

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening

Medlemmarna

# FÖRENINGSTÄMMA 2026

## Kallelse

Medlemmarna i Kommuninvest Ekonomisk förening kallas härmed till ordinarie föreningsstämma *onsdagen den 15 april 2026 klockan 16.00* på Conventum Kongress, Fabriksgatan 19, Örebro.

Medlemmarna ges möjlighet att delta på föreningsstämman digitalt.

Anmälan och närmare anvisningar om digitalt deltagande finns på Kommuninvests webbplats [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)

## Ärenden

Nr	Beskrivning	Bilaga
1	Stämman öppnas	-
2	Val av ordförande vid stämman	1
3	Upprättande och godkännande av röstlängd	-
4	Val av två justerare	1
5	Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad	-
6	Fastställande av dagordning	-
7	Information om Kommuninvests verksamhet, ekonomi, framtidsplaner	-
8	Fastställande av ägardirektiv avseende föreningens företag	2
9	Framläggande av årsredovisning, revisionsberättelse och granskningsrapport för föreningen och koncernen	3
10	Beslut avseende föreningen och koncernen om fastställelse av resultaträkning och balansräkning	3

Kommuninvest i Sverige AB (publ). Org nr: 556281-4409. Styrelsens säte: Örebro  
Kommuninvest Ekonomisk förening. Org nr: 716453-2074. Styrelsens säte: Örebro

Postadress: Box 124, 701 42 Örebro • Besöksadress: Fenixhuset, Drottninggatan 2  
Tel: 010-47 08 700 • Mejladress: [fornamn.efternamn@kommuninvest.se](mailto:fornamn.efternamn@kommuninvest.se) • [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)

11	Beslut avseende föreningen och koncernen om dispositioner beträffande föreningens och koncernens vinst eller förlust enligt förslaget i förvaltningsberättelsen	3
12	Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören	3
13	Beslut om bolagsordning för Kommuninvest fastighets AB	4
14	Fastställande av arvoden till styrelsen	5,6
15	Fastställande av arvoden för Valberedningen i föreningen	7
16	Fastställande av arvoden till revisorerna	5
17	Fastställande av arvoden till lekmannarevisorerna	5
18	Fastställande av arbetsordning för Valberedningen i föreningen	8
19	Fastställande av arbetsordning för Valberedningen i föreningens företag	9
20	Fastställande av arbetsordning för lekmannarevisorerna	10
21	Val av styrelse och av styrelsens ordförande och vice ordförande	11
22	Val av Valberedning i föreningen och dess ordförande och vice ordförande	12
23	Information om val av styrelser i företagen m.m. 2026	13
24	Val av representanter till bolagsstämmorna i Kommuninvest i Sverige AB samt i övriga dotterbolag	14
25	Beslut om plats för nästa föreningsstämma	15
26	Information om Kapitalbehov i Kommuninvestkoncernen 2026	16
27	Förslag om bemyndigande att genomföra nyemissioner	17
28	Stämman avslutas	-

#### KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Styrelsens ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

#### **Distribution av kallelsen**

Kallelsen och bilagorna sänds i ett tryckt exemplar till alla medlemmars officiella postadress samt som en PDF-fil till medlemmarnas officiella e-postadress. Om vi fått uppgift om ombudets e-postadress, sänds en PDF-fil också till denna adress. Kallelsen och bilagorna finns även tillgängliga för nedladdning från [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)

**Kommuninvest i Sverige AB (publ). Org nr: 556281-4409. Styrelsens säte: Örebro**  
**Kommuninvest Ekonomisk förening. Org nr: 716453-2074. Styrelsens säte: Örebro**

Postadress: Box 124, 701 42 Örebro • Besöksadress: Fenixhuset, Drottninggatan 2  
Tel: 010-47 08 700 • Mejladress: [fornamn.efternamn@kommuninvest.se](mailto:fornamn.efternamn@kommuninvest.se) • [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 1

# Val av ordförande och justerare vid stämman

## Bakgrund

Enligt föreningens stadgar ska föreningsstämman välja en ordförande vid stämman samt välja en eller två justerare.

## Förslag till beslut

Valberedningen i föreningen föreslår att stämman beslutar

att Richard Orgård (M), Österåkers kommun väljs till ordförande vid stämman 2026, samt

att Charlotta Englund (C), Region Örebro län och Cecilia Albertsson, (M), Hällefors kommun väljs till justerare tillika rösträknare vid stämman 2026.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Valberedningen

Fredrik Larsson (M)  
Region Värmland  
Ordförande

Irén Lejegren (S)  
Region Örebro län  
Vice ordförande

Kenneth Carlsson (L)  
Färgelanda kommun

Lars Nyström (SD)  
Skurup kommun

Örjan Mossberg (V)  
Växjö kommun

Kerstin Sjöström (C)  
Nordmalings kommun

Hans-Inge Smetana (KD)  
Region Västerbotten

Roger Persson (MP)  
Gävle kommun

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 2

# Ägardirektiv 2026 för Kommuninvest i Sverige AB

## Bakgrund

Den 3 april 2025 fattade föreningsstämman beslut om ett nytt ägardirektiv. Enligt detta ska ägardirektivet revideras årligen och beslutas av föreningsstämman.

Ägardirektivet har under 2025 varit föremål för granskning av såväl internrevision som lekmannarevisionen utan anmärkningar.

Det finns inga förslag till förändringar i ägardirektivet inför föreningsstämman 2026.

## Förslag till beslut

Styrelsen föreslår att stämman beslutar

att fastställa ägardirektiv till Kommuninvest i Sverige AB som framgår av bilagan.

att uppdra till föreningens representant att vid den ordinarie årsstämman i Kommuninvest i Sverige AB besluta att det fastställda ägardirektivet ska tillämpas i bolaget.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

# **Ägardirektiv för Kommuninvest i Sverige AB**

**Förslag till ordinarie föreningsstämman 2026**

# 1 Inledning

Syftet med ägardirektivet är att ge inriktning för en ekonomiskt hållbar affärsmodell och klargöra Kommuninvest ekonomisk förening (föreningen) långsiktiga krav på Kommuninvest i Sverige AB (bolaget).

Ägardirektivet anger bland annat ett antal övergripande principer samt krav på rapportering från bolaget till föreningen. Direktivet omfattar även den verksamhet som bolaget bedriver inom ramen för företag som bolaget kontrollerar.

*Bolagets verksamhet ska bedrivas i enlighet med gällande rätt samt präglas av sund regelefterlevnad. Därutöver ska Bolaget följa de riktlinjer och principer som detta ägardirektiv innehåller.*

## 1.1 Vision

Som alla svenska kommuners och regioners trygga och naturliga finansiär har vi marknadens mest konkurrenskraftiga och hållbara finansieringslösningar.

## 1.2 Verksamhetsidé

Kommuninvest är en medlemsorganisation för svenska kommuner och regioner.

Genom vårt kreditmarknadsbolag erbjuder vi konkurrenskraftiga och hållbara finansieringslösningar samt kunskap, stöd och rådgivning i finansierings- och investeringsfrågor.

Tillsammans möjliggör vi ett hållbart samhälle i hela Sverige.

## 1.3 Grundläggande principer

Kommuninvest ekonomisk förening bygger på fyra grundläggande principer. Dessa principer ska vara vägledande för bolagets beslut.

### 1.3.1 Frivillighet

Medlemskap i Kommuninvest ekonomisk förening och nyttjande av verksamhetens erbjudande är frivilligt.

Frivilligheten skapar drivkraft för verksamheten att alltid leverera marknadens bästa villkor.

### 1.3.2 Självständighet

Samarbetet Kommuninvest ekonomisk förening är sprunget ur det kommunala självstyret.

Respekt för medlemmarnas demokratiskt fattade beslut är en naturlig grund för bolagets kreditgivning.

Samarbetet Kommuninvest ska bidra till självständighet i relation till svenska staten.

### **1.3.3 Solidaritet**

Kommuninvest är en medlemsorganisation där verksamheten vilar på en solidarisk borgen från alla medlemmar.

Alla kommuner och regioner välkomnas att ansöka om medlemskap, och varje medlem har en röst.

All eventuell vinst, efter konsolidering, går tillbaka till medlemmarna.

Verksamheten tillhandahåller erbjudanden som likvärdigt kan nyttjas av alla medlemmar.

### **1.3.4 Stabilitet**

Vår stabilitet säkerställs genom alla medlemmars ansvar för god ekonomisk hushållning.

Kapitalisering sker via medlemsinsatser vilket skapar ytterligare stabilitet för verksamheten.

Genom sund kreditgivning säkras medlemmarna stabil tillgång till finansiering.

## **2 Konsoliderad situation**

Föreningen är enligt finansmarknadslagstiftningen ett finansiellt holdingföretag. Huvudregeln för holdingföretag som äger ett kreditinstitut är att det ställs krav på ett godkännande från Finansinspektionen. För holdingföretag som inte direkt befattar sig med att påverka driften av ett kreditinstitut finns dock möjligheten att ansöka om undantag från godkännandeförfarandet.

Kommuninvest ekonomisk förening ansökte och beviljades undantag under 2021. Undantaget innebär att Föreningen inte medverkar till att påverka driften av gruppen eller av de företag i gruppen som är kreditinstitut samt att det är bolagets ansvar att säkerställa att gruppen följer tillsynskraven på gruppnivå.

## **3 Rollfördelning mellan föreningen och bolaget**

Inför beslut om förändringar som har strategisk betydelse ska avstämning ske med föreningsstyrelsen. Med frågor av strategisk betydelse avses viktiga strategiska vägval och beslut som väsentligen påverkar bolagets kärnverksamhet.

### **3.1 Operativ verksamhet**

Bolagets styrelse ansvarar för den operativa verksamheten i enlighet med det undantag finansinspektionen beviljat föreningen se kapitel två.

### **3.2 Verkställande direktör m.fl**

Vid anställning och entledigande av VD samt vice VD ska bolagets styrelse samråda med föreningens styrelse innan bolagets styrelse beslutar i ärendet.

### **3.3 Kapitalisering**

Föreningen har huvudansvaret för kapitaluppbyggnaden i koncernen och att såväl interna som lagstadgade kapitalkrav kan uppnås. Bolaget ska ha ett kapitalmål som säkerställer detta.

Det övergripande målet är att bolaget ska ha kapital som säkerställer medlemmarnas lånebehov under den beslutade kapitaliseringsperioden. Beslut om kapital fattas vart fjärde år eller på ordinarie stämma.

### **3.4 Återhämtningsplan**

Bolaget ska utarbeta, upprätthålla och uppdatera en plan för återhämtning av koncernens/ företagsgruppens finansiella ställning efter det att en tänkt kraftig försämring inträffat.

Återhämtningsplanen beslutas av bolagsstyrelsen och bekräftas därefter av föreningsstyrelsen.

## **4 Bolagets uppdrag**

Bolagets kärnuppdrag är att erbjuda konkurrenskraftiga och hållbara finansieringslösningar samt kunskap, stöd och rådgivning i finansierings- och investeringsfrågor.

### **4.1 Kreditgivning**

Kreditgivningen ska ske inom ramen för den kommunala kompetensen. Låneändamål eller borgen som beslutats av fullmäktigeförsamling och antagits ska anses vara kompetensföretaglig. Bolaget säkerställer medlemmarnas stabila tillgång till finansiering genom sund kreditgivning.

#### **4.1.1 Kredittagare**

Bolaget får ge kredit till:

- Kommuner och regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening
- Kommunalt bolag, stiftelse eller förening varöver medlemskommun självt eller tillsammans med en eller flera andra medlemskommuner, direkt eller indirekt, genom majoritetsägande, röstmajoritet eller avtal utövar ett bestämmande inflytande och garanteras genom kommunal borgen.
- Kommunalförbund där alla parter är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening

Utlåning till bolag där medlemmen har bestämmande inflytande i får endast ske mot borgen från ägarkommunen eller samtliga parter i ett kommunalförbund där alla är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening

#### **4.1.2 Kreditprövning**

Utgångspunkten är att bolaget beviljar medlemmarna och deras företag krediter inom ramen för en av bolaget beslutad koncernlimit. Denna ska omfatta medlemmen samt de bolag de har bestämmande inflytande i och garanterar. Respekt för medlemmarnas demokratiskt fattade beslut är en naturlig grund för bolagets kreditgivning, tillsammans med en bedömning av kommunkoncernens kapacitet att infria sina åtaganden i relation till bolaget.

#### **4.1.3 Risk**

Verksamheten ska bedrivas med en låg risknivå. Verksamheten är främst exponerad för likviditetsrisk och motpartsrisk, operativ risk, marknadsrisk samt kreditrisk. Bolaget får inte bedriva verksamhet som innebär att risknivån sammantaget överstiger vad som hade varit tillåtet risktagande för en medlem enligt kommunallagen.

Verksamhetsförändringar som innebär en väsentlig ökning av bolagets kapital- eller likviditetsbehov och som inte omfattas av den senaste interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU) kan göras efter samråd med föreningsstyrelsen.

Befaras kapital- eller likviditetsbehovet öka på grund av ändrad lagstiftning eller annan orsak som Bolaget inte råder över, ska detta rapporteras i enlighet med avsnitt 7.

#### **4.1.4 Marknaden**

Bolaget ska utveckla och upprätthålla en tillräckligt stark marknadsposition för att säkerställa storskalighet i verksamheten. Bolaget ska ha övergripande mål för sin marknadsposition.

#### **4.1.5 Likviditet**

Bolaget ska ha en erforderlig likviditetsberedskap lägst i nivå med regulativa krav samt gör det möjligt att tillgodose medlemmarnas behov av finansiering, även under perioder av likviditetspåverkande stress.

## **4.2 Övriga produkter och tjänster**

Bolaget beslutar om inriktning och omfattning på produkt- och tjänsteutveckling. Erbjudanden som bolaget tillhandahåller ska likvärdigt kunna nyttjas av alla medlemmar.

Bolaget ska genom sitt produkt- och tjänsteerbjudande främja medlemmarnas strategiska och operativa arbete kring finansierings- och investeringsfrågor.

## **4.3 Service till föreningen**

Bolaget ska tillhandahålla föreningen följande tjänster:

- stöd till föreningens sekreterare,
- framtagande av beslutsunderlag,

- medlemsrekrytering, beredning av ansökningar och uppföljning i medlemsfrågor,
- ekonomisk redovisning, och administration i övrigt,
- bistå föreningen med spetskompetens inom juridik, finansmarknad samt kommunikation
- bistå föreningen i inköp- och upphandlingsprocesser
- handha föreningens likvida medel, motta betalningar för föreningens räkning och ombesörja att de utbetalningar som beordras av föreningen verkställs,
- bereda föreningsstyrelsens ställningstaganden i arbetet med att förbättra de allmänna villkoren för den kommunala sektorns finansieringsverksamhet

## 5 Finansiella mål

Bolaget ska årligen fastställa en budget i balans. Den ska reflektera att det primära målet är att erbjuda lägsta möjliga finansieringskostnad, snarare än att generera vinst. All eventuell vinst efter konsolidering ska återgå till medlemmarna i form av ränta på insatskapital.

Bolaget förväntas ge en årlig riskjusterad avkastning på kapital. Denna avkastning ska återspegla den låga risk som anges i 4.1.3.

## 6 Hållbarhet

Bolaget ska bidra till en hållbar utveckling av samhället genom att beakta och förena ekonomiska, sociala och miljömässiga perspektiv i sin verksamhet och styrning som främjar arbetet med de globala målen för hållbar utveckling. Arbetet ska beakta både Bolagets direkta och indirekta påverkan.

Bolaget ska arbeta i enlighet med det svenska klimatmålet om nettonollutsläpp 2045. Bolaget ska erbjuda tjänster, rådgivning och produkter som möter medlemmars och kunders behov av hållbar finansiering.

## 7 Kundnöjdhet och varumärke

Bolaget ska aktivt arbeta för att stärka och upprätthålla sitt varumärke. Detta innefattar att säkerställa en konsekvent och positiv kundupplevelse, samt att upprätthålla en tydlig och trovärdig kommunikation kring företagets kärnvärden och erbjudanden.

Bolaget ska regelbundet låta utvärdera hur nöjda kunderna är med verksamheten. Det innebär att bolaget ska ha uppföljningsbara mål samt vidta åtgärder för att upprätthålla en hög kundnöjdhet.

## 8 Etiska riktlinjer

### 8.1 Inköp och upphandling

Bolagets ska ha tydliga riktlinjer och rutiner för att säkerställa att inköp och upphandling genomförs med hög rättssäkerhet och god regelefterlevnad.

Alla inköp ska genomföras affärsetiskt och med nyttjande av de konkurrensmöjligheter som finns och även i övrigt genomföras affärsmässigt samt utan ovidkommande hänsyn.

Vid upphandling och inköp ska koncernen beakta ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Alla inköp och upphandlingar i koncernen ska ske med hänsyn till följande principer i likhet med offentliga upphandlingar:

- Icke-diskriminering
- Likabehandling
- Proportionalitet

### 8.2 Offentlighetsprincipen

Bolagets ska tillämpa offentlighetsprincipen så som den kommer till uttryck i svensk lag.

### 8.3 Representation

Bolaget ska följa Kommuninvests Policy för representation som fastställts av föreningsstyrelsen.

### 8.4 Attraktiv arbetsgivare

Bolaget ska tillämpa marknadsmässiga löner, dock inte vara löneledande. Lönersättningen ska bestå av fast lön och ha sin grund i utförda prestationer med beaktande av verksamhetens utveckling och finansiella mål.

Bolaget ska ha uppföljningsbara mål för nöjda medarbetare.

### 8.5 Ansvarsförsäkring

Bolaget ska teckna och vidmakthålla en styrelse- och VD-ansvarsförsäkring som omfattar styrelseledamöter och VD i bolaget, föreningen, Kommuninvest fastighets AB samt i förekommande fall andra företag som kontrolleras av någon av de uppräknade enheterna. Försäkringsskyddet för angivna företag ska lägst uppgå till lägst 300 miljoner kronor.

## 9 Rapportering

Föreningen utövar sin ägarstyrning genom uppföljning av ägardirektivet samt genom krav på återrapportering för att säkerställa att bolaget utvecklas på ett sätt som ger goda och stabila villkor för medlemmarna, att bolaget styr verksamheten i enlighet med gällande vision och verksamhetsidé samt agerar i enlighet med de grundläggande principerna för föreningen.

Bolagets ordförande samt verkställande direktör är ansvariga för att rapportering till föreningen sker enligt nedan.

Följande rapporter ska redovisas till föreningsstyrelsen:

- Kreditrapport
- Prisdifferentiering
- Riskaptit
- Ekonomiskt resultat
- IKLU
- Hållbarhet i form av omställningsplan samt utvecklingen av hållbara lån
- Avvikelseberättelser

## 10 Revidering

En revidering av ägardirektivet görs årligen. Revidering av ägardirektivet ska ske i dialog med bolagsstyrelsen och föreningsstyrelsen och därefter beslutas på föreningsstämman.

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 3

# Årsredovisning 2025, revisionsberättelse och granskningsrapport

## Förslaget till Årsredovisning 2025

Förslaget till årsredovisning 2025 för Kommuninvestkoncernen samt Kommuninvest Ekonomisk förening är färdigställt. Årsredovisningen framgår av [bilaga 3](#).

Av bilagan framgår även revisionsberättelsen på sidorna 103 - 105 och lekmannarevisorernas granskningsrapport på sidan 106.

Föreningens styrelse behandlade förslaget till årsredovisning 2026-02-26.

## Förslag till beslut rörande årsredovisningen

Styrelsen föreslår att föreningsstämman beslutar

att fastställa resultaträkningen och balansräkningen för 2025 för koncernen och föreningen, samt

att fastställa styrelsens förslag till vinstdisposition i föreningen.

## Revisionsberättelse och granskningsrapport

Vi hänvisar till revisionsberättelsen och lekmannarevisorernas granskningsrapport. Av revisionsberättelsen framgår revisorns uttalanden om föreslagen vinstdisposition samt frågan om ansvarsfrihet.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

# Årsredovisning

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

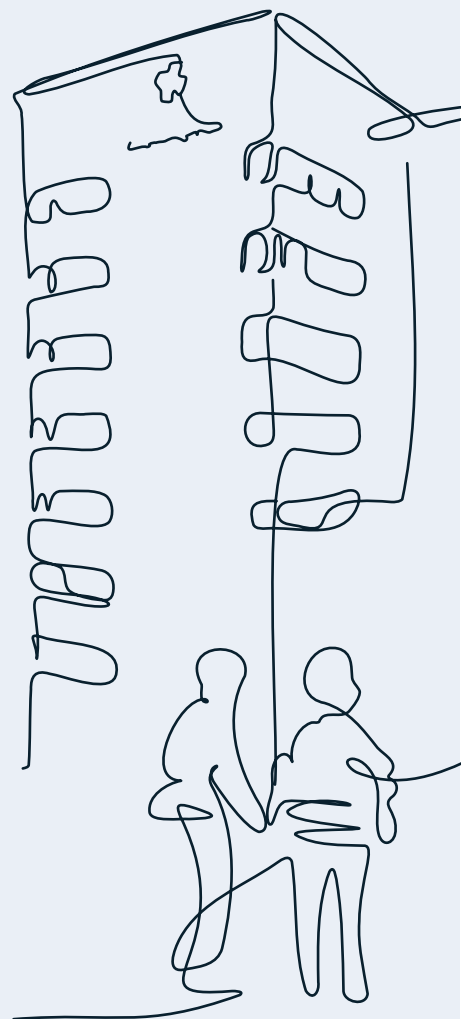
2025



KOMMUNINVEST

# Innehållsförteckning

<b>INLEDNING .....</b>	<b>3</b>
Kommuninvest i korthet.....	4
Ordförande har ordet.....	8
Affärsmodell och uppdrag.....	9
Strategisk inriktning.....	11
Kommunal lånefinansiering.....	13
Möt våra medlemmar.....	14
Likviditetsförvaltning.....	15
Organisation och medarbetare.....	16
<b>FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE .....</b>	<b>18</b>
Moderföreningen.....	19
Styrning och kontroll.....	21
Forskning och utbildning.....	27
Utlåning.....	28
Upplåning.....	30
Finansiell ställning.....	31
Risk- och kapitalhantering.....	32
<b>FINANSIELLA RAPPORTER .....</b>	<b>37</b>
Resultaträkning - Koncernen.....	39
Balansräkning - Koncernen.....	42
Redogörelse för förändringar i eget kapital - Koncernen.....	44
Kassaflödesanalys - Koncernen.....	46
Resultaträkning - Moderföreningen.....	47
Balansräkning - Moderföreningen.....	48
Redogörelse för förändringar i eget kapital - Moderföreningen.....	49
Kassaflödesanalys - Moderföreningen.....	50
Noter.....	51
Fem år i sammandrag - Koncernen.....	98
Alternativa nyckeltal.....	100
Styrelsens underskrifter.....	102
Revisionsberättelse.....	103
Granskningsrapport.....	106
Medlemsförteckning.....	107



Årsredovisningen för Kommuninvest Ekonomisk förening, org. nr 716453-2074 utgörs av förvaltningsberättelsen och de finansiella rapporterna inklusive notupplysningarna.

Årsredovisningen finns i detta dokument på sidorna 18-102. Årsredovisningen publiceras i en svensk respektive engelsk PDF-version. Samtliga versioner lämnas för offentliggörande den 26 februari 2026.

Ingen hållbarhetsrapport är upprättad för Kommuninvest Ekonomisk förening gällande räkenskapsår 2025. Däremot har en hållbarhetsrapport upprättats för dess dotterbolag Kommuninvest i Sverige AB. Hållbarhetsrapporten återfinns i dotterbolagets Årsredovisning 2025.



# Inledning

# Tillsammans äger vi Kommuninvest

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

# 282+15

**KOMMUNINVEST ÄGS AV  
282 KOMMUNER OCH 15 REGIONER.**



## GRÖNA LÅN

Gröna lån introducerades 2015 för finansiering av miljö- och klimat-relaterade investeringar. Sedan lanseringen har volymen beviljade Gröna lån vuxit till 135,8 miljarder kronor.

## VÅR VISION

Vi är alla svenska kommuners och regioners trygga och naturliga finansiär med marknadens mest konkurrenskraftiga och hållbara finansieringslösningar.

## ORGANISATION MED TYDLIG ROLLFÖRDELNING

Kommuninvest består av två delar: Kommuninvest Ekonomisk förening och kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB.

**Kommuninvest Ekonomisk förening**  
Administrerar medlemsskap och solidarisk borgen samt ansvarar för kapital från ägarna.

Styrelsen består av politiker från kommuner och regioner.

**Kommuninvest i Sverige AB**  
Bedriver den finansiella verksamheten med upplåning, likviditetsförvaltning och utlåning.

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



## LÅN FÖR SOCIAL HÅLLBARHET

Lån för Social Hållbarhet introducerades 2021 för finansiering av socialt hållbara investeringar. Sedan lanseringen har volymen beviljade Lån för Social Hållbarhet vuxit till 14,4 miljarder kronor.

## GRUNDIDÉ

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

## START 1986

Sedan starten 1986 har Kommuninvest bidragit till att sänka kommunsektorns upplåningskostnader med mångmiljardbelopp. Det har i slutänden gynnat medborgarna som fått ta del av en förbättrad samhällsservice på både lokal och regional nivå.

# AAA/Aaa

**KOMMUNINVEST HAR HÖGSTA MÖJLIGA  
KREDITBETYG, AAA/Aaa OCH STABILA UTSIKTER.**

# 563,9

**31 DECEMBER 2025 UPPGICK UTLÅNINGEN TILL  
KUNDERNA TILL 563,9 MILJARDER KRONOR.**

# Dämpad utlåningstakt men andelen hållbar finansiering ökar

Året som gått har präglats av osäkerhet både globalt och i Sverige. Detta har fått konsekvenser kopplat till investeringstakten i den svenska ekonomin och hos svenska kommuner och regioner.

Det finns fortsatt stora underhålls- och upprustningsbehov inom fastigheter, VA, infrastruktur och beredskap. Vi ser en lägre befolkningstillväxt i landet som drar ner investeringsbehoven, särskilt inom förskola, skola och nyproduktion av bostäder. Vissa kommuner och regioner agerar därför mer avvaktande när det gäller nya investeringsprojekt.

## SVAG UTLÅNINGSTILLVÄXT

Kommuninvests utlåning växte under 2025 till 563,9 (545,2) miljarder kronor i nominella termer. Det gav en tillväxttakt på 3,4 (6,5) procent, vilket är en svagare utlåningstillväxt jämfört med föregående år. Kommuninvests marknadsandel var 57 procent vid förra årsskiftet och bedöms ha minskat något under året. Samtidigt minskade även antal låntagare och vid utgången av 2025 hade Kommuninvest totalt 1037 (1 041) låntagare. Utlåningen till hållbara låneprojekt ökade under 2025. Per 2025-12-31 hade 764 projekt beviljats motsvarande 135,8 (126,5) miljarder kronor i Gröna lån, varav 101,1 (91,6) miljarder kronor var utbetalt. Andelen Gröna lån i förhållande till Kommuninvests totala utlåning uppgick till 17,9 (17,0) procent. Lån för Social Hållbarhet visade tillväxt tack vare volymmässigt större ansökningar. Vid utgången av året har 14,4 (10,9) miljarder kronor i sociala lån beviljats, fördelat på 34 (27) olika projekt samt 24 (20) medlemmar. Volymen utbetalda Lån för Social Hållbarhet uppgick till 7,1 (4,5) miljarder kronor.

## STABIL UPPLÅNINGSVERKSAMHET

Låg kreditrisk i utlåningsportföljen tillsammans med den solidariska borgen från medlemmarna gör Kommuninvest till ett säkert placeringsalternativ för investerare. Upplåningen har fungerat väl under året och den totala upplåningen vid årets slut uppgick

till 609,2 (596,4) miljarder kronor i nominella termer. Bolaget fortsatte att ge ut gröna obligationer, vilka främst köps av investerare som vill stödja miljöinriktade investeringar. I början av april 2025 gav vi ut vår första sociala obligation, för att finansiera den utlåningsportfölj av Lån för Social Hållbarhet som byggts upp sedan 2021. Med en volym på tre miljarder kronor var det den största sociala obligation som emitterats i Sverige av en svensk emittent. Portföljen av Lån för Social Hållbarhet avser kommunala investeringsprojekt som i sig eller i kombination med en social insats har som mål att främja ett socialt hållbart samhälle.

## KUNSKAP OCH FORSKNING

Under året publicerades tre forskningsrapporter och två fokusrapporter. De båda fokusrapporterna skapade intresse hos intressenter, media, kunder och ägare. Den ena fokusrapporten handlar om de allmännyttiga bostadsbolagen och heter "Tuftt att vara liten - Storlekens betydelse för allmännyttans ekonomi" och den andra fokusrapporten heter "Från statligt folkhemsbygge till kommunal upprustning" och lyfter statens roll i finansieringen av kommunala investeringar mellan åren 1960–2040. I oktober publicerade vi även den årliga "Låneskuldsrapporten". Den visade att kommunsektorns låneskuld ökade med 80 miljarder kronor under 2024 till totalt 959 miljarder kronor, en tillväxttakt på 9,1 procent.

## OMSTÄLLNINGSPPLAN OCH HÅLLBARHETSRAPPORTERING

I början av året kom det omnibus-förslag som lett till att Kommuninvest i dagsläget inte är skyldigt att rapportera enligt CRSD/ESRS. Kommuninvest har ändå valt att inspireras av CSRD/ESRS för att säkerställa en relevant, transparent och framtidsinriktad hållbarhetsrapportering. Baserat på en bedömning av dubbel väsentlighet är



våra väsentliga hållbarhetsämnen 1) Berörda samhällen 2) Klimatförändringar 3) Den egna arbetskraften och 4) Ansvarsfullt företagande. Under året har vi även arbetat fram en omställningsplan. I årsredovisningen för Kommuninvest i Sverige AB finns den fullständiga hållbarhetsrapporten att ta del av.

### **FORTSATT HÖG NÖJDHET HOS ÄGARNA**

Årets medlemsundersökning genomfördes i maj 2025. Nöjd Medlems Index (NMI) ligger på en stabil hög nivå, med ett NMI på 86,2 (87). Ägarna värdesätter Kommuninvests rådgivning, service och tillgänglighet och den främsta anledningen till att man rekommenderar Kommuninvest är att vi upplevs som en stabil och kostnadseffektiv samarbetspartner.

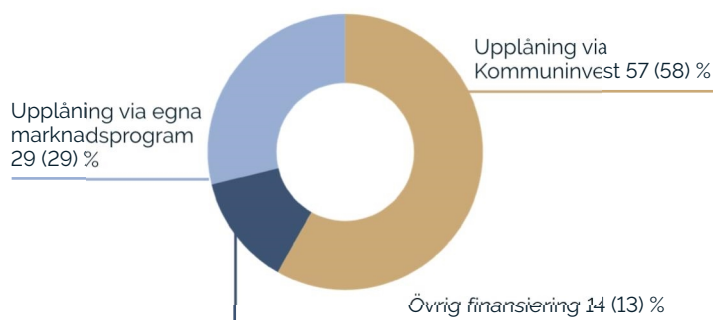
### **UPPDATERAD VISION OCH FÖRBÄTTRAD VERKSAMHETSSTYRNING**

Den 3 april 2025 tog föreningsstämman beslut om uppdaterad vision och verksamhetsidé samt ett nytt ägardirektiv för Kommuninvest ekonomiska förening. Kommuninvest AB har under året fastställt en uppdaterad affärsidé, stärkt verksamhetsstyrningen och

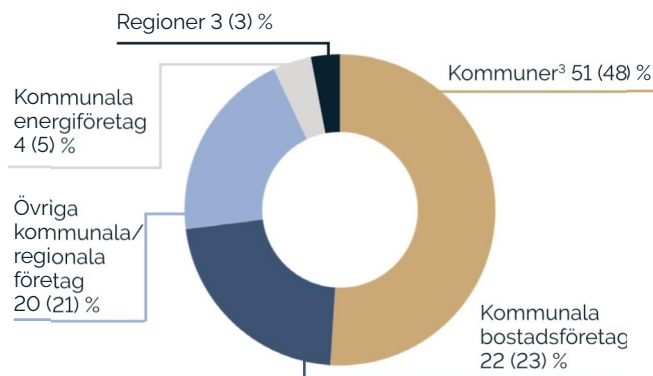
arbetat fokuserat med att leverera på den långsiktiga strategin för perioden 2025–2027. Strategin riktar fokus på kunder, konkurrenskraft, kvalitet, effektivitet och att fortsätta vara en attraktiv arbetsgivare. Kommuninvest pågående modernisering av affärssystem och tekniska plattformar är central för att skapa skalbarhet och ökad effektivitet framåt och arbetet har under året gått enligt plan och kommer fortsätta under 2026.

### **FÖRBEREDelser INFÖR VD-SKIFTE**

Katarina Ljungqvist, vd för Kommuninvest i Sverige AB och för Kommuninvest Ekonomisk förening aviserade i augusti 2025 att hon avsåg att lämna rollen som vd. Rekryteringsprocessen startade omedelbart och i november kommunicerades att Maria Viimne blir ny vd för Bolaget och Föreningen från och med 1 januari 2026. Maria har varit anställd i Kommuninvest sedan 1998 och de senaste 16 åren i rollen som vice vd. Hon har genom åren haft roller som bolagsjurist, finansgruppchef, affärschef och It- och utvecklingschef. Verksamhetens strategiska prioriteringar kommer fortsätta enligt plan och förberedelserna inför vd-skiftet har haft fokus på att säkerställa en ordnad övergång.

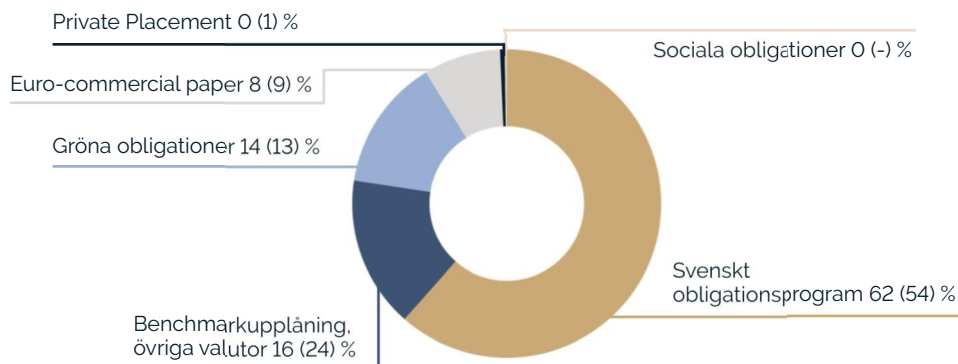
**MARKNADSANDELAR,  
KOMMUNAL LÅNEFINANSIERING<sup>1</sup>**


1) Utfall per 2024-12-31 (inom parentes per 2023-12-31). I tidigare delårsrapport och årsredovisning har det redovisats prognossiffror för samma tidpunkt som i viss mån avvikit från detta utfallsvärde.

**UTLÅNINGSPORTFÖLJ  
PER LÅNTAGARKATEGORI<sup>2</sup>**


2) Diagrammet avser 2025-12-31. Siffror inom parentes avser 2024-12-31.

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

**UPPLÅNINGSPORTFÖLJ  
PER PROGRAM<sup>4</sup>**


4) Diagrammet avser 2025-12-31. Siffror inom parentes avser 2024-12-31.

**FLERÅRSÖVERSIKT KOMMUNINVEST-KONCERNEN**

Redovisat värde	2025	2024	2023	2022	2021
Balansomslutning, mdkr	636,3	613,3	568,9	553,3	524,3
Utlåning (redovisat värde), mdkr	564,7	544,4	508,8	470,7	460,7
Årets resultat, mnkr	287,4	621	419,2	-54,1	461,1
Medlemmar, totalt	297	296	295	294	294
varav kommuner	282	281	280	280	280
varav regioner	15	15	15	14	14
Kärnprimärkapitalrelation, %	355,2	345,9	359,4	459,6	403,7
Primärkapitalrelation, %	355,2	345,9	359,4	459,6	403,7
Total kapitalrelation, %	355,2	345,9	359,4	459,6	403,7
Bruttosoliditetsgrad, %	20,8	18,4	20,3	14,3	15,4

# Ett år präglat av ansvar, långsiktighet och fortsatt nytta för den kommunala sektorn

Det gångna året har på många sätt bekräftat hur avgörande en stabil och förutsägbar finansieringspartner är för Sveriges kommuner och regioner. Trots en omvärld som fortsatt präglas av osäkerhet, geopolitiska spänningar och ekonomiska utmaningar fortsätter våra medlemmar att investera i den svenska välfärden. I detta arbete har Kommuninvest fortsatt att vara en trygg och långsiktig partner.

Vi ser hur sektorns investeringsbehov fortsätter att växa, även om det är i en mindre skala än föregående år. Demografiska förändringar, modernisering av Varnätet, ökade krav på beredskap och en nödvändig klimatomställning innebär att våra ägare står inför stora och komplexa beslut. I detta landskap är det tydligt att vår affärsmodell, byggd på samverkan och kostnadseffektivitet, är mer relevant än någonsin. Den har gett oss styrka att leverera stabilitet även när omvärlden skiftar snabbt.

Under året beslutade föreningsstämman om en ny Vision, Verksamhetsidé och Grundläggande principer. Utifrån det beslutade stämman även om ett nytt ägardirektiv. Beslutet kommer att rusta Kommuninvest för framtiden och ge Kommuninvest möjligheten att stärka sin konkurrenskraft och därmed sänka kostnaderna för våra ägare.

Riskskatten fortsätter tyvärr att vara en betydande belastning för vår verksamhet och därmed för våra ägare. Att en verksamhet som vår – som är skapad för att stärka den offentliga sektorns ekonomi – beskattas på detta sätt är fortsatt svårt att motivera. Det är därför glädjande att regeringen tillsatt en utredning som har som syfte att skapa ett undantag för Kommuninvest. Utredningen förväntas vara klar den 15 januari 2027. Det betyder att vi under 2028 skulle kunna slippa betala en högst oproportionerlig skatt. Då har vi tillsammans betalat cirka två miljarder i skatt.

Det är häftigt att se utvecklingen av Kommuninvest. Vi har gått från uppstickare med ett par miljoner på fickan och en fantastisk idé nedskrivna på sju A4 sidor till 564 miljarder i portföljen och välfärden har förstärkts med flera miljarder.

Vi vill rikta ett varmt tack till alla som bidragit till årets framgångar. Till styrelsen för ett konstruktivt och respektfullt samarbete där fokus alltid ligger på helheten. Till bolagsstyrelsen och dess ordförande för ett nära och strategiskt viktigt samarbete. Till vår direktör i föreningen och hela ledningsgruppen för ett professionellt och målmedvetet arbete. Och inte minst till alla medarbetare – ert engagemang och er kompetens är grunden för allt vi åstadkommer.

Vi vill även rikta ett speciellt tack till vår vd Katarina Ljungqvist för hennes ovärderliga arbetsinsatser. Katarina valde efter noga övervägande att sluta sin tjänst vid årsskiftet. Katarina har åstadkommit otroligt mycket under sin tid som vd och vi vill betona att även om Katarina nu tyvärr väljer att lämna oss så kommer koncernens strategiska inriktning för de närmaste åren ligga fast.

Slutligen vill vi tacka våra ägare och kunder. Det är ert förtroende som gör Kommuninvest möjligt. Tillsammans fortsätter vi att bygga ett starkare, mer hållbart och mer motståndskraftigt Sverige.



Linda Frohm  
Ordförande

Ulf Olsson  
Vice Ordförande

# Affärsmodell och uppdrag

Kommuninvests affärsmodell skapar värde för kunder och ägare genom lägre finansieringskostnader, stabil långsiktig finansiering i alla marknadslägen, stärkt ekonomisk styrning och stöd i hållbar omställning. Verksamheten drivs utan vinstintresse och nyttan återförs direkt till kommuner och regioner i form av bättre lånevillkor som ger ökade möjligheter att investera i ett hållbart samhälle.

Kommuninvests uppdrag och affärsmodell bygger på samverkan och på de grundläggande principerna frivillighet, självständighet, solidaritet och stabilitet. Medlemskap i Kommuninvest ekonomiska förening är frivilligt för kommuner och regioner, men öppet för alla. Föreningen äger kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB. Som medlemsägt kreditmarknadsbolag arbetar Kommuninvest utan vinstintresse och med tydligt fokus på långsiktig kund- och ägarnytta och stabil och kostnadseffektiv utlåning. Kommuninvests affärsmodell består av fyra delar som illustreras på bilden på nästa sida.

## AFFÄRSMODELLEN BYGGER PÅ STORSKALIGHET OCH LÅNGSIKTIGHET

Kommuninvests verksamhet har mycket hög kreditvärdighet, uppvisar finansiell stabilitet och åtnjuter förtroende på den svenska och internationella kapitalmarknaden. Detta är grunden för en långsiktigt hållbar förmåga att i stor omfattning låna upp pengar på marknaden till fördelaktiga villkor.

Kommuninvest lånar upp medel genom väletablerade program på kapitalmarknaderna i EUR, USD och SEK. Upplåningsstrategin bygger på diversifierad upplåning, hög likviditet, långsiktiga relationer med investerare och transparent kommunikation vid emissioner. Den höga kreditvärdigheten och kostnadskontrollen gör att vi kan erbjuda konkurrenskraftiga villkor till våra kunder.

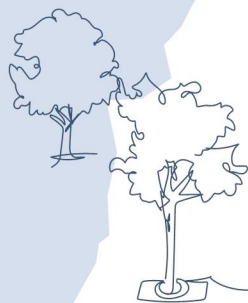
De upplånade medlen lånas ut till våra ägare - kommuner och regioner i Sverige. Vi erbjuder lån med goda villkor till våra medlemmar och deras bolag. Vi erbjuder också gröna och sociala lån som bidrar till utvecklingen inom hållbarhet. Kommuninvest har en viktig roll i att möjliggöra investeringar i välfärd, infrastruktur och klimatomställning.

## BESLUTSSTÖD FÖR LÅNGSIKTIG FINANSIERING

Finansierings- och investeringsfrågor är en viktig del av kommuners och regioners ekonomiska styrning. Vår rådgivning, digitala verktyg, forskning och analys samt våra utbildningar ger stöd i detta arbete och stärker kundernas och medlemmarnas beslutsunderlag.



## AFFÄRSMODELL OCH UPPDRAG



### MEDLEMMARNAS/ÄGARNAS SAMVERKAN

Kommuninvests verksamhet vilar på solidarisk borgen från alla medlemmar. Kommuner och regioner ansluter sig frivilligt som ägare till Kommuninvest Ekonomisk förening. Föreningen äger kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB. Strukturen skapar stabilitet och förtroende på kapitalmarknaden.

### UPPLÅNING PÅ KAPITALMARKNADEN

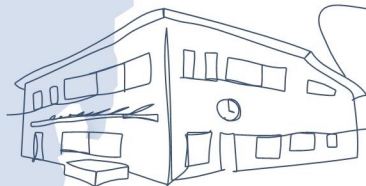
Kommuninvest lånar upp medel på den svenska och internationella kapitalmarknaden och upplåningsstrategin bygger på hög likviditet och långsiktiga relationer med investerare. Vi har högsta möjliga kreditvärdighet; Aaa/AAA från Moody's och Standard & Poor's.

### KONKURRENSKRAFTIG UTLÅNING

De upplånade medlen tas upp som lån av kommuner, regioner och kommunala bolag och används för lokala investeringsprojekt. Kommuninvest erbjuder lån med stabila villkor, konkurrenskraftig prissättning samt gröna och sociala lån med miljömässig och social nytta.

### KUNSKAP, RÅDGIVNING OCH STÖD

Kommuner och regioner stärks i sin förmåga att göra bättre och mer hållbara finansieringslösningar genom vårt erbjudande inom finansiell rådgivning, digitala verktyg och sektorsspecifik kunskap.



# Strategisk inriktning för Kommuninvest i Sverige AB

Under de kommande åren står kommun- och regionsektorn inför ekonomiska och strukturella utmaningar. Låg befolkningstillväxt och investeringsbehov tillsammans med ett fortsatt klimatomställningsarbete ställer krav på stabil finansiering, god ekonomistyrning och långsiktig planering. Kommuninvests roll som finansiär till Sveriges kommuner och regioner blir därmed ännu viktigare.

Kommuninvest i Sverige AB:s strategiplan 2025–2027 visar riktningen för verksamhetens utveckling - i enlighet med den verksamhetsidé och vision som ägarna har fastställt. Strategin beskriver övergripande mål och strategiska fokusområden som styr Kommuninvests långsiktiga satsningar. Här nedan beskrivs våra fyra strategiska fokusområden i strategiplanen. I illustrationen på nästa sida sammanfattas vår vision, grundläggande principer, affärsidé, långsiktiga mål och strategiska fokusområden.

## BESKRIVNING AV VÅRA FYRA STRATEGISKA FOKUSOMRÅDEN 2025–2027

### Kundfokus och hållbar tillväxt

Med kommun- och regionsektorns behov av investeringar krävs stabil finansiering och stöd. Därför fortsätter vi att utveckla vårt erbjudande, stärka dialogen med kunderna och fördjupa förståelsen för deras behov. Genom ett starkt kundfokus och utveckling av våra hållbara erbjudanden fortsätter vi att säkra tillväxt och hållbar affär. Kommunernas och regionernas behov av förutsägbar finansiering och tillgång till likviditet är utgångspunkten för vårt arbete.

### Kostnadsfokus och konkurrenskraft

Kommuner och regioner får genom Kommuninvest tillgång till kostnadseffektiv finansiering som bygger på starka investerarelationer och en närvaro på både svenska och internationella kapitalmarknader. Tack vare vår förmåga att attrahera investerare och integrera

hållbarhet i upplåningen kan vi erbjuda förmånliga villkor för lån till sektorns investeringar. Det är genom kostnadsfokus i hela finansieringskedjan som vi levererar värde tillbaka till ägare och kunder. Vårt fortsatta arbete med investerarelationer och starkt kostnadsfokus säkerställer konkurrenskraftiga priser.

### Effektivitet och kvalitet

Kommuner och regioner ska kunna lita på att Kommuninvest levererar finansiering och säkra tjänster med hög kvalitet. För att säkerställa detta utvecklar vi robusta och standardiserade processer som minskar operativa risker och stärker kvaliteten i allt vi gör. Genom att modernisera våra tekniska plattformar och arbetssätt skapar vi bättre datakvalitet och mer träffsäkert beslutsstöd – vilket gynnar våra ägare och kunder. De kommande åren fortsätter vi att förbättra informations- och datahanteringen, inför relevanta AI-verktyg samt automatiserar och standardiserar processer. Målet är att höja effektiviteten så att ägare och kunder får ännu snabbare, tryggare och mer värdeskapande tjänster.

### Attraktiv arbetsgivare

Kompetenta och engagerade medarbetare ger kommuner och regioner hög kvalitet och ett mer värdeskapande stöd i sin finansiering. Därför fortsätter vi att stärka och utveckla ett attraktivt arbetsgivarvarumärke och en kultur som präglas av professionalism, engagemang och att vi blir starkare tillsammans.

