och ingår i verkställande ledningen. Avdelningen består av nio medarbetare, inklusive en biträdande riskchef. Av de nio medarbetarna arbetar tre med framåtblickande analyser gällande bland annat kredit- och marknadsrisker, tre med rapportering och datahantering, två mot kommun-/landstingssektorn och en med operativa risker.

Avdelningen ansvarar, utöver vad som nämns ovan, även för att följa upp att riskrapporteringen är korrekt enligt gällande externa och interna regler, att regelbundet utföra stresstester, att Koncernens affärsmodeller är ändamålsenliga och säkra samt att leda och samordna arbetet kring operativa risker.

Kreditgruppen är beredande organ vid förslag till förändringar i limitutrymmen mot motparter och medlemmar, samt övriga kreditfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD. Koncernens ALCO-grupp (Asset Liability Committee) ansvarar för att bereda frågor gällande marknadsrisk- och likviditetsfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD.

KAPITALHANTERING

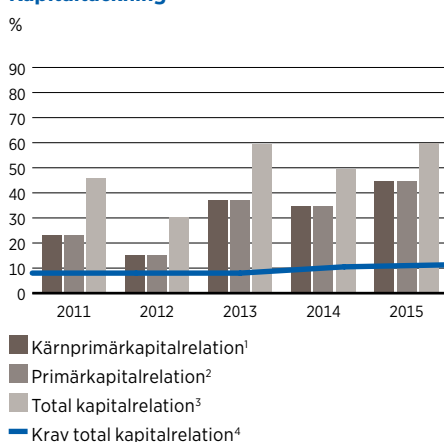
Koncernens kapitalplanering syftar till att verksamheten ska vara fullgott kapitaliserad för att möta såväl riskerna i verksamheten som kommande regelkrav. I förhållande till riskerna i verksamheten är Koncernen väl kapitaliserad. Kapitalplaneringens främsta prioritet är att säkerställa att Koncernen klarar det nya krav på bruttosoliditet som planeras att införas inom EU från 2018 (se faktaruta sidan 35).

Kapitalplan och intern kapitalutvärdering

I Koncernen utarbetas minst årligen en kapitalplan. I planen beräknas hur kapitalet är tänkt att utvecklas de kommande fem åren. Planen baseras på antaganden om bland annat marginal i utlåningsverksamheten, marginal i för-

valtningen av likviditetsreserven, kostnadsutveckling samt prognoser för utlåningen och andra balansposter.

Kapitaltäckning



1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

4) 2015: kapitalkrav enligt CRR 11,3 procent, varav buffertkrav 3,3 procent. 2014: kapitalkrav enligt CRR 10,5 procent, varav buffertkrav 2,5 procent. 2010–2013: kapitalkrav enligt Basel III: 8 procent.

Kapitalplanen är en viktig byggsten vid upprättandet av den interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU) för Koncernen och Koncernen, bestående av Föreningen, Koncernen samt Kommuninvest Fastighets AB, som äger den fastighet där kreditmarknadskoncernen bedriver sin verksamhet. Som stöd för kapitalplaneringen slår Föreningens ägare direktiv fast den önskade riskaptiten samt sätter tydliga mål avseende kapitalstrukturen.

Kreditinstitut är enligt gällande regelverk ansvariga för att utforma en egen process för IKLU:n. Avsikten är att instituten på ett samlat och allsidigt sätt ska kartlägga sina risker

Riskorganisation – Tydlig fördelning av ansvar

- Styrelsen fastställer riskpolicy och risklimiter.
- VD ansvarar för att limiterna inte överskrids, och har delegerat till affärsfunktionerna inom Bolaget möjligheten att använda sig av lägre limiter inom sina respektive områden.
- Bolaget tillämpar principerna om en första, andra och tredje försvarslinje i den interna kontrollen.

och bedöma sin riskhantering och mot den bakgrunden bedöma sitt kapitalbehov, samt kommunicera analyser och slutsatser till Finansinspektionen. Inom Koncernen har ekonomiavdelningen ansvar för framtagning av IKLU:n. Avdelningen Risk & Kontroll kvalitets-säkrar IKLU:n bland annat genom att bedöma beräkningarna.

En betydande del av Koncernens riskinriktade kapitalplanering utgörs av stresstester, som belyser hur det riskrelaterade kapitalbehovet påverkas av ogynnsam omvärldsutveckling i olika dimensioner.

Koncernens kapitalutvärdering visar att Koncernen möter samtliga kända krav enligt såväl nuvarande som kommande regelverk (främst CRR/CRD IV¹, Capital Requirements Regulation/Capital Requirements Directive IV, och EMIR², European Markets Infrastructure Regulation). Osäkerhet råder dock kring införandet av ett bruttosoliditetskrav i EU där besked om nivåer kommer 2016. Se vidare nästa sida.

Kapitaltäckning

Den 31 december 2015 uppgick Koncernens riskexponeringsbelopp (Risk Exposure Amount, REA) beräknade enligt CRR till 6 565,4 (6 789,9) mnkr. Kärnprimärkapitalet uppgick till 3 033,5 (2 416,9) mnkr, vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på 46,2 (35,6) procent. Kravet, inklusive buffertkrav, uppgick till totalt 7,0 procent. Även primärkapitalet var 3 033,5 (2 416,9) mnkr, och primärkapitalrelationen, uppgick till 46,2 (35,6) procent. Kravet, inklusive buffertkrav, var 8,5 procent. Den totala kapitalbasen var 3 733,5 (3 216,9) mnkr, vilket gav en total kapitalrelation om 56,9 (47,4) procent. Kravet, inklusive buffertkrav, uppgick till 11,3 procent. Övergångsregler innebär ingen väsentlig påverkan på Koncernens kapitalrelation och andra kapitalmått.

Skälet till Koncernens väl tilltagna kapitalrelationer är den kapitaluppbyggnad som skett inför införandet av ett bruttosoliditetskrav, se nästa sida.

1) Capital Requirements Regulation/Capital Requirements Directive IV, det vill säga Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 575/2014 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag samt Europaparlamentets och Rådets direktiv (EU) nr 2014/36/EU om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag.

2) EMIR, European Markets Infrastructure Regulation. Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister.

Bruttosoliditetskrav – Kommuninvests plan och förberedelser

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

Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Mer information om hur Koncernen beräknar sin bruttosoliditet återfinns i not 36, sidan 81.

Kommuninvests kapitalisering – ett ägaransvar

Föreningen har det primära ansvaret för Koncernens kapitalisering. Föreningens plan utgår från att Koncernen och Bola-get ska kapitaliseras upp till en nivå motsvarande 1,5 procents bruttosoliditetsgrad. Skulle det slutgiltiga kravet på bruttosoliditetsgrad sättas högre än 1,5 procent är Föreningens plan i första hand att ge ut ytterligare övrigt primärkapitalinstrument i form av förlagslån, överinsats eller förlagsinsats till Föreningens medlemmar. Stadgarna medger dock även utgivande av primärkapitalinstrument till Föreningen närstående aktörer och andra kommunala aktörer. Förutsatt särskilt stämmobeslut kan övrigt primärkapitalinstrument även utges till övriga kapitalmarknadsaktörer.

Kommuninvests plan

I enlighet med Föreningens ägardirektiv pågår inom Koncernen sedan flera år en långsiktig kapitaluppbyggnad. Kapitaluppbyggnaden skedde mellan räkenskapsår 2009 och 2014 främst via resultatupparbetning och återföring av vinstmedel.

Sedan 2015 har denna modell kompletterats med möjligheten för Föreningens medlemmar att göra direkta kapitaltillskott samt genom andra kapitalformer. De nya stadgar som antogs under 2014 och 2015 har varit en förutsättning, bland annat har en ny högsta nivå för medlemsinsats antagits.

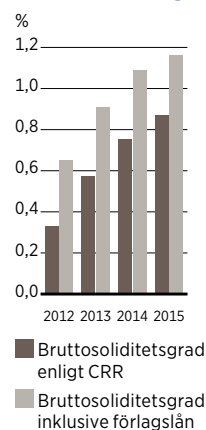
Under 2015 tillfördes Koncernen som en effekt 3 370,1 (697,7) mnkr i nytt andelskapital. Ytterligare kapitaltillskott kan förväntas under 2016 och 2017.

Bruttosoliditetsgrad 2015

Per 31 december 2015 uppgick Koncernens enligt CRR rapporterade bruttosoliditetsgrad till 0,90 (0,79) procent.

Inklusive det förlagslån om 1 miljard kronor som Föreningen år 2010 emitterade till sina medlemmar uppgick bruttosoliditetsgraden till 1,19 (1,10) procent. Villkoren för förlagslånet är dock sådana att det enligt CRR ej får medräknas som primärkapital. Föreningens avsikt är att i god tid före utgången av 2017 ha ersatt det befintliga förlagslånet med ett nytt förlagslån eller med annan kapitalform som kan medräknas som primärkapital.

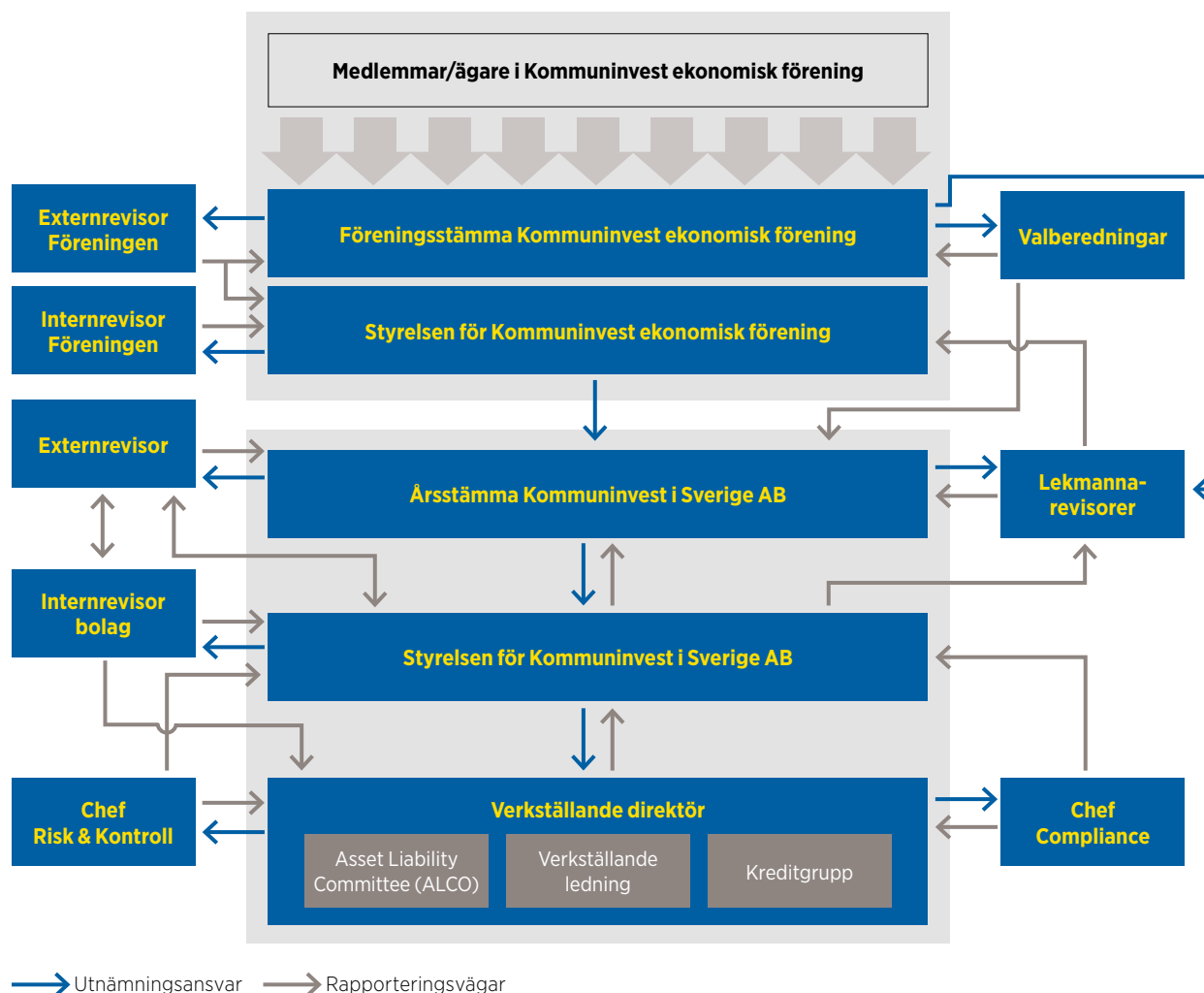
Bruttosoliditetsgrad



Upplysningskrav CRR

Ytterligare upplysningar enligt EU:s kapitalkravsförordning CRR återfinns på www.kommuninvest.se

Styrning och kontroll i centrum



Kommuninvest ekonomisk förening är moderförening i Kommuninvest-koncernen. Föreningen ägs av ett stort antal svenska kommuner och landsting/regioner med syfte att effektivisera deras finansverksamhet. Föreningen utgör tillsammans med Kommuninvest i Sverige AB (publ) samt Kommuninvest Fastighets AB en finansiell företagsgrupp. God styrning och kontroll är av central betydelse för Koncernen, eftersom den är offentligt ägd och har ett ansvarsfullt uppdrag. Bolagsstyrningsrapporten för Kommuninvest i Sverige AB återfinns i dess årsredovisning.

Kommuninvest-koncernen

Kommuninvest ekonomisk förening ("Föreningen", org.nr. 716453-2074) äger 100 procent av aktierna i Kommuninvest i

Sverige AB ("Bolaget", org.nr. 556281-4409). Bolaget äger 100 procent av aktierna i Kommuninvest Fastighets AB (org.nr. 556464-5629) samt 50 procent av aktierna i Administrative Solutions NLGFA AB (org. nr. 556581-0669).

Andelskapitalet i Föreningen uppgick per 2015-12-31 till 5 424,1 (2 054,0) mnkr. Varje ny medlem i Föreningen tillskjuter ett andelskapital till Föreningen baserat på invånarantal. Per 2015-12-31 hade Föreningen 280 (280) medlemmar.

Principer för styrning

Medlemmarna i Föreningen utgörs av svenska kommuner och landsting/regioner. Föreningen är en medlemssamverkan med främsta syfte att ge medlemmarna och deras majoritetsägda

företag tillgång till kostnadseffektiv och stabil lånefinansiering.

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

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

Medlemssamråd

För att stimulera till ägarinflytande och dialog genomförs årliga medlemssamråd, där representanter för föreningsstyrelsen diskuterar aktuella frågor med medlemmarnas företrädare i mindre forum. Medlemssamråden är viktiga forum för att förbereda beslutsärenden inför årsstämman. Inför årsstämman 2015 avhölls medlemssamråden på 19 (18) platser runtom i Sverige, med 368 (391) deltagande politiker och tjänstemän.

Ägardirektiv

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

Mål för verksamheten

Koncernens övergripande mål är att skapa största möjliga nytta för medlemmarna i Föreningen. Det ska nås bland annat genom att

Mer information om Kommuninvests styrning

På Kommuninvests hemsida 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.

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. Uppföljning av målen presenteras på sidan 17.

Ersättningsprinciper

Styrelsen för Bolaget fastställer de ersättningsprinciper som gäller inom Bolaget, i enlighet med ägardirektiven. Principerna ses även över regelbundet. Då Koncernen av Finansinspektionen inte anses vara betydande i fråga om storlek, intern organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet, föreligger inte behov av en ersättningskommitté. Uppgifterna fullgörs av styrelsen för Bolaget. Föreningen har inga anställda som uppbär lön.

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

Årsstämma

Årsstämman i Föreningen är det högsta beslutande organet inom Koncernen. Årsstämman i Bolaget avhålls i direkt anslutning till Föreningens årsstämma. Årsstämman 2015 ägde rum den 16 april 2015 i Stockholm. Vid stäm-

man var 174 (156) kommuner och landsting/regioner representerade, motsvarande 62 (56) procent av medlemmarna.

Vid årsstämman har varje medlem en röst. Några av de beslut som fattades var:

- Det andra och definitiva av två beslut om att ändra Föreningens stadgar.
- Årsinsatsskyldighet för 2015.
- Fastställande av ägardirektiv för Bolaget, inklusive riktlinjer för ersättning till VD, vice VD och övriga medlemmar i verkställande ledningen i Bolaget.
- Antagande av plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad med riktlinjer och beslutsordning
- Nyval av 8 ordinarie ledamöter och 8 suppleanter i föreningsstyrelsen
- Arbetsordning för valberedningarnas arbete.
- Arbetsordning för lekmanrevisorernas arbete.

Valberedning

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

Valberedningen för Föreningen utses vid årsstämman, på basis av förslag lämnat av Föreningens styrelse. Valberedningen för Föreningens företag ska representera Föreningens styrelse och styrelsen utser inom sig valberedningens ledamöter. Föreningens styrelse har beslutat att dess arbetsutskott ska utgöra valberedning.

Styrelsearbetet

Styrelsearbetet bedrivs dels i styrelsen för Föreningen dels i styrelsen för Bolaget. Huvudprincipen är att Föreningens styrelse hanterar medlems- och ägarfrågor och Bolagets styrelse hanterar frågor som rör affärsverksamheten.

Det innebär att frågor rörande nya medlemmar, utträde, eventuell uteslutning, borgensfrågor med mera hanteras av Föreningens styrelse. Bolagets styrelse hanterar finansieringsfrågor, kreditfrågor (exempelvis limiter, analyser) samt andra verksamhetsfrågor. Kopplingen mellan de båda styrelserna är dock stark, eftersom vissa frågor angår både Förenings- och Bolagsstyrelsen. Föreningens styrelse, som representerar ägarna, har dock ingen direkt bestämmanderätt över Bolagets styrelse. Föreningens styrning av Bolagets styrelse sker enbart genom stämmobeslut eller stämmobeslutat ägardirektiv.

