

# DELÅRSRAPPORT KOMMUNINVEST

1 januari–30 juni

# 2010

- 5 nya medlemmar
- Balansomslutning 190,9 mdkr
- Utlåning 128,8 mdkr
- Rörelseresultat 195,1 mkr





Delårsrapport för  
**Kommuninvest i Sverige AB (publ)**

Organisationsnummer: 556281-4409.

Styrelsens säte: Örebro

1 januari – 30 juni 2010

### **Om Kommuninvest**

*Kommuninvest ägs av svenska kommuner och landsting för att främja deras finansverksamhet genom stabil och kostnadseffektiv finansiering, finansiell rådgivning, kunskapsutveckling och samverkan. Kommuninvest består av en medlemsorganisation, Kommuninvest ekonomisk förening, och dess helägda kreditmarknadsbolag Kommuninvest i Sverige AB. Verksamheten bedrivs, utan enskilt vinstintresse, genom Kommuninvest i Sverige AB som har 50 anställda och kontor i Örebro.*

*Kommuninvests uppdrag är att verka som Sveriges Kommungäld. Det innebär att fungera som garant för den finansiella stabiliteten inom kommunal sektor och erbjuda samtliga svenska kommuner och landsting effektiv finansförvaltning med fokus på finansiering.*

## VD KOMMENTERAR

Kommuninvests stabila utveckling fortsätter. Under det första halvåret har vår ställning som Sveriges Kommunvärd och marknadsledande långgivare till kommunal sektor stärkts ytterligare.

Medlemstillväxten är fortsatt god. Fem nya medlemmar tillkom under första halvåret, vilket var färre än samma period förra året men högt för att vara ett valår. En stor andel av Sveriges kommuner och landsting är idag medlemmar i Kommuninvest och aktuell medlemstillväxt är sannolikt representativ för kommande år.

Den av ägarna beslutade ökningen av Kommuninvests egna kapital till en målnivå om 1 procent av balansomslutningen framskrider enligt plan. Kapitalförstärkningen görs huvudsakligen genom vinstupparbetning och ett förlagslån. Det goda resultatet för första halvåret är hänförligt de ökade marginaler som förordats av ägarna för att stärka kapitalbasen.

Beslut om en kapitalbasförstärkning om 1 miljard kronor i form av ett förlagslån fattades vid föreningsstämman i mars 2010. Under våren och sommaren har medlemmarna fattat beslut om sitt eget deltagande i kapitaliseringen. Teckning sker fram till slutet av september månad. Redan nu kan vi se att hela emissionsbeloppet är tecknat och mer därtill. Flera medlemmar har valt att övertECKNA sig. Ett betydelsefullt arbete för att förankra kapitaliseringen har gjorts av förtroendevalda och tjänstemän hos medlemmarna.

Senare års starka efterfrågan på finansiering har bidragit till allt högre utlåningsvolymerna för Kommuninvest och vi förutspår fortsatt tillväxt. För att kunna svara upp mot utlåningsbehoven arbetar vi med att lansera ett stort upplåningsprogram med s.k. benchmarkobligationer på den svenska marknaden. Det klarläggande som kom från Finansinspektionen i juni, att Kommuninvestobligationer ur ett finansjuridiskt perspektiv kan jämföras med statsobligationer, var ett mycket positivt besked för programmet.

Kommuninvests ställning som emittent på internationella kapitalmarknader har stärkts under perioden – vi hade exempelvis hela tiden tillgång till upplåning på dollarmarknaden under vårens europeiska skuldskris. Aktuella ratingrapporter har bekräftat Kommuninvests höga kreditvärdighet (AAA/Aaa).

Vår finansiella uthållighet och förmåga att långsiktigt förse våra medlemmar med effektiva finansieringslösningar är fortsatt mycket god.

Tomas Werngren  
Verkställande direktör

## Marknad

Läget för världsekonomin har under första halvåret stabiliserats men riskerna för en avmattning i konjunkturen har mot slutet av perioden ökat. Osäkerheterna i världsekonomin påverkas av budgetsänringar i flera europeiska länder, frågetecken för den amerikanska ekonomin och minskad tillväxt i de stora utvecklingsländerna. Även om Sveriges ekonomi det senaste året utvecklats betydligt bättre än omvärlden, är den starkt korrelerad till världsekonomin utveckling.

