



KOMMUNINVEST I SVERIGE AB (publ)
PROGRAM FÖR KONTINUERLIG UTGIVNING
AV
OBLIGATIONER

GARANTERAT AV VISSA SVENSKA KOMMUNER OCH
LANDSTING

LEDARBANK

Swedbank AB (publ)

EMISSIONSINSTITUT

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Nordea Bank Finland Abp

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Swedbank AB (publ)

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("**Prospektet**"), som utgör ett grundprospekt enligt 2 kap 16 § första stycket 1 i lag (1991:980) om handel med finansiella instrument och som har upprättats med stöd av 2 kap 8 § samma lag, innehåller information om Kommuninvest i Sverige AB:s (publ) ("**Bolaget**") program för kontinuerlig utgivning av obligationer.

Obligationslån under programmet ("**Obligationslån**") representeras av ensidiga skuldförbindelser ("**Obligationer**") som registrerats enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Obligationslån är anslutna till Euroclear Sweden AB:s ("**ES**") kontobaserade system (eller sådant system som i framtiden kan komma att ersätta ES system) varför inga fysiska värdepapper ges ut. Clearing och avveckling av handel med Obligationer sker i ES system.

Detta Prospekt ska läsas tillsammans med eventuella tillägg till Prospektet, varje dokument som blivit en del av Prospektet genom hänvisning samt slutliga villkor för aktuellt Obligationslån. Prospektet och de dokument som blivit en del av Prospektet genom hänvisning finns tillgängliga på www.kommuninvest.org och kan även kostnadsfritt erhållas från Bolaget.

Bolaget ansvarar för innehållet i Prospektet och försäkrar att rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. I den omfattning som följer av lag ansvarar även Bolagets styrelse för innehållet i detta Prospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. Information från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget känner till och kunnat försäkra sig, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Inte heller har det sedan den senaste publiceringen av finansiell information skett någon negativ väsentlig förändring som påverkat Bolagets finansiella ställning eller dess framtidsutsikter. Förutom vad som uttryckligen anges i detta Prospekt, har ingen information granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

En investering i en Obligation är förknippad med vissa risker. Presumptiva investerare rekommenderas därför att ta del av den information som lämnas under rubriken "Riskfaktorer" i avsnitt 2 nedan.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta innebär dock inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudanden om förvärv av Obligationer utgivna under Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt för erbjudanden därav i Sverige. Prospektet samt slutliga villkor får inte distribueras till eller inom något land där distributionen kräver ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot lag eller andra regler. Förvärv av Obligation som utges under Prospektet i strid med ovanstående kan komma att anses som ogiltigt.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	SAMMANFATTNING	4
2	RISKFÄKTORER	7
2.1	Inledning.....	7
2.2	Risker relaterade till Bolaget.....	7
2.3	Risker relaterade till Obligationerna	9
3	VILLKOR FÖR OBLIGATIONSLÅN	12
3.1	Beskrivning av programmet	12
3.2	Emissionsteknik	13
3.3	Marknad	13
3.4	Prissättning	13
3.5	Solidarisk borgen	14
3.6	Allmänna Villkor	17
3.7	Mall för Slutliga Villkor.....	27
4	EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING	30
5	ANSVARSFÖRSÄKRAN	30
6	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	30
6.1	Kommuninvest ekonomisk förening.....	30
6.2	Bolagets historia	31
6.3	Bolagets verksamhet.....	31
6.4	Kreditbetyg.....	33
6.5	Rättsliga förfaranden.....	33
6.6	Väsentliga avtal.....	34
6.7	Förvaltnings- och ledningsorgan	35
6.8	Kontrollorgan	36
6.9	Intressekonflikter.....	37
6.10	Ägarförhållanden	37
6.11	Bolagsinformation.....	37
7	FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	38
7.1	Inledning.....	38
7.2	Redovisningsprinciper.....	38
7.3	Resultaträkning 1 januari – 31 december.....	38
7.4	Balansräkning Per den 31 december	40
7.5	Kassaflödesanalys.....	41
7.6	Nyckeltal 2007 – 2011	42
8	INFORMATION SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	43
9	ADRESSER	44

1 SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning är en del av och ska ses som en introduktion till detta prospekt ("**Prospektet**"). Varje beslut om att investera i de obligationer som beskrivs härunder ska grunda sig på en bedömning av Prospektet i dess helhet, inklusive de handlingar som införlivats i Prospektet genom hänvisning. En investerare som väcker talan vid domstol utanför Sverige med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. Kommuninvest i Sverige AB eller andra personer som lagt fram uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen kan endast göras ansvariga för uppgifter som ingår i eller saknas i denna sammanfattning om innehållet är vilseledande eller felaktigt i förhållande till övriga delar av Prospektet.

Emittent:	Kommuninvest i Sverige AB (publ), org. nr. 556281-4409 (" Bolaget ").
Borgensmän:	Medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening (org. nr. 716453-2074) har utfärdat solidarisk borgen (" Borgensförbindelsen ") såsom för egen skuld för alla Bolagets förpliktelser.
Verksamhet:	Bolaget är ett kreditmarknadsbolag som får bedriva sådan finansieringsrörelse som avses i 1 kap 4 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Bolaget får vidare bedriva finansiell verksamhet och verksamhet som har ett naturligt samband därmed enligt 7 kap 1 § lagen om bank- och finansieringsrörelse.
Emissionsinstitut:	Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Finland Abp, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) (gemensamt kallade " Emissionsinstitut "), var och ett av dem (" Emissionsinstitut "), samt annat emissionsinstitut som tillkommer enligt avtal med Bolaget.
Obligationslån:	Obligationslån (" Obligationslån ") representeras av obligationer (" Obligationer ") och utges i enlighet med de villkor som anges i Prospektet och respektive slutliga villkor som gäller för varje Obligation (" Slutliga Villkor "). Per datum för detta Grundprospekts offentliggörande finns följande utestående Obligationslån: K1210, K1405, K1508 samt K1708. Samtliga dessa Obligationslån ätnjuter, per datum för detta Grundprospekts offentliggörande, status av benchmarklån.
Obligationslånens status i förmånsrätts-hänseende:	Obligationslån är, om inte annat anges i Slutliga Villkor, icke säkerställda förpliktelser för Bolaget och ska i förmånsrätts-hänseende rangordnas lika (pari passu) med övriga icke efterställda, oprioriterade fordringar på Bolaget.
Valuta:	Svenska kronor (" SEK ").
Valörer:	SEK tio tusen (10 000).
Emissionskurs:	Obligation kan emitteras till nominellt belopp (par) eller till underkurs alternativt överkurs.
Ränta:	Obligationslån löper med fast ränta, enligt vad som anges i Slutliga Villkor.

Återbetalning:	Återbetalning sker på den dag som anges i Slutliga Villkor för respektive Obligationslån.
Belopp:	Detta program för kontinuerlig utgivning av obligationer har ingen övre beloppsgräns.
Emissionslikvidens användning:	Emissionslikviden efter avdrag för emissionskostnader ska användas för Bolagets allmänna finansieringsaktiviteter. Om det för ett särskilt Obligationslån finns en särskild användning av emissionslikviden kommer detta att framgå av aktuella Slutliga Villkor.
Marknad:	Emissionsinstitutet har - enligt vad som anges i Slutliga Villkor för Obligationslån - i avtal med Bolaget åtagit sig att under vissa förutsättningar ange köp- och säljpriser för under Prospektet utgivna Obligationslån.
Försäljning:	Obligationer säljs löpande till rådande marknadspris genom Emissionsinstitutet.
Dokumentation:	Den för Obligationslånen relevanta dokumentationen kommer att utgöras av Prospektet med därtill hörande allmänna villkor och Slutliga Villkor samt eventuella tillägg till Prospektet.
Slutliga Villkor:	Villkor som gäller för varje Obligation kommer att specificeras i tillämpliga Slutliga Villkor. Villkor som gäller för varje Obligation kommer därför att vara samma som häri bifogade mall men med de tillägg, ändringar eller ersättningar som är aktuella för den specifika Obligationen.
Försäljningsrestriktioner:	Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras till eller i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Förvärv av obligationer som ges ut under detta Prospekt i strid med ovanstående kan anses som ogiltigt.
Risikfaktorer:	<p>En placering i Obligationslån är förenad med vissa risker. Dessa hänför sig till förhållanden som har anknytning till Bolaget och till de Obligationer som Bolaget ger ut eller till förhållanden som saknar särskild anknytning till Bolaget eller dess Obligationer.</p> <p>Specifika risker relaterade till Bolaget hänför sig huvudsakligen till kreditrisker, men även andra risker såsom marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker förekommer i verksamheten. Specifika risker relaterade till Obligationer har främst att göra med marknadsrisker, löptidsrisker, regelverket rörande Obligationer och andrahandsmarknaden. Vissa av de förekommande riskerna är hänförliga till omvärldsfaktorer utanför Bolagets kontroll.</p> <p>Ansvar för bedömningen och utfallet av en investering i obligationer vilar på investeraren. Varje investerare måste, med beaktande av sin egen finansiella situation, bedöma lämpligheten av en investering i Obligationslån.</p>

Kreditbetyg:	Om Obligationslån som ges ut under detta Prospekt ska erhålla eller har erhållit rating, anges detta i Slutliga Villkor. För tillfället har Bolaget hos kreditvärderingsinstitutet Moody's Investor Services Limited kreditbetyget Aaa och hos Standard & Poor's Rating Services, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc kreditbetyget AAA. Det är dock var och ens skyldighet att inhämta aktuell information om rating då den kan vara föremål för ändring.
Skatt:	Euroclear Sweden AB (" ES ") eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt, för närvarande 30 procent på utbetald ränta, för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo.
Clearing och typ av värdepapper:	ES eller annan clearingorganisations system. Inga fysiska värdepapper kommer att ges ut.
Upptagande till handel på reglerad marknad:	Obligationslån upptas till handel och inregistreras enligt vad som anges i Slutliga Villkor vid NASDAQ OMX Stockholm AB eller annan reglerad marknad.
Lag:	Obligationslån och därtill hörande dokumentation styrs av och ska tolkas i enlighet med svensk lag.

2 RISKFAKTORER

2.1 Inledning

Verksamheten i Bolaget och de Obligationslån som ges ut av Bolaget påverkas och kan komma att påverkas av ett flertal faktorer. Risker finns beträffande såväl förhållanden med anknytning till Bolaget och Obligationslånen som förhållanden utan särskild anknytning till Bolaget eller Obligationslånen.

Nedan lämnas en redogörelse för de riskfaktorer som Bolaget bedömt har relevans för en investering i Obligationslån. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade och är heller inte uttömmande eller fullständiga. Utöver nedanstående redogörelse för riskfaktorer uppmanas investerare att ta del av övrig information i detta Prospekt och av tillämpliga slutliga villkor som gäller för varje Obligation ("**Slutliga Villkor**").