Föreningsstyrelsens arbetsutskott

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

Valberedningen för Föreningens företag 2015/2016

Göran Färm (S), Norrköpings kommun, ordförande
Linda Frohm (M), Kalix kommun, vice ordförande

Ewa-May Karlsson (C), Vindelns kommun
Margreth Johnsson (S), Trollhättans kommun

Mer information om valberedningen, inklusive den fullständiga arbetsordningen, finns på www.kommuninvest.se

Verkställande direktören

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

Enligt Lag (1987:667) om ekonomiska föreningar (6:e kap., 6 §), ges verkställande direktören rätt att i vissa fall vidta åtgärder utan styrelsens bemyndigande. Av skäl som angivits ovan ska verkställande direktören i sådana fall iakttäta mycket stor restriktivitet och alltid söka samråd med styrelsens ordförande.

Ledningsprövning

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

Styrelsepresentation

Styrelsen för Kommuninvest ekonomisk förening har, från och med årsstämman 16 april 2015, bestått av Göran Färm (ordförande), Linda Frohm (vice ordförande), Lilly Bäcklund, Marie-Louise Forsberg-Fransson, Margreth Johnsson, Patrik Jönsson, Ewa-May Karlsson, Niklas Karlsson, Örjan Mossberg, Jonas Ransgård, Fredrik Larsson, Niclas Nilsson, Roland Åkesson, Carina Sándor och Lotta Öhlund. Ledamöterna presenteras på sidan 40.

Analys- och finanskommittén

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

Medlemmarna ska ha erfarenhet från olika kommuntyper samt kunskaper om verksamheter i bolagsform.

Ersättningar

Vid årsstämman 2015 beslutade om en förändrad arvodering för föreningsstyrelsen, se vidare not 7. De sammanlagda arvoden framgår av tabeller i not 7. Totalt arvode till styrelsens ledamöter uppgick för år 2015 till 1 233 (952) tkr.

Styrelsearbetet 2015

Under 2015 har styrelsen haft 5 (5) ordinarie sammanträden, samt 1 (1) konstituerande sammanträde. Arbetet och besluten har, utöver de löpande ärendena, bland annat avsett:

- Nya stadgar för Föreningen
- Genomförande av planerad kapitalupbyggnad
- Medlemssamråd och policyutformning
- Ägardirektiv
- Uppföljning av medlemmarna och sektorns skuldsättning

- Frågor kopplade till nya regelverk
- Styrelseutvärdering
- Frågor om nya medlemmar
- Intern kapital- och likviditetsutvärdering IKLU
- Årsredovisning och delårsrapport

I början av juni 2015 genomfördes en grundläggande utbildning och genomgång av verksamheten under två halvdagar för nyvalda ledamöter i styrelsen. Även tidigare valda ledamöter som inte förut haft möjlighet att genomgå motsvarande utbildning, hade möjlighet att delta.

Styrelsen för Kommuninvest ekonomisk förening

Ordförande



GÖRAN FÄRM (S)
Norrköpings kommun

Vice ordförande



LINDA FROHM (M)
Kalix kommun

Ordinarie ledamöter



LILLY BÄCKLUND (S)
Lycksele kommun



MARIE-LOUISE FORSBERG-FRANSSON (S)
Region Örebro län



MARGRETH JOHNSSON (S)
Trollhättans kommun



PATRIK JÖNSSON (SD)
Hässleholms kommun



EWA-MAY KARLSSON (C)
Vindelns kommun



NIKLAS KARLSSON (S)
Landskrona kommun



ÖRJAN MOSSBERG (V)
Växjö kommun



JONAS RANSGÅRD (M)
Göteborgs stad



FREDRIK LARSSON (M)
Landstinget i Värmland



NICLAS NILSSON (SD)
Kristianstads kommun



ROLAND ÅKESSON (C)
Mönsterås kommun



CARINA SÁNDOR (L)
Skinnkattebergs kommun



LOTTA ÖHLUND (MP)
Hallsbergs kommun

SUPPLEANTER

Peter Hemlin (M)
Sotenäs kommun

Camilla Egberth (S)
Motala kommun

Britta Flinkfeldt Jansson (S)
Arjeplogs kommun

Pierre Sjöström (S)
Staffanstorps kommun

Catharina Winberg (M)
Växjö kommun

Anna-Britta Åkerlind (C)
Örnsköldsviks kommun

Ulf Olsson (S)
Borås stad

Roger Persson (MP)
Gävle kommun

Christina Johansson (M)
Hällefors kommun

Bo Rudolfsson (KD)
Laxå kommun

Lennart Holmlund (S)
Umeå kommun

Robert Stenkvist (SD)
Botkyrka kommun

Peter Kärnström, (S)
Sandvikens kommun

Mohamad Hassan (L)
Uppsala kommun

Gertowe Thörnros (V)
Degerfors kommun

REVISORER

Årsstämman för Kommuninvest ekonomisk förening väljer externrevisor och lekmannarevisorer. Kommuninvest ska enligt stadgarna ha en extern revisor.

Externrevisorn utses av årsstämman på förslag från Föreningens lekmannarevisorer för tiden intill slutet av den ordinarie stämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Årsstämman har också rätt att utse en revisorssuppleant.

Extern revisor

På 2012 års årsstämma i Föreningen utsågs, för perioden intill slutet av årsstämman 2016, Ernst & Young AB till revisionsbolag. Ernst & Young AB har som huvudansvarig revisor valt auktoriserade revisorn Erik Åström. Huvudansvarig revisor träffar styrelsen minst två gånger per år. Bland Erik Åströms övriga revisionsuppdrag kan nämnas ICA Gruppen AB, Intrum Justitia AB, Skistar AB, AB Svensk Exportkredit och Södra Skogsägarna Ekonomisk förening.

Samma revisionsbolag som är utsedd till externrevisor för Föreningen är även utsedd till externrevisor för Bolaget. Samma personer som är utsedda lekmannarevisorer för Föreningen är även utsedda lekmannarevisorer för Bolaget. Syftet är att erhålla en mer effektiv revision för Koncernen.

Internrevisor

Styrelsen för Föreningen har från 2013 upphandlat en internrevisor för Föreningen. KPMG AB har utsetts till internrevisionsbolag, med certifierade internrevisorn Anders Thunholm som internrevisor.

Lekmannarevisorer

Lekmannarevisorer träffar regelbundet de externa revisorer, verkställande direktören och Föreningens arbetsutskott. Vid behov kan lekmannarevisorer initiera extra granskningsinsatser utöver den normala lagstadgade revisionen. Lekmannarevisorer utgör även valberedning för att framlägga förslag till val av externrevisorer samt ersättning till dessa.

På Föreningens årsstämma 2012 utsågs följande lekmannarevisorer för Föreningen intill slutet av årsstämman 2016:

Anita Bohman (S), före detta vice ordförande för kommunstyrelsen i Västerviks kommun (omval)

Niklas Sjöberg (M), kommunstyrelsens ordförande, Skurups kommun (nyval).

Förvaltningsberättelse – Moderföreningen

Allmänt om verksamheten

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

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

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

Finanssamarbetets organisation

Svenska kommuner och landsting/regioner kan efter prövning bli medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Kommuninvest-koncernen utgörs huvudsakligen av Föreningen och Bolaget. Bolaget äger sedan 1 januari 2012 även Kommuninvest Fastighets AB, som förvärvades från Föreningen för 32 mnkr. Kommuninvest Fastighets AB äger den fastighet där Bolaget bedriver sin verksamhet.

Solidarisk borgen

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

Verksamhet byggd på medlemmarnas behov

Omfattningen av Koncernens verksamhet avgörs främst av antalet medlemmar i Föreningen och de enskilda medlemmarnas finansiella behov. Vid slutet av 2015 var 94 (93) procent av Sveriges kommuner och 40 (40) procent av landstingen/regionerna medlemmar, en ökning med två (fyra) medlemmar under verksamhetsåret. Erfarenhetsmässigt innebär ett ökat medlemsantal att nettoutlåningen ökar. Det sker med viss eftersläpning i takt med att nya medlemmars befintliga lån omsätts och nya lån efterfrågas.

Andelskapital

Föreningens styrelse fastställer årligen hur stor insats nya medlemmar ska erlagga. Insatsens storlek är relaterad till kommunens eller landstingets invånarantal. Det totala andelskapitalet i Föreningen uppgick vid utgången av 2015 till 5 424,1 (2 054,0) mnkr. Ökningen är en effekt av inbetalt insatskapital från medlemmarna, föranlett av kommande regelkrav om brutto-soliditet, se sidan 35. Därutöver kan andelskapitalet ökas genom stämmobeslut om insats-emission eller genom beslut om nya årliga insatser.

Medlemsstatus

Antalet medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening uppgick vid årets slut till 280 (280). Ingen uppsägning av medlemskapet har skett under 2015 och ingen återbetalning av insatskapital till följd av uppsägning kommer att ske under kommande räkenskapsår.

Återbäring och insatsränta på medlemsinsatser

Genom beslut på Föreningens årsstämma använder sig Föreningen från och med räkenskapsåret 2011 av överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta för att synliggöra resultatet i Bolaget hos Föreningens medlemmar/ägare.

Ekonomiskt utfall

Föreningen redovisar för 2015 ett resultat före skatt om 534,7 (717,9) mnkr. Resultatet är främst hänförligt ett koncernbidrag från Bolaget om 545,4 (725,6) mnkr. Resultat efter skatt uppgick till 527,1 (715,2) mnkr.

Personal

Föreningen har inte haft några anställda under 2015 varför inga löner har utgått.

Vinstdisposition

Styrelsen för Kommuninvest ekonomisk förening föreslår att:

Till föreningsstämmans förfogande stående vinstmedel 527 288 232 kr disponeras på följande sätt:

Till medlemmarna utdelas 2,0 % insatsränta på insatskapitalet	53 254 227 kr
Till medlemmarna utdelas återbäring i proportion till respektive medlems andel av den totala affärsvolymen under 2015	447 445 773 kr
Till reservfond avsättes	26 352 954 kr
Balanseras i ny räkning	235 278 kr
Summa disponerat	527 288 232 kr

Att berättigade till insatsränta och återbäring är de kommuner och landsting/regioner som blivit medlemmar i Föreningen senast 31 december 2015.

Att utbetalning av ränta på insatskapital och återbäring ska ske senast en månad efter beslut på föreningens årsstämma 2016.

Att med affärsvolym avses på respektive medlem för 2015 belöpande genomsnittlig låneskuld till Kommuninvest i Sverige AB. I medlems affärsvolym inräknas också sådan låneskuld i medlems bolag med mera på sätt som anges i stadgarna § 15.



Finansiella rapporter

Finansiella rapporter

Resultaträkning och Rapport över totalresultat – Koncernen	46
Balansräkning – Koncernen	48
Redogörelse för förändringar i eget kapital – Koncernen	50
Kassaflödesanalys – Koncernen	52
Resultaträkning och Rapport över totalresultat – Moderföreningen	53
Balansräkning – Moderföreningen	54
Redogörelse för förändringar i eget kapital – Moderföreningen	55
Kassaflödesanalys – Moderföreningen	56

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper	57
Not 2 Finansiella risker – Koncernen	62
Not 3 Räntenetto	67
Not 4 Provisionskostnader	67
Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner	67
Not 6 Övriga rörelseintäkter	67
Not 7 Allmänna administrationskostnader	67
Not 8 Övriga rörelsekostnader	70
Not 9 Skatter	70
Not 10 Belåningsbara statsskuldsförbindelser	71
Not 11 Utlåning till kreditinstitut	71
Not 12 Utlåning	71
Not 13 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	71
Not 14 Aktier och andelar	72
Not 15 Aktier och andelar i intresseföretag	72
Not 16 Aktier och andelar i dotterföretag	72
Not 17 Derivat	72
Not 18 Immateriella tillgångar	72
Not 19 Materiella tillgångar	73
Not 20 Fordran på dotterbolag	73
Not 21 Övriga tillgångar	73
Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	73
Not 23 Övriga skulder	73
Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	73
Not 25 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	73
Not 26 Efterställda skulder	73
Not 27 Eget kapital i Kommuninvest ekonomisk förening	74
Not 28 Eget kapital – Koncernen	74
Not 29 Ställda säkerheter	75
Not 30 Åtaganden	75
Not 31 Närstående	75
Not 32 Händelser efter balansdagen	75
Not 33 Finansiella tillgångar och skulder – Koncernen	76
Not 34 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning – Koncernen	80
Not 35 Kapitaltäckning – Koncernen	81
Not 36 Bruttosoliditet – Koncernen	81
Fem år i sammandrag – Koncernen	82
Underskrifter	84
Revisionsberättelse	85
Granskningsrapport	86
Våra medlemmar	87

Resultaträkning – Koncernen

1 januari–31 december

mnkr	Not	2015	2014
Ränteintäkter		1 438,3	3 651,0
Räntekostnader		-640,0	-2 736,1
RÄNTENETTO	3	798,3	914,9
Provisionskostnader	4	-5,3	-5,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	165,7	101,9
Övriga rörelseintäkter	6	4,5	3,3
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		963,2	1 015,0
Allmänna administrationskostnader	7	-292,5	-282,4
Avskrivningar på immateriella tillgångar	18	-4,1	-0,4
Avskrivningar på materiella tillgångar	19	-3,7	-5,1
Övriga rörelsekostnader	8	-4,2	-5,9
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER		-304,5	-293,8
RÖRELSERESULTAT		658,7	721,2
Skatter	9	31,2	-2,6
ÅRETS RESULTAT		689,9	718,6

Rapport över totalresultat – Koncernen

1 januari–31 december

mnkr	2015	2014
NETTORESULTAT	689,9	718,6
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen		
Finansiella tillgångar som kan säljas	-60,3	0,8
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	0,1	-6,8
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-60,2	-6,0
TOTALRESULTAT	629,7	712,6

Kommentarer till resultaträkningen – Koncernen

Räntenetto

Räntenettet minskade, trots ökad utlåning, till 798,3 (914,9) mnkr. Detta beror på den sänkning av utlåningsmarginaler som genomfördes i september 2014 till följd av den förändrade strategin för kapitaluppbyggnad, se vidare sidorna 33-35. Sänkt ränteläge har inte påverkat räntenettet, se nedan. Resterande del av minskningen förklaras av att fler försäljningar av obligationer i likviditetsreserven med kort återstående löptid har gjorts. Vid försäljningarna har ursprungliga räntesäkrings-swappar behållits till förfall. Detta har inneburit ett lägre räntenetto men större realiserade vinster, vilka redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Det speciella marknadsläget med negativa Stiborräntor har endast haft marginell påverkan på räntenettet. Detta sedan bolaget, genom ändringar i allmänna villkoren för utlåningen, från och med 1 september möjliggjort utbetalning av negativa räntor. Utan denna ändring hade räntenettet ökat då negativa Stiborräntor annars inneburit att marginalen mellan upplåning- och utlåningsränta ökat för befintlig utlåning kopplad till Stibor.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 165,7 (101,9) mnkr. Resultatet har påverkats av realiserade marknadsvärdesförändringar med 124,2 (65,4) mnkr, men även av återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument med 37,8 (31,5) mnkr. Se vidare not 5.

Under perioden har Koncernen överfört -0,1 (+6,8) mnkr i vinster från övrigt totalresultat till periodens resultat i samband med försäljning av finansiella instrument.

Kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 304,5 (293,8) mnkr, inklusive stabilitetsavgiften om 120,5 (110,7) mnkr. Stabilitetsavgiften beräknas med utgångspunkt från ett avgiftsunderlag som

består av Bolagets skulder och avsättningar exklusive upplupen kostnad för stabilitetsavgiften samt exklusive efterställda skulder. Stabilitetsavgiften utgjorde 40 (38) procent av Koncernens totala kostnader.

Exklusive stabilitetsavgiften uppgick kostnaderna till 184,0 (183,1) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 101,8 (97,6) mnkr och övriga kostnader utgjorde 82,2 (85,5) mnkr.

Ökningen i avskrivningar på immateriella tillgångar beror på att Kommuninvest i Sverige AB under år 2015 anskaffat ett affärssystem som tidigare hyrts av ett intresseföretag.

Kreditförlusterna uppgick till - (-) mnkr.

Rörelseresultat

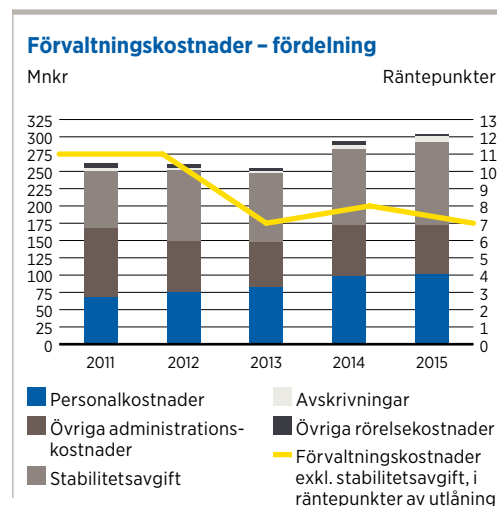
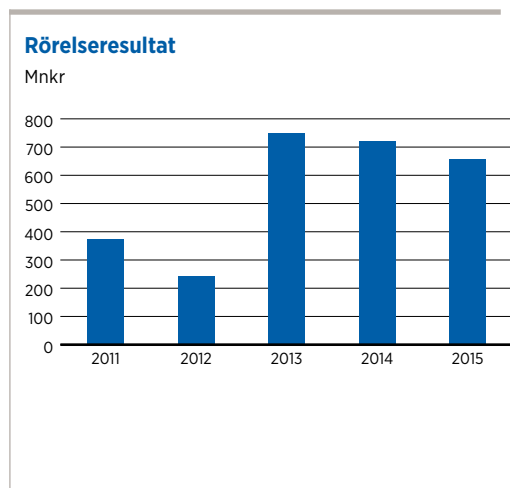
Koncernens rörelseresultat, det vill säga resultat före skatt och bokslutsdispositioner, uppgick till 658,7 (721,2) mnkr. I rörelseresultatet ingår realiserade marknadsvärdesförändringar om 124,2 (65,4) mnkr.