På finansmarknaderna har situationen stabiliserats, men marknaderna är fortfarande sköra och världens centralbanker fortsätter att låna ut stora summor till banksystemet. Vidare kvarstår en rad osäkerheter rörande det europeiska banksystemet och det framtida ramverket för eurosamarbetet. Dessutom tillkommer osäkerhet om hur förändringar i de finansiella regelverken påverkar bankernas utlåning.

Kommuninvest uppvisar en utlåningstillväxt om 12 procent jämfört med motsvarande period 2009 och har därmed stärkt sin marknadsposition. Utlåningsökningen var dock större under andra halvåret 2009 än första halvåret 2010, vilket förklaras av det statliga konjunkturstödet om 12 miljarder kronor för 2010. Konjunkturstödet har gjort att kommunernas upplåningsbehov temporärt minskat.

För sin finansiering har Kommuninvest framgångsrikt kunnat vända sig till kapitalmarknaden både för korta och långa löptider. Kommuninvest representerar en typ av låntagare som i tider av ökad riskmedvetenhet efterfrågas ännu mer av placerare. Till detta bidrar den höga kreditvärdigheten, medlemmarnas solidariska borgen och höga kreditkvalitet samt en verksamhet som är helt inriktad på finansiering av offentligt driven verksamhet.

I syfte att fortsatt säkra tillgången till likviditet följer Kommuninvest sin strategi att bredda såväl investerarsbasen, både vad gäller nya upplåningsmarknader och nya investerarkategorier, liksom att fortsätta utveckla nya läneprodukter som möter investerarsbehoven. Under första halvåret har ett upplåningsprogram

etablerats på den australiensiska marknaden. Den första emissionen genomfördes efter rapportperiodens slut, i augusti. Kommuninvests AUD-obligationer inkluderas i ett av de mest använda indexen för australiensiska statspapper, UBSA Supranational and Sovereign Index.

## Fem nya medlemmar

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.

Per 30 juni 2010 hade Kommuninvest 253 medlemmar, varav 246 kommuner och 7 landsting. Kommuninvest representerade därmed 85 procent av Sveriges kommuner.

Nya medlemmar under perioden blev:

Sorsele kommun  
Falköpings kommun  
Upplands Väsby kommun  
Hylte kommun  
Borgholms kommun

Efter rapportperiodens slut har Höörs kommun tillkommit som medlem. Ytterligare medlemsansökningar är under behandling.

## Fortsatt högsta kreditvärdighet

Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg från de två mest välrenommerade kreditvärderingsinstituten – Moody's och Standard & Poor's. I Sverige är det endast Kungariket Sverige (svenska staten), Stockholms stad och Kommuninvest som har så hög kreditvärdighet från två ratinginstitut. Kommuninvests rating återspeglar Kommuninvests idé om ett medlemsgaranterat finansieringssamarbete samt den samlade finansiella styrkan hos medlemmarna och i den offentliga sektorn som helhet.

## Ekonomisk redogörelse\*

### Resultat

Rörelseresultatet (resultat före bokslutsdispositioner och skatt) uppgick till 195,1 (-65,3) mkr. Resultatförbättringen är främst hänförligt till nettoresultat av finansiella transaktioner.

Resultat efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 105,3 (-62,0) mkr.

Räntenettot uppgick till 214,2 (206,1) mkr. Räntenettot är hänförligt den starka utvecklingen under de senaste åren med ökade utlåningsvolymerna och förbättrade marginaler. Marginalförbättringen är en effekt av pågående arbete med att kapitalisera upp bolaget, i enlighet med ägardirektiven.

Återköp av emitterade värdepapper samt försäljning av finansiella instrument har bidragit positivt till resultatet med 78,1 (69,7) mkr vilket redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisades i resultaträkningen uppgick till -15,6 (-291,7) mkr och redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner. Förra årets marknadsvärdesförändring var hänförlig till marginalökningen mellan upp- och utlåning. Under året har marginalen behållits vilket inte har inneburit samma förändring i marknadsvärden. Kommuninvests avsikt är att hålla tillgångar och skulder till förfall vilket innebär att detta är värden som ej kommer att realiseras.

Rörelseresultatet exklusive effekter av marknadsvärdesförändringar uppgick till 210,7 (226,4) mkr.

Kostnaderna ökade och uppgick till 80,1 (50,2) mkr, ökningen beror på stabilitetsavgiften samt högre konsultkostnader.

### Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mkr.

### Finansiell ställning

Balansomslutningen uppgick till 190 882,6 (155 872,4) mkr vid periodens slut.

