



# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2009

## KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

### Året i sammanfattning

- 25 nya medlemmar.
- Balansomslutning 183,0 (142,7) mdkr.
- Utlåning 123,6 (104,7) mdkr.
- Rörelseresultat 193,7 (75,3) mkr.

### VD-kommenterar

Ända sedan det blev möjligt för alla svenska kommuner och landsting att bli medlemmar i Kommuninvest har medlemstillväxten varit positiv. 2009 tillkom 25 nya medlemmar, den näst högsta noteringen någonsin. 248 kommuner och landsting var vid årsskiftet medlemmar i Kommuninvest, som har utvecklats till att bli den störste långgivaren till kommunal sektor och står för drygt en tredjedel av sektorns totala finansiering.

Det är med stolthet vi presenterar detta goda resultat. Det ger oss möjlighet att nå en bit på väg mot målet som ägardirektivet föreskriver, att öka Kommuninvests egna kapital till en målnivå om 1 procent av balansomslutningen. Ökade utlåningsmarginaler stod för huvuddelen av förbättringen av 2009 års rörelseresultat.

Vi har under 2009 lanserat flera framgångsrika upplåningsprogram, delvis på nya upplåningsmarknader, och kunnat dra nytta av en marknadssituation som gynnat de mest kreditvärdiga låntagarna.

Vår ställning som Kommungäld stärktes både av den goda utlånings- och medlemstillväxten och av Riksbankens beslut att godkänna Kommuninvest som penningpolitisk motpart.

De förändringar i finansiella regelverk och tillsyn av banker och finansiella institut som nu införts och diskuteras gör att det finansiella systemet under några år kommer att präglas av omställningar. En effekt, tror vi, blir att bankernas utlåning till den kommunala sektorn kommer att minska.

Detta ökar betydelsen av ett väl fungerande och effektivt kommunalt finansieringssamarbete. Det är därför extra glädjande att Kommuninvests position stärkts i så många avseenden under 2009.

*Tomas Werngren, verkställande direktör*



## Marknad

De internationella kapitalmarknaderna påverkades även under 2009 av den globala finanskrisen. Stor osäkerhet kring de finansiella systemens stabilitet samt ett fortsatt svagt förtroende mellan banker ledde till betydande globala likviditetsproblem under inledningen av året. Volatiliteten i marknaden ökade till historiskt höga nivåer. Från slutet av första kvartalet 2009 återvände förtroendet successivt som ett resultat av att världens centralbanker på olika sätt tillförde likviditet och att transparensen ökade, bland annat genom officiella stresstester på banker, högre kapitaltäckningskrav och konstaterat bättre lönsamhet i bankerna. Dessutom genomfördes kraftiga finanspolitiska åtgärder i många länder. Den ökade genomlysningen bidrog till att investerarnas riskvilighet återvände, vilket innebar en lättnad för banker och andra instituts upplåningsmöjligheter.

Kreditspreadar för alla typer av låntagare, oavsett kreditvärdighet, sjönk kraftigt under senare delen av 2009. Parallellt genomförde en stor mängd banker kapitalförstärkningar under året. Riksbanken fortsatte tillföra likviditet till det svenska banksystemet men meddelade i slutet av året att man påbörjat avvecklandet av likviditetsstödet. Den svenska styrräntan sänktes vid tre tillfällen under 2009, från 2 procent ned till nuvarande 0,25 procent.

Kommuninvests höga kreditvärdighet och roll som Kommungäld har fortsatt bidra till bolagets ställning som en stabil och trygg låntagare, vilket resulterat i hög efterfrågan från alla typer av investerare.

Vid inledningen av 2010 råder fortfarande osäkerhet, främst kopplad till osäkerhet kring länders skuldsättningsnivåer och den eventuella effekt nationella åtstramningspaket liksom tillbakadragandet av finansiella räddningspaket kan få på världsekonomin återhämtning.

Kommuninvest följer sin strategi att bredda såväl investerarbasen, både vad gäller nya upplåningsmarknader och nya investerarkategorier, som att fortsätta utveckla nya låneprodukter som möter investerarbehoven.

Verksamhetens omfattning påverkas främst av antalet medlemmar och deras finansiella behov samt Kommuninvests goda förmåga att erbjuda bästa möjliga lånevillkor. Det senare förutsätter i sin tur att Kommuninvest kan erhålla förmånliga villkor i sin egen finansiering på inhemska och utländska kapitalmarknader.

## Stabil medlemstillväxt

Kommuninvest är en medlemsorganisation som bärs upp av idén om frivillig samverkan mellan kommuner och landsting för att ta tillvara gemensamma intressen. Kommuninvest är Sveriges starkast växande interkommunala samarbetsorganisation.