Rörelseresultatet exklusive effekter av realiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 534,5 (655,8) mnkr. Resultatet efter skatt uppgick till 689,9 (718,6) mnkr.

Skatt

Redovisad skatt i resultaträkningen uppgick till 31,2 (-2,6) mnkr. Se även not 9.

Iskattekostnaden för 2015 ingår resultat av en omprövning av beskattningsåren 2008–2013. Omprövningen avser skattemässigt värde för Kommuninvests finansiella instrument. Omprövningen har bifallits av Skatteverket under hösten 2015 och har resulterat i en skattemässig intäkt om 65,5 mnkr, varav 70,4 mnkr har redovisats i resultaträkningen och -4,9 mnkr har redovisats i övrigt totalresultat.



Balansräkning – Koncernen

Per den 31 december

mnkr	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	10	16 839,4	15 204,1
Utlåning till kreditinstitut	2,11	717,3	4 070,2
Utlåning	12	254 421,7	222 803,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	45 688,4	45 974,5
Aktier och andelar	14	2,8	2,4
Aktier och andelar i intresseföretag	15	0,5	0,5
Derivat	2, 17, 33	22 775,6	23 848,8
Immateriella tillgångar	18	15,7	1,6
Materiella tillgångar, inventarier	19	4,9	6,6
Materiella tillgångar, byggnader och mark	19	32,4	33,7
Aktuell skattefordran	9	72,8	81,4
Övriga tillgångar	21	4,2	1,5
Uppskjuten skattefordran	9	28,3	54,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	11,8	8,3
SUMMA TILLGÅNGAR		340 615,8	312 092,0
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder och avsättningar			
Skulder till kreditinstitut	2	2 303,5	4 823,6
Emitterade värdepapper	2	318 943,6	292 318,0
Derivat	2, 17, 33	11 723,1	10 628,3
Övriga skulder	23	14,4	20,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	146,1	137,4
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	25	3,4	3,0
Efterställda skulder	26	1 000,0	1 000,1
Summa skulder och avsättningar		334 134,1	308 930,6
Eget kapital			
Andelskapital	28	5 424,1	2 054,0
Reserver		-48,9	11,3
Balanserade vinstmedel		416,6	377,5
Årets resultat		689,9	718,6
Summa eget kapital		6 481,7	3 161,4
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		340 615,8	312 092,0
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	29	13 349,4	21 711,2
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Utställda lånelöften	30	2 903,3	3 783,5

Kommentarer till balansräkningen – Koncernen

Totala tillgångar

De totala tillgångarna i Koncernen ökade till 340 615,8 (312 092,0) mkr, huvudsakligen som en effekt av ökad utlåning. Utlåningen uppgick till 254 421,7 (222 803,7) mkr. Likviditetsreserven var vid utgången av räkenskapsåret 63 245,1 (65 248,8) mkr bestående av balansräkningsposterna Belåningsbara statsskuldsförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper.

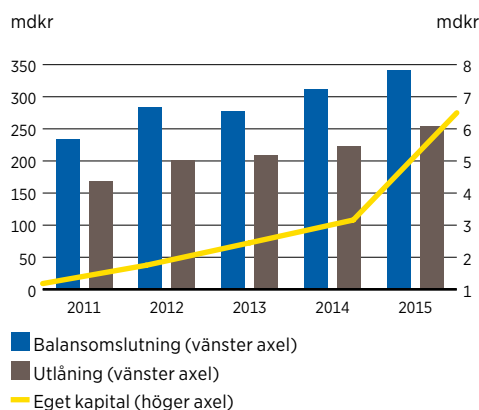
Derivat

Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsrisk i verksamheten. Derivat med positivt marknadsvärde (bokfört som tillgång i balansräkningen) respektive negativt marknadsvärde (bokfört som skuld i balansräkningen) uppgick till 22 775,6 (23 848,8) respektive 11 723,1 (10 628,3) mkr.

Skulder

Skulderna i Koncernen uppgick vid slutet av 2015 till 334 134,1 (308 930,6) mkr. Förändringen under året förklaras främst av att upplåningen ökat till följd av ökad utlåning.

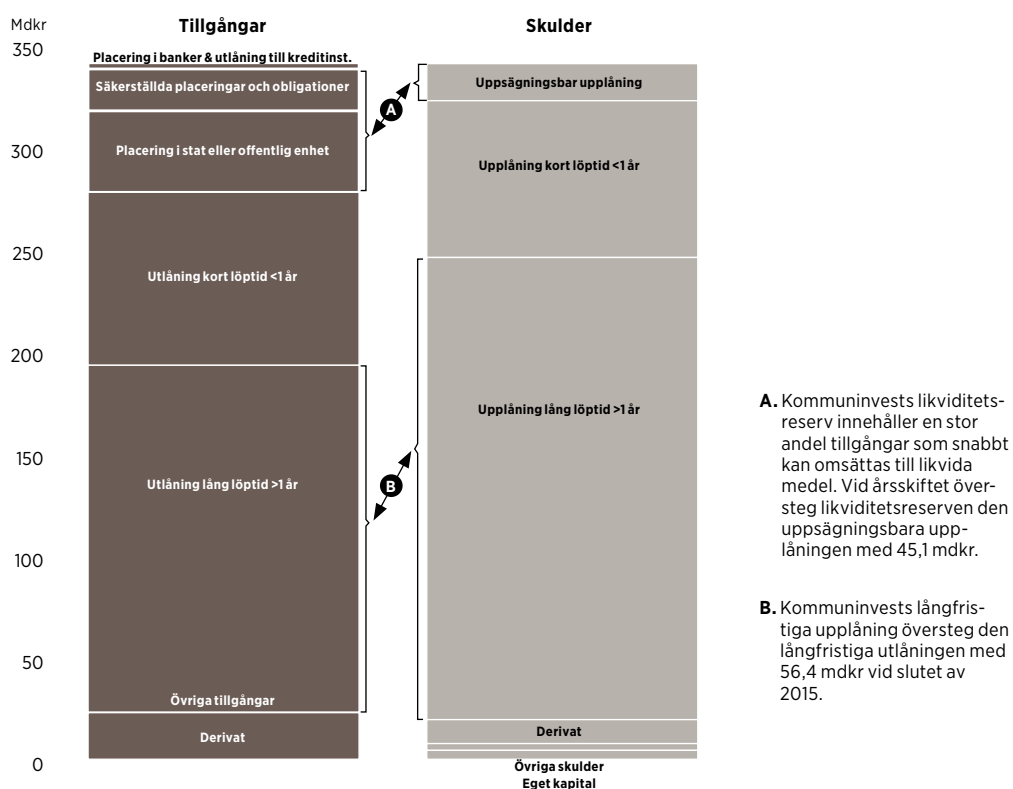
Koncernens balansräkning



Efterställda skulder

Efterställda skulder består av ett 30-årigt förlagslån från Föreningen till Föreningens medlemmar. Lånet uppgick till 1000,0 (1 000,1) mkr. Se not 26.

Kommuninvests balansräkningsstruktur 2015-12-31



Redogörelse för förändringar i eget kapital – Koncernen

mnkr	Andelskapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	1 356,3	17,4	1 074,0	2 447,7
Periodens totalresultat		-6,1	718,6	712,5
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-696,5	-696,5
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	1,2			1,2
Ny insats från medlemmarna	696,5			696,5
Utgående eget kapital 2014-12-31	2 054,0	11,3	1 096,1	3 161,4
Ingående eget kapital 2015-01-01	2 054,0	11,3	1 096,1	3 161,4
Periodens totalresultat		-60,2	689,9	629,7
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-679,5	-679,5
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	-			-
Ny insats från medlemmarna	3 370,1			3 370,1
Utgående eget kapital 2015-12-31	5 424,1	-48,9	1 106,5	6 481,7
Reserver består av följande:	2015	2014		
- Finansiella tillgångar som kan säljas	-48,9	11,3		

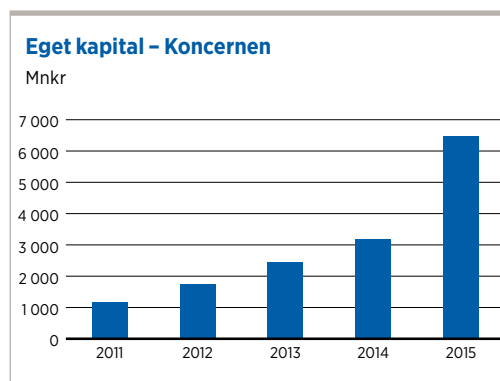
Se vidare not 28.

Kommentarer till Redogörelse för förändringar i eget kapital – Koncernen

Eget kapital

Vid utgången av år 2015 uppgick det egna kapitalet i Koncernen till 6 481,7 (3 161,4) mnkr. Förutom årets resultat om 689,9 (718,6) mnkr hänförs ökningen till den särskilda insats som medlemmarna betalat in under hösten år 2015 om 2 690,7 mnkr.

Det egna kapitalet påverkades därutöver av förändringar i marknadsvärden för tillgångar klassificerade som ”finansiella tillgångar som kan säljas” om -60,2 (-6,0) mnkr.



Modell för överskottsutdelning

I enlighet med ägardirektiven från Föreningen pågår inom Bolaget en kapitaluppbyggnad via vinstupparbetning. För att synliggöra Bolagets resultat hos de slutgiltiga ägarna, det vill säga Föreningens medlemmar, började Föreningen från och med räkenskapsåret 2011, att använda sig av överskottsutdelning.

Vid Föreningens årsstämma beslutas om överskottsutdelning ska ske. Överskottsutdelningen sker genom att koncernbidrag från Bolaget till Föreningen, efter avdrag för att täcka Föreningens kostnader, vidareutdelas till Föreningens medlemmar i form av återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital. Överskottsutdelningen är ej förknippad med några villkor för medlemmarna, ej heller med återbetalningsskyldighet eller med skyldighet att inbetala nytt insatskapital.

Vid 2015 års föreningsstämma beslutades om utbetalning av 679,5 (696,5) mnkr i överskottsutdelning. Utbetalningen skedde under maj månad.

Förstärkning av kapitalbasen

Vid Föreningens årsstämma beslutas om medlemmarna ska betala in nytt insatskapital. Insatskapital som tillförs Föreningen kan användas för att förstärka kapitalbasen i Bolaget. På det styrelsemöte i Föreningen som avhölls efter 2015 års föreningsstämma beslutades om inbetalning av 679,5 (696,5) mnkr i nytt insatskapital till Föreningen. Samtliga medlemmar valde att delta.

Föreningens styrelse beslutade att 680,0 (650,0) mnkr skulle tillföras Bolaget som nytt aktiekapital.

Under 2015 har medlemmarna i Föreningen haft möjlighet att betala in en särskild insats som en ytterligare åtgärd för att stärka kapitalbasen. Detta resulterade i särskilda insatser från medlemmarna till Föreningen om 2 690,7 mnkr. Per 2015-12-31 har detta lett till en förstärkning av aktiekapitalet i Bolaget om 1 200,0 mnkr. Under första halvåret år 2016 planeras att köpa aktier för de resterande 1 490,7 mnkr, se not 32.

Kassaflödesanalys – Koncernen

1 januari – 31 december

mnkr	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	658,7	721,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-115,5	-60,0
Betald inkomstskatt	66,2	-0,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	609,4	660,5
Förändring av räntebärande värdepapper	7 633,6	-1 220,5
Förändring av utlåning	-32 734,2	-11 659,3
Förändring av övriga tillgångar	-6,6	3,1
Förändring av övriga skulder	3,3	11,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24 494,5	-12 205,0
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella tillgångar	-18,2	-2,0
Förvärv av materiella tillgångar	-0,7	-8,0
Avyttring av materiella tillgångar	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18,9	-10,0
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	121 888,4	108 359,7
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-103 418,5	-94 908,2
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta	-679,5	-696,5
Ny insats från medlemmarna	3 370,1	696,5
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	-	1,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	21 160,5	13 452,7
Årets kassaflöde	-3 352,9	1 237,7
Likvida medel vid periodens början	4 070,2	2 832,5
Likvida medel vid årets slut	717,3	4 070,2
Likvida medel består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut vilka vid anskaffningstillfället har en löptid om högst 3 månader samt är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.		
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	7,8	5,5
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,9	-0,1
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-124,2	-65,4
Summa	-115,5	-60,0
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet		
Erhållen ränta	1 780,1	3 820,9
Erlagd ränta	-978,3	-2 928,0

Resultaträkning – Moderföreningen

1 januari–31 december

mnkr	Not	2015	2014
Rörelsens kostnader	7	-10,7	-7,7
Rörelseresultat		-10,7	-7,7
Finansiella intäkter och kostnader			
Intäkter från andelar i koncernföretag, koncernbidrag		545,4	725,6
Ränteintäkter	3	0,0	0,0
Ränteintäkter Förlagslån	3	16,2	24,7
Räntekostnader Förlagslån	3	-16,2	-24,7
Summa		545,4	725,6
Resultat efter finansiella poster		534,7	717,9
Resultat före skatt		534,7	717,9
Skatt på årets resultat	9	-7,6	-2,7
ÅRETS RESULTAT		527,1	715,2

Rapport över totalresultat – Moderföreningen

1 januari–31 december

mnkr	2015	2014
Årets resultat	527,1	715,2
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
Årets totalresultat	527,1	715,2

Balansräkning – Moderföreningen

Per den 31 december

mnkr	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Förlagslån till dotterbolag	26	1 000,0	1 000,1
Aktier i dotterbolag	16	3 919,9	2 039,9
Summa anläggningstillgångar		4 919,9	3 040,0
Omsättningstillgångar			
<i>Fordringar</i>			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,1	0,3
Fordran på dotterbolag	20	2 149,7	770,2
Summa omsättningstillgångar		2 149,8	770,5
Utlåning till kreditinstitut	11	7,5	41,0
SUMMA TILLGÅNGAR		7 077,2	3 851,5
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital			
	27		
Andelskapital		5 424,1	2 054,0
Reservfond		113,9	78,2
Balanserad vinst		0,2	0,2
Årets resultat		527,1	715,2
Summa eget kapital		6 065,3	2 847,6
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Efterställda skulder	26	1 000,0	1 000,1
Summa långfristiga skulder		1 000,0	1 000,1
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	23	0,4	0,7
Skatteskulder	23	10,4	2,7
Övriga kortfristiga skulder	23	0,3	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	0,8	0,3
Summa kortfristiga skulder		11,9	3,8
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		7 077,2	3 851,5
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Redogörelse för förändringar i eget kapital – Moderföreningen

mnkr	Andelskapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	1 356,3	41,5	733,4	2 131,2
Periodens resultat			715,2	715,2
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-696,5	-696,5
Avsättning reservfond		36,7	-36,7	0,0
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	1,2			1,2
Ny insats från medlemmarna	696,5			696,5
Utgående eget kapital 2014-12-31	2 054,0	78,2	715,4	2 847,6
Ingående eget kapital 2015-01-01	2 054,0	78,2	715,4	2 847,6
Periodens resultat			527,1	527,1
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-679,5	-679,5
Avsättning reservfond		35,7	-35,7	0,0
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	-			-
Ny insats från medlemmarna	3 370,1			3 370,1
Utgående eget kapital 2015-12-31	5 424,1	113,9	527,3	6 065,3

Se vidare not 27.

Kassaflödesanalys – Moderföreningen

1 januari – 31 december

mnkr	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	534,7	717,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-545,4	-725,6
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-10,7	-7,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av leverantörsskulder	-0,3	0,4
Förändring av övriga skulder	0,7	0,0
Förändring av övriga tillgångar	0,2	0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10,1	-7,0
Finansieringsverksamheten¹		
Nyemission i dotterföretag	-1 880,0	-650,0
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta	-679,5	-696,5
Ny insats från medlemmarna	3 370,2	696,5
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	-	1,2
Förändring av skuldförhållanden inom koncernen	-834,1	696,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-23,4	47,7
Årets kassaflöde	-33,5	40,7
Likvida medel vid periodens början	41,0	0,3
Likvida medel vid årets slut	7,5	41,0
Likvida medel består i sin helhet av kassa och bank		
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet		
Ej erhållna koncernbidrag	-545,4	-725,6
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet		
Erhållen ränta	16,2	24,7
Erlagd ränta	-16,2	-24,7

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

Noter

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

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 16 mars 2016. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 april 2016.

Överensstämmelse med normgivning och lag

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår.

Koncernen

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

Föreningen

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

Nya och ändrade standarder och tolkningar

Nya eller ändrade standarder och tolkningar som har införts under året har inte haft någon påverkan för Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ej trätt i kraft

Av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft efter år 2015 har nedanstående regler bedömts kunna påverka Kommuninvests framtida årsredovisning. Kommuninvest förtidstillämpar inga regler utan tillämpar reglerna när de är fastställda att tillämpas av EU.

IFRS 9 Financial instruments

Standarden träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. IFRS 9 anger att finan-

siella tillgångar ska klassificeras i tre olika kategorier. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån egenskaper i tillgången och företagets affärsmodell. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder redovisade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen.