2.2 Risker relaterade till Bolaget

2.2.1 Kreditrisk på Bolaget

Investerare i Obligationslån tar en kreditrisk på Bolaget, det vill säga en risk att Bolaget i framtiden saknar förmåga att fullgöra sina förpliktelser i enlighet med villkoren för Obligationslånen. Denna risk sammanhänger i sin tur med olika risker som Bolaget löper i sin verksamhet. Dessa risker är främst kredit- och motpartsrisk, likviditetsrisk, marknadsrisk, operativ risk, affärsrisk, strategiska risker samt ryktesrisk. Nedan följer en beskrivning av de risker som kan påverka Bolagets möjligheter att fullgöra sina förpliktelser gentemot investerare. Beskrivningen av dessa risker är, som ovan nämnts, inte uttömmande.

2.2.2 Motpartsrisk och risk i Bolagets positioner

Motpartsrisk är risken för förlust på grund av att kunder eller motparter inte uppfyller sina åtaganden inom avtalad tid. Kredit- och motpartsrisk uppkommer vid utlåning, vid placering av ännu inte utlånat kapital samt vid värdeförändring av derivatkontrakt.

Kreditrisk vid utlåning. Bolaget bedriver utlåningsverksamhet till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening och deras majoritetsägda bolag. Utlåning sker endast till dessa. Utlåningsverksamhet är i regel förenad med kreditrisk, det vill säga risken att kunden inte fullgör sina förpliktelser mot kreditgivaren och att ställda säkerheter inte täcker kreditgivarens fordran. Vid utlåning till av kommuner och landsting majoritetsägda bolag, finns dock alltid en proprieborgen från den relevanta medlemmen.

Risker vid placering av ännu inte utlånat kapital. I sin finansieringsverksamhet använder Bolaget kapital som bland annat erhålls genom Obligationslån. Det kapital Bolaget har erhållit men ännu inte lånat ut, placeras på konton i kreditinstitut och i räntebärande värdepapper. Motparterna är finansiella institutioner eller statligt garanterade organisationer. Dessa placeringar innefattar en risk för förlust såväl som värdeförändring av det placerade kapitalet.

Risker vid värdeförändring av derivatkontrakt. Bolaget ingår derivatkontrakt i sin verksamhet. Derivatkontrakten innebär en risk för värdeförändringar samt en motpartsrisk i förhållande till de finansiella institutioner som är motparter i sådana kontrakt och i förhållande till vilka det finns derivatkontrakt som har ett positivt värde för Bolaget.

2.2.3 Finansiella risker

Likviditetsrisk kan beskrivas som brist på finansiering, vilket i sig innebär en risk för Bolagets möjligheter att leva upp till sina åtaganden. Likviditetsrisk är också risken för väsentligt högre kostnader för att låna de medel som behövs eller för förlust när tillgångar inte kan avyttras till rimligt pris.

För att finansiera sin verksamhet är Bolaget beroende av den svenska och internationella kapitalmarknaden, där Bolaget konkurrerar med andra emittenter för att erhålla finansiering. Faktorer utanför Bolagets kontroll kan ha en väsentlig negativ påverkan på framtida möjligheter att erhålla finansiering, eller öka kostnaden för sådan finansiering.

Under de senaste åren har det globala finansiella systemet drabbats av allvarliga störningar, vilket bland annat lett till minskad, och i perioder mycket dålig, likviditet på marknaden. Som ett resultat av detta har flera långgivare från tid till annan minskat sin utlåning - eller till och med, från tid till annan, upphört att erbjuda finansiering till låntagare, inklusive finansinstitut. Denna typ av störningar kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets möjligheter att få tillgång till kapital till acceptabla villkor och därmed göra upplåningen dyrare och därigenom minska Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser.

Ränterisk uppkommer när räntebindingstiden mellan in- och utlånat kapital inte överensstämmer. På grund av verksamhetens omfattning är det inte alltid möjligt att erhålla fullständig matchning mellan Bolagets tillgångar (utlåning) och skulder (finansiering) för varje enskild position. Bolaget använder sig av derivatkontrakt i hanteringen av dessa ränterisker vilket i sig medför andra typer av ränterisker relaterade till respektive derivatinstrument. Om Bolaget misslyckas med att hantera sin ränterisk kan Bolagets finansiella ställning påverkas negativt.

Valutarisk uppstår eftersom Bolaget bedriver upplåning och utlåning i såväl svenska kronor som i en stort antal utländska valutor, och då tillgångar och skulder i en specifik utländsk valuta i balansräkningen storleksmässigt inte överensstämmer. Valutarisk uppstår även löpande av de räntenetton som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor. Valutarisken innebär en risk för ekonomisk förlust till följd av förändringar i valutakurser.

IFRS-risk uppkommer eftersom Bolaget är skyldigt att följa redovisningsstandarden IFRS och därmed måste belasta resultatet vid realiserade förluster till följd av spreadförändringar. Om Bolaget inte kan hantera spreadkänsligheten genom att matcha tillgångar och skulder i affärsverksamheten kan Bolagets finansiella resultat påverkas negativt.

2.2.4 Operativa risker

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Det kan röra sig om risker kopplade till fel och brister i produkter och tjänster, bristfällig intern kontroll, oklara ansvarsförhållanden, bristfälliga tekniska system, olika former av brottsliga angrepp och bristande beredskap inför störningar.

Om Bolaget misslyckas med att hantera sina operativa risker kan det inte uteslutas att Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

2.2.5 Legala förutsättningar

Bolagets verksamhet regleras bland annat av aktiebolagslagen (2005:551) och lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Borgensmännens (se avsnitt 3.5 angående borgensförbindelse) verksamhet regleras av kommunallagen (1991:900) och styrs i

övrigt av svensk offentlig rätt. Bolaget står som kreditmarknadsbolag under Finansinspektionens tillsyn.

Bolagets affärsverksamhet och resultat påverkas av nya och förändrade lagar, förordningar och andra författningar beslutade av olika normgivande organ i Sverige och EU samt i viss utsträckning av utländska staters normgivande organ och myndigheter. Förändringar av regelverket, inklusive ändrad redovisningsstandard och föreslagna krav inom ramen för kapitalkravsdirektiv (direktiv 2006/48/EC och 2006/49/EC) CRD IV såsom leverage ratio, kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, dess ekonomiska resultat och prissättning av Obligationer. För det fall Bolaget inte skulle fullgöra sina skyldigheter enligt gällande regelverk, föreligger en risk för sanktioner av tillsynsmyndigheter och domstolar, vilket kan påverka Bolagets verksamhet negativt.

2.2.6 Rättsliga åtgärder

Bolaget är för närvarande inte part i någon större tvist. Bolaget kan dock inte lämna någon försäkran om att det i framtiden inte vidtas rättsliga åtgärder mot Bolaget som kan få betydande ogynnsamma effekter på dess finansiella ställning, resultat, marknadsposition eller prissättningen på Obligationerna.

2.2.7 Omvärldsfaktorer

Affärsrisker och strategiska risker omfattar risken för en resultatförsämring i Bolaget på grund av oförutsedda förändringar i affärsmiljön. De omfattar även risken att Bolagets strategiska inriktning måste ändras på grund av att grundläggande marknads- eller omvärldsförutsättningar ändras, vilket kan medföra en negativ resultatpåverkan.

Ryktesrisk består i att negativ rykesspridning rörande Bolaget och dess verksamhet kan medföra att Bolagets varumärke skadas, vilket i sin tur kan påverka Bolagets resultat negativt.

Ökad konkurrens kan ha negativ effekt på Bolagets resultat och utveckling om Bolaget inte förmår erbjuda produkter, service eller prissättning som motsvarar vad Bolagets konkurrenter kan erbjuda. Bolaget konkurrerar med ett antal finansiella institutioner, omfattande såväl svenska som utländska banker.

2.3 Risker relaterade till Obligationerna

2.3.1 Inledning

Nedanstående riskfaktorer anser Bolaget vara väsentliga för att bedöma de specifika riskerna för en Obligation. Nedan angivna riskfaktorer utgör varken en fullständig eller uttömmande redogörelse för de risker som är relaterade till Obligationerna.

2.3.2 Löptidsrisk

Risken i en investering i ett Obligationsslån ökar ju längre löptiden är. Kreditrisk är svårare att överblicka vid lång löptid än vid kort löptid. Även marknadsrisken ökar vid längre löptid eftersom fluktuationen i priset blir större för Obligationsslån med lång löptid än för Obligationsslån med kort löptid.

2.3.3 Andrahandsmarknad och likviditet

Emissionsinstitutet har i avtal med Bolaget åtagit sig att tillse att en andrahandsmarknad för Obligationerna utvecklas och upprätthålls. Varken Emissionsinstitutet eller Bolaget

kan emellertid garantera omfattningen av eller likviditeten i andrahandsmarknaden, och Emissionsinstitutet äger under vissa förhållanden, hänförliga i huvudsak till marknads och Bolagets utveckling, frånträda sina åtaganden gentemot Bolaget. Bristande likviditet i andrahandsmarknaden kan ha negativ effekt på Obligationernas pris.

Även om Obligationer är upptagna till handel och, i förekommande fall, inregistrerade vid en reglerad marknad, innebär inte detta att en betydande handel med Obligationer kommer att ske. Detta förhållande kan gälla under hela löptiden för en Obligation. Av detta följer att det från tid till annan kan vara svårt eller omöjligt att avyttra ett innehav av Obligationer. Detta kan inträffa till exempel vid kraftiga kursrörelser, som kan medföra svårigheter att handla till rimliga priser, att berörd(a) handelsplats(er) stängs eller att handeln åläggs restriktioner under en viss tid. Även tekniska fel kan störa handeln på den aktuella reglerade marknaden. Likviditeten i Obligationerna kan även påverkas av andra omständigheter än förändringar i andrahandsmarknadens funktion. Ekonomisk utveckling och specifika händelser i Bolaget kan påverka likviditeten i dess utgivna värdepapper. För det fall en medlem skulle utträda ur Kommuninvest ekonomisk förening (vilket normalt endast kan ske vid utgången av det räkenskapsår som slutar näst efter sex månader sedan uppsägning) kan ytterligare Obligationer inte fortsätta ges ut genom så kallad tap-emission under existerande Obligationsslån (se avsnitt 3.2 (Emissionsteknik) nedan). Illikviditeten kan ha en väsentlig negativ effekt på Obligationernas marknadspris.

Vissa av Bolagets Obligationsslån åtnjuter ställning som så kallade benchmarklån. Det är sannolikt att likviditeten är sämre i Obligationsslån som inte utgör benchmarklån än vad avser Obligationsslån som utgör benchmarklån.

2.3.4 Clearing och avveckling i ES system

Obligationer kommer att registreras i ES kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper kommer att ges ut. Clearing och avveckling vid handel sker i ES system liksom utbetalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp. Investerare är därför beroende av ES systems funktionalitet.

2.3.5 Valutarisk och valutarestriktioner

Bolaget erlägger nominellt belopp och avkastning på en Obligation i svenska kronor. Detta medför vissa risker kopplade till valutaomräkning, om den valuta Obligationen är angiven i avviker från investerarens egen valuta. Detta omfattar såväl risken för kraftiga valutakursförändringar (inklusive devalvering och revalvering) som införande av eller ändringar i befintliga valutaregleringar och -restriktioner. En ökning i värdet av den egna valutan jämfört med svenska kronor, minskar typiskt sett värdet av en investering i Obligationer för en sådan investerare.