### VISION

Som alla svenska kommuners och regioners trygga och naturliga finansiär har vi marknadens mest konkurrenskraftiga och hållbara finansieringslösningar.

### GRUNDLÄGGANDE PRINCIPER

#### FRIVILLIGHET

- Frivilligt medlemskap
- Frivilligt nyttjande av erbjudanden

#### SJÄLVSTÄNDIGHET

- Respekt för medlemmarnas demokratiskt fattade beslut
- Självtändighet i relation till svenska staten

#### SOLIDARITET

- Solidarisk borgen
- En medlem - en röst
- All vinst tillbaka till medlemmarna
- Likvärdiga erbjudanden och villkor

#### STABILITET

- Allas ansvar för god ekonomisk hushållning
- Kapitalisering genom medlemsinsatser
- Stabil tillgång till finansiering genom sund kreditgivning

### VERKSAMHETSIDÉ

Kommuninvest är en medlemsorganisation för svenska kommuner och regioner. Tillsammans bidrar vi till utvecklingen av den svenska välfärden och ett långsiktigt hållbart samhälle. Genom vårt kreditmarknadsbolag erbjuder vi konkurrenskraftiga och hållbara finansieringslösningar samt kunskap, stöd och rådgivning i finansierings- och investeringsfrågor.

### AFFÄRSIDÉ

Kommuninvest är ett medlemsägt kreditmarknadsbolag som erbjuder svenska kommun- och regionkoncerner konkurrenskraftig och hållbar lånefinansiering. Genom kunskap inom både kommunsektorn och finansmarknaden bistår vi också med stöd och rådgivning inom ekonomistyrning och skuldförvaltning.

### STRATEGISKA MÅL 2025-2027

#### MARKNADSLEDANDE POSITION OCH KONKURRENSKRAFTIG LÅNGIVARE TILL ALLA KUNDER

Vi ska vara kommun- och regionsektorns främsta och mest relevanta finansieringspartner, med ett konkurrenskraftigt erbjudande som möter alla kunders behov.

#### NÖJDKUNDINDEX (NKI) > 85

Vi ska upprätthålla en mycket hög kundnöjdhet och leverera en kundupplevelse som präglas av tillgänglighet, kvalitet och förtroende.

#### AVKASTNING TILL ÄGARNA MOTSVARAR ÖVER TID RISKJUSTERAD RÄNTA I LINJE MED BOLAGETS RISKAPITIT

Vi ska säkerställa stabil och hållbar avkastning till ägarna, i nivå med vår låga riskprofil och utan vinstmaximering. Detta möjliggör konkurrenskraftiga finansieringsvillkor för medlemmarna och långsiktig finansiell stabilitet.

### STRATEGISKA FOKUSOMRÅDEN 2025-2027

#### KUNDFOKUS OCH HÅLLBAR TILLVÄXT

KOSTNADSFOKUS OCH KONKURRENSKRAFT

ATTRAKTIV ARBETSGIVARE

EFFEKTIVITET OCH KVALITET

# Kommunsektorns upplåningsbehov

Vår årliga rapport "Den kommunala låneskulden" som publicerades i oktober 2025, visar att kommunsektorns investeringar var fortsatt höga under 2024<sup>1</sup>. På grund av svagare kassaflöden än normalt var självfinansieringsgraden låg och behovet av lånefinansiering högt. Under året ökade den kommunala låneskulden med nio procent, till 959 miljarder kronor vid utgången av 2024.

Under 2020-talet har kommunsektorns investeringar gradvis ändrat karaktär. Färre födda barn och en lägre befolkningstillväxt innebär ett minskat behov av helt nya verksamhetslokaler och bostäder, samtidigt som behovet av reinvesteringar i befintlig infrastruktur och fastighetsbestånd ökar. Förändrade investeringsmönster, i kombination med fortsatt osäkerhet kring konjunktrens utveckling, dämpar både investeringstakten och ökningen av låneskulden i kommunsektorn under 2025.

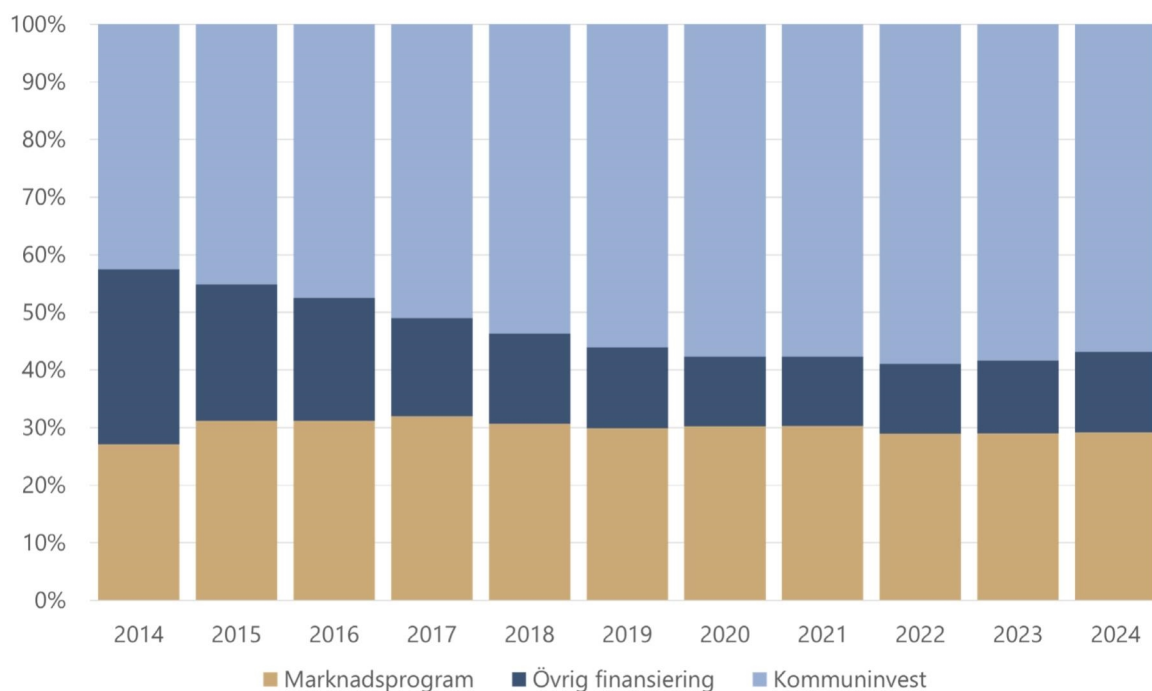
Kommunsektorns låneskuld förväntas fortsätta att växa, men i en mer dämpad takt de kommande åren. Även om investeringarna skulle öka på nytt till följd av betydligt större underliggande behov, bedöms en starkare konjunktur förbättra självfinansieringsgraden och därmed minska behovet av lånefinansiering.

Under 2024 finansierade Kommuninvest 57 (58) procent av kommunsektorns låneskuld. Finansiering via egna marknadsprogram uppgick till 29 (29) procent och övrig finansiering – omfattande bland annat finansiell leasing och lån från multilaterala utvecklingsbanker – till 14 (13) procent. Den ökade andelen övrig finansiering förklaras av att många kommun- och regionkoncerner har anpassat redovisningen av långa hyreskontrakt till rekommendationerna för finansiell leasing. Detta innebär samtidigt en ökning av kategorin övrig finansiering och en minskning av de andra finansieringsalternativen i statistiken.

<sup>1</sup>) Dataunderlagen i rapportserien "Den kommunala låneskulden" bygger på uppgifter som hämtats från kommunernas och regionernas egna årsredovisningar. Rapporten släpar efter ett år i den bemärkelsen att 2025 års utgåva avser 2024 års data.

## KOMMUNSEKTORNS FINANSIERINGSFORMER

2014-2024



■ Kommuninvest  
 ■ Övrig finansiering  
 ■ Marknadsprogram

# Tre frågor om värdet att vara medlem och ägare i Kommuninvest

## MÖT VÅR MEDLEM: DANDERYDS KOMMUN

### JOHANNA HORNBERGER, KOMMUNSTYRELSENS ORDFÖRANDE I DANDERYDS KOMMUN

#### När gick Danderyds kommun in som medlem och ägare av Kommuninvest?

Danderyds kommun valde att gå med som medlem i Kommuninvest år 2021. Anledningen var att vi ville skapa så goda förutsättningar som möjligt för kommunen att ta lån för våra investeringsprojekt. Vi är efter de första åren som medlem och ägare mycket nöjda och kommer fortsätta att vara ägare av Kommuninvest även framöver. Med de olika investeringsbehov vi har i kommunen så behöver vi fortsätta ha många alternativ till finansiering för att kunna hålla nere kostnaderna.



#### Kan du ge exempel på vilka investeringsbehov ni står inför de närmaste åren?

Vi har som många andra kommuner ett stort investeringsbehov framför oss. Nyligen invigde vi Danderyds första korttidsboende. Bra initiativ som kommer göra stor skillnad. Vi ser att omställningen i demografin fortsätter, där antalet äldre personer kommer öka markant i kommunen. Samtidigt ser vi exempel på äldre skolor och förskolor som behöver renoveras eller byggas om. Dessutom har vi ett badhus som är till åren.

#### Vad anser du vara det största värdet med att vara ägare i Kommuninvest?

Det gemensamma ägandet skapar värde för hela landet – det är en fin gemenskap mellan alla kommuner. Det största värdet för oss är möjligheten till prisvärda och tillgängliga lån. Det underlättar för oss att kunna värna om och fokusera på skattebetalarnas pengar. Till mina kollegor i kranskommunerna runt Stockholm, skulle jag rekommendera att ansluta sig till Kommuninvest.

## MÖT VÅR MEDLEM: KALMAR KOMMUN

### YVONNE NORMAN, CONTROLLER PÅ EKONOMIAVDELNINGEN I KALMAR KOMMUN

#### Vad är det största värdet för Kalmar kommun med att vara ägare och medlem i Kommuninvest?

Värdet är bland annat att Kommuninvest erbjuder bra produkter inom hållbar finansiering och att de i den ansökningsprocessen erbjuder ett mycket bra stöd.

#### Varför har ni valt att fokusera på just hållbar finansiering för era investeringsprojekt?

Förutom att Kommuninvest ger en liten ränterabatt på de hållbara lånen, innebär den hållbara finansiering en extra granskning av investeringsprojekten och på så sätt blir det en slags kvalitetsstämpel av dessa investeringsprojekt. I kommunkoncernens finanspolicy finns också mål om att minst 50 procent av kommunkoncernens låneskuld ska bestå av så gröna lån eller socialt hållbara lån.

#### Kan du ge ett exempel på en investering som ni gjort nyligen som har finansierats med ett Lån för Social Hållbarhet?

Kalmar kommun har under året ansökt om tre socialt hållbara lån, som avser ombyggnation och upprustning av skollokaler i samma geografiska område. Glädjande har alla tre lånen blivit godkända, efter kompletteringar och bra stöd från Kommuninvest. Den sociala insatsen omfattar bland annat sociala mentorer och mer förebyggande vad gäller trygghet, närvaro och elevstöd.



# Likviditetsreserv för att möta kundbehov i alla lägen

För att säkerställa att våra åtaganden mot kunder och investerare kan uppfyllas även i perioder av stress på de finansiella marknaderna har Kommuninvest en likviditetsreserv. Reserven utgörs av korta och likvida placeringar med hög kreditvärdighet. Reserven uppgick vid årets slut till 54,7 (57,2) miljarder kronor.

## RESERV MED HÖG KREDITKVALITET OCH LÅG RISK

Kommuninvest har en likviditetsreserv vars syfte är att säkerställa betalnings- och utlåningsberedskap under perioder av hög finansiell stress. Likviditetsreservens storlek anpassas efter bland annat kommande upplåningsförfall och omvärldsfaktorer som exempelvis valutakurs- och ränteförändringar. Enligt strategin ska likviditetsreserven placeras kort och den genomsnittliga löptiden bör inte överstiga 12 månader. Enskilda placeringar får som mest ha en löptid på 39 månader. Förutom löpande uppföljning genomgår samtliga placeringsmotparter en årlig limitprövning där både finansiella -och hållbarhetsfaktorer ingår i bedömningen. Likviditetsreserven är därmed utformad för att säkerställa beredskap under turbulenta marknadsförhållanden.

## FÖRVALTNING

Förvaltningen under 2025 präglades av en likviditetsreserv med både hög kreditkvalitet och omsättningsbarhet. Direkta placeringar görs främst i värdepapper utgivna av stater eller centralbanker, multilaterala utvecklingsbanker samt subventionerade

långivare<sup>1</sup>. Vid utgången av 2025 var 91 (90) procent av reserven placerad i värdepapper med högsta möjliga kreditvärdighet. 46 (65) procent utgjordes av placeringar i värdepapper utgivna av låntagare från Sverige. Se not 3 för ytterligare information om Bolagets kreditriskexponering.

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

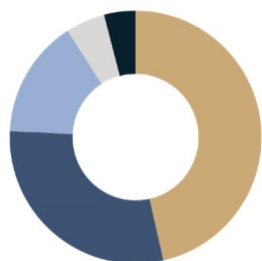
## PLACERINGSREGLER FÖR LIKVIDITETSRESERVEN

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

För mer information, se avsnittet Risk- och kapitalhantering eller besök Kommuninvests webbplats [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

## LIKVIDITETSRESERVEN FÖRDELAD PÅ LAND

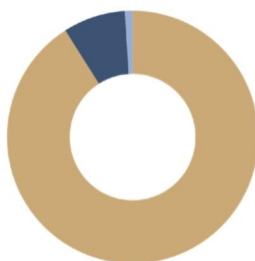
31 dec 2025 (31 dec 2024)



- Sverige 46 (65) %
- Supernationals 29 (15) %
- Tyskland 15 (12) %
- Finland 5 (2) %
- Danmark 4 (2) %
- Storbritannien 1 (1) %
- Belgien - (3) %

## LIKVIDITETSRESERVEN FÖRDELAD PÅ RATINGKATEGORI

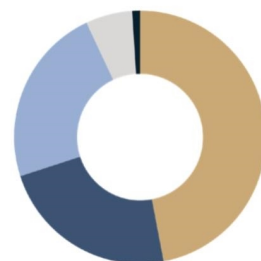
31 dec 2025 (31 dec 2024)



- AAA 91 (90) %
- AA 8 (9) %
- A 1 (1) %

## LIKVIDITETSRESERVEN FÖRDELAD PÅ EMITTENTKATEGORI

31 dec 2025 (31 dec 2024)



- Nationella regeringar eller centralbanker 47 (71) %
- Kreditinstitut subventionerade långivare 23 (13) %
- Multilaterala utvecklingsbanker 23 (9) %
- Internationella organisationer 6 (6) %
- Kreditinstitut banktillgodohavanden 1 (1) %

# Tydligare styrning och kultur för att möta framtidens krav

2025 har präglats av snabbt föränderliga regelkrav, teknikutveckling inom AI och växande förväntningar på effektivisering. Kommuninvest har balanserat stabilitet med behovet av flexibilitet och utvecklingskraft. Arbetet har fokuserat på styrning och arbetssätt som stärker organisationens förmåga att möta dagens och framtidens krav.

## ORGANISATIONSUTVECKLING

Under året har arbetet koncentrerats till att stärka samarbete, skapa enhetliga processer och tydliggöra roller och ansvar. Organisationsförändringar och uppdaterade befattningsbeskrivningar har tydliggjort uppdrag och mandat för avdelningar, chefer och nyckelroller samt stärkt samordningen mellan affär, stöd och kontrollfunktioner. Förbättrad styrning, tydligare projekt- och förändringsstrukturer samt utvecklad verksamhetsutveckling har bidragit till ökad stabilitet och förutsägbarhet.

## KULTUR OCH VÄRDERINGAR I FOKUS

Kommuninvest har under året tagit fram och etablerat nya gemensamma värderingar – **vi är professionella, vi är engagerade och vi är starkare tillsammans**. Arbetet har fokuserat på att förankra värderingarna i organisationen och integrera dem i ledarskap, rekrytering och centrala hr-processer. Under året har även en ny uppförandekod utvecklats, vilket ytterligare tydliggör förväntningar på beteenden och förhållningssätt i det dagliga arbetet.

Tillsammans har dessa insatser stärkt enhetlighet i arbetssätt, förväntningar och beteenden och skapat en tydligare grund för samverkan och ett gemensamt förhållningssätt i hela organisationen.

## STRATEGISK KOMPETENSFÖRSÖRJNING

Under året har arbetet med kompetensinventeringar, succession, nyckelroller och chefsförsörjning fördjupats för att säkerställa kontinuitet och långsiktig kapacitet. Detta har stärkt förmågan att planera och bemanna utifrån verksamhetens strategiska behov och skapat bättre förutsättningar för att möta framtiden med rätt kompetens och bemanning.

## KOMPETENSUTVECKLING

Riktade insatser har genomförts inom områden som bland annat processutveckling, teknik, AI, informations- och cybersäkerhet samt relevanta regelverk. Arbetet med målstyrning och förändringsledning har samtidigt stärkts. Tillsammans har dessa insatser ökat organisationens leveransförmåga och skapar förberedelser inför kommande teknikskiften och högre krav framåt.



Vi är  
**PROFESSIONELLA,  
ENGAGERADE &  
STARKARE TILLSAMMANS**

## ORGANISATION OCH MEDARBETARE

### LÖNETRANSPARENSDIREKTIVET

Kommuninvest har påbörjat arbetet med implementeringen av EU:s lönetransparensdirektiv. Fokus har varit på värdering av roller, analys av intern jämförbarhet, utveckling av rollarkitektur och översyn av processer för lönesättning och löneöversyn. Förberedelser för ökade krav på rapportering och transparens har genomförts. Arbetet fortsätter under 2026 och förväntas skapa ett mer strukturerat och förutsägbart system för lönesättning.

### MEDARBETARUPPLEVELSE OCH RESULTAT I MEDARBETARUNDERSÖKNING

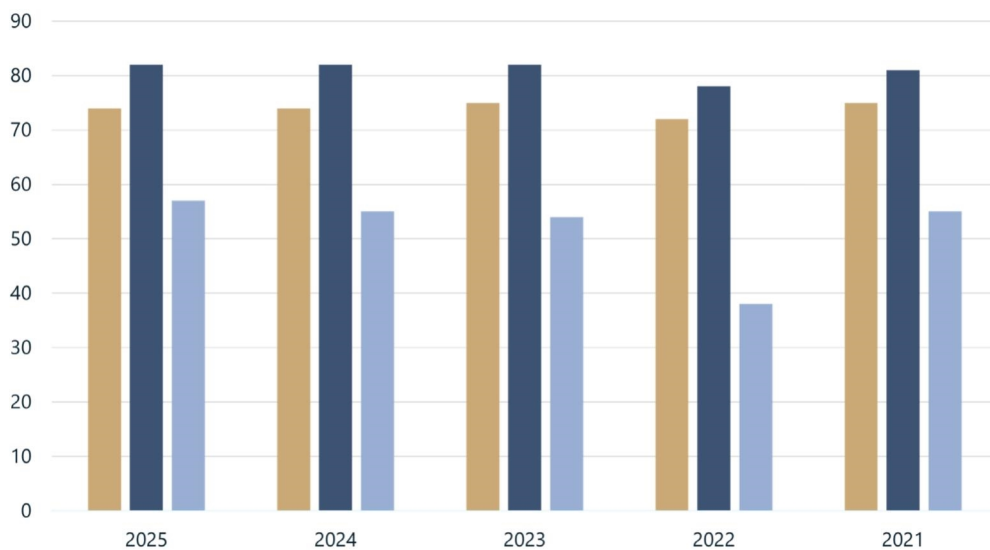
Årets medarbetarundersökning visar fortsatt höga nivåer av engagemang och en tydligare upplevelse av mål, roller och styrning. Resultaten är genomgående starka,

särskilt inom områden som arbetstillfredsställelse och trivsel, ledarskapet hos närmaste chef samt upplevelsen av verksamhetsstyrningen. Utfallet bekräftar effekten av de strukturella och kulturella insatser som genomförts under året och visar att organisationen har en stabil grund för fortsatt utveckling.

### HÅLLBAR ORGANISATION

Kommuninvest arbetar långsiktigt för att vara en ansvarsfull arbetsgivare. Under året har arbetssätt utvecklats för att stärka en hållbar och inkluderande arbetsmiljö, med tydligt fokus på professionellt och enhetligt ledarskap. Arbetet omfattar även proaktiva hälsofrämjande insatser och metoder för att tidigt fånga upp signaler som kan påverka arbetsmiljö eller välmående.

## MEDARBETARUNDERSÖKNING



- NMI (Nöjd Medarbetarindex)
- LMI (Lojal Medarbetarindex)
- eNPS (Employee-Net-Promoter-Score)

# Förvaltnings- berättelse

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari – 31 december 2024) om inte annat anges.  
Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2024 om inte annat anges.

Kommentarer till resultat- och balansräkningen samt förändringar i eget kapital återfinns i anslutning till räkningarna, på sidorna 40, 43 och 44.

Ingen hållbarhetsrapport är upprättad för Kommuninvest Ekonomisk förening gällande räkenskapsår 2025. Däremot har en hållbarhetsrapport upprättats för dess dotterbolag Kommuninvest i Sverige AB. Hållbarhetsrapporten återfinns i dotterbolagets Årsredovisning 2025.

# Förvaltningsberättelse - Moderföreningen

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Kommuninvest bildades 1986 som ett regionalt projekt för interkommunalt samarbete i Örebro Län, via bolaget Kommuninvest i Örebro Län AB. Från och med 1993 blev det möjligt för alla kommuner och regioner i landet att söka medlemskap i Kommuninvest Ekonomisk förening (Föreningen). Föreningen äger kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget), i vilket all affärsverksamhet bedrivs. Samarbetet bygger på frivillighet och affärsmässighet. Det primära syftet med verksamheten är att uppnå långfristigt goda villkor för medlemmarnas finansiering. Verksamheten omfattar främst lån för investeringsfinansiering. Kommuninvest verkar också som medlemsorganisation för att påverka de allmänna förutsättningarna för sektorns finansiering. Endast medlemmar i ägarföreningen, samt av medlemmarna kontrollerade bolag, stiftelser och förbund, har rätt att utnyttja Kommuninvests tjänster. Kredit till sådana bolag, stiftelser eller förbund förutsätter att deras ändamål ligger inom ramen för den kommunala kompetensen och att medlemmen tecknat borgen för kredittagarens förpliktelser. Det finansiella samarbetet ska bedrivas med minsta möjliga risktagande för Föreningen, Bolaget och dess medlemmar.

## FINANSSAMARBETETS ORGANISATION

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

## SOLIDARISK BORGEN

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

## VERKSAMHET BYGGD PÅ MEDLEMMARNAS BEHOV

Omfattningen av Koncernens verksamhet avgörs främst av antalet medlemmar i Föreningen och de enskilda medlemmarnas finansiella behov. Per 31 december 2025 hade Föreningen 297 (296) medlemmar, varav 282 (281) kommuner och 15 (15) regioner. Därmed var 97 (97) procent av Sveriges kommuner och 71 (71) procent av regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Under året tillkom Nacka kommun som ny medlem.

## ANDELSKAPITAL

Föreningens styrelse fastställer årligen hur stor insats nya medlemmar ska erlägga. Insatsens storlek är relaterad till kommunens eller regionens invånarantal. Det totala andelskapitalet i Föreningen uppgick vid utgången av 2025 till 11 707,3 (11 517,2) mnkr. Ökningen är en effekt av inbetalt insatskapital från medlemmarna. Därutöver kan andelskapitalet ökas genom stämmobeslut om insatsemission eller genom beslut om nya årliga insatser.

## MEDLEMSSTATUS

Antalet medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening uppgick vid årets slut till 297 (296). Ingen uppsägning av medlemskapet har skett under 2025 och ingen återbetalning av insatskapital till följd av uppsägning kommer att ske under kommande räkenskapsår.

## RÄNTA PÅ MEDLEMSINSATSER OCH ÅTERBÄRING

Genom beslut på Föreningens årsstämma använder sig Föreningen från och med räkenskapsåret 2011 av överskottsutdelning till medlemmarna. Överskottsutdelningen är möjlig genom att Bolaget överför ett eventuellt skattemässigt resultat som koncernbidrag till Föreningen. Överskottsutdelningen består av ränta på medlemmarnas insatskapital.

## EKONOMISKT UTFALL

Föreningen redovisar för 2025 ett resultat före skatt om 282,7 (629,6) mnkr. Resultat efter skatt uppgick till 282,7 (629,6) mnkr.

**PERSONAL**

Föreningen har under 2025 haft en anställd och lönesumman, inklusive sociala avgifter och pensionsavsättningar uppgick till 3,4 (3,4) mnkr. Rörelseresultatet, trots riskskattens negativa påverkan om 360,8 (334,7) mnkr, ger möjlighet till utdelning i form av ränta på insatskapital. Styrelsen för Kommuninvest Ekonomisk förening föreslår att: Till föreningsstämmans förfogande stående vinstmedel 287 860 335 kr disponeras på följande sätt:

Utdelning i form av ränta på insatskapital	283 500 000
Balanseras i ny räkning	4 360 335
<b>Summa disponerat</b>	<b>287 860 335</b>

Gällande regelverk för kapitaltäckning och stora exponeringar innebär att Kommuninvest vid varje tidpunkt ska ha en kapitalbas som motsvarar minst summan av kapitalkraven för kreditrisker,

marknadsrisker och operativa risker och dessutom beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med Kommuninvests interna kapitalutvärderingspolicy. Den totala kapitalrelationen uppgår till 355,2 (345,9) procent, att jämföra med kravet, inklusive buffertkrav, särskilt kapitalbaskrav samt Pelare 2 vägledning, om 66,1 (105,6) procent. Bruttosoliditetsgraden uppgår till 20,8 (18,4) procent, att jämföra med det lagkrav inklusive Pelare 2 vägledning som infördes i juni 2021 om tre procent. Kapitalbasen uppgår efter föreslagen vinstdisposition till 12 026,2 (11 840,3) mnkr och slutligt minimikapitalkrav till 270,8 (273,9) mnkr. Specifikation av posterna framgår av not 2, avsnitt Kapitaltäckning Koncernen. Kommuninvests ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att Kommuninvest kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt. Vad beträffar Kommuninvests resultat och ställning i övrigt, hänvisas till resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

# Styrning och kontroll i centrum

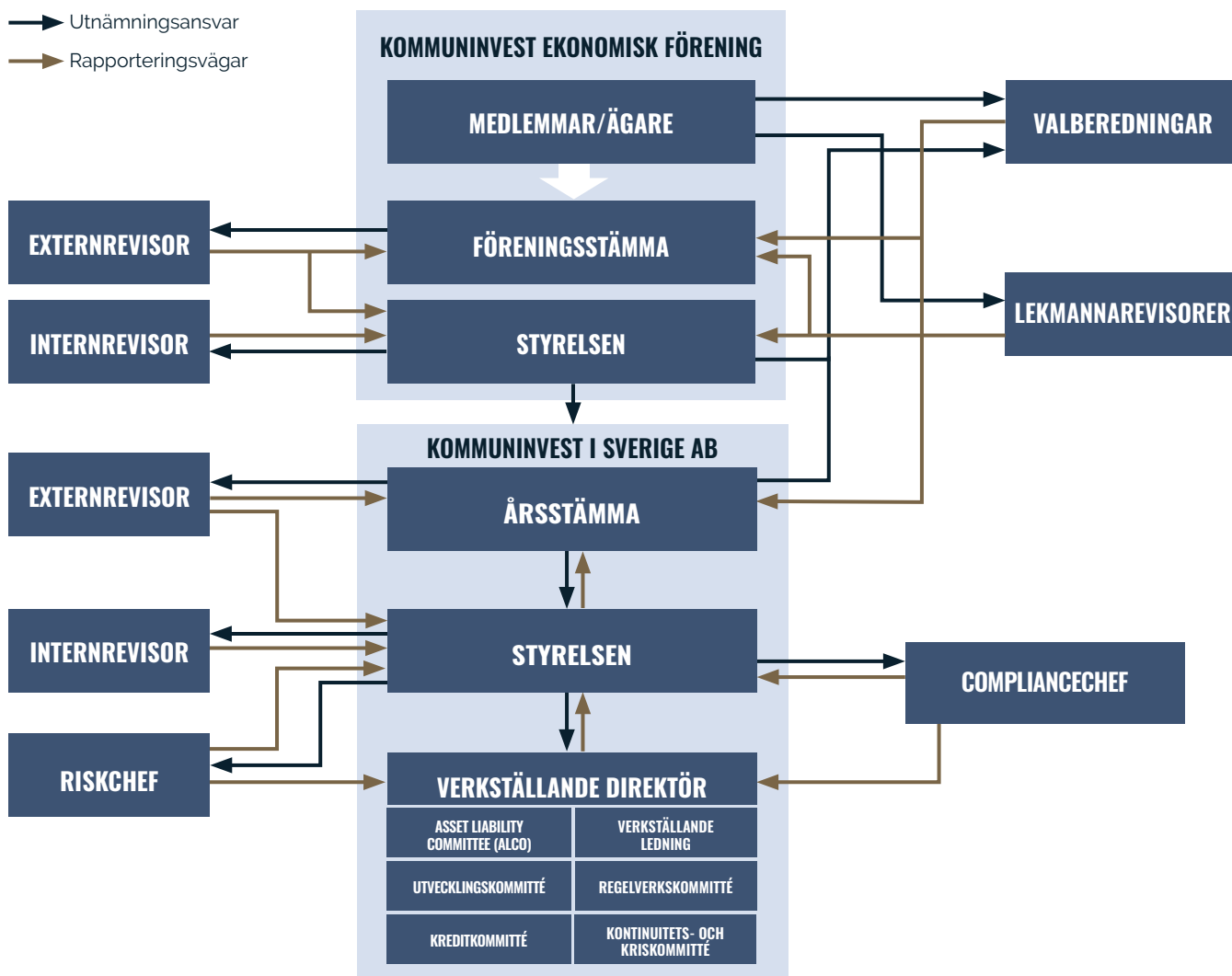
Kommuninvest Ekonomisk förening är moderförening i Kommuninvestkoncernen. Föreningen ägs av 297 svenska kommuner och regioner med syfte att effektivisera deras finansverksamhet. Föreningen utgör tillsammans med Kommuninvest i Sverige AB (publ) samt Kommuninvest Fastighets AB en finansiell företagsgrupp.

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

## KOMMUNINVESTKONCERNEN

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

i Kommuninvest i Sverige AB ("Bolaget", org.nr. 556281-4409). Bolaget äger 100 procent av aktierna i Kommuninvest Fastighets AB (org. nr. 556464-5629). Andelskapitalet i Föreningen uppgick per 2025-12-31 till 11 647, 6 (11 517,2) miljoner kronor. Varje ny medlem i Föreningen tillskjuter ett andelskapital till Föreningen baserat på invånarantal i medlemskommunen eller regionen. Per 2025-12-31 hade Föreningen 297 (296) medlemmar.



## PRINCIPER FÖR STYRNING

Medlemmarna i Föreningen utgörs av svenska kommuner och regioner. Föreningen är en medlemssamverkan med främsta syfte att ge medlemmarna och deras majoritetsägda företag tillgång till kostnadseffektiv och stabil lånefinansiering. Föreningen ska enligt stadgarna inte drivas med vinstsyfte. När dess behov av konsolidering är tillgodosett ska allt överskott tillfalla medlemmarna. Medlemmarna bestämmer själva om verksamhetens inriktning, och ingen medlem har ensam ett bestämmande inflytande. På årsstämman har varje medlem en röst. Nedan presenteras några av de principer som bolagsstyrningen baseras på. Till detta kommer styrelsens arbetsordning, instruktionen för den verkställande direktören och andra interna regler som styrelsen har fastställt.

## MEDLEMSSAMRÅD

För att stimulera till ägarinflytande och dialog genomförs årliga medlemssamråd, där representanter för föreningsstyrelsen diskuterar aktuella frågor med medlemmarnas företrädare i mindre forum. Medlemssamråden är viktiga forum för att förbereda beslutsårenden inför årsstämman. Inför årsstämman 2025 hölls medlemssamråden vid 8 tillfällen, varav sex fysiska och två digitala. 248 förtroendevalda och tjänstepersoner deltog. År 2024 hölls 6 fysiska och 4 digitala medlemssamråd, med 318 deltagare.

## ÄGARDIREKTIV

Styrelsen i Föreningen utarbetar ägardirektiv för Bolaget, som fastställs årligen på ordinarie föreningsstämma. I ägardirektiven formuleras ramarna för den verksamhet som Föreningen uppdrar åt styrelsen i Bolaget att utöva. Ägardirektiven inkluderar framförallt riktlinjer för konsolidering, risknivåer, finansiella mål, rollfördelning mellan Föreningen och Bolaget, kreditgivning samt direktiv för hållbarhet som Föreningen ger Bolaget. Ägardirektiven blir gällande genom att de fastställs av föreningsstämman och årsstämman i Bolaget.

## MÅL FÖR VERKSAMHETEN

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

## ERSÄTTNINGSPRINCIPER

Styrelsen för Bolaget fastställer, i enlighet med ägardirektiven, de ersättningsprinciper som gäller inom Bolaget. Principerna ses över regelbundet. Bolaget bedöms inte vara i behov av en särskild ersättningskommitté. Dessa uppgifter fullgörs i stället av ordföranden i Bolagets styrelse. Ersättningarna ska bidra till att attrahera, behålla och motivera medarbetarna samt säkerställa att verksamheten kan bedrivas på ett effektivt och hållbart sätt. Grundprincipen är att ersättningar och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga utan att vara löneledande. Bolaget tillämpar inte rörliga ersättningar utan enbart fast kontant lön, med undantag för avgångsvederlag. Under 2025 har inga (0) avgångsvederlag utbetalats i samband med anställningars upphörande. Lönesättningen baseras på arbetsuppgiftens innehåll, svårighetsgrad, ansvar och krav på utbildning samt på medarbetarens förmåga att uppfylla ställda krav och bidra till verksamhetens utveckling.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman i Föreningen är det högsta beslutande organet inom Koncernen. Årsstämman genomfördes som en så kallad hybridstämma i Stockholm den 3 april 2025. Vid en hybridstämma ställs krav att minst ordförande och sekreterare vid stämman är närvarande vid den ort stämman är kallad till. Övriga deltagare deltar digitalt. Vid stämman var 164 (138) kommuner och regioner representerade, motsvarande 55 (47) procent av medlemmarna. Vid årsstämman har varje medlem en röst. Några av de beslut som fattades var:

- Årsredovisning
- Ägardirektiv till Kommuninvest i Sverige AB
- Information om kapitalbehov i Kommuninvestkoncernen 2025

Årsstämman i Bolaget hölls i direkt anslutning till Föreningens årsstämma.

## VALBEREDNING

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

**VALBEREDNING I FÖRENINGENS FÖRETAG 2025/2026**

- Linda Frohm (M), Kalix kommun, ordförande
- Ulf Olsson (S), Borås Stad, vice ordförande
- Ewa-May Karlsson (C), Region Västerbotten
- Niclas Nilsson (SD), Kristianstads kommun
- Pierre Sjöström (S), Staffanstorps kommun

Mer information om valberedningen finns på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

**STYRELSEARBETET**

Styrelsearbetet bedrivs dels i styrelsen för Föreningen, dels i styrelsen för Bolaget. Huvudprincipen är att Föreningens styrelse hanterar medlems- och ägarfrågor och Bolagets styrelse hanterar frågor som rör affärsverksamheten. Det innebär att frågor rörande nya medlemmar, utträde, eventuell uteslutning, kapitalisering av Koncernen, borgensfrågor med mera hanteras av Föreningens styrelse. Bolagets styrelse hanterar finansieringsfrågor, kreditfrågor (exempelvis limiter, analyser) samt andra verksamhetsfrågor. Kopplingen mellan de båda styrelserna är dock stark, eftersom vissa frågor angår både förenings- och bolagsstyrelsen. Föreningens styrelse, som representerar ägarna, har dock ingen direkt bestämmanderätt över Bolagets styrelse. Föreningens styrning av Bolagets styrelse sker endast genom stämmobeslut eller stämmobeslutat ägardirektiv.

**FÖRENINGSTYRELSENS 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 och revisionsutskott enligt arbetsordning fastställd av föreningsstämman. Arbetsutskottet har i egenskap av revisionsutskott vidare i uppdrag att träffa Föreningens och dotterföretagens externa revisorer och lekmannarevisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt synen på Föreningens och Koncernens risker. Resultatet av arbetsutskottets och revisionsutskottets arbete ska löpande rapporteras vid styrelsens sammanträden.

**VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN**

Den verkställande direktören ansvarar för Föreningens löpande förvaltning i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Då Föreningens medlemmar är demokratiskt styrda organisationer och Föreningens verksamhet är av samhällsnyttig art, ska verkställande direktörens ansvar för den löpande förvaltningen vara begränsat till sådana löpande administrativa ärenden som inte är av principiell betydelse eller på annat sätt av särskild betydelse för Föreningen. Om det i ett enskilt ärende är oklart om beslutanderätten ska tillkomma styrelsen eller den verkställande direktören, ska verkställande direktören låta styrelsen pröva frågan eller om styrelsens ställningstagande inte kan inväntas, samråda med styrelsens ordförande. Enligt Lag (2018:672) om ekonomiska föreningar 7:e kap. 29 §, ges verkställande direktören rätt att i vissa fall vidta åtgärder utan styrelsens bemyndigande. Av skäl som angivits ovan ska verkställande direktören i sådana fall iaktta mycket stor restriktivitet och alltid söka samråd med styrelsens ordförande.

**ÄGARLEDNINGSPRÖVNING**

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

**STYRELSEPRESENTATION**

Styrelsen för Kommuninvest Ekonomisk förening har, från och med årsstämman 3 april 2025, bestått av Linda Frohm (ordförande), Ulf Olsson (vice ordförande), Ulla Andersson, Lilly Bäcklund, Britta Flinkfeldt, Mohamad Hassan, Ewa May Karlsson, Peter Kärnström, Maria Liljedahl, Hanne Lindqvist, Stefan Moberg, Niclas Nilsson, Teddy Nilsson, Jonas Ransgård och Pierre Sjöström. Ledamöterna presenteras på sida 25.

**MER INFORMATION OM KOMMUNINVESTS BOLAGSSTYRNING**

På Kommuninvests webbplats [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se) återfinns följande information:

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

**ANALYS- OCH FINANSKOMMITTÉN**

Föreningsstyrelsen utser en Analys och finanskommitté. Kommittén syftar till att, genom kunskap och analys om sektorns situation och utveckling vad gäller ekonomi och hållbarhet, understödja Föreningsstyrelsen i sitt uppdrag. Kommittén ska bidra till insikter om sektorn och dess utveckling som gynnar Kommuninvest i Sverige AB:s verksamhet. 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 2025 beslutades om en förändrad arvodering för föreningsstyrelsen, se vidare not 7 där de sammanlagda arvoden framgår. Totalt arvode till styrelsens ledamöter uppgick för år 2025 till 2 029,4 (1 950,6) tusen kronor.

**STYRELSEARBETET 2025**

Under 2025 har styrelsen haft 5 (5) ordinarie sammanträden, 1 (0) extrainsatt, 1 (1) konstituerande sammanträde samt 2 (2) seminarier. Arbetet och besluten har, utöver de löpande ärendena, bland annat avsett:

- Medlemssamråd
- Planerad kapitaluppbyggnad
- Ägardirektiv
- Internrevisionsrapporter
- Uppföljning av medlemmarnas och sektorns skuldsättning
- Årsredovisning och delårsrapport
- Intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU)
- Styrelseutvärdering
- Förslag till strategisk styrning
- Konkurrenssituation och ägardialog

# Styrelsen för Kommuninvest Ekonomisk förening



**LINDA FROHM (M)**  
Kalix kommun



**ULF OLSSON (S)**  
Borås stad



**LILLY BÄCKLUND (S)**  
Lycksele kommun



**BRITTA FLINKFELDT (S)**  
Arjeplogs kommun



**TEDDY NILSSON (SD)**  
Svalövs kommun



**MOHAMAD HASSAN (L)**  
Uppsala kommun



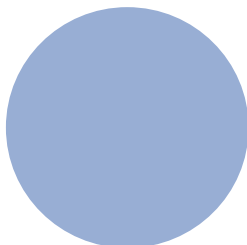
**EWA-MAY KARLSSON (C)**  
Region Västerbotten



**ULLA ANDERSSON (V)**  
Region Gävleborg



**MARIA LJLJEDAHL (SD)**  
Köpings kommun



**STEFAN MOBERG (KD)**  
Årjängs kommun



**NICLAS NILSSON (SD)**  
Kristianstads kommun



**JONAS RANGSGÅRD (M)**  
Göteborgs stad



**HANNE LINDQVIST (M)**  
Kalmar kommun



**PIERRE SJÖSTRÖM (S)**  
Staffanstorps kommun



**PETER KÄRNSTRÖM (S)**  
Sandvikens kommun

**SUPPLEANTER****Jeanette Wäppling (V)**

Gällivare kommun

**Andreas Svahn (S)**

Region Örebro län

**Christina Johansson (M)**

Arboga kommun

**Deshira Flankör (M)**

Värmdö kommun

**Lill Jansson (L)**

Lerums kommun

**Hans Lindberg (S)**

Umeå kommun

**Ann-Marie Johansson (S)**

Åre kommun

**Matilda Wärenfalk (S)**

Mörbylånga kommun

**Katarina Eiderbrant (S)**

Varbergs kommun

**Marianne Sandström (SD)**

Överkalix kommun

**Susanne Lindholm****Henningsson (KD)**

Örebro kommun

**Martin Kirchberg (SD)**

Torsås kommun

**Louise Skaarnes (SD)**

Munkedals kommun

**Gusten Mårtensson (C)**

Älmhults kommun

**Adam Johansson (M)**

Falköpings kommun

**REVISORER I KOMMUNINVEST I SVERIGE AB**

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

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

**EXTERNREVISOR**

Vid 2024 års årsstämma i Föreningen utsågs, för perioden intill slutet av årsstämman 2028, Ernst & Young AB till revisionsbolag. Ernst & Young AB har, som huvudansvarig revisor valt auktoriserade revisorn Mona Alfredsson. Huvudansvarig revisor träffar styrelsen i Bolaget minst två gånger per år, och styrelsen i Föreningen minst en gång per år.

**INTERNREVISOR**

Styrelsen för Föreningen har från 2024 utsett KPMG till internrevisionsbolag.

**LEKMANNAREVISORER**

Lekmannarevisorerna träffar regelbundet de externa revisorerna, styrelseordföranden, Föreningens sekreterare/direktör och andra representanter för Föreningen. Vid behov kan lekmannarevisorerna initiera extra granskningsinsatser utöver den normala lagstadgade revisionen. På Föreningens årsstämma 2024 utsågs följande lekmannarevisorer för Föreningen intill slutet av årsstämman 2028: Anki Svensson (M) Tyresö kommun (omval) och Ambjörn Hardenstedt (S), Svedala kommun (omval). På årsstämman 2025 avgick Anki Svensson och i hennes ställe valdes Erik Andersson (M), Täby kommun. På föreningsstämman 2020 beslutades att lekmannarevisorernas uppdrag ska koncentreras till att enbart granska Föreningen och dess verksamhet.

# Forskning och utbildning

Arbetet inom forskning och utbildning syftar till att generera ökad kunskap om kommunsektorns utveckling samt en aktiv spridning av denna till nuvarande medlemmar, potentiella medlemmar och allmänheten som helhet.

Under året har Forskning och utbildning publicerat två fokusrapporter; "Från statligt folkhemsbygge till kommunal upprustning" och "Tufft att vara liten – Allmännyttans ekonomiska utmaningar: En analys av storlek och lokala förutsättningar".

Den årliga rapporten "Den kommunala låneskulden" har publicerats och kommenterades i Ekot (SR) vid två tillfällen under hösten. Därtill har kvartalsrapporten "Kommunsektorns skuldförvaltning" publicerats med fyra fördjupningar.

Under året har arbetet med att skapa ett kunskapserbjudande riktat mot förtroendevalda ute i kommunerna påbörjats, med planerad lansering i samband med valet 2026.

Antalet externa föreläsningar har varit fortsatt högt, där avdelningen deltagit på såväl större evenemang och seminarier som vid presentationer för enskilda kommuner och myndigheter.

Inom området forskning ryms även Kommuninvest samverkan med Örebro universitet och samarbeten med forskare vid andra universitet och myndigheter. Under året har samverkansavtalet med Örebro universitet arbetats om så att Kommuninvest numera finansierar en postdoktor med inriktning mot hållbarhet, vid den Nationalekonomiska institutionen vid Örebro universitet, som kommer att bedriva sin forskning hos Kommuninvest en dag i veckan.



# Lägre utlåningstillväxt

Kommuninvests utlåning växte under 2025 till 563,9 (545,2) miljarder kronor i nominella termer. Det gav en tillväxttakt på 3,4 (6,5) procent. Kombinationen av lägre efterfrågan och större konkurrens gav en utlåningstillväxt som var svagare än historisk trend. Kommuninvests marknadsandel låg vid ingången av 2025 på 57 procent. Vid utgången av 2025 hade Kommuninvest totalt 1037 (1 041) låntagare.

## SVAGARE TILLVÄXT

Från hösten 2023 till början av 2025 låg kommunsektorns behov av upplåning på höga nivåer. Kommunsektorns låneskuld steg med drygt 9 procent under 2024. Under 2025 har upplåningstakten minskat i jämförelse med 2024. Förklaringen till en lägre efterfrågan på kredit kan finnas i såväl viss överlikviditet som ökad försiktighet i planering och genomförande av investeringar.

I kontexten av en minskande befolkning i ett stort antal kommuner har investeringsplaner justerats ner på många håll. Minskningarna inom förskola och skola har varit påtagliga. Nyproduktionen av bostäder inom allmännyttan har fallit markant. Parallellt med neddragningar i förskolor, skolor och bostäder har det funnits behov av investeringar i andra delar av verksamheterna. Sedan några år tillbaka har många kommuner ökat sina investeringar inom VA. En i stora delar sliten VA-infrastruktur behöver uppgraderas. Äldreboenden och beredskap, samt i viss mån grön omställning, har också varit prioriterade investeringsområden.

Kommuninvests utlåning har inte bara påverkats av en generellt sett svagare efterfrågan, utan även av en tuffare konkurrenssituation. Sedan hösten 2024 har det funnits ett ökat intresse, särskilt från affärsbankssidan, för denna del av kreditmarknaden. Det har primärt rört de kortaste löptiderna. Kommuninvests ställning i förhållande till kommuner och regioner med egna marknadsprogram har, efter en lite svagare period under våren, stärkts mot slutet av året.

Efter tre inledande svaga kvartal tog Kommuninvests utlåning fart under det fjärde kvartalet. Detta gjorde att tillväxten för första halvåret på 0,8 procent lyftes till en tillväxt för helåret på 3,4 procent. Ökningen var delvis likviditetsrelaterad. Den kan också vara ett tecken på att investeringarna inom ovan nämnda mer dynamiska område kan vara på väg att öka.