Den andra delen avser säkringsredovisning. Till stora delar innebär de nya principerna bättre förutsättningar för en redovisning som ger en rättvis bild av ett företags hantering av finansiella risker med finansiella instrument. Slutligen har nya principer introducerats avseende nedskrivningar av finansiella tillgångar, där modellen baseras på förväntade förluster. Syftet med den nya modellen är bland annat att reserveringar för kreditförluster ska göras i ett tidigare skede. EU har ännu inte godkänt standarden. Kommuninvest har påbörjat processen med att utvärdera standarden men har inte ännu fastställt hur standarden kommer att påverka Kommuninvest resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

Övriga nya och ändrade standarder som ännu ej trätt i kraft bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på Kommuninvests ställning, resultat, 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 valet av redovisningskategori för finansiella instrument enligt vad som redogörs för nedan i avsnittet finansiella instrument.

Vid fastställandet av verkligt värde för finansiella instrument som ej handlas på aktiv marknad tillämpas värderingstekniker och därvid görs antaganden som kan vara förenade med osäkerhet. I not 33 beskrivs hur verkligt värde för finansiella instrument beräknas och väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer inklusive 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 eller till upplupet anskaffningsvärde med justering för verkligt värde avseende den risk som är föremål för säkringsredovisning. Se vidare avsnittet om Finansiella instrument och not 33.

Not 1 forts.

Koncernredovisning

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

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

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.

Intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av:

- Räntor på finansiella tillgångar och skulder som värderats till upplupet anskaffningsvärde.
- Räntor från finansiella tillgångar som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas.
- 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 beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. I ränteintäkter och räntekostnader inkluderas i förekommande fall periodiserade belopp av transaktionskostnader.

Ränteintäkter och räntekostnader för derivat som säkrar en tillgång redovisas som ränteintäkt. Ränteintäkter och räntekostnader för derivat som säkrar en skuld redovisas som räntekostnader.

Sedan 1 september beviljar Kommuninvest utlåning med negativ ränta. Denna negativa ränteintäkten redovisas som räntekostnad, se not 3.

Provisionskostnader

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner består av:

- Orealiserade förändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder som innehas för handelsändamål.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder som identifierats till verkligt värde via resultaträkningen.
- 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, efterställda skulder samt övriga finansiella skulder. För mer information, se not 33.

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 rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. 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

Not 1 forts.

när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt när det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering av finansiella instrument

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 resultatet, vilka värderas till verkligt värde utan beaktande av transaktionskostnader.

Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen delvis utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades, men också utifrån de valmöjligheter som finns i IAS 39. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Denna kategori består av två undergrupper: dels finansiella tillgångar och skulder som utgör innehav för handelsändamål, dels andra finansiella tillgångar och skulder som Kommuninvest vid första redovisningstillfället identifierat till denna kategori.

I den första undergruppen ingår derivat som innehas för ekonomisk säkring men som ej ingår i säkringsredovisning.

I den andra undergruppen ingår dels tillgångar såsom utlåning och placeringar. Anledningen till att Kommuninvest har identifierat tillgångar till denna kategori är att åtgärda en bristande överensstämmelse avseende värdering och redovisning som annars skulle uppstå. För att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens samt placeringens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer används riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Det skulle leda till en bristande överensstämmelse i redovisningen om derivaten värderas till verkligt värde via resultaträkningen men inte dess tillhörande utlåning eller placering.

I den andra undergruppen ingår även skulder till kreditinstitut samt emitterade värdepapper. Detta avser främst upplåning i fast ränta samt strukturerad upplåning, det vill säga upplåning som är uppsägningsbar och/eller kupongbetalningar är rörlig men inte kopplad till inter-

bankränta. Anledningen till att upplåning i fast ränta identifierats till denna kategori är att dessa upplåningar säkras ekonomiskt med ett derivat som värderas till verkligt värde samt att upplåningarna till största delen används till utlåning vilken värderas till verkligt värde. Det skulle leda till bristande överensstämmelse om utlåningen och derivaten värderades till verkligt värde 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

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är tillgångar som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde och redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar. Här ingår utlåning till kreditinstitut samt viss utlåning.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I denna kategori ingår Kommuninvests placeringar i räntebärande värdepapper vilka ej ingår i handelslagret eller har ett tillhörande räntesäkringsderivat.

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över övrigt totalresultat. Värdeförändringar som beror på nedskrivningar eller på valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Vidare redovisas räntan i resultaträkningen.

Den löpande värderingen till verkligt värde som redovisas över övrigt totalresultat görs tills dess att instrumentet förfaller eller avyttras. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats över övrigt totalresultat, i resultaträkningen.

Övriga finansiella skulder

Här ingår skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper, efterställda skulder samt övriga finansiella skulder såsom till exempel leverantörsskulder. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

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. Den säkrade posten värderas därför om utifrån förändringar i verkligt värde med avseende på den risk som säkrats. Som säkringsin-

Not 1 forts.

strument använder Kommuninvest ränte- och valutaränteswappar. Detta innebär att tillgången/skulden värderas till verkligt värde via resultaträkningen med avseende på de komponenter som instrumentet säkrar.

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 mycket effektiva.

Kreditförluster och nedskrivningar på finansiella instrument

Den särskilda ställningen i den svenska konstitutionen och den kommunala beskattningsrätten gör att kommuner och landsting inte kan försättas i konkurs. Inte heller kan de upphöra att existera på annat sätt. Detta innebär en implicit statlig garanti för deras åtaganden. Det är också förbjudet att pantsätta kommunal egendom vilket innebär att kommunerna och landstingen med hela sin skattekraft och samtliga tillgångar svarar för ingångna förbindelser.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar Kommuninvest om det finns objektiva belägg som tyder på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning, till följd av att en eller flera händelser (förlusthändelser) inträffat efter det att tillgången redovisas för första gången och att dessa förlusthändelser har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena från tillgången eller gruppen av tillgångar. Objektiva belägg utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Om objektiva belägg finns som visar på behov av nedskrivning för en finansiell tillgång som redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas eventuellt nedskrivningsbelopp som skillnaden mellan nuvärdet av tillgångens uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den ursprungliga effektivräntan och tillgångens redovisade värde. Kommuninvest har bedömt att det inte föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2015.

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. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Den beräknade nyttjandeperioden är 5 år.

Materiella tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar 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 och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Kommuninvests beräknade nyttjandeperioder för inventarier är 5 år. För konstföremål som ingår i balansräkningen görs ingen avskrivning. Byggnaden och dess komponenter skrivs av på 15–75 år beroende på komponentens beräknade nyttjandeperiod.

Pensionering genom försäkring

Kommuninvests pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal med SPP.

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 hänför sig till anställdas tjänstgöring under innevarande period och tidigare. En förmånsbestämd pensionsplan definieras som annan plan för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämd plan.

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

Kommuninvest har utöver de kollektivavtalade tjänstepensionerna också i särskilt avtal gjort en avgiftsbestämd pensionsutfästelse till VD. Pensionsutfästelsen är placerad i en kapitalförsäkring, som redovisas under aktier och andelar. Den är även pantsatt för pensionsutfästelsen. På skuldsidan redovisas pensionsutfästelsen som en avsättning.

Årets kostnader för dessa försäkringspremier framgår av not 7.

Not 1 forts.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Övriga kostnader som ingår i de administrativa kostnaderna är stabilitetsavgiften, konsult-, lokal-, utbildnings-, IT-, telekommunikations-, rese- samt representationskostnader. Därutöver ingår ratingkostnader, kostnader för marknadsdata samt kostnader för att upprätthålla eftermarknad i emitterade värdepapper.

Övriga rörelseintäkter

Sedan 2014 tillhandahåller Kommuninvest en webbaserad skuldförvaltningstjänst till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. De medlemmar som har valt att använda denna tjänst betalar en årsavgift till Kommuninvest. Denna intäkt redovisas som en övrig rörelseintäkt.

Övriga rörelsekostnader

Som övrig rörelsekostnad redovisas främst kostnader för marknadsföring och försäkring.

Leasing

Samtliga leasingavtal är operationella. Leasingavgifterna periodiseras och redovisas linjärt över leasingavtalets längd.

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. Vid beräkning av aktuell skatt har skatte-reglerna för ekonomiska föreningar tillämpas. Dessa innebär att årets förslag till utdelning för verksamhetsåret (som kommer att betalas ut efterföljande år) är avdragsgill vid beskattningen redan innevarande år, under förutsättning att beslut om utdelning fattas, och har dragits av vid beräkning av aktuell skatt.

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

Eget kapital

Kommuninvest har klassificerat andelskapitalet i Kommuninvest ekonomisk förening som eget kapital i koncernen då andelskapitalet har de egenskaper och uppfyller de villkor som anges i IAS 32:16 A och B, se även not 27.

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

Föreningens redovisningsprinciper

Föreningens redovisningsprinciper följer dem som tillämpas i koncernen förutom att resultat- och balansräkningar följer årsredovisningslagens uppställningsformer. IAS 39 tillämpas ej utan finansiella instrument redovisas baserat på anskaffningsvärde samt att aktier i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde. Erhållna koncernbidrag redovisas i resultaträkningen som intäkter från andelar i koncernföretag.

Not 2 Finansiella risker – Koncernen

Beträffande riskhanteringen se sidan 25–35.

Kreditriskexponering

2015	Total kreditrisk- exponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Värde av säkerheter	Total kreditrisk- exponering efter avdrag säkerheter
Krediter mot säkerhet av:					
Statlig och kommunal borgen	254 421,7	-	254 421,7	-	254 421,7
Summa	254 421,7	-	254 421,7	-	254 421,7
Värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
- AAA	11 232,1	-	11 232,1	-	11 232,1
- AA	5 607,3	-	5 607,3	-	5 607,3
Andra emittenter					
- AAA	37 412,5	-	37 412,5	-	37 412,5
- AA	8 374,2	-	8 374,2	80,8	8 293,4
- A	619,0	-	619,0	-	619,0
- BBB	-	-	-	-	-
Summa	63 245,1	-	63 245,1	80,8	63 164,3
Derivat					
- AA	9 627,4	-	9 627,4	4 597,1	5 030,3
- A	8 240,0	-	8 240,0	4 133,2	4 106,8
- BBB	4 908,2	-	4 908,2	2 660,9	2 247,3
Summa	22 775,6	-	22 775,6	11 391,2	11 384,4
Åtaganden					
Utställda lånelöften mot kommunal borgen	2 903,3	-	2 903,3	-	2 903,3
Summa	2 903,3	-	2 903,3	-	2 903,3
Total kreditriskexponering	343 345,7	-	343 345,7	11 472,0	331 873,7

2014	Total kreditrisk- exponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Värde av säkerheter	Total kreditrisk- exponering efter avdrag säkerheter
Krediter mot säkerhet av:					
Statlig och kommunal borgen	222 803,7	-	222 803,7	-	222 803,7
Summa	222 803,7	-	222 803,7	-	222 803,7
Värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
- AAA	11 342,9	-	11 342,9	-	11 342,9
- AA	3 861,2	-	3 861,2	-	3 861,2
Andra emittenter					
- AAA	33 575,8	-	33 575,8	-	33 575,8
- AA	11 939,7	-	11 939,7	205,0	11 734,7
- A	4 446,3	-	4 446,3	3 747,1	699,2
- BBB	83,5	-	83,5	-	83,5
Summa	65 249,4	-	65 249,4	3 952,1	61 297,3
Derivat					
- AA	8 446,9	-	8 446,9	4 217,4	4 229,5
- A	15 401,2	-	15 401,2	7 493,9	7 907,3
- BBB	0,7	-	0,7	-	0,7
Summa	23 848,8	-	23 848,8	11 711,3	12 137,5
Åtaganden					
Utställda lånelöften mot kommunal borgen	3 783,5	-	3 783,5	-	3 783,5
Summa	3 783,5	-	3 783,5	-	3 783,5
Total kreditriskexponering	315 685,4	-	315 685,4	15 663,4	300 022,0

Not 2 forts.

Löptidsinformation¹

2015							
Nominella kassaflöden – Kontraktuellt återstående löptid							
Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	3 931,0	3 492,5	9 302,8	-	-	16 726,3
Utlåning till kreditinstitut	-	715,4	-	-	-	-	715,4
Utlåning	-	16 391,4	68 878,7	155 166,6	15 067,7	-	255 504,4
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	2 622,2	9 752,9	32 080,2	-	-	44 455,3
Derivat	-	19 187,5	137 322,8	316 704,3	37 258,7	-	510 473,3
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	173,4	173,4
Summa tillgångar	-	42 847,5	219 446,9	513 253,9	52 326,4	173,4	828 048,1
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	267,0	-	1 607,3	517,0	-	2 391,3
Emitterade värdepapper	-	36 597,1	65 296,2	194 233,3	22 404,5	-	318 531,1
Derivat	-	20 171,5	132 004,9	310 097,3	37 206,4	-	499 480,1
Övriga skulder	-	-	-	-	-	163,9	163,9
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,0	-	1 000,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	6 481,7	6 481,7
Summa skulder och eget kapital	-	57 035,6	197 301,1	505 937,9	61 127,9	6 645,6	828 048,1
Netto	-	- 14 188,1	22 145,8	7 316,0	-8 801,5	-6 472,2	0,0
Utställda lånelöften	2 903,3	-	-	-	-	-	-

2014							
Nominella kassaflöden – Kontraktuellt återstående löptid							
Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	4 684,6	2 955,4	6 903,4	566,7	-	15 110,1
Utlåning till kreditinstitut	-	3 772,2	-	-	-	-	3 772,2
Utlåning	-	24 313,2	52 009,8	129 002,8	13 090,5	-	218 416,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	824,1	8 839,2	34 560,8	453,4	-	44 677,5
Derivat	-	10 278,1	112 091,6	312 166,3	28 179,6	-	462 715,6
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	190,7	190,7
Summa tillgångar	-	43 872,2	175 896,0	482 633,3	42 290,2	190,7	744 882,4
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	2 463,5	-	1 495,3	718,4	-	4 677,2
Emitterade värdepapper	-	28 583,7	52 948,5	185 005,0	19 291,1	-	285 828,3
Derivat	-	7 549,0	108 433,9	305 926,3	28 145,6	-	450 054,8
Övriga skulder	-	-	-	-	-	160,7	160,7
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,0	-	1 000,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	3 161,4	3 161,4
Summa skulder och eget kapital	-	38 596,2	161 382,4	492 426,6	49 155,1	3 322,1	744 882,4
Netto	-	5 276,0	14 513,6	-9 793,3	-6 864,9	-3 131,4	0,0
Utställda lånelöften	3 783,5	-	-	-	-	-	-

I tabellen ovan avser kapitalbundenheten för uppsägningsbar ut- och upplåning nästa möjliga uppsägningsdag.

¹⁾ Framtida räntebetalningar innehåller till hög grad matchade betalningsflöden. Dessa är exkluderade såväl vad gäller in- som utbetalningar.

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 2 forts.

Löptidsinformation

2015	Redovisade värden – Kontraktuellt återstående löptid						
Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	3 933,4	3 491,6	9 414,4	-	-	16 839,4
Utlåning till kreditinstitut	-	717,3	-	-	-	-	717,3
Utlåning	-	16 440,1	68 203,1	154 670,7	15 107,8	-	254 421,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	2 638,9	9 443,8	33 605,7	0,0	-	45 688,4
Derivat	-	830,2	6 689,6	14 147,2	1 108,6	-	22 775,6
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	173,4	173,4
Summa tillgångar	-	24 559,9	87 828,1	211 838,0	16 216,4	173,4	340 615,8
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	80,4	-	1 696,2	526,9	-	2 303,5
Emitterade värdepapper	-	29 463,0	65 575,3	201 025,9	22 879,4	-	318 943,6
Derivat	-	2 386,7	1 463,6	6 869,1	1 003,7	-	11 723,1
Övriga skulder	-	-	-	-	-	163,9	163,9
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,0	-	1 000,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	6 481,7	6 481,7
Summa skulder och eget kapital	-	31 930,1	67 038,9	209 591,2	25 410,0	6 645,6	340 615,8
Total skillnad	-	-7 370,2	20 789,2	2 246,8	-9 193,6	-6 472,2	0,0
Utställda lånelöften	2 903,3	-	-	-	-	-	-

2014	Redovisade värden – Kontraktuellt återstående löptid						
Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	4 684,7	2 961,7	6 967,3	590,4	-	15 204,1
Utlåning till kreditinstitut	-	4 070,2	-	-	-	-	4 070,2
Utlåning	-	24 371,6	52 443,8	132 061,9	13 926,4	-	222 803,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	828,7	8 977,4	35 694,3	474,1	-	45 974,5
Derivat	-	2 838,9	5 599,5	13 637,7	1 772,7	-	23 848,8
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	190,7	190,7
Summa tillgångar	-	36 794,1	69 982,4	188 361,2	16 763,6	190,7	312 092,0
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	2 463,5	-	1 605,7	754,4	-	4 823,6
Emitterade värdepapper	-	28 614,1	53 828,3	189 311,8	20 563,8	-	292 318,0
Derivat	-	344,2	1 619,5	7 228,9	1 435,7	-	10 628,3
Övriga skulder	-	-	-	-	-	160,6	160,6
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,1	-	1 000,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	3 161,4	3 161,4
Summa skulder och eget kapital	-	31 421,8	55 447,8	198 146,4	23 754,0	3 322,0	312 092,0
Total skillnad	-	5 372,3	14 534,6	-9 785,2	-6 990,4	-3 131,4	0,0
Utställda lånelöften	3 783,5	-	-	-	-	-	-

I tabellen ovan avser kapitalbundenheten för uppsägningsbar ut- och upplåning nästa möjliga uppsägningsdag.

Not 2 forts.