Regeringar och andra myndigheter kan införa valutaregleringar och -restriktioner som får negativ effekt på valutakursen. Resultatet av detta kan bli att innehavare av Obligationer erhåller lägre avkastning, slutlikvid eller nominellt belopp än förväntat.

2.3.6 Ränterisk

Investeringar i Obligationer med fast ränta innefattar risk för att förändringar i marknadsräntor kan komma att negativt påverka värdet av Obligationer.

2.3.7 Ändring av villkor och andra åtgärder

De allmänna villkoren (se "**Allmänna Villkor**" under 3.6 nedan) för Obligationsslån innehåller bestämmelser avseende möten mellan innehavare av obligationer - fordringshvarmöten - med syfte att avhandla för dem relevanta frågor. Dessa regler ger vissa an-

givna majoriteter rätt att binda samtliga innehavare av Obligationer vid de beslut och eventuella förändringar som godkänts av mötet, inklusive innehavare av Obligationer som inte närvarade och röstade på det aktuella mötet, och innehavare av Obligationer som röstade mot majoriteten.

2.3.8 Ändrad lagstiftning

Villkoren för Obligationerna styrs av svensk lag. Ändringar i svensk lagstiftning eller den tillämpning som svensk lag ges av svenska eller utländska domstolar kan medföra att de villkor som gäller för Obligationslån får en annan innebörd än vad som gällde vid utgivandet av de aktuella Obligationerna.

Om Sverige går med i den europeiska monetära unionen (EMU) före förfallodagen för en utestående Obligation, skulle detta kunna få en negativ effekt för innehavaren. Om euro skulle bli lagligt betalningsmedel i Sverige, skulle alla belopp i svenska kronor i stället få erläggas i motvärdet i euro. Vidare skulle det kunna bli tillåtet eller krävas att utestående fordringar konverteras till euro, eller att andra åtgärder skulle behöva vidtas avseende Obligationer. Detta kan medföra negativa konsekvenser för innehavare av Obligationer.

3 VILLKOR FÖR OBLIGATIONSÅN

3.1 Beskrivning av programmet

Bolaget har i enlighet med styrelsebeslut den 26 maj 2010 beslutat att upprätta detta program för kontinuerlig utgivning av Obligationer. Beslut om utgivande av Obligationsån inom ramen för programmet fattas av Bolagets styrelse eller i enlighet med bemyndigande från Bolagets styrelse.

Allmänna Villkor för Obligationsånen återges på sidorna 16-25. Villkor som inte anges i Prospektet anges i de Slutliga Villkor som upprättas för varje Obligationsån. Slutliga Villkor för Obligationsån som erbjuds allmänheten inges till Finansinspektionen, och kommer att offentliggöras på Bolagets hemsida, www.kommuninvest.org, samt finnas tillgängliga hos Bolaget i pappersformat.

Obligationer utges i valörer om tio tusen (10 000) svenska kronor och i hela multiplar därav. Programmet riktar sig till alla kategorier av investerare, dock inte sådana som omfattas av försäljningsrestriktioner enligt vad som anges nedan och på Prospektets sida 2.

Erbjudanden om förvärv av Obligationer utgivna under Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt för erbjudanden därav i Sverige. Prospektet samt slutliga villkor får inte distribueras till eller inom något land där distributionen kräver ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot lag eller andra regler. Förvärv av Obligation som utges under Prospektet i strid med ovanstående kan komma att anses som ogiltigt.

Under programmet emitteras endast Obligationer med fast ränta.

Obligationsån är, om inte annat anges i Slutliga Villkor, icke säkerställda förpliktelser för Bolaget och ska i förmånsrättshänseende rangordnas lika (pari passu) med övriga icke efterställda, oprioriterade fordringar på Bolaget.

Bolaget kommer enligt vad som anges i Slutliga Villkor att inge ansökan om upptagande till handel vid reglerad marknad av Obligationsån till NASDAQ OMX Stockholm eller annan reglerad marknad.

Obligationsån som utges ansluts till ES kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper utfärdas. Clearing och avveckling vid handel sker i ES system. Bolaget kan även komma att ansluta Obligationsån för clearing och avveckling i Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear") och/eller Clearstream Banking, Société Anonyme, Luxembourg ("Clearstream, Luxembourg"). För investerare som har sitt innehav registrerat genom Euroclear eller Clearstream, Luxembourg kommer Euroclear och/eller Clearstream, Luxembourg att registreras som fordringshavare på VP-konto.

ES eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt, för närvarande 30 procent på utbetald ränta, för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo.

Bolaget står för samtliga kostnader i samband med upptagande till handel, såsom kostnader för framtagande av prospekt, upptagande till handel, dokumentation, avgifter till ES med mera, om inte annat följer av överenskommelse mellan Bolaget och Emissionsinstituten.

3.2 Emissionsteknik

Obligationer utgivna under detta program kan komma att emitteras kontinuerligt (så kallad "Tap-emission") och därför kan Obligationsslån initialt inte åsättas en beloppsram. Det slutliga lånebeloppet fastställs istället när försäljningen av nya Obligationer har avslutats. Villkoren i övrigt för Obligationsslån såsom exempelvis ränteförfallodag och återbetalningsdag, anges i Slutliga Villkor för varje Obligationsslån. Samtliga Obligationer som utges under ett visst Obligationsslån har identiska villkor oavsett när emission sker, varför Slutliga Villkor endast upprättas vid ett tillfälle i samband med den första emissionen. Obligationer kan, beroende på Bolagets upplåningsbehov, komma att säljas kontinuerligt under hela löptiden. Detta kan i princip ske fram till Obligationsslånets återbetalningsdag. Bolaget har rätt att när som helst avsluta eller göra uppehåll i emissionen.

Bolaget kan komma att ge ut obligationer genom så kallade syndikerade emissioner. Emissionsinstitutet åtar sig då att vara så kallade "Joint Bookrunners" för en viss emission, vilket innebär att de tillsammans ska verka för att aktuella Obligationer distribueras effektivt genom syndikering. Detta sker bland annat genom att var och ett av Emissionsinstitutet efterfrågar pris- och volymintervall från marknaden och inhämtar bindande bud. På grundval av dessa bud fastställs pris och volym. Tilldelning i dessa emissioner fastställs av Bolaget med beaktande av att uppnå en långsiktig och välfungerande likviditet i andrahandsmarknaden.

3.3 Marknad

Bolaget har utsett Swedbank AB (publ) till ledarbank för programmet för kontinuerlig utgivning av Obligationer och har även vid tidpunkten för offentliggörande av detta Prospekt utsett Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Finland Abp, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) till emissionsinstitut. Emissionsinstitutet har - enligt vad som anges i Slutliga Villkor - i avtal med Bolaget åtagit sig att ange köp- och säljräntor för Obligationer.

Emissionsinstitutet har vidare åtagit sig i avtal med Bolaget att under vissa förutsättningar ange köp- och säljräntor för Obligationer som uppfyller särskilda kriterier avseende exempelvis volym och återstående löptid (så kallade benchmarklån). Emissionsinstitutet äger under vissa förhållanden rätt att frånträda de särskilda åtaganden som gäller för benchmarklån.

Per datum för detta Grundprospekts offentliggörande finns följande utestående Obligationsslån: K1210, K1405, K1508 samt K1708. Samtliga dessa Obligationsslån åtnjuter, per datum för detta Grundprospekts offentliggörande, status av benchmarklån.

3.4 Prissättning

Priset för en Obligation kan inte i förväg bestämmas utan avgörs vid emissionstillfället genom överenskommelse mellan köpare och säljare. Priset för Obligationer anges i form av en effektiv årsränta som styrs av den gällande marknadsräntan. Obligationer utges oftast till en under- eller överkurs. Kursen beräknas med utgångspunkt i det diskonterade värdet av Obligationens nominella belopp samt kommande räntebetalningar. Därutöver tillkommer eventuell upplupen ränta till likvidbeloppet, det vill säga ränta från senaste ränteförfallodagen fram till likviddagen.

3.5 Solidarisk borgen

3.5.1 Beskrivning av borgensförbindelsen

I samband med att en kommun eller ett landsting inträder som medlem i Kommuninvest ekonomisk förening (som äger samtliga aktier i Bolaget), tecknar kommunen/landstinget en solidarisk borgen såsom för egen skuld (proprieborgen) för samtliga förpliktelser som Bolaget har ingått eller kommer att ingå. Borgensåtagandet omfattar således samtliga Bolagets förpliktelser under Obligationslån. Åtagandet är inte villkorat.

Borgen omfattar inte Bolagets förpliktelser enligt förlagslån som lämnas av Kommuninvest ekonomisk förening, vilka i sin tur finansieras av förlagslån från medlemmarna till föreningen.

Kommunen/landstinget ingår även ett regressavtal (partsavtal) mellan medlemmarna, i vilket medlemmarnas inbördes ansvar för borgensåtagandet regleras.

Medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening var per den 31 mars 2012 de kommuner och landsting som anges nedan i avsnitt 3.5.2. Nya medlemmar kan tillkomma och utträda under Prospektets giltighetstid. Medlem som lämnar Kommuninvest ekonomisk förening har kvar sitt borgensansvar för de förpliktelser (inklusive utgivna Obligationslån) som Bolaget ingått fram till den tidpunkt då medlemmen lämnar organisationen. I takt med att Bolaget återbetalar äldre lån, minskar utträdd medlems ansvar.

Den borgensförbindelse som medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening har ingått är formulerad som framgår av utdraget nedan, och följer även av stadgarna i Kommuninvest ekonomisk förening:

”Till säkerhet för samtliga förpliktelser som Kommuninvest i Sverige AB ingått eller kommer att ingå går undertecknade landsting och kommuner solidariskt i borgen såsom för egen skuld i enlighet med vad som anges i stadgarna för Kommuninvest ekonomisk förening.”

Utdrag ur stadgar för Kommuninvest ekonomisk förening:

”Samtliga medlemmar i föreningen ska i enlighet med separat tecknad borgensförbindelse ansvara solidariskt såsom för egen skuld för föreningens företags samtliga förpliktelser. Vid händelse av medlems infriande av borgensansvar äger denne rätt att regressvis utkräva ersättning av övriga medlemmar i enlighet med av samtliga medlemmar undertecknad separat regressförbindelse.”

Borgensförbindelsen i sin helhet finns tillgänglig i pappersform hos Bolaget under Prospektets giltighetstid.