Den 18 december genomförde Kommuninvest en prisjustering, genom att marginalen mellan upp- och utlåning sänktes, i linje med det nya ägardirektivet som antogs på stämman i april. Marginalen sänktes med 4-5 baspunkter för alla typer av lån.

Vid årets slut uppgick Kommuninvests utlåning till 563,9 (545,2) miljarder kronor i nominella termer.

Utlåningstillväxten landade därmed på 3,4 (6,5) procent. Kommuninvests marknadsandel låg på ungefär 57 (58) procent vid utgången av 2024.

Årets nyutlåning och omsättning av befintliga lån fördelades med 89 (82) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 11 (18) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år utgjorde 29 (39) procent av volymen. Vid utgången av 2025 bestod utlåningsportföljen av 65 (65) procent lån med fast ränta och 35 (35) procent lån med rörlig ränta.

## GOD UTVECKLING FÖR GRÖNA LÅN

Under 2024 lanserades ett nytt grönt ramverk. Det började under 2025 att i praktiken, genom nya villkor för Gröna lån, tillämpas gentemot kund. Det har funnits vissa behov för kunderna i att anpassa sig till de mer detaljerade villkoren. Men givet de förutsättningarna har utvecklingen ändå varit positiv.

Vid årsskiftet omfattade den gröna portföljen 764 (710) projekt, motsvarande en beviljad volym på 135,8 (126,5) miljarder kronor, som godkännts för 207 (199) medlemmar. Tillväxten var särskilt stark inom gröna VA-investeringar. Där ökade den beviljade volymen under året med 3,3 miljarder kronor. Volymen utbetalda Gröna lån uppgick vid årsslutet till 101,1 (91,6) miljarder kronor. Det innebär att andelen Gröna lån, av den totala utlåningen, landade på 17,9 procent. Mer information om Gröna lån återfinns i Hållbarhetsrapporten.

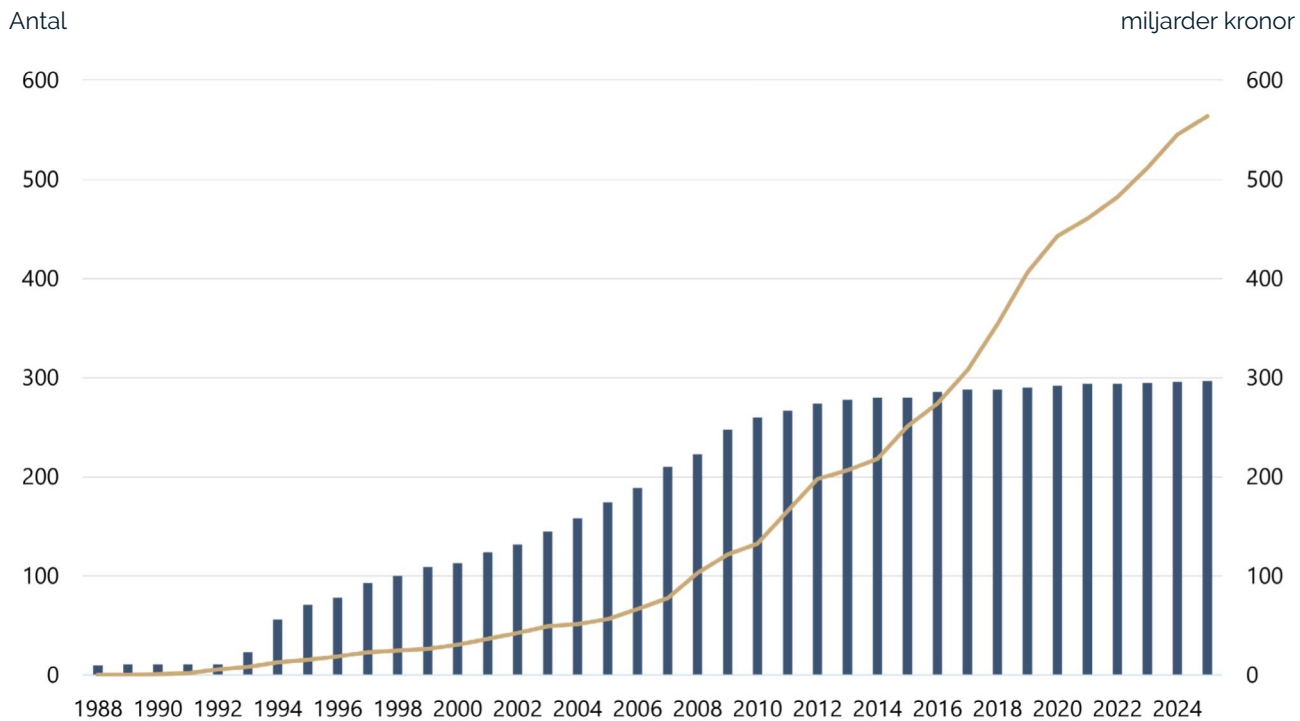
## VIKTIGA FRAMSTEG INOM LÅN FÖR SOCIAL HÅLLBARHET

Lån för Social Hållbarhet har under året gått från klarhet till klarhet. I mars genomfördes en framgångsrik emission av den första sociala obligationen och i november publicerades den första sociala effektrapporten. Till detta ska läggas att flera nya medlemmar tillkommit med volymmässigt större sociala projekt.

Vid utgången av 2025 var den beviljade volymen i programmet 14,4 (10,9) miljarder kronor. Den fördelades på 34 (27) olika projekt samt 24 (20) medlemmar. Den utbetalda volymen Lån för Social Hållbarhet landade på 7,1 (4,5) miljarder kronor. Andelen Lån för Social Hållbarhet i förhållande till total utlåning uppgick till 1,3 (1,1) procent. Mer information om Lån för Social Hållbarhet återfinns i Hållbarhetsrapporten.

## ANTAL MEDLEMMAR OCH UTLÅNINGSVOLYM

1988 - 2025



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

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

# Betydande låntagare med högsta kreditbetyg

Kommuninvest lånar pengar på kapitalmarknader i Sverige och internationellt för att finansiera utlåning till kommuner och regioner. Upplåningsverksamheten har fungerat väl under året med en god efterfrågan på Kommuninvests obligationer. Den solidariska borgen från medlemmarna ligger till grund för vår höga kreditvärdighet (AAA/Aaa) vilket bidrar till att Kommuninvest är ett säkert placeringsalternativ för investerare. Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 609,2 (596,4) miljarder kronor i nominella termer.

## LIKVIDITETSSTRATEGI

Kommuninvests strategi utgår från en närvaro på tre strategiska upplåningsmarknader, matchning mellan tillgångar och skulder och en likviditetsreserv med hög tillgänglighet. De tre strategiska upplåningsmarknaderna utgörs av svenska kronor, amerikanska dollar och euro. Upplåning avtalas för att ersätta lån som förfaller, för att finansiera nyutlåningen och för att anpassa storleken på likviditetsreserven beroende på marknaden och likviditetsberedskapskrav.

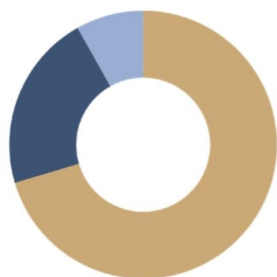
Marknadsförhållandena har under året präglats av geopolitisk oro, men likviditetsstrategin har fungerat väl. Tillgången till likviditet har varit god och Kommuninvest har kunnat finansiera kundernas upplåningsbehov till bra villkor.

## FOKUS PÅ BENCHMARKUPPLÅNING

Under året lånades totalt 165,5 (142,6) miljarder upp i obligationer med löptid över ett år. Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 108,2 (86,2) miljarder. Tidigare emitterad upplåning till ett belopp om 28,3 (12,0) miljarder återköptes och 202,0 (203,1) miljarder förföll.

## NYUPPLÅNING PER PROGRAM<sup>1</sup>

1 jan-31 december 2025  
(1 jan-31 december 2024)



■ Svenskt obligationsprogram 69 (50) %  
 ■ Benchmarkupplåning, övriga valutor 21 (39) %  
 ■ Gröna obligationer 8 (11) %  
 ■ Sociala obligationer 2 (-) %

<sup>1</sup> exkl. certifikatupplåning

Den svenska marknaden har under större delen av året varit finansieringskällan med lägst pris. Av denna anledning har majoriteten av årets långfristiga upplåning lånats i svenska kronor. Av lånevolymen i den svenska marknaden utgjordes 94,8 (67,5) miljarder av fastränteobligationer, 19,5 (3,0) miljarder av obligationer med rörlig ränta (FRN) och 7,8 (4,5) miljarder av hållbara obligationer. Pengar som lånas upp via hållbara obligationer finansierar gröna och sociala investeringsprojekt hos svenska kommuner och regioner. I mars lanserade Kommuninvest sin första sociala obligation.

## EN BETYDANDE SSA-EMITTENT

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

- KfW (Tyskland)
- Kommunalbanken (Norge)
- Municipality Finance (Finland)
- Nordiska Investeringsbanken, NIB (Norden och Baltikum)

## NYUPPLÅNING PER VALUTA<sup>1</sup>

1 jan-31 dec 2025  
(1 jan-31 dec 2024)



■ SEK 74 (53) %  
 ■ EUR 7 (24) %  
 ■ USD 19 (23) %

<sup>1</sup> exkl. certifikatupplåning

# Finansiell ställning

Det egna kapitalet i Koncernen uppgick vid utgången av året till **12 608,6 (12 761,6) miljoner kronor**. Den totala kapitalbasen var **12 026,2 (11 840,3) miljoner kronor** vilket gav en total kapitalrelation om **355,2 (345,9) procent**.

Balansomslutningen uppgick vid periodens slut till 636 328,1 (613 317,2) miljoner kronor. Utlåningen till kommuner och regioner står för huvuddelen av tillgångarna och uppgick till 564 657,0 (544 428,3) miljoner kronor vid årsskiftet (redovisat värde).

## ÖVERSKOTTSUTDELNING 2025

Förutsatt beslut på Föreningens årsstämma kommer Föreningen att lämna överskottsutdelning för räkenskapsåret 2025 om 282,5 (630,5) miljoner kronor.

Bolaget har i bokslutet lämnat koncernbidrag om 298,0 (647,2) miljoner kronor till Föreningen.

## KAPITALTÄCKNING OCH BRUTTOSOLIDITET

Koncernen är väl kapitaliserad för att möta riskerna i verksamheten, med kapitalrelationer som med god marginal överstiger de föreskrivna minimikraven i pelare 1, kapitalbaskravet i pelare 2 samt det kombinerade buffertkravet. Finansinspektionen ställer inget krav för pelare 2-vägledning på bolagsnivå, endast på gruppnivå. Kärnprimärkapitalet uppgick till 12 026,2 (11 840,3) miljoner kronor, vilket innebär en

kärnprimärkapitalrelation på 355,2 (345,9) procent. Koncernens kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 355,2 (345,9) procent. Se vidare not 2. Vid utgången av 2025 uppgick Koncernens bruttosoliditetsgrad till 20,8 (18,4) procent.

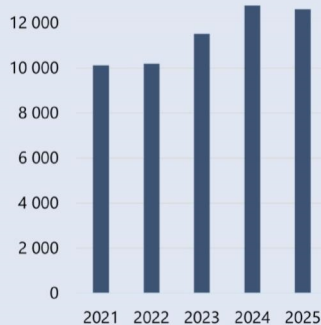
## RATING

Bolaget har högsta kreditbetyg, AAA från S&P Global Ratings och Aaa från Moody's. Ratinginstituten bekräftade under hösten 2025 Bolagets rating, med fortsatt stabila utsikter. Som grund för bedömningen lyfter instituten fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, mandatet Bolaget har från dess ägare att agera kommundämling för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad.

Kommuninvest får även höga så kallade ESG-betyg från ett flertal aktörer, däribland ISS-oekom, MSCI och Sustainalytics. Bedömningarna visar att Kommuninvest anses tillhöra den grupp av finansiella institutioner vars verksamhet är lågt exponerad för hållbarhetsrisker.

### EGET KAPITAL

Miljoner kronor



AAA

Aaa

### KOMMENTARER TILL RÄKENSKAPER

I avsnittet Finansiella rapporter finns kommentarer till resultaträkning, balansräkning samt förändringar i eget kapital. Dessa kommentarer utgör en del av förvaltningsberättelsen.

# Låg risktolerans och effektiv riskhantering

Bolagets huvuduppgift är att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Detta innebär att efter kundernas behov låna upp pengar på de finansiella marknaderna. Verksamheten har ett lågt risktagande där risker endast accepteras för att uppfylla uppdraget. Nedan presenteras övergripande Bolagets mål, principer och metoder för att hantera risk.

## RISKHANTERING OCH RISKEXPONERING UNDER 2025

Under 2025 har de finansiella marknaderna, och riskläget för Bolaget, fortsatt påverkats av den geopolitiska oron i världen. USA:s införande av högre tullar under våren har skapat ett osäkert handelsklimat och för Bolagets del innebär marknadsoron ett tillfälligt ökat likviditetsbehov för att finansiera ställande av säkerheter. Centralbankerna har till stor del fortsatt att sänka räntorna för att få fart på konjunkturen. Sveriges kommuner och regioner står fortsatt inför demografiska utmaningar och ett förändrat behov av investeringar i infrastruktur. Samtidigt väntas svensk ekonomi stärkas under de kommande åren i takt med att reallöneökningar gör sig kännbara och en inflation som till synes är under kontroll. Under året har Bolaget verkat i en tuffare konkurrenssituation som, i kombination med en avmattad efterfrågan från kunder, gjort att utlåningstillväxten varit svagare än prognostiserat.

## Riskprofil

Kommuninvest har en central betydelse för finansieringen av svenska kommuners och regioners investeringar. Utifrån kundernas behov lånar Bolaget upp pengar på de finansiella marknaderna. Affärsmodellen innebär att Bolaget är utsatt för risker förknippade med de finansiella marknaderna, den svenska staten och kommunernas ekonomiska förutsättningar, ESG-relaterade frågor, samt operativa risker.

## Riskpolicy

Bolagets riskaptit och tillåtna risktagande fastställs årligen i Bolagets riskpolicy, vilken antas av styrelsen. Riskpolicyn slår fast att Bolagets risker ska vara små och får inte i något fall vara större än nödvändigt för att uppnå syftet med verksamheten. Den totala risknivån får inte äventyra Bolagets finansiella situation. För en översikt av de risktyper Kommuninvest regelbundet hanterat och mäter, se nedan tabell Kommuninvests riskhantering i korthet.

Bolagets riskpolicy baseras på fyra riskkategorier: Resultat & Kapital, Likviditet & Upplåning, Kredit & Marknad och Operativa risker. För varje riskkategori har kvalitativa och kvantitativa riskaptiter fastställts som alla risker mäts emot. Bolagets riskaptit ska

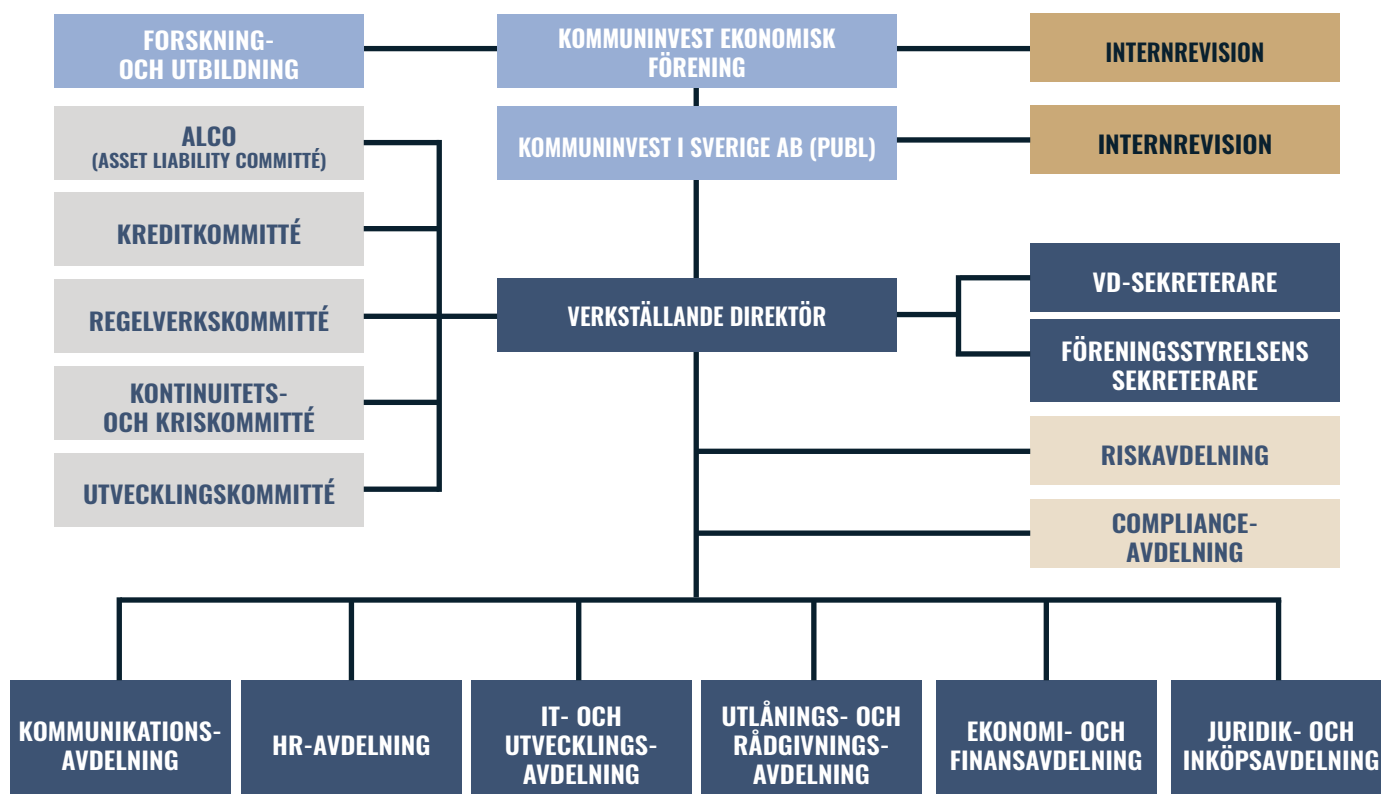
uttrycka den nivå och inriktning som kan accepteras för att uppnå övergripande mål, med utgångspunkt i Bolagets verksamhet. Nivån på riskaptiten avgörs av faktorer så som finansiell ställning, tillväxtmål, marknadsförutsättningar för den givna tidsperioden samt om effektivitetsvinster kan uppnås vid ett förändrat risktagande. ESG-risker hanteras och kontrolleras inom respektive annan risktyp och saknar därför egen riskaptit. Den främsta metoden för att identifiera och mäta ESG-risker är väsentlighets- och riskbedömning där ESG-faktorer integreras i befintliga riskmetoder för identifiering, mätning och kontroll, kompletterat med scenariometodik och datadriven analys utifrån relevans och tillgänglighet. Riskpolicyn är en del av Bolagets riskramverk som utgör styrelsens grundläggande instrument för verksamhetsstyrning och god intern kontroll.

## Riskorganisation

Det samlade ansvaret för kontroll och uppföljning av Bolagets riskramverk ligger hos Bolagets riskchef. Inom varje verksamhetsområde ligger ansvaret för hantering och kontroll av risker hos ansvarig chef. Framåt- och bakåtblickande analyser används för att säkerställa att Bolaget identifierar, bedömer och mäter risker korrekt. Kreditkommittén är ett organ som beslutar vissa förändringar i limiter och krediter gentemot kund samt alla motpartslimiter, samt övriga kreditfrågor som kräver beslut. Bolagets tillgångs- och skuldkommitté (ALCO) ansvarar för frågor gällande intern kapital- och likviditetsutvärdering och återhämtningsplan som kräver beslut. Bolagets regelverkskommitté bereder ärenden om nya regelverk och bereder och tillstyrker förslag om interna styrdokument. Bolagets utvecklingskommitté beslutar om processen för verksamhetsstyrning och data governance. Bolagets kontinuitets- och kriskommitté har det övergripande ansvaret för att planera, styra och koordinera processen för kontinuitetsshantering samt utveckling av krisberedskap. Inom Bolaget finns tre oberoende kontrollfunktioner; Riskavdelningen, Complianceavdelningen och Internrevisionen. Riskavdelningen och Complianceavdelningen utgör tillsammans Bolagets andra linje medan Internrevisionen utgör Bolagets tredje linje. De tre linjerna visualiseras i organisationsschemat som följer nedan.

## ORGANISATIONSSCHEMA MED VERKSAMHETENS TRE LINJER

■ 1:a linjen  
■ 2:a linjen  
■ 3:e linjen

**Riskavdelning**

Riskavdelningen utövar den övergripande riskkontrollen och övervakar Bolagets finansiella och operativa risker. Bolagsstyrelsen informeras regelbundet i riskkontrollärenden. Funktionen är skild från affärsverksamheten och rapporterar till vd och styrelsen. Ansvarig för avdelningen är Bolagets riskchef som utses av styrelsen. Avdelningen ansvarar för att följa upp att riskrapporteringen är korrekt enligt gällande externa och interna regler samt att regelbundet utföra stresstester. Riskavdelningen ansvarar även för att styrelse och ledning erhåller relevanta beslutsunderlag om Bolagets riskstyrning.

**Complianceavdelningen**

Complianceavdelningen är en kontroll- och stödfunktion som är oberoende och organisatoriskt skild från de funktioner och områden som den övervakar och kontrollerar. Avdelningen identifierar, mäter, analyserar och rapporterar regelefterlevnadsrisker. Compliancechef utses av styrelsen och är direkt underställd vd samt rapporterar till både vd och styrelsen i regelefterlevnadsfrågor. Denna funktion

ansvarar bland annat för att övervaka och kontrollera regelefterlevnaden inom den tillståndspliktiga verksamheten samt ger råd och stöd till verksamheten, verkställande ledningen och styrelsen, i frågor rörande lagar och andra regler. Här ingår också att kontrollera och bedöma ändamålsenligheten och effektiviteten avseende de rutiner och åtgärder som vidtagits för att minimera risken för att tillämpliga regler inte följs. Compliancechef är också centralt funktionsansvarig enligt regelverk mot penningtvätt och finansiering av terrorism.

**Internrevision**

Bolagets internrevision, vilken är utlagd på extern part, är en oberoende granskningsfunktion som rapporterar till styrelsen. Internrevisionen ansvarar för utvärdering av hanteringen av risker, Bolagets kontroll- och styrprocesser samt att verksamheten bedrivs enligt Bolagets interna regler. Internrevisionen rapporterar löpande till styrelsen och vd. Styrelsen fastställer årligen en plan för internrevisionens arbete. Vd redogör i styrelsen för åtgärder som vidtagits med anledning av rapporteringen från internrevision.

## KOMMUNINVESTS RISKHANTERING I KORTHET

Riskkategori	Risktyp	Riskbeskrivning och definition
Resultat & Kapital		Resultatet har en direkt effekt på Bolagets kapital och ett tillräckligt resultat och kapital är en förutsättning för Bolagets långsiktiga utveckling.
Resultat & Kapital	Strategisk risk	Risken för att Bolaget p.g.a. förluster eller andra effekter på balansräkningen inte har tillräckligt kapital för att bedriva och utveckla sin verksamhet enligt fastställda planer.
Resultat & Kapital	Affärsrisk	Risken att Bolaget på grund av pris, förtroende, effektivitet eller annat inte är konkurrenskraftiga på marknaden och därmed successivt tappar volymer och lönsamhet. Risken att resultatet inte når målen för att tillgodose fortsatt utveckling, utdelningsmål och kapitalkrav.
Likviditet & Upplåning		Bolagets verksamhet bygger på kontinuerlig upplåning i marknaden. Bolagets förmåga att bedriva upplåning till relevanta marknadspriser är en avgörande faktor för verksamheten.
Likviditet & Upplåning	Likviditetsrisk (Kortfristig och långfristig)	Risken att inte uppfylla betalningsåtagande på förfallodagen och/eller att inte kunna tillgodose en kunds finansieringsbehov.
Likviditet & Upplåning	Refinansieringsrisk	Risken att inte kunna genomföra upplåning på marknaden till följd av interna eller externa händelser.
Kredit & Marknad		Bolaget bedriver kreditgivning till kommuner och kommunala bolag. Upplåning och utlåning innehåller båda marknadsriskerna givet förutsättningarna för verksamheten.
Kredit & Marknad	Koncentrationsrisk	Risken att bolaget är överexponerad mot en enskild motpart, sektor, tillgångsklass, geografisk region, eller annan faktor.
Kredit & Marknad	Motpartsrisk	Risken att en motpart i derivatkontrakt eller repotransaktion fallerar innan slutavveckling av kassaflöden. Risken innefattar även att koncentrationer kan finnas mot enskilda motparter.
Kredit & Marknad	Kreditrisk utlåning	Risken att en utlåningsmotpart inte fullföljer sina åtaganden.
Kredit & Marknad	Marknadsrisk	Risken för en förlust och/eller negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av ränte- och/eller valutakursrörelser.
Operativa		Risken för förluster till följd av otillräckliga eller fallerade interna processer, människor och system eller yttre händelser, inbegripet, men inte begränsat till, legala risker, modellrisker och informations- och kommunikationsteknikriskerna (IKT-risker), men med undantag för strategiska risker och anseenderisker
Operativa	Processrisk	Risken för förluster till följd av otillräckliga eller fallerade interna processer, yttre händelser, inbegripet, men inte begränsat till, legala risker, modellrisker.
Operativa	Personalrisk	Risken för förluster till följd av mänskliga fel.
Operativa	Informations- och kommunikationsteknikrisk (IKT-risk)	Risken att varje rimligen identifierbar omständighet i samband med användningen av nätverks- och informationssystem som, om de inträffar, kan äventyra säkerheten i nätverks- och informations-system, verktyg eller processer som är teknikberoende, funktioner och processer eller tillhandahållandet av tjänster genom att orsaka negativa effekter i den digitala eller fysiska miljön.
Operativa	Regelefterlevnadsrisk	Risken att Bolaget inte följer gällande externa eller interna regler och därmed riskerar att påföras sanktioner, drabbas av förluster eller av dåligt rykte/förlorat anseende.
Hållbarhet	Hållbarhetsrisk <sup>1</sup>	Risken för negativa finansiella konsekvenser till följd av nuvarande eller framtida effekter av faktorer som rör miljö, samhällsansvar eller bolagsstyrning (ESG-faktorer) på institutets motparter eller investerade tillgångar. ESG-risker förverkligas genom de traditionella kategorierna av finansiella risker.

1) Hållbarhetsrisk hanteras och kontrolleras inom respektive annan risktyp och har därför ingen egen riskaptit.

## RESULTAT & KAPITAL

### Resultat

Bolaget har inget vinstsyfte. Ändamålet är att bereda medlemmarna ekonomisk nytta och efter nödvändig konsolidering tillförs medlemmarna resultatet. Prissättning utgår från ägardirektivets krav på ekonomiskt resultat. Dessa krav innebär att marginalen mellan upplåning och utlåningsräntor ska vara tillräcklig för att täcka Bolagets och Föreningens verksamhetskostnader. Marginalen ska även ge möjlighet till förräntning av medlemmarnas insatskapital.

### Strategiska risker och affärsrisker

Strategiska risker kring resultat och kapital hanteras främst genom Bolagets interna kapital och likviditetsutvärdering, IKLU, där Riskavdelningen är delaktig. Kontroll av riskhantering relaterad till resultat och kapital sker även löpande genom uppföljning av Bolagets riskaptit. Kontroll av affärsrisker genomförs i första hand via uppföljning av resultatnivå i förhållande till uppsatta mål samt rapportering från första linjen av tidiga varningssignaler inom riskaptitmåten utlåningstillväxt, marknadsandel och upplåningskostnad. Löpande uppföljning av resultat och kapital görs även inom ramen för den finansiella rapporteringen.

### Kapital

Bolagets styrelse har beslutat att Bolagets kapitalbas ska täcka det högsta av Bolagets internt bedömda kapitalbehov och det regulativa kapitalkravet med en marginal. Denna marginal tar höjd för ett antal osäkerhetsfaktorer som kan påverka Bolagets kapitalrelationer negativt, exempelvis starkare utlåningstillväxt än prognostiserat. Storleken på kapitalmålet i kvantitativa termer fastställs årligen inom ramen för Bolagets interna kapital och likviditetsutvärdering (IKLU).

### Kapitalhantering

Bolaget kapitaliseras för att upprätthålla såväl internt bedömt kapitalbehov som regulatoriska krav. En fullgod kapitaltäckning är viktig för att utlåningen till Sveriges kommuner och regioner ska kunna fortsätta växa och för att bibehålla förtroendet hos Bolagets intressenter, framför allt investerarna. Kommuninvest är ålagt att följa tillsynsförordningen (EU) nr 575/2013, också kallad CRR (Capital Requirements Regulation), som är direkt tillämplig i Sverige samt kapitaltäckningsdirektivet EU 2013/36, som genomförs i svensk rätt genom lagar och FI:s föreskrifter. Därutöver kan Finansinspektionen ge en pelare 2-vägledning som anger en kapitalnivå som de anser att institutet bör upprätthålla utöver kravet. Separata krav och vägledningar anges avseende riskbaserade kapitalbehov respektive kapitalbehov för bruttosoliditet. Pelare 2-vägledningarna grundar sig på utfallet av stresstester och andra institutspecifika

bedömningar. Finansinspektionen har den 30 september 2025 meddelat sitt beslut avseende det riskbaserade pelare 2-krav och pelare 2-vägledning som Bolaget omfattas av och baseras på Finansinspektionens översyns och utvärderingsprocess (ÖUP), se not 3. Enligt Finansinspektionens beslut behöver Bolaget inte hålla kapital för pelare 2-vägledning.

### Kommuninvests kapitalisering – ett ägaransvar

Föreningen har ansvaret för Koncernens kapitalisering. Kommuninvest kapitaliseras inte via vinstmedel, utan genom medlemsinsatser från Föreningens medlemmar, tillika Bolagets yttersta ägare. Föreningsstämman beslutar om en ny kapitalplan en gång per mandatperiod, vilket är vart fjärde år. Vid föreningsstämman i mars 2024 beslutades om en ny plan för Kommuninvests kapitaluppbbyggnad för åren 2025–2028.

### Kapitalisering 2025

Föreningens medlemmar har under året ökat andelskapitalet i Föreningen med 130 miljoner kronor. I oktober köpte Föreningen aktier i Bolaget för 120 miljoner kronor, till en kurs på 120 procent. Följaktligen ökade aktiekapitalet i Bolaget med 100 miljoner kronor och det fria egna kapitalet ökade med 20 miljoner kronor.

### Kapitalplan och intern kapitalutvärdering

Koncernens kapitalplanering är integrerad med Bolagets strategiska verksamhetsplanering och interna kapital och likviditetsutvärdering (IKLU). Planerna blickar fem år framåt och i processen analyseras Bolagets och Koncernens kapitalbehov baserat på prognostiserad tillväxt, kapitalpåverkande förändringar i verksamheten och kommande regelverkskrav. Målet med kapitalplaneringen är att säkerställa att kapitalbasen i Bolaget och Koncernen är tillräckligt stora för att bära de risker och regelverkskrav som följer av realiserandet av verksamhetsplanen. Prognoserna utgår från Bolagets basscenario. Även stresstester genomförs för att avgöra hur stora kapitalbuffertar Bolaget behöver för att även klara av avvikelser från planen. Den interna kapitalutvärderingen identifierar alla väsentliga risker som finns inom Koncernen och kapitalbehovet för dessa risker utvärderas och kvantifieras. Den interna kapitalutvärderingen sammanställs i en rapport som på begäran skickas till Finansinspektionen. Den interna kapitalutvärderingen per årsskiftet visar att Bolaget möter samtliga regulativa kapitalkrav samt interna kapitalmål, se not 2.

### Bruttosoliditet

Från och med den 28 juni 2021 tillämpas kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage

ratio) inom EU. Bruttosoliditetskravet är fastställt till tre procent och är direkt gällande för Kommuninvest via kapitaltäckningsförordningen (EU) 2019/876 av den 20 maj 2019. Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Vid beräkning av bruttosoliditetsgraden gäller en särskild bruttosoliditetsreglering för så kallade offentliga utvecklingskreditinstitut, Public Development Credit Institution (PDCI), en kategori som Kommuninvest tillhör. För Kommuninvest innebär detta att all utlåning till medlemmar och deras bolag får avräknas från det exponeringsmått som används vid beräkningen av Bolagets och Koncernens bruttosoliditetsgrad.

### LIKVIDITET & UPPLÅNING

Likviditetsrisker hanteras främst genom Bolagets interna kapital och likviditetsutvärdering, IKLU samt Bolagets Policy för kapital och likviditet och tillhörande dokument. Hantering av refinansieringsrisker framgår av Bolagets interna regler om kapital och likviditet. Kontroll av likviditets- och refinansieringsrisker sker löpande utifrån fastställda riskkaptiter och limiter. Syftet med Bolagets likviditetshantering är att kunna möta kända och prognostiserade likviditetsbehov. Likviditetsberedskapen ska vara god under såväl normala marknadsförhållanden som i perioder med likviditetspåverkande stress. Likviditetshantering är utformad för att säkerställa att Bolaget kan möta alla sina betalningsförpliktelser i tid, utan väsentliga merkostnader, samt att det finns en tillräcklig likviditet för att möjliggöra omsättning av befintlig utlåning. Detta tillgodoses genom en höglivid likviditetsreserv samt en hög diversifieringsgrad bland

finansieringskällor med avseende på antal och typ av motparter, typer av finansiella instrument, löptider, valutor och geografiska marknader.

### KREDIT & MARKNAD

Kredit- och motpartsrisiker följs upp genom kontinuerlig motparts- och omvärldsbevakning. Exponeringar mäts löpande mot riskkaptiter och limiter. Uppföljning görs även på kommunsektorn och motparter utifrån framåtblickande analyser, känslighetsanalyser och stresstester. Bolaget tillämpar endast standardiserade metoder för kapitaltäckning av kredit- och motpartsrisiker. Genom att endast utlåning till den kommunala sektorn och regioner är tillåten samt att höga krav på motparterers kreditvärdighet ställs kan risker hållas på en mycket låg nivå. Bolaget har därigenom heller inte lidit några historiska kreditförluster. Ränte- och kreditspreadrisker beräknas och följs regelbundet. Valutarisk beräknas och följs upp månadsvis. Utvärdering och validering av Bolagets marknadsriskberäkningar sker regelbundet, minst årligen. Detta inkluderar även översyn av de antaganden som gjorts i beräkningarna.

### OPERATIVA RISKER

Bolaget arbetar löpande med att identifiera, värdera, hantera, följa upp och rapportera de operativa risker som Bolaget är exponerat mot. Alla väsentliga processer i bolaget ska ha processägare. Regler om processer och processägare finns i Bolagets regler om intern styrning och kontroll. Bolaget genomför minst årligen en självutvärdering av de operativa nettoriskerna inom verksamheten. Vidare information om Bolagets hantering av operativa risker återfinns i Not 2.



# Finansiella rapporter

# Innehållsförteckning

<b>FINANSIELLA RAPPORTER</b> .....	<b>38</b>
Resultaträkning - Koncernen.....	39
Balansräkning - Koncernen.....	42
Redogörelse för förändringar i eget kapital - Koncernen.....	44
Kassaflödesanalys - Koncernen.....	46
Resultaträkning - Moderföreningen.....	47
Balansräkning - Moderföreningen.....	48
Redogörelse för förändringar i eget kapital - Moderföreningen.....	49
Kassaflödesanalys - Moderföreningen.....	50
Noter.....	51
Fem år i sammandrag - Koncernen.....	98
Alternativa nyckeltal.....	100
Styrelsens underskrifter.....	102
Revisionsberättelse.....	103
<b>NOTER</b> .....	<b>51</b>
Not 1 Redovisningsprinciper.....	51
Not 2 Risk- och Kapitalhantering.....	56
Not 3 Räntenetto.....	77
Not 4 Provisionskostnader.....	77
Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner.....	77
Not 6 Övriga rörelseintäkter.....	78
Not 7 Allmänna administrationskostnader.....	78
Not 8 Övriga rörelsekostnader.....	81
Not 9 Kreditförluster, netto.....	81
Not 10 Påförda avgifter.....	81
Not 11 Skatter.....	81
Not 12 Förslag till vinstdisposition.....	82
Not 13 Belåningsbara statsskuldförbindelser.....	82
Not 14 Utlåning till kreditinstitut.....	82
Not 15 Utlåning.....	83
Not 16 Obligationer och andra räntebärande värdepapper.....	83
Not 17 Aktier och andelar i dotterföretag.....	83
Not 18 Derivat och säkringsredovisning.....	84
Not 19 Immateriella tillgångar.....	86
Not 20 Materiella tillgångar.....	86
Not 21 Fordran på dotterföretag.....	87
Not 22 Övriga tillgångar.....	87
Not 23 Övriga skulder.....	87
Not 24 Avsättningar.....	87
Not 25 Eget kapital - Kommuninvest Ekonomisk förening.....	87
Not 26 Eget kapital - Koncernen.....	88
Not 27 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser åtaganden.....	89
Not 28 Närstående relationer.....	89
Not 29 Finansiella tillgångar och skulder.....	92
Not 30 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning.....	96
Not 31 Händelser efter balansdagen.....	97

# Resultaträkning - Koncernen

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2025	2024
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		16 824,9	23 550,2
Övriga ränteintäkter		275,0	198,3
Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden		-16 060,8	-22 528,8
Övriga räntekostnader		-57,5	-197,3
<b>RÄNTENETTO</b>	3	<b>981,6</b>	<b>1 022,4</b>
Provisionskostnader	4	-12,7	-13,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	86,8	286,0
<i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		0,0	-
Övriga rörelseintäkter	6	14,8	16,6
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>		<b>1 070,5</b>	<b>1 311,1</b>
Allmänna administrationskostnader	7	-370,2	-315,7
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	19	-6,1	-6,1
Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar	20	-2,9	-3,1
Övriga rörelsekostnader	8	-6,7	-7,1
<b>SUMMA KOSTNADER</b>		<b>-385,9</b>	<b>-332,0</b>
<b>RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>684,6</b>	<b>979,1</b>
Kreditförluster, netto	9	1,6	0,1
Påförda avgifter	10	-398,8	-358,2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>287,4</b>	<b>620,9</b>
Skatt	11	0,0	0,0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>287,4</b>	<b>620,9</b>

# Rapport över totalresultat - Koncernen

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2025	2024
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>287,4</b>	<b>620,9</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>287,4</b>	<b>620,9</b>

# Kommentarer till resultaträkningen

## RÄNTENETTO

Räntenettet minskade med 40,8 miljoner kronor, motsvarande -4,0%, och uppgick till 981,6 (1 022,4) miljoner kronor. Räntenettet har sjunkit trots den ökade utlåningsvolymen om 20,2 miljarder. Detta som en följd av att Riksbankens styrränta och därtill relaterade marknadsräntor sjunkit vilket pressat ned räntenettet något då Bolaget har mer räntebärande finansiella tillgångar än motsvarande finansiella skulder. En stor del av tillgångarna utgörs också av Bolagets likviditetsreserv som placeras till låg risk och ger lägre avkastning än övriga tillgångar. Kostnaden för rating, svenskt obligationsprogram och andra avgifter för att låna upp pengar belastar räntenettet med 44,9 (58,5) miljoner kronor. Förändringen är relaterad till periodiseringseffekter av kostnader för svenskt obligationsprogram.

För mer information gällande periodens räntenetto, se not 3.

## NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 86,8 (286,0) miljoner kronor. Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar om 90,9 (281,6) miljoner kronor, varav 127 miljoner kronor hänförs till sänkning av basmarginal i december 2025. Den positiva utvecklingen under året drivs framför allt av att skillnaden i värde mellan Kommuninvests tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde har minskat samtidigt som tidigare uppbyggda negativa balanser har minskat över tiden. På nedsidan påverkar främst att svenska kronan har stärkts mot både euro och amerikanska dollar. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden.

För vidare information, se vidare not 5.

## ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Licensintäkter för Bolagets tjänster inom KI Finans ökade med 1,4 miljoner kronor till 13,2 (11,8) miljoner kronor.

## KOSTNADER

Kostnaderna uppgick till -385,9 (-332,0) miljoner kronor, varav personalkostnader utgjorde -182,7 (-157,1) miljoner kronor och övriga kostnader -204,0 (-174,9) miljoner kronor. Ökningen av personalkostnader förklaras av helårseffekter för tillsättning av tidigare vakanser och resursförstärkningar till det utvecklingsarbete som bedrivs för att transformera Bolagets IT-stöd. Ökningen av övriga kostnader förklaras också av utvecklingsarbetet, programrelaterade kostnader uppgår till -94,5 (-58,9) miljoner kronor. Avskrivningarna var i nivå med föregående år. Kreditförlusterna uppgick till 1,6 (0,1) miljoner kronor.

## PÅFÖRDA AVGIFTER

Riskskatten för Kommuninvest uppgick till -360,8 (-334,7) miljoner kronor. Orsaken till den högre nivån är att basen för skatteberäkningen, Bolagets totala skulder, ökade jämfört med föregående år. Resolutionsavgiften för år 2025 har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till -15,9 (-23,5) miljoner kronor. Tillkommande för året är kostnad för Riksbankens räntefria inlåning, som ger en negativ resultat effekt om -22 miljoner kronor.

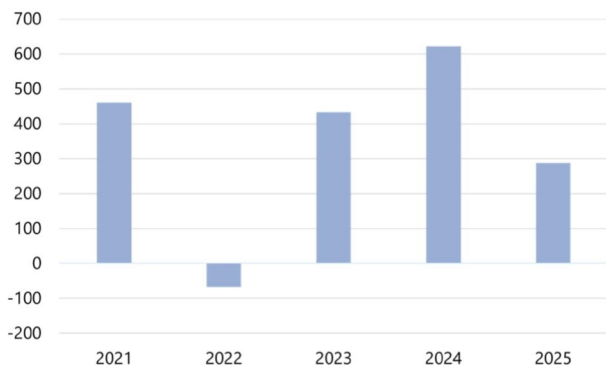
## ÅRETS RESULTAT

Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till 287,4 (620,9) miljoner kronor. Det lägre resultatet förklaras av orealiserade marknadsvärdesförändringar om 90,9 (281,6) miljoner kronor samt ett lägre räntenetto till följd av lägre styrränta. Kommuninvests operativa resultat, vilket definieras som rörelseresultat exklusive marknadsvärdesförändringar, förväntade kreditförluster och riskskatt uppgick till 555,7 (673,9) miljoner kronor, för mer information se Alternativa nyckeltal.

Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgick till 0,0 (0,0) miljoner kronor, för mer information angående redovisad skatt, se not 11. Resultatet efter skatt uppgick till 287,4 (620,9) miljoner kronor.

### RÖRELSERESULTAT FÖRE SKATT

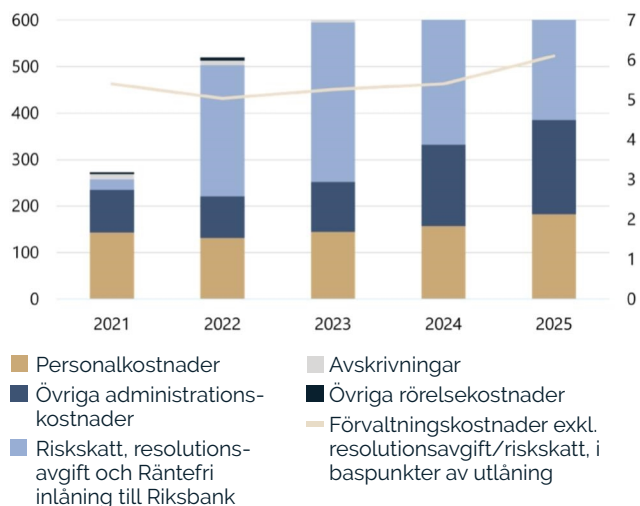
Miljoner kronor



### KOSTNADFÖRDELNING

Miljoner kronor

Räntepunkter



# Balansräkning - Koncernen

Mnkr	Not	2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		5 000,0	6 575,8
Belåningsbara statskuldförbindelser	2,13	22 336,6	34 541,6
Utlåning till kreditinstitut	2,14	2 175,7	731,3
Utlåning	2,15	564 657,0	544 428,3
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring		158,7	-217,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2,16	28 342,4	17 065,1
Aktier och andelar	17	-	-
Derivat	2,18,30	48,8	9 951,5
Immateriella tillgångar	19	-	6,1
Materiella tillgångar, inventarier	20	4,2	5,1
Materiella tillgångar, byggnader och mark	20	24,4	25,8
Aktuell skattefordran	11	-	0,7
Övriga tillgångar	22	13 520,3	152,7
Uppskjuten skattefordran	11	1,1	1,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		58,9	49,2
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>636 328,1</b>	<b>613 317,2</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder och avsättningar</b>			
Skulder till kreditinstitut	2	10 428,7	2 433,9
Emitterade värdepapper	2	599 810,6	588 475,7
Derivat	2,18,30	13 287,5	307,0
Värdeförändring portföljsäkring		-	-
Skatteskulder		0,4	-
Övriga skulder	23	125,7	9 257,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		66,6	82,0
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	24	0,0	0,0
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>623 719,5</b>	<b>600 555,6</b>
<b>Eget kapital</b>			
Andelskapital		11 707,3	11 517,2
Reserver		-	6,1
Balanserade vinstmedel		613,9	617,4
Årets resultat		287,4	620,9
<b>Summa eget kapital</b>	<b>26</b>	<b>12 608,6</b>	<b>12 761,6</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>636 328,1</b>	<b>613 317,2</b>

# Kommentarer till balansräkningen

## TILLGÅNGAR

Kommuninvests totala tillgångar uppgick vid periodens slut till 636 328,1 (613 317,2) miljoner kronor. Utlåningen, som utgör huvuddelen av tillgångarna, uppgick i nominella termer till 563 861,5 (545 151,4) miljoner kronor, en ökning med 18 701,1 miljoner kronor och en tillväxt om 3,4% (6,5%).

Likviditetsreserven, bestående av balansräkningsposterna Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, Belåningsbara statskuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper, ökade till 57 841,6 (58 913,8) miljoner kronor.

Ställda säkerheter för derivatskulder som ingår i posten Övriga tillgångar, ökade till 13 468,6 (133,2) miljoner kronor. För mer information om övriga tillgångar, se not 22.

Derivatillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) ökade till 48,8 (9 951,5) miljoner kronor till följd av att SEK stärkts mot både EUR samt USD.