Utlåningen uppgick till 128 785,2 (114 740,3) mkr. I nominella termer (faktiskt utlånat) uppgick utlåningen till 126 962,2 (113 521,3) mkr. Utlåningsökningen är hänförlig till en kraftig utlåningstillväxt under året, pådrivet av en stark efterfrågan från Kommuninvests medlemmar.

Placerade medel i avvaktan på utlåning uppgick till 46 973,1 (27 440,8) mkr.

Upplåningen uppgick vid periodens slut till 182 001,6 (145 918,9) mkr.

Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 14 986,0 (13 656,3) mkr respektive 7 766,2 (9 461,0) mkr.

Eget kapital uppgick till 757,9 (411,3) mkr. Förutom periodens vinst har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden för finansiella tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning där orealiserade förändringar i marknadsvärden redovisas direkt mot eget kapital. Årets förändring uppgår till -41,5 (4,7) mkr.

Aktiekapitalet har ökat genom nyemission genom det bemyndigande som årsstämman gett styrelsen. Under året har nyemission gjorts om 3,9 (7,9) mkr. Syftet var 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 uppgick till 273,5 mkr fördelat på 2 735 000 aktier.

### Kapitaltäckning

Kapitaltäckningskvoten uppgår till 5,81 (3,12).

\* Förändring av vissa värderings- och redovisningsprinciper, närmare beskrivna under Redovisningsprinciper nedan, har gjort att vissa jämförelsesiffror för 2009 har ändrats.

### 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. Dessa är främst relaterade till omvärlden, verksamheten och till finansiella risker.

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.

### Medarbetare och miljö

Antal medarbetare ökade under perioden med två personer och uppgick vid halvårsskiftet 2010 till 50. Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Bolaget har utarbetat en miljöpolicy som beslutades av styrelsen i februari 2009.

### Riskhantering

Kommuninvest har en restriktiv hantering av marknads-, likviditets- och motpartsrisiker. Överlikviditeten placeras i räntebärande värdepapper utgivna av finansiella institut med ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's, liksom i räntebärande värdepapper utgivna av stater. Kommuninvest har ingen exponering mot den amerikanska bolånemarknaden och inte heller några positioner i CDOs, Collateralised Debt Obligations, eller ABS, Asset Backed Securities.

I syfte att säkerställa hög likviditet dominerar placeringar i statliga värdepapper.

Säkerhetsavtal med samtliga derivatmotparter är prioriterat. Under halvåret har ytterligare avtal inneburit reducerade motpartsrisiker.

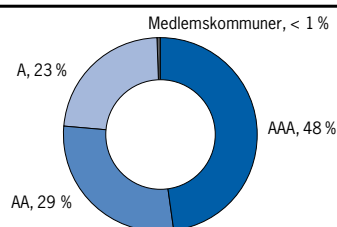
### Operativa risker

Bolaget har sedan 2007 och i enlighet med EG-direktiv (Basel II) infört en ny kapitalbedömningsprocess, som tagits hänsyn till vid beräkningen av bolagets kapitaltäckningskvot. Kapitalbedömningsprocessen granskas av Finansinspektionen, som bedömer om Kommuninvest är tillräckligt kapitaliserat för att möta kraven på verksamheten.

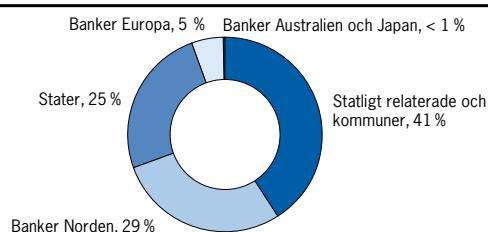
### Riskspridning

Sedan årsskiftet har andelen placerat kapital i svenska staten varit fortsatt hög. Motparter med högsta rating samt från Sverige dominerar exponeringar.

Placerat kapital fördelat på ratingkategori, 2010-06-30

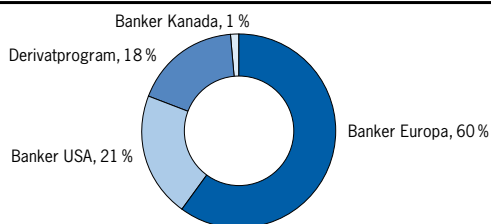


Placerat kapital fördelat på emittentkategori, 2010-06-30

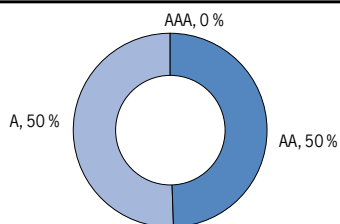


Med avseende på derivat är över 50 % fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst Aa3 från Moodys och/eller AA- från S&P. Derivatexponeringar utgörs främst av banker från Europa.