3.5.2 Förteckning över medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening
 ("Medlemmarna") per den 31 mars 2012:

Kommuner

Ale	Herrljunga	Mora	Sölvesborg
Alingsås	Hjo	Motala	Tanum
Alvesta	Hofors	Mullsjö	Tidaholm
Aneby	Huddinge	Munkedal	Tierp
Arboga	Hudiksvall	Munkfors	Timrå
Arjeplog	Hultsfred	Mönsterås	Tingsryd
Arvidsjaur	Hylte	Mörbylånga	Tjörn
Arvika	Håbo	Nora	Tomelilla
Askersund	Hällefors	Norberg	Torsby
Avesta	Härjedalen	Nordanstig	Torsås
Bengtstorfors	Härnösand	Nordmaling	Tranemo
Berg	Härryda	Norrköping	Tranås
Bjurholm	Hässleholm	Norrtälje	Trelleborg
Bjuv	Höganäs	Norsjö	Trollhättan
Boden	Högsby	Nybro	Trosa
Bollebygd	Hörby	Nykvarn	Tyresö
Bollnäs	Höör	Nyköping	Töreboda
Borgholm	Jokkmokk	Nynäshamn	Uddevalla
Borlänge	Jönköping	Nässjö	Ulricehamn
Borås	Kalix	Ockelbo	Umeå
Botkyrka	Kalmar	Olofström	Upplands Väsby
Boxholm	Karlsborg	Orsa	Upplands-Bro
Bromölla	Karlshamn	Orust	Uppvidinge
Bräcke	Karlskoga	Osby	Vadstena
Burlöv	Karlskrona	Oskarshamn	Vaggeryd
Båstad	Karlstad	Ovanåker	Valdemarsvik
Dals-Ed	Katrineholm	Oxelösund	Vallentuna
Degerfors	Kil	Pajala	Vansbro
Dorotea	Kinda	Perstorp	Vara
Eda	Kiruna	Piteå	Varberg
Eksjö	Knivsta	Ragunda	Vaxholm
Emmaboda	Kramfors	Robertsfors	Vetlanda
Enköping	Kristianstad	Ronneby	Vilhelmina
Eskilstuna	Kristinehamn	Rättvik	Vimmerby
Eslöv	Krokom	Sala	Vindeln
Essunga	Kumla	Salem	Vingåker
Fagersta	Kungsbacka	Sandviken	Vårgårda
Falkenberg	Kungsör	Sigtuna	Vänersborg
Falköping	Kungälv	Simrishamn	Vännäs
Falun	Köping	Sjöbo	Värmdö

Filipstad	Laholm	Skara	Västervik
Finspång	Landskrona	Skellefteå	Växjö
Flen	Laxå	Skinnskatteberg	Ydre
Forshaga	Lekeberg	Skurup	Ystad
Färgelanda	Leksand	Smedjebacken	Åmål
Gagnef	Lerum	Sollefteå	Ånge
Gislaved	Lessebo	Solna	Åre
Gnesta	Lidköping	Sorsele	Årjäng
Gnosjö	Lilla Edet	Sotenäs	Åsele
Gotland (Region)	Lindesberg	Staffanstorp	Åstorp
Grums	Ljungby	Stenungsund	Åtvidaberg
Grästorps	Ljusdal	Storfors	Älmhult
Gullspång	Ljusnarsberg	Storuman	Älvdalen
Gällivare	Lomma	Strängnäs	Älvkarleby
Gävle	Ludvika	Strömstad	Älvsbyn
Götene	Luleå	Strömsund	Ängelholm
Habo	Lund	Sunne	Öckerö
Hagfors	Lycksele	Surahammar	Ödeshög
Hallsberg	Lysekil	Svedala	Örebro
Hallstahammar	Malung-Sälen	Svenljunga	Örkelljunga
Halmstad	Malå	Säffle	Örnsköldsvik
Hammarö	Mariestad	Säter	Östhammar
Haninge	Mark	Sävsjö	Östra Göinge
Haparanda	Mellerud	Söderhamn	Överkalix
Heby	Mellerud	Söderköping	Övertorneå
Hedemora	Mjölby		

Landsting

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

3.5.3 Information om Medlemmarna

De 269 Medlemmarna utgör cirka 90 procent av Sveriges 290 kommuner och 40 procent av Sveriges 20 landsting eller regioner. En kommun eller ett landsting kan varken försättas i konkurs eller pantsätta sin egendom. Vidare har svenska kommuner och landsting en grundlagsskyddad rätt att själva besluta över skattesatsen. .

3.6 Allmänna Villkor

ALLMÄNNA VILLKOR

Följande allmänna villkor ("Allmänna Villkor") gäller för obligationslån ("Obligationslån") som Kommuninvest i Sverige AB (org nr 556281-4409) ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal av den 15 september 2010 om ett obligationslåneprogram ("Obligationslåneprogrammet") med nedan angivna Emissionsinstitut ("Emissionsavtalet"). För varje Obligationslån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor") innehållande kompletterande lånevillkor, vilka tillsammans med dessa Allmänna Villkor utgör fullständiga villkor för Obligationslånet. Referenser till "dessa villkor" ska således med avseende på visst Obligationslån anses inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor. Slutliga Villkor för Obligationslån som erbjuds till allmänheten kommer offentliggöras på Bolagets hemsida (www.kommuninvest.org) samt finnas tillgängliga hos Bolaget.

Varje medlem i Kommuninvest ekonomisk förening (org nr 716453-2074) (medlemmarna gemensamt kallade "Borgensmännen", var och en av medlemmarna "Borgensman") har utfärdat en solidarisk borgen ("Borgensförbindelsen") såsom för egen skuld för alla Bolagets förpliktelser. Se även punkt 2 nedan.

1. DEFINITIONER

Utöver ovan gjorda definitioner ska i dessa villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Bankdag"	dag i Sverige som inte är söndag eller allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
"Bolaget"	Kommuninvest i Sverige AB (org nr 556281-4409);
"Emissionsinstitutet"	Danske Bank A/S Danmark, Sverige filial, Nordea Bank Finland Abp ¹ , Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) samt varje annat institut som ansluter sig till detta Obligationslåneprogram (var och ett av dem kallade "Emissionsinstitut");
"ES"	Euroclear Sweden AB (org nr 556112-8074);
"Fordringshavare"	den som är antecknad på VP-konto som borgensnär eller som är berättigad att i andra fall ta emot betalning under en Obligation samt den som enligt punkt 13 om Förvaltarregistrering är att betrakta som Fordringshavare vid tillämpning av punkt 11;
"Justerat Lånebelopp"	det sammanlagda nominella beloppet av utestående Obligationer avseende visst Obligationslån med avdrag för samtliga Obligationer som innehas av Bolaget, Föreningen eller varje Borgensman;

¹ Genom tilläggsavtal I av den 3 december 2010 utträdde Nordea Bank AB (publ) som emissionsinstitut samtidigt som Nordea Bank Finland Abp anslöt sig som emissionsinstitut.

"Kontoförande Institut"	bank eller annan som har tillstånd att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende Obligation;
"Ledarbanken"	Swedbank AB (publ);
"Lånedatum"	det datum som anges i Slutliga Villkor och från vilket ränta börjar räknas;
"Lånenummer"	löpnummer för Obligationslån under Obligationslåneprogrammet i serie som anges i Slutliga Villkor;
"Obligation"	ensidig skuldförbindelse registrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, utgiven av Bolaget i enlighet med dessa Allmänna Villkor;
"Obligationslån"	varje lån som upptas av Bolaget under dessa Allmänna Villkor och som representeras av Obligationer;
"Referensbanker"	Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ);
"Ränteförfalldag"	dag som anges i Slutliga Villkor;
"Räntesats"	den räntesats som anges i Slutliga Villkor;
"SEK"	svenska kronor;
"STIBOR"	den räntesats som (1) ca kl. 11.00 anges på Reuters sida "SIDE" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej anges – (2) vid nyss nämnda tidpunkt motsvarar (a) genomsnittet av Referensbankernas kvoterade räntor för depositioner i SEK för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm – eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Ledarbankens skäliga bedömning av den ränta svenska affärsbanker erbjuder för utlåning i SEK för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm;
"VP-konto"	värdepapperskonto hos ES där respektive Fordringshavares innehav av Obligation är registrerat; samt
"Återbetalningsdag"	enligt Slutliga Villkor – dag då Lånebelopp avseende Obligationslån ska återbetalas.

2. LÅNEBELOPP, BETALNINGSFÖRBINDELSE OCH BORGENSFÖRBINDELSE

Obligationslånets Lånebelopp fastställs när försäljningen av Obligationerna avslutats och representeras av Obligationer i den valör i SEK som anges i Slutliga Villkor eller i hela multiplar därav.

Bolaget förbinder sig att återbetala Obligationslånet och erlägga ränta i enlighet med dessa villkor.

Obligationslån medför rätt till betalning jämsides (pari passu) med Bolagets övriga icke säkerställda och icke efterställda betalningsförpliktelser.

Varje emitterad Obligation omfattas av Borgensförbindelsen. Borgensförbindelsen i den lydelse den har på den Första försäljningsdagen för respektive Obligationslån finns bifogat till Slutliga Villkor. Borgensförbindelsen finns även att tillgå på Bolagets hemsida (www.kommuninvest.org).

3. RÄNTA

Obligationslånet löper med fast ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränteförfalldag och beräknas på 30/360-dagarsbasis. Räntan räknas på nominellt belopp.

4. REGISTRERING AV OBLIGATIONER

Obligationerna utges i dematerialiserad form och ska för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utges.

Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Obligationer ska riktas till Kontoförande Institut.

Den som på grund av överlåtelse, uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under Obligation ska låta registrera sin rätt till betalning.

5. ÅTERBETALNING AV LÅNET OCH BETALNING AV RÄNTA

Obligationslånet förfaller till betalning på Återbetalningsdagen eller den tidigare dag som kan följa av bestämmelserna i dessa villkor. Ränta erläggs på Ränteförfalldagarna.

Betalning av ränta och återbetalning av Obligationslånet ska ske till den, som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfalldag eller på den Bankdag närmare respektive förfalldag som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden ("Avstämningsdagen").

Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapital- respektive räntebelopp ska insättas på visst bankkonto, sker insättning genom ES försorg på respektive förfalldag. I annat fall översänder ES beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos ES på Avstämningsdagen registrerade adress.

Infaller förfalldag på dag som inte är Bankdag insättes respektive översänds beloppet först närmast följande Bankdag; ränta utgår härvid dock endast till och med förfalldagen.

Skulle ES på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad som angivits ovan i denna punkt 5 utbetalas detta av ES så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.

Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad som angivits ovan i denna punkt 5 saknade rätt att mottaga detta, ska Bolaget och ES likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive ES hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller åsidosatt den aktsamhet som efter omständigheterna skäligen bort iakttas.

6. DRÖJSMÅLSRÄNTA

Vid betalningsdröjsmål avseende kapitalbelopp och/eller ränta utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar, med tillägg av två (2) procentenheter. Dröjsmålsränta enligt denna punkt ska dock aldrig utgå efter lägre räntesats än den som motsvarar den som gällde för Obligationen på förfallodagen i fråga med tillägg av två (2) procentenheter. Dröjsmålsräntan kapitaliseras ej.

Beror dröjsmålet enbart på sådant hinder för Emissionsinstitut respektive ES som avses i punkt 15 ska dröjsmålsränta dock ej utgå efter högre räntesats än den som gällde för Obligation på förfallodagen i fråga.

7. PRESKRIPTION

Rätten till betalning av kapitalbeloppet preskriberas tio (10) år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre (3) år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning som preskriberats tillkommer Bolaget.

Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio (10) år ifråga om kapitalbelopp och tre (3) år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

8. ÄNDRING AV LÅNEVILLKOREN M M

Bolaget och Emissionsinstituten äger justera klara och uppenbara fel i dessa villkor, samt överenskomma om ändringar av teknisk eller administrativ karaktär. Bolaget äger vidare överenskomma med Emissionsinstituten om utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut, samt utbyte av Emissionsinstitut mot annat Emissionsinstitut.