## SKULDER

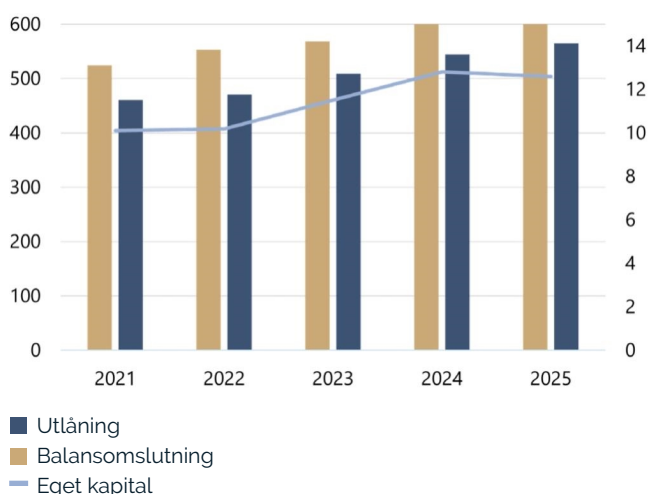
Kommuninvests totala skulder uppgick till 623 719,5 (600 555,6) miljoner kronor. Upplåningen, i form av emitterade värdepapper, ökade under året till 609 238,9 (589 438,9) miljoner kronor i nominella termer, en ökning med 19 800,0 miljoner kronor motsvarande 3,4%. Derivatskulderna (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 13 287,5 (307,0) miljoner kronor.

Balansräkningsposten Övriga skulder uppgick till 125,7 (9 257,0) miljoner kronor. I Övriga skulder ingår erhållna säkerheter för derivattillgångar om 12,9 (9 204,7) miljoner kronor. Ytterligare information angående övriga skulder återfinns i not 23.

Ställda och erhållna säkerheter för derivat clearade hos central motpart för clearing nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 27. För ställda och erhållna kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central clearingmotpart föreligger ej kvittningsrätt och redovisas därmed brutto i balansräkningen.

## BALANSRÄKNING

Miljarder kronor



# Redogörelse för förändringar i eget kapital

## - Koncernen

Mnkr	Andelskapital	Reserver <sup>1</sup>	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>10 512,2</b>	<b>12,3</b>	<b>984,2</b>	<b>11 508,7</b>
Totalresultat				
Årets resultat			620,9	620,9
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter		-6,2	6,2	0,0
Årets totalresultat		0,0		0,0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>627,1</b>	<b>620,9</b>
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-373,0	-373,0
Nytt andelskapital under året				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	138,5			138,5
Ny insats från befintliga medlemmar	866,5			866,5
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>11 517,2</b>	<b>6,1</b>	<b>1 238,3</b>	<b>12 761,6</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>11 517,2</b>	<b>6,1</b>	<b>1 238,3</b>	<b>12 761,6</b>
Totalresultat				
Årets resultat			287,4	287,4
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter		-6,1	6,1	-
Årets totalresultat		-		-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-6,1</b>	<b>293,5</b>	<b>287,4</b>
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av ränta på insatskapital			-630,5	-630,5
<b>Nytt andelskapital under året</b>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	59,7			59,7
Ny insats från befintliga medlemmar	130,4			130,4
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>11 707,3</b>	<b>-</b>	<b>901,3</b>	<b>12 608,6</b>

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

# Kommentarer till redogörelse för förändringar i eget kapital

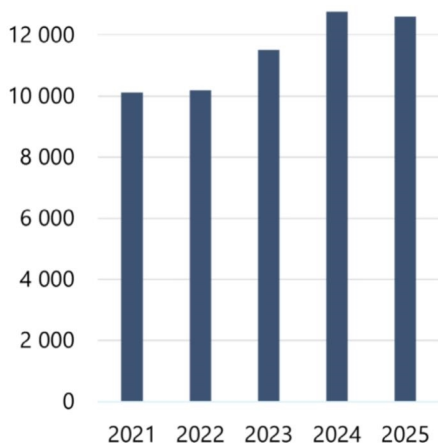
## EGET KAPITAL

Vid utgången av året uppgick det egna kapitalet i Koncernen till 12 608,6 (12 761,6) miljoner kronor. Eget kapital har under perioden främst påverkats av årets resultat om 287,4 (620,9) miljoner kronor och ett tillskott av kapital från Föreningens medlemmar om 130,4 (866,5) miljoner kronor enligt beslutad kapitaliseringsplan. Utöver det har 59,7 (138,5) miljoner kronor tillkommit som kapital från nya medlemmar.

Fond för utvecklingsutgifter om - (6,1) miljoner kronor motsvarar aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital, denna post är till fullo avskriven per 2025-12-31.

## EGET KAPITAL 5 ÅR

Miljoner kronor



# Kassaflödesanalys - Koncernen

Mnkr	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	287,4	620,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-80,3	-275,8
Betald inkomstskatt	-26,1	7,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>181,0</b>	<b>352,5</b>
Förändring av belåningsbara statsskuldförbindelser med mera	12 204,8	-2 985,2
Förändring av utlåning	-18 672,9	-33 166,8
Förändring av obligationer och andra räntebärande värdepapper	-11 287,7	-7 170,6
Förändring av skulder till kreditinstitut	7 994,8	1 612,8
Förändring av emitterade värdepapper med mera	32 387,9	34 162,3
Förändring av övriga tillgångar	-13 377,3	5 492,4
Förändring av övriga skulder	-9 120,6	3 228,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>310,0</b>	<b>1 526,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-
Förvärv av materiella tillgångar	-0,9	-2,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta	-630,5	-373,0
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	59,7	138,5
Insatser från befintliga medlemmar	130,4	866,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-440,4</b>	<b>632,0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-131,3</b>	<b>2 156,0</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>7 307,2</b>	<b>5 151,2</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>7 175,9</b>	<b>7 307,2</b>
Likvida medel består i sin helhet av kassa och tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut vilka vid anskaffningstillfället har en löptid om högst 3 månader samt är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.		
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar	9,0	9,2
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	3,2	-2,6
Orealiserade marknadsvärdessförändringar	-90,9	-281,6
Realisationsresultat vid avyttring inventarier	-	-
Kreditförluster netto	-1,6	-0,8
<b>Summa</b>	<b>-80,3</b>	<b>-275,8</b>
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>		
Erhållen ränta <sup>1</sup>	16 500,4	21 824,5
Erlagd ränta <sup>2</sup>	-11 656,3	-15 522,8

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

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

## AVSTÄMNING AV SKULDER SOM HÄRRÖR FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

2025	IB	Kassaflöden	Valutakurs -förändringar	Verklig värde -förändring	UB
Andelskapital	11 517,2	190,1	-	-	11 707,3
<b>Summa</b>	<b>11 517,2</b>	<b>190,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 707,3</b>

# Resultaträkning - Moderföreningen

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter		0,2	0,5
Rörelsens kostnader	8	-15,5	-18,1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-15,3</b>	<b>-17,6</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>			
Intäkter från andelar i koncernföretag, koncernbidrag		298,0	647,2
Ränteintäkter	3	0,0	0,0
Räntekostnader	3	0,0	0,0
<b>Summa</b>		<b>298,0</b>	<b>647,2</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>282,7</b>	<b>629,6</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>282,7</b>	<b>629,6</b>
Skatt	11	0,0	0,0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>282,7</b>	<b>629,6</b>

# Rapport över totalresultat – Moderföreningen

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2025	2024
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>282,7</b>	<b>629,6</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>282,7</b>	<b>629,6</b>

# Balansräkning - Moderföreningen

Mnkr	Not	2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	17	11 560,0	11 440,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>11 560,0</b>	<b>11 440,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,6	0,3
Fordran på dotterbolag	21	576,0	846,2
Övriga kortfristiga fordringar		-	0,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>576,6</b>	<b>846,8</b>
Utlåning till kreditinstitut	14	2,0	9,4
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>12 138,6</b>	<b>12 296,2</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Andelskapital		11 707,3	11 517,2
Reservfond		140,3	140,3
Balanserat resultat	12	5,2	6
Årets resultat	12	282,7	629,6
<b>Summa eget kapital</b>	25	<b>12 135,5</b>	<b>12 293,1</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	23	0,9	1,2
Skatteskulder	23	0,3	0,1
Övriga kortfristiga skulder	23	0,4	0,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1,4	1,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>12 138,6</b>	<b>12 296,2</b>

# Redogörelse för förändringar i eget kapital - Moderföreningen

Mnkr	Andelskapital	Reservfond <sup>1</sup>	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>10 512,2</b>	<b>140,3</b>	<b>379,1</b>	<b>11 031,6</b>
Årets resultat	-	-	629,6	6 296,0
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta	-	-	-373,0	-373,0
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	138,5			138,5
Insatser från befintliga medlemmar	866,5			866,5
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>11 517,2</b>	<b>140,3</b>	<b>635,6</b>	<b>12 293,1</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>11 517,2</b>	<b>140,3</b>	<b>635,6</b>	<b>12 293,1</b>
Årets resultat	-	-	282,7	282,7
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta	-	-	-630,5	-630,5
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	59,7			59,7
Insatser från befintliga medlemmar	130,4			130,4
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>11 707,3</b>	<b>140,3</b>	<b>287,8</b>	<b>12 135,4</b>

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

# Kassaflödesanalys - Moderföreningen

1 januari – 31 december

Mnkr	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-15,3	-17,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	298,0	647,2
Betald inkomstskatt	0,3	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>283,0</b>	<b>629,6</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring av leverantörsskulder	-0,3	0,2
Förändring av övriga skulder	-0,1	-0,8
Förändring av övriga tillgångar	0,1	0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>282,7</b>	<b>629,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten<sup>1</sup></b>		
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta	-630,5	-373,0
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	59,7	138,5
Insatser från befintliga medlemmar	130,4	866,5
Nyemission av dotterföretag	-120,0	-870,0
Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen	270,2	-399,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-290,2</b>	<b>-637,2</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-7,5</b>	<b>-8,1</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>9,4</b>	<b>17,5</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1,9</b>	<b>9,4</b>
Likvida medel består i sin helhet av kassa och bank.		
<b>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</b>		
Ej erhållna koncernbidrag	-298,0	-647,2
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>		
Erhållen ränta	0,2	0,5
Erlagd ränta	-	-

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

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 april 2026. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som tillämpades i årsredovisningen för 2024 med undantag för ändringar föranledda av nya eller ändrade IFRS-standarder som har trätt i kraft under 2025.

### KONCERNEN

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

### FÖRENINGEN

Föreningens årsredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2, redovisning för juridiska personer utgiven av rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRL och med de undantag som motiveras av skatteregler. Föreningens redovisningsprinciper följer därmed de som tillämpas i Koncernen förutom att resultat- och balansräkningar följer årsredovisningslagens uppställningsformer. IFRS 9 tillämpas ej utan finansiella instrument redovisas baserat på anskaffningsvärde samt att aktier i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde. Erhållna koncernbidrag redovisas i resultaträkningen som intäkter från andelar i koncernföretag

### NYA OCH ÄNDRADE LAGAR, STANDARDER OCH TOLKNINGAR

Övriga nya eller ändrade lagar, standarder och tolkningar som har införts under året har inte haft någon väsentlig påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

### NYA OCH ÄNDRADE LAGAR, STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM EJ TRÄTT I KRAFT

#### IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter

Den 9 april 2024 publicerade IASB den nya standarden IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Under förutsättning att IFRS 18 antas av EU, och den tidpunkt för ikraftträdande som IASB föreslagit inte ändras, kommer standarden att tillämpas från och med räkenskapsåret 2027. IFRS 18 medför nya krav på utformningen av och upplysningarna i finansiella rapporter, med särskilt fokus på resultaträkningen och upplysningarna kring ledningens resultatmått. Standarden förväntas inte medföra några finansiella effekter för Kommuninvest eftersom IFRS 18 fokuserar på presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna. Kommuninvest har påbörjat ett arbete med att analysera effekterna av den nya standarden.

#### IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument

Upplysningar den 30 maj 2024 utfärdade Board IASB ändringar avseende IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: upplysningar som skall tillämpas från den 1 januari 2026, med tidigare tillämpning tillåten efter godkännande av EU. Kommuninvest har påbörjat ett arbete med att analysera effekten av förändringarna i standarderna. Övriga förändringar i IFRS Accounting Standards Ingen av de övriga kommande förändringarna i redovisningsregelverken som är utfärdade för tillämpning bedöms få någon väsentlig inverkan på Kommuninvests finansiella rapporter, kapitaltäckning, stora exponeringar eller andra förhållanden enligt tillämpliga rörelseregler.

#### VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättande av årsredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. De viktigaste bedömningarna vid tillämpning av redovisningsprinciper utgör hur finansiella instrument klassificeras och värderas enligt vad som redogörs för nedan i avsnitten Finansiella instrument. För tillgångar och skulder värderade till verkligt värde påverkas värdet av bedömningen av om marknadspriser

**NOT 1 FORTS.**

kan anses vara tillgängliga på en aktiv marknad. Vid fastställandet av verkligt värde för finansiella instrument som ej handlas på en aktiv marknad tillämpas värderingstekniker och därvid görs antaganden som kan vara förenade med osäkerhet. I not 25 beskrivs hur verkligt värde för finansiella instrument beräknas inklusive väsentliga antaganden, osäkerhetsfaktorer samt känslighetsanalys.

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

Bedömning har gjorts gällande Kommuninvests affärsmodell för finansiella tillgångar som är att hålla dessa till förfall. Under året har ingen förändring skett gällande affärsmodellens syfte och bedömningen är att affärsmodellen har både efterlevts under året och dess syfte att erhålla kontraktuella kassaflöden kvarstår. Bedömningen har inkluderats att syftet med att hålla tillgångarna är oförändrat samt en utvärdering av årets försäljningar. För mer information om nettoresultat av finansiella tillgångar se not 5. Kommuninvest beräknar förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9 på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Vid beräkning av förväntade kreditförluster används bland annat framåtblickande scenarion och antaganden. Metod för att fastställa förväntade kreditförluster är därmed förenad med osäkerhet. I not 2 redogörs för metodvalen och dess antaganden.

**KONCERNREDOVISNING**

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag i vilka moderbolaget kontrollerar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har bestämmande inflytande. Dotterbolag konsolideras från och med den dag då kontrollen överförs till Koncernen och upphör att konsolideras den dag då kontrollen skiljs från Koncernen. När kontrollen över ett dotterbolag upphört inkluderas dotterbolagets resultat endast för den del av redovisningsåret under vilken Koncernen hade kontroll över dotterbolaget. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Transaktioner mellan koncernföretag, fordringar och skulder samt intäkter och kostnader, elimineras.

**DOTTERFÖRETAG**

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

**FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA**

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

**TRANSAKTIONER I UTLÄNDSK VALUTA**

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

**RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER**

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av:

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

Ränteintäkter och räntekostnader på utlåning, räntebärande värdepapper, skulder till kreditinstitut samt derivat beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. I ränteintäkter och räntekostnader inkluderas i förekommande fall periodiserade belopp avseende transaktionskostnader. Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden består av ränteintäkter på utlåning och placeringar samt ränteintäkter och räntekostnader från derivat som säkrar utlåning och placeringar. Räntekostnader enligt effektivräntemetoden består av räntekostnader på upplåning samt ränteintäkter och räntekostnader från derivat som säkrar upplåningen. Kommuninvest har beviljat utlåning med negativ ränta, denna negativa ränteintäkt redovisas som räntekostnad. I övriga ränteintäkter och övriga räntekostnader ingår bland annat ränta på ställd och erhållen säkerhet samt kostnader för rating och upplåningsprogram. För mer information om ränteintäkter och räntekostnader se not 3.

**PROVISIONSKOSTNADER**

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

**NOT 1 FORTS.****NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER**

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

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

**FINANSIELLA INSTRUMENT**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning, utlåning till kreditinstitut, räntebärande värdepapper, derivat samt övriga finansiella tillgångar. Bland skulder och eget kapital återfinns skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper, derivat samt övriga finansiella skulder. För mer information, se not 25. Redovisning i och borttagande från balansräkningen En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Kommuninvest blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller vid en överföring av den finansiella tillgången och Kommuninvest i samband med detta överför i allt väsentligt samtliga av de risker och fördelar som är förknippade med ägande av den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt när det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Derivat som clearas med central motpart för clearing redovisas netto per motpart och valuta i balansräkningen. Förvärv och avyttring av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Kommuninvest förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet. Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga

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

**Klassificering och värdering av finansiella instrument**

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån Bolagets affärsmodell. Affärsmodellen identifieras på portföljnivå och återspeglar hur portföljens finansiella tillgångar hanteras tillsammans i syfte att uppnå ett specifikt affärsmål. Möjliga affärsmodeller för finansiella tillgångar är:

- Hålla till förfall.
- Hålla till förfall och sälja.
- Innehav för handel eller utvärdering på verkligt värdebasis

Kommuninvests finansiella tillgångar delas in i tre portföljer; utlåningsportfölj, likviditetsportfölj och övrigt. Samtliga portföljer bedöms ha samma affärsmål, att erhålla kontraktuella kassaflöden, och affärsmodellen är att hålla till förfall. För att säkerställa att kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp genomförs SPPI-test löpande på Bolagets nya tillgångar. Kommuninvest har per den 31 december 2025 ingen tillgång som har fallerat SPPI-testet. Klassificeringen av affärsmodell och utfall av SPPI-testet påverkar Bolagets värdering av finansiella tillgångar. Finansiella instrument kan värderas enligt kategorierna:

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

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

**Upplupet anskaffningsvärde**

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

**NOT 1 FORTS.**

är att hålla till förfall och samtliga tillgångar bedöms ha kassaflöden enbart bestående av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde när bristande överensstämmelse inte existerar.

**Verkligt värde via övriga totalresultat**

Kommuninvest har ingen affärsmodell med syfte att både hålla till förfall och sälja och därmed heller inga finansiella instrument i värderingskategorin verkligt värde via övrigt totalresultat. Verkligt värde via resultaträkningen Värderingskategorin verkligt värde via resultaträkningen delas upp på handel, obligatorisk och verkligt värde option. Kommuninvests derivat som innehas för ekonomisk säkring, men som ej ingår i säkringsredovisning, redovisas under värderingskategorin handel för skullderivat och obligatorisk för tillgångsderivat. Om Kommuninvest har en finansiell tillgång som faller SPPI-testet värderas det instrumentet inom kategorin obligatorisk verkligt värde via resultaträkningen. Kommuninvest tillämpar verkligt värde optionen när bristande överensstämmelse har identifierats. Bristande överensstämmelse uppstår när ett instrument säkrats med ett eller flera derivatkontrakt för att minimera marknadsriskerna utan att säkringsredovisning tillämpas. Eftersom derivat värderas till verkligt värde via resultaträkningen men inte den säkrade posten uppstår en bristande överensstämmelse. När så är fallet värderas även den ekonomiskt säkrade posten till verkligt värde via resultaträkningen genom verkligt värde optionen. Det skulle leda till bristande överensstämmelse i redovisningen om derivatet värderades till verkligt värde via resultaträkningen men inte dess säkrade post. Finansiella skulder i kategorin verkligt värde via resultaträkningen avser främst upplåning i fast ränta samt strukturerad upplåning, det vill säga upplåning som är uppsägningsbar och/eller har kupongbetalning som är rörlig men inte kopplad till interbankränta. Anledningen till att upplåning i fast ränta identifierats till denna kategori är att dessa upplåningar säkras ekonomiskt med ett derivat utan att säkringsredovisning tillämpas. Det skulle leda till bristande överensstämmelse om derivatet värderades till verkligt värde via resultaträkningen, men inte dess upplåning. Anledningen till att strukturerad upplåning identifierats till denna kategori är att upplåningen innehåller väsentliga inbäddade derivat och att det medför att det i en betydande utsträckning minskar inkonsekvenser i värdering av fristående derivat och upplåning.

**Säkringsredovisning**

Kommuninvest tillämpar IAS 39 (EU carve out-versionen) när det gäller säkringsredovisning. För

att uppnå en rättvisande bild av verksamheten tillämpar Kommuninvest, där möjligheten finns, säkringsredovisning av verkligt värde för de tillgångar och skulder som har säkrats med ett eller flera finansiella instrument. Den säkrade risken är risken för förändring i verkligt värde till följd av förändringar i swapräntan. All eventuell ineffektivitet redovisas i resultaträkningen. Om en säkringsrelation inte uppfyller kraven på effektivitet avbryts säkringsrelationen och tillgången/skulden redovisas till upplupet anskaffningsvärde och den ackumulerade värdeförändringen på tillgången/skulden periodiseras över återstående löptid. Kommuninvests säkringsrelationer har bedömts vara effektiva.

**Transaktionsmatchad säkring**

Den säkrade posten, som är en fastränteupplåning, fastränteplacering eller fastränteutlåning, värderas utifrån förändringar i verkligt värde med avseende på den risk som säkrats. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest ränte- och valutaränteswappar. I balansräkningen redovisas värdeförändringen på den säkrade risken på den säkrade posten på samma rad i balansräkningen som den säkrade posten. Både värdeförändring på den säkrade posten samt säkringsinstrumentet redovisas i resultaträkningen under nettoresultat av finansiella transaktioner.

**Portföljsäkring**

Den säkrade posten härstammar från en portfölj av fastränteutlåningar baserad på förfalldag. Den säkrade posten värderas om till verkligt värde med avseende på säkrad risk. Värdet på den säkrade risken redovisas på separat rad i balansräkningen som Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest ränteswappar vars villkor överensstämmer med den säkrade posten. Både värdeförändring på den säkrade posten samt säkringsinstrumentet redovisas i resultaträkningen under nettoresultat av finansiella transaktioner.

**KREDITFÖRLUSTER OCH NEDSKRIVNINGAR AV FINANSIELLA INSTRUMENT**

Kommuninvest beräknar förväntade kreditförluster enligt IFRS 9. Förlustreserveringar görs även på åtaganden utanför balansräkningen, vilka för Kommuninvest består av beviljade ej utbetalda lån, likviditetsgarantier samt byggkreditiv. Kommuninvest har inga realiserade kreditförluster. Den särskilda ställningen i den svenska konstitutionen och den kommunala beskattningsrätten gör att kommuner och regioner inte kan försättas i

**NOT 1 FORTS.**

konkurs. Inte heller kan de upphöra att existera på annat sätt. Det är också förbjudet att pantsätta kommunal egendom vilket innebär att kommunerna och regionerna med hela sin skattekraft och samtliga tillgångar svarar för ingångna förbindelser. Förändringar i förväntade kreditförluster redovisas i resultaträkningen på raden Kreditförluster, netto. I balansräkningen redovisas förväntade kreditförluster som en nedskrivning av tillgångens redovisade värde på tillgångar som enligt IFRS 9 är föremål för nedskrivningar. Förlustreserveringar på åtaganden utanför balansräkningen redovisas som avsättning i balansräkningen. För information om kreditförluster och beräkningsmodell se not 2 och för resultateffekt av kreditförluster se not 9.

**ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER**

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter samt inhyrd personal, utbildningskostnader och övriga personalkostnader. Övriga kostnader som ingår i de administrativa kostnaderna är konsult-, lokal-, IT-, rese-, rating-, marknadsdatakostnader samt övriga kostnader. För mer information se not 7.

**Leasing**

I RFR 2 finns valet att, i juridisk person, inte tillämpa IFRS 16 utan istället tillämpa reglerna för redovisning av leasing som finns i RFR 2. Föreningen har valt möjligheten i RFR 2 att inte tillämpa IFRS 16. I koncernredovisningen har Föreningen valt att avstå från tillämpningen av IFRS 16 eftersom ingen väsentlig effekt uppstår.

Ingen uppdelning har gjorts utifrån villkoren i leasingavtalen då leasingaktiviteten bedöms utgöra en icke väsentlig del av Kommuninvests verksamhet.

**PÅFÖRDA AVGIFTER**

Påförda avgifter utgörs av resolutionsavgift, riskskatt sedan 1:a januari 2022 samt under året tillkommande

kostnader för att uppfylla Riksbankens inlåningskrav som kom Riksbanken tillhanda 31 oktober.

**SKATTER**

Under Skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen förutom då underliggande transaktion redovisas direkt mot övrigt totalresultat eller eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

**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.

**KASSAFLÖDESANALYS**

Kassaflödesanalysen är framtagen med indirekt metod. Kassaflöden redovisas indelade i in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten. I den löpande verksamheten ingår främst förändring i utlånings- och likviditetsportföljen samt förfall/återköp av emitterade värdepapper. Investeringsverksamheten innefattar investeringar i materiella och immateriella tillgångar. I finansieringsverksamheten ingår nyemission samt förändring av koncernskuld.

**SEGMENTRAPPORTERING**

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

## NOT 2 RISK- OCH KAPITALHANTERING

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

### RESULTAT OCH KAPITAL

#### Strategisk risk och affärsrisk

Med strategisk risk avses risken för att Bolaget på grund av förluster eller andra effekter på balansräkningen inte har tillräckligt kapital för att bedriva och utveckla sin verksamhet enligt fastställda planer. Med affärsrisk avses risken att Bolaget på grund av pris, förtroende, effektivitet eller annan faktor inte är konkurrenskraftiga på marknaden och därmed successivt tappar i volymer och lönsamhet. Risken är att resultatet inte når målen för att tillgodose fortsatt utveckling, utdelningsmål och kapitalkrav. Risker kring resultat och kapital ska hanteras främst genom Bolagets interna kapital och likviditetsutvärdering, IKLU. De interna reglerna för detta framgår av Policy för kapital och likviditet och tillhörande dokument. Löpande uppföljning av resultat och kapital ska också göras inom ramen för den finansiella rapporteringen. Utlåningsvillkor, inklusive prisdifferentiering, vilket skapar förutsättningar för att hantera affärsrisker, behandlas i Bolagets interna kreditpolicy.

#### Kapitalkrav för strategisk risk och affärsrisk

Bolagets bedömning är att kapitalbehovet för strategisk risk och affärsrisk omhändertas inom bolagets styrelsebuffert.

#### Kapitaltäckning

Kraven på kapitaltäckning beräknas enligt tillsynsmyndigheten (EU) nr 575/2013, också kallad CRR (Capital Requirements Regulation), som är direkt tillämplig i Sverige samt kapitaltäckningsdirektivet EU 2013/36, som genomförs i svensk rätt genom lagar och FI:s föreskrifter. Finansinspektionen beslutade den 28 september 2022 att höja buffertvärdet till 1,0 procent med tillämpning från och med den 29 september 2023.

Kapitalbas	2025	2024
Kapitalinstrument <sup>1</sup>	11 707,3	11 517,2
Ej utdelade vinstmedel	617,8	607,8
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	-	6,1
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>12 325,1</b>	<b>12 131,1</b>
Ytterligare värdejusteringar	-298,9	-284,7
Immateriella tillgångar	-	-6,1
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-298,9</b>	<b>-290,8</b>
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>12 026,2</b>	<b>11 840,3</b>
Primärkapitaltillskott	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>12 026,2</b>	<b>11 840,3</b>
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt kapital</b>	<b>12 026,2</b>	<b>11 840,3</b>

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument, se sidan 44.

Riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	2025			2024		
	Risk-exponering	Kapital-krav procent	Kapital-krav	Risk-exponering	Kapital-krav procent	Kapital-krav
<b>Kapitalkrav, pelare 1</b>						
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	233,7	8%	18,7	233,4	8%	18,7
varav exponeringar mot institut	144,4	8%	11,6	146,4	8%	11,7
varav exponeringar mot företag	-	8%	-	87,0	8%	7,0
varav övriga exponeringar	89,3	8%	7,1	-	8%	-
Operativa risker, basmetoden	1 760,5	8%	140,8	1 756,0	8%	140,5
Kreditvärdighetsjustering	1 391,2	8%	111,3	1 433,6	8%	114,7
<b>Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b>	<b>3 385,4</b>		<b>270,8</b>	<b>3 423,0</b>		<b>273,9</b>

## NOT 2 FORTS.

Kapitaltäckningsrelationer	2025		2024	
Kärnprimärkapitalrelation	355,2%		345,9%	
Primärkapitalrelation	355,2%		345,9%	
Total kapitalrelation	355,2%		345,9%	

Särskilt kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet	2025 <sup>2</sup>		2024 <sup>1</sup>	
Ytterligare Kapitalbaskrav kärnprimärkapital	27,3%	925,3	42,8%	1 465,2
Ytterligare Kapitalbaskrav, primärkapital	9,1%	308,5	14,3%	488,4
Ytterligare Kapitalbaskrav sekundärkapital	12,2%	411,2	19,0%	651,2
<b>Totalt särskilt kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet</b>	<b>48,6%</b>	<b>1 645,0</b>	<b>76,1%</b>	<b>2 604,9</b>

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

2) Enligt Finansinspektionens beslut 2025-09-30, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav, likviditetskrav och pelare 2-vägledning

Kombinerat buffertkrav	2025		2024	
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	84,6	2,5%	85,6
Kontracyklisk buffert	2,0%	67,7	2,0%	68,5
Systemrisikbuffert			-	-
<b>Summa buffertkrav</b>	<b>4,5%</b>	<b>152,3</b>	<b>4,5%</b>	<b>154,0</b>
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert</b>	<b>261,6%</b>	<b>8 955,5</b>	<b>261,6%</b>	<b>8 955,5</b>

Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	2025 <sup>2</sup>		2024 <sup>1</sup>	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	8,0%	270,8	8,0%	273,8
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav	48,6%	1 645,0	76,1%	2 604,9
Kombinerat buffertkrav	4,5%	152,3	4,5%	154,0
Pelare 2 vägledning	5,0%	169,3	17,0%	581,9
<b>Totalt bedömt kapitalbaskrav</b>	<b>66,1%</b>	<b>2 237,4</b>	<b>105,6%</b>	<b>3 614,6</b>

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

2) Enligt Finansinspektionens beslut 2025-09-30, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav, likviditetskrav och pelare 2-vägledning

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

Bruttosoliditet	2025		2024	
Balansomslutning	636 328,1		613 317,2	
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital	-298,9		-290,8	
Justering för derivatinstrument	-13 404,3		-4 118,1	
Arag i form av exponering till medlemmar och deras bolag	-564 815,7		-544 428,3	
Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktioner	3,0		-	
<b>Total exponering</b>	<b>57 812,2</b>		<b>64 480,0</b>	
<b>Primärkapital</b>	<b>12 026,2</b>		<b>11 840,2</b>	
<b>Bruttosoliditet</b>	<b>20,80%</b>		<b>18,36%</b>	

Bruttosoliditet kapitalbaskrav	2025 <sup>2</sup>		2024 <sup>1</sup>	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	3,0%	1 734,4	3,0%	1 934,4
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav <sup>1</sup>	-	-	-	-
Pelare 2 vägledning	4,5%	2 625,0	6,4%	4 156,7
<b>Totalt bedömt kapitalbaskrav</b>	<b>7,5%</b>	<b>4 359,4</b>	<b>9,4%</b>	<b>6 091,1</b>

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

2) Enligt Finansinspektionens beslut 2025-09-30, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav, likviditetskrav och pelare 2-vägledning

### Internt bedömt kapitalbehov

Bolaget bedömer att det finns ett kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad, motsvarande skillnaden mellan 0,7 procent bruttosoliditetsgrad och övriga riskjusterade kapitalbehov inklusive buffertar i pelare 1 och pelare 2. Finansinspektionen har även fastställt en pelare 2-vägledning om 0,7 procent avseende bruttosoliditet. Finansinspektionens bedömning är att pelare 2-vägledning avseende bruttosoliditet behöver uppfyllas på gruppnivå men ej för Bolaget på individnivå.

Kommuninvests interna kapitalutvärdering ligger till grund för det internt bedömda kapitalbehovet. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se föregående avsnitt Risk- och kapitalhantering i Kommuninvests förvaltningsberättelse.

## NOT 2 FORTS.

Internt bedömt kapitalbehov	2025	2024
<b>Kapitalbehov, pelare 2</b>		
Kreditrisk	3,3	21,5
Marknadsrisker	1 641,9	1 785,0
Kapitalplaneringsbuffert	269,6	401,4
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov pelare 2, exkl. risken för alltför låg bruttosoliditet</b>	<b>1 914,8</b>	<b>2 207,8</b>
Internt bedömt kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad	2 021,4	1 628,1
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov pelare 2</b>	<b>3 936,2</b>	<b>3 835,9</b>

Kommuninvests interna kapitalutvärdering ligger till grund för det internt bedömda kapitalbehovet. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se föregående avsnitt Risk- och kapitalhantering i Kommuninvests förvaltningsberättelse.

### Kapitalmål

Koncernens kapitalmål 2025 uppgår till 9 100 (7 800) miljoner kronor, vilket motsvarar 1,0 procent bruttosoliditetsgrad plus en styrelsebuffert på 800 (300) miljoner kronor. I relation till Koncernens kapitalbas, som uppgår till 12 026,2 (11 840,2) miljoner kronor, uppfylls kapitalmålet med god marginal. Kommuninvests kapitalplanering syftar till att verksamheten skall vara fullgott kapitaliserat för att möta såväl aktuella samt kommande regelkrav. För mer information om Koncernens interna kapitalutvärdering och kapitalplan se föregående avsnitt Risk- och kapitalhantering, för information om kapitalmål se nedan tabell.

Kapitalmål	2025	2024
Kapitalmål Bolaget	8 300,0	7 500,0
Styrelsebuffert	800,0	300,0
<b>Kapitalmål</b>	<b>9 100,0</b>	<b>7 800,0</b>

### LIKVIDITETSRIK

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten. Kommuninvests likviditetshantering präglas av en restriktiv syn på likviditetsrisk och risken begränsas genom att hålla en likviditetsreserv med högljikvida

tillgångar. Likviditetsrisken begränsas ytterligare genom att Bolaget är fullvärdig medlem i Riksbankens betalningssystem, RIX, genom vilket Bolaget bland annat kan låna mot säkerhet. Bolaget hanterar även strukturell likviditetsrisk, vilket är risken att Bolaget inte i förväg har finansierat sina åtaganden. Denna risk begränsas dels genom tillgång till likvida upplåningsmarknader, dels genom god löptidsmatchning mellan tillgångar och skulder. Bolagets huvuduppdrag är att vara kommundäld och att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Den största risken för att Bolaget inte ska kunna fullgöra sitt uppdrag som kommundäld är att Bolaget inte har tillgång till tillräcklig likviditet för att täcka kommunsektorns behov. Bolaget har identifierat denna risk som en kommundäldslikviditetsrisk och hanterar den främst genom tillgång till likvida upplåningsmarknader.

### Likvida upplåningsmarknader

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

### TOTAL UPPLÅNING PER INSTRUMENTTYP

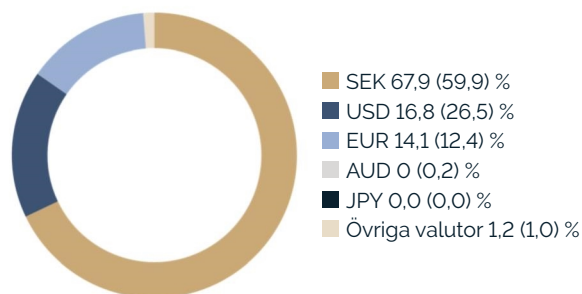
2025 (2024)



## NOT 2 FORTS.

## TOTAL UPPLÅNING PER VALUTA

2025 (2024)



## God matchning mellan tillgångar och skulder

När tillgångar och skulder har olika löptider uppstår likviditetsrisker. För att minimera denna risk eftersträvar Bolaget en god matchning mellan tillgångar (utlåning och placeringar) och skulder (upplåning och eget kapital). Tillgångar och skulder med löptider över ett år ska matchas. I grafen nedan åskådliggörs balansräkningens förfalloprofil, vilken visar på god matchning mellan tillgångar och skulder. Den genomsnittliga löptiden i Bolagets utestående upplåning uppgick vid årets slut till 2,2 (2,2) år, om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen. Vid uppsägningsbar upplåning har placeraren rätt att under vissa förutsättningar i förtid begära återbetalning av utlånade medel. Den genomsnittliga löptiden för Bolagets tillgångar uppgick vid årets slut till 2,2 (2,2) år, varav den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var 2,3 (2,4) år och kapitalbindningen i likviditetsreserven var 0,6 (0,4) år.

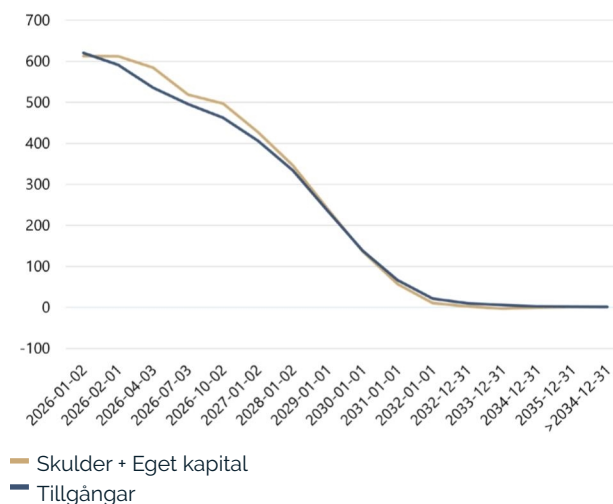
## Löptidsanalys

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

## FÖRFALLOPROFIL BALANSRÄKNING

2025-12-31

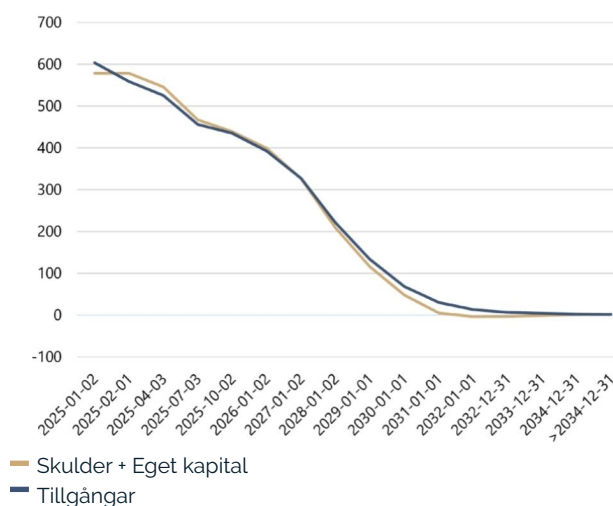
Miljarder kronor



## FÖRFALLOPROFIL BALANSRÄKNING

2024-12-31

Miljarder kronor



## NOT 2 FORTS.

2025	Kontraktsevenliga ej diskonterade kassaflöden						Saknar löptid	Totalt	Redovisat värde
	På anfordran	0–3 mån	3 mån–1 år	1–5 år	> 5 år				
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	5 000,0	-	-	-	-	-	5 000,0	5 000,0	
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	20 002,7	2 059,0	338,5	-	-	22 400,2	22 336,6	
Utlåning till kreditinstitut	-	667,3	1 508,4	-	-	-	2 175,7	2 175,7	
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	3 059,3	15 105,9	11 046,8	-	-	29 212,0	28 342,4	
Utlåning	-	61 580,1	112 724,6	391 905,0	34 615,1	-	600 824,8	564 657,0	
Derivat	-	809,3	2 369,1	6 145,7	499,9	-	9 824,0	48,8	
Övriga tillgångar	-	13 767,6	-	-	-	-	13 767,6	13 767,6	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 000,0</b>	<b>99 886,3</b>	<b>133 767,0</b>	<b>409 436,0</b>	<b>35 115,0</b>	<b>-</b>	<b>683 204,3</b>	<b>636 328,1</b>	
<b>Skulder</b>									
Skulder till kreditinstitut	-	10 428,7	-	-	-	-	10 428,7	10 428,7	
Emitterade värdepapper	-	33 348,5	158 195,7	430 076,1	25 561,7	-	647 182,0	599 810,6	
Derivat	-	1 164,8	5 878,3	10 529,7	231,9	-	17 804,7	13 287,5	
Övriga skulder	-	192,7	-	-	-	-	192,7	192,7	
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	
Eget kapital	-	-	-	-	-	12 608,6	12 608,6	12 608,6	
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>45 134,7</b>	<b>164 074,0</b>	<b>440 605,8</b>	<b>25 793,6</b>	<b>12 608,6</b>	<b>688 216,7</b>	<b>636 328,1</b>	
<b>Total skillnad</b>	<b>5 000,0</b>	<b>54 751,6</b>	<b>30 307,0</b>	<b>31 169,8</b>	<b>9 321,4</b>	<b>12 608,6</b>	<b>5 012,4</b>	<b>-</b>	
Utställda lånelöften	-	-	-	-	-	-	-	-	
Beviljad, ej utbetald utlåning <sup>1</sup>	-	-193,9	19,6	150,3	40,2	-	16,2	-	

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

## NOT 2 FORTS.

Kontraktsevenliga ej diskonterade kassaflöden								
2024	På anfordran	0–3 mån	3 mån–1 år	1–5 år	> 5 år	Saknar löptid	Totalt	Redovisat värde
<b>Tillgångar</b>								
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	6 575,8	-	-	-	-	-	6 575,8	6 575,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	31 149,2	3 473,3	-	-	-	34 622,5	34 541,6
Utlåning till kreditinstitut	-	731,3	-	-	-	-	731,3	731,3
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	1 645,2	5 826,2	10 321,8	-	-	17 793,2	17 065,1
Utlåning	-	43 168,9	119 568,0	375 662,7	41 957,5	-	580 357,1	544 428,3
Derivat	-	4 210,6	8 244,1	10 924,2	663,6	-	24 042,5	9 951,5
Övriga tillgångar	-	240,7	0,0	-	-	-217,1	23,6	23,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 575,8</b>	<b>81 145,9</b>	<b>137 111,6</b>	<b>396 908,7</b>	<b>42 621,1</b>	<b>-217,1</b>	<b>664 146,0</b>	<b>613 317,2</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	-	2 433,9	-	-	-	-	2 433,9	2 433,9
Emitterade värdepapper	-	38 231,7	141 209,0	422 216,6	25 326,9	-	626 984,2	588 475,7
Derivat	-	1 935,8	2 474,6	5 133,5	84,4	-	9 628,3	307,0
Övriga skulder	-	9 562,1	-	-	-	-	9 562,1	9 339,0
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	12 761,6	12 761,6	12 761,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>52 163,5</b>	<b>143 683,6</b>	<b>427 350,1</b>	<b>25 411,3</b>	<b>12 761,6</b>	<b>661 370,1</b>	<b>613 317,2</b>
<b>Total skillnad</b>	<b>6 575,8</b>	<b>28 982,4</b>	<b>6 572,0</b>	<b>30 441,4</b>	<b>17 209,8</b>	<b>12 978,7</b>	<b>2 775,9</b>	<b>0,0</b>
Utställda lånelöften	-	-	-	-	-	-	-	-
Beviljad, ej utbetald utlåning <sup>1</sup>	-	-184,5	-33,0	141,5	101,4	0,0	<b>25,4</b>	-

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

**NOT 2 FORTS.****Likviditetsreserv**

För att säkerställa god betalningsberedskap även under perioder av stress (till exempel försvårade finansieringsmöjligheter på kapitalmarknaderna) har Bolaget en likviditetsreserv. Likviditetsreserven definieras som Bolagets innehav i värdepapper, placeringsrepor samt banktillgodohavanden. Banktillgodohavanden avser placeringar som saknar underliggande värdepapper. Bolagets direkta innehav i egna värdepapper samt värdepapper ställda som säkerhet exkluderas från reserven. Storleken på likviditetsreserven styrs utifrån principen att tillräcklig volym ska hållas för att Bolagets likviditetsbehov ska kunna mötas även under perioder med stor oro på de finansiella marknaderna. Vidare ska Bolagets likviditetsreserv bestå av tillgångar med god kreditkvalitet samt hög omsättnings- och repobarhet. Placeringar får endast ske i likvida räntebärande värdepapper samt banktillgodohavanden som har senior status vid en obeståndssituation. Placeringar får innehålla implicita eller explicita nollräntegolv men inga andra strukturer.

**Likviditetsmått**

Likviditetstäckningsgraden, Liquidity Coverage Ratio (LCR), mäter förhållandet mellan högljikvida tillgångar och nettokassautflödet under en trettiodagarsperiod, i stressat läge. En LCR på 100 procent säkerställer att

Bolagets likviditetsreserv består av tillräckligt med högljikvida tillgångar för att i ett stressat scenario kunna möta nettokassautflödet under de kommande 30 dagarna. Kommuninvest mäter och övervakar LCR på daglig basis. Dels på total nivå, dels för signifikanta valutor, det vill säga inom varje separat valuta där Bolaget har upplåning som uppgår till 5 procent eller mer av total upplåning. Bolagets signifikanta valutor består av SEK, USD och EUR. Enligt styrelselimit får inte LCR-kvoten underskrida 110 procent. Detta krav omfattar alla valutor sammanräknade samt separat i valutorna EUR och USD, givet att respektive valuta är en signifikant valuta. För SEK har styrelsen fastställt en limit på 85 procent. Den höga andelen statsobligationer och andra likvida tillgångar i Bolagets likviditetsreserv gör att likviditetstäckningsgraden med god marginal överstiger myndigheternas krav. Bolagets LCR enligt CRR-regelverket var per den 2025-12-31 totalt 368,0 (470,2) procent samt 5 630,9 (5 252,4) procent i USD, 1 246,0 (2 410,8) procent i SEK och 36 850,0 (1 155,0) procent i EUR (se tabell på nästa sida). När det gäller mått som avser den strukturella likviditetsrisken mäter och övervakar Bolaget den stabila nettofinansieringskvoten, Net Stable Funding Ratio (NSFR), dvs. förhållandet mellan tillgänglig stabil finansiering och bolagets behov av stabil finansiering. Bolaget har en riskaptit som innebär att NSFR inte får underskrida 110 procent. Vid årsskiftet var NSFR 140,1 (137,3) procent.

Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR) enligt CRR-regelverket	2025				2024			
	Totalt	USD	SEK	EUR	Totalt	USD	SEK	EUR
Extremt högljikvida tillgångar (Nivå 1) exkl. säkerställda obligationer	53 816,4	1 295,1	36 910,7	460,2	56 287,3	906,7	41 244,3	437,5
Extremt högljikvida säkerställda obligationer (Nivå 1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Högljikvida tillgångar (Nivå 2)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Likviditetsbuffert, mnkr</b>	<b>53 816,4</b>	<b>1 295,1</b>	<b>36 910,7</b>	<b>460,2</b>	<b>56 287,3</b>	<b>906,7</b>	<b>41 244,3</b>	<b>437,5</b>
Kassautflöden, mnkr	26 865,5	91,9	11 850,2	5,0	17 211,4	69,0	5 767,1	108,1
Kassainflöden, mnkr	12 239,6	136,0	11 444,6	59,0	5 241,7	363,5	4 056,3	70,2
<b>Nettokassautflöde, mnkr</b>	<b>14 626,0</b>	<b>23,0</b>	<b>2 962,5</b>	<b>1,2</b>	<b>11 969,7</b>	<b>17,3</b>	<b>1 710,8</b>	<b>37,9</b>
<b>Likviditetstäckningskvot (%)</b>	<b>368,0</b>	<b>5 630,9</b>	<b>1 246,0</b>	<b>36 850,0</b>	<b>470,2</b>	<b>5 256,0</b>	<b>2 410,8</b>	<b>1 154,2</b>

## NOT 2 FORTS.

Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR) <sup>1</sup>	2025	2024
Totalt högkvalitativa tillgångar, High-quality liquid assets (HQLA) (viktat värde)	76 550,7	79 574,1
Kassautflöden – totalt viktade värden	42 637,5	36 411,1
Kassainflöden – totalt viktade värden	17 576,4	12 592,5
Nettokassautflöden (justerat värde)	25 061,2	23 818,6
Likviditetstäckningskvot, %	361,2	436,0

1) Avser genomsnittssiffror för året

Stabil nettofinansieringskvot, Net Stable Funding Ratio (NSFR)	2025	2024
Totalt tillgänglig stabil finansiering	486 552,0	460 925,9
Totalt behov av stabil finansiering	347 111,6	335 103,1
NSFR-kvot, %	140,2	137,5

## KREDIT OCH MARKNAD

## Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för förlust till följd av en motparts oförmåga att infria sina förpliktelser vid rätt tidpunkt. Kreditrisk uppstår på olika sätt i Bolagets verksamhet och delas upp i tre områden: kreditrisk som uppstår i utlåningsverksamheten, placeringsrisk som uppstår i bolagets likviditetsreserv samt kreditrisk på motpartsrisk som uppstår när Bolaget använder sig av derivat. Styrelsen fastställer begränsningar för Bolagets totala exponering. Ytterligare begränsningar bestäms av vd och Kreditkommitté. När Bolaget bedömer återbetalningsförmåga tas hänsyn till kreditvärdighet inklusive ägarförhållanden, verksamhetens inriktning och omfattning samt finansiell stabilitet.