**Fordringar på derivat fördelat på motpartskategori – avdrag för säkerheter, 2010-06-30**



**Nominella belopp på derivat fördelat på ratingkategori, 2010-06-30**



### Styrelse

Vid bolagsstämman den 25 mars 2010 utsågs Anna Sandborgh och Kurt Eliasson till nya styrelseledamöter. Förutom dessa består styrelsen av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Lorentz Andersson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam och Johan Törn-gren. Tommy Persson var styrelseordförande fram till 1 juni därefter tillträdde Ellen Bramness Arvidsson.

### Ledning

Kommuninvests verkställande ledning har under första halvåret 2010 bestått av Tomas Werngren, verkställande direktör, Maria Viimne, vice VD, Anders Gänge, finansgruppschef och Johanna Larsson, administrativ chef.



# RESULTATRÄKNING

Mkr	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 jan-dec
Ränteintäkter	1 292,2	1 879,2	3 339,7
Räntekostnader	-1 078,0	-1 673,1	-2 957,6
<b>Räntenetto</b>	<b>214,2</b>	<b>206,1</b>	<b>382,1</b>
Provisionskostnader	-1,7	-1,5	-3,5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	62,5	-219,9	90,6
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,2	0,2
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>275,2</b>	<b>-15,1</b>	<b>469,4</b>
Allmänna administrationskostnader	-76,7	-47,4	-127,8
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-1,3	-0,8	-1,8
Övriga rörelsekostnader	-2,1	-2,0	-4,8
<b>Summa kostnader</b>	<b>-80,1</b>	<b>-50,2</b>	<b>-134,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>195,1</b>	<b>-65,3</b>	<b>335,0</b>
Bokslutsdispositioner	-51,4	1,6	-82,5
Skatt på periodens resultat	-38,4	1,7	-81,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>105,3</b>	<b>-62,0</b>	<b>170,6</b>
<b>Rapport över totalresultatet</b>			
<b>Periodens resultat redovisat över resultaträkningen</b>	<b>105,3</b>	<b>-62,0</b>	<b>170,6</b>
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas	-54,2	11,9	50,7
Låne- och kundfordringar	-2,1	-2,1	-4,2
Skatt relaterad till övrigt totalresultat	14,8	-5,1	-14,7
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-41,5</b>	<b>4,7</b>	<b>31,8</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>63,8</b>	<b>-57,3</b>	<b>202,4</b>



## BALANSRÄKNING

Mkr	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa	0,0	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	15 150,4	7 785,2	20 912,3
Utlåning till kreditinstitut	1 390,3	3 319,2	1 851,3
Utlåning	128 785,2	114 740,3	123 624,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	30 432,4	16 336,4	25 604,1
Aktier och andelar	0,8	0,4	0,7
Aktier i intresseföretag	0,5	0,5	0,5
Derivat	14 986,0	13 656,3	11 105,2
Materiella tillgångar, inventarier	6,4	3,8	3,6
Övriga tillgångar	123,8	28,0	19,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäker	6,8	2,3	7,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>190 882,6</b>	<b>155 872,4</b>	<b>183 128,2</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
Skulder till kreditinstitut	7 710,2	4 521,8	7 348,1
Emitterade värdepapper	174 291,4	141 397,1	164 696,1
Derivat	7 766,2	9 461,0	9 873,0
Övriga skulder	115,6	19,7	349,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäker	54,2	10,5	35,6
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1,0	0,5	0,9
<b>Summa skulder</b>	<b>189 938,6</b>	<b>155 410,6</b>	<b>182 303,3</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>186,1</b>	<b>50,5</b>	<b>134,7</b>
Aktiekapital	273,5	244,6	269,6
Reservfond	17,5	17,5	17,5
Fond för verkligt värde	-0,2	14,2	41,3
Balanserad vinst	361,8	197,0	191,2
Periodens resultat	105,3	-62,0	170,6
<b>Summa Eget kapital</b>	<b>757,9</b>	<b>411,3</b>	<b>690,2</b>
<b>Summa Eget kapital och skulder</b>	<b>190 882,6</b>	<b>155 872,4</b>	<b>183 128,2</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Övriga Ställda säkerheter	3 156,4	411,0	3 499,9
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga
<b>Åtaganden</b>			
Utställda lånelöften	1 976,4	1 941,0	1 498,9