Ändring av dessa Allmänna Villkor kan i andra fall endast ske genom beslut vid Fordringshavarmöte enligt punkt 11 och meddelas Fordringshavarna i enlighet med punkt 12.

9. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

9.1 Bolaget åtar sig, så länge någon Obligation utestår, att:

- a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet – vare sig i form av ansvarsförbindelse eller annars – för annat marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget; samt
- b) inte självt ställa säkerhet för marknadslån – i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas – som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget,

såvida inte enligt Emissionsinstitutens skäligen bedömning minst likvärdig säkerhet samtidigt ställs för betalning av utestående Obligationer

Med marknadslån avses ovan lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), vilka är eller kan bli föremål för handel på reglerad marknad eller annan handelsplats. Så länge Borgensförbindelsen gäller för utestående Obligationer, omfattar åtagandet i 9.1 a) inte borgensförbindelse för annat marknadslån som lämnats på lika villkor som Borgensförbindelsen.

9.2 Bolaget åtar sig att, så länge någon Obligation utestår, inte väsentligen förändra karaktären av Bolagets verksamhet.

9.3 Om Borgensman utträder ur Föreningen åtar sig Bolaget att från tidpunkten för Borgensmannens utträde inte emittera några ytterligare Obligationer under utestående Obligationer.

10. UPPSÄGNING AV LÅN

10.1 Emissionsinstitutet ska om så begärs skriftligt av Fordringshavare som representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp vid tidpunkten för sådan begäran eller om så beslutas vid Fordringshavarmöte, skriftligen förklara Obligationer jämte ränta förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Fordringshavarmötet beslutar om;

- a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp under Obligationer, såvida inte dröjsmålet varat i mindre än fem (5) dagar; eller
- b) Bolaget (i något annat avseende än som anges under punkt a)) inte fullgör sina förpliktelser enligt dessa villkor – eller annars handlar i strid mot dem – under förutsättning att Emissionsinstitutet har uppmanat Bolaget att vidta rättelse och Bolaget inte inom femton (15) Bankdagar därefter vidtagit rättelse; eller
- c) Bolaget inte i rätt tid erlägger betalning avseende annat lån som upptagits av Bolaget och lånet ifråga på grund därav sagts upp - eller om uppsägningsbestämelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning - under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK trehundra miljoner (300 000 000) eller motvärdet därav i annan valuta; eller
- d) Bolaget inställer sina betalningar; eller
- e) Bolaget ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion; eller
- f) Bolaget försätts i konkurs; eller
- g) beslut fattas om att Bolaget ska träda i likvidation; eller
- h) beslut fattas om fusion som innebär att Bolaget ska gå upp i annat företag och det övertagande företaget inte är ett kreditmarknadsbolag enligt lag (2004:297) om bank – och finansieringsrörelse; eller
- i) den av Borgensmännen avgivna Borgensförbindelsen upphör att gälla för samtliga Borgensmän, eller att samtliga Borgensmän hävdar att Borgensförbindelsen inte är giltig eller bindande.

Begreppet "lån" under punkterna c) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

Om Fordringshavarnas uppsägningsrätt föränleds av beslut av domstol, myndighet eller bolagsstämma erfordras inte att beslutet vunnit laga kraft eller att tiden för klandertalan utgått.

Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet ifall en omständighet av det slag som anges under punkterna a)-i) ovan skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse äger Emissionsinstitutet utgå från att någon sådan omständighet inte har inträffat eller kan förväntas inträffa, förutsatt att det inte är känt för Emissionsinstitutet att motsatsen är fallet. Bolaget ska vid de tidpunkter Emissionsinstitutet anser det nödvändigt, på begäran, tillstålla Emissionsinstitutet ett intyg rörande förhållanden som behandlas i punkterna a)-i) ovan. Bolaget ska vidare lämna Emissionsinstitutet de närmare upplysningar som Emissionsinstitutet kan komma att begära rörande sådana omständigheter som behandlas i punkterna a)-i) ovan samt på begäran av Emissionsinstitutet tillhandahålla alla de handlingar som kan vara av betydelse härvidlag.

Bolagets skyldigheter att lämna information enligt föregående stycke gäller under förutsättning att det inte skulle stå i strid med Bolagets inregistreringskontrakt med handelsplats, tillämplig lag eller bindande föreskrift att lämna informationen.

11. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 11.1 Emissionsinstitutet äger, och ska efter skriftlig begäran från Bolaget eller från Fordringshavare som på dagen för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp, kalla till fordringshavarmöte ("Fordringshavarmöte"). Kallelsen ska minst tjugo (20) Bankdagar i förväg tillställas Bolaget och Fordringshavarna i enlighet med punkt 11.2 och punkt 12.
- 11.2 Kallelsen till Fordringshavarmöte ska ange tidpunkt och plats för mötet samt dagordning för mötet. För det fall att röstning kan ske via ett elektroniskt röstningsförfarande ska de närmare detaljerna för detta tydligt framgå av kallelsen. Vidare ska i kallelsen anges de ärenden som ska behandlas och beslutas vid mötet. Ärendena ska vara numrerade. Det huvudsakliga innehållet i varje framlagt förslag ska anges. Endast ärenden som upptagits i kallelsen får beslutas vid Fordringshavarmötet. För det fall att förtida anmälan krävs för att Fordringshavare ska äga rätt att delta i Fordringshavarmöte ska detta tydligt framgå av kallelsen. Till kallelsen ska bifogas ett fullmaktsformulär.
- 11.3 Mötet ska inledas med att Ledarbanken utser ordförande, protokollförare och justeringsman om inte Fordringshavarmötet bestämmer annat.
- 11.4 Vid Fordringshavarmöte äger, utöver Fordringshavare samt deras respektive ombud och biträden, även styrelseledamöter, verkställande direktören och andra högre befattningshavare i Bolaget samt Bolagets revisorer och juridiska rådgivare samt Emissionsinstitutet rätt att delta. Ombud ska förete behörigen utfärdad fullmakt som ska godkännas av ordföranden.
- 11.5 Ledarbanken ska tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av ES förda avstämningsregistret från slutet av femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmötet. Ordföranden ska upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade

Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("Röstlängd"). Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, ska vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och ska tas upp i Röstlängden. Därefter ska Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet.

- 11.6 Vid Fordringshavarmötet ska föras protokoll, vari ska antecknas dag och ort för mötet, vilka som närvarat, vad som avhandlats, hur omröstning har utfallit och vilka beslut som har fattats. Röstlängden ska nedtecknas i eller biläggas protokollet. Protokollet ska undertecknas av protokollföraren. Det ska justeras av ordföranden om denne inte fört protokollet samt av minst en på Fordringshavarmötet utsedd justeringsman. Därefter ska protokollet överlämnas till Ledarbanken. Senast tio Bankdagar efter Fordringshavarmötet ska protokollet tillställas Fordringshavarna enligt punkt 12. Nya eller ändrade Allmänna Villkor ska biläggas protokollet och tillställas ES genom Ledarbankens eller annan av Ledarbanken utsedd parts försorg. Protokollet ska på ett betryggande sätt förvaras av Ledarbanken.
- 11.7 Fordringshavarmötet är beslutfört om Fordringshavare representerande minst en femtedel av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet.
- 11.8 I följande slag av ärenden erfordras dock att Fordringshavare representerande minst hälften av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet ("Extraordinärt Beslut");
- a) godkännande av överenskommelse med Bolaget eller annan om ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av lånebeloppet, ändring av föreskriven valuta för Lånet (om ej detta följer av lag) samt ändring av Ränteförfallodag eller annat räntevillkor;
 - b) godkännande av gäldenärsbyte; samt
 - c) godkännande av ändring av denna punkt 11.
- 11.9 Om Fordringshavarmöte sammankallats och den för beslutförhet erforderliga andel av Justerat Lånebelopp som Fordringshavarna representerar inte har uppnåtts inom trettio (30) minuter från utsatt tid för Fordringshavarmötet, ska mötet ajourneras till den dag som infaller en vecka senare (eller - om den dagen inte är en Bankdag - nästföljande Bankdag). Om mötet nått beslutförhet för vissa men inte alla frågor som ska beslutas vid mötet ska mötet ajourneras efter det att beslut fattats i frågor för vilka beslutförhet föreligger. Meddelande om att Fordringshavarmöte ajournerats och uppgift om tid och plats för fortsatt möte ska snarast tillställas Fordringshavarna genom ESs försorg. När ajournerat Fordringshavarmöte återupptas äger mötet fatta beslut, inklusive Extraordinärt Beslut, om Fordringshavare som representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp enligt den utskrift av avstämningsregistret som tillhandahölls enligt punkt 11.5 (med beaktande av punkt 11.12) infinner sig till mötet. Det återupptagna mötet ska inledas med att ordföranden upprättar en ny röstlängd (enligt samma principer som anges i punkt 11.5 och på grundval av nämnda utskrift av avstämningsregistret). Endast Fordringshavare som upptas i sådan ny röstlängd är röstberättigade vid mötet. Ett Fordringshavarmöte kan inte ajourneras mer än en gång.

- 11.10 Beslut vid Fordringshavarmöte fattas genom omröstning om någon Fordringshavare begär det. Varje röstberättigad Fordringshavare ska vid votering ha en röst per Obligation (som utgör del av samma Obligationsslån) som innehas av denne.
- 11.11 Extraordinärt Beslut är giltigt endast om det har biträttats av minst nio tiondelar av de avgivna rösterna. För samtliga övriga beslut gäller den mening som fått mer än hälften av de avgivna rösterna.
- 11.12 Vid tillämpningen av denna punkt 11 ska innehavare av förvaltarregistrerad Obligation betraktas som Fordringshavare istället för förvaltaren om innehavaren uppvisar ett intyg från förvaltaren som utvisar att vederbörande per den femte Bankdagen före Fordringshavarmöte var innehavare av Obligation och storleken på dennes innehav. Förvaltare av förvaltarregistrerade Obligation ska anses närvarande vid Fordringshavarmöte med det antal Obligationer som förvaltaren fått i uppdrag att företräda.
- 11.13 Beslut som har fattats vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare oavsett om de har varit närvarande vid, och oberoende av om och hur de har röstat på mötet. Fordringshavare som biträtt på Fordringshavarmöte fattat beslut ska inte kunna hållas ansvarig för den skada som beslutet kan komma att åsamka annan Fordringshavare.

Samtliga Ledarbankens, ES:s och Emissionsinstitutens verifierade kostnader i samband med Fordringshavarmöte ska betalas av Bolaget.

- 11.14 Emissionsinstitutet äger, i samband med tillämpningen av denna punkt 11, rätt till utdrag ur det av ES förda avstämningsregistret för aktuellt Obligationsslån. Emissionsinstitutet är berättigade (men inte skyldiga) att tillhandahålla en kopia på utdraget till Bolaget.
- 11.15 Begäran om Fordringshavarmöte ska tillställas Ledarbanken på nedanstående adress. Sådan försändelse ska ange att ärendet är brådskande.

Swedbank AB (publ)
Large Corporates & Institutions
Legal, E829
105 34 STOCKHOLM
Telefax: 08-411 85 23
E-mail: transaction.management@swedbank.com

12. MEDDELANDEN

Meddelanden rörande Obligation ska tillställas Fordringshavare under dennes hos ES registrerade adress.