Räntebindningstider, Ränteexponering

2015		Nominella kassaflöden					
Räntebindningstider för tillgångar och skulder – Ränteexponering	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år men högst 10 år	Längre än 10 år	Utan ränta	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	2 031,0	3 405,0	6 433,1	4 857,2	-	-	16 726,3
Utlåning till kreditinstitut	715,4	-	-	-	-	-	715,4
Utlåning	233,7	17 529,9	175 095,1	55 341,8	7 303,9	-	255 504,4
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	650,0	26 799,4	17 005,9	-	-	44 455,3
Derivat	-	3 666,6	306 394,6	180 001,2	20 410,9	-	510 473,3
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	173,4	173,4
Summa tillgångar	2 980,1	25 251,5	514 722,2	257 206,1	27 714,8	173,4	828 048,1
Skulder och eget kapital							
Skulder till kreditinstitut	267,0	-	-	-	2 124,3	-	2 391,3
Emitterade värdepapper	5 452,2	7 210,1	160 921,3	128 070,1	16 877,4	-	318 531,1
Derivat	537,1	3 844,1	296 393,3	178 184,0	20 521,6	-	499 480,1
Övriga skulder	-	-	-	-	-	163,9	163,9
Efterställda skulder	1 000,0	-	-	-	-	-	1 000,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	6 481,7	6 481,7
Summa skulder och eget kapital	7 256,3	11 054,2	457 314,6	306 254,1	39 523,3	6 645,6	828 048,1
Netto	- 4 276,2	14 197,3	57 407,6	-49 048,0	-11 808,5	- 6 472,2	0,0

2014		Nominella kassaflöden					
Räntebindningstider för tillgångar och skulder – Ränteexponering	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år men högst 10 år	Längre än 10 år	Utan ränta	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	6 895,2	2 139,1	5 509,1	566,7	-	-	15 110,1
Utlåning till kreditinstitut	3 772,2	-	-	-	-	-	3 772,2
Utlåning	109 353,6	25 231,7	73 361,4	10 094,6	375,0	-	218 416,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 198,0	5 198,5	26 827,6	453,4	-	-	44 677,5
Derivat	252 737,5	47 474,1	148 842,0	12 477,7	1 184,3	-	462 715,7
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	190,7	190,7
Summa tillgångar	384 956,9	80 043,4	254 540,1	23 592,4	1 559,3	190,7	744 882,5
Skulder och eget kapital							
Skulder till kreditinstitut	2 993,3	-	1 495,3	-	188,6	-	4 677,2
Emitterade värdepapper	61 790,3	44 177,6	164 035,5	14 829,2	995,7	-	285 828,3
Derivat	319 089,7	32 436,3	89 295,9	8 858,0	375,0	-	450 054,9
Övriga skulder	-	-	-	-	-	160,7	160,7
Efterställda skulder	1 000,0	-	-	-	-	-	1 000,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	3 161,4	3 161,4
Summa skulder och eget kapital	384 873,3	76 613,9	254 826,7	23 687,2	1 559,3	3 322,1	744 882,5
Netto	83,6	3 429,5	-286,6	-94,8	-	-3 131,4	0,0

I tabellen ovan avser kapitalbundenheten för uppsägningsbar ut- och upplåning nästa möjliga uppsägningsdag.

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 2 forts.

Valutarisk¹

2015	Redovisade värden							
Tillgångar och skulder fördelat på väsentliga valutor	SEK	EUR	USD	JPY	NOK	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Summa
Tillgångar								
Utlåning till kreditinstitut	677,5	1,6	38,2	-	-	-	-	717,3
Utlåning	252 050,7	-	-	-	-	-	2 371,0	254 421,7
Räntebärande värdepapper	34 541,0	6 329,1	21 212,1	-	-	-	445,6	62 527,8
Aktier och andelar	45,3	-	-	-	-	-	-	45,3
Derivat	-	-	-	-	-	-	22 775,6	22 775,6
Övriga tillgångar	128,1	-	-	-	-	-	-	128,1
Summa tillgångar	287 442,6	6 330,7	21 250,3	-	-	-	25 592,2	340 615,8
Skulder								
Skulder till kreditinstitut	80,4	515,3	-	1 621,2	-	-	86,6	2 303,5
Emitterade värdepapper	145 046,5	7 108,0	137 960,7	7 582,3	5 326,2	13 859,4	2 060,5	318 943,6
Derivat	134 549,2	-1 292,9	-116 713,8	-9 203,6	-5 326,2	-13 859,4	23 569,8	11 723,1
Efterställda skulder	1 000,0	-	-	-	-	-	-	1 000,0
Övriga skulder inkl. eget kapital	6 770,3	-	-	-	-	-	-124,7	6 645,6
Summa skulder och eget kapital	287 446,4	6 330,4	21 246,9	-0,1	0,0	0,0	25 592,2	340 615,8
Skillnad tillgångar och skulder	-3,8	0,3	3,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-0,4	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-

2014	Redovisade värden							
Tillgångar och skulder fördelat på väsentliga valutor	SEK	EUR	USD	JPY	GBP	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Summa
Tillgångar								
Utlåning till kreditinstitut	4 035,5	23,5	11,0	-	0,1	0,1	-	4 070,2
Utlåning	219 316,6	-	-	-	-	-	3 487,1	222 803,7
Räntebärande värdepapper	30 247,9	7 906,9	22 062,1	-	-	-	961,7	61 178,6
Aktier och andelar	2,9	-	-	-	-	-	-	2,9
Derivat	-	-	-	-	-	-	23 848,8	23 848,8
Övriga tillgångar	132,2	-	1,0	-	-	-	54,6	187,8
Summa tillgångar	253 735,1	7 930,4	22 074,1	-	0,1	0,1	28 352,2	312 092,0
Skulder								
Skulder till kreditinstitut	1 975,8	1 207,2	-	1 505,0	-	-	135,6	4 823,6
Emitterade värdepapper	114 672,9	4 019,4	136 438,9	7 376,3	4 726,1	20 304,5	4 779,9	292 318,0
Derivat	132 637,5	2 703,4	-114 369,8	-8 881,4	-4 726,1	-20 306,2	23 570,9	10 628,3
Efterställda skulder	1 000,1	-	-	-	-	-	-	1 000,1
Övriga skulder inkl. eget kapital	3 452,8	-	1,6	0,1	-	1,7	-134,2	3 322,0
Summa skulder och eget kapital	253 739,1	7 930,0	22 070,7	-	-	-	28 352,2	312 092,0
Skillnad tillgångar och skulder	-4,0	0,4	3,4	-	0,1	0,1	-	-
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-0,4	-	0,3	-	-	-	-	-

1) Kommuninvest har valt att presentera verkligt värdejustering totalt per balanspost och inte per valuta då valutarisk mäts utifrån kontrakterade betalningsflöden.

Not 3 Räntenetto

Koncernen		
Ränteintäkter	2015	2014
Utlåning till kreditinstitut	-	0,1
Utlåning	1 343,0	3 061,4
Räntebärande värdepapper	92,0	588,3
Övriga	3,3	1,2
Summa	1 438,3	3 651,0
Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 061,4	2 236,9
Räntekostnader		
Skulder till kreditinstitut	0,3	0,5
Räntebärande värdepapper	603,2	2 713,3
Övriga	30,9	22,3
Utlåning, negativ utlåningsränta	5,6	-
Summa	640,0	2 736,1
Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	695,2 ¹	1 646,6
Summa räntenetto	798,3	914,9

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

1) Räntor från derivat som ekonomiskt säkrar en upplåning redovisas som räntekostnad. Eftersom det i derivatkontrakt är möjligt att erhålla ränta i betalbenet innebär rådande ränteläge att Kommuninvest i många fall totalt sett erhållit ränta för en upplåning och dess säkring. Detta har medfört att totala räntekostnaden för finansiella poster värderade till verkligt värde är positiv.

Kommuninvest ekonomisk förening

Ränteintäkter	2015	2014
Utlåning till kreditinstitut	0,0	0,0
Ränteintäkter Förlagslån	16,2	24,7
Summa	16,2	24,7
Räntekostnader		
Räntekostnader Förlagslån	16,2	24,7
Summa	16,2	24,7
Summa räntenetto	0,0	0,0

Not 4 Provisionskostnader

Koncernen		
	2015	2014
Betalningsförmedlingsprovisioner	1,0	1,9
Värdepappersprovisioner	4,1	2,7
Övriga provisioner	0,2	0,5
Summa	5,3	5,1

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

Koncernen		
	2015	2014
Realiserat resultat		
- Resultat från återköp av egna obligationer	-36,8	0,2
- Räntebärande värdepapper	74,6	31,3
- Andra finansiella instrument	4,6	4,9
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	124,2	65,4
Valutakursförändringar	-0,9	0,1
Summa	165,7	101,9

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

Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori koncernen	2015	2014
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-1 379,7	2 408,9
Innehav för handelsändamål (tillgångar)	-370,3	-114,8
Lånefordringar och kundfordringar	6,5	0,0
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	1 891,7	-1 228,4
Innehav för handelsändamål (skulder)	26,8	-1 019,0
Realisationsresultat från finansiella tillgångar som kan säljas	-0,1	6,8
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde	-731,7	1 847,0
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkringar av verkligt värde	723,4	-1 798,7
Valutakursförändringar	-0,9	0,1
Summa	165,7	101,9
Resultat (netto)		
Nettoresultat på finansiella tillgångar som redovisats i övrigt totalresultat	-60,2	-6,0

Not 6 Övriga rörelseintäkter

Koncernen		
	2015	2014
Realisationsvinst vid avyttring av materiella tillgångar	-	0,1
Övriga rörelseintäkter	4,5	3,2
Summa	4,5	3,3

Not 7 Allmänna administrationskostnader

Koncernen		
Personalkostnader, anges i tkr	2015	2014
- löner och arvoden	61 982	57 709
- sociala avgifter	19 239	17 779
- pensionskostnader	10 727	10 341
- särskild löneskatt på pensionskostnader	2 760	2 495
- utbildningskostnader	3 336	3 147
- övriga personalkostnader	3 741	6 145
Summa personalkostnader	101 785	97 616
Övriga allmänna administrationskostnader		
- resekostnader	5 150	5 363
- IT-kostnader	17 656	14 391
- konsultarvoden	13 701	22 126
- inhyrd personal	2 817	3 130
- ratingkostnader	1 304	1 793
- marknadsdata	7 024	5 615
- hyror och andra lokalkostnader	1 387	1 234
- fastighetskostnader	1 068	1 682
- årsredovisnings- och delårsrapport	1 315	1 226
- stabilitetsavgift	120 462	110 727
- övriga kostnader	18 868	17 514
Summa övriga allmänna administrationskostnader	190 752	184 801
Summa	292 537	282 417
Kommuninvest ekonomisk förening		
Styrelsekostnader inkl. sociala avgifter	1 927	1 201
Övriga kostnader	8 805	6 522
Summa	10 732	7 723

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 7 forts.

Ersättningspolicy Kommuninvest i Sverige AB

Bolaget har en ersättningspolicy av vilken framgår att Kommuninvest inte tillämpar rörlig ersättning. Ingen rörlig ersättning har heller utgått till anställda inom Kommuninvest i Sverige AB för 2015. Inga engångsersättningar i samband nyanställningar eller avgångsvederlag har utbetalats under räkenskapsåret, och inga avgångsvederlag har beviljats. Inga enskilda medarbetare erhåller ersättning motsvarande 1 miljon EUR eller mer per räkenskapsår.

Ersättning till styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB

Styrelsen bestod i slutet av året av 7 (8) ledamöter varav 3 (4) kvinnor. Ellen Bramness Arvidsson är ordförande i styrelsen.

Arvode till styrelsen, fram till bolagsstämman år 2015, bestod av ett fast arvode om 400 tkr till ordföranden. Övriga ledamöter hade ett fast arvode om 100 tkr samt ett rörligt arvode om 10 tkr per sammanträde och 5 tkr för telefonsammanträde. Inget arvode utgick till arbetstagarrepresentanten. Arvode till styrelsen, efter bolagsstämman år 2015, består av ett fast arvode om 550 tkr till ordföranden. Övriga ledamöter har ett fast arvode om 300 tkr. Inget arvode utgick till arbetstagarrepresentanten.

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

Arvoden beslutade på stämman, anges i tkr	2015	2014
Ellen Bramness Arvidsson	550	400
Anna von Knorring	300	200
Kurt Eliasson	300	185
Johan Törngren	300	210
Erik Langby, nyvald april 2015	300	-
Anna Sandborgh	300	205
Catharina Lagerstam, avgått april 2015	-	205
Lorentz Andersson, avgått april 2015	-	210
Anders Pelander, arbetstagarrepresentant	-	-
Summa	2 050	1 615

Ersättning till ledande befattningshavare i Kommuninvest i Sverige AB

Ersättning till verkställande direktör har beslutats av styrelsen. För år 2015 erhöll verkställande direktör 3 038 (2 775) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för verkställande direktör uppgick till 766 (826) tkr och är täckt genom försäkring. Del av försäkringskostnaden avser tecknad kapitalförsäkring för pensionsutfästelse. Utfästelsen innehåller efterlevandeskydd. Pensionen är oantastbar, det vill säga ej villkorad av framtida anställningar. 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 2015 erhöll vice verkställande direktör 1 993 (1 871) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för vice verkställande direktör uppgick till 344 (546) 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 4 (4) personer varav 3 (2) kvinnor och 1 (2) man. Under året har 2 (0) personer varav 2 (0) män utträdit ur verkställande ledning från och med september, då tillträdde 2 (0) personer varav 1 (0) kvinna. Ersättning till andra ledande befattningshavare i bolagsledningen har beslutats av styrelsen. Den sammanlagda ersättningen till de ledande befattningshavarna som ingick i verkställande ledning under år 2015 uppgick till 3 792 (4 143) tkr. Pensionskostnaderna är täckta genom försäkring. En av de ledande befattningshavarna som tillträdde under september har ej erhållit ersättning i form av lön från bolaget utan verkar som inhyrd konsult.

Enligt den arbetsordning för styrelsen som fastställdes under 2015 ansvarar styrelsens ordförande för att det utförs en oberoende granskning av bolagets ersättningspolicy 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 ersättningspolicy.

Ersättning till styrelsen i Kommuninvest ekonomisk förening

Styrelsen bestod i slutet av året av 15 (15) ledamöter varav 7 (6) kvinnor och 15 (15) suppleanter varav 5 (7) kvinnor. Vid årsstämman avgick Ann-Charlotte Stenkil (ordförande) samt Alf Egnerfors (vice ordförande). Göran Färm valdes till ny ordförande och Linda Frohm till ny vice ordförande i styrelsen för Kommuninvest Ekonomiska Förening.

Vid stämman lämnade fjorton ledamöter styrelsen och ersattes genom nyval, sex ordinarie ledamöter samt åtta suppleanter. Stämman beslutade även om en förändrad arvodering för föreningsstyrelsen. Fram till stämman erhöll styrelseordförande ett fast arvode om 100 tkr samt rörligt arvode om 3,5 tkr per sammanträde. Vice ordförande erhöll ett fast arvode om 50 tkr samt rörligt arvode om 3,5 tkr per sammanträde. Två av styrelsens ledamöter utgjorde, tillsammans med ordförande och vice ordförande, förenings arbetsutskott och erhöll därför ett årligt fast arvode om 12 tkr samt ett rörligt arvode om 3,5 tkr per sammanträde. Övriga styrelseledamöter erhöll fast arvode om 6 tkr samt rörligt arvode om 3,5 tkr per sammanträde. Suppleanter erhöll ett rörligt arvode om 3,5 tkr per sammanträde. För telefonmöte arvoderades samtliga ledamöter med 1,75 tkr.

Stämmans beslut om ändrad arvodering innebär att ordförande erhåller ett fast arvode om 274,5 tkr samt vice ordförande ett fast arvode om 183,0 tkr. De två ledamöter, som tillsammans med ordförande och vice ordförande, utgör styrelsens arbetsutskott erhåller 101,3 tkr i fast arvode. Beloppen gäller årligen och inga rörliga ersättningar utgår.

Övriga ordinarie ledamöter, 11 st, arvoderas med ett fast arvode om 7,3 tkr samt rörligt arvode om 4,3 tkr per sammanträde. Styrelsens suppleanter erhåller ett rörligt arvode om 4,3 tkr per sammanträde. Vid telefonmöte utbetalas 2,15 tkr i rörlig ersättning.

Not 7 forts.