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

2010-06-30 Mkr	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2010-01-01	269,6	17,5	41,3	191,2	170,6	690,2
Vinstdisposition	-	-	-	170,6	-170,6	0,0
Periodens totalresultat	-	-	-41,5	-	105,3	63,8
<b>Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>269,6</b>	<b>17,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>361,8</b>	<b>105,3</b>	<b>754,0</b>
Nyemission	3,9	-	-	-	-	3,9
<b>Utgående eget kapital 2010-06-30</b>	<b>273,5</b>	<b>17,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>361,8</b>	<b>105,3</b>	<b>757,9</b>

2009 -06-30 Mkr	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2009-01-01	236,7	17,5	9,5	152,5	44,5	460,7
Vinstdisposition	-	-	-	44,5	-44,5	0,0
Periodens totalresultat	-	-	4,7	-	-62,0	-57,3
<b>Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>236,7</b>	<b>17,5</b>	<b>14,2</b>	<b>197,0</b>	<b>-62,0</b>	<b>403,4</b>
Nyemission	7,9	-	-	-	-	7,9
<b>Utgående eget kapital 2009-06-30</b>	<b>244,6</b>	<b>17,5</b>	<b>14,2</b>	<b>197,0</b>	<b>-62,0</b>	<b>411,3</b>

2009-12-31 Mkr	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2009-01-01	236,7	17,5	9,5	152,5	44,5	460,7
Vinstdisposition	-	-	-	44,5	-44,5	0,0
Periodens totalresultat	-	-	31,8	-	170,6	202,4
<b>Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare</b>	<b>236,7</b>	<b>17,5</b>	<b>41,3</b>	<b>197,0</b>	<b>170,6</b>	<b>663,1</b>
Nyemission	32,9	-	-	-	-	32,9
Koncernbidrag	-	-	-	-7,9	-	-7,9
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	2,1	-	2,1
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>	<b>269,6</b>	<b>17,5</b>	<b>41,3</b>	<b>191,2</b>	<b>170,6</b>	<b>690,2</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Likvida medel vid periodens början	427,7	340,8	340,8
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	195,1	-65,3	335,0
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet: (NOT 1)	16,9	290,5	8,2
Betald inkomstskatt	-66,7	-7,2	-14,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>145,3</b>	<b>218,0</b>	<b>328,9</b>
Förändring av räntebärande värdepapper	2 290,6	-4 011,8	-26 260,1
Förändring av utlåning	-5 090,7	-10 380,3	-18 655,1
Förändring av övriga tillgångar	-47,9	-0,7	2,9
Förändring av övriga skulder	-220,8	-7,3	256,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 923,5</b>	<b>-14 182,1</b>	<b>-44 327,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Försäljning utrangering av materiella tillgångar	0,0	0,0	0,0
Förvärv av materiella tillgångar	-4,0	-0,2	-1,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av emitterade värdepapper	3 615,0	16 449,1	42 381,4
Förändring av skulder till kreditinstitut	279,2	-817,7	2 013,3
Nyemission	3,8	7,9	32,9
Lämnat koncernbidrag	-7,9	-12,5	-12,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 890,1</b>	<b>15 626,8</b>	<b>44 415,1</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>962,6</b>	<b>1 444,5</b>	<b>86,9</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 390,3</b>	<b>1 785,3</b>	<b>427,7</b>

NOT 1. Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
Avskrivningar	1,3	0,8	1,8
Förändring av upplupet anskaffningsvärde under perioden netto	0,0	0,0	0,0
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,0	-2,0	-3,0
Orealiserade marknadsvärden	15,6	291,7	9,4
<b>Summa</b>	<b>16,9</b>	<b>290,5</b>	<b>8,2</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen förutom det som anges nedan:

På grund av förändringar som genomförs genom FFFS 2009:11 föreskrifter om ändring i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag har Kommuninvest ändrat vissa värderings- och redovisningsprinciper med omräkning av tidigare perioder vilka närmare beskrivs nedan.

Enligt principer som tillämpats under tidigare år har Kommuninvest inom ramen för tillämpade principer för säkringsredovisning, i enlighet med FFFS 2008:25 och inte IAS 39, värderat upplåning till verkligt värde.