Bolagets kreditriskexponering framgår av tabellen nedan.

Kreditriskexponering	2025					2024				
	Redo- visat brutto- värde	För- väntade kredit- förluster	Redo- visat värde <sup>1</sup>	Risk- vägt expon- erings- värde	Kap- ital- krav	Redo- visat brutto- värde	För- väntade kredit- förluster	Redo- visat värde <sup>1</sup>	Risk- vägt expon- erings- värde	Kap- ital- krav
<b>Kreditgivning</b>										
Utlåning till kommuner och kommunala bolag <sup>2</sup>	564 659,0	-2,0	564 657,0	-	-	544 431,7	-3,4	544 428,3	0,0	0,0
– Riskklass 1	255 584,9	-0,8	255 584,1	-	-	362 606,9	-2,1	362 604,7	0,0	0,0
– Riskklass 2	273 063,6	-1,0	273 062,6	-	-	155 741,9	-1,1	155 740,8	0,0	0,0
– Riskklass 3	36 010,5	-0,2	36 010,3	-	-	22 039,3	-0,2	22 039,2	0,0	0,0
– Riskklass 4	-	-	-	-	-	4 043,6	0,0	4 043,6	-	-
<b>Placeringar</b>										
Belåningsbara statsskuldförbindelser	22 336,7	-0,1	22 336,6	-	-	34 541,8	-0,3	34 541,6	-	-
– AAA	22 336,7	-0,1	22 336,6	-	-	32 828,2	-0,3	32 827,9	-	-
– AA	-	-	-	-	-	1 713,7	0,0	1 713,7	-	-
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	5 000,0	0,0	5 000,0	-	-	6 575,8	0,0	6 575,8	-	-
– AAA	5 000,0	0,0	5 000,0	-	-	6 575,8	0,0	6 575,8	-	-
Obligationer och räntebärande värdepapper	28 343,1	-0,7	28 342,4	-	-	17 065,7	-0,5	17 065,1	-	0,0
– AAA	23 786,8	-0,4	23 786,4	-	-	13 780,4	-0,3	13 780,0	-	-
– AA	4 556,2	-0,2	4 556,0	-	-	3 285,3	-0,2	3 285,1	-	-
Utlåning till kreditinstitut	2 175,8	-0,1	2 175,7	144,4	11,5	731,4	-0,2	731,3	146,3	11,7
– AAA	1 492,1	0,0	1 492,1	-	-	-	-	-	-	0,0
– AA	28,4	0,0	28,4	5,7	0,4	56,7	0,0	56,7	11,3	0,9

## NOT 2 FORTS.

Kreditriskexponering	2025					2024				
	Redo- visat brutto- värde	För- väntade kredit- förluster	Redo- visat värde <sup>1</sup>	Risk- vägt expon- erings- värde	Kap- ital- krav	Redo- visat brutto- värde	För- väntade kredit- förluster	Redo- visat värde <sup>1</sup>	Risk- vägt expon- erings- värde	Kap- ital- krav
- A	655,3	-0,1	655,2	138,7	11,1	674,7	-0,2	674,5	134,9	10,8
<b>Derivat</b>										
Derivat	48,8	-	48,8	-	-	9 951,5	0,0	9 951,5		
- AA	45,1	-	45,1	-	-	4 269,4	0,0	4 269,4	-	-
- A	3,5	-	3,5	-	-	5 682,1	0,0	5 682,1	-	-
- BBB	0,2	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-
<b>Övriga tillgångar</b>										
Övriga tillgångar	13 767,5	-	13 767,5	89,3	7,1	23,6	0,0	240,8	87,1	7,0
<b>Åtaganden utanför balansräkningen</b>										
Utställda lånelöften <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beviljad, ej utbetald utlåning <sup>2</sup>	351,2	-	351,2	-	-	398,2	0,0	37,2	0,0	0,0
<b>Totalt (inkl. poster utanför balansräkningen)</b>	<b>636 682,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>636 679,2</b>	<b>233,7</b>	<b>18,6</b>	<b>613 719,7</b>	<b>-4,4</b>	<b>613 571,6</b>	<b>233,4</b>	<b>18,7</b>

1) Det redovisade värdet motsvarar maximal kreditriskexponering, utan hänsyn till erhållna säkerheter eller andra former av kreditförstärkning. För information om erhållna säkerheter, se avsnitt Motpartsrisk.

2) Mot säkerhet av kommunal borgen. Se vidare i avsnitt Kreditgivningsrisk.

### Förväntade kreditförluster (ECL)

Kommuninvest beräknar i enlighet med IFRS 9 förväntade kreditförluster. Beslut om de metoder som används i dessa beräkningar tas i Bolagets ALCO (Asset Liability Committee). Den dagliga uppföljningen och implementeringen av ALCO-kommitténs beslut görs av Ekonomiavdelningen samt Riskavdelningen. Förändringar av kreditrisken följs dagligen.

### Kreditriskexponering

Kommuninvest är exponerat mot kreditrisk genom sin utlåningsportfölj, genom poster utanför balansräkningen och genom placeringar. Kommuninvests utlåningsportfölj består av utlåning till kommuner och regioner (medlemmar i Föreningen), kommunalförbund, kommunala bolag och andra offentliga entiteter. All utlåning som inte sker direkt till en medlem kräver en proprieborgen från en eller flera medlemmar. Poster utanför balansräkningen består av nyutlåning som avtalats men ännu ej betalats ut. Placeringar består av likvida medel samt innehav i stater och statligt relaterade motparter, såsom delstater och kreditinstitut liknande Kommuninvest.

### Beräkning av ECL

Vid beräkningen av förväntade kreditförluster, Expected Credit Loss (ECL) multipliceras exponering vid fallissemang, Exposure at Default (EAD) med den proportion som anger förlust vid fallissemang, Loss Given Default (LGD). Detta multipliceras sedan med sannolikheten för fallissemang, Probability of Default (PD).  $ECL = PD * LGD * EAD$ . ECL uppdateras på daglig basis. Dessa tre faktorer samt fasallokering följs löpande. Kvartalsvis görs en samlad bedömning av periodens utveckling samt eventuellt behov av modelljustering.

### Förväntad löptid i ECL-beräkningen

ECL-beräkningen ska göras över olika perioder och dessa varierar beroende på utveckling av motparters kreditvärdighet. När ett kontrakt inleds är det i fas 1. ECL beräknas då med utgångspunkt i att fallissemang kan inträffa under de kommande 12 månaderna. Skulle en exponering, på grund av förhöjd kreditrisk, klassificeras i fas 2 utgår beräkningen istället från hela den återstående löptiden. Vid fallissemang flyttas exponeringen till fas 3 och anses då kreditförsämrad. För Bolagets utlåning tillämpas indikatorer för att

**NOT 2 FORTS.**

löpande följa kreditriskens utveckling. Samtliga kreditexponeringar är i nuläget i fas 1. För placeringar nyttjar Kommuninvest regelverkets undantag för låg kreditrisk. Detta med stöd i placeringsportföljens kreditriskprofil och höga kreditkvalitet. Kommuninvest definierar låg kreditrisk som ett kreditbetyg från Moody's om lågst Baa3 och S&P Global Ratings om lågst BBB-. Kommuninvest har för närvarande endast exponeringar med mycket god kreditkvalitet, vilka förutom likvida medel hos betalningsbanker utgörs av stater eller statlig relation. Vid negativa förändringar i kreditbetyg görs kvalitativa bedömningar för att fastställa om det skett en signifikant ökning i kreditrisk. Under förutsättning att ingen signifikant ökning bedöms ha inträffat, och kreditbetyget klarar Bolagets krav för låg kreditrisk, består tillgången i fas 1.

**Definition av fallissemang**

Kommuninvests definition av ett fallissemang är i linje med de riktlinjer som Europeiska Bankmyndigheten (EBA) tagit fram och innebär att en motpart fallerat när minst en av följande situationer inträffat:

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

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

**Fastställande av försämrade kreditkvalitet**

Kommuninvest använder en uppsättning indikatorer för att löpande följa utvecklingen av kreditrisken i utlåningsportföljen. Indikatorernas funktion är att påvisa om det sker en förändring i sannolikhet för fallissemang som ska leda till förflyttning mellan kreditriskfaserna utifrån gränsvärden. Kommuninvest använder dels kvantitativa, dels kvalitativa indikatorer för den löpande uppföljningen av utlåningsportföljen. De kvantitativa indikatorerna består av rating från ratinginstitut och information från kreditupplysningsleverantör samt

nyckeltal för bedömning av utlåningsmotparter. För de kvantitativa indikatorerna finns fastställda gränsvärden och överträdelser följs upp. Det finns också ett gränsvärde som innebär att en tillgång kommer att flyttas till fas 2 om en betalning är försenad med mer än 30 dagar. De kvalitativa indikatorerna består av omstrukturering av lånevillkor. Innan en enskild motpart flyttas till fas 2 ska en särskild bedömning göras för att belysa bakomliggande orsaker och motpartens övergripande återbetalningsförmåga. De finansiella tillgångarnas kreditkvalitet fastställs i Bolagets tillgångs- och skuldkommitté (ALCO). Kommuninvest har aldrig lidit någon faktisk kreditförlust, inte modifierat betalningsflöden och inte omförhandlat ett befintligt avtal. Mot bakgrund av ovanstående har Bolaget inte några specifika principer för bortskrivningar.

**Sannolikhet för fallissemang (PD)**

Bolaget utgår från S&P Global Ratings databas för historisk sannolikhet för konkurs samt applicerar på detta en intern teoretisk modell för att erhålla framåtblickande data. Vid beräkning av förväntade kreditförluster i placeringar tilldelas PD utifrån emittentens rating. Vid beräkning av ECL i utlåningsportföljen tilldelas PD utifrån en interpolering mellan PD för svenska staten och PD för en nivå sämre än den lägsta ratingen för en kommunexponering i portföljen. Detta eftersom inte samtliga kommuner har kreditbetyg. För interpoleringen av utlåningsmotpartens rating används Kommuninvests interna riskvärdesmodell. För utlåningsportföljen fastställer Kommuninvest PD på motparts nivå och inte på transaktionsnivå. Detta motiveras av att villkoren för all utlåning är identiska och det inte finns någon hierarkisk ordning av krediter som getts till en motpart. Med andra ord kommer en försämrade kreditkvalitet att påverka motpartens samtliga transaktioner. Faktorer som påverkar beräkningen av PD:

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

## NOT 2 FORTS.

## VIKTER, MAKROEKONOMISKA FAKTORER

	Utlåning		Likviditetsreserv	
	2025	2024	2025	2024
BNP-prognos	21%	21%	17%	19%
Arbetslöshet	38%	37%	11%	11%
Aktiemarknad	12%	13%	33%	34%
Energi-index	5%	5%	9%	9%
Icke Energi-index	5%	5%	7%	7%
Kreditbetyg	19%	19%	23%	20%

## HISTORISK SANNOLIKHET FÖR FALLISSEMANG

S&P Rating	Icke-finansiella bolag och stater		Finansiella bolag	
	2025	2024	2025	2024
AAA	0,00093%	0,00093%	0,00813%	0,00839%
AA+	0,00167%	0,00166%	0,01218%	0,01256%
AA	0,00301%	0,00299%	0,01827%	0,01881%
AA-	0,00540%	0,00538%	0,02738%	0,02818%
A+	0,00972%	0,00967%	0,04104%	0,04221%
A	0,01747%	0,01738%	0,06151%	0,06322%
A-	0,03140%	0,03123%	0,09219%	0,09467%
BBB+	0,05644%	0,05614%	0,13814%	0,14175%
BBB	0,10144%	0,10089%	0,20695%	0,21219%
BBB-	0,18223%	0,18123%	0,30992%	0,31752%
BB+	0,32716%	0,32536%	0,46389%	0,47489%
BB	0,58667%	0,58342%	0,69384%	0,70971%
BB-	1,04989%	1,04405%	1,03657%	1,05940%
B+	1,87195%	1,86152%	1,54596%	1,57865%
B	3,31610%	3,29775%	2,29986%	2,34637%
B-	5,80844%	5,77684%	3,40868%	3,47426%
CCC-C	26,38400%	26,26877%	10,62632%	10,79318%

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

## SCENARIOVIKTER

Scenario	2025	2024	Förändring %
Positivt scenario	15%	15%	0%
Basscenario	70%	70%	0%
Negativt scenario	15%	15%	0%

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

## FÖRLUSTGRAD VID KONKURS (LGD)

## Utlåning

Svenska kommuner kan inte gå i konkurs och bedömningen är även att svenska kommuner och svenska staten har en hög samvariation vid kristider. Båda har även den svenska ekonomin som skatteunderlag. Därmed finns en stark koppling mellan svenska kommuners LGD och svenska staten. För svenska kommuner används ett schablonvärde genom en expertbedömning utifrån underlag från S&P Global Ratings Aggregated European Recovery Data. Resultatet av bedömningen är att använda en LGD om 35 procent.

## Placeringar

Motparter till Kommuninvest har samtliga höga kreditbetyg och ett stabilt ekonomiskt läge. Historiskt har ingen motpart till Kommuninvest ställt in betalningarna. Det finns därmed ingen empirisk historik för LGD. För att bedöma LGD används istället schablonvärden. För stater och statligt relaterade motparter genomförs en expertbedömning utifrån underlag från S&P Global Ratings Aggregated European Recovery Data. Resultatet av bedömningen är att använda en LGD om 35 procent. För övriga motparter tillämpas LGD enligt regelverket i CRR. Enligt artikel 161 ska seniora exponeringar (icke-efterställda exponeringar) mot finansiella institutioner utan säkerhet ge en LGD om 45 procent. Även för säkerställda obligationer tillämpas LGD enligt regelverket i CRR. Enligt artikel 161 ska säkerställda obligationer som uppfyller villkoren i artikel 129 ge en LGD om 11,25 procent. Säkerställda obligationer innehåller översäkerheter. LGD kan komma att justeras vid förändringar i regelverk eller uppdaterade rapporter från S&P.

## Exponering vid fallissemang (EAD)

För EAD används tillgångarnas nominella belopp och utestående avtalsmässiga kassaflöden diskonterade med effektiv ränta. Vilka kassaflöden som inkluderas i beräkningen beror på fasallokeringens utfall. Eftersom undantaget för låg kreditrisk tillämpas för placeringar inkluderas enbart kassaflöden på ett års horisont för dessa tillgångar. Bolaget har inga säkerheter för sin kreditriskexponering. Den effektiva räntan består av swapränta, spread för Bolagets utestående emissioner respektive utlåning samt spread mellan Bolagets upplåningskostnad och de olika emittenttyperna som finns i placeringar. Swapränta och spread för Bolagets emissioner inhämtas från sekundärmarknaden medan spread för Bolagets utlåning inhämtas från gällande prislista gentemot kund. Spread mellan Bolagets upplåningskostnad och de olika emittenttyperna bestäms genom expertbedömning. Genom att kombinera dessa beståndsdelar skapas en diskonteringskurva för varje valuta och löptid.

**NOT 2 FORTS.****Känslighetsanalyser**

Eftersom samtliga exponeringar är i fas 1 är det endast ett års PD som påverkar Bolagets förväntade kreditförluster. Känslighetsanalys utförs på ett års horisont i huvudscenariot. Känslighetsanalysen för de makroekonomiska faktorerna återfinns i tabellen nedan. Tabellerna visar hur ECL påverkas av de makroekonomiska faktorerna givet Bolagets scenarioviktning.

<b>Känslighetsanalys makroekonomiska faktorer Utlåning, (Förändring, Från, Till)</b>	<b>ECL Mnkr</b>
BNP-prognos (-1% 1,2% 0,2%)	-0,47
För. arbetslöshet (+10% 8,5% 9,35%)	-0,54
OMX (-10% -2,53% -12,53%)	-0,75
Energi-index (-10% -6,25% -16,25%)	-0,06
Icke Energi-Index (-10%, -3,05%, -13,05%)	-0,18
För. kreditbetyg Stat-Bol (+10% 44,65% 54,65%)	-0,22
För. kreditbetyg Fin. (+10% 173,32% 183,32%)	-

<b>Känslighetsanalys makroekonomiska faktorer Placeringar, (Förändring, Från, Till)</b>	<b>ECL Mnkr</b>
BNP-prognos (-1% 1,2% 0,2%)	-0,07
För. arbetslöshet (+10% 8,5% 9,35%)	-0,06
S&P (-10% 5,25% -4,75%)	-0,62
Energi-index (-10% -6,25% -16,25%)	-0,03
Icke Energi-Index (-10%, -3,05%, -13,05%)	-0,05
För. kreditbetyg Stat-Bol (+10% 44,65% 54,65%)	-
För. kreditbetyg Fin. (+10% 173,32% 183,32%)	-

Känslighet vid förändring i Scenarioviktning visas i tabell nedan.

<b>Känslighetsanalys scenariovikter</b>	<b>Effekt Mnkr</b>
Mer positiv (P30 B70 N0)	0,57
Mer negativ (P0 B70 N30)	-0,73

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

**FÖRÄNDRINGAR UNDER ÅRET****Förändringar i ECL under perioden**

Bolagets ECL minskade med 1,5 miljoner kronor, från 4,4 till 2,9 miljoner kronor. Vid förra årsskiftet hade Bolaget en viktning om P15, B70 och N15, vilket inte har ändrats till innevarande år. Samma modell har använts under hela 2025. Förändringar i PD och LGD visas i tabell nedan. För förändring i EAD se tabell Förändring av reserveringar för kreditförluster på nästföljande sida.

<b>Framåtblickande PD</b>	<b>Icke-finansiella bolag och stater</b>		<b>Finansiella bolag</b>	
<b>S&amp;P Rating</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
AAA	0,00098%	0,00200%	0,00906%	0,01105%
AA+	0,00176%	0,00346%	0,01351%	0,01635%
AA	0,00315%	0,00598%	0,02016%	0,02421%
AA-	0,00565%	0,01034%	0,03008%	0,03583%
A+	0,01014%	0,01788%	0,04488%	0,05303%
A	0,01817%	0,03091%	0,06695%	0,07848%

<b>PD-faktor</b>	<b>Förändringsbidrag %</b>
Scenariovikter	0,0%
Makrovikter	11,2%
BNP-prognos	27,1%
Arbetslöshet	25,4%
Aktieindex	32,2%
Energi-index	-1,1%
Icke-energi-index	3,2%
För. Kreditbetyg	1,8%
Historisk default-sannolikhet	0,1%
<b>Totalt</b>	<b>100,0%</b>

Förändringar i PD faktor minskade ECL med 2,0 miljoner kronor, se indelning i riskvariabler och modellförändring i avsnitt Förändring av reserveringar för kreditförluster på nästa sida. Underliggande antaganden om LGD har inte ändrats för perioden.

## NOT 2 FORTS.

Förändring av reserveringar för kreditförluster						
2025	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Modellförändring	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,3	-6,3	6,0	0,1	-	-0,5
Utlåning till kreditinstitut	-0,2	-	-	0,1	-	-0,1
Utlåning	-3,4	-0,8	0,6	1,6	-	-2,0
Obligationer och räntebärande värdepapper	-0,5	-0,2	0,4	0,0	-	-0,3
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	0,0	0,5	-0,8	0,3	-	0,0
<b>Summa</b>	<b>-4,4</b>	<b>-6,8</b>	<b>6,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>	<b>-2,9</b>

Förändring av reserveringar för kreditförluster						
2024	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Modellförändring	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,3	-11,5	11,6	-0,1	-	-0,3
Utlåning till kreditinstitut	-0,1	-	-	-0,1	-	-0,2
Utlåning	-3,8	-0,2	0,6	0,0	-	-3,4
Obligationer och räntebärande värdepapper	-0,4	-0,4	0,0	0,3	-	-0,5
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	0,0	0,2	-0,2	0,0	-	0,0
<b>Summa</b>	<b>-4,6</b>	<b>-11,9</b>	<b>12,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-4,4</b>

Förändringar av bruttoredovisat värde av reserveringar för kreditförluster					
2025	Ingående balans	Korrigerad ingående balans <sup>1)</sup>	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	6 575,8	0,0	0,0	-1 575,8	5 000,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	34 541,6	-4 557,6	1 119 832,6	-1 132 498,7	17 317,9
Utlåning till kreditinstitut	712,6	18,8	1 506,6	-62,2	2 175,8
Utlåning	544 428,3	-179 612,7	106 344,3	-80 141,3	391 018,6
Obligationer och räntebärande värdepapper	17 065,1	-3 908,3	9 743,4	-4 747,6	18 152,6
Poster utanför balansräkningen	398,2	1 706,8	65 186,3	-67 200,6	90,7
<b>Summa</b>	<b>603 721,6</b>	<b>-186 353,0</b>	<b>1 302 613,2</b>	<b>-1 286 226,2</b>	<b>433 755,6</b>

1) På grund av ändrad beräkningsmetod under 2025 har ingående balans beräknats om mot föregående års utgående balans.

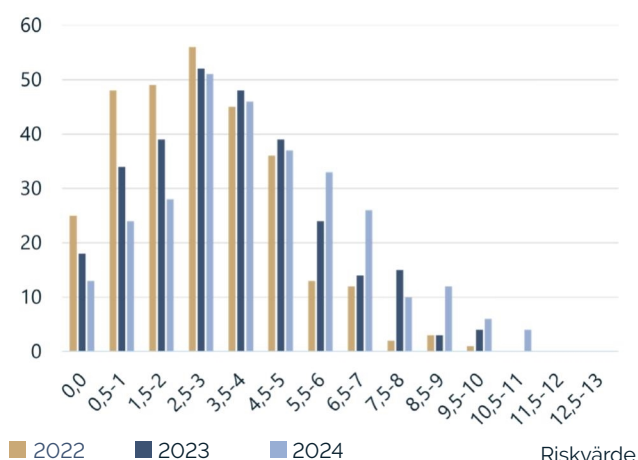
Förändringar av bruttoredovisat värde av reserveringar för kreditförluster				
2024	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	4 722,7	17 088,3	-15 235,2	6 575,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser	31 481,4	2 000 536,9	-1 997 476,7	34 541,6
Utlåning till kreditinstitut	401,9	269 922,6	-269 611,9	712,6
Utlåning	508 802,2	247 654,5	-212 028,4	544 428,3
Obligationer och räntebärande värdepapper	9 916,4	16 669,1	-9 520,4	17 065,1
Poster utanför balansräkningen	629,8	171 946,1	-172 177,7	398,2
<b>Summa</b>	<b>555 954,4</b>	<b>2 723 817,5</b>	<b>-2 676 050,3</b>	<b>603 721,6</b>

**NOT 2 FORTS.****Kreditrisk inom utlåning**

Kreditrisk inom utlåning avser risken för att en motpart i kreditgivningen inte fullgör sina åtaganden. Risken begränsas genom att utlåning endast sker till medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund där en eller flera medlemmar har ett bestämmande inflytande. Godkända företag, stiftelser och förbund ska omfattas av borgen från en eller flera medlemmar. Medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund följs upp löpande och bedöms utifrån ett helhetsperspektiv på koncernnivå. För att skapa en helhetsbild av en medlems finansiella situation genomförs en kvantitativ riskvärdesanalys. I denna värderas resultaträkning, balansräkning, demografi och risker i den kommunala verksamheten. Var och en av Föreningens medlemskommuner tilldelas utifrån denna analys ett riskvärde mellan 0 och 13, där ett lägre värde representerar en lägre risk. Risken i Bolagets utlåningsverksamhet är mycket låg. Bolaget har aldrig lidit någon kreditförlust i utlåningsverksamheten.

**RISKVÄRDESMODELL**

Antal kommuner

**Kapitalbehov för kreditrisk**

Kommunsektorn har ur kapitaltäckningssynpunkt en riskvikt på 0 procent vilket innebär att det, då Bolaget använder schablonmetoden i CRR-regelverket, inte föreligger något lagstadgat kapitalkrav för kreditrisk på utlåning.

**Placeringsrisk**

Utöver de förluster som är motiverade av en enskild kreditvärdighet på placeringen finns det även en risk för ytterligare förluster till följd av att risk för fallissemang samvarierar på flera placeringar. Att risken för fallissemang samvarierar kan förklaras av faktorer som exempelvis branschtillhörighet och geografisk tillhörighet. Risken begränsas genom att likviditetsreserven placeras i värdepapper och

banktillgodohavanden med höga kreditbetyg. Placeringar begränsas av en landlimit, med undantag för Sverige och överstatliga motparter där ingen landlimit föreligger. Utöver detta fastställer Bolagets styrelse årligen den maximala bruttoexponeringen mot enskilda emittenter. Den genomsnittliga återstående löptiden på placeringarna i likviditetsreserven var vid årsskiftet 7,4 (4,7) månader. Den längsta återstående löptiden på ett enskilt värdepapper var 34,2 (28,0) månader. I tabellerna nedan framgår exponeringen per land, rating och emittentkategori. Kategorin kreditinstitut består främst av värdepapper utgivna av så kallade subventionerade långgivare, vilka behandlas som exponering mot den nationella regeringen, enligt CRR-regelverket.

Placeringar per land	2025	2024
Sverige	28 283,7	37 639,7
Tyskland	8 258,8	6 861,7
Supranationals	15 950,0	9 734,8
Finland	2 778,6	1 181,0
Danmark	1 928,4	1 108,4
Storbritannien	655,1	674,5
Belgien	-	1 713,7
<b>Totalt</b>	<b>57 854,6</b>	<b>58 913,8</b>

Placeringar per rating	2025	2024
AAA	52 615,1	53 183,7
AA	4 584,4	5 055,5
A	655,1	674,5
<b>Totalt</b>	<b>57 854,6</b>	<b>58 913,7</b>

Placeringar per emittentkategori	2025	2024
Nationella regeringar eller centralbanker	28 828,7	41 117,40
Kreditinstitut	13 075,9	8 061,60
- varav subventionerade långgivare	12 392,4	7 330,30
- varav placeringsrepor		0,00
- varav banktillgodohavanden	683,5	731,30
Multilaterala utvecklingsbanker	12 834,9	6 067,70
Internationella organisationer	3 115,1	3 667,10
<b>Totalt</b>	<b>57 854,6</b>	<b>58 913,8</b>

**Kapitalkrav för placeringsrisk**

Vid beräkning av kapitalkrav för placeringsrisk använder Kommuninvest schablonmetoden enligt CRR-regelverket, där exponeringsvärdet motsvaras av det redovisade värdet. Riskvägt exponeringsvärde beräknas genom att exponeringen åsätts riskvikt i enlighet med regelverket. Det riskvägda exponeringsvärdet multipliceras med åtta procent och kapitalkrav för placeringsrisk uppgår följaktligen till 11,3 (11,4) miljoner kronor.

**NOT 2 FORTS.****Kapitalbehov för koncentrationsrisk**

Kreditrelaterade koncentrationsrisker mäts på tre koncentrationer: geografisk koncentration, branschspecifik koncentration och namnkoncentration. Koncentrationsrisker uppskattas med Herfindahl-index vilket innebär att exponeringar grupperas och viktas i förhållande till sin andel av total exponering. Ett högre Herfindahl-index innebär en större koncentration. Kapitalbehov för koncentrationsrisker beräknas med hjälp av formler som en andel av kapitalbehovet för kreditrisk enligt pelare 2. De beräkningar av kapitalbehov för kreditriskrelaterad koncentrationsrisk Bolaget genomfört bygger på den metod som finns beskriven i Finansinspektionens PM "FI:s pelare 2 metod för bedömning av kapitalpåslag för kreditrelaterad koncentrationsrisk från 2020-12-29. Då Bolagets utlåning omfattas av borgen från en eller flera medlemmar görs bedömningen att inget kapitalbehov för koncentrationsrisker i kreditgivningen behöver tas upp. Vid beräkning per 2025-12-31 uppgick kapitalbehovet i pelare 2 för koncentrationsrisker i likviditetsreserven till 17,9 (16,5) procent av kapitalkravet för kreditrisk enligt pelare 1, det vill säga 3,6 (3,3) miljoner kronor.

**Motpartsrisk**

Motpartsrisk avser risken att en motpart i ett finansiellt avtal inte fullgör sitt åtagande i enlighet med avtalet. Motpartsrisk uppkommer då Bolaget ingår derivatkontrakt i syfte att begränsa marknadsrisker. Motpartsrisk begränsas genom att kontrakt ingås med finansiella institutioner med hög kreditvärdighet och med krav på ställda säkerheter. Koncentration mot motparter i Bolagets derivatportfölj kontrolleras dels genom begränsningar på enskilda motparter, dels genom en begränsning av hur stor andel av den totala derivatportföljen (nominell volym) som får utgöras av exponering mot en enskild motpart. Räntekontrakt som ingås clearas hos en central clearingmotpart. För att Bolaget ska ingå ett icke-clearat derivat krävs att det finns ISDA-avtal med motparten vilket reglerar rätten till uppsägning av kontrakt i förtid om kreditbetyget understiger en i avtalet fastställd nivå. I tillägg till detta ingår Bolaget säkerhetsavtal (så kallade CSA-avtal) med samtliga motparter och avtal om initiala marginalsäkerheter (så kallade CTA-avtal) med prioriterade motparter. ISDA-avtal medger nettning av positiva och negativa exponeringar. Motpartsriskexponeringen styrs utifrån derivatkontraktens marknadsvärde. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår vid värdeförändring av ingångna derivatkontrakt. CTA-avtal reglerar rätten till översäkerheter utifrån kontraktens möjliga riskförändring. Ställd Initial Margin för clearade derivat

innebär också en motpartsrisk såväl som ställda översäkerheter. Total motpartsrisk uppgår därmed till 1932,8 (2 310,2) miljoner kronor.

Koncentration mot motparter i Bolagets derivatportfölj begränsas genom hur stor andel av den totala derivatportföljen (nominell volym) som får utgöras av exponering mot en enskild motpart.

Derivatexponering	2025	2024
Redovisat värde <sup>1</sup>	48,8	9 951,5
Belopp som kvittats i Balansräkningen	9 357,2	11 099,2
<b>Bruttomarknadsvärde<sup>2</sup></b>	<b>9 406,0</b>	<b>21 050,7</b>
Nettningsvinster	-5 492,2	-9 025,7
<b>Aktuell ersättningskostnad<sup>3</sup></b>	<b>3 913,8</b>	<b>12 025,0</b>
Erhållna säkerheter	-3 888,6	-11 427,7
<b>Nettat per motpart inkl. arag för säkerheter</b>	<b>25,2</b>	<b>597,3</b>
Ställd Initial Margin	1 693,7	1 707,9
Ställda översäkerheter	214,0	5,0
<b>Total motpartsrisk</b>	<b>1 932,8</b>	<b>2 310,2</b>

1) Summa positiva marknadsvärden efter kvittning.

2) Summa positiva bruttomarknadsvärden före kvittning.

3) Summa positiva bruttomarknadsvärden efter nettning inom varje nettningsavtal.

**Kapitalkrav för motpartsrisk**

Kommuninvest använder sig av schablonmetoden för motparts-kreditrisk, Standardized Approach to Counterparty Credit Risk (SA-CCR) för att beräkna exponeringsvärden för derivatmotparterna. SA-CCR ersätter tidigare metoder för beräkning av derivatexponeringar. Metoden går ut på att beräkna exponeringsvärdet, Exposure at Default (EAD). Ersättningskostnaden (Replacement Cost) beräknas på avtalsnivå (per CSA-avtal). Möjlig framtida exponering (Potential Future Exposure) räknas ut per säkringsmängd (hedging set). Eftersom samtliga medlemmar i Föreningen undertecknat ett garantiavtal, som innebär att de tar över ansvaret för Bolagets exponeringar, åsätts riskvikten noll för samtliga motpartsexponeringar. Riskvägt exponeringsbelopp blir således noll och kapitalkrav för motpartsrisk blir följaktligen också noll. Se tabell Kapitalkrav för motpartsrisk.

Kapitalkrav för motpartsrisk	2025	2024
Aktuell ersättningskostnad <sup>1</sup>	3 913,8	12 025,0
Erhållna säkerheter	5 224,0	8 268,8
<b>Exponeringsvärde</b>	<b>9 137,9</b>	<b>20 293,9</b>
Riskvägt exponeringsvärde <sup>2</sup>	0,0	0,0
<b>Kapitalkrav</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

1) Summa positiva bruttomarknadsvärden efter nettning inom varje nettningsavtal.

2) Garanti från kommunerna ger en riskvikt på 0 procent.

**NOT 2 FORTS.****Marknadsrisk**

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

**Ränterisk**

Med ränterisk avses risken för en förlust (negativ förändring av ekonomiskt värde) eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av en förändring i ränteläget. Ränterisk uppstår till följd av att räntebindingstider i

tillgångar och skulder inte överensstämmer. Bolaget tar inga ränteriskpositioner i spekulationssyfte utan enbart för att klara av verksamheten. Utgångspunkten för ränteriskhanteringen är matchning av räntebindingstid mellan tillgångar och skulder. För att uppnå en god matchning används vid behov derivat. Inom ränterisk ryms även intjäningsrisk, vilket betyder förluster till följd av att intäkter eller kostnader avviker i förhållande till affärsplan och prognos.

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

**Känslighetsanalys på ekonomiskt värde**

Exponeringen mot ränterisk i portföljen ska enligt fastställd riskaptit inte överstiga 100 miljoner kronor vid en procentenhets parallellförskjutning av

Räntebindingstider	Nominella belopp						Totalt	
	2025	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Över 10 år		Utan ränta
<b>Tillgångar</b>								
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank		5 000,0	-	-	-	-	-	5 000,0
Belåningsbara statsskuldforbindelser		20 000,0	2 041,4	322,2	-	-	-	22 363,6
Utlåning till kreditinstitut		2 175,7	-	-	-	-	-	2 175,7
Obligationer och räntebärande värdepapper		4 971,1	14 702,3	8 515,4	-	-	-	28 188,8
Utlåning		218 704,0	59 260,7	258 845,8	25 406,5	1 644,5	-	563 861,5
Derivat placeringar		15 390,1	-6 552,5	-8 837,6	-	-	-	0,0
Derivat Utlåning		341 919,6	-58 366,1	-256 931,7	-25 219,0	-1 402,8	-	0,0
Övriga tillgångar		13 469,0	-	-	-	-	298,6	13 767,6
<b>Summa tillgångar</b>		<b>621 629,5</b>	<b>11 085,8</b>	<b>1 914,1</b>	<b>187,5</b>	<b>241,7</b>	<b>298,6</b>	<b>635 357,2</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut		10 638,0	-	-	-	-	-	10 638,0
Emitterade värdepapper		42 328,2	149 326,1	382 325,4	24 371,2	250,0	-	598 600,9
Derivat upplåning		547 489,7	-129 647,1	-379 782,4	-24 371,2	-	-	13 689,0
Övriga skulder		13,0	-	-	-	-	179,7	192,7
Efterställda skulder		-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital		-	-	-	-	-	12 608,6	12 608,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>600 468,9</b>	<b>19 679,0</b>	<b>2 543,0</b>	<b>0,0</b>	<b>250,0</b>	<b>12 788,3</b>	<b>635 729,2</b>
Skillnad mellan tillgångar och skulder		21 160,6	8 593,2	628,9	187,5	8,3	12 489,7	372,0

## NOT 2 FORTS.

Räntebindingstider	Nominella belopp						Totalt
	2024	0–3 mån	3 mån–1 år	1–5 år	5–10 år	Över 10 år	
<b>Tillgångar</b>							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	6 575,8	-	-	-	-	-	6 575,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser	31 149,2	3 442,4	-	-	-	-	34 591,6
Utlåning till kreditinstitut	731,3	-	-	-	-	-	731,3
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 471,5	5 535,8	9 926,0	-	-	-	16 933,3
Utlåning	217 448,8	56 426,0	236 995,5	32 599,1	1 682,1	-	545 151,5
Derivat placeringar	14 495,6	-4 578,1	-9 917,6	0,0	0,0	-	-0,1
Derivat utlåning	320 439,8	-50 529,3	-235 953,3	-32 516,8	-1 440,4	-	0,0
Övriga tillgångar	133,2	-	-	-	-	-109,6	23,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>592 445,2</b>	<b>10 296,8</b>	<b>1 050,6</b>	<b>82,3</b>	<b>241,7</b>	<b>-109,6</b>	<b>604 007,0</b>
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	2 356,0	-	-	-	-	-	2 356,0
Emitterade värdepapper	35 855,0	133 400,0	400 432,8	24 118,8	250,0	-	594 056,6
Derivat upplåning	545 665,7	-135 163,3	-394 856,8	-24 118,8	-	-	-8 473,2
Övriga skulder	9 204,7	-	-	-	-	58,3	9 263,0
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	-	-	12 761,6	12 761,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>593 081,4</b>	<b>-1 763,3</b>	<b>5 576,0</b>	<b>0,0</b>	<b>250,0</b>	<b>12 819,9</b>	<b>609 964,0</b>
Skillnad mellan tillgångar och skulder	636,2	12 060,1	4 525,4	82,3	8,3	-12 929,5	5 957,0

avkastningskurvan. Vid årsskiftet uppgick exponeringen (i hela portföljen) till 13,0 (51,5) miljoner kronor vid en procentenhets parallellförskjutning (uppåt) av avkastningskurvan. En exponering med positivt värde innebär en ökning av det ekonomiska värdet på tillgångar och skulder om räntan stiger och minskning av det ekonomiska värdet på tillgångar och skulder om räntan sjunker. Om endast affärer värderade till verkligt värde beaktas skulle resultatet förändras med 52,3 (78,4) miljoner kronor vid en procentenhets parallellförskjutning (uppåt) av samtliga marknadsräntor.

#### Känslighetsanalys på Bolagets räntenetto

Effekten på Bolagets räntenetto analyseras utifrån två scenarier: en parallellförskjutning uppåt om 100 baspunkter och en parallellförskjutning nedåt om 100 baspunkter. Bolaget har en god matchning av kassaflöden mellan tillgångar och skulder. Enda undantaget är tillgångar som finansieras av det egna kapitalet vilket saknar kassaflöden. Intjäningen från

de tillgångar som finansieras av eget kapital kommer därför att öka om marknadsräntorna stiger samt på motsvarande sätt minska om marknadsräntorna sjunker. Om samtliga marknadsräntor ökade med 100 baspunkter vid årsskiftet skulle räntenettet på ett års sikt öka med 83,2 (32,8) miljoner kronor, under förutsättning att balansräkningens storlek och sammansättning inte ändras, och på motsvarande sätt om samtliga marknadsräntor vid årsskiftet sjönk med 100 baspunkter skulle räntenettet efter ett år ha minskat med 83,2 (32,8) miljoner kronor.

#### Kapitalbehov för ränterisk

Kapitalbehovet för ränterisk i pelare 2 har beräknats utifrån Finansinspektionens modell för ränterisk i bankboken (IRRBB). Modellen beräknar förändringen i värdet på Bolagets nettotillgångar givet ett antal förändringsscenarier för nollkupongskurvan. Förändringsscenarierna består dels av parallellförskjutningar uppåt och nedåt där storleken på

**NOT 2 FORTS.**

förskjutningen baseras på historiska marknadsdata, dels av fyra kurvlnutningsförändringar där räntekurvan ökar eller minskar på korta eller långa löptider. Kapitalbehov i pelare 2 för ränterisk är upptaget till 103,2 (191,5) miljoner kronor.

**Valutarisk**

Med valutarisk avses risken för en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av valutakursrörelser. Valutarisk uppstår om tillgångar och skulder i en specifik valuta inte överensstämmer storleksmässigt i balansräkningen. Bolaget säkrar alla kända framtida flöden med derivat. Dock uppkommer en valutarisk löpande av de räntenetton som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor. Denna risk begränsas genom att sådan avkastning kontinuerligt växlas till svenska kronor. Maximal tillåten exponering är

motsvarande 120 miljoner kronor i USD och 90 miljoner kronor i EUR.

**Kapitalbehov för valutarisk**

Bolagets exponering mot valutarisk är så låg att det inte längre föreligger ett lagstadgat kapitalkrav. Kapitalbehov i pelare 2 beräknas genom att exponeringen multipliceras med rörelserna i valutakurserna under året. Under år 2025 rörde sig valutakurserna SEK/EUR och SEK/USD med upp till 16 procent för EUR och 36 procent för USD med 99 procent sannolikhet. På årsbasis motsvarar detta ett kapitalbehov på 14,0 (14,1) miljoner kronor.

**Kreditmarknadsrisk**

Kreditmarknadsrisk definieras som risken för förlust eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till

Tillgångar och skulder fördelat per valuta	Redovisade värden							Verkligt värde justering	Totalt
	2025	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor		
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank		5 000,0	-	-	-	-	-	0,0	5 000,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser		21 468,0	545,3	323,6	-	-	-	-0,3	22 336,6
Utlåning till kreditinstitut		1 520,5	171,8	483,3	-	-	-	0,1	2 175,7
Obligationer och räntebärande värdepapper		12 181,6	4 438,3	11 679,8	-	-	-	42,7	28 342,4
Utlåning		565 701,2	-	-	-	-	-	-1 044,2	564 657,0
Derivat		-6 921,6	1 256,9	-205,2	-	156,1	-	5 762,6	48,8
Övriga tillgångar		9 429,0	-	4 179,6	-	-	-	159,0	13 767,6
<b>Summa tillgångar</b>		<b>608 378,7</b>	<b>6 412,3</b>	<b>16 461,1</b>	<b>-</b>	<b>156,1</b>	<b>-</b>	<b>4 919,9</b>	<b>636 328,1</b>
<b>Skulder</b>									
Skulder till kreditinstitut		10 428,7	-	-	-	-	-	-	10 428,7
Emitterade värdepapper		404 850,1	85 575,3	101 641,9	11,9	156,1	7 556,5	18,8	599 810,6
Derivat		180 497,0	-79 175,8	-85 224,5	-11,9	-	-7 556,5	4 759,2	13 287,5
Övriga skulder		131,2	12,9	48,2	-	-	-	0,4	192,7
Efterställda skulder		-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital		12 608,6	-	-	-	-	-	-	12 608,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>608 515,6</b>	<b>6 412,4</b>	<b>16 465,6</b>	<b>-</b>	<b>156,1</b>	<b>-</b>	<b>4 778,4</b>	<b>636 328,1</b>
<b>Skillnad tillgångar och skulder</b>		<b>136,9</b>	<b>0,1</b>	<b>4,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141,5</b>	<b>-</b>
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta			-	0,5	-	-	-	14,2	-

## NOT 2 FORTS.

Tillgångar och skulder fördelat per valuta	Redovisade värden								
	2024	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Totalt
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank		6 575,8	-	-	-	-	-	-	6 575,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser		31 063,2	2 848,0	622,5	-	-	-	7,9	34 541,6
Utlåning till kreditinstitut		56,7	159,1	515,5	-	-	-	-	731,3
Obligationer och räntebärande värdepapper		4 235,2	2 637,5	10 147,3	-	-	-	45,1	17 065,1
Utlåning		547 026,9	-	-	-	-	-	-2 598,6	544 428,3
Derivat		-183 178,9	44 280,3	135 521,4	14,1	1 208,2	4 362,6	7 743,8	9 951,5
Övriga tillgångar		101,7	-	139,0	-	-	-	-217,1	23,6
<b>Summa tillgångar</b>		<b>405 880,6</b>	<b>49 924,9</b>	<b>146 945,7</b>	<b>14,1</b>	<b>1 208,2</b>	<b>4 362,6</b>	<b>4 981,1</b>	<b>613 317,2</b>
<b>Skulder</b>									
Skulder till kreditinstitut		2 433,9	-	-	-	-	-	-	2 433,9
Emitterade värdepapper		354 748,4	72 587,5	156 899,4	21,2	1 208,2	5 839,8	-2 828,8	588 475,7
Derivat		28 371,6	-22 660,6	-11 679,1	-7,0	-	-1 477,2	7 759,3	307,0
Övriga skulder		7 609,8	-	1 729,2	-	-	-	-	9 339,0
Efterställda skulder		-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital		12 761,6	-	-	-	-	-	-	12 761,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>405 925,3</b>	<b>49 926,9</b>	<b>146 949,5</b>	<b>14,2</b>	<b>1 208,2</b>	<b>4 362,6</b>	<b>4 930,5</b>	<b>613 317,2</b>
<b>Skillnad tillgångar och skulder</b>		<b>44,7</b>	<b>2,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50,6</b>	<b>-</b>
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta		-	0,2	0,4	-	-	-	5,1	-

följd av förändringar i basis- eller kreditspreadar. Kreditmarknadsrisken delas in i kreditspreadrisk på derivat (CVA-risk) samt kreditspreadrisk och basisspreadrisk på utlåning, upplåning och placeringar.

### Kreditspreadrisk på utlåning, upplåning och placeringar, samt basisspreadrisk

Kreditspreadrisk på utlåning, upplåning och placeringar, samt basisspreadrisk uppstår primärt till följd av obalanser i löptid mellan tillgångar och skulder värderade till verkligt värde. Bolaget begränsar kreditmarknadsrisken genom god löptidsmatchning mellan tillgångar (utlåning och placeringar) och skulder (upplåning och eget kapital). Nedan visas Bolagets känslighet för generella förändringar i marknadens kreditspreadar motsvarande en basispunkts parallellförskjutning (uppåt).

Känslighet kreditmarknadsrisk	2025	2024
Placeringar, fair value option	-0,7	-0,4
Utlåning	-26,9	-30,7
Upplåning	29,3	33,0
<b>Totalt</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>

### Kreditspreadrisk på derivat (CVA-risk)

Grunden för kreditspreadrisk på derivat (CVA-risk) är att Bolagets resultaträkning justeras utifrån så kallad kreditvärdighetsjusteringsrisk eller Credit Value Adjustment (CVA). CVA är en prisjustering som tillämpas på derivat beroende på utvecklingen för CDS priser, FX volatilitet och exponeringen mot motparten. CVA kan anses vara lika med avvikelser från det riskfria priset på ett kontrakt och det tolkas ofta som marknadspriset på motpartsrisk. Redovisad CVA uppgick vid årsskiftet till 3,7 (5,1) miljoner kronor. Med CVA-risk avses risken för att bolagets resultat påverkas negativt av en ökning i redovisad CVA.