Ersättning till styrelsen i Kommuninvest ekonomisk förening, anges i tkr	2015	2014
Alf Egnerfors, avgått april 2015	55,2	127,0
Anna-Britta Åkerlind, nyvald april 2015	17,2	-
Andreas Stureson, avgått april 2015	-	21,0
Ann-Charlotte Stenkil, avgått april 2015	61,3	178,6
Ann-Marie Jacobsson, avgått april 2015	7,0	17,5
Barbro Hassel, avgått april 2015	7,0	21,0
Bert Öhlund, avgått april 2015	7,0	23,5
Bo Rudolfsson, nyvald april 2015	21,5	-
Britta Flinkfeldt Jansson, nyvald april 2015	17,2	-
Camilla Egberth	19,9	7,0
Carina Blank, avgått april 2015	7,0	13,0
Carina Sándor, nyvald april 2015	17,8	-
Catharina Winberg, nyvald april 2015	21,5	-
Christina Johansson	17,2	10,5
Elver Jonsson, avgått april 2015	7,0	23,5
Ewa-May Karlsson	82,0	90,8
Fredrik Larsson	25,6	14,0
Gert Ove Thörnros	24,2	17,5
Göran Färm, nyvald april 2015	183,0	-
Jonas Ransgård	23,3	23,5
Lennart Holmlund	25,0	17,5
Lilly Bäcklund	21,3	14,0
Linda Frohm, nyvald april 2015	122,0	-

Ersättning till styrelsen i Kommuninvest ekonomisk förening, anges i tkr	2015	2014
Lotta Öhlund	27,6	23,5
Magnus Oscarsson, avgått april 2015	3,5	20,0
Malin Danielsson, avgått april 2015	-	10,5
Margreth Johnsson	99,5	83,8
Marie Wilén, avgått april 2015	-	3,5
Marie-Louise Forsberg-Fransson, nyvald april 2015	22,0	-
Mohamad Hassan, nyvald april 2015	17,2	-
Niklas Karlsson	27,6	23,5
Niclas Nilsson, nyvald april 2015	26,4	-
Patrik Jönsson, nyvald april 2015	26,4	-
Peter Hemlin	19,9	21,0
Peter Kärnström	24,2	14,0
Pierre Sjöström, nyvald april 2015	21,5	-
Robert Mörk, avgått april 2015	3,5	23,5
Robert Stenkvisst	8,6	24,5
Roger Persson, nyvald april 2015	21,5	-
Roland Åkesson	26,8	20,0
Ulf Olsson, nyvald april 2015	17,2	-
Urban Widmark, avgått april 2015	7,0	10,5
Åsa Herbst, avgått april 2015	7,0	27,0
Örjan Mossberg	35,4	27,0
Summa	1 233,0	952,1

Löner och ersättningar – Kommuninvest i Sverige AB

2015, anges i tkr	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelse	1 895	-	-	-	-	1 895
Verkställande direktör	3 038	-	91	766	-	3 895
Vice verkställande direktör	1 993	-	-	344	-	2 337
Övriga i bolagsledningen	3 792	-	14	1 144	-	4 950
Övriga tjänstemän	49 731	-	-	8 473	-	58 204
Summa	60 449	-	105	10 727	-	71 281

2014, anges i tkr	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelse	1 615	-	-	-	-	1 615
Verkställande direktör	2 775	-	96	826	-	3 697
Vice verkställande direktör	1 871	-	-	546	-	2 417
Övriga i bolagsledningen	4 143	-	16	1 385	-	5 544
Övriga tjänstemän	46 104	-	236	7 584	-	53 924
Summa	56 508	-	348	10 341	-	67 197

Koncernen

Medelantalet anställda	2015	2014
Medelantalet anställda under året	78	74
- varav kvinnor	31	31

Det finns inga anställda i Föreningen.

Koncernen

Arvode och kostnadsersättning till revisorer, tkr, Ernst & Young AB	2015	2014
Revisionsuppdrag	1 112	1 965
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2 069	1 844
Skatterådgivning	343	414
Övriga tjänster	240	2 312

Kommuninvest ekonomisk förening, tkr, Ernst & Young AB

Revisionsuppdrag	2015	2014
Revisionsuppdrag	198	129

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen 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.

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 7 forts.

Med begreppet revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetsgranskningstjänster, till exempel granskning som utmynnar i rapport eller intyg som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren. Med övriga tjänster avses sådant som inte är hänförligt till någon av ovanstående punkter.

Operationella leasingavtal där Kommuninvestkoncernen är leasetagare	2015	2014
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:		
Inom ett år	1 651	1 506
Mellan ett år och fem år	4 845	2 633
Summa	6 496	4 139

Under året uppgick kostnaderna för operationella leasingavtal till 2 238 (1 913) tkr.

Not 8 Övriga rörelsekostnader

Koncernen	2015	2014
Försäkringskostnader	0,6	0,7
Kommunikation och information	3,4	5,0
Övriga rörelsekostnader	0,2	0,2
Summa	4,2	5,9

Not 9 Skatter forts.

Redovisat i balansräkningen

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder

Uppskjutna skattefordringar och skulder hänför till följande:

	Uppskjuten skattefordran	
	2015	2014
Orealiserade marknadsvärdesförändringar		
- varav redovisade i resultaträkningen	28,1	59,6
- varav redovisats övrigt totalresultat	-	-4,9
Skattefordringar/-skulder, netto	28,1	54,7

Kommuninvest ekonomisk förening

Redovisat i resultaträkningen	2015	2014
Periodens skattekostnad	7,6	2,7
Totalt redovisad skattekostnad	7,6	2,7

Avstämning av effektiv skatt	2015 %	2015	2014 %	2014
Resultat före skatt		534,7		717,9
Skatt enligt gällande skattesats	22,0 %	117,6	22,0 %	157,9
Skatteeffekt avdragsgill utdelning	-20,6 %	-110,1	-20,8 %	-149,5
Ej avdragsgilla kostnader	0,0 %	0,1	-	-
Utnyttjat ej tidigare redovisat underskottsavdrag	-	-	-0,8 %	-5,7
Redovisad effektiv skatt	1,4	7,6	0,4 %	2,7

Not 9 Skatter

Koncernen

Redovisat i resultaträkningen	2015	2014
Aktuell skattekostnad	8,0	
Uppskjuten skattekostnad (+) / skatteintäkt (-), avseende temporära skillnader	31,2	2,6
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-70,4	-
Totalt redovisad skattekostnad	-31,2	2,6

Avstämning av effektiv skatt	2015 %	2015	2014 %	2014
Resultat före skatt		658,7		721,2
Skatt enligt gällande skattesats	22,0 %	144,9	22,0 %	158,7
Skatteeffekt avdragsgill utdelning	-16,7 %	-110,1	-20,7 %	-149,5
Utnyttjat ej tidigare redovisat underskottsavdrag	-4,1 %	-27,3	-1,0 %	-7,2
Ej avdragsgilla kostnader	0,1 %	0,5	0,1 %	0,6
Förändring uppskjuten skatt	4,7 %	31,2	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-10,7 %	-70,4	-	-
Redovisad effektiv skatt	-4,7 %	-31,2	0,4 %	2,6

Skattekostnad hänförligt till övrigt totalresultat	2015	2014
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-
Övrigt totalresultat	-	-

Not 10 Belåningsbara statsskuldsförbindelser

Koncernen	2015			2014		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Belåningsbara statsskuldsförbindelser						
– svenska staten	10 101,9	10 127,7	10 127,7	10 449,8	10 491,9	10 491,9
– svenska kommuner	4 287,6	4 271,2	4 271,2	2 470,9	2 477,8	2 477,8
– utländska stater	2 408,7	2 440,5	2 440,5	2 188,3	2 234,4	2 234,4
Summa	16 798,2	16 839,4	16 839,4	15 109,0	15 204,1	15 204,1
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			144,8			162,0
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-18,1			-8,5
Summa			126,7			153,5

Not 11 Utlåning till kreditinstitut

Kommuninvest ekonomisk förening	2015	2014
Utlåning i svensk valuta	7,5	41,0
Summa	7,5	41,0

Not 12 Utlåning

	2015			2014		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Utlåning						
– kommuner och landsting	106 329,6	107 656,2	107 685,6	91 091,3	93 576,8	93 017,4
– bostadsföretag med kommunal borgen	90 260,8	91 053,1	91 069,7	78 482,7	79 883,8	79 727,8
– övriga företag med kommunal borgen	54 784,5	55 672,4	55 666,4	48 842,3	50 235,9	50 058,4
Summa	251 374,9	254 381,7	254 421,7	218 416,3	223 696,5	222 803,6

Med utlåning avses utlåning till kommuner, landsting samt kommun- och landstingsägda företag. Kommuninvest har bedömt att det inte föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2015.

Not 13 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Koncernen	2015			2014		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
– svenska bostadsinstitut	20 448,3	20 497,7	20 497,7	17 123,2	17 614,5	17 614,5
– övriga svenska emittenter	903,1	403,3	403,3	845,4	870,5	870,5
– övriga utländska emittenter	24 834,4	24 787,4	24 787,4	27 320,9	27 489,5	27 489,5
Summa	46 185,8	45 688,4	45 688,4	45 289,5	45 974,5	45 974,5
varav:						
– Noterade värdepapper på börs			45 688,4			45 626,4
– Onoterade värdepapper			-			348,1
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			1 798,6			2 035,6
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-522,3			-21,7
Summa			1 276,3			2 013,9

Not 14 Aktier och andelar

Koncernen	2015	2014
Kapitalförsäkring	2,8	2,4
Summa aktier och andelar	2,8	2,4

Not 15 Aktier och andelar i intresseföretag

Administrative Solutions NLGFA AB, ägd andel 50 procent.
Org nr: 556581-0669, Örebro

Koncernen	2015	2014
Antal aktier: 500 st	0,5	0,5
Summa	0,5	0,5

Administrative Solutions NLGFA AB hade 2015-12-31 en balansomsättning om 4,4 (9,3) mnkr, eget kapital om 4,0 (3,9) mnkr och ett resultat om 0,1 (2,0) mnkr. Administrative Solutions NLGFA AB är försatt i frivillig likvidation med beslutsdatum 29 april 2015, likvidationen är pågående och kommer att avslutas under år 2016.

Not 16 Aktier och andelar i dotterföretag

Kommuninvest ekonomisk förening	2015	2014	2015	2014
Bolag	Antal aktier	Antal aktier	Redovisat värde	Redovisat värde
Kommuninvest i Sverige AB, 556281-4409	39 263 850	20 463 850	3 919,9	2 039,9
Summa	39 263 850	20 463 850	3 919,9	2 039,9

Värdet har ökat på grund av nyemission.

Not 17 Derivat

	2015			2014		
	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde
<i>Derivat ej i säkringsredovisning</i>						
Ränterelaterade	578,4	4 105,7	258 591,4	677,1	4 721,5	244 949,1
Valutarelaterade	14 925,3	5 438,7	161 349,8	16 181,9	4 220,1	153 715,3
Övriga ¹	289,0	783,5	4 314,1	587,2	85,2	4 281,5
Summa	15 792,7	10 327,9	424 255,3	17 446,2	9 026,8	402 945,9
<i>Derivat i säkringsredovisning</i>						
Ränterelaterade	6 300,4	936,8	156 858,8	5 325,7	923,1	111 965,2
Valutarelaterade	682,5	458,4	6 170,6	1 076,9	678,3	14 542,0
Summa	6 982,9	1 395,2	163 029,4	6 402,6	1 601,4	126 507,2

¹) Derivat där avkastningen är kopplad till aktier, valutor etc. Dessa derivat har en exakt matchande upplåning då erhållarbenet i derivatet skall spegla och säkra alla risker i dess upplåning.

Not 18 Immateriella tillgångar

Koncernen	2015	2014
Förvärvade immateriella tillgångar		
Övriga teknik-/kontraktsbaserade tillgångar		
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	2,0	-
Årets investeringar	18,2	2,0
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående anskaffningsvärde	20,2	2,0
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-0,4	-
Årets avskrivningar	-4,1	-0,4
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående avskrivningar	-4,5	-0,4
Planenligt restvärde vid periodens slut	15,7	1,6

Immateriella tillgångar avser två affärssystem.

Not 19 Materiella tillgångar

Koncernen	2015	2014
<i>Inventarier</i>		
Ingående anskaffningsvärde	27,2	22,4
Årets investeringar	0,5	4,8
Avyttringar	-	-
Utgående anskaffningsvärde	27,7	27,2
Ingående avskrivningar	20,6	17,0
Årets avskrivningar	2,2	3,6
Avyttringar	-	-
Utgående avskrivningar	22,8	20,6
Redovisade värden	4,9	6,6
<i>Byggnad och mark</i>		
Ingående anskaffningsvärde	49,8	46,6
Årets investeringar	0,2	3,2
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående anskaffningsvärde	50,0	49,8
Ingående avskrivningar	16,1	14,5
Årets avskrivningar	1,5	1,6
Avyttringar	-	-
Utgående avskrivningar	17,6	16,1
Redovisade värden	32,4	33,7
<i>Taxeringsvärden</i>		
Taxeringsvärden på fastigheten Fenix 1	28,8	28,8
Varav mark (i Sverige)	8,0	8,0

I inventarier ingår främst IT-utrustning och kontorsinventarier om 4,3 (6) mnkr samt konst om 0,6 (0,6) mnkr.

Not 20 Fordran på dotterbolag

Kommuninvest ekonomisk förening	2015	2014
Årets koncernbidrag	545,4	725,6
Kundfordringar	-	0,0
Övriga fordringar	1 604,2	44,6
Summa	2 149,7	770,2

Övriga fordringar år 2015 avser särskilda medlemsinsatser, som för Föreningens räkning hanteras av Bolaget och som ännu inte överförts till Bolaget i form av nytt aktiekapital.

Not 26 Efterställda skulder

Föreningen	Valuta	Nom	Räntesats	Förfallodag	Redovisat värde	
					2015	2014
Förlagslån	SEK	1 000,0	Rörlig	40-11-30	1 000,0	1 000,1
Summa		1 000,0			1 000,0	1 000,1

Vid återbetalning äger Föreningen avräkna det belopp som erfordras för reglering av förfallna motfordringar från Föreningen respektive fordringar från Föreningens företag. Per bokslutsdatum föreligger inga belopp för återbetalning.

Not 21 Övriga tillgångar

Koncernen	2015	2014
Övriga tillgångar	4,2	1,5
Summa	4,2	1,5

Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2015	2014
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,8	8,3
Summa	11,8	8,3

Not 23 Övriga skulder

Koncernen	2015	2014
Övriga skulder	14,4	20,2
Summa	14,4	20,2

Kommuninvest ekonomisk förening		
Övriga skulder	0,3	0,1
Skatteskulder	10,4	2,7
Leverantörsskulder	0,4	0,7
Summa	11,1	3,5

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2015	2014
Upplupen stabilitetsavgift	120,5	111,1
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25,6	26,3
Summa	146,1	137,4

Kommuninvest ekonomisk förening		
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0,8	0,3
Summa	0,8	0,3

Not 25 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

Koncernen	2015	2014
Avsättning för pensionsåtaganden	3,4	3,0
Summa	3,4	3,0

Not 27 Eget kapital i Kommuninvest ekonomisk förening

Kommuninvest ekonomisk Förening har i koncernen klassificerat andelskapital om 5 424 mnkr som eget kapital, varav 27 mnkr avser överinsats, dvs. den del av kapitalet som för vissa medlemmar överstiger den stadgemässigt högsta nivån.

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

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

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

Vid återbetalning äger Föreningen avräkna det belopp som erfordras för reglering av förfallna motfordringar från Föreningen respektive fordringar från föreningens företag.

Per bokslutsdatum har 4,2 mnkr avseende överinsats sagts upp för återbetalning under år 2016 av en medlem som fortsätter sitt medlemskap.

Not 28 Eget kapital – Koncernen

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Andelskapital	Bundna reserver	Fond för verkligt värde	Fria reserver	
Koncernen					
Ingående eget kapital 2014-01-01	1 356,3	65,6	17,4	1 008,4	2 447,7
Periodens totalresultat			-6,1	718,6	712,5
Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut					
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta				-696,5	-696,5
Avsatt till reservfond		36,7		-36,7	0,0
Nytt andelskapital under året					
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	1,2				1,2
Ny insats från medlemmarna	696,5				696,5
Utgående eget kapital 2014-12-31	2 054,0	102,3	11,3	993,8	3 161,4
Ingående eget kapital 2015-01-01	2 054,0	102,3	11,3	993,8	3 161,4
Periodens totalresultat			-60,2	689,9	629,7
Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut					
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta				-679,5	-679,5
Avsatt till reservfond		35,7		-35,7	0,0
Nytt andelskapital under året					
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	-				0,0
Ny insats från medlemmarna	3 370,1				3 370,1
Utgående eget kapital 2015-12-31	5 424,1	138,0	-48,9	968,5	6 481,7

Not 29 Ställda säkerheter

Koncernen	2015	2014
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Kapitalförsäkring för pensionsåtaganden	2,8	2,4
Fastighetsinteckningar	42,0	42,0
<i>Deponerat hos Riksbanken:</i>		
– statspapper	1 601,4	5 399,1
– värdepapper utgivna av svenska kommuner och landsting/regioner	579,6	501,8
– svenska säkerställda obligationer	11 123,6	15 765,9
Summa ställda säkerheter	13 349,4	21 711,2

Redovisat värde för skulder och avsättningar där pant ställts uppgick till 3,5 (3,0) mnkr. Värdepapper deponerade hos Riksbanken är ett krav för att Kommuninvest är medlem i Riksbankens system för överföring av kontoförda pengar, RIX, och en förutsättning för kortfristig likviditetshantering via RIX.

Not 30 Åtaganden

Koncernen	2015	2014
Utställda lånelöften	2 903,3	3 783,5
Summa	2 903,3	3 783,5

Not 31 Närstående

Närståenderelationer

Kommuninvest ekonomisk förening har haft närståendetransaktioner med Kommuninvest i Sverige AB.

Närståenderelation, anges i tkr	År	Försäljning av varor/ tjänster till närstående	Inköp av varor/ tjänster från närstående	Övrigt (ränta)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Kommuninvest i Sverige AB	2015	-	2 773	16 151	3 149 697	337
	2014	-	1 723	24 687	1 770 243	420

Fordran på Kommuninvest i Sverige AB avser förlagslån om 1 miljard kronor samt särskilda medlemsinsatser, som för Föreningens räkning hanteras av Bolaget och som ännu inte överförts till Bolaget i form av nytt aktiekapital.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Vad gäller lön och andra ersättningar samt pensioner till nyckelpersoner i ledande ställning, se not 7.

Not 32 Händelser efter balansdagen

Den 1 mars 2016 har styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB beslutat rikta ett nyemissionserbjudande avseende aktier i Kommuninvest i Sverige AB till Kommuninvest ekonomisk förening. Erbjudandet omfattar 14 906 740 aktier med ett kvotvärde om 100 kr per aktie, totalt 1 490 674 000 kr, med likviddatum senast 30 april 2016.