Eftersom Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd inte längre tillåter att någon annan modell för säkringsredovisning än IAS 39 tillämpas, har Kommuninvest gjort följande förändringar i tillämpade principer:

- Säkringsredovisning till verkligt värde av ränterisk har införts i enlighet med principerna i IAS 39 och tillämpas för upplåningstransaktioner som löper med fast ränta och som är föremål för säkring med räntederivat eller valutaräntederivat.
- Tillämpning av "fair value option" på upplåningstransaktioner som löper med fast ränta samt upplåning som görs med så kallade inbäddade derivat, strukturerad upplåning.

### *Säkringsredovisning till verkligt värde*

Säkringsredovisning till verkligt värde i enlighet med principerna i IAS 39 tillämpas för upplåningstransaktioner som löper med fast ränta och som är föremål för säkring med räntederivat eller valutaderivat. Den säkrade risken är risken för förändring i verkligt värde till följd av förändringar i swapräntan. Den säkrade posten värderas därför om utifrån förändringar i verkligt värde med avseende på den risk som säkrats.

Eftersom Kommuninvest tidigare tillämpat en annan modell och princip för säkringsredovisning än IAS 39, utgör övergången till tillämpning av principerna i IAS 39 på denna punkt ett byte av redovisningsprincip. I enlighet med huvudregeln i IAS 39 p.104 om hur ett införande av denna standard ska redovisas räknas ingående balans för balanserade vinstmedel för den tidigaste föregående redovisade perioden och alla övriga jämförelsetal om och justeras som om denna standard alltid hade använts. Justeringen som alltså genomförs i öppningsbalansen för 2010, redovisas så att den marknadsvärdejustering som motsvarar värdeförändring till följd av förändring i upplåningsspread och som enligt den tidigare tillämpade metoden för säkringsredovisning redovisats som en justering av värdet på säkringsinstrumentet, reducerar balanserat resultat samt uppskjuten skatt. Vidare omräknas resultaträkningen för 2009. För närmare upplysningar om beloppens storlek se not 1.

### *Tillämpning av "fair value option" på strukturerad upplåning samt viss upplåning med fast ränta*

För strukturerad upplåning tillämpas möjligheten i IAS 39 att värdera en finansiell skuld till verkligt värde via resultatet trots att skulden inte innehas för handelsändamål. Skälet till att Kommuninvest gör detta är både att upplåningen innehåller väsentliga inbäddade derivat och att det medför att det till en betydande utsträckning minskar inkonsekvenser i värdering av fristående derivat och upplåning.



För viss upplåning i fast ränta tillämpas möjligheten i IAS 39 att värdera en finansiell skuld till verkligt värde via resultatet trots att skulden inte innehas för handelsändamål. Skälet till att Kommuninvest gör detta är att dessa upplåningar till största delen används till utlåning, vilken värderas till verkligt värde.

Övergången till tillämpningen av fair value option har dock inte någon konsekvens på de belopp som redovisas i resultat- och balansräkning då dessa marknadsvärden redan redovisats inom ramen för den tidigare tillämpade metoden och principerna för säkringsredovisning. Någon justering på jämförelsetal är därför inte nödvändig.

#### **Not 1. Effekter av ändrade värderingsprinciper**

De ändrade värderingsprinciperna har haft följande påverkan på tidigare publicerad resultaträkning och balanserad vinst.

*2009-06-30*

Nettoreultat av finansiella transaktioner har korrigerats med -115,7 mkr.  
Skatt på periodens resultat har korrigerats med 30,4 mkr.  
Periodens resultat har korrigerats med -85,3 mkr.

*2009-12-31*

Nettoreultat av finansiella transaktioner har korrigerats med 141,3 mkr.  
Skatt på periodens resultat har korrigerats med -37,2 mkr.  
Periodens resultat har korrigerats med 104,1 mkr.

Följaktligen har balanserad vinst för 2010-01-01 korrigerats med 104,1 mkr.

## KAPITALTÄCKNING

Informationen om Kommuninvests kapitaltäckning avser sådan periodisk information som ska lämnas enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggörande av information och kapitaltäckning och riskhantering (FFFS 2007:5).

För Kommuninvest gäller enligt lag specifika minimikapitalkrav för kreditrisker, marknadsrisker och

operativa risker. Kommuninvest har därutöver en intern kapitalutvärderingsprocess som ska tillförsäkra att Kommuninvests kapital även täcker andra risker i verksamheten, som