**NOT 2 FORTS.****Kapitalbehov för kreditmarknadsrisk**

Ett totalt kapitalbehov i Pelare 2 för kreditmarknadsrisk (exklusive kreditspreadrisk på derivat) beräknas för ett antal scenarier. Det största kapitalbehovet som beräknats för ett enskilt huvudscenari kommer sedan utgöra Bolagets kapitalbehov för kreditmarknadsrisk. De huvudscenarier som ligger till grund för kapitalbehovsberäkningen är antingen historiska, simulerade eller teoretiska. De historiska och de simulerade scenarierna ska fånga perioder då rörelserna på de kreditmarknader där Bolaget har affärstransaktioner var som störst. De simulerade scenarierna inkluderar scenarier där kredit- och basisswaprörelser med hjälp av matematiska modeller simuleras, med en viss sannolikhetsnivå, utifrån marknadsdata från olika valda tidsperioder. De teoretiska scenarierna är framtagna med utgångspunkt från de kreditmarknadsriskerna som förknippas med och kan uppstå utifrån Bolagets affärsmodell. Dessa scenarier inkluderas för att säkerställa att kapitalbehovet täcker alla risker som kan uppkomma med Bolagets affärsmodell då de historiska och simulerade scenarierna inte nödvändigtvis behöver täcka alla varianter av scenarier som kan uppkomma. Vid beräkning per 2025-12-31 uppgick totalt kapitalbehov för kreditmarknadsrisk till 1 524,7 (1 579,4) mnkr. Vid beräkning av kapitalkrav i Pelare 1 för CVA-risk tillämpar Kommuninvest schablonmetoden i kapitaltäckningsregelverket (CRR). Som exponeringsvärde används det fullständigt justerade exponeringsvärdet, vilket innebär att hänsyn tas till säkerheternas riskreducerande effekter. I enlighet med regelverket exkluderas transaktioner med centrala motparter för clearing. Bolagets derivat som ingåtts efter den första mars 2017 omfattas av daglig avstämning med utbyte av säkerheter vilket reducerar kapitalkravet. Kapitalkravet för CVA-risk uppgick vid årsskiftet till 111,3 (114,7) mnkr.

**Operativ risk**

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av otillräckliga eller fallerade interna processer, människor och system eller yttre händelser, inbegripet, men inte begränsat till, legala risker, modellrisker och informations- och kommunikationsteknikrisker (IKT-risker). Operativ risk är del av Bolagets verksamhet och kan inte helt undvikas, elimineras eller transfereras till annan part. Däremot kan Kommuninvest genom en god styrning och kontroll minska sannolikheten för dess inträffande och reducera de konsekvenser som kan uppstå till följd av operativ risk.

**Riskhantering**

Operativ risk finns i hela verksamheten och kan aldrig helt undvikas. Riskhantering och analys

sker löpande. Självutvärdering, incidenthantering, godkännandeprocess vid förändring samt beredskaps- och kontinuitetsplanering är metoder som används för att identifiera, hantera och analysera operativ risk. Riskerna reduceras genom god styrning och kontroll och därmed hålls den operativa risken på en kontrollerad och acceptabel nivå. Riskhantering inom Kommuninvest utgörs av en enhetlig mätning och rapportering av operativa risker. En analys av risknivån i all verksamhet genomförs regelbundet och rapporteras till styrelse, vd och företagsledning. Enheten operativ risk inom Riskavdelningen har det övergripande ansvaret för de metoder och rutiner som används vid mätning, identifiering, kontroll, bedömning, analys, värdering samt rapportering av operativa risker. Arbetet med att hantera operativ risk bedrivs utifrån Kommuninvests riskaptit och de väsentliga processerna för verksamheten.

**METODER FÖR ATT IDENTIFIERA, HANTERA OCH ANALYSERA OPERATIVA RISKER****Riskindikatorer**

Riskindikatorer är ett mått på effekter av styrning och kontroll inom Bolaget, som löpande ska följas upp och analyseras för att ge indikationer till styrelsen om riskläget i verksamheten. Uppföljning av dessa indikatorer är tänkt att ge styrelsen och verksamheten kunskap om riskläget inom Kommuninvest förändrats.

**Självutvärdering**

Riskindikatorer är ett mått på effekter av styrning och kontroll inom Bolaget, som löpande ska följas upp och analyseras för att ge indikationer till styrelsen om riskläget i verksamheten. Uppföljning av dessa indikatorer är tänkt att ge styrelsen och verksamheten kunskap om riskläget inom Kommuninvest förändrats.

**Stresstester**

Stresstester är ett verktyg för att tillse att Kommuninvest håller ett framåtblickande perspektiv inom sin riskhantering och kapitalplanering. Stresstest är ett samlingsnamn för olika typer av utvärderingar som Bolaget genomför i verksamheten, erfarenhetsbaserade eller hypotetiska, i syfte att kvantifiera risker och att mäta Bolagets förmåga att hantera situationer av extraordinär karaktär. Stresstest ska genomföras med hjälp av scenario analyser eller känslighetsanalyser.

**Incidenthantering**

En inträffad händelse som ska rapporteras definieras som en händelse som avviker från det förväntade. Händelser som ska rapporteras är materialiserade risker, det vill säga händelser i omvärlden eller inom Kommuninvest som innebär, eller skulle kunna innebära, en negativ påverkan på Bolagets verksamhet,

**NOT 2 FORTS.**

tillgångar eller anseende. Kommuninvest ska på ett organiserat och strukturerat sätt spåra händelser som ska rapporteras (incidenter), vilket ska grunda sig på Bolagets fastställda instruktion för rapportering av sådana händelser. Händelser som avviker från det förväntade ska så långt det är möjligt rapporteras och hanteras inom det verksamhetsområde eller den process där risken uppstår. Respektive processägare ansvarar för att anställda rapporterar sådana händelser och att åtgärder vidtas för att hantera händelserna.

Process för godkännande av nya produkter, tjänster, marknader, valutor, IT-system samt organisations- och verksamhetsförändringar (NPAP)

Kommuninvests Godkännandeprocess ska initieras då det i Bolagets verksamhet uppstår eller identifieras ett behov av en ny eller väsentlig förändring i befintlig produkt, tjänst, marknad, valuta, process eller IT-system. Processen ska även initieras i samband med större förändringar i företagets verksamhet eller organisation. Syftet med processen är att identifiera och hantera riskerna som kan uppstå i samband med förändring. Skriftligt underlag till beslut om godkännande ska tas fram i enlighet med mallar för verksamhetsstyrning av initiativtagaren som driver frågan. Underlaget ska framarbetas i dialog med Bolagets samtliga berörda funktioner.

**Kontinuitetshantering**

Organisationen ska arbeta med krisförebyggande arbete. Detta sker i verksamheten under ledning av respektive avdelningschef. Som stöd ska riktlinjer i form av säkerhetsinstruktioner, planer för kontinuitetshantering och säkerhetsrutiner finnas. Minst årligen ska styrelsen informeras gällande resultat från tester av beredskaps-, kontinuitets- och återställningsplaner.

**Kapitalkrav för operativ risk**

Kommuninvest använder standardmetoden för att fastställa kapitalkravet för operativ risk. Metoden beräknar kapitalkravet utifrån bolagets genomsnittliga intäktsnivå under de tre senaste åren, justerat med

schabloniserade riskvikter. Kommuninvests kapitalkrav i pelare 1 för operativa risker uppgår till 140,8 (140,7) miljoner kronor.

**Regelefterlevnadsrisk**

Med regelefterlevnadsrisk avses risken att Bolaget inte följer gällande externa eller interna regler och därmed riskerar att påföras sanktioner, drabbas av förluster eller av dåligt rykte/ förlorat anseende. Bolaget arbetar kontinuerligt med omvärldsbevakning och analys av regelverksförändringar i syfte att reducera Bolagets regelefterlevnadsrisker. Bevakning av relevanta regelverksförändringar hanteras av Bolagets regelverkskommitté. Det huvudsakliga ansvaret för att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande regelverk vilar på den operativa verksamheten. Avdelningen för regelefterlevnad arbetar riskbaserat och bidrar både proaktivt genom råd och stöd till den operativa verksamheten och reaktivt genom undersökningar och kontroller av hanteringen. Inför varje nytt år görs en analys över Bolagets regelefterlevnadsrisker, och utifrån den analysen tas en plan fram för avdelningens kommande arbete. Avdelningen rapporterar regelbundet den aktuella risksituationen till vd och styrelse. Här ingår också CFA:s rapportering avseende regelefterlevnadsrisker kopplade till finansiell brottslighet.

**Kapitalkrav för regelefterlevnadsrisk**

Bolagets bedömning är att kapitalbehovet för regelefterlevnads-risk omhändertas inom operativa risker.

**Hållbarhetsrisk**

Risken för negativa finansiella konsekvenser för ett institut till följd av nuvarande eller framtida effekter av faktorer som rör miljö, samhällsansvar eller bolagsstyrning (ESG-faktorer) på det institutets motparter eller investerade tillgångar. ESG-risker realiserar genom de traditionella kategorierna av finansiella risker. Hållbarhetsrisk hanteras och kontrolleras inom respektive annan risktyp och har därför ingen egen fastställd riskapitit eller kapitalbehov.

**NOT 3 RÄNTENETTO**

<b>Ränteintäkter</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	16 824,9	23 550,2
varav utlåning	14 589,2	20 435,0
varav räntebärande värdepapper	2 235,7	3 115,2
Övriga ränteintäkter	275,0	198,3
<b>Summa</b>	<b>17 099,9</b>	<b>23 748,5</b>
varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	12 055,3	17 236,6
<b>Räntekostnader</b>		
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-16 060,8	-22 528,8
varav skulder till kreditinstitut	0,0	0,0
varav emitterade värdepapper	-16 060,8	-22 528,8
varav utlåning, negativ utlåningsränta	-	-
Övriga räntekostnader	-57,5	-197,3
<b>Summa</b>	<b>-16 118,3</b>	<b>-22 726,1</b>
varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-12 441,6	-17 435,3
<b>Räntenetto</b>	<b>981,6</b>	<b>1 022,4</b>

Kommuninvest anser att samtliga intäkter och kostnader är hänförliga till det land där Bolaget har sitt säte, Sverige. I denna not redovisas intäkter som positivt och kostnader som negativt. För mer information om periodens räntenetto, se Kommentarer till resultaträkningen.

**NOT 4 PROVISIONSKOSTNADER**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Betalningsförmedlingsprovisioner	8,1	8,8
Värdepappersprovisioner	3,7	4,4
Övriga provisioner	0,9	0,7
<b>Summa</b>	<b>12,7</b>	<b>13,9</b>

**NOT 5 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Realiserat resultat	-0,9	1,8
varav räntebärande värdepapper	-	-
varav andra finansiella instrument	-0,9	1,8
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	90,9	281,6
Valutakursförändringar	-3,2	2,6
<b>Summa</b>	<b>86,8</b>	<b>286,0</b>

<b>Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	341,1	1 210,6
varav obligatorisk	-165,6	244,8
varav verkligt värde option	506,7	965,9
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	0,0	-
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-232,9	-1 011,7
varav handel	310,6	411,2
varav verkligt värde option	-543,5	-1 422,8
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-	-
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde	1 248,2	4 023,1
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde, portfölj	-374,3	-765,0
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verkligt värde	-1 267,9	-3 943,8
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verkligt värde, portfölj	375,8	770,1
Valutakursförändringar	-3,2	2,6
<b>Summa</b>	<b>86,8</b>	<b>286,0</b>

**Resultat (netto)**

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

Kommuninvest har inga tillgångar eller skulder som redovisas i övrigt totalresultat. Kommuninvest tar inte upp någon egen kreditrisk, se not 29.

**NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

	2025	2024
Realisationsvinst vid avyttring av materiella tillgångar	-	0,0
Intäkter från avtal med kunder	13,2	11,8
Övriga rörelseintäkter	1,6	4,8
<b>Summa</b>	<b>14,8</b>	<b>16,6</b>

Samtliga intäkter från avtal med kunder avser intäkter från en finansförvaltningstjänst, KI-Finans, vilken erbjuds kommuner och regioner. Tjänsten innebär att kunderna kan skapa en översikt av sina finansiella positioner. Samtliga intäkter härrör från en kundkategori vilken består av kommuner och regioner och alla kunder verkar på samma geografiska marknad, Sverige.

Samtliga avtal behandlas på portföljnivå, ger kund rätt till åtkomst till en tjänst och prestationsåtagandet uppfylls över tid under perioden som tjänsten tillhandahålls. Alla avtal sträcker sig över ett kalenderår och faktureras normalt inom det räkenskapsåret, det sker ingen justering av betydande finansieringskomponent då betalningsvillkor, fakturering och tillgång till tjänst sker inom ett räkenskapsår. Intäkten redovisas inom räkenskapsåret i takt med att prestationsåtagandet uppfylls. Avtalens transaktionspris är fast och utan justeringar för rörliga ersättningar, skyldigheter eller förmåner kopplade till avtal eller andra bedömningsposter. Transaktionspriset fastställs utifrån Kommuninvests Prislista och utgår från kundkoncernens externa låneskuld.

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

**NOT 7 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER**

Anges i tkr	2025	2024
<b>Personalkostnader</b>		
Löner och arvoden	101 541	92 865
Sociala avgifter	54 255	51 156
<i>varav arbetsgivaravgifter och löneskuld arbetsgivaravgift</i>	31 541	28 816
<i>varav pensionskostnader</i>	17 788	17 105
<i>varav särskild löneskatt på pensionskostnader</i>	4 238	4 540
Inhyrd personal	20 631	6 669
Utbildningskostnader	2 143	2 939
Övriga personalkostnader	4 115	3 455
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>182 684</b>	<b>157 085</b>

Anges i tkr	2025	2024
<b>Övriga allmänna administrationskostnader</b>		
resekostnader	3 579	3 267
IT-kostnader	52 029	41 253
konsultarvoden	82 134	66 716
ratingkostnader	3 297	2 376
marknadsdata	7 279	7 624
hyra och andra lokalkostnader	2 123	686
fastighetskostnader	2 310	2 846
årsredovisnings- och delårsrapport	470	-5
övriga kostnader <sup>1</sup>	34 297	33 835
<b>Summa övriga allmänna administrationskostnader</b>	<b>187 516</b>	<b>158 598</b>
<b>Summa</b>	<b>370 200</b>	<b>315 683</b>

1) I övriga kostnader ingår tillsynsavgift.

**Kommuninvest Ekonomisk förening**

	2025	2024
Löner och arvoden inkl. sociala avgifter	6 485	6 459
Övriga kostnader	5 910	8 501
<b>Summa</b>	<b>12 395</b>	<b>14 960</b>

**Ersättningspolicy**

Kommuninvest har en ersättningspolicy av vilken framgår att vi inte tillämpar rörlig ersättning. Ingen rörlig ersättning har heller utgått till anställda inom Kommuninvest för år 2025. Inga engångsersättningar i samband med nyanställningar har beviljats, inte heller avgångsvederlag till styrelseledamöter, verkställande direktör eller andra ledande befattningshavare. Inga enskilda medarbetare erhåller ersättning motsvarande 1 miljon EUR eller mer per räkenskapsår.

**Ersättning till ledande befattningshavare**

Ersättning till verkställande direktör har beslutats av styrelsen. För år 2025 erhöll verkställande direktör 4 346 (4 161) tusen kronor i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för verkställande direktör uppgick till 1 174 (1 507) tusen kronor och är täckt genom försäkring. Vid uppsägning från Kommuninvests 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 2025 erhöll vice verkställande direktör 2 442 (2 329) tusen kronor i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för vice verkställande direktör uppgick till 805 (704) tusen kronor och är täckt genom försäkring. Vid uppsägning från Kommuninvests 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 9 (9) personer varav 6 (6) kvinnor och 3 (3) män. För mer information gällande bolagsledningens sammansättning och förändringar under året, se under avsnittet verkställande ledning.

Ersättning till andra ledande befattningshavare i bolagsledningen har beslutats av styrelsen. Den sammanlagda ersättningen till andra ledande befattningshavare som ingick i verkställande ledning under år 2025 uppgick till 14 296 (14 406) tusen kronor. Pensionskostnaderna är täckta genom försäkring.

Anges i tkr	2025	2024
Erik Langby (ordförande)	600	600
Mats Filipsson	330	330
Lars Heikensten	330	330
Mirja Herrdin	248	0
Catrina Ingelstam	330	330
Jane Lundgren Ericsson	248	0
Kristina Sundin Jonsson	330	330
Anette Henriksson	83	330
Rickard Simonsson	83	330
Kristin Ekblad, arbetstagarrepresentant	-	-
Patrik Stenman	-	-
Mattias Bokenblom	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 580</b>	<b>2 580</b>

### Ersättning till styrelsen i Kommuninvest Ekonomisk förening

Styrelsen bestod i slutet av året av 15 (15) ledamöter varav 7(8) kvinnor och 15 (15) suppleanter varav 10 (10) kvinnor. Vid årsstämman valdes Linda Frohm som ordförande och Ulf Olsson som vice ordförande i styrelsen för Kommuninvest Ekonomisk förening. Vid stämman lämnade 1 (4) ledamöter och 1 (3) suppleanter styrelsen. Mer information om styrningens sammansättning finns under avsnittet Styrning och kontroll. Stämman beslutade även om förändrade arvoden för föreningsstyrelsen. Bas för arvodet är det månadsarvode för riksdagsledamot som fastställts av Riksdagens arvodesnämnd. Arvodet för respektive funktion i styrelsen motsvarar en viss procent av basen. Stämmans beslut innebär att ordförande erhåller ett fast arvode om 353 (329) tusen kronor samt vice ordförande ett fast arvode om 236 (219) tusen kronor. Tre av styrelsens ledamöter utgör, tillsammans med ordförande och vice ordförande, Föreningens

arbetsutskott och erhåller därför ett årligt fast arvode om 130 (121) tusen kronor. Beloppen gäller årligen och inga rörliga ersättningar utgår. Övriga ordinarie ledamöter, 10 stycken, erhåller ett fast arvode om 9,4 (8,8) tusen kronor samt rörligt arvode om 5,5 (5,1) tusen kronor per sammanträde. Styrelsens suppleanter erhåller ett rörligt arvode om 5,5 (5,1) tusen kronor per sammanträde.

Ersättning till styrelsen i Kommuninvest Ekonomisk förening, anges i tkr <sup>1</sup>	2025	2024
Linda Frohm	349,9	336,9
Ulf Olsson	233,3	225,6
Ewa-May Karlsson	129,1	124,3
Pierre Sjöström	129,1	124,3
Niclas Nilsson	129,1	124,3
Ulla Andersson	52,9	40,4
Lilly Bäcklund	47,4	51,0
Britta Flinkfeldt	58,4	51,0
Mohamad Hassan	47,4	40,6
Peter Kärnström	53,1	45,7
Maria Liljedahl	58,4	51,0
Stefan Moberg	45,2	26,1
Hanne Lindqvist	58,4	61,6
Teddy Nilsson	52,9	61,6
Jonas Ransgård	36,4	56,3
Christina Johansson	43,6	31,4
Hans Lindberg	21,8	31,6
Ann-Marie Johansson	49,1	31,4
Andreas Svahn	32,8	36,7
Matilda Wärenfalk	38,3	36,9
Katarina Eiderbrant	49,1	31,6
Marianne Sandström	32,8	52,6
Louise Skaarnes	38,1	52,6
Lill Jansson	49,1	47,5
Martin Kirchberg	49,1	42,0
Jeanette Wäppling	43,8	31,4
Gusten Mårtensson	27,3	26,5
Adam Johansson	22,0	26,5
Deshira Flankör	33,0	-
Susanne Lindholm	11,0	-
Anna Lipinska	2,3	14,1
Hanna Bocander	5,3	36,9
<b>Summa arvoden</b>	<b>2 029,4</b>	<b>1 950,6</b>

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

## Löner och ersättningar - Kommuninvest i Sverige AB

2025, anges i tkr	Grundlön / styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelse	2 580	-	-	2 580
Verkställande direktör	4 346	106	1 174	5 626
Vice verkställande direktör	2 442	2	805	3 249
Övriga i bolagsledningen	11 132	31	3 133	14 296
Övriga tjänstemän	77 180	268	12 170	89 618
<b>Summa</b>	<b>97 680</b>	<b>407</b>	<b>17 282</b>	<b>115 369</b>

2024, anges i tkr	Grundlön / styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelse	2 580	-	-	2 580
Verkställande direktör	4 161	108	1 507	5 776
Vice verkställande direktör	2 329	-	704	3 033
Övriga i bolagsledningen	12 260	23	2 616	14 900
Övriga tjänstemän	67 696	176	11 771	79 643
<b>Summa</b>	<b>89 026</b>	<b>307</b>	<b>16 598</b>	<b>105 931</b>

Medelantalet anställda - Koncernen	2025	2024
Medelantalet anställda under året	119	113
varav kvinnor	53	52

## Revisionsuppdrag

Vid 2025 års årsstämma i Bolaget utsågs Ernst & Young AB till revisionsbolag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Kommuninvest i Sverige AB:s revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med begreppet revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetsgranskningstjänster, till exempel granskning som utmynnar i rapport eller yttrande som är avsett även för andra än uppdragsgivaren. Med övriga tjänster avses sådant som inte är hänförligt till någon av ovanstående punkter.

## Koncernen

Arvode och kostnadsersättning till revisorer, Ernst & Young AB	2025	2024
Revisionsuppdrag	2 087	766
Revisionsnära rådgivning utöver revisionsuppdraget	50	847
Skatterådgivning	-	138
Övriga tjänster	600	5 266
<b>Summa</b>	<b>2 737</b>	<b>7 017</b>

## Kommuninvest Ekonomisk förening

Arvode och kostnadsersättning till revisorer, Ernst & Young AB	2025	2024
Revisionsuppdrag	405	-
Revisionsnära rådgivning utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	75
Övriga tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>405</b>	<b>75</b>

## Leasing

I RFR 2 finns valet att, i juridisk person, inte tillämpa IFRS 16 utan istället tillämpa reglerna för redovisning av leasing som finns i RFR 2. Föreningen har valt möjligheten i RFR 2 att inte tillämpa IFRS 16. I koncernredovisningen har föreningen valt att avstå från tillämpningen av IFRS 16 eftersom ingen väsentlig effekt uppstår.

Ingen uppdelning har gjorts utifrån villkoren i leasingavtalen då leasingaktiviteten bedöms utgöra en icke väsentlig del av Kommuninvests verksamhet.

Framtida leasingavgifter	2025	2024
Inom 1 år	8 890	8 423
2-5 år	5 402	24
Över 5 år	-	-
<b>Summa</b>	<b>14 292</b>	<b>8 447</b>

Periodens leasingkostnader	2025	2024
Leasingkostnader	3 320,6	3 262,0
varav variabla leasingavgifter	-	-

**NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**

Koncernen		
Anges i tkr	2025	2024
Försäkringskostnader	2,0	2,0
Kommunikation och information	4,4	5,0
Övriga rörelsekostnader	0,3	0,1
<b>Summa</b>	<b>6,7</b>	<b>7,1</b>

**NOT 9 KREDITFÖRLUSTER, NETTO**

	2025	2024
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	0,2	0,0
Utlåning till kreditinstitut	0,0	0,0
Utlåning	1,5	0,3
Obligationer och räntebärande värdepapper	-0,1	-0,2
Poster utanför balansräkningen	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>

I enlighet med IFRS 9 redovisar Kommuninvest förväntade kreditförluster. Kommuninvest har inte haft några realiserade kreditförluster. För information om beräkningsmodell, reserveringar och rörelser av kreditförluster se not 2.

**NOT 10 PÅFÖRDA AVGIFTER**

	2025	2024
Riskskatt	360,8	334,7
Riksbanken räntefri inlåning	22,0	-
Resolutionsavgift	16,0	23,5
<b>Totalt</b>	<b>398,8</b>	<b>358,2</b>

**NOT 11 SKATTER**

Koncernen			
Redovisat i resultaträkningen	2025		2024
Aktuell skattekostnad	0,0		0,0
Uppskjuten skattekostnad (+)/ skatteintäkt (-), avseende temporära skillnader	-		-
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>

Avstämning av effektiv skatt	2025		2024	
Resultat före skatt	287,4		620,9	
Skatt enligt gällande skattesats	20,6%	59,2	20,6%	127,9
Skatteeffekt aragsgill utdelning	-20,3%	-58,4	-20,9%	-129,9
Ej avdragsgilla kostnader	-0,3%	-0,8	0,3%	2,0
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>

**Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder**

Bolaget har ingen uppskjuten skatteskuld. Uppskjutna skattefordringar hänför till följande:				
	2025		2024	
<b>Skattefordran IB</b>	0,7		1,0	
Temporära skillnader	-0,1		-0,3	
Varav redovisade i resultaträkningen	-0,1		-0,3	
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsarag	0,0		0,0	
Varav redovisade i resultaträkningen	0,0		0,0	
<b>Skattefordran UB</b>	<b>0,6</b>		<b>0,7</b>	

Avstämning av effektiv skatt	2025		2024	
Resultat före skatt	282,73		629,63	
Skatt enligt gällande skattesats	20,6%	58,24	20,6%	129,70
Skatteeffekt aragsgill utdelning	-20,6%	-58,40	-20,6%	-129,88
Ej aragsgilla kostnader	0,0%	0,18	0,0%	0,19
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0%	-	0,0%	-
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**NOT 12 VINSTDISPOSITION**

<b>Styrelsen för Kommuninvest Ekonomisk förening föreslår att:</b>	<b>2025</b>
Till föreningsstämman förfogande stående vinstmedel 287,9 miljoner kronor disponeras på följande sätt:	
Utdelning i form av ränta på insatskapital	283,5
Balanseras i ny räkning	4,4
<b>Summa disponerat</b>	<b>287,9</b>

För mer information, se avsnitt Förvaltningsberättelse -  
Förslag till vinstdisposition.

**NOT 13 BELÅNINGSBARA STATSSKULDFÖRBINDELSER**

	2025				2024			
	Redovisat värde				Redovisat värde			
	Upplupet anskaff- nings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Upplupet anskaff- nings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Belåningsbara statsskuldförbindelser								
-Svenska staten	16 995,0	4 796,6	21 791,6	21 791,0	29 983,8	1 080,1	31 063,9	31,063,5
-Svenska kommuner	-	-	-	-	-	-	-	-
-Utländska stater	-	545,0	545,0	545,0	-	3 477,7	3 477,7	3 477,7
<b>Summa</b>	<b>16 995,0</b>	<b>5 341,6</b>	<b>22 336,6</b>	<b>22 336,0</b>	<b>29 983,8</b>	<b>4 557,8</b>	<b>34 541,6</b>	<b>34 541,2</b>
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden	-	4,2	-	-	-	6,6	-	-
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden	-	-31,2	-	-	-	-56,5	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-27,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-50,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 14 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT**

<b>Kommuninvest Ekonomisk förening</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Utlåning i svensk valuta	2,0	9,4
<b>Summa</b>	<b>2,0</b>	<b>9,4</b>

**NOT 15 UTLÅNING****Koncernen**

	2025				2024			
	Redovisat värde				Redovisat värde			
	Upplupet anskaff- nings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Upplupet anskaff- nings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Utlåning								
– kommuner och regioner	242 967,3	100 721,3	343 688,6	343 709,1	212 882,1	105 466,4	318 348,4	318 028,4
– bostadsföretag med kommunal borgen	105 392,2	48 871,8	154 264,0	154 022,4	61 171,5	24 736,0	61 171,5	85 838,4
– övriga företag med kommunal borgen	42 146,6	24 557,7	66 704,3	66 611,0	90 758,6	49 413,7	164 908,3	139 525,2
<b>Summa</b>	<b>390 506,2</b>	<b>174 150,8</b>	<b>564 657,0</b>	<b>564 342,6</b>	<b>364 812,2</b>	<b>179 616,1</b>	<b>544 428,3</b>	<b>543 392,0</b>

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

**NOT 16 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER**

	2025				2024			
	Redovisat värde				Redovisat värde			
	Upplupet anskaff- nings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Upplupet anskaff- nings- värde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Obligationer och andra räntebärande värdepapper								
– svenska bostadsinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
– övriga svenska emittenter	8 517,9	5 445,0	13 962,9	14 227,8	3 042,2	861,3	3 903,5	3 901,2
– övriga utländska emittenter	9 634,0	4 745,5	14 379,5	14 114,1	9 488,6	3 672,9	13 161,6	13 164,5
<b>Summa</b>	<b>18 151,9</b>	<b>10 190,5</b>	<b>28 342,4</b>	<b>28 341,5</b>	<b>12 530,8</b>	<b>4 534,3</b>	<b>17 065,1</b>	<b>17 065,7</b>
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden	-	-	275,8	-	-	-	203,3	-
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden	-	-	-122,2	-	-	-	-70,9	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132,2</b>	<b>-</b>

**NOT 17 AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG****Kommuninvest Ekonomisk förening**

Bolag	2025		2024	
	Redovisat värde	Antal aktier	Redovisat värde	Antal aktier
Kommuninvest i Sverige AB, 556281-4409	11 560,0	110 000 000	11 440,0	109 000 000
<b>Summa</b>	<b>11 560,0</b>	<b>110 000 000</b>	<b>11 440,0</b>	<b>109 000 000</b>

**NOT 18 DERIVAT OCH SÄKRINGSREDOVISNING**

Kommuninvests upplåning sker i flera olika valutor och med både fast och rörlig ränta. Kommuninvests utlåning är enbart i svenska kronor men till både fast och rörlig ränta. Kommuninvests placeringar är i flera olika valutor med fast ränta. Kommuninvest använder derivatinstrument för att säkra ränte- och valutarisker som uppstår när Kommuninvests upplånings och utlånings avtalsmässiga villkor inte överensstämmer.

Med syfte att minska volatiliteten på resultatet och eget kapital tillämpas säkringsredovisning av verkligt värde för fastränteupplåningar, -utlåningar och -placeringar. Säkringen innebär att ett eller flera derivatkontrakt, benämnda säkringsinstrument, har ingåtts i syfte att säkra en marknadsrisk kopplad till en eller flera upplåningar, utlåningar eller placeringar. Som säkringsinstrument används enbart plain-vanilla derivat i form av ränteswappar.

**SÄKRINGSRELATIONER**

Kommuninvest tillämpar säkring av ränterisk. Kommuninvest tillämpar både transaktionsmatchade säkringar och säkring på portföljnivå.

Vid transaktionsmatchad säkring stämmer alltid de kritiska villkoren, valuta, startdag, förfallodag, datum för fasträntebetalningarna samt totalt nominellt belopp, i säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Därmed förväntar sig Kommuninvest att källor till ineffektivitet under säkringsrelationens löptid enbart består av värdeförändring på säkringsinstrumentets rörliga ben.

Portföljsäkring görs på viss fastränteutlåning för säkring av ränterisk baserat på lånens förfallodag. Som säkringsinstrument används ränteswappar där de kritiska villkoren, valuta, förfallodag samt att nominellt belopp på ränteswapparna ska understiga nominellt belopp på utlåningarna, ska vara uppfyllda.

**SÄKRING AV RÄNTERISK**

Ränterisk uppkommer när Kommuninvest lånar upp, lånar ut och placerar pengar till fast ränta. Då upplåning respektive utlåning och placering ej sker samtidigt säkras dessa affärer med ett eller flera derivatinstrument. Kommuninvests mål med dessa säkringar är att minska risken för förändringar gällande upplånings-, utlånings- eller placeringstransaktionens verkliga värde orsakat av förändringar i

benchmarkräntan. Kommuninvest identifierar denna benchmarkränterisk som den riskkomponent som säkras inom upplåningen, utlåningen eller placeringen.

Vid transaktionsmatchad säkring utgörs den säkrade posten av en eller flera fastränteupplåningar, -utlåningar eller -placeringar och vid portföljsäkring utgörs säkrad post av ett säkrat belopp. Säkringsinstrumentet utgörs av en eller flera ränteswappar. Ränteswapparna ska vara i samma valuta och med samma startdag respektive förfallodag, samt ha totalt nominellt belopp som den säkrade posten.

**EFFEKTIVITETSTESTNING**

Kommuninvest genomför en prospektiv granskning initialt när säkringsrelation skall inledas och därefter retrospektiva tester kvartalsvis. Vid den prospektiva granskningen kontrolleras att de kritiska villkoren för den säkrade posten och säkringsinstrumentet överensstämmer. Om de kritiska villkoren ej överensstämmer kommer säkringsredovisning ej att tillämpas.

Säkringsrelationens effektivitet mäts retrospektivt med metoden dollar offset, där balanserna realiserat marknadsvärde i de säkrade posterna jämförs med säkringsinstrumenten per bokslutsdatum. Kvoten behöver ligga mellan 0,8 och 1,25 för att säkringsrelationerna ska anses effektiva. Säkringsrelationer som inte uppfyller kvoten anses ändå effektiva om balansen realiserat marknadsvärde i de säkrade posterna understiger 0,2% av utestående nominellt belopp och samtidigt understiger belopp på 1 miljon. För säkringsrelationer som varken uppfyller kvoten eller ovan undantag används regressionsanalys på en historik av observationer, där samma kvot samt förklaringsgrad över 0,8 behöver uppfyllas för att säkringsrelationerna ska anses effektiva.

Om säkringsrelationen inte förklaras som effektiv bryts relationen, den tidigare säkrade posten redovisas till upplupet anskaffningsvärde och värdeförändringarna som ackumuleras över tid och periodiseras över postens återstående löptid.

Samtliga säkringsrelationer har bedömts som effektiva. Kommuninvest har inga säkringsrelationer som har avbrutits i förtid.

## NOT 18 FORTS.

## Koncernen

Säkrings- instrument	Nominellt belopp				Tillgångar verkligt värde		Skulder verkligt värde		Förändringar i verkligt värde som används för redovisning av säkrings- ineffektivitet		
	Återstående kontraktsevenlig löptid			Totalt							
	<1 år	1–5 år	> 5 år	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Derivat i säkringsrelation											
Derivat i säkring av ränterisk	152 625,7	392 196,4	38 737,2	583 559,3	524 818,0	3,6	111,8	-	-5,6	1 248,3	4 023,1
Derivat i säkring av ränterisk, portfölj	17 739,0	71 668,0	2 843,0	92 250,0	75 133,0	0,2	3,9			-374,3	-765,0
Derivat i säkring av ränte- och valutarisk	-	-	-	-	-	-	-				
<b>Summa</b>	<b>170 364,7</b>	<b>463 864,4</b>	<b>41 580,2</b>	<b>675 809,3</b>	<b>599 951,0</b>	<b>3,8</b>	<b>115,6</b>	<b>-</b>	<b>-5,6</b>	<b>874,0</b>	<b>3 258,1</b>
Genom- snittlig ränta	1,97%	1,92%	2,12%								
Derivat ej i säkringsrelation											
Ränte- relaterade	100 705,2	160 273,9	9 712,7	270 691,9	314 691,6	34,3	22,2	-	0,0		
Valuta- relaterade	69 480,6	108 443,1	8 286,3	186 209,9	211 735,3	10,7	9 813,6	-13 287,5	-301,4		
Övriga	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Summa</b>	<b>170 185,8</b>	<b>268 717,0</b>	<b>17 999,0</b>	<b>456 901,8</b>	<b>526 426,9</b>	<b>45,0</b>	<b>9 835,9</b>	<b>-13 287,5</b>	<b>-301,4</b>		
<b>Totalt</b>	<b>340 550,5</b>	<b>732 581,4</b>	<b>59 579,2</b>	<b>1 132 711,1</b>	<b>1 126 377,8</b>	<b>48,8</b>	<b>9 951,5</b>	<b>-13 287,5</b>	<b>-307,0</b>		

Säkrade poster	Tillgångar redovisat värde		Upplupet belopp för justering av verkligt värde, tillgångar		Skulder redovisat värde		Upplupet belopp för justering av verkligt värde, skulder		Förändringar i verkligt värde som används för redovisning av säkrings- ineffektivitet	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Utlåning i en säkring av ränterisk	152 180,2	142 289,5	-1 606,6	-2 653,6					1 046,9	5 724,30
Placering i en säkring av ränterisk	16 016,8	12 530,8	40,0	50,0					-9,9	30,80
Upplåning i en säkring av ränterisk					-390 773,9	-349 778,6	792,6	3 097,5	-2 304,9	-12 655,0
Upplåning i en säkring av ränte- och valutarisk					-	-	-	-	-	-
Säkrad post, portfölj	92 250,0	75 133,0	158,7	-217,1					375,8	1 899,1
<b>Summa</b>	<b>260 447,0</b>	<b>229 953,4</b>	<b>-1 407,9</b>	<b>-2 820,7</b>	<b>-390 773,9</b>	<b>-349 778,6</b>	<b>792,6</b>	<b>3 097,5</b>	<b>-892,1</b>	<b>-5 000,8</b>

**NOT 18 FORTS.**

<b>Total säkringsineffektivitet</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Säkring av ränterisk		
Derivat	1 248,3	4 023,1
Upplåning	-2 304,9	-5 490,1
Utlåning	1 047,0	1 515,4
Placering	-10,0	30,9
Portfölj	1,5	5,1
<b>Summa</b>	<b>-18,1</b>	<b>84,4</b>
Säkring av ränte- och valutarisk		
Derivat	-	-
Upplåning	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

All ineffektivitet redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner.

**NOT 19 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

<b>Koncernen</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	36,5	36,5
Årets investeringar	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>36,5</b>	<b>36,5</b>
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-30,4	-24,2
Årets avskrivningar	-6,1	-6,2
Avyttringar och utrangeringar	-	-
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-36,5</b>	<b>-30,4</b>
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>-</b>	<b>6,1</b>

Kommuninvests immateriella tillgångar består av egna upparbetade affärssystem.

**NOT 20 MATERIELLA TILLGÅNGAR****Koncernen**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Inventarier</b>		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	33,4	34,4
Årets investeringar	0,8	2,2
Avyttringar och utrangeringar	-	-3,2
Nyttjanderätt leasing	0,0	0,0
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>34,2</b>	<b>33,4</b>
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-28,3	-29,7
Årets avskrivningar	-1,7	-1,7
Avyttringar och utrangeringar	0,0	3,1
Nyttjanderätt leasing	0,0	0,0
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-30,0</b>	<b>-28,3</b>
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>4,2</b>	<b>5,1</b>
<b>Byggnad och mark</b>		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	57,2	56,9
Årets investeringar	0,1	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Nyttjanderätt leasing	-	0,3
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>57,3</b>	<b>57,2</b>
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-31,4	-29,9
Årets avskrivningar	-1,2	-1,2
Avyttringar och utrangeringar	-0,3	0,0
Nyttjanderätt leasing	-	-0,3
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-32,9</b>	<b>-31,4</b>
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>24,4</b>	<b>25,8</b>
<b>Taxeringsvärden</b>		
Taxeringsvärden på fastigheten Fenix 1	35,0	37,4
varav mark (i Sverige)	13,0	7,4

I materiella tillgångar ingår främst IT-utrustning och kontorsinventarier.

**NOT 21 FORDRAN PÅ DOTTERFÖRETAG****Kommuninvest Ekonomisk förening**

	2025	2024
Årets koncernbidrag	298,0	647,2
Övriga fordringar	278,0	199,0
<b>Summa</b>	<b>576,0</b>	<b>846,2</b>

**NOT 22 ÖVRIGA TILLGÅNGAR****Koncernen**

	2025	2024
Ställd marginalsäkerhet	13 468,6	133,2
Avtalstillgångar	0,0	-
Övriga tillgångar	51,7	19,5
<b>Summa</b>	<b>13 520,3</b>	<b>152,7</b>

Kommuninvest började ställa säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart under 2016, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 30. Under 2017 började Bolaget även ställa kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart för clearing för vilka kvittningsrätt ej föreligger. Dessa tas därmed upp till fullo i balansräkningen.

**NOT 23 ÖVRIGA SKULDER****Koncernen**

	2025	2024
Erhållen marginalsäkerhet	12,9	9 204,7
Övriga skulder	112,8	52,0
Leasingskuld	0,0	0,3
<b>Summa</b>	<b>125,7</b>	<b>9 257,0</b>

**Kommuninvest Ekonomisk förening**

	2025	2024
Övriga skulder	0,4	0,4
Skatteskulder	0,3	0,1
Leverantörsskulder	0,9	1,2
<b>Summa</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>

Kommuninvest erhåller sedan 2016 säkerheter för derivat clearade hos en central motpart, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 30. Sedan 2017 erhåller Kommuninvest kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart, för vilka kvittningsrätt ej föreligger och därmed tas upp till fullo i balansräkningen.

**NOT 24 AVSÄTTNINGAR****Koncernen**

	2025	2024
Reserveringar gällande åtaganden utanför balansräkningen	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

I posten ingår reserveringar avseende förväntade kreditförluster på åtaganden utanför balansräkningen. För mer information om åtaganden utanför balansräkningen se not 27.

**NOT 25 EGET KAPITAL - KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING**

Kommuninvest Ekonomisk förening (Föreningen) har i Koncernen klassificerat andelskapital om 11 707,3 (11 517,2) miljoner kronor som eget kapital, varav 401,4 (0,0) miljoner kronor 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.

**NOT 26 EGET KAPITAL - KONCERNEN**

Mnkr	Andelskapital	Reserver <sup>1</sup>	Balanserad vinst eller förlust	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>10 512,2</b>	<b>12,3</b>	<b>984,2</b>	<b>11 508,7</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat			620,9	620,9
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter		-6,2	6,2	0,0
Årets totalresultat		0,0		0,0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>627,1</b>	<b>620,9</b>
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av ränta på insatskapital			-373,0	-373,0
Nytt andelskapital under året				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	138,5			138,5
Insatser från befintliga medlemmar	866,5			866,5
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>11 517,2</b>	<b>6,1</b>	<b>1 238,3</b>	<b>12 761,6</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>11 517,2</b>	<b>6,1</b>	<b>1 238,3</b>	<b>12 761,6</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat			287,4	287,4
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter		-6,1	6,1	-
Årets totalresultat		-		-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-6,1</b>	<b>293,5</b>	<b>287,4</b>
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av ränta på insatskapital			-630,5	-630,5
Nytt andelskapital under året				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	59,7			59,7
Insatser från befintliga medlemmar	130,4			130,4
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>11 707,3</b>	<b>-</b>	<b>901,3</b>	<b>12 608,6</b>

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

**NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER, EVENTUALFÖRPLIKTELSE ÅTAGANDEN****Koncernen**

<b>Ställda säkerheter</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Deponerat hos Riksbanken		
– statspapper	-	-
– statligt relaterade värdepapper	19 338,1	10 596,6
Ställda säkerheter för derivatkontrakt		
– kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontra	13 468,6	133,2
– värdepapper enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	1 700,0	1 700,4
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>34 506,7</b>	<b>12 430,3</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Inga	Inga
<b>Beviljade, ej utbetalda lån</b>	351,2	398,2
<b>Utställda länelöften</b>	0,0	0,0

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 28 NÄRSTÅENDERELATIONER**

Kommuninvest har under år 2025 haft närstående relation med Kommuninvest ekonomisk förening (moderbolag) och Kommuninvest Fastighets AB (dotterbolag). Närstående relationen gentemot Kommuninvest Fastighets AB avser transaktioner rörande Kommuninvests lokal, vilken ägs av

Kommuninvest Fastighets AB, samt koncernbidrag. Skuld till Kommuninvest ekonomisk förening avser främst koncernbidrag. All affärsverksamhet i Kommuninvest i Sverige AB utövas gentemot kunder som ägs av medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk Förening.

<b>Närstående relation, anges i tkr</b>	<b>År</b>	<b>Försäljning av varor/ tjänster till närstående</b>	<b>Inköp av varor/ tjänster från närstående</b>	<b>Övrigt (ränta)</b>	<b>Fordran på närstående per 31 december</b>	<b>Skuld till närstående per 31 december</b>
Kommuninvest i Sverige AB	2025	-	745		576 007	231
Kommuninvest i Sverige AB	2024	-	821		846 204	318

**NOT 29 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER****Koncernen****Finansiella instrument fördelade på värderingskategori**

2025	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultaträkningen				Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option	Derivat som används i säk- ringsredovisning		
<b>Finansiella tillgångar</b>							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	5 000,0	-	-	-	-	5 000,0	5 000,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	17 317,8	-	-	5 018,8	-	22 336,6	22 336,0
Utlåning till kreditinstitut	2 175,7	-	-	-	-	2 175,7	2 175,7
Utlåning	390 506,2	-	-	174 150,8	-	564 657,0	564 342,6
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	158,7	-	-	-	-	158,7	158,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18 151,9	-	-	10 190,5	-	28 342,4	28 341,5
Derivat	-	-	45,0	-	3,8	48,8	48,8
Övriga finansiella tillgångar	13 497,0	-	-	-	-	13 497,0	13 497,0
<b>Summa</b>	<b>446 807,3</b>	<b>-</b>	<b>45,0</b>	<b>189 360,1</b>	<b>3,8</b>	<b>636 216,2</b>	<b>635 900,3</b>
<b>Finansiella skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	10 428,7	-	-	-	-	10 428,7	10 428,2
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	453 307,8	-	-	146 502,8	-	599 810,6	600 942,9
Derivat	-	13 287,5	-	-	-	13 287,5	13 287,5
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	-	-	-	-	-	-
Övriga finansiella skulder	669,0	-	-	-	-	669,0	669,0
<b>Summa</b>	<b>464 405,5</b>	<b>13 287,5</b>	<b>-</b>	<b>146 502,8</b>	<b>-</b>	<b>624 195,8</b>	<b>625 327,6</b>

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska införfrias på förfallodagen uppgår till 609 238,9 (596 412,6) miljoner kronor.

### Koncernen

#### Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

2024	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultaträkningen				Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option	Derivat som används i säkrings- redovisning		
<b>Finansiella tillgångar</b>							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	6 575,8	-	-	-	-	6 575,8	6 575,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser	30 609,0	-	-	3 932,6	-	34 541,6	34 541,2
Utlåning till kreditinstitut	731,3	-	-	-	-	731,3	731,3
Utlåning	364 812,2	-	-	179 616,1	-	544 428,3	542 404,9
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-217,1	-	-	-	-	-217,1	-217,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 530,8	-	-	4 534,3	-	17 065,1	17 065,7
Derivat	-	-	9 835,9	-	115,6	9 951,5	9 951,5
Övriga finansiella tillgångar	144,8	-	-	-	-	144,8	144,8
<b>Summa</b>	<b>415 186,7</b>	<b>-</b>	<b>9 835,9</b>	<b>188 083,0</b>	<b>115,6</b>	<b>613 221,1</b>	<b>611 198,0</b>
<b>Finansiella skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	2 433,9	-	-	-	-	2 433,9	2 433,7
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	403 576,8	-	-	184 899,0	-	588 475,7	588 834,2
Derivat	-	301,4	-	-	5,6	307,0	307,0
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	-	-	-	-	-	0,0
Övriga finansiella skulder	10 081,7	-	-	-	-	10 081,7	10 081,7
<b>Summa</b>	<b>416 092,4</b>	<b>301,4</b>	<b>-</b>	<b>184 899,0</b>	<b>5,6</b>	<b>601 298,3</b>	<b>601 656,6</b>

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska infrias på förfallodagen uppgår till 596 412,6 (558 580,8) miljoner kronor.

## BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

### Allmänt

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

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

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

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

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

**NOT 29 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER****Utlåning**

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

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

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

**Skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper**

Upplåning värderas på samma sätt som av marknadsdeltagare som innehar skulden som tillgång, antingen genom noterade marknadspriser eller genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden. Diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur och marknad genom att använda våra aktuella upplåningsmarginaler. Marknadspriser som används för värderingen är medelpriser. Upplåning där handel bedöms ske på en aktiv marknad klassificeras i nivå 1. Upplåningar som värderas till noterade priser som inte bedöms handlas på en aktiv marknad, klassificeras i nivå 2. Upplåningar som värderas baserat på diskonterade framtida kassaflöden, en upplåning där förväntade framtida kassaflöden beror på betydande icke-observerbara marknadsdata, klassificeras i nivå 3. Medlemmarnas borgensförbindelse påverkar värderingen av upplåningen genom att borgensförbindelsen beaktas av marknadsaktörer och därigenom påverkar noterade marknadspriser och aktuella upplåningsmarginaler.

**Derivat**

Standardiserade derivat i form av FRA-kontrakt kopplade till IMM-dagar som handlas på en aktiv marknad värderas enligt nivå 1. Verkligt värde på övriga derivat beräknas genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden som sker med medelpris i relevant referensränta för den aktuella valutan. I de fall framtida förväntade kassaflöden beror på betydande icke-observerbara marknadsdata eller inslag av egna bedömningar klassificeras derivaten i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. Derivat som klassificeras i nivå 3, ett kontrakt, är transaktionsmatchande swap till upplåning som klassificeras i nivå 3. Diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan i respektive valuta.

För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswapspreddar. Kreditvärdighetsjustering för derivat, CVA, är marknadsvärdet på den förväntade förlusten av motpartsrisker för derivat. I värderingen tas hänsyn till de riskreducerande åtgärder som vi vidtagit, såsom nettningsavtal (ISDA avtal) samt avtal om säkerhetsutbyte (CSA avtal). Nettningsavtal och säkerhetsutbyten reducerar den förväntade exponeringen vid en motparts fallissemang. För den del av våra derivatkontrakt som clearas hos central clearingmotpart ställs dessutom initiala marginalsäkerheter, vilket innebär ännu ett steg i att reducera motpartsrisken. För dessa derivatkontrakt beräknas inte CVA. För derivatkontrakt som inte clearas hos central clearingmotpart beräknas och bokförs CVA. Skuldvärdesjustering för derivat, DVA, motsvarar den kreditvärdighetsjustering våra derivatmotparter har genom sin exponering mot oss. Genom den solidariska borgen och medlemmarnas höga kreditvärdighet utgör skuldvärdesjusteringen ett immateriellt belopp.

**Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder**

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

**Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer**

Vi har använt de värderingstekniker som bäst bedömts spegla värdet på våra tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de orealiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms även utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till orealiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Vi har enbart en mindre exponering mot swapräntor och valutakurser och eftersom vi säkrar övriga marknadsrisker är det framför allt förändringar i upp- och utlåningsmarginaler, basisswapspreddar, samt kreditspreddar på innehav i likviditetsreserven som driver marknadsvärdesförändringarna. En höjning av utlåningspriset, i förhållande till swapräntor, med 10 baspunkter på de tillgångar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -269 (-307) miljoner kronor. En höjning av upplåningskostnaden, i förhållande till swapräntor, med 10 baspunkter på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +293 (+330) miljoner kronor. En parallellförskjutning

**NOT 29 FORTS.**

av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 baspunkter skulle innebära en resultatförändring med +/- 23 (+/-23) miljoner kronor. En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 baspunkter för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en immateriell resultatförändring, eftersom vi slutade emittera strukturerad upplåning under 2021 och endast enstaka kontrakt kvarstår. Samtliga förändringar ovan avser 2025-12-31 (jämförelsetalen avser 2024-12-31) och är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten. Alla marknadsvärdeseffekter är orealiserade och eftersom vi har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiserar. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att marknadsvärdena realiserar.

#### **Osäkerhet i värderingen på grund av icke observerbar indata**

Indata som inte är observerbar i marknaden utgörs av korrelationer mellan marknadsdata samt volatiliteten på löptider längre än de för vilka observerbar marknadsdata finns att tillgå. Instrument som påverkas av icke-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 riskfri ränta +/- en fast marginal. Resultatpåverkan från dessa kontrakt uppkommer när våra upplåningsmarginaler för denna typ av upplåning förändras. Hur stor förändringen blir beror på den förväntade återstående löptiden i kontrakten, vilken i sin tur beror på icke-observerbar indata. Den resultatpåverkan från icke-observerbar indata som uppkommer kan därför hänföras till hur indata påverkar den uppskattade återstående löptiden på kontrakten. Resultatpåverkan från ovan beskriven variation är immateriell, eftersom vi slutade emittera strukturerad upplåning under 2021 och endast enstaka kontrakt kvarstår.

#### **Värdeförändring på grund av förändrad kreditrisk**

Genom den solidariska borgen för vår upplåning som medlemmarna i Kommuninvest Ekonomisk förening lämnar anses vår egen kreditrisk vara försumbar. En förändring av vår egen kreditrisk anses endast uppkomma vid händelser såsom exempelvis en större nedgradering av vårt kreditbetyg, eller en betydande förändring av medlemmarnas borgensförbindelse som skulle minska medlemmarnas kollektiva ansvar för våra åtaganden. Inga sådana händelser eller förändringar har inträffat varför samtliga variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på upplåningar anses bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit- och likviditetsrisk och inte från förändring i vår egen kreditrisk. Kreditrisken i utlåningen anses vara densamma som vår egen kreditrisk. Ingen del av värdeförändringen i utlåningen anses därigenom härröra från förändrad kreditrisk. Tillgångarna i likviditetsreserven är av mycket hög kreditvärdighet. En förändring i kreditrisk som påverkar värderingen bedöms för dessa inträffa först vid betydande nedgraderingar. Sådana nedgraderingar har inte inträffat för någon av emittenterna varför inga värdeförändringar i likviditetsreserven anses härröra från förändrad kreditrisk.

#### **Förändrade värderingsmodeller**

Värderingsmodellerna är oförändrade sedan årsredovisningen 2024.

#### **Godkännande av värderingsmodeller**

Värderingsmodeller som används fastställs av CFO och redovisas för vår ALCO, Asset and Liability Committee, samt styrelsen. Ekonomi- och finansavdelningen är ansvarig för värderingsprocessen inklusive värderingsmodellerna. Riskavdelningen är ansvarig för att säkerställa en oberoende kontroll av kvaliteten i värderingsmodeller och marknadsdata som används vid värderingen.

**NOT 29 FORTS.****Koncernen***Finansiella instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen*

2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	5 018,7	-	<b>5 018,7</b>
Utlåning	-	174 150,8	-	<b>174 150,8</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	6 683,0	3 507,5	-	<b>10 190,5</b>
Derivat	-	48,8	-	<b>48,8</b>
<b>Summa</b>	<b>6 683,0</b>	<b>182 725,8</b>	<b>-</b>	<b>189 408,8</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	<b>-</b>
Emitterade värdepapper	138 296,4	8 194,3	12,1	<b>146 502,8</b>
Derivat	-	13 286,4	1,1	<b>13 287,5</b>
<b>Summa</b>	<b>138 296,4</b>	<b>21 480,7</b>	<b>13,2</b>	<b>159 790,3</b>

2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1 703,9	2 228,7	-	<b>3 932,6</b>
Utlåning	-	179 616,1	-	<b>179 616,1</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 624,9	909,3	-	<b>4 534,3</b>
Derivat	-	9 951,0	0,5	<b>9 951,5</b>
<b>Summa</b>	<b>5 328,9</b>	<b>192 705,1</b>	<b>0,5</b>	<b>198 034,5</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	<b>-</b>
Emitterade värdepapper	147 257,7	37 619,7	21,6	<b>184 899,0</b>
Derivat	-	304,5	2,4	<b>307,0</b>
<b>Summa</b>	<b>147 257,7</b>	<b>37 924,2</b>	<b>24,0</b>	<b>185 205,9</b>

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

	Redovisat värde 2025-12-31	Redovisat värde 2024-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	-	-
<b>Skulder</b>		
Till nivå 1 från nivå 2	-	14 019,3
Till nivå 2 från nivå 1	-	36 428,9

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

antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser samt specifikt antal exekverbara prisnoteringar. Överföringarna anses ha skett 2025-12-31 respektive 2024-12-31 för föregående period.

**NOT 29 FORTS.****Koncernen***Verkligt värde på finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde i balansräkningen*

2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa verkligt värde	Redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	5 000,0	-	5 000,0	5 000,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	323,0	16 994,2	-	17 317,2	17 317,8
Utlåning till kreditinstitut	-	2 175,7	-	2 175,7	2 175,7
Utlåning	-	390 191,8	-	390 191,8	390 506,2
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	158,7	-	158,7	158,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	8 357,1	9 794,0	-	18 151,1	18 151,9
Övriga tillgångar	-	13 497,0	-	13 497,0	13 497,0
<b>Summa</b>	<b>8 680,1</b>	<b>437 811,4</b>	<b>-</b>	<b>446 491,5</b>	<b>446 807,3</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	10 428,2	-	10 428,2	10 428,7
Emitterade värdepapper	-	454 440,1	-	454 440,1	453 307,8
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	669,0	-	669,0	669,0
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>465 537,3</b>	<b>-</b>	<b>465 537,3</b>	<b>464 405,5</b>
<b>2024</b>					
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa verkligt värde	Redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	6 575,8	-	6 575,8	6 575,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	30 608,6	-	30 608,6	30 609,0
Utlåning till kreditinstitut	-	731,3	-	731,3	731,3
Utlåning	-	362 788,8	-	362 788,8	364 812,2
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	-217,1	-	-217,1	-217,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	7 354,9	5 176,5	-	12 531,4	12 530,8
Övriga tillgångar	-	144,8	-	144,8	144,8
<b>Summa</b>	<b>7 354,9</b>	<b>405 808,6</b>	<b>-</b>	<b>413 163,5</b>	<b>415 186,7</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	2 433,9	-	2 433,9	2 433,9
Emitterade värdepapper	-	403 935,3	-	403 935,3	403 576,8
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	10 081,7	-	10 081,7	10 081,7
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>416 450,9</b>	<b>-</b>	<b>416 450,9</b>	<b>416 092,4</b>

**Rörelser i nivå 3**

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt från en

värderingsteknik som bygger på icke-observerbar indata (nivå 3). Värdeförändring i nivå 3 följs upp löpande under perioden.

**NOT 29 FORTS.**

	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Emitterade värdepapper	Totalt
<b>Öppningsbalans 2025-01-01</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-21,6</b>	<b>-23,5</b>
Redovisade vinster och förluster:				
– redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-0,5	1,4	-0,8	0,1
Upptagna lån/Emissioner	-	-	-	-
Årets förfall	-	-	10,3	10,3
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-1,0</b>	<b>-12,1</b>	<b>-13,1</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2024-12-31	-	0,1	0,1	0,2
<b>Öppningsbalans 2024-01-01</b>	<b>0,4</b>	<b>-288,8</b>	<b>-1 208,2</b>	<b>-1 496,6</b>
Redovisade vinster och förluster:				
– redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	0,1	286,4	-273,0	13,5
Upptagna lån/Emissioner	-	-	-	-
Årets förfall	-	-	1 459,6	1 459,6
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-21,6</b>	<b>-23,5</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2023-12-31	1,5	0,1	-1,5	0,1

Eftersom instrumenten i nivå 3 är säkrade på transaktionsbasis, och varje upplåningspaket betar

sig som ett upplåningspaket i nivå 2, analyseras värdeförändringarna i nivå 3 på samma sätt som i nivå 2.

**NOT 30 INFORMATION OM FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR KVITTNING**

Kommuninvest kvittar tillgångar och skulder i balansräkningen om en legal rätt till kvittning föreligger och om avsikten är att nettoreglera posterna, vilket uppstår för Kommuninvests derivattillgångar och derivatskulder gentemot centrala motparter för clearing. Kommuninvests icke clearade derivat är så kallade OTC derivat, det vill säga de är ej handlade på en börs utan görs under ISDA (International Swaps and Derivatives Association) Masteravtal. Till ISDA-avtalet har ett tilläggsavtal, CSA (Credit Support Annex), tecknats med en betydande del av motparterna. CSAavtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för

att eliminera exponeringen. För icke clearade derivat gjorda under ISDA Master-avtal nettas i största möjliga utsträckning alla betalningsflöden med en motpart som förfaller under en och samma dag, inom varje valuta till ett nettobelopp som ska betalas från en motpart till en annan. För specifika händelser, såsom utebliven betalning, konkurs etc. avslutas alla affärer med motparten, en värdering görs och reglering sker netto. ISDA Master-avtal uppfyller inte kriterierna för kvittning i balansräkningen då den legala kvittningsrätten enbart gäller i en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

**NOT 30** FORTS.

2025	Brutto- belopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balans- räkningen <sup>1</sup>	Netto- belopp redovisade i balans- räkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/ Erhållen (-) säkerhet- värdepapper	Lämnad (+)/ Erhållen (-) kontant- säkerhet	
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	9 406,0	-9 357,2	48,8	-10,7	0,0	0,0	38,1
Repor	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skulder</b>							
Derivat	-18 769,0	5 481,5	-13 287,6	10,7	0,0	13 254,7	-22,1
Repor	-10 428,7	-	-10 428,7	-	10 428,7	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-19 791,7</b>	<b>-3 875,7</b>	<b>-23 667,5</b>	<b>0,0</b>	<b>10 428,7</b>	<b>13 254,7</b>	<b>15,9</b>

2024	Brutto- belopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balans- räkningen <sup>1</sup>	Netto- belopp redovisade i balans- räkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/ Erhållen (-) säkerhet- värdepapper	Lämnad (+)/ Erhållen (-) kontant- säkerhet	
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	21 050,7	-11 099,2	9 951,5	-222,5	-54,4	-9 121,1	553,5
Repor	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skulder</b>							
Derivat	-9 409,7	9 102,7	-307,0	222,5	-	80,1	-4,4
Repor	-2 433,9	-	-2 433,9	-	2 433,9	-	0,0
<b>Totalt</b>	<b>9 207,1</b>	<b>-1 996,5</b>	<b>7 210,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2 379,5</b>	<b>-9 041,0</b>	<b>549,1</b>

1) I det kvittade beloppet för derivat-skulder ingår kontantsäkerheter om 3 875,7 (1 996,5) mnkr.

**NOT 31 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

# Fem år i sammandrag - Koncernen

Nyckeltal 2021–2025, mnkr	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Kapital</b>					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	355,2	345,9	359,4	459,6	403,7
Primärkapitalrelation (%)	355,2	345,9	359,4	459,6	403,7
Totalkapitalrelation (%)	355,2	345,9	359,4	459,6	403,7
Bruttosoliditetsgrad (%)	20,8	18,4	20,3	14,3	15,4
<b>Resultat</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Operativt resultat	555,8	673,9	696,8	404,7	411,0
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/ riskskatt i % av utlåning	0,068	0,061	0,053	0,050	0,054
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/ riskskatt i % av balansomslutning	0,061	0,054	0,047	0,043	0,048
Avkastning på tillgångar (%)	0,045	0,101	0,074	-0,010	0,088
K/I tal	0,387	0,320	0,266	0,350	0,394
<b>Övriga uppgifter</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Antal anställda vid årets utgång (exkl. deltidsanställda) <sup>1</sup>	117	118	105	102	103
<b>Resultaträkning 1 januari–31 december, mnkr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Räntenetto	981,6	1 022,4	991,6	665,9	680,8
Provisionskostnader	-12,7	-13,9	-13,1	-11,7	-11,4
Nettoreultat av finansiella transaktioner	86,8	286,0	47,6	-208,8	47,6
Övriga rörelseintäkter	14,8	16,6	14,9	12,0	10,4
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 070,5</b>	<b>1 311,1</b>	<b>1 041,0</b>	<b>457,4</b>	<b>727,4</b>
<b>Summa kostnader</b>	<b>-385,9</b>	<b>-332,0</b>	<b>-267,8</b>	<b>-237,2</b>	<b>-272,5</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>684,6</b>	<b>979,1</b>	<b>773,2</b>	<b>220,2</b>	<b>454,9</b>
Kreditförluster, netto	1,6	0,1	2,8	-5,9	6,3
Påförda avgifter	-398,8	-358,2	-343,0	-282,3	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>287,4</b>	<b>620,9</b>	<b>433,0</b>	<b>-68,0</b>	<b>461,2</b>
Skatt	0,0	0,0	-13,8	13,9	-0,1
<b>Årets resultat</b>	<b>287,4</b>	<b>620,9</b>	<b>419,2</b>	<b>-54,1</b>	<b>461,1</b>
<b>Balansräkningssammandrag per den 31 december, mnkr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	5 000,0	6 575,8	4 722,7	26 217,2	7 672,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser	22 336,6	34 541,6	31 481,4	30 689,7	30 724,1
Utlåning till kreditinstitut	2 175,7	731,3	428,4	1 784,8	1 349,8
Utlåning	564 657,0	544 428,3	508 802,2	470 675,9	460 650,3
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkkring	158,7	-217,1	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	28 342,4	17 065,1	9 916,4	6 752,3	15 529,8
Derivat	48,8	9 951,5	7 822,8	16 353,0	5 729,3
Övriga tillgångar	13 608,9	240,7	5 746,8	792,0	2 606,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>636 328,1</b>	<b>613 317,2</b>	<b>568 920,7</b>	<b>553 264,9</b>	<b>524 262,6</b>

1) På grund av ändrad beräkningsmetod under 2025 har utfallet för 2021-2024 justerats.

Nyckeltal 2021–2025, mnkr	2025	2024	2023	2022	2021
Skulder till kreditinstitut	10 428,7	2 433,9	821,1	1 487,5	277,7
Emitterade värdepapper	599 810,6	588 475,7	543 532,3	520 777,0	506 080,1
Derivat	13 287,5	307,0	5 961,3	2 834,2	3 851,4
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring	-	-	987,2	2 886,3	381,8
Övriga skulder	192,7	9 339,0	6 110,1	15 092,8	3 565,6
Efterställda skulder	-	-	-	-	-
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>623 719,5</b>	<b>600 555,6</b>	<b>557 412,0</b>	<b>543 077,8</b>	<b>514 156,6</b>
Eget kapital	12 608,6	12 761,6	11 508,7	10 187,1	10 106,0
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>	<b>636 328,1</b>	<b>613 317,2</b>	<b>568 920,7</b>	<b>553 264,9</b>	<b>524 262,6</b>

# Alternativa nyckeltal

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

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

Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning	2025	2024
Operativt resultat	Rörelsens resultat reducerat med resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar som ingår i resultaträkningsposten Nettoresultat av finansiella transaktioner, förväntade kreditförluster samt riskskatt. Nyckeltalet är av intresse för att visa Kommuninvests underliggande intjäningsförmåga.	Rörelseresultat	287,4	620,9
		Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	-90,9	-281,6
		Kreditförluster, netto	-1,6	-0,1
		Riskskatt	360,8	334,7
		<b>Operativt resultat</b>	<b>555,7</b>	<b>673,9</b>
Bruttosoliditet inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	Kommuninvests primärkapital dividerat med bruttoexponeringsbeloppet exklusive arag för exponering i form av Kommuninvests utlåning till medlemmar och deras bolag. Nyckeltalet är relevant för att visa att Kommuninvest med god marginal klarar Finansinspektionens bruttosoliditetskrav och Pelare 2-vägledning som för gruppen uppgår till 0,7 %.	Total exponering enligt nuvarande regelverk	57 812,2	64 480,0
		Exponering i form av utlåning till medlemmar och deras bolag	564 657,0	544 428,3
		<b>Total exponering inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag</b>	<b>622 469,2</b>	<b>608 908,3</b>
		Primärkapital, beräknat med övergångsregler	12 026,2	11 834,2
		<b>Bruttosoliditet inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,94%</b>
Förvaltningskostnader exklusive påförda avgifter i % av utlåning	Förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive påförda avgifter i förhållande till redovisat värdet av utlåningen per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till utlåning rensat för påförda avgifter.	Allmänna administrationskostnader	-370,2	-315,7
		Avskrivningar	-9,0	-9,2
		Övriga rörelsekostnader	-6,7	-7,1
		<b>Summa förvaltningskostnader exklusive påförda avgifter</b>	<b>-385,9</b>	<b>-332,0</b>
		<b>Utlåning per bokslutsdagen</b>	<b>564 657,0</b>	<b>544 428,3</b>
	<b>Förvaltningskostnader exklusive påförda avgifter i % av utlåning</b>	<b>0,068</b>	<b>0,061</b>	
Förvaltningskostnader exklusive påförda avgifter i % av balansomslutning	Totala förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive påförda avgifter i förhållande till balansomslutning per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till balansomslutning rensat för påförda avgifter.	Allmänna administrationskostnader	-370,2	-315,7
		Avskrivningar	-9,0	-9,2
		Övriga rörelsekostnader	-6,7	-7,1
		<b>Summa förvaltningskostnader exklusive påförda avgifter</b>	<b>-385,9</b>	<b>-332,0</b>
		<b>Balansomslutning per bokslutsdagen</b>	<b>636 328,1</b>	<b>613 317,2</b>
	<b>Förvaltningskostnader exklusive påförda avgifter i % av balansomslutning</b>	<b>0,061</b>	<b>0,054</b>	

Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning	2025	2024
Avkastning på tillgångar (%)	Årets resultat i förhållande till totala tillgångar uttryckt i procent. Nyckeltal som anges i enlighet med FFFS 2008:25 6 kap 2a.	Årets resultat	287,4	620,9
		Totala tillgångar	636 328,1	613 317,2
		<b>Avkastning på tillgångar (%)</b>	<b>0,045</b>	<b>0,101</b>
K/I-tal	Summa kostnader i relation till räntenetto samt övriga rörelseintäkter. Ett vedertaget nyckeltal inom banksektorn för att bedöma relationen mellan kostnader och intäkter	<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-385,9</b>	<b>-332,0</b>
		Räntenetto	981,6	1022,4
		Övriga rörelseintäkter	14,8	16,6
		<b>Summa räntenetto och övriga rörelseintäkter</b>	<b>996,4</b>	<b>1 039,0</b>
		<b>K/I-tal</b>	<b>0,387</b>	<b>0,320</b>

# Styrelsens 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 26 februari 2026. Koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 april 2026.

Örebro

**MARIA VIIMNE**  
Verkställande direktör

**LINDA FROHM**  
Ordförande

**ULF OLSSON**  
Vice ordförande

**ULLA ANDERSSON**  
Styrelseledamot

**LILLY BÄCKLUND**  
Styrelseledamot

**BRITTA FLINKFELDT**  
Styrelseledamot

**MOHAMAD HASSAN**  
Styrelseledamot

**EWA-MAY KARLSSON**  
Styrelseledamot

**PETER KÄRNSTRÖM**  
Styrelseledamot

**MARIA LILJEDAHL**  
Styrelseledamot

**HANNE LINDQVIST**  
Styrelseledamot

**STEFAN MOBERG**  
Styrelseledamot

**NICLAS NILSSON**  
Styrelseledamot

**TEDDY NILSSON**  
Styrelseledamot

**JONAS RANSGÅRD**  
Styrelseledamot

**PIERRE SJÖSTRÖM**  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats

Ernst & Young AB

**MONA ALFREDSSON**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kommuninvest ekonomisk förening för år 2025. Föreningens årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 18–102 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderföreningens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder), såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderföreningen och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-17 och 106-110. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

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

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

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

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

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

### REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

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

kan leda till betydande tvivel om föreningens och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en förening och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företaget eller affärsenheten inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

### RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Kommuninvest ekonomisk förening för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust.

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

## REVISIONSBERÄTTELSE

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderföreningen och koncernen enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot föreningen.
- på något annat sätt handlat i strid med lagen om ekonomiska föreningar, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller föreningens stadgar.

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot föreningen, eller att ett förslag till dispositioner av föreningens vinst eller förlust inte är förenligt med lagen om ekonomiska föreningar.

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

Stockholm

Ernst & Young AB

Mona Alfredsson

Auktoriserad revisor

# Granskningsrapport

Vi, av föreningsstämman i Kommuninvest ekonomisk förening utsedda lekmannarevisorer, har granskat Kommuninvest Ekonomisk förenings verksamhet för år 2025.

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

Under året har vi särskilt granskat styrelsens former för uppföljning av ägardirektivet till Kommuninvest i Sverige AB. Av granskningen har framkommit att styrelsen under året arbetat fram uppdaterade rutiner för uppföljning av det nya ägardirektivet. Granskningen har inte föranlett några noteringar.

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

**AMBJÖRN HARDENSTEDT**

**ERIK ANDERSSON**

# Medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening

<b>Medlemsnamn</b>	<b>Medlem nr.</b>	<b>Medlem år</b>	<b>Medlemsnamn</b>	<b>Medlem nr.</b>	<b>Medlem år</b>
Gävle kommun	1	1993	Luleå kommun	42	1994
Umeå kommun	2	1993	Falu kommun	43	1994
Trollhättans stad	3	1993	Landskrona stad	44	1994
Lindesbergs kommun	4	1993	Arboga kommun	45	1994
Uddevalla kommun	5	1993	Munkedals kommun	46	1994
Vänersborgs kommun	6	1993	Orust kommun	47	1994
Sandvikens kommun	7	1993	Falkenbergs kommun	48	1994
Varbergs kommun	8	1993	Region Sörmland	49	1994
Mjölby kommun	9	1996	Katrineholms kommun	50	1994
Region Örebro län	10	1993	Vadstena kommun	51	1994
Örebro kommun	11	1993	Pajala kommun	52	1994
Kumla kommun	12	1993	Piteå kommun	53	1994
Laxå kommun	13	1993	Kristianstads kommun	54	1994
Ljusnarsbergs kommun	14	1993	Bergs kommun	55	1995
Karlskoga kommun	15	1993	Vårgårda kommun	56	1995
Hallsbergs kommun	16	1993	Ödeshögs kommun	57	1995
Degerfors kommun	17	1993	Orsa kommun	58	1995
Askersunds kommun	18	1993	Svedala kommun	59	1995
Nora kommun	19	1993	Lomma kommun	60	1995
Hällefors kommun	20	1993	Lekebergs kommun	61	1995
Härnösands kommun	21	1993	Kungsörs kommun	62	1995
Ale kommun	22	1993	Tjörns kommun	63	1995
Norbergs kommun	23	1993	Staffanstorps kommun	64	1995
Karlskrona kommun	24	1993	Härryda kommun	65	1995
Skellefteå kommun	25	1994	Grums kommun	66	1995
Västerviks kommun	26	1994	Höganäs kommun	67	1995
Fagersta kommun	27	1994	Ängelholms kommun	68	1995
Region Gotland	28	1994	Flens kommun	69	1995
Alingsås kommun	29	1994	Essunga kommun	70	1995
Smedjebackens kommun	30	1994	Nordmalings kommun	71	1995
Boxholms kommun	31	1994	Oskarshamns kommun	72	1996
Ockelbo kommun	32	1994	Båstads kommun	73	1996
Tanums kommun	33	1994	Storumans kommun	74	1996
Borlänge kommun	34	1994	Älvdalens kommun	75	1996
Strömsunds kommun	35	1994	Sunne kommun	76	1995
Kungsbacka kommun	36	1994	Hjo kommun	77	1996
Valdemarsviks kommun	37	1994	Mönsterås kommun	78	1996
Eda kommun	38	1994	Malå kommun	79	1997
Gnosjö kommun	39	1994	Högsby kommun	80	1997
Övertorneå kommun	40	1994	Torsby kommun	81	1997
Hedemora kommun	41	1994	Lycksele kommun	82	1997

<b>Medlemsnamn</b>	<b>Medlem nr.</b>	<b>Medlem år</b>	<b>Medlemsnamn</b>	<b>Medlem nr.</b>	<b>Medlem år</b>
Bengtstors kommun	83	1997	Tranås kommun	130	2002
Åstorps kommun	84	1997	Eksjö kommun	131	2002
Simrishamns kommun	85	1997	Heby kommun	132	2002
Vimmerby kommun	86	1997	Oxelösunds kommun	133	2003
Hultsfreds kommun	87	1997	Haninge kommun	134	2003
Mörbylånga kommun	88	1997	Kungälv kommun	135	2003
Arvika kommun	89	1997	Tomelilla kommun	136	2003
Hammarö kommun	90	1997	Växjö kommun	137	2003
Karlshamns kommun	91	1997	Trelleborgs kommun	138	2003
Skara kommun	92	1997	Lessebo kommun	139	2003
Sävsjö kommun	93	1997	Sätters kommun	140	2003
Skurups kommun	94	1998	Ånge kommun	141	2003
Vindelns kommun	95	1998	Region Västmanland	142	2003
Rättviks kommun	96	1998	Ljusdals kommun	143	2003
Melleruds kommun	97	1998	Norsjö kommun	144	2003
Färgelanda kommun	98	1998	Hofors kommun	145	2003
Söderköpings kommun	99	1998	Överkalix kommun	146	2004
Vetlanda kommun	100	1998	Kils kommun	147	2004
Herrljunga kommun	101	1999	Härjedalens kommun	148	2004
Laholms kommun	102	1999	Region Värmland	149	2004
Region Gävleborg	103	1999	Eslövs kommun	150	2004
Marks kommun	104	1999	Mullsjö kommun	151	2004
Leksands kommun	105	1999	Vingåkers kommun	152	2004
Strömstads kommun	106	1999	Munkfors kommun	153	2004
Upplands-Bro kommun	107	1999	Ystads kommun	154	2004
Alvesta kommun	108	1999	Säffle kommun	155	2004
Kalix kommun	109	1999	Bollnäs kommun	156	2004
Bräcke kommun	110	2000	Storfors kommun	157	2004
Örkelljunga kommun	111	2000	Huddinge kommun	158	2004
Götene kommun	112	2000	Håbo kommun	159	2005
Ovanåkers kommun	113	2000	Gällivare kommun	160	2005
Ydre kommun	114	2001	Region Uppsala	161	2005
Bollebygds kommun	115	2001	Kramfors kommun	162	2005
Torsås kommun	116	2001	Haparanda kommun	163	2005
Habo kommun	117	2001	Krokoms kommun	164	2005
Gagnefs kommun	118	2001	Arvidsjaurs kommun	165	2005
Sotenäs kommun	119	2001	Mariestads kommun	166	2005
Köpings kommun	120	2001	Åsele kommun	167	2005
Bodens kommun	121	2001	Sollefteå kommun	168	2005
Tranemo kommun	122	2001	Örnsköldsviks kommun	169	2005
Nässjö kommun	123	2001	Karlstads kommun	170	2005
Kinda kommun	124	2001	Surahammars kommun	171	2005
Sigtuna kommun	125	2002	Filipstads kommun	172	2005
Karlsborgs kommun	126	2002	Motala kommun	173	2005
Robertsfors kommun	127	2002	Jokkmokks kommun	174	2005
Älvsbyns kommun	128	2002	Hallstahammars kommun	175	2006
Mora kommun	129	2002	Avesta kommun	176	2006

<b>Medlemsnamn</b>	<b>Medlem nr.</b>	<b>Medlem år</b>	<b>Medlemsnamn</b>	<b>Medlem nr.</b>	<b>Medlem år</b>
Trosa kommun	177	2006	Malung-Sälens kommun	224	2009
Lilla Edets kommun	178	2006	Östra Göinge kommun	225	2009
Skinnskattebergs kommun	179	2006	Årjängs kommun	226	2009
Kiruna kommun	180	2006	Dals-Eds kommun	227	2009
Finspångs kommun	181	2006	Vaxholms stad	228	2009
Lysekils kommun	182	2006	Älvkarleby kommun	229	2009
Söderhamns kommun	183	2006	Ljungby kommun	230	2009
Hudiksvalls kommun	184	2006	Hörby kommun	231	2009
Region Norrbotten	185	2006	Älmhults kommun	232	2009
Dorotea kommun	186	2006	Burlövs kommun	233	2009
Nordanstigs kommun	187	2006	Hässleholms kommun	234	2009
Arjeplogs kommun	188	2006	Olofströms kommun	235	2009
Botkyrka kommun	189	2006	Sala kommun	236	2009
Nybro kommun	190	2007	Öckerö kommun	237	2009
Hagfors kommun	191	2007	Kristinehamns kommun	238	2009
Vännäs kommun	192	2007	Östhammars kommun	239	2009
Bjurholms kommun	193	2007	Bromölla kommun	240	2009
Eskilstuna kommun	194	2007	Gullspångs kommun	241	2009
Gnesta kommun	195	2007	Aneby kommun	242	2009
Forshaga kommun	196	2007	Lidköpings kommun	243	2009
Kalmar kommun	197	2007	Bjuvs kommun	244	2009
Sjöbo kommun	198	2007	Nynäshamns kommun	245	2009
Stenungsunds kommun	199	2007	Norrköpings kommun	246	2009
Strängnäs kommun	200	2007	Halmstads kommun	247	2009
Åre kommun	201	2007	Ronneby kommun	248	2009
Ludvika kommun	202	2007	Sorsele kommun	249	2010
Lerums kommun	203	2007	Falköpings kommun	250	2010
Nykvarns kommun	204	2007	Upplands-Väsby kommun	251	2010
Vilhelmina kommun	205	2007	Hylte kommun	252	2010
Emmaboda kommun	206	2007	Borgholms kommun	253	2010
Vansbro kommun	207	2007	Höörs kommun	254	2010
Töreboda kommun	208	2007	Vara kommun	255	2010
Sölvesborgs kommun	209	2007	Vallentuna kommun	256	2010
Ragunda kommun	210	2007	Salems kommun	257	2010
Osby kommun	211	2008	Tyresö kommun	258	2010
Vaggeryds kommun	212	2008	Tidaholms kommun	259	2010
Timrå kommun	213	2008	Värmdö kommun	260	2010
Knivsta kommun	214	2008	Norrtälje kommun	261	2011
Åtvidabergs kommun	215	2008	Region Dalarna	262	2011
Uppvidinge kommun	216	2008	Solna stad	263	2011
Svenljunga kommun	217	2008	Perstorps kommun	264	2011
Tingsryds kommun	218	2008	Nyköpings kommun	265	2011
Jönköpings kommun	219	2008	Gislaveds kommun	266	2011
Lunds kommun	220	2008	Borås stad	267	2011
Ulricehamns kommun	221	2008	Enköpings kommun	268	2012
Tierps kommun	222	2008	Åmåls kommun	269	2012
Grästorps kommun	223	2008	Värnamo kommun	270	2012

<b>Medlemsnamn</b>	<b>Medlem nr.</b>	<b>Medlem år</b>
Södertälje kommun	271	2012
Göteborgs stad	272	2012
Skövde kommun	273	2012
Sundbybergs stad	274	2012
Uppsala kommun	275	2013
Tibro kommun	276	2013
Järfälla kommun	277	2013
Svalövs kommun	278	2013
Klippans kommun	279	2014
Markaryds kommun	280	2014
Region Jämtland Härjedalen	281	2016
Partille kommun	282	2016
Region Kronoberg	283	2016
Sollentuna kommun	284	2016
Kävlinge kommun	285	2016
Region Västerbotten	286	2016
Mölnads stad	287	2017
Linköpings kommun	288	2017
Region Blekinge	289	2019
Ekerö kommun	290	2019
Region Kalmar län	291	2020
Västra Götalandsregionen	292	2020
Täby kommun	293	2021
Danderyd kommun	294	2021
Region Västernorrland	295	2023
Nacka kommun	296	2024
Österåkers kommun	297	2025



På vår webbplats [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se), kan du läsa mer om Kommuninvest, våra tjänster och nyheter som påverkar ekonomi och finanser för kommuner och regioner. På webbplatsen finner du bland annat:

- Nyhetsbrev, som varje vecka ger våra medlemmar de senaste uppdateringarna om utvecklingen inom makroekonomi och andra områden som påverkar kommunernas ekonomi.
- Rapporter om kommunal ekonomi.
- Medlemstidningen Dialog.
- Inloggning till finansförvaltningsverktyget KI Finans.
- Information till investerare.

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 4

# Ändring i bolagsordningen för Kommuninvest Fastighets AB

## Bakgrund

Bolagsordningen för Kommuninvest Fastighets AB ändrades senast 2019. En översyn av bolagsordningen har gjorts utifrån uppdaterade regelverk och övriga behov av förtydliganden.

En förändring av bolagsordningen i Kommuninvest Fastighets AB ska tillstyrkas av föreningsstyrelsen i Kommuninvest Ekonomisk förening. Den ska även biläggas handlingarna till föreningsstämman med ett uppdrag till ombudet vid årsstämman att fastställa bolagsordningen i Kommuninvest Fastighets AB. Bolagsordningen ska efter fastställandet registreras hos Bolagsverket.

## Förslaget

Nedan sammanfattas föreslagna materiella och redaktionella ändringar. Samtliga föreslagna ändringar framgår med ändringsmarkeringar i bilaga 4.

**§ 1 Bolagets firma** – föreslås ändras till Företagsnamn som är det begrepp som nuförtiden används.

**§ 6 Revisorer och lekmannarevisorer** – Andra stycket föreslås strykas då lekmannarevisorer endast utses i Kommuninvest Ekonomisk förening.

**§ 7 Årsstämman** – Beslut om plats för nästa årsstämma föreslås strykas ur listan över ärenden som ska förekomma till behandling på årsstämman. Det är styrelsen som kallar till stämma och i bolagsordningen står vilka orter som är möjliga att kalla till.

**§ 8 Ort för bolagsstämma** – Sedan den 1 januari 2024 finns möjlighet att i bolagsordningen bestämma att bolagsstämman ska eller får hållas helt digitalt. Föreslås att lägga till en möjlighet till helt digital stämma.

**§10 Röstning** – Hela paragrafen föreslås att strykas eftersom den inte fyller något syfte längre då aktieägare redan har denna rätt enligt gällande aktiebolagslag samt att Fastighetsbolaget endast har en aktieägare. Regleringen är en kvarleva från äldre rätt då ingen fick för egna eller andras aktier utöva rösträtt på bolagsstämma för mer än en femtedel av de på stämman företrädda aktierna (20 procent-regeln), såvida inte annat framgick av bolagsordningen.

## Föreningsstyrelsens behandling

Föreningsstyrelsen behandlade ärendet under sitt sammanträde 2026-02-26.

## Förslag till beslut

Styrelsen föreslår att föreningsstämman beslutar

att tillstyrka förslaget till ändrad bolagsordning, samt

att uppdra till ombudet vid årsstämman i Kommuninvest Fastighets AB att där fastställa en ny bolagsordning med den lydelse som framgår av förslaget.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

**BOLAGSORDNING**  
**FÖR**  
**KOMMUNINVEST FASTIGHETS AKTIEBOLAG**

**§ 1 ~~Företagsnamn~~Firma**

Bolagets ~~företagsnamn~~firma är Kommuninvest Fastighets Aktiebolag.

**§ 2 Styrelsens säte**

Styrelsen har sitt säte i Örebro kommun.

**§ 3 Verksamhet**

Bolaget ska förvärva och förvalta fastigheter i vilka koncernen bedriver sin verksamhet även som idka därmed förenlig verksamhet.

**§ 4 Aktiekapital**

Bolagets aktiekapital utgör lägst 100 000 kronor och högst 200 000 kronor och motsvaras av lägst 1 000 aktier och högst 2 000 aktier.

**§ 5 Ledamöter och suppleanter i styrelsen**

Styrelsen består av lägst en och högst fem ledamöter samt av lägst noll och högst två suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Årsstämman utser även ordförande och vice ordförande i styrelsen.

**§ 6 Revisorer ~~och lekmannarevisorer~~**

Årsstämman ska utse en revisor och får utse en revisorssuppleant. Revisor och revisorssuppleant utses för tid som beslutas av årsstämman, dock inte för en längre tid än intill slutet av den årsstämma som hålls under fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

~~Ordinarie föreningsstämman i Kommuninvest ekonomisk förening får utse två lekmannarevisorer för bolaget för tid som därvid beslutas av föreningsstämman. Sådan lekmannarevisor får ersättas efter beslut av föreningsstämman.~~

**§ 7 Bolagsstämma**

På årsstämman ska följande ärenden förekomma:

- 1) Val av ordförande vid stämman,
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd,

- 3) Godkännande av dagordningen,
- 4) Val av en eller två justerare,
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
- 6) Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
- 7) Beslut
  - a. om fastställelse av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,
- 8) Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna,
- 9) Val av styrelse och av styrelsens ordförande samt vice ordförande,
- 10) Val, i förekommande fall, av revisorer och revisorssuppleanter,
- ~~11) Beslut om plats för nästa årsstämma,~~  
~~12) 11) \_\_\_\_\_~~ Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 8 Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma kan ~~även~~ hållas i Örebro, Stockholm, Göteborg, Malmö eller Umeå.  
Bolagsstämma kan även hållas helt digitalt.

## § 9 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske tidigast fyra och senast två veckor före stämman genom brev med posten. Meddelanden till aktieägarna ska ske genom brev med posten.

## ~~§ 10 Röstning~~

~~Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom ägda och företrädda aktier, utan begränsning i röstetalet.~~

## ~~§ 11~~ § 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår sammanfaller med kalenderår.

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 5

# Fastställande av arvoden till styrelsen, revisorerna och lekmannarevisorerna

## Bakgrund

Valberedningen i föreningen ska årligen lämna ett förslag till föreningsstämman om styrelsearvoden uppdelat mellan ordförande, vice ordförande, övriga ledamöter samt suppleanter och eventuell ersättning för utskottsarbete samt arvode till revisorerna och lekmannarevisorerna.

## Nuvarande arvoden

Stämman 2025 fastställde de arvoden och principer för ersättning för föreningsstyrelse, lekmannarevisorer och revisor i Kommuninvest Ekonomisk förening som framgår av [bilaga A](#).

Stämman har beslutat att arvodesnivån från och med stämman 2016 ska följa utvecklingen av månadsarvodet för en riksdagsledamot i enlighet med vad som fastställts av Riksdagens arvodesnämnd.

## Förslag till nya arvoden

Nuvarande månadsarvode för riksdagsledamöterna är 81 400 kronor från och med 2026-01-01.

Baserat på stämmans tidigare beslut föreslår valberedningen att arvodena i föreningen uppräknas på det sätt som beskrivs i bilagan.

I övrigt föreslår Valberedningen inte några förändringar av värderingen av de olika uppdragen.

## Förslag till beslut

Valberedningen i föreningen föreslår att stämman beslutar

att arvoden till föreningsstyrelsen, lekmannarevisorer och revisor ska utgå enligt bilaga B.

**KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING**

## Valberedningen

Fredrik Larsson (M)  
Region Värmland  
Ordförande

Irén Lejegren (S)  
Region Örebro län  
Vice ordförande

Kenneth Carlsson (L)  
Färgelanda kommun

Lars Nyström (SD)  
Skurup kommun

Örjan Mossberg (V)  
Växjö kommun

Kerstin Sjöström (C)  
Nordmalings kommun

Hans-Inge Smetana (KD)  
Region Västerbotten

Roger Persson (MP)  
Gävle kommun

**Bilaga A**

# Nuvarande (2025) arvoden till styrelsen, revisorerna och lekmannarevisorerna

## Styrelsen

**Ordförande (styrelsen och dess arbetsutskott mm)**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	353 250 kronor	450 %	

**Vice ordförande (styrelsen och dess arbetsutskott mm)**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	235 500 kronor	300 %	

**Ledamöter i arbetsutskott (styrelsen och dess arbetsutskott mm)**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	130 300 kronor	166 %	

**Ledamöter (styrelsen)**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	9 400 kronor	12 %	
Rörligt arvode	5 500 kronor	7 %	

**Suppleanter (styrelsen)**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Rörligt arvode	5 500 kronor	7 %	

## Bilaga 5

**BAS FÖR ARVODE**

Bas för angivet arvode i kronor är det månadsarvode för riksdagsledamot som fastställts av Riksdagens arvodesnämnd. Det riksdagsarvodesbelopp som gäller när valberedningens förslag till stämman fastläggs multipliceras med angivet procenttal och avrundning sker till närmast högre eller lägre hundratal kronor. Det så beräknade arvodesbeloppet i kronor som fastställs av stämman, gäller för tiden till och med utgången av följande ordinarie föreningsstämma.

**KOMMENTARER OM RÖRLIGA RESPEKTIVE FASTA ARVODEN**

Rörligt arvode utgår per gång vid närvaro på sammanträde (och annan förrättning på föreningens uppdrag). Vid sammanträde per capsulam utgår inget rörligt arvode.

Det fasta arvodet till ordföranden, vice ordföranden och övriga ledamöter som väljs att ingå i arbetsutskottet omfattar såväl uppdraget i styrelsen som i arbetsutskottet och andra utskott och kommittéer eller motsvarande som inrättas av styrelsen (och annan förrättning på föreningens uppdrag). Inget rörligt arvode utgår därutöver.

Om någon annan ledamot eller suppleant utses att ingå i kommitté, utskott eller motsvarande, utgår rörligt arvode som vid styrelsemöte.

Om styrelsen utser någon som inte tillhör styrelsen att ingå i kommitté, annat utskott eller motsvarande, beslutar styrelsen om vilket arvode som skall utgå.

**Lekmannarevisorer****Ledamöter**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	18 800 kronor	24 %	
Rörligt arvode	5 500 kronor	7 %	

Vid sammanträde per capsulam utgår inget rörligt arvode.

**Revisor**

Arvode till revisor utgår enligt räkning.

**Gemensamt om arvoden till styrelse och lekmannarevisor**

Arvodena inkluderar gottgörelse också för övriga omkostnader som uppkommer i anledning av uppdraget. Traktamente eller annan motsvarande ersättning utgår inte.

Utöver arvode lämnar föreningen ersättning för faktiska logi- och resekostnader som uppkommit i anledning av uppdraget. Om ledamot eller suppleant är anställd i Kommuninvest, utgår inte något arvode.

**Bilaga B**

# Föreslagna arvoden till styrelsen, revisorerna och lekmannarevisorerna 2026

## Styrelsen

**Ordförande (styrelsen och dess arbetsutskott mm)**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	366 300 kronor	450 %	

**Vice ordförande (styrelsen och dess arbetsutskott mm)**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	244 200 kronor	300 %	

**Ledamöter i arbetsutskott (styrelsen och dess arbetsutskott mm)**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	135 100 kronor	166 %	

**Ledamöter (styrelsen)**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	9 800 kronor	12 %	
Rörligt arvode	5 700 kronor	7 %	

**Suppleanter (styrelsen)**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Rörligt arvode	5 700 kronor	7 %	

## Bilaga 5

### **BAS FÖR ARVODE**

Bas för angivet arvode i kronor är det månadsarvode för riksdagsledamot som fastställts av Riksdagens arvodesnämnd. Det riksdagsarvodesbelopp som gäller när valberedningens förslag till stämman fastläggs multipliceras med angivet procenttal och avrundning sker till närmast högre eller lägre hundratal kronor. Det så beräknade arvodesbeloppet i kronor som fastställs av stämman, gäller för tiden till och med utgången av följande ordinarie föreningsstämma.