Föreningen fick under året 25 nya medlemmar och därmed hade Kommuninvest 248 (223) medlemmar varav 241 (216) kommuner och 7 (7) landsting vid utgången av 2009. Medlemsantalet har ökat något mer än Kommuninvests långsiktiga plan för tillväxt.

Nya medlemmar under 2009 var:

Malung-Sälens kommun  
Östra Göinge kommun  
Årjängs kommun  
Dals-Eds kommun  
Vaxholms kommun  
Älvkarleby kommun  
Ljungby kommun  
Hörby kommun  
Älmhults kommun  
Burlövs kommun  
Hässleholms kommun  
Olofströms kommun  
Sala kommun



Öckerö kommun  
Kristinehamns kommun  
Östhammars kommun  
Bromölla kommun  
Gullspångs kommun  
Aneby kommun  
Lidköpings kommun  
Bjuvs kommun  
Nynäshamns kommun  
Norrköpings kommun  
Halmstads kommun  
Ronneby kommun

## **Fortsatt högsta kreditvärdighet**

Kommuninvest har sedan april 2002 det högsta kreditbetyget Aaa av Moodys's och sedan 2006 det högsta kreditbetyget AAA av Standard & Poor's för sin långfristiga upplåning. Kreditbetygen åter speglar den samlade finansiella styrkan hos Kommuninvests medlemmar och den offentliga sektorn som helhet. Kommuninvest har även högsta möjliga kreditbetyg för den kortfristiga upplåningen.

## **Resultat**

Rörelseresultatet (resultat före skatt och bokslutsdispositioner) uppgick till 193,7 (75,3) mkr. Jämfört med föregående år förbättrades rörelseresultatet med 157 procent, tack vare ökade utlåningsvolymerna och förbättrade marginaler. Marginalförbättringen är en effekt av pågående arbete med att kapitalisera upp bolaget, i enlighet med ägardirektiven. I resultaten ingår negativa marknadsvärdesförändringar om -150,7 (-2,7) mkr. Resultat efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 66,5 (44,5) mkr.

Räntenettet ökade till 382,1 (152,1) mkr. Förbättringen var hänförlig till en stark utveckling under året med ökade utlåningsvolymerna och förbättrade marginaler. Återköp av emitterade värdepapper samt försäljning av finansiella instrument har bidragit positivt till resultatet med 97,0 (41,3) mkr vilket redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisade i resultaträkningen uppgår till -150,7 (-2,7) mkr och redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner. Årets marknadsvärdesförändring är hänförlig till den marginalökning som har skett mellan upp- och utlåning, i kombination med tillämpningar av IFRS-regelverket. Kommuninvests avsikt är att hålla tillgångar och skulder till förfall, vilket innebär att detta är värden som ej kommer att realiseras utan påverkar resultatet positivt under kommande redovisningsperioder.

Rörelseresultatet exklusive effekter av marknadsvärdesförändringar uppgick till 344,4 (78,0) mkr.

Kostnaderna uppgick till 134,4 (87,4) mkr. De ökade kostnaderna är främst hänförliga till införandet av stabilitetsavgiften, avgiften till den statliga garantifonden, vilken uppgår till 25,6 mkr, samt ökade personal-, it, konsult- och ratingkostnader.

## **Finansiell ställning**

Balansomslutningen ökade till 183,0 (142,7) mdkr till följd av ökade utlåningsvolymerna, ökad likviditetsreserv samt ökad upplåning.

### *Utlåning*

Utlåningen uppgick vid årets slut till 123,6 (104,7) mdkr. I nominella termer (faktiskt utlånat) var utlåningen 121,9 (103,0) mdkr, en ökning med 18 procent jämfört med föregående år. Utlåningsökningen är hänförlig till en kraftig utlåningstillväxt under året, pådrivet av en stark efterfrågan från Kommuninvests medlemmar.

### *Placeringar*

Vid årets slut hade Kommuninvest 48,4 (21,9) mdkr placerat. Överlikviditeten ska enligt interna



riktlinjer utgöra minst 25 procent av balansomslutningen och minst 50 % av utestående låneofferter, med limiter för repobarhet hos Riksbanken eller annan motpart. Placeringar indelas efter likviditet i tre kategorier, primär (33 %), sekundär (38 %) och avkastning (29 %).

Större delen av placeringarna finns hos svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD samt banker i Norden. För att säkerställa en hög likviditet får endast placeringar ingås hos motparter som har lägst A2 från Moodys och/eller A från Standard & Poor's.