Not 33 Finansiella tillgångar och skulder – Koncernen

2015	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Finansiella tillgångar som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål	
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	12 568,2	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	717,3
Utlåning	63 452,5	-	190 969,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	35 204,1	-	-
Derivat	0,0	15 792,7	-
Övriga tillgångar	-	-	4,2
Summa	111 224,8	15 792,7	191 690,7
Skulder till kreditinstitut	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-
Derivat	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-
Summa	-	-	-

2014	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Finansiella tillgångar som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål	
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	12 803,8	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	4 070,2
Utlåning	68 965,1	-	153 838,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	33 690,1	-	-
Derivat	-	17 446,2	-
Övriga tillgångar	-	-	1,7
Summa	115 459,0	17 446,2	157 910,5
Skulder till kreditinstitut	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-
Derivat	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-
Summa	-	-	-

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

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

Beräkning av verkligt värde

Allmänt

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

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

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

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

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
4 271,2	-	-	-	-	16 839,4	16 839,4
-	-	-	-	-	717,3	717,3
-	-	-	-	-	254 421,7	254 381,7
10 484,3	-	-	-	-	45 688,4	45 688,4
-	-	-	-	6 982,9	22 775,6	22 775,6
-	-	-	-	-	4,2	4,2
14 755,5	-	-	-	6 982,9	340 446,6	340 406,6
-	2 223,1	-	80,4	-	2 303,5	2 303,5
-	151 133,4	-	167 810,2	-	318 943,6	319 414,5
-	-	10 328,0	-	1 395,1	11 723,1	11 723,1
-	-	-	5,5	-	5,5	5,5
-	-	-	1 000,0	-	1 000,0	999,9
-	153 356,5	10 328,0	168 896,1	1 395,1	333 975,7	334 446,5

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
2 400,3	-	-	-	-	15 204,1	15 204,1
-	-	-	-	-	4 070,2	4 070,2
-	-	-	-	-	222 803,7	223 696,5
12 284,4	-	-	-	-	45 974,5	45 974,5
-	-	-	-	6 402,6	23 848,8	23 848,8
-	-	-	-	-	1,7	1,7
14 684,7	-	-	-	6 402,6	311 903,0	312 795,8
-	2 360,1	-	2 463,5	-	4 823,6	4 823,6
-	145 857,9	-	146 460,1	-	292 318,0	293 839,5
-	-	9 026,8	-	1 601,5	10 628,3	10 628,3
-	-	-	16,3	-	16,3	16,3
-	-	-	1 000,1	-	1 000,1	1 067,4
-	148 218,0	9 026,8	149 940,0	1 601,5	308 786,3	310 375,1

Eftersom endast en liten del av Kommuninvests finansiella instrument handlas på en aktiv marknad med noterade priser enligt nivå 1 används främst accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för bestämmande av verkligt värde. Värderingsteknikerna baseras på observerbar marknadsinformation enligt värderingsnivå 2. De värderingstekniker som används bygger på diskonterade kassaflöden samt priser från primär och sekundärmarknaden. Finansiella instrument där inslag av indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar har väsentlig effekt på värderingen klassas till värderingsnivå 3.

Utlåning

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

Belåningsbara statsskuldsförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

Placeringar som handlas på en aktiv marknad värderas utifrån noterade marknadspriser och klassificeras i nivå 1. För place-

Not 33 forts.

ringar där noterade marknadspriser inte härrör från aktiv handel har verkligt värde beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad utifrån emittentens kreditrisk. Justeringens storlek bestäms utifrån noterade priser på ett stort antal värdepapper emitterade av emittenten själv samt emittenter som bedöms ha samma kreditrisk. Dessa placeringar klassificeras i nivå 2.

Skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

Upplåning inom ramen för det Svenska Kommunobligationsprogrammet värderas till det noterade marknadspriset och klassificeras i nivå 1. Övrig upplåning har värderats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur och marknad. Upplåningar där förväntade framtida kassaflöden beror av icke observerbar marknadsdata klassificeras i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2.

Medlemmarnas borgensförbindelse påverkar värderingen av upplåningen genom att borgensförbindelsen beaktas av marknadsaktörer och därigenom påverkar noterade marknadspriser och aktuella upplåningsmarginaler. En förändring i Kommuninvests egen kreditrisk anses endast uppkomma vid händelser såsom exempelvis en större nedgradering av bolagets rating, eller en betydande förändring av medlemmarnas borgensförbindelse som skulle minska medlemmarnas kollektiva ansvar för Bolagets åtaganden. Variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på skulder anses därför bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

Derivat

Standardiserade derivat i form av FRA-kontrakt kopplade till IMM dagar som handlas på en aktiv marknad värderas enligt nivå 1. Verkligt värde på övriga derivat beräknas genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden. I de fall framtida förväntade kassaflöden beror av icke observerbara marknadsdata klassificeras derivaten i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. Samtliga derivat som klassificeras i nivå 3 är transaktionsmatchande swappar till upplåningar som klassificeras i nivå 3. Diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswap-spreadar. Derivat redovisas som tillgång när det har ett positivt marknadsvärde och som en skuld när det har ett negativt marknadsvärde.

Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder
För dessa poster är det redovisade värdet en godtagbar approximation av det verkliga värdet. Utlåning till kreditinstitut består av bankkonton samt repotransaktioner med en löptid om maximalt 7 dagar. Övriga tillgångar och övriga skulder består av kundfordringar och leverantörsskulder samt koncerninterna fordringar och skulder.

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedömts spegla värdet på företagets tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de realiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms också utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till realiserade förlus-

ter då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell exponering mot swapräntor och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i kreditspread samt basisswaps spread 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 -143 (-151) 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 +309 (+297) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-166 (+/-146) mnkr.

En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med +/-13 (+/-12) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser balansdagen samt är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten.

Alla marknadsvärdes effekter är realiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiserar. Ett undantag är försäljningar av placeringar som sker som en del av den löpande likviditetshanteringen och placeringsförvaltningen samt vid behov för anpassning till interna och externa regelverk. Återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, leder också till att marknadsvärden realiserar.

Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

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

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

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

Godkännande av värderingsmodeller

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

Not 33 forts.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	12 568,2	4 271,2	-	16 839,4
Utlåning	-	63 452,5	-	63 452,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	38 711,4	6 977,0	-	45 688,4
Derivat	0,4	22 479,0	296,2	22 775,6
Summa	51 280,0	97 179,7	296,2	148 755,9
Skulder till kreditinstitut	-	2 223,1	-	2 223,1
Emitterade värdepapper	-	147 219,7	3 913,7	151 133,4
Derivat	2,6	10 245,8	1 474,7	11 723,1
Summa	2,6	159 688,6	5 388,4	165 079,6

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till verkligt värde, se "Beräkning av verkligt värde" nedan. Under perioden har 100,8 mnkr överförs till nivå 1 från nivå 2. Överföringar anses ha skett per 2015-12-31.

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

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till verkligt värde, se "Beräkning av verkligt värde" nedan. Under perioden har 679,4 mnkr överförs till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar anses ha skett per 2014-06-30.

Rörelser i nivå 3

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

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

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

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

Öppningsbalans 2015-01-01	-	479,5	-844,9	-205,1	-9 516,1	-10 086,6
Redovisade vinster och förluster:	-					
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-	-183,3	-629,8	0,4	797,5	-15,2
Anskaffningsvärde förvärv	-	-	-	-	-2 430,9	-2 430,9
Årets förfall	-	-	-	204,7	7 235,8	7 440,5
Utgående balans 2015-12-31	-	296,2	-1 474,7	-	-3 913,7	-5 092,2

Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2015-12-31

		1,7	-822,6	-	821,1	0,2
--	--	-----	--------	---	-------	-----

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

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 33 forts.

Finansiella instrument ej värderade till verkligt värde i balansräkningen

2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Redovisat värde
Utlåning till kreditinstitut	-	717,3	-	717,3	717,3
Utlåning	-	190 929,2	-	190 929,2	190 969,2
Övriga tillgångar	-	4,2	-	4,2	4,2
Summa	-	191 650,7	-	191 650,7	191 690,7
Skulder till kreditinstitut	-	80,4	-	80,4	80,4
Emitterade värdepapper	143 236,1	25 045,0	-	168 281,1	167 810,2
Övriga skulder	-	5,5	-	5,5	5,5
Efterställda skulder	-	999,9	-	999,9	1 000,0
Summa	143 236,1	26 130,8	-	169 366,9	168 896,1

2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Redovisat värde
Utlåning till kreditinstitut	-	4 070,2	-	4 070,2	4 070,2
Utlåning	-	154 731,4	-	154 731,4	153 838,6
Övriga tillgångar	-	1,7	-	1,7	1,7
Summa	-	158 803,3	-	158 803,3	157 910,5
Skulder till kreditinstitut	-	2 463,5	-	2 463,5	2 463,5
Emitterade värdepapper	99 904,9	48 076,7	-	147 981,6	146 460,1
Övriga skulder	-	16,3	-	16,3	16,3
Efterställda skulder	-	1 067,4	-	1 067,4	1 000,1
Summa	99 904,9	51 623,9	-	151 528,8	149 940,0

Not 34 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning – Koncernen

I syfte att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer, använder Kommuninvest sig av riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Kommuninvests derivat är så kallade OTC derivat, det vill säga de är ej handlade på en börs utan görs under ISDA (International Swaps and Derivatives Association) Masteravtal, en organisation där Kommuninvest är medlem. Till ISDA avtalet, har ett tillägg avtal CSA (Credit Support Annex) tecknats med en betydande del av motparterna. CSA avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera exponeringen.

För affärer gjorda under ISDA Masteravtal 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 Masteravtal uppfyller inte kriterierna för kvittning i balansräkningen då den legala kvittningsrätten enbart gäller i en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

Information – per typ av finansiella instrument

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

2015-12-31	Belopp ¹ redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar					
Derivat	22 775,6	-9 661,4	-11 391,2	-	1 723,0
Repor ²	80,9	-	-80,8	-	0,1
Skulder					
Derivat	-11 723,1	9 661,4	-	-	-2 061,7
Totalt	11 133,4	0,0	-11 472,0	-	-338,6

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

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

2) Repor ingår i Utlåning till kreditinstitut.

Not 35 Kapitaltäckning – Koncernen

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari 2014 enligt CRR¹. Den största förändringen jämfört med tidigare beräkningsmetod avser riskexponeringsbelopp för kreditvärdighetsjustering (CVA-risk) för samtliga OTC-derivatkontrakt. De kapitalbuffertar som ska införas enligt CRD IV² kräver först implementering i svensk lagstiftning vilket har skett genom Lag (2014:966) om kapitalbuffertar. För Kommuninvest är det enbart kapitalkonserveringsbufferten på 2,5 procent samt den kontryckiska bufferten som är gällande, för vilken Finansinspektionen har beslutat om 1 procent fr.o.m. 13 september år 2015 för berörda exponeringar inom Sverige. Kommuninvest omfattas inte av kravet på systemriskbuffert och bolaget har inte heller identifierats som ett systemviktigt institut. Kommuninvests bedömning är att samtliga buffertkrav kommer att uppfyllas.

	2015-12-31	2014-12-31
Eget kapital enligt balansräkning	6 481,7	3 161,4
Avgår finansiella tillgångar som kan säljas ³	-	-16,2
Avgår justering för försiktig värdering ⁴	-63,4	9,7
Avgår ännu ej registrerat aktiekapital ⁵	-1 200,0	-
Avgår ännu ej köpta aktier i Kommuninvest i Sverige AB ⁵	-1 490,7	-
Avgår begärd utbetalning överinsats ⁶	-4,2	-
Avgår ej utdelat resultat ⁷	-689,9	-718,6
Summa kärnprimärkapital	3 033,5	2 416,9
Summa primärkapital	3 033,5	2 416,9
Supplementärt kapital		
Förlagslån ⁸	700,0	800,0
Summa supplementärt kapital	700,00	800,0
Total kapitalbas	3 733,5	3 216,9

1) Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012.

2) Europaparlamentets och Rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag om ändring av direktiv 2002/87/EG och med upphävande av direktiv 2006/48/EG och 2006/49/EG.

3) Enligt Finansinspektionens författningssamling 2014:12 skall fr.o.m 2015-01-01 realiserade vinster på tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning inte filtreras bort från kapitalbasen.

4) Justering för försiktig värdering enligt CRR artikel 34.

5) Kommuninvest Ekonomisk Förening insatskapital används för att köpa aktier i dotterbolaget Kommuninvest i Sverige AB. Av den insatskapitalökning som har gjorts under hösten har aktier hittills köps för 1200 mnkr. Denna ökning av aktiekapitalet är registrerat hos bolagsverket per 2015-12-23. Enligt CRR får Kommuninvest i Sverige AB inte klassificera ökningen av aktiekapitalet som kärnprimärkapital innan godkännande har skett av Finansinspektionen. Detta innebär att Kommuninvest Ekonomisk förening inte får klassificera insatskapitalet som kärnprimärkapital innan godkännandet. En ansökan om tillstånd att klassificera ökningen av aktiekapitalet som kärnprimärkapital är inlämnad till Finansinspektionen per 2016-01-18. Under våren planeras för att köpa aktier för de resterande 1 490,7 mnkr vilka förväntas ingå i kapitalbasen per 2016-06-30.

6) Överinsats som kommer att återbetalas under 2016, se not 27.

7) Årets resultat som inte får räknas in i kapitalbasen innan stämmobeslut enligt CRR Artikel 26.

8) 30-årigt förlagslån med 3 månaders rörlig ränta knuten till Stibor. Villkoren ger möjlighet att återbetala eller återköpa vid en tidigare tidpunkt om det eviga förlagslånet från Kommuninvest ekonomisk förening till Kommuninvest i Sverige AB återbetalas eller återköps. Förlagslånet är giltigt som supplementärt kapital enligt CRR enligt övergångsreglerna.

	2015-12-31		2014-12-31	
Kapitalkrav	Riskexpo- nering	Kapital- krav	Riskexpo- nering	Kapital- krav
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	2 969,7	237,6	3 341,5	267,3
varav exponering mot nationella regeringar och centralbanker	70,2	5,6	136,5	10,9
varav exponeringar mot institut	781,4	62,5	1 189,1	95,1
varav exponeringar mot företag	68,3	5,5	55,3	4,4
varav exponeringar i form av säkerställda obligationer	2 049,8	164,0	1 960,6	156,9
Operativa risker, basmetoden	1 575,6	126,0	1 339,4	107,2
Marknadsrisker	-	-	-	-
Kreditvärdighetsjustering	2 020,1	161,6	2 108,0	168,6
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	6 565,4	525,2	6 789,9	543,1

Kapitaltäckningsrelationer	2015-12-31	2014-12-31
Kärnprimärkapitalrelation	46,2%	35,6%
Primärkapitalrelation	46,2%	35,6%
Total kapitalrelation	56,9%	47,4%

Buffertkrav	2015-12-31	2014-12-31
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
Kontryckisk buffert	0,8%	-
Summa buffertkrav	3,3%	2,5%
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	40,2%	29,6%

Not 36 Bruttosoliditet – Koncernen

Definieras som relationen mellan primärkapital och totala exponeringar i tillgångar och åtaganden. Vad gäller utlåningsportföljen och likviditetsreserven är exponeringen det redovisade värdet. För derivattillgångar beräknas exponeringen genom att summera exponeringarna i enskilda nettiningsavtal med derivatmotparter. Till detta läggs den möjliga framtida exponeringen beräknad enligt en schablon (marknadsvärderingsmetoden) som är fastställd i CRR, EU:s kapitalkravsförordning. Även åtaganden utanför balansräkningen åsätts ett exponeringsbelopp. Exponeringsbeloppet beräknas utifrån sannolikheten för att åtagandet kommer att tas i anspråk. För Kommuninvest berör detta utställda lånelöften. Kommuninvest har en kapitalplan avseende bruttosoliditet för att uppnå det framtida lagstadgade kravet, se sidan 35.

2015-12-31	
Balansomslutning	340 615,8
Avgår derivat enligt balansräkningen	-22 775,6
Tillkommer derivatexponering	13 114,2
Tillkommer möjligt riskförändring derivat	4 892,0
Tillkommer åtaganden utanför balansräkningen	2 903,3
Total exponering	338 749,7
Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se not 35	3 033,5
Bruttosoliditet	0,90%

Fem år i sammandrag – Koncernen

Nyckeltal år 2011–2015	2015	2014	2013	2012	2011
Tillväxt					
Utlåning (förändring i %)	14,2	6,8	3,8	19,6	25,7
Räntenetto (förändring i %)	-12,7	-5,6	25,6	34,9	32,5
Konsolidering					
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR (%)	0,90	0,79	0,58	0,33	i.u.
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån, %	1,19	1,10	0,97	i.u.	i.u.
Kärnprimärkapitalrelation (%)	46,2	35,6	37,6	15,5	23,6
Primärkapitalrelation (%)	46,2	35,6	37,6	15,5	23,6
Totalkapitalrelation (%)	56,9	47,4	56,4	23,3	35,3
Effektivitet					
Förvaltningskostnader i % av utlåning ¹	0,120	0,132	0,122	0,129	0,156
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av utlåning ¹	0,072	0,082	0,074	0,079	0,106
Förvaltningskostnader i % av balansomslutning ¹	0,089	0,094	0,092	0,092	0,112
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av balansomslutning ¹	0,054	0,059	0,056	0,056	0,076
Utlåning/anställd (mnkr)	2 993,2	2 893,6	2 980,6	3 091,5	2 848,7
Förändring utlåning/anställd (%)	3,4	-2,9	-3,6	8,5	12,9
Avkastning på tillgångar (%)	0,203	0,230	0,269	0,150	0,117
K/I tal					
Summa förvaltningskostnader i relation till räntenetto samt övriga rörelseintäkter	0,38	0,32	0,26	0,33	0,46
Övriga uppgifter					
Antal anställda vid årets utgång	85	77	70	65	59

1) Med förvaltningskostnader avses allmänna administrationskostnader, avskrivningar samt övriga rörelsekostnader.