13. FÖRVALTARREGISTRERING

För Obligation som är förvaltarregistrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument ska vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Fordringshavare om inte annat följer av punkt 11.12.

14. HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

- 14.1 Bolaget ska ansöka om inregistrering av Obligationslån hos NASDAQ OMX Stockholm AB eller annan svensk reglerad marknad.
- 14.2 Så länge någon Obligation är utestående ska Bolaget vidta de åtgärder som erfordras för att hålla Obligationslånet registrerat hos NASDAQ OMX Stockholm AB eller vid annan svensk reglerad marknad.
- 14.3 Byte till upptagande till handel på annan reglerad marknad än NASDAQ OMX Stockholm AB får bara ske om, enligt Emissionsinstitutens bedömning, sådant byte inte kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende. Meddelande om byte av reglerad marknad ska lämnas i enlighet med punkt 12 i dessa Allmänna Villkor.

15. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M M

I fråga om de på Emissionsinstitutet respektive ES ankommande åtgärderna gäller – beträffande ES med beaktande av bestämmelserna i lag om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Emissionsinstitutet eller ES självt är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Emissionsinstitutet eller ES, om vederbörande varit normalt aktsam. Emissionsinstitutet respektive ES ansvarar inte i något fall för indirekt skada.

Föreligger hinder för Emissionsinstitutet eller ES på grund av sådan omständighet som anges i första stycket ovan att vidta åtgärd enligt dessa villkor får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

Emissionsinstitutet ska inte anses ha information om Bolaget, dess verksamheter eller förhållanden som avses i punkt 10.1(b)-(i) eller punkt 9 om inte sådan information har lämnats av Bolaget genom särskilt meddelande i enlighet med Emissionsavtalet. Emissionsinstitutet är inte skyldiga att bevaka om förutsättningar för förtida inlösen enligt punkt 10.1(b)-(i) föreligger.

Vad som sägs ovan i denna punkt gäller inte i den mån annat följer av lag om kontoföring av finansiella instrument.

16. TILLÄMPLIG LAG – JURISDIKTION

Vid tolkning och tillämpning av dessa villkor ska svensk lag gälla.

Tvist rörande tolkningen och tillämpningen av dessa Allmänna Villkor ska i första instans avgöras av Stockholms tingsrätt.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss gällande.

Örebro den 15 september 2010

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB (publ)

3.7 Mall för Slutliga Villkor

Nedanstående mall används för Slutliga Villkor för varje Obligationslån emitterat under Obligationslåneprogrammet.



Kommuninvest i Sverige AB (publ)

[Räntesats] lån nr [Lånenummer]

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för obligationslån [Lånenummer] ("Obligationslånet") som Kommuninvest i Sverige AB ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna Emissionsinstitut.

För Obligationslånet ska gälla Allmänna Villkor daterade den 15 september 2010, vilka är återgivna i Bolagets grundprospekt avseende Obligationslåneprogrammet ("Prospektet"), jämte dessa Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i dessa Slutliga Villkor ska ha den innebörd som framgår av Allmänna Villkor.

Fullständig information om Bolaget och Obligationslånet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.kommuninvest.org.

Lånevillkor

Lånenummer:	[]
Lånebelopp:	Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Obligationer avslutas
Lånedatum:	[]
Likviddag:	[(Om annat datum än Lånedatum)]
Första försäljningsdag:	[]
Valuta:	Svenska kronor ("SEK")
Valör:	SEK 10 000
Räntesats:	[] % årlig ränta
[Ränteförfallodag:	[]
Återbetalningsdag:	[]
Återbetalningsbelopp:	Varje Obligation återbetalas till par (d v s med ett belopp motsvarande dess nominella belopp)

Clearing: [Euroclear Sweden AB/Euroclear Bank S.A./N.V./Clearstream Banking, Société Anonyme, Luxembourg]

Upptagande till handel: [NASDAQ OMX Stockholm AB/annan svensk reglerad marknad]

Försäljningsvillkor

Emissionsinstitut: Danske Bank A/S Danmark, Sverige filial, Nordea Bank Finland Abp, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) samt varje annat institut som ansluter sig till detta Obligationslåneprogram

Försäljning: Obligationer utgivna under detta Obligationslån säljs löpande till rådande marknadspris genom Emissionsinstitutet.

Marknad: Emissionsinstitutet kommer under vissa förutsättningar att ställa köp- och säljräntor, varvid differensen mellan köp- och säljräntor vid normala förhållanden ska motsvara vad som vid den aktuella tidpunkten tillämpas för obligationer på den svenska obligationsmarknaden för benchmarklån.

Övriga villkor

Kreditbetyg: [(Specificeras endast i de fall Obligationslånet har åsatts ett kreditbetyg)]

[Ovanstående kreditvärderingsinstitut är etablerade inom EU innan 7 juni 2010 och har ansökt om registrering under Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009 om kreditvärderingsinstitut. Beslut om registrering har per dagens datum ännu inte hunnit meddelats av den relevanta myndigheten.]

Borgensförbindelsen: Borgensförbindelsen i dess lydelse den har på den första försäljningsdagen bifogas dessa Slutliga Villkor.

ISIN-kod: []

Euroclear nr: []

[Emissionslikvidens användning] [E] tillämpligt]

Försäkran

Bolaget bekräftar att alla väsentliga händelser efter den [datum för grundprospekt] som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om Bolaget har offentliggjorts.

Bolaget bekräftar vidare att dessa Slutliga Villkor är gällande för Obligationslånet och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga Lånebelopp och ränta.

Örebro den [datum för Slutliga Villkor]

Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Bilaga B(i)

[Aktuell borgensförbindelse infogas]

4 EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

Bolaget avser använda emissionslikviden, efter avdrag för emissionskostnader, för allmänna finansieringsändamål. Om emissionslikviden för ett särskilt Obligationslån avses användas annat än för allmänna finansieringsändamål, kommer detta att framgå av de Slutliga Villkoren för det aktuella Obligationslånet.

5 ANSVARFÖRSÄKRAN

Bolaget ansvarar för innehållet i Prospektet och försäkrar att rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. I den omfattning som följer av lag ansvarar även Bolagets styrelse för innehållet i detta Prospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. Information från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget känner till och kunnat försäkra sig, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Inte heller har det sedan den senaste publiceringen av finansiell information skett någon negativ väsentlig förändring som påverkat Bolagets finansiella ställning eller dess framtidsutsikter. Förutom vad som uttryckligen anges i detta Prospekt, har ingen information granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

6 KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

6.1 Kommuninvest ekonomisk förening

Kommuninvest består av en medlemsorganisation, Kommuninvest ekonomisk förening ("**Föreningen**"), och Bolaget, som är Föreningens helägda kreditmarknadsbolag. Dessutom ingår ett fastighetsbolag i koncernen, Kommuninvest Fastighets AB, vars huvudsakliga uppgift är att förvalta den fastighet i vilken Bolaget bedriver sin verksamhet.

Kommuninvest är en samhällsnyttig verksamhet i vilken samtliga kommuner och landsting är välkomna som medlemmar. Grundprincipen är frivillighet både när det gäller medlemskap i Föreningen och att nyttja Bolagets tjänster. Verksamheten är baserad på kommunal värdegrund och har som mål att säkerställa tillgång till långsiktig och kostnadseffektiv finansiering för medlemskommunerna genom tillhandahållande av konkurrenskraftiga lån och övrig finansiell service. Föreningen har följande vision och verksamhetsidé:

Vision

- Kommuninvest är det naturliga valet för svenska kommuner och landsting när det gäller finansförvaltning.
- Kommuninvest är en medlemsorganisation som verkningsfullt företräder den kommunala sektorn i finansieringsfrågor.
- I sin roll som samhällsnyttig aktör intar verksamheten en särställning i omvärlden.

Verksamhetsidé

- Kommuninvest är en frivillig medlemssamverkan.
- Syftet är att skapa långsiktigt bästa villkor för svenska kommuner och landstings finansiella verksamhet.

- Som medlemsorganisation företräder Kommuninvest den svenska kommunala sektorn i finansieringsfrågor.

6.2 Bolagets historia

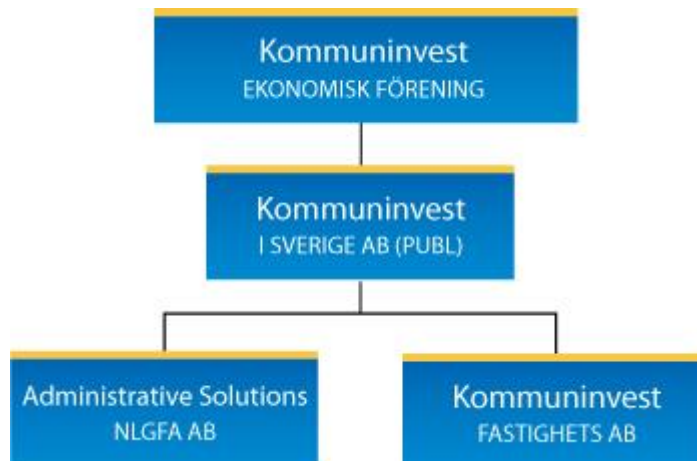
Kommuninvest i Örebro län AB bildades i augusti 1986 som ett regionalt projekt mellan landstinget och kommunerna i Örebro län. Under de följande åren ökade intresset för verksamheten alltmer och från mars 1993 erbjöds även kommuner och landsting utanför Örebro län att delta i samarbetet. Samtidigt ändrades kommunernas och landstingens direkta ägande i Bolaget till ett indirekt ägande via Föreningen. Även Bolagets firma ändrades till Kommuninvest i Sverige AB.

6.3 Bolagets verksamhet

6.3.1 Bakgrund och syfte

Bolaget är ett kreditmarknadsbolag vars syfte är att kostnadseffektivisera upplåningsverksamheten för kommuner, kommunala bolag, kommunala stiftelser och kommunalförbund samt att tillhandahålla finansiell service inom det kommunala området. Det primära syftet med Bolagets verksamhet är inte att generera vinst till dess ägare. Utöver upplåning av medel för finansiering av dess övriga verksamhet, omfattar Bolagets verksamhet lämnande av kredit, medverkan vid finansiering samt ekonomisk rådgivning eller annan finansiell service. Bolagets kreditgivning, medverkan vid finansiering och rådgivning sker uteslutande till medlemmar i Föreningen samt till av medlemmarna majoritetsägda företag. Bolaget har cirka 60 anställda och kontor i Örebro.

Bolaget har organiserat verksamheten i en koncern enligt följande struktur:



Administrative Solutions NLGFA AB är ett intressebolag som ägs tillsammans med Kommunalbanken i Norge. Bolaget konsolideras inte i Kommuninvest-koncernens räkenskaper.