Kommuninvest har inte någon direkt exponering mot den amerikanska bolånemarknaden och inte heller några positioner i strukturerade kreditprodukter som ABS, Asset-Backed Securities, eller CDOs, Collateralised Debt Obligations.

### *Upplåning*

Upplåningen uppgick vid årets slut till 172,0 (131,5) mdkr. Huvuddelen av Kommuninvests 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. Kommuninvest är i huvudsak inriktade på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta och med löptider mellan 1 dag och 30 år.

### *Derivat*

Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 11,0 (16,1) mdkr respektive 9,9 (10,7) mdkr. Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upp- och utlåningens/placeringens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer.

### *Eget kapital*

Vid utgången av 2009 uppgick det egna kapitalet till 586,0 (460,6) mkr. Förutom årets vinst har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden för finansiella tillgångar, klassificerade som tillgängliga för försäljning där realiserade förändringar i marknadsvärden redovisas direkt mot eget kapital under fond för verkligt värde.

### *Aktiekapital*

Genom det bemyndigande som årsstämman gett styrelsen har aktiekapitalet under året ökat med 32,9 (37,8) mkr genom nyemission. Syftet är att stärka bolagets ekonomiska bas genom att överföra insatser från nya medlemmar i föreningen. Sådana överföringar har gjorts regelbundet i takt med stigande medlemsantal. Aktiekapitalet uppgår till 269,6 (236,7) mkr fördelat på 2 696 200 (2 367 000) aktier.

### **Kreditförluster**

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mkr.

### **Kapitaltäckning**

Kapitaltäckningskvoten uppgick till 3,55 (3,35), att jämföra med den lagstadgade kvoten som uppgår till 1,0.

### **Händelser av väsentlig betydelse som inträffat under räkenskapsåret eller efter dess slut**

I enlighet med ägardirektiv antaget av föreningsstämman i mars månad 2009 har Kommuninvest undersökt förutsättningarna för en kapitalförstärkning av bolaget, till en målnivå om 1 procent av balansomslutningen.

Förslag till en kapitalförstärkning om cirka 1 miljard kronor har diskuterats med medlemmarna vid medlemssamråden i januari 2010. Kapitalförstärkningen syftar till att bolaget ska fortsätta skapa långsiktigt bästa finansieringsvillkor för medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening; att bolaget ska kunna erbjuda Sveriges alla kommuner och landsting ett finansieringsalternativ till konkurrenskraftiga villkor; att bolaget ska bibehålla högsta möjliga rating och säkerställa fortsatt kostnadseffektiv upplåning på den internationella kapitalmarknaden; att bolaget ska ha ännu bättre beredskap för exceptionella finansiella händelser. Kapitalförstärkningen är inte föranledd av att

bolaget lidit förluster utan för att bolaget, liksom andra banker och finansiella institut, måste kunna visa att det finns en hög beredskap för exceptionella finansiella händelser och att det finns en god förmåga att absorbera förluster. Beslut om kapitaltillskott tas vid föreningsstämman i mars 2010.

Kommuninvest har ansökt och blivit godkänd som penningpolitisk motpart till Riksbanken. Kommuninvest blev godkänd som begränsad penningpolitisk motpart i september 2009 och som penningpolitisk motpart i januari 2010.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

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

Den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna, inklusive ränteutveckling och likviditetssituation, samt investeringsviljan på olika marknader kan påverka konkurrenssituationen och hur Kommuninvests konkurrensfördel utvecklas. Om Kommuninvest inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, kan det begränsa Kommuninvests konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter. Tillgång till kvalificerad kompetens utgör också en risk med hänsyn till bolagets lokalisering.

### **Medarbetare och miljö**

Antalet medarbetare ökade under året med 5 personer och uppgick vid årsskiftet till 49 (44). Principer och processer för ersättningar och förmåner till ledningen framgår av årsredovisningen.

Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest har utarbetat en miljöpolicy som har antagits av styrelsen under 2009.

### **Utsikter för 2010**

Intresset för Kommuninvests verksamhetsidé ökar och föreningen kommer att få flera nya medlemmar under 2010. Detta förväntas även bidra till ökad utlåning, då en historisk korrelation finns mellan medlemstillväxt och utlåningstillväxt. Kommuninvest bedöms i rådande marknads-läge ha goda förutsättningar att erbjuda konkurrenskraftiga låneprodukter.

Kommuninvest arbetar för att etablera ett obligationsprogram för långa löptider i Sverige, vilket saknas idag och efterfrågas av institutionella placerare. Det skulle skapa ytterligare en tillgångskategori på den svenska kapitalmarknaden i tillägg till de obligationer som utges av svenska staten och bostadsinstitutet.