Resultaträkning 1 januari–31 december, mnkr	2015	2014	2013	2012	2011
Räntenetto	798,3	914,9	968,9	771,5	572,1
Provisionskostnader	-5,3	-5,1	-5,6	-8,5	-8,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	165,7	101,9	38,7	-267,1	72,1
Övriga rörelseintäkter	4,5	3,3	1,9	6,4	1,3
Summa rörelseintäkter	963,2	1 015,0	1 003,9	502,3	636,9
Allmänna administrationskostnader	-292,5	-282,4	-247,1	-250,8	-250,7
Avskrivningar	-7,8	-5,5	-3,8	-4,2	-3,7
Övriga rörelsekostnader	-4,2	-5,9	-3,4	-5,0	-7,7
Summa rörelsekostnader	-304,5	-293,8	-254,3	-260,0	-262,1
Rörelseresultat	658,7	721,2	749,6	242,3	374,8
Skatter	31,2	-2,6	-3,8	182,5	-100,0
Årets resultat	689,9	718,6	745,8	424,8	274,8
Övrigt totalresultat	-60,2	-6,0	-5,7	110,7	-76,2
Summa totalresultat	629,7	712,6	740,1	535,5	198,6
Balansräkningssammandrag per den 31 december, mnkr	2015	2014	2013	2012	2011
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	16 839,4	15 204,1	14 626,2	11 160,8	10 841,7
Utlåning till kreditinstitut	717,3	4 070,2	2 832,5	15 637,3	1 756,6
Utlåning	254 421,7	222 803,7	208 644,0	200 950,7	168 070,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 688,4	45 974,5	44 932,9	44 293,7	39 518,7
Aktier och andelar	2,8	2,4	2,1	1,7	1,3
Aktier i intresseföretag	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Derivat	22 775,6	23 848,8	6 235,8	11 057,4	13 687,2
Materiella tillgångar, inventarier	4,9	6,6	5,4	6,7	8,4
Materiella tillgångar, byggnader och mark	32,4	33,7	32,1	32,8	33,7
Immateriella tillgångar	15,7	1,6	-	-	-
Övriga tillgångar	77,0	82,9	85,4	110,8	112,8
Uppskjuten skattefordran	28,3	54,7	54,6	56,8	38,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,8	8,3	11,2	12,8	19,1
Summa tillgångar	340 615,8	312 092,0	277 462,6	283 322,0	234 088,9
Skulder till kreditinstitut	2 303,5	4 823,6	4 375,0	5 633,4	4 172,4
Emitterade värdepapper	318 943,6	292 318,0	256 258,7	257 257,3	218 037,4
Derivat	11 723,1	10 628,3	13 231,8	17 517,2	9 354,5
Aktuell skatteskuld	-	-	0,0	26,7	101,0
Övriga skulder	14,4	20,2	24,7	13,5	75,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	146,1	137,4	122,2	126,2	112,2
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	3,4	3,0	2,5	2,1	1,6
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	-	53,7
Efterställda skulder	1 000,0	1 000,1	1 000,1	1 000,3	1 000,2
Summa skulder och avsättningar	334 134,1	308 930,6	275 015,0	281 576,7	232 908,6
Obeskattade reserver	-	-	-	-	204,0
Eget kapital	6 481,7	3 161,4	2 447,6	1 745,3	1 180,3
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	340 615,8	312 092,0	277 462,6	283 322,0	234 088,9

Underskrifter

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

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår nedan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 16 mars 2016. Koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 april 2016.

Stockholm den 16 mars 2016

Göran Färm
Ordförande

Linda Frohm
Vice ordförande

Carina Sándor
Styrelseledamot

Ewa-May Karlsson
Styrelseledamot

Margreth Johnsson
Styrelseledamot

Niclas Nilsson
Styrelseledamot

Lotta Öhlund
Styrelseledamot

Niklas Karlsson
Styrelseledamot

Örjan Mossberg
Styrelseledamot

Fredrik Larsson
Styrelseledamot

Lilly Bäcklund
Styrelseledamot

Jonas Ransgård
Styrelseledamot

Roland Åkesson
Styrelseledamot

Patrik Jönsson
Styrelseledamot

Marie-Louise Forsberg-Fransson
Styrelseledamot

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 mars 2016

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Kommuninvest ekonomisk förening,
org.nr 716453-2074

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisning

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kommuninvest ekonomisk förening för 2015. Föreningens årsredovisning och koncernredovisning avser i detta dokument sidorna 15, 17 och 19–84.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur Föreningen upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i föreningens interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av föreningens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla

väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisning har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kommuninvest ekonomisk förening för 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om ekonomiska föreningar.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av föreningens vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med lagen om ekonomiska föreningar.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i Föreningen för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot Föreningen. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med lagen om ekonomiska föreningar, årsredovisningslagen, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller föreningens stadgar.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 21 mars 2016

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Granskningsrapport

Vi, av föreningsstämman i Kommuninvest ekonomisk förening utsedda lekmannarevisorer, har granskat Kommuninvest ekonomisk förenings verksamhet för år 2015.

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

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

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

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

Örebro den 21 mars 2016

Niklas Sjöberg

Anita Bohman

Medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening

Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2015-12-31	Medlem år	Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2015-12-31	Medlem år
Gävle kommun	1	98 877	1993	Katrineholms kommun	50	33 462	1994
Umeå kommun	2	120 777	1993	Vadstena kommun	51	7 407	1994
Trollhättans stad	3	57 092	1993	Pajala kommun	52	6 193	1994
Lindesbergs kommun	4	23 562	1993	Piteå kommun	53	41 548	1994
Uddevalla kommun	5	54 180	1993	Kristianstads kommun	54	82 510	1994
Vänersborgs kommun	6	38 381	1993	Bergs kommun	55	7 032	1997
Sandvikens kommun	7	38 314	1993	Värgårda kommun	56	11 165	1994
Varbergs kommun	8	61 030	1993	Ödeshögs kommun	57	5 236	1995
Mjölby kommun	9	26 602	1996	Orsa kommun	58	6 750	1995
Region Örebro län	10	291 012	1993	Svedala kommun	59	20 462	1995
Örebro kommun	11	144 200	1993	Lomma kommun	60	23 324	1995
Kumla kommun	12	21 154	1993	Lekebergs kommun	61	7 492	1995
Laxå kommun	13	5 656	1993	Kungsörs kommun	62	8 343	1995
Ljusnarsbergs kommun	14	4 928	1993	Tjörns kommun	63	15 315	1995
Karlskoga kommun	15	30 283	1993	Staffanstorps kommun	64	23 119	1995
Hallsbergs kommun	16	15 509	1993	Härryda kommun	65	36 651	1995
Degerfors kommun	17	9 543	1993	Grums kommun	66	8 945	1995
Askersunds kommun	18	11 151	1993	Höganäs kommun	67	25 610	1995
Nora kommun	19	10 502	1993	Ängelholms kommun	68	40 732	1995
Hällefors kommun	20	7 032	1993	Flens kommun	69	16 440	1995
Härnösands kommun	21	25 066	1993	Essunga kommun	70	5 590	1995
Ale kommun	22	28 862	1993	Nordmalings kommun	71	7 060	1995
Norbergs kommun	23	5 803	1993	Oskarshamns kommun	72	26 450	1996
Karlskrona kommun	24	65 380	1993	Båstads kommun	73	14 373	1996
Skellefteå kommun	25	72 031	1994	Storumans kommun	74	5 943	1996
Västerviks kommun	26	36 049	1994	Älvdalens kommun	75	7 035	1996
Fagersta kommun	27	13 286	1994	Sunne kommun	76	13 208	1995
Region Gotland	28	57 391	1994	Hjo kommun	77	8 983	1996
Alingsås kommun	29	39 602	1994	Mönsterås kommun	78	13 144	1996
Smedjebackens kommun	30	10 790	1994	Malå kommun	79	3 109	1997
Boxholms kommun	31	5 328	1994	Högsby kommun	80	5 857	1997
Ockelbo kommun	32	5 849	1994	Torsby kommun	81	11 910	1997
Tanums kommun	33	12 455	1994	Lycksele kommun	82	12 177	1997
Borlänge kommun	34	50 988	1994	Bengtstads kommun	83	9 626	1997
Strömsunds kommun	35	11 712	1994	Åstorps kommun	84	15 193	1997
Kungsbacka kommun	36	79 144	1994	Simrishamns kommun	85	19 065	1997
Valdemarsviks kommun	37	7 747	1994	Vimmerby kommun	86	15 419	1997
Eda kommun	38	8 505	1994	Hultsfreds kommun	87	13 919	1997
Gnosjö kommun	39	9 514	1994	Mörbylånga kommun	88	14 669	1997
Övertorneå kommun	40	4 603	1994	Arvika kommun	89	25 841	1997
Hedemora kommun	41	15 235	1994	Hammarö kommun	90	15 420	1997
Luleå kommun	42	76 088	1994	Karlshamns kommun	91	31 846	1997
Falu kommun	43	57 062	1994	Skara kommun	92	18 711	1997
Landskrona stad	44	43 961	1994	Sävsjö kommun	93	11 228	1997
Arboga kommun	45	13 858	1994	Skurups kommun	94	15 149	1998
Munkedals kommun	46	10 205	1994	Vindelns kommun	95	5 371	1997
Orust kommun	47	15 010	1994	Rättviks kommun	96	10 759	1998
Falkenbergs kommun	48	42 949	1994	Melleruds kommun	97	9 169	1998
Landstinget Sörmland	49	283 712	1994	Färgelanda kommun	98	6 495	1998

MEDLEMSFÖRTECKNING

Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2015-12-31	Medlem år	Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2015-12-31	Medlem år
Söderköpings kommun	99	14 240	1998	Bollnäs kommun	156	26 594	2004
Vetlanda kommun	100	26 873	1998	Storfors kommun	157	4 032	2004
Herrljunga kommun	101	9 349	1999	Huddinge kommun	158	105 311	2004
Laholms kommun	102	24 195	1999	Håbo kommun	159	20 279	2005
Region Gävleborg	103	281 815	1999	Gällivare kommun	160	18 123	2005
Marks kommun	104	33 906	1999	Landstinget i Uppsala län	161	354 164	2005
Leksands kommun	105	15 326	1999	Kramfors kommun	162	18 359	2005
Strömstads kommun	106	12 854	1999	Haparanda kommun	163	9 831	2005
Upplands-Bro kommun	107	25 789	1999	Krokoms kommun	164	14 785	2005
Alvesta kommun	108	19 581	1999	Arvidsjaurs kommun	165	6 471	2005
Kalix kommun	109	16 248	1999	Mariestads kommun	166	24 043	2005
Bräcke kommun	110	6 455	2000	Åsele kommun	167	2 832	2005
Örkelljunga kommun	111	9 831	2000	Sollefteå kommun	168	19 783	2005
Götene kommun	112	13 160	2000	Örnsköldsviks kommun	169	55 576	2005
Ovanåkers kommun	113	11 469	2000	Karlstads kommun	170	89 245	2005
Ydre kommun	114	3 658	2001	Surahammars kommun	171	9 985	2005
Bollebygd kommun	115	8 799	2001	Filipstads kommun	172	10 625	2005
Torsås kommun	116	6 943	2001	Motala kommun	173	42 903	2005
Habo kommun	117	11 314	2001	Jokkmokks kommun	174	5 072	2005
Gagnefs kommun	118	10 079	2001	Hallstahammars kommun	175	15 645	2006
Sotenäs kommun	119	9 006	2001	Avesta kommun	176	22 781	2006
Köpings kommun	120	25 557	2001	Trosa kommun	177	12 078	2006
Bodens kommun	121	27 913	2001	Lilla Edets kommun	178	13 178	2006
Tranemo kommun	122	11 619	2001	Skinnskattebergs kommun	179	4 472	2006
Nässjö kommun	123	30 451	2001	Kiruna kommun	180	23 178	2006
Kinda kommun	124	9 795	2001	Finspångs kommun	181	21 199	2006
Sigtuna kommun	125	44 786	2002	Lysekils kommun	182	14 464	2006
Karlsborgs kommun	126	6 764	2002	Söderhamns kommun	183	25 785	2006
Robertsfors kommun	127	6 771	2002	Hudiksvalls kommun	184	36 975	2006
Älvsbyns kommun	128	8 183	2002	Norrbottnens läns landsting	185	249 733	2006
Mora kommun	129	20 101	2002	Dorotea kommun	186	2 740	2006
Tranås kommun	130	18 546	2002	Nordanstigs kommun	187	9 490	2006
Eksjö kommun	131	16 790	2002	Arjeplogs kommun	188	2 887	2006
Heby kommun	132	13 594	2002	Botkyrka kommun	189	89 425	2006
Oxelösunds kommun	133	11 701	2003	Nybro kommun	190	19 754	2007
Haninge kommun	134	83 866	2003	Hagfors kommun	191	11 824	2007
Kungälv kommun	135	42 730	2003	Vännäs kommun	192	8 593	2007
Tomelilla kommun	136	13 132	2003	Bjurholms kommun	193	2 453	2007
Växjö kommun	137	88 108	2003	Eskilstuna kommun	194	102 065	2007
Trelleborgs kommun	138	43 359	2003	Gnesta kommun	195	10 649	2007
Lessebo kommun	139	8 516	2003	Forshaga kommun	196	11 379	2007
Säters kommun	140	11 009	2003	Kalmar kommun	197	65 704	2007
Ånge kommun	141	9 493	2003	Sjöbo kommun	198	18 514	2007
Landstinget Västmanland	142	264 276	2003	Stenungsunds kommun	199	25 508	2007
Ljusdals kommun	143	19 027	2003	Strängnäs kommun	200	34 102	2007
Norsjö kommun	144	4 176	2003	Åre kommun	201	10 677	2007
Hofors kommun	145	9 435	2003	Ludvika kommun	202	26 362	2007
Överkalix kommun	146	3 395	2004	Lerums kommun	203	40 181	2007
Kils kommun	147	11 802	2004	Nykvarns kommun	204	10 192	2007
Härjedalens kommun	148	10 262	2004	Vilhelmina kommun	205	6 829	2007
Landstinget i Värmland	149	275 904	2004	Emmaboda kommun	206	9 090	2007
Eslövs kommun	150	32 438	2004	Vansbro kommun	207	6 715	2007
Mullsjö kommun	151	7 157	2004	Töreboda kommun	208	9 293	2007
Vingåkers kommun	152	8 953	2004	Sölvesborgs kommun	209	17 160	2007
Munkfors kommun	153	3 663	2004	Ragunda kommun	210	5 387	2007
Ystads kommun	154	28 985	2004	Osby kommun	211	12 954	2008
Säffle kommun	155	15 366	2004	Vaggeryds kommun	212	13 372	2008

MEDLEMSFÖRTECKNING

Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2015-12-31	Medlem år	Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2015-12-31	Medlem år
Timrå kommun	213	17 987	2008	Värnamo kommun	270	33 473	2012
Knivsta kommun	214	16 869	2008	Södertälje kommun	271	93 202	2012
Åtvidabergs kommun	215	11 545	2008	Göteborgs stad	272	548 190	2012
Uppvidinge kommun	216	9 319	2008	Skövde kommun	273	53 555	2012
Svenljunga kommun	217	10 506	2008	Sundbybergs stad	274	46 110	2012
Tingsryds kommun	218	12 260	2008	Uppsala kommun	275	210 126	2013
Jönköpings kommun	219	133 310	2008	Tibro kommun	276	10 980	2013
Lunds kommun	220	116 834	2008	Järfälla kommun	277	72 429	2013
Ulricehamns kommun	221	23 494	2008	Svalövs kommun	278	13 655	2013
Tierps kommun	222	20 547	2008	Klippans kommun	279	16 917	2014
Grästorps kommun	223	5 644	2008	Markaryds kommun	280	9 779	2014
Malung-Sälens kommun	224	10 036	2009				
Östra Göinge kommun	225	14 102	2009				
Ärjängs kommun	226	9 869	2009				
Dals-Eds kommun	227	4 799	2009				
Vaxholms stad	228	11 380	2009				
Älvkarleby kommun	229	9 293	2009				
Ljungby kommun	230	27 638	2009				
Hörby kommun	231	15 020	2009				
Älmhults kommun	232	16 168	2009				
Burlövs kommun	233	17 430	2009				
Hässleholms kommun	234	51 048	2009				
Olofströms kommun	235	13 170	2009				
Sala kommun	236	22 109	2009				
Öckerö kommun	237	12 682	2009				
Kristinehamns kommun	238	24 270	2009				
Östhammars kommun	239	21 563	2009				
Bromölla kommun	240	12 513	2009				
Gullspångs kommun	241	5 229	2009				
Aneby kommun	242	6 537	2009				
Lidköpings kommun	243	39 009	2009				
Bjuvs kommun	244	14 962	2009				
Nynäshamns kommun	245	27 500	2009				
Norrköpings kommun	246	137 035	2009				
Halmstads kommun	247	96 952	2009				
Ronneby kommun	248	28 697	2009				
Sorsele kommun	249	2 516	2010				
Falköpings kommun	250	32 511	2010				
Upplands-Väsby kommun	251	42 661	2010				
Hylte kommun	252	10 514	2010				
Borgholms kommun	253	10 681	2010				
Höörs kommun	254	15 970	2010				
Vara kommun	255	15 662	2010				
Vallentuna kommun	256	32 380	2010				
Salems kommun	257	16 426	2010				
Tyresö kommun	258	46 177	2010				
Tidaholms kommun	259	12 669	2010				
Värmdö kommun	260	41 107	2010				
Norrtälje kommun	261	58 669	2011				
Landstinget Dalarna	262	281 028	2011				
Solna stad	263	76 158	2011				
Perstorps kommun	264	7 211	2011				
Nyköpings kommun	265	54 262	2011				
Gislaveds kommun	266	29 272	2011				
Borås stad	267	108 488	2011				
Enköpings kommun	268	41 893	2012				
Åmåls kommun	269	12 601	2012				



KOMMUNINVEST

Svenska kommuner och landsting i samverkan

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