### **KOMMENTARER OM RÖRLIGA RESPEKTIVE FASTA ARVODEN**

Rörligt arvode utgår per gång vid närvaro på sammanträde (och annan förrättning på föreningens uppdrag). Vid sammanträde per capsulam utgår inget rörligt arvode.

Det fasta arvodet till ordföranden, vice ordföranden och övriga ledamöter som väljs att ingå i arbetsutskottet omfattar såväl uppdraget i styrelsen som i arbetsutskottet och andra utskott och kommittéer eller motsvarande som inrättas av styrelsen (och annan förrättning på föreningens uppdrag). Inget rörligt arvode utgår därutöver.

Om någon annan ledamot eller suppleant utses att ingå i kommitté, utskott eller motsvarande, utgår rörligt arvode som vid styrelsemöte.

Om styrelsen utser någon som inte tillhör styrelsen att ingå i kommitté, annat utskott eller motsvarande, beslutar styrelsen om vilket arvode som skall utgå.

## **Lekmannarevisorer**

### **Ledamöter**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	19 500 kronor	24 %	
Rörligt arvode	5 700 kronor	7 %	

Vid sammanträde per capsulam utgår inget rörligt arvode.

## **Revisor**

Arvode till revisor utgår enligt räkning.

## **Gemensamt om arvoden till styrelse och lekmannarevisor**

Arvodena inkluderar gottgörelse också för övriga omkostnader som uppkommer i anledning av uppdraget. Traktamente eller annan motsvarande ersättning utgår inte.

Utöver arvode lämnar föreningen ersättning för faktiska logi- och resekostnader som uppkommit i anledning av uppdraget. Om ledamot eller suppleant är anställd i Kommuninvest, utgår inte något arvode.

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 6

# Information om arvoden till styrelsen och revisorerna i föreningens företag

## Bakgrund

Valberedningen i föreningens företag har föreslagit att årsstämmorna i Kommuninvest i Sverige AB och Kommuninvest Fastighets AB ska fastställa arvoden till styrelsen och revisor enligt bilaga.

Arvodena för styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB förändrades 2020. Med hänvisning till detta föreslås oförändrade arvoden för ordföranden och ledamöterna enligt bilagda förslag.

## Förslag till beslut

Valberedningen i föreningens företag föreslår att stämman beslutar

att i protokollet notera att information om de föreslagna arvodena i föreningens företag, lämnats enligt bilaga.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm, (M)  
Kalix kommun  
Ordförande

Ulf Olsson (S)  
Borås stad  
Vice ordförande

Pierre Sjöström, (S)  
Staffanstorps kommun

Ewa-May Karlsson, (C)  
Region Västerbotten

Niclas Nilsson (SD)  
Kristianstads kommun

# Förslag till arvoden och villkor i föreningens företag 2026

## Kommuninvest I Sverige AB

### STYRELSEN

#### Ordförande

Typ av arvode	Belopp	Anmärkning
Fast årsarvode	600 000 kronor	Arvodet omfattar styrelseuppdraget och andra förrättningar på bolagets uppdrag.

#### Ledamöter

Typ av arvode	Belopp	Anmärkning
Fast årsarvode	330 000 kronor	Arvodet omfattar styrelseuppdraget och andra förrättningar på bolagets uppdrag.

### KOMMITTÉER OCH UTSKOTT INRÄTTADE AV STYRELSEN

Om ordförande eller ledamot utses att ingå i kommitté, utskott eller motsvarande, utgår inget arvode utöver ovan angivna fasta årsarvoden. Om styrelsen utser någon som inte tillhör styrelsen att ingå i kommitté, utskott eller motsvarande, beslutar styrelsen om vilket arvode som skall utgå.

### LEKMANNAREVISORER

Arvodet till lekmannarevisorernas uppdrag i föreningen beslutas av föreningsstämman i Kommuninvest Ekonomisk förening.

### REVISOR

Arvode till revisor utgår enligt räkning.

### **Gemensamt om arvoden till styrelse och lekmannarevisor**

Arvodena inkluderar gottgörelse för omkostnader som uppkommer i anledning av uppdraget. Traktamente eller annan motsvarande ersättning utgår inte.

Utöver arvode lämnar bolaget ersättning för faktiska logi- och resekostnader som uppkommit i anledning av uppdraget. Om ledamot är anställd i Kommuninvest eller är utsedd av arbetstagarorganisation, utgår inte något arvode.

### VALBEREDNING

Arvodet till Valberedningen i föreningens företag beslutas av föreningsstämman i Kommuninvest Ekonomisk förening.

### STYRELSEARVODERING

Arvode ska utbetalas som lön.

## Kommuninvest Fastighets AB

### STYRELSEN

#### Ordförande

Typ av arvode	Belopp	Anmärkning
Fast årsarvode	0 kronor	
Rörligt arvode	0 kronor	Per gång vid närvaro på sammanträde.

#### Vice ordförande

Typ av arvode	Belopp	Anmärkning
Fast årsarvode	0 kronor	
Rörligt arvode	0 kronor	Per gång vid närvaro på sammanträde

#### Ledamöter

Typ av arvode	Belopp	Anmärkning
Fast årsarvode	0 kronor	
Rörligt arvode	0 kronor	Per gång vid närvaro på sammanträde

#### Suppleanter

Typ av arvode	Belopp	Anmärkning
Fast årsarvode	0 kronor	
Rörligt arvode	0 kronor	Per gång vid närvaro på sammanträde

### KOMMITTÉER OCH UTSKOTT INRÄTTADE AV STYRELSEN

Inget arvode utgår.

### REVISOR

Arvode till revisor utgår enligt räkning.

### Ytterligare om arvoden till styrelsen

Bolaget lämnar ersättning för faktiska logi- och resekostnader som uppkommit i anledning av uppdraget.

Om ordförande, vice ordförande, ledamot eller suppleant är anställd i Kommuninvest, utgår inte något arvode.

### VALBEREDNING

Arvodet till Valberedningen i föreningens företag beslutas av föreningsstämman i Kommuninvest Ekonomisk förening.

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 7

# Fastställande av arvoden till valberedningen i föreningen

## Bakgrund

Enligt föreningens stadgar ska styrelsen årligen bereda ett förslag till arvodering av valberedning för Kommuninvest Ekonomisk förening.

## Årets förslag

Vid stämman 2015 beslutades att arvodena från och med stämman 2016 ska följa utvecklingen av månadsarvodet för en riksdagsledamot. Riksdagens arvodesnämnd har sedan föregående föreningsstämma höjt riksdagsledamöternas månadsarvode från 78 500 kronor till 81 400 kronor.

Baserat på stämmans tidigare beslut föreslår styrelsen att arvoden och principer för ersättning för Valberedningen i Kommuninvest Ekonomisk förening uppräknas på det sätt som framgår i bilaga A. I övrigt föreslår styrelsen inte några förändringar av värderingen av de olika uppdragen.

Styrelsen behandlade ärendet 2026-02-26.

## Förslag till beslut

Styrelsen föreslår att stämman beslutar

att arvoden till Valberedningen i föreningen ska utgå enligt bilaga A.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

**Bilaga A**

# Förslag till nya arvoden för Valberedningen i föreningen

**Valberedningens ordförande**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	9 800 kronor	12 %	
Rörligt arvode	5 700 kronor	7 %	

**Valberedningens vice ordförande**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Fast årsarvode	5 700 kronor	7 %	
Rörligt arvode	5 700 kronor	7 %	

**Valberedningens ledamöter**

Typ av arvode	Belopp	Motsvarar % av bas för arvode	Anmärkning
Rörligt arvode	5 700 kronor	7 %	

**Bas för arvode**

Bas för angivet arvode i kronor är det månadsarvode för riksdagsledamot som fastställts av Riksdagens arvodesnämnd. Det riksdagsarvodesbelopp som gäller när styrelsens förslag till stämman fastläggs multipliceras med angivet procenttal och avrundning sker till närmast högre eller lägre hundratal kronor. Det så beräknade arvodesbeloppet i kronor som fastställs av stämman, gäller för tiden till och med utgången av följande ordinarie föreningsstämma.

**Kommentarer om arvodena**

Rörligt arvode utgår per gång vid närvaro på sammanträde (och annan förrättning på föreningens uppdrag). Vid digitala möten utgår ordinarie arvode. Vid sammanträde per capsulam utgår inget rörligt arvode.

Arvodena inkluderar gottgörelse också för övriga omkostnader som uppkommer i anledning av uppdraget. Traktamente eller annan motsvarande ersättning utgår inte.

Utöver arvode lämnar föreningen ersättning för faktiska logi- och resekostnader som uppkommit i anledning av uppdraget.

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 8

# Arbetsordning för Valberedningen i föreningen

## Bakgrund

Föreningens styrelse ska varje år se över arbetsordningen för Valberedningen i föreningen. Styrelsens förslag läggs fram för beslut på föreningsstämman varje år.

Vid översynen ska styrelsen inhämta Valberedningens eventuella synpunkter.

Nuvarande arbetsordning fastställdes på föreningsstämman 2025-04-03. Inga ändringar är föreslagna.

## Valberedningens behandling av frågan

Valberedningen behandlade frågan 2026-02-09.

## Styrelsens behandling av frågan

Styrelsen hanterade frågan under sitt sammanträde 2026-02-26.

## Förslag till beslut

Styrelsen föreslår att stämman beslutar

att fastställa arbetsordningen för Valberedningen i föreningen i den lydelse som framgår av bilagan.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

**Kommuninvest Ekonomisk förening**  
Arbetsordning för Valberedningen i föreningen

Kommuninvest ekonomisk förening

**Arbetsordning  
för  
valberedningen  
i  
föreningen**

Fastställd vid ordinarie stämma i Kommuninvest Ekonomisk förening  
den 15 april 2026

## Innehållsförteckning

1.	Inledning.....	3
2.	Valberedningen och dess uppgifter .....	3
2.1	Allmänt.....	3
2.2	Om valberedningen och dess uppgifter i föreningen.....	3
2.3	Särskilt om valberedningens arbete.....	4
3.	Valberedningens sammanträden .....	5
3.1	Ordförande vid sammanträdena .....	5
3.2	Protokoll .....	5
4.	Övrigt .....	6
4.1	Information och tystnadsplikt.....	6

## 1. Inledning

Valberedningen i föreningen har som övergripande uppgift att vara föreningsstämmans organ för beredning av stämmans beslut om val av styrelse och lekmannarevisorer med syfte att skapa ett bra underlag för stämmans behandling av dessa ärenden.

Valberedningen har det yttersta ansvaret för att beslut om tillsättningar bereds i en strukturerad och transparent process, som ger alla medlemmar möjlighet att ge sin syn på och lämna förslag i tillsättandefrågor och andra därtill hörande frågor samt att därigenom skapa goda förutsättningar för väl underbyggda beslut.

Föreningens styrelse utser inom sig en valberedning för föreningens företag, som ansvarar för beredning inför årsstämmornas val av styrelse mm.

Valberedningen för föreningen ska representera föreningens medlemmar. Föreningsstämman ska på förslag av föreningens styrelse utse ledamöterna i beredningen.

Denna arbetsordning har fastställts vid den ordinarie föreningsstämman den 15 april 2021. Föreningens styrelse ansvarar för att arbetsordningen ses över varje år. Styrelsens förslag föreläggs stämman för beslut varje år. Vid översynen ska styrelsen inhämta valberedningens synpunkter.

## 2. Valberedningen och dess uppgifter

### 2.1 *Allmänt*

Valberedningens uppgifter regleras i stadgarna för Kommuninvest ekonomisk förening och i denna arbetsordning.

För valberedningen för föreningens företag gäller en särskild arbetsordning.

### 2.2 *Om valberedningen och dess uppgifter i föreningen*

#### **Valberedningens sammansättning och oberoende**

Valberedningen ska ha minst fem och högst åtta (8) ledamöter. De personer som föreslås ingå i valberedningen ska, om inte annat angivits av föreningsstämman eller i lag, vara förtroendevald hos medlem. Valberedningen ska bestå av en (1) ledamot från samtliga partier som är representerade i föreningsstyrelsen. Om ett riksdagsparti inte har en ordinarie plats i föreningsstyrelsen ska detta parti erbjudas en ledamotsplats i valberedningen.

Ledamot i valberedningen får inte samtidigt vara ledamot, suppleant eller revisor i annat föreningsorgan inom Kommuninvestkoncernen.

Information om vilka personer som utsetts till valberedning ska återfinnas på föreningens hemsida.

Föreningen ska snarast efter det ledamöterna valts och senast sex månader före ordinarie stämma offentliggöra namnen på ledamöterna i valberedningen. Informationen ska återfinnas på föreningens hemsida, där det även skall anges hur medlem kan lämna förslag till valberedningen.

### **Stämмоordförande och justerare**

Valberedning ska lämna förslag till ordförande och justerare vid ordinarie föreningsstämma. Förslaget ska presenteras i kallelsen till stämman samt av valberedningen vid stämman.

### **Styrelsetillsättning och arvodering av styrelseledamöter**

Valberedningen ska lämna förslag till ordförande, vice ordförande och övriga ledamöter samt suppleanter i föreningens styrelse samt lekmannarevisorer i föreningen samt föreslå styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, vice ordförande, övriga ledamöter samt suppleanter och eventuell ersättning för utskottsarbete samt arvode till revisorerna och lekmannarevisorena.

### **Samråd**

Valberedningen ska, i arbetet med att ta fram underlag för sina förslag, skapa sig en god bild av hur arbetet i styrelsen fungerar.

Det kan bland annat ske genom att valberedningen tar del av styrelsens egen utvärdering av styrelsearbetet, genom samråd med ordföranden i Föreningen eller på annat sätt som valberedningen finner lämpligt.

### **Valberedningens behov av extern kompetens och resurser i övrigt**

Valberedningen äger i skäligen omfattning anlita extern kompetens om det behövs för att utforma de förslag som skall föreläggas stämman. Kostnaden för detta bärs av Föreningen. Valberedningen äger rätt till sekreterare och annan administrativ service från bolaget.

### **Lekmannarevisorer**

Valberedningen ska lämna förslag till två lekmannarevisorer samt förslag till arvodering av dessa. Förslaget ska presenteras i kallelsen till stämman samt presenteras av valberedningen på stämman.

## **2.3 Särskilt om valberedningens arbete**

Valberedningens arbete och förslag syftar till att skapa grundläggande förutsättningar för att styrelsen ska kunna uppfylla de krav som kommer att ställas på den, som en följd av föreningens ändamål och verksamhet.

Som underlag för sina förslag skall valberedningen:

- Eftersträva att resultatet i de allmänna valen i medlemskommuner och regioner återspeglas i styrelsens sammansättning. Beredningen ska också eftersträva en jämn könsfördelning, att ledamöterna representerar olika geografiska delar av landet samt att det finns ledamöter från medlemmar av olika storlek, samt
- Genomföra en systematisk procedur för att söka kandidater till de styrelseposter som ska fyllas, varvid förslag som inkommit från medlemmarna beaktas. På föreningens hemsida ska anges hur medlem kan lämna förslag till valberedningen.

De personer som föreslås som ordförande, vice ordförande och övriga ledamöter samt suppleanter ska, om inte annat angivits av föreningsstämman eller i lag, vara förtroendevald hos medlem.

Fördelningen av styrelseplatser mellan de olika partierna ska bygga på utfallet i kommunalvalen i de kommuner och regioner som var medlemmar vid utgången av det år då allmänna val genomförts - med utgångspunkt från mandatfördelning, skillnaderna i medlemmarnas invånarantal och förekommande samarbeten mellan partierna.

Denna fördelningsgrund ska vara oförändrad intill dess nya allmänna val hållits. Med utgångspunkt från resultatet i kommunalvalet, ska beredningen eftersträva att i första hand de partier som finns företrädda i riksdagen får representation i styrelsen.

Till ordförande ska en förtroendevald som har sin hemvist i det eller de partier som bildar regering föreslås och till vice ordförande en förtroendevald som har sin hemvist i det största av de partier som bildar opposition i riksdagen föreslås.

Valberedningen ska också föreslå i vilken ordning suppleanterna ska tjänstgöra vid förfall för ordinarie ledamot.

Valberedningens förslag ska presenteras i kallelsen till föreningsstämman och på föreningens hemsida.

Valberedningen ska på föreningsstämman presentera och motivera sina förslag.

Valberedningen ska lämna en redogörelse för hur dess arbete bedrivits.

Person som föreslagits för inval till styrelsen ska såvitt möjligt närvara på stämman för att kunna presentera sig och svara på frågor från medlemmarna.

### **3. Valberedningens sammanträden**

#### **3.1 Ordförande vid sammanträdena**

Föreningsstämman utser varje år en ordförande och en vice ordförande i valberedningen.

#### **3.2 Protokoll**

Valberedningens ordförande ansvarar för att protokoll förs vid varje sammanträde. Protokoll ska föras av valberedningens sekreterare eller, vid dennes förhinder, av annan av valberedningen särskilt utsedd person. Protokollet ska vara kortfattat, dock med iakttagande av de krav som föreligger beträffande fullständighet. Protokollet ska ange fattade beslut och det underlag, muntligt och/eller skriftligt redovisat, som besluten grundats på. Vidare ska av protokollet framgå avvikande mening (reservation) eller särskilt uttalande som ledamot begärt att få antecknat.

Protokollen ska undertecknas av sekreteraren och justeras av ordföranden jämte en särskild vid sammanträdet därtill utsedd person.

Valberedningens sekreterare ska tillse att kopior av protokollen, efter justering, tillställs samtliga ledamöter.

Protokollen ska - för kalenderår - ges löpande paragrafnumrering. Valberedningens sekreterare svarar för att protokollen och därtill hörande beslutsunderlag och övriga handlingar förvaras på ett betryggande sätt.

## **4. Övrigt**

### **4.1 Information och tystnadsplikt**

All information som lämnas till valberedningens ledamöter och som inte är offentliggjord ska, med beaktande av vad som gäller enligt tryckfrihetsförordningen, sekretesslagen och den finansiella lagstiftningen samt enligt separat avgivna sekretessförbindelser, behandlas så att föreningen och koncernen inte skadas. Handling eller information som är sekretesskyddad får inte lämnas vidare eller röjas för annan.

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 9

# Arbetsordning för Valberedningen i föreningens företag

## Bakgrund

Enligt stadgarna för Kommuninvest Ekonomisk förening ska föreningens styrelse varje år se över arbetsordningen för Valberedningen i föreningens företag samt överlämna ett förslag till föreningsstämman för beslut.

Nuvarande arbetsordning fastställdes på stämman 2025-04-03. Det finns inga förslag på förändringar 2026.

## Styrelsens hantering

Föreningsstyrelsen hanterade ärendet under sitt sammanträde 2026-02-26.

## Förslag till beslut

Styrelsen föreslår att föreningsstämman beslutar

att fastställa arbetsordningen för Valberedningen i föreningens företag i den lydelse som framgår av bilagan, samt

att uppdra åt föreningens representant vid de ordinarie årsstämmorna i Kommuninvest i Sverige AB och Kommuninvest Fastighets AB besluta att den av föreningsstämman fastställda arbetsordningen för Valberedningen i Kommuninvest ekonomisk förenings företag ska fastställas.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

Kommuninvest ekonomisk förening

**Arbetsordning  
för  
valberedningen  
i  
föreningens företag**

Fastställd vid ordinarie stämma i Kommuninvest Ekonomisk förening

den 15 april 2026

## Innehållsförteckning

1.	Inledning.....	3
2.	Valberedningen och dess uppgifter.....	3
2.1	Allmänt.....	3
2.2	Om valberedningen och dess uppgifter i föreningens företag .....	3
2.3	Särskilt om valberedningens arbete .....	4
3.	Valberedningens sammanträden .....	5
3.1	Ordförande vid sammanträdena.....	5
3.2	Protokoll.....	5
4.	Övrigt.....	6
4.1	Information och tystnadsplikt.....	6
4.2	Delägda företag.....	6

# 1. Inledning

Valberedningen för föreningens företag har som övergripande uppgift att vara föreningens och bolagsstämmornas organ för beredning av stämmornas beslut om val av styrelser med syfte att skapa ett bra underlag för stämmornas behandling av dessa ärenden.

Valberedningen har det yttersta ansvaret för att beslut om tillsättning bereds i en strukturerad och transparent process, som ger aktieägaren möjlighet att ge sin syn på och lämna förslag i tillsättandefrågor och andra därtill hörande frågor samt att därigenom skapa goda förutsättningar för väl underbyggda beslut.

Valberedningen för föreningens företag ska representera föreningens styrelse. Föreningsstyrelsen ska inom sig utse ledamöterna i beredningen.

Denna arbetsordning har fastställts vid den ordinarie föreningsstämman den 3 april samt vid de ordinarie årsstämmorna i Kommuninvest i Sverige AB och Kommuninvest fastighets AB ("bolagen") samma dag. Föreningens styrelse ansvarar för att arbetsordningen ses över varje år. Styrelsens förslag föreläggs stämmorna för beslut varje år. Vid översynen skall styrelsen inhämta bolagsstyrelsernas synpunkter.

# 2. Valberedningen och dess uppgifter

## 2.1 Allmänt

Valberedningen i föreningens företag har de uppgifter som regleras i stadgarna för Kommuninvest ekonomisk förening och i denna arbetsordning.

## 2.2 Om valberedningen och dess uppgifter i föreningens företag

### Valberedningens sammansättning och oberoende

Valberedningen ska ha minst tre och högst fem ledamöter. De personer som föreslås ingå i valberedningen ska, om inte annat angivits av föreningsstämman eller i lag, vara ledamot i styrelsen för föreningen.

Ledamot i valberedningen för föreningens företag får inte samtidigt vara ledamot, suppleant eller revisor i föreningens företag.

Information om vilka personer som utsetts till valberedning skall återfinnas på bolagens hemsida.

Bolagen ska snarast efter det ledamöterna utsetts och senast sex månader före ordinarie stämma offentliggöra namnen på ledamöterna i valberedningen. Informationen ska återfinnas på bolagens hemsida där det även skall anges hur man kan lämna förslag till valberedningen.

### **Stämмоordförande och justerare**

Valberedning ska lämna förslag till ordförande och justerare vid årsstämma i bolagen. Förslaget ska presenteras i kallelsen till stämman samt av valberedningen vid stämman.

### **Styrelsetillsättning och arvodering av styrelseledamöter**

Valberedningen ska lämna förslag till ordförande, vice ordförande och övriga ledamöter i bolagens styrelser samt föreslå styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, vice ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för utskottsarbete samt arvode till revisorerna.

### **Samråd**

Valberedningen ska, i arbetet med att ta fram underlag för sina förslag, skapa sig en god bild av hur arbetet i styrelserna fungerar.

Det kan bland annat ske genom att valberedningen tar del av styrelsens egen utvärdering av styrelsearbetet, genom samråd med ordföranden i bolaget eller på annat sätt som valberedningen finner lämpligt.

### **Valberedningens behov av extern kompetens och resurser i övrigt**

Valberedningen äger i skälig omfattning anlita extern kompetens om det behövs för att utforma de förslag som ska föreläggas stämmorna. Kostnaden för detta bärs av den juridiska enhet som arbetet avser. Valberedningen äger rätt till sekreterare och annan administrativ service från bolaget.

### **2.3 Särskilt om valberedningens arbete**

Som underlag för sina förslag ska valberedningen

- Beakta de särskilda krav som den finansiella lagstiftningen och Finansinspektionens föreskrifter uppställer på styrelsen och styrelsens ledamöter i kreditmarknadsbolaget,
- Bedöma i vilken grad den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning, bl.a. genom att ta del av den utvärdering av styrelsen som har skett,
- Fastställa kravprofiler för den eller de nya ledamöter som enligt denna bedömning behöver rekryteras samt
- Genomföra en systematisk procedur för att söka kandidater till de styrelseposter som ska fyllas, varvid förslag som inkommit från föreningen skall beaktas.

Minst en ledamot i bolagets styrelse ska vara eller ha varit förtroendevald i en kommun eller en region alternativt på annat sätt besitta kunskap om kommunsektorn och den politiska processen.

Den som är ledamot i föreningens styrelse ska inte samtidigt vara ledamot i bolagets styrelse.

Valberedningens förslag ska presenteras i kallelsen till bolagsstämman och på bolagens hemsida. I anslutning till att kallelsen utfärdas, ska på hemsidan, för styrelseledamot som föreslås för nyval eller omval anges:

- ålder samt huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet,
- uppdrag i bolaget, föreningen eller hos medlem och andra väsentliga uppdrag,
- eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av finansiella instrument i bolaget,
- om ledamoten enligt valberedningen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen,
- vid omval, vilket år ledamoten invaldes i styrelsen, samt
- övriga uppgifter som kan vara av betydelse för aktieägaren vid bedömningen av den föreslagna ledamotens kompetens och oberoende.

Valberedningen ska på stämmorna presentera och motivera sina förslag, varvid särskild motivering ska ges om ingen förnyelse av styrelsen föreslås. Valberedningen ska också lämna en redogörelse för hur dess arbete har bedrivits.

## **3. Valberedningens sammanträden**

### **3.1 Ordförande vid sammanträdena**

Den ledamot som av föreningens styrelse utsetts att vara ordförande för valberedningen, leder beredningens sammanträden.

Om den som utsetts till ordförande inte kan närvara, utser valberedningen annan ledamot att för tillfället leda beredningens arbete.

### **3.2 Protokoll**

Valberedningens ordförande ansvarar för att protokoll förs vid varje sammanträde. Protokoll ska föras av valberedningens sekreterare eller, vid dennes förhinder, av annan av valberedningen särskilt utsedd person. Protokollet ska vara kortfattat, dock med iakttagande av de krav som föreligger beträffande fullständighet. Protokollet ska ange fattade beslut och det underlag, muntligt och/eller skriftligt redovisat, som besluten grundats på. Vidare ska av protokollet framgå avvikande mening (reservation) eller särskilt uttalande som ledamot begärt att få antecknat.

Protokollen ska undertecknas av sekreteraren och justeras av ordföranden jämte en särskild vid sammanträdet därtill utsedd person.

Valberedningens sekreterare ska tillse att kopior av protokollen, efter justering, tillställs samtliga ledamöter.

Protokollen ska - för kalenderår - ges löpande paragrafnumrering. Valberedningens sekreterare svarar för att protokollen och därtill hörande beslutsunderlag och övriga handlingar förvaras på ett betryggande sätt.

## **4. Övrigt**

### **4.1 Information och tystnadsplikt**

All information som lämnas till valberedningens ledamöter och som inte är offentliggjord ska, med beaktande av vad som gäller enligt tryckfrihetsförordningen, sekretesslagen och den finansiella lagstiftningen samt enligt separat avgivna sekretessförbindelser, behandlas så att föreningen och koncernen inte skadas. Handling eller information som är sekretesskyddad får inte lämnas vidare eller röjas för annan.

### **4.2 Delägda företag**

Valberedningen ska bereda förslag att utse ledamöter, i av koncernföretag delägda företag, deras arvodering, samt - i förekommande fall - vem av de föreslagna personerna som ska väljas till ordförande.

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 10

# Arbetsordning för lekmanarevisorerna

## Bakgrund

Arbetsordningen för lekmanarevisorerna fastställdes av föreningsstämman i Kommuninvest Ekonomisk förening 2025-04-03. Lekmanarevisorerna ska varje år se över arbetsordningen och förelägga densamma för beslut vid föreningsstämman. Inga förändringar är förslagna.

## Styrelsens hantering

Styrelsen hanterade ärendet under sitt sammanträde 2026-02-26.

## Förslag till beslut

Lekmanarevisorerna föreslår att stämman beslutar

att fastställa arbetsordningen för lekmanarevisorerna i den lydelse som framgår av bilagan.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Ambjörn Hardenstedt  
Lekmanarevisor

Erik Andersson  
Lekmanarevisor

Kommuninvest ekonomisk förening

**Arbetsordning  
för  
lekmanrevisorerna**

Fastställd vid ordinarie stämma i Kommuninvest Ekonomisk förening  
den 15 april 2026

## **Innehållsförteckning**

1.	Inledning.....	3
2.	Lekmannarevisorernas uppgifter.....	3
2.1	Allmänt.....	3
2.2	Lekmannarevisorernas uppgifter.....	3
3.	Lekmannarevisorernas sammanträden .....	4
3.1	Sammanträden .....	4
3.2	Protokoll.....	4
4.	Övrigt .....	4
4.1	Information och tystnadsplikt.....	4

## 1. Inledning

Lekmannarevisorernas uppgift är att vara föreningsstämmans organ för granskning av Kommuninvest Ekonomisk förening (föreningen). Lekmannarevisorerna är revisorer i den mening som anges i 8 kap 1§ lagen om ekonomisk förening.

Lekmannarevisorerna ska representera föreningens medlemmar. Föreningsstämman ska på förslag av valberedningen för föreningen utse dem.

Denna arbetsordning har fastställts vid den ordinarie föreningsstämman den 3 april 2025. Lekmannarevisorerna ansvarar för att hela arbetsordningen ses över varje år. Lekmannarevisorernas förslag föreläggs föreningsstämman för beslut varje år.

## 2. Lekmannarevisorernas uppgifter

### 2.1 Allmänt

Lekmannarevisorernas uppgifter i föreningen regleras i lagen om ekonomiska föreningar, i stadgarna för föreningen samt i denna arbetsordning.

### Lekmannarevisorernas sammansättning och oberoende

Det ska finnas två lekmannarevisorer i föreningen.

Den som utses till lekmannarevisor ska vara eller ha varit förtroendevald hos medlem och ha särskild insikt i och erfarenhet av revision, ekonomi- och/eller finansiell verksamhet i offentlig sektor.

I övrigt regleras valbarhet som lekmannarevisor och revisors oberoende i lagen om ekonomiska föreningar och i stadgarna för föreningen.

### Lekmannarevisorernas behov av extern kompetens och resurser i övrigt

Lekmannarevisorerna äger i skälig omfattning anlita extern kompetens om det behövs för att fullgöra revisionsuppdraget. Kostnaden för detta bärs av den juridiska enhet som arbetet avser. Lekmannarevisorerna äger rätt att begära sekreteraresurs och annan administrativ service från föreningen.

### 2.2 Lekmannarevisorernas uppgifter

#### Granskningsuppdraget

Utöver den granskning som ska ske enligt lag ska lekmannarevisorerna särskilt granska om verksamheten sköts på ett ändamålsenligt och ekonomiskt tillfredställande sätt samt om verksamheten bedrivs i enlighet med kommunalrättsliga regler och lagen om ekonomiska föreningar.

Granskningen skall vara så ingående och omfattande som god sed vid detta slag av granskning kräver. Lekmannarevisorerna ska i tillämpliga delar och så långt det är möjligt genomföra sitt uppdrag med beaktande av God revisions sed i kommunal verksamhet<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Sammanställs av Sveriges Kommuner och Regioner.

### **Samverkan med den auktoriserade revisorn mm**

Lekmannarevisorerna ska samverka med den auktoriserade revisorn vid planering och genomförande av revisionsuppdraget. Lekmannarevisorerna ska delta vid de revisionsammansåttningsmöten som genomförs med förvaltningen.

### **Informationsutbyte med föreningens styrelse och bolagsstyrelsen**

Lekmannarevisorerna ska minst en gång per år träffa föreningens styrelse eller särskilt styrelseutskott för att informera om revisionens inriktning och omfattning samt synen på föreningens och koncernens risker. Om möjligt bör dessa möten ske gemensamt med den auktoriserade revisorn.

## **3. Lekmannarevisorernas sammanträden**

### **3.1 Sammanträden**

Lekmannarevisorerna sammanträder minst fyra gånger per år i anslutning till upprättandet av årsredovisning, delårsrapport eller annan rapportering som avser koncernen samt i övrigt vid behov för beredningsuppdrag.

### **3.2 Protokoll**

Lekmannarevisorerna ansvarar för att protokoll förs vid varje sammanträde. Protokoll ska föras av revisorernas sekreterare. Protokollet ska vara kortfattat, dock med iakttagande av de krav som föreligger beträffande fullständighet. Protokollet ska ange fattade beslut och det underlag, muntligt och/eller skriftligt redovisat, som besluten grundats på.

Protokollen ska när sekreterare utsetts, undertecknas av sekreteraren och justeras av lekmannarevisorerna. I annat fall undertecknas protokollet av lekmannarevisorerna själva.

Protokollen ska - för kalenderår - ges löpande paragrafnumrering. Lekmannarevisorerna svarar för att protokollen och därtill hörande beslutsunderlag och övriga handlingar förvaras på ett betryggande sätt.

## **4. Övrigt**

### **4.1 Information och tystnadsplikt**

All information som lämnas till lekmannarevisorerna och som inte är offentliggjord ska, med beaktande av vad som gäller enligt tryckfrihetsförordningen, sekretesslagen och den finansiella lagstiftningen samt enligt avgivna sekretessförbindelser, behandlas så att föreningen och koncernen inte skadas. Handling eller information som är sekretesskyddad får inte lämnas vidare eller röjas för annan.

---

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 11

# Förslag till föreningsstyrelse

## Bakgrund

Vid ordinarie stämma i föreningen ska årligen utses ordförande, vice ordförande, övriga ledamöter och suppleanter i föreningens styrelse. Styrelsen ska bestå av lägst 5 och högst 15 ledamöter med lägst 5 och högst 15 suppleanter.

Stämman ska också fastställa i vilken ordning suppleant ska tjänstgöra om en styrelseledamot är förhindrad att inställa sig till ett styrelsesammanträde eller delta i behandlingen av visst ärende.

Valberedningen ansvarar för att bereda dessa frågor.

## Förslag till beslut 2026

Valberedningen i föreningen föreslår att stämman beslutar

att för tiden intill slutet av nästa ordinarie föreningsstämma, välja följande styrelse, ordförande och vice ordförande:

### ORDINARIE LEDAMÖTER

Ulla Andersson, (V), Region Gävleborg, omval  
Lilly Bäcklund, (S), Lycksele kommun, omval  
Britta Flinkfeldt, (S), Arjeplogs kommun, omval  
Linda Frohm, (M), Region Norrbotten, omval  
Lill Jansson, (L), Lerums kommun, nyval  
Ewa-May Karlsson, (C), Region Västerbotten, omval  
Peter Kärnström (S), Sandvikens kommun, omval  
Maria Liljedahl, (SD), Köpings kommun, omval  
Hanne Lindqvist, (M), Kalmar kommun, omval  
Stefan Moberg, (KD) Årjängs kommun, omval  
Niclas Nilsson, (SD), Kristianstads kommun, omval  
Teddy Nilsson, (SD), Svalövs kommun, omval  
Ulf Olsson, (S), Borås Stad, omval  
Jonas Ransgård, (M), Göteborgs Stad, omval  
Pierre Sjöström, (S), Staffanstorps kommun, omval

**SUPPLEANTER**

Christina Johansson, (M), Arboga kommun, omval  
Adam Johansson (M), Falköpings kommun, omval  
Deshira Flankör, (M), Värmdö kommun, omval  
Hans Lindberg, (S), Umeå kommun, omval  
Ann-Marie Johansson, (S), Åre kommun, omval  
Matilda Wärenfalk, (S), Mörbylånga kommun, omval  
Katarina Eiderbrant, (S), Varbergs kommun, omval  
Magnus Andersson, (S), Hallsbergs kommun, nyval  
Martin Kirchberg, (SD), Torsås kommun, omval  
Louise Skaarnes, (SD), Munkedals kommun, omval  
Anna Sundberg, (SD), region Gävleborg, nyval  
Gusten Mårtensson, (C), Älmhults kommun, omval  
Susanne Lindholm Henningsson, (KD), Örebro kommun, omval  
Pär Johnson, (L), Lidköpings kommun, nyval  
Jeanette Wäppling, (V), Gällivare kommun, omval

Ordförande: Linda Frohm, omval

Vice ordförande: Ulf Olsson, omval

att när ordinarie ledamot är förhindrad, ska suppleant tjänstgöra enligt följande turordning:

<b>Vid frånvaro av ordinarie ledamot för</b>	<b>Tjänstgör suppleant i följande ordning</b>
Moderaterna (M)	M, KD, L, SD, C, S, V
Centerpartiet (C)	C, S, V, M, L, KD, SD
Liberalerna (L)	L, M, KD, SD, C, S, V
Kristdemokraterna (KD)	KD, M, L, SD, C, S, V
Socialdemokraterna (S)	S, C, V, L, M, KD, SD
Vänsterpartiet (V)	V, S, C, L, M, KD, SD
Sverigedemokraterna (SD)	SD, M, KD, L, S, C, V
Miljöpartiet (MP)	Har för närvarande inte någon ordinarie ledamot i styrelsen

Om mer än en suppleant från angivet parti är närvarande, tjänstgör de i den ordningsföljd som de upptagits i protokollet från stämman där de valdes.

## KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

## Valberedningen

Fredrik Larsson (M)  
Region Värmland  
Ordförande

Kenneth Carlsson (L)  
Färgelanda kommun

Örjan Mossberg (V)  
Växjö kommun

Hans-Inge Smetana (KD)  
Region Västerbotten

Irén Lejegren (S)  
Region Örebro län  
Vice ordförande

Lars Nyström (SD)  
Skurup kommun

Kerstin Sjöström (C)  
Nordmalings kommun

Roger Persson (MP)  
Gävle kommun

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 12

# Valberedningen i Kommuninvest Ekonomisk förening

## Bakgrund

Enligt föreningens stadgar ska styrelsen årligen bereda ett förslag till valberedning i den ekonomiska föreningen.

## Styrelsens hantering

Föreningsstyrelsen hanterade frågan på sitt sammanträde 2026-02-26.

## Förslag till beslut

Styrelsen föreslår att stämman beslutar:

att intill slutet av nästa ordinarie föreningsstämma, välja följande Valberedning i föreningen samt ordförande och vice ordförande:

Kenneth Carlsson, (L), Färgelanda kommun, omval  
Fredrik Larsson, (M), Region Värmland, omval  
Irén Lejegren, (S), Region Örebro län, omval  
Örjan Mossberg, (V), Växjö kommun, omval  
Lars Nyström, (SD), Skurup kommun, omval  
Roger Persson, (MP), Gävle kommun, omval  
Kerstin Sjöström, (C), Nordmalings kommun, omval  
Hans-Inge Smetana, (KD), Region Västerbotten, omval

Ordförande: Fredrik Larsson, omval

Vice ordförande: Irén Lejegren, omval

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 13

# Information om val av styrelse i föreningens företag

## Bakgrund

Valberedningen i föreningens företag har föreslagit att årsstämmorna i Kommuninvest i Sverige AB och Kommuninvest Fastighets AB ska välja styrelse enligt bilaga.

Det noteras att val av revisorer i förekommande fall bereds av revisionsutskottet i styrelsen.

## Förslag till beslut

Valberedningen i föreningens företag föreslår att stämman beslutar

att i protokollet notera att information om föreslagna val av styrelse lämnats enligt bilaga.

### KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm, (M)  
Kalix kommun  
Ordförande

Ulf Olsson (S)  
Borås stad  
Vice ordförande

Pierre Sjöström, (S)  
Staffanstorps kommun

Ewa-May Karlsson, (C)  
Region Västerbotten

Niclas Nilsson (SD)  
Kristianstads kommun

# Förslag till ordförande och ledamöter i styrelser i föreningens företag

## **Kommuninvest i Sverige AB**

För tiden intill slutet av nästa ordinarie stämma föreslås:

### *Ordinarie ledamöter*

Mats Filipsson, omval  
Lars Heikensten, omval  
Mirja Herrdin, omval  
Catrina Ingelstam, omval  
Erik Langby, omval  
Jane Lundgren Ericsson, omval  
Kristina Sundin Jonsson, omval

Ordförande: Erik Langby

## **Kommuninvest Fastighets AB**

För tiden intill slutet av nästa ordinarie stämma föreslås:

### *Ordinarie ledamöter*

Rasmus Persson, omval  
Malin Waldenström, omval  
Patrick Nimander, nyval

Ordförande: Rasmus Persson, omval

Vice ordförande: Malin Waldenström, omval

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 14

# Representanter vid bolagsstämma i föreningens företag

## Bakgrund

Enligt stadgarna för Kommuninvest Ekonomisk förening ska ordinarie föreningsstämma utse representanter till bolagsstämmorna i föreningens företag.

Föreningsstämman utsåg i april 2025 föreningsstyrelsens ordförande till ombud vid ordinarie årsstämman i Kommuninvest i Sverige AB samt i förekommande fall vid extra bolagsstämma. Uppdraget gällde från och med årsstämman 2025 samt för tiden fram till och med slutet av nästa ordinarie föreningsstämma.

Bolagsstyrelsens ordförande utsågs vid samma tillfälle till ombud vid de ordinarie årsstämmorna i Kommuninvest fastighets AB samt i förekommande fall vid extra bolagsstämma. Uppdraget gällde från och med årsstämman samt för tiden fram till och med slutet av nästa ordinarie föreningsstämma.

## Förslag

Undertecknade föreslår att ombud utses på samma sätt som skedde vid den senaste stämman.

## Styrelsens hantering

Föreningsstyrelsen hanterade ärendet under sitt sammanträde 2025-02-26.

## Förslag till beslut

Styrelsen föreslår att föreningsstämman beslutar

att utse föreningsstyrelsens ordförande, med föreningsstyrelsens vice ordförande som ersättare, till ombud vid den ordinarie årsstämman i Kommuninvest i Sverige AB, som genomförs 2026 samt i förekommande fall vid extra bolagsstämma som genomförs under tiden därefter och fram till slutet av nästa ordinarie föreningsstämma,

att utse kreditmarknadsbolagets styrelseordförande, med föreningsstyrelsens vice ordförande som ersättare, till ombud vid den ordinarie årsstämman i Kommuninvest Fastighets AB som genomförs 2026 samt i förekommande fall vid extra bolagsstämma som genomförs under tiden därefter och fram till slutet av nästa ordinarie föreningsstämma.

att representanterna ska besluta i enlighet med föreningsstämmans instruktioner, i förekommande fall föreningsstyrelsens instruktioner, samt i vad gäller val av styrelser, övriga funktionärer och dess arvodering i enlighet med valberedningens förslag.

att uppdra till representanterna att det fastställda ägardirektivet ska tillämpas i bolaget.

#### KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

Rasmus Persson  
Direktör för föreningen

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 15

# Plats för nästa ordinarie föreningsstämma

## Bakgrund

Enligt stadgarna för Kommuninvest Ekonomisk förening ska den ordinarie föreningsstämman besluta om plats för nästa stämma.

## Preliminärt datum för stämman 2027

Clarion Sign, Stockholm är preliminärbokat torsdagen den 22 april 2027.

## Förslag till beslut

Styrelsen föreslår att föreningsstämman beslutar

att genomföra nästa årsstämma den 22 april 2027 på Clarion Sign, Stockholm.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 16

# Information om Kapitalbehov i Kommuninvestkoncernen 2026

## Bakgrund

Under föreningsstämman 2024 beslutades om en kapitaliseringsplan för 2025–2028 samt att förändra befolkningsberäkningarna till att göras så de harmoniserar med kapitaliseringsplanen, det vill säga vart fjärde år.

### KAPITALISERINGSPLAN 2025–2028

För primärkommuner gäller nivån på insatskapital för åren 2025 - 2028 följande:

År 2025	1300 kr/invånare
År 2026	1300 kr/invånare
År 2027	1400 kr/invånare
År 2028	1400 kr/invånare

För regioner gäller nivån på insatskapital för åren 2025 – 2028 följande (stadgarna anger att regionerna ska betala motsvarande en femtedel av nivån för primärkommunerna):

År 2025	260 kr/invånare
År 2026	260 kr/invånare
År 2027	280 kr/invånare
År 2028	280 kr/invånare

## Förändringar 2025

Under hösten 2024 reviderade Standard & Poor's (S&P) sin modell för att bestämma Kommuninvests rating. Efter revideringen krävs ett lägre kapital för Kommuninvest. Under 2025 sänkte även Finansinspektionen sitt bruttosoliditetskrav på Kommuninvest i Sverige AB från 1% till 0,7% vilket även det minskar behovet av kapital för Kommuninvest i Sverige AB.

Utifrån dessa förutsättningar sänktes den obligatoriska medlemsinsatsen 2025 för medlemmarna från 1300 kronor för primärkommuner och 260 kr för regioner till 1200 kronor för primärkommuner och 240 kronor för regioner.

## Behov av kapital 2026

Den sammantagna bedömningen utifrån förutsättningarna för 2026 är att Kommuninvest i Sverige AB inte har behov av ytterligare kapital.

Konsekvenserna av en överkapitalisering är att föreningen riskerar att behöva betala mer i ränta på insatskapital än nödvändigt, att medlemmarna riskerar att behöva betala mer insatskapital än nödvändigt samt att räntan på utlåning ökar.

## Styrelsens hantering

Styrelsen hanterade ärendet på sitt sammanträde 2026-02-26 och fattade då beslut om

att bibehålla den obligatoriska insatsen för medlemmarna för primärkommuner på 1200 kronor per invånare och 240 kronor per invånare för regioner under 2026.

## Förslag till beslut

Styrelsen föreslår att stämman beslutar

att i protokollet notera att information om kapitalbehov i Kommuninvestkoncernen 2026 har lämnats enligt bilaga.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör

2026-03-26

Kommuninvest Ekonomisk förening  
Föreningsstämman

Bilaga 17

# Bemyndigande att genomföra nyemissioner

## Bakgrund

Beslut om att bolagsstyrelsen ska bemyndigas att genomföra nyemissioner ska fattas av årsstämman i Kommuninvest i Sverige AB.

Vid årsstämman 2025-04-03 bemyndigades styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB att för tiden fram till nästkommande årsstämma genomföra nyemissioner som ligger inom den i bolagsordningen för Kommuninvest i Sverige AB angivna övre gränsen för aktiekapital 20 000 miljoner kronor utan att behöva kalla till extra bolagsstämma.

## Styrelsens hantering

Styrelsen hanterade ärendet under sitt sammanträde 2026-02-26.

## Förslag till beslut

Styrelsen föreslår föreningsstämman att besluta

att uppdra till föreningens ombud på årsstämman i Kommuninvest i Sverige AB att där besluta enligt följande:

- bemyndiga bolagsstyrelsen att under tiden intill nästa årsstämma genomföra en eller flera nyemissioner som ligger inom det i bolagsordningen för Kommuninvest i Sverige AB angivna maximala aktiekapitalet,
- vid emissionen ska den nuvarande aktieägaren Kommuninvest Ekonomisk förening ha företrädesrätt till de nya aktierna, samt
- de närmare villkoren för emissionerna ska bestämmas av bolagsstyrelsen.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Linda Frohm  
Ordförande

Maria Viimne  
Verkställande direktör