Händelseutvecklingen på de finansiella marknaderna under hösten 2008 initierade en översyn av Bolagets egna kapital. Efter samråd med Föreningens medlemmar togs beslut på Föreningens stämma 2010 att uppta förlagslån. I mars 2010 erbjöds medlemmarna i Föreningen att teckna ett 30-årigt förlagslån om totalt 1 miljard kronor, att användas för att stärka kapitalbasen i Bolaget. Emissionsförfarandet pågick över sommaren och samtliga medlemmar valde att teckna sig. Bolagets kapitalbas stärks genom att Föreningen som ett evigt förlagslån vidareutlånat samma belopp till Bolaget. Kapitalförstärkningen ökar Bolagets beredskap för exceptionella finansiella händelser samt skapar bättre förutsättningar att möta kapitalkrav i kommande regelverk.

6.3.2 Utlåningsverksamhet

Bolagets utlåning sker idag i kronor och på löptider upp till 20 år, men möjlighet finns att låna ut i andra valutor och på längre löptider. Utlåningen avser både uppsägningsbara lån och lån med kapitalbindning till fast och rörlig ränta. Bolagets produktportfölj består av fyra huvudsakliga låneprodukter:

- *KI-ränta*. Rörlig ränta (daglig räntesättning) och kapitalbindning 60 dagar.
- *STIBOR tillsvidare*. Fast ränta 3 månader, kapitalbindning 3 månader.
- *3 m STIBOR*. Fast ränta 3 månader, kapitalbindning upp till 20 år. Möjligt att välja annan STIBOR-period.
- *Fast ränta*. Fast ränta valfri period och kapitalbindning upp till 20 år.

Vid slutet av 2011 stod kommuner och landsting för 44 procent av Bolagets samlade utlåning. De kommunala bostadsföretagens andel av utlåningen uppgick till 32 procent, samt andelen för energibolag och andra kommunalt ägda företag till 24 procent. En del av utlåningen till kommuner avser kommunens upplåning för vidareutlåning till egna företag, exempelvis bostadsföretag.

Bolagets utlåning består till strax under hälften av ömsesidigt uppsägningsbara produkter (KI-ränta och STIBOR tillsvidare). Den enskilt största låneprodukten är KI-ränta, med 32 procent av utlåningen.

6.3.3 Upplåningsverksamhet

Bolagets upplåningsstrategi baseras på diversifierade finansieringskällor vad gäller upplåningsmarknader, investerarkategorier, upplåningsvalutor och upplåningsprodukter.

Huvuddelen av Bolagets upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). En mindre del av upplåningen sker som direkt lånefinansiering. Bolaget agerar idag i löptider mellan 1 dag och 30 år och är i huvudsak inriktat på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

I Bolagets upplåningsstrategi ingår att förstärka sin strategiska ställning på den svenska marknaden och att utöka antalet marknader för att säkerställa en så hög diversifiering som möjligt. Under 2009 inleddes program för att emittera i Australien och Nya Zeeland. Arbete pågår även för att öka närvaron på marknader i Afrika, Mellanöstern, Nordamerika och Latinamerika.

Bolagets större upplåningsprogram (utöver detta program för kontinuerlig utgivning av obligationer) omfattar:

- Kommuninvest EMTN program (Euro Medium Term Note), ett medelfristigt obligationsprogram för löptider mellan 1 och 30 år och med en ram om 20 miljarder euro.
- Kommuninvest Euro-Commercial Paper Programme (ECP), ett kortfristigt upplåningsprogram för löptider mellan 1 och 364 dagar och med en ram om 5 miljarder euro.
- Kommuninvest Kommuncertifikatsprogram, ett kortfristigt upplåningsprogram riktat till den svenska marknaden med en ram om 50 miljarder kronor.
- Japanska s.k. Shelf Registrations, ett medelfristigt obligationsprogram.
- Kangaroo och Kauri programmet, ett kortfristigt såväl som långfristigt obligationsprogram med en ram om 1 miljard australiensiska dollar.

Dessutom har Bolaget upplåning inom ramen för tyska s.k. Schuldscheins och Namensschuldverschreibung på medellång frist.

6.3.4 Tendenser och framtidsutsikter

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Bolagets framtidsutsikter sedan 2011 års reviderade årsredovisning offentliggjordes. Bolaget känner inte till några tendenser,

osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som förväntas få en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter avseende innevarande räkenskapsår.

6.3.5 Andra händelser av betydelse

Det har inte inträffat några väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter offentliggörandet av årsredovisningen för räkenskapsåret 2011.

6.4 Kreditbetyg

Bolaget står under kreditbevakning av Moody's Investors Service, Ltd. och av Standard & Poor's Rating Services, en underavdelning av McGraw-Hill Companies Inc. Moody's kreditbetyg för Bolagets långsiktiga skulder är Aaa och Standard & Poor's kreditbetyg är AAA. Detta är den högsta kreditratingen från såväl Moody's som Standard & Poor's. Nedanstående tabell anger den ratingskala som används av respektive institut för lång upplåning. Bolagets rating för lång upplåning är markerad med fetstil. Ett kreditbetyg utgör ingen rekommendation att köpa, sälja eller behålla Obligationer och ett kreditbetyg kan vid varje given tidpunkt omprövas eller dras tillbaka.

Rating för lång upplåning

<u>Moody's¹</u>	<u>Standard & Poors²</u>
Aaa	AAA
Aa1	AA+
Aa2	AA
Aa3	AA-
A1	A+
A2	A
A3	A-
Baa1	BBB+
Baa2	BBB
Baa3	BBB-

Ovanstående kreditvärderingsinstitut är etablerade inom EU innan 7 juni 2010, och blev den 31 oktober 2011 godkända och registrerade som kreditvärderingsinstitut under Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009, vilken ändrats genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 513/2011 av den 11 maj 2011.

6.5 Rättsliga förfaranden

Bolaget är för närvarande inte föremål för eller part i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden och ärenden som Bolaget är medveten om kan uppkomma) som har eller skulle kunna komma att få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet och Bolaget har inte heller varit före-

¹ För mer information om rating se webbplats: www.moodys.com

² För mer information om rating se webbplats: www.standardandpoors.com

mål för eller part i ett sådant förfarande under de tolv månader som föregått Prospektets offentliggörande.

6.6 Väsentliga avtal

Bolaget har inga avtal utanför den löpande affärsverksamheten som kan innebära att Bolaget tilldelas en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot innehavare av Obligationer som emitteras under Prospektet.

6.7 Förvaltnings- och ledningsorgan

6.7.1 Styrelse

- Björn Börjesson (född 1951), Stockholm

Invald: Ordförande 2011

Externa uppdrag:
Vice ordförande i Tredje AP-fonden

- Ellen Bramness Arvidsson (född 1964), Stockholm

Invald: Ordförande under 2010, Vice ordförande sedan 2006, ledamot sedan 2003.

Externa uppdrag:
Chefsekonom, Svensk Försäkring, Chef för analysavdelningen

- Lorentz Andersson (född 1942), Skellefteå

Invald: Ledamot sedan 2001.

Externa uppdrag:
Ordförande i Sparbanksstiftelsernas förvaltningsaktiebolag
Ordförande i Sparbanksstiftelsen Norrlands riskkapitalstiftelse
Ordförande i Träcentrum Norr
Ordförande i Norrbotniabanan AB

- Catharina Lagerstam (född 1962), Stockholm

Invald: Ledamot sedan 2009.

Externa uppdrag:
Styrelsemedlem i Retail Finance Europe AB
Styrelsemedlem i Nordic Mines AB
Vice ordförande i Stiftelsen Franska Skolan
Styrelsemedlem i Alpcot Agro AB,
Styrelsemedlem i Landshypotek AB
Styrelsemedlem i StyrelseAkademien i Stockholm
Styrelsemedlem i Erik Penser Bank AB
Ägare till och ordförande i Quaestus AB

- Johan Törngren (född 1960), Stockholm

Invald: Ledamot sedan 2009.

Externa uppdrag:
Ordförande i SPP Fonder AB
Styrelseledamot i SPP Livförsäkring AB
Styrelseledamot i SPP Liv Fondförsäkring AB

- Anna von Knorring (född 1965), Helsingfors

Invald: Ledamot sedan 2004.

Externa uppdrag:
Biträdande direktör, Statskontoret, Finland
Medlem av delegationen för Sparbanksstiftelsen i Helsingfors
Market Advisory Committee, Euroclear Finland

Styrelseledamot Nordic Capital Markets Forum

- Anna Sandborgh (född 1950), Karlstad

Invald: Ledamot sedan 2010.

Externa uppdrag:

Kommundirektör, Karlstads kommun

Vice ordförande i Vänerhamn AB

VD i Karlstads Stadshus AB

Ordförande i Fastighets AB Sandgrund

- Kurt Eliasson, (född 1950), Stockholm

Invald: Ledamot sedan 2010.

Externa uppdrag:

VD SABO, Stockholm

Styrelseordförande Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola Göteborg

Ledamot i Regeringens Delegation för hållbara städer, Stockholm

Styrelseledamot i FASTIGO arbetsgivarorganisation, Stockholm

Styrelseledamot NBO, Nordisk Boligorganisation, Stockholm

Ledamot i Executive Committee CECODHAS HOUSING EUROPÉ, Bryssel

Samtliga styrelsemedlemmar nås på Bolagets adress (se sid 42).

6.7.2 Ledande befattningshavare

- Tomas Werngren, född 1961
Verkställande direktör
- Maria Viimne, född 1970
Vice verkställande direktör
- Johanna Larsson, född 1973
Administrativ chef
- Anders Gånge, född 1971
Chef Finansavdelningen
- Pelle Holmertz, född 1960
Chef Kundgruppen

6.8 Kontrollorgan

6.8.1 Interna kontrollorgan

- Ulf Jivmark, född 1956
Compliance Officer
- Britt Kerkenberg, född 1964
Controller
- Gunilla Bergman, född 1949
Internrevisor

6.8.2 Riskorganisation

Bolagets regler och processer har utformats för att säkerställa en systematisk och trygg riskhantering. Styrelsen har det övergripande ansvaret för riskexponering och hantering av risker samt beslutar om Bolagets övergripande riskpolicy och instruktioner för verksamheten. Styrelsen beslutar om övergripande mål för god intern kontroll, kapitaltäckning, likviditetsreserver samt inriktning och limiter för Bolagets exponering för kreditrelaterade motpartsrisker och marknadsrisker. Den grundläggande principen för Bolagets riskhantering är att villkoren för upplåning och utlåning ur ett riskperspektiv ska vara likvärdiga. Syftet är att minimera eller eliminera de risker som uppstår i verksamheten.

Inom Bolaget svarar verkställande direktören för uppföljning av affärsverksamheten och kontrollerar att den sker inom ramen för styrelsens beslutade policys och instruktioner. Bolagets controller följer den löpande riskkontrollen i verksamheten. Bolagets risk- och analysfunktion ansvarar för att kontrollera och genomföra löpande uppföljning och analys av risker. Rapportering sker dagligen till VD och månatligen till styrelsen. Styrelsen har även en internrevisor.

Bolaget är som en del av offentlig sektor skyldigt att följa kommunallagens förbud mot spekulativ och riskfylld verksamhet.

6.8.3 Revisorer

Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm

Peter Strandh (auktoriserad revisor) har varit huvudansvarig revisor sedan år 2007. Revisorn är medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR).