### **Koncernbidrag**

Kommuninvest lämnar ett koncernbidrag på 7,85 mkr till Kommuninvest ekonomisk förening. Bidraget gör det möjligt för föreningen att för nionde året i rad genomföra en insatsemission till medlemmarna. Om föreningsstämman bifaller föreningsstyrelsens förslag, motsvarar emissionen 1,5 % av andelskapitalet.

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB avser samtidigt att föreslå en nyemission av aktier till ägarföreningen om 3,8 mkr. Nyemissionens storlek motsvarar beloppsmässigt det tänkta insats-emissionsbeloppet i föreningen.

### **Styrelse**

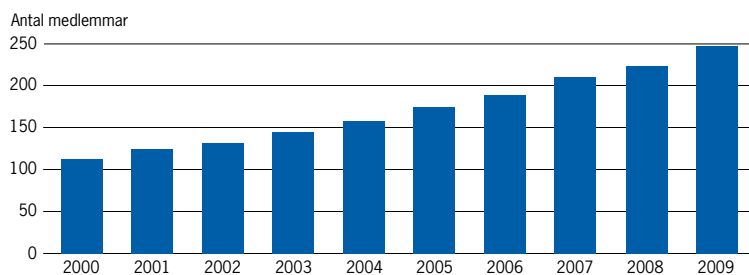
Vid bolagsstämman den 2 april 2009 utsågs Catharina Lagerstam och Johan Törngren till nya styrelseledamöter. Ann-Charlotte Stenkil och Alf Egnerfors avgick vid samma tidpunkt. I övrigt består styrelsen av Tommy Persson (ordförande), Ellen Bramness Arvidsson (vice ordförande), Ingemar Alserud, Lorentz Andersson, Kerstin Ryding och Anna von Knorring.

### **Ledning**

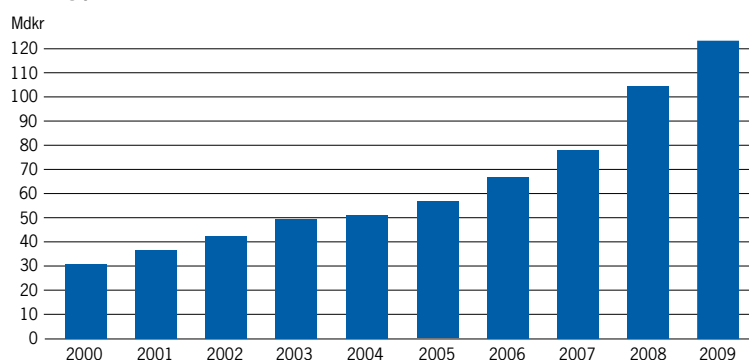
I den verkställande ledningen ingår Tomas Werngren, verkställande direktör, Maria Viimne, vice verkställande direktör, Anders Gånge, chef Finansavdelningen samt Johanna Larsson, administrativ chef.



## Medlemsutveckling 2000–2009



## Utlåning per den 31 december 2000–2009



Bolagsstämman äger rum den 25 mars 2010. Dagen efter kan den fullständiga årsredovisningen för 2009 beställas från Kommuninvest hemsida [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

Frågor besvaras av styrelseordförande Tommy Persson, tel 073-964 17 90, verkställande direktör Tomas Werngren, tel 070-645 06 69 eller informationschef Anitha Holmberg, 070-638 66 63.

Örebro 24 februari 2010

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Denna bokslutskommuniké är ej granskad av bolagets revisorer.

### Om Kommuninvest

*Kommuninvest i Sverige AB är ett kreditmarknadsbolag som ägs och garanteras av svenska kommuner och landsting genom Kommuninvest ekonomisk förening. Bolagets syfte är att utifrån kommunal värdegrund skapa långsiktigt bästa villkor för ägarnas finansiella verksamhet. Denna samhällsnyttiga idé leder till en Kommungäld, d.v.s. en gemensam funktion som erbjuder kommuner och landsting finansförvaltning. Kommuninvest erbjuder tillgång till konkurrenskraftiga lån, skuldförvaltning samt övrig service som bidrar till en effektiv finansförvaltning. Kommuninvest har högsta möjliga rating, triple-A från både Moody's Investors Service och Standard & Poor's.*

**Kommuninvest i Sverige AB (publ)**

Org nr: 556281-4409.  
Styrelsens säte: Örebro

**Kommuninvest Ekonomisk förening**

Org nr: 716453-2074.  
Styrelsens säte: Örebro

**Kommuninvest Fastighets AB**

Org nr: 556464-5629.  
Styrelsens säte: Örebro