- Anita Margareta Bohman, född 1944
Lekmannarevisor
- Niklas Sjöberg, född 1964
Lekmannarevisor

6.9 Intressekonflikter

Det förekommer inga potentiella intressekonflikter mellan Bolagets intressen och ovan angivna styrelseledamöters, ledande befattningshavares, med fleras privata intressen. Detta gäller även för övriga personer inblandade i upprättandet av Prospektet från Bolagets sida.

6.10 Ägarförhållanden

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening. Bolagets aktiekapital uppgår, per den 31 mars 2012 till 332 385 000 kronor, fördelat på 3 323 850 aktier av samma slag.

6.11 Bolagsinformation

Bolaget bildades som aktiebolag den 6 augusti 1986 och är sedan den 19 juni 1995 kreditmarknadsbolag. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen och svensk lagstiftning i övrigt och dess verksamhet regleras av lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn och är registrerat

hos Bolagsverket med organisationsnummer 556281-4409. Som onoterat bolag omfattas Bolaget inte av Svensk kod för bolagsstyrning.

Bolaget är sedan 2010 penningpolitisk motpart i Riksbanken och deltagare i RIX, Riksbankens betalningssystem.

Bolaget har sitt säte i Örebro. Bolagets registrerade adress är:

Kommuninvest i Sverige AB
Box 124
701 42 Örebro

7 FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

7.1 Inledning

Nedan lämnas viss utvald finansiell information för Bolaget i sammandrag. Informationen har hämtats från Bolaget årsredovisningar för räkenskapsåren 2011 och 2010. Informationen i årsredovisningarna har granskats av Bolagets revisorer. I sina revisionsberättelser har revisorerna förklarat att respektive årsredovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Revisorerna har inte lämnat några anmärkningar på årsredovisningarna för räkenskapsåren 2011 och 2010.

Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med övrig information i respektive årsredovisning och i revisionsberättelserna.

7.2 Redovisningsprinciper

Bolagets årsredovisning är upprättad enligt Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25).

Detta innebär att samtliga av EU antagna IFRS-standarder och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i den finansiella informationen.

7.3 Resultaträkning

1 januari – 31 december

<i>mkr</i>	2011	2010
Ränteintäkter	5 401,6	3 025,0
Räntekostnader	-4 829,0	-2 593,0
Räntenetto	572,6	432,1
Provisionskostnader	-8,6	-4,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	72,1	17,2
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,3
Summa rörelseintäkter	636,2	445,1
Allmänna administrationskostnader	-230,0	-160,5
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2,5	-2,7
Övriga rörelsekostnader	-7,6	-6,2
Summa kostnader	-240,1	-169,4

Rörelseresultat	396,1	275,7
Bokslutsdispositioner	13,9	-83,2
Skatt på årets resultat	-109,4	-51,9
Årets resultat	300,6	140,6

Rapport över totalresultat

1 januari - 31 december

<i>mkr</i>	2011	2010
Årets resultat	300,6	140,6
Övrigt totalresultat		
Finansiella tillgångar som kan säljas	-99,0	-68,1
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till årets resultat	-0,2	0,9
Låne- och kundfordringar	-4,2	-4,2
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	27,2	18,8
Årets övrigt totalresultat	-76,2	-52,6
Årets totalresultat	224,4	88,0

7.4 Balansräkning

Per den 31 december

<i>mkr</i>	2011	2010
Tillgångar		
Kassa	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	10 841,7	12 887,7
Utlåning till kreditinstitut	1 734,5	1 697,6
Utlåning	168 070,5	133 729,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	39 518,7	28 759,5
Aktier och andelar	1,3	1,0
Aktier och andelar i intresseföretag	0,5	0,5
Derivat	13 687,2	13 024,0
Materiella tillgångar	6,7	6,9
Övriga tillgångar	148,3	67,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,0	26,4
Summa tillgångar	234 028,4	190 200,2
Skulder, avsättningar och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	4 149,4	3 438,9
Emitterade värdepapper	218 037,4	173 851,9
Derivat	9 354,5	10 794,2
Övriga skulder	455,4	66,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	111,5	44,1
Avsättningar	1,6	1,2
Efterställda skulder	1 000,2	1 002,9
Summa skulder och avsättningar	233 110,0	189 199,5
Obeskattade reserver	204,0	217,9
Eget kapital	714,4	782,8
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (2 923 850 respektive 2 734 550 st aktier och kvotvärde 100 kr)	292,4	273,4
Pågående nyemission (0 respektive 150 000 st aktier och kvotvärde 100 kr)	-	15,0
Reservfond	17,5	17,5
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	-87,6	-11,3
Balanserad vinst	191,5	347,6
Årets resultat	300,6	140,6
Summa eget kapital	714,4	782,8
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	234 028,4	190 200,2
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för egna skulder	3 516,9	4 808,2
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Åtaganden		
Utställda lånelöften	1 576,0	1 856,0

7.5 Kassaflödesanalys 1 januari -31 december

<i>mkr</i>	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	396,0	275,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-10,6	88,0
Betald inkomstskatt	-84,4	-121,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	301,0	242,7
Förändring av räntebärande värdepapper	-8 412,1	6 163,7
Förändring av utlåning	-32 978,2	-11 143,9
Förändring av övriga tillgångar	-11,7	-11,3
Förändring av övriga skulder	125,6	-235,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-40 975,4	-4 983,8
Investeringsverksamheten		
Avyttring av materiella tillgångar	-	0,4
Förvärv av materiella tillgångar	-2,3	-6,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,3	-6,0
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	143 755,1	99 606,1
Inlösen av räntebärande värdepapper	-102 716,1	-94 345,9
Förlagslån	-	1 000,0
Nyemission	3,9	18,8
Lämnat koncernbidrag	-27,7	-19,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	41 015,2	6 259,7
Årets kassaflöde	37,5	1 269,9
<i>Likvida medel vid periodens början</i>	1 697,6	427,7
Likvida medel vid årets slut	1 735,1	1 697,6
Kassaflödesanalysen är framtagen med indirekt metod. Rörelseresultat har korrigerats för förändringar som inte ingår i den löpande verksamheten. Kassaflöden redovisas indelade i in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten.		
Likvida medel består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut.		
	2011	2010
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	2,5	2,7
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,0	-1,2
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-13,1	86,5
Summa	-10,6	88,0
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet		
Erhållen ränta	5 032,9	2 923,0
Erlagd ränta	-4 459,3	-2 454,0

7.6 Nyckeltal

2007 – 2011

<i>mkr</i>	2011	2010	2009	2008	2007
Tillväxt					
Utlåning (förändring i %)	25,7	8,2	18,1	34,3	16,7
Räntenetto (förändring i %)	32,5	13,1	151,3	91,0	-20,6
Konsolidering					
Kapitalbas i % av balansomslutning	0,81	0,99	0,40	0,34	0,37
Justerad kapitalbas i % av balansomslutning ¹	0,95	0,99	0,40	0,34	0,37
Kapitaltäckningskvot	5,71	10,09	4,24	3,35	1,81
Justerad kapitaltäckningskvot ¹	6,72	10,09	4,24	3,35	1,81
Kapitaltäckningsgrad (%)	45,7	80,7	33,9	26,8	14,5
Justerad kapitaltäckningsgrad (%) ¹	53,7	80,7	33,9	26,8	14,5
Effektivitet					
Förvaltningskostnader i % av utlåning ²	0,143	0,127	0,109	0,083	0,103
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av utlåning ²	0,093	0,096	0,088	0,083	0,103
Förvaltningskostnader i % av balansomslutning ²	0,103	0,089	0,073	0,061	0,073
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av balansomslutning ²	0,067	0,067	0,059	0,061	0,073
Utlåning/anställd (mkr)	2 848,7	2 523,2	2 522,9	2 552,6	2 106,4
Förändring (%)	12,9	0,0	-1,2	21,2	19,8
Räntabilitet					
Rörelseresultat efter schablonskatt i % av genomsnittligt eget kapital	32,28	23,45	38,32	12,06	6,34
K/I tal					
Summa kostnader i relation till räntenetto samt övriga rörelseintäkter	0,42	0,39	0,35	0,57	1,00
Övriga uppgifter					
Antal anställda vid årets utgång	59	53	49	41	37

¹ Justerad kapitalbas: kapitalbas justerad för kapitaltillskottet från Kommuninvest ekonomisk förening som skall beslutas på föreningsstämman 2012 avseende innevarande års resultat. Kapitaltillskottet avseende 2011 års resultat uppgår till 276 mkr. Justerad kapitalbas används vid beräkning av Justerad kapitalbas i procent av balansomslutning, Justerad kapitaltäckningskvot samt vid beräkning av Justerad kapitaltäckningsgrad.

² Med förvaltningskostnader avses allmänna administrationskostnader, avskrivningar samt övriga rörelsekostnader.

8 INFORMATION SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar utgör genom hänvisning en del av Prospektet. Handlingarna har offentliggjorts tidigare och givits in till Finansinspektionen i samband med ingivandet av detta Prospekt.

- (a) Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2011;
- (b) Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2010; samt
- (c) Bolagsordning antagen på årsstämma den 2 april 2009 (Verksamhetsföremålet finns angivet i bolagsordningens § 3).

Nedanstående förteckning innehåller sidhänvisningar till olika delar i respektive årsredovisning och delårsrapport:

Årsredovisning för 2011

Riskhantering	40
Redovisningsprinciper	60
Resultaträkning	56
Balansräkning	57
Noter	60-79
Revisionsberättelse	83

Årsredovisning för 2010

Riskhantering	40
Redovisningsprinciper	52
Resultaträkning	48
Balansräkning	49
Noter	52-71
Revisionsberättelse	75

Handlingar som hålls tillgängliga:

Kopior av följande handlingar hålls tillgängliga i pappersform på Bolagets kontor under Prospektets giltighetstid:

- (a) Bolagets registreringsbevis och aktuell bolagsordning;
- (b) Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2011 och 2010;
- (c) Borgensförbindelsen (se sidan 13); och
- (d) Prospektet, eventuella tillägg till Prospektet som godkänts och registrerats av Finansinspektionen samt Slutliga Villkor för Obligationslån utgivna under Prospektet.

Handlingar enligt (b) och (d) ovan hålls även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.kommuninvest.org.

9 ADRESSER

Emittent

Kommuninvest i Sverige AB (publ)
Drottninggatan 2
Box 124, 701 42 Örebro
Tel: 010-470 87 00
Fax: 019-12 11 98
www.kommuninvest.org

Ledarbank

Swedbank AB (publ)
Large Corporates & Institutions
Regeringsgatan 13
105 34 Stockholm
Tel: 08-585 900 00
Fax: 08-411 85 23
www.swedbank.se

Emissionsinstitut

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige
Filial
Norrmalmstorg 1, Box 7523,
103 92 Stockholm
Tel: 08-568 808 98

Svenska Handelsbanken AB (publ)
Handelsbanken Capital Markets
Blaiseholmstorg 11
106 70 Stockholm
Tel: 08-463 46 50

Nordea Bank Finland Abp
c/o Nordea Markets
Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Tel: 08-641 81 40

Swedbank AB (publ)
Large Corporates & Institutions
Regeringsgatan 13
105 34 Stockholm
Tel: 08-700 99 00

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
SEB Merchant Banking, Capital Markets
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Tel: 08-506 231 70

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm
Tel: 08-402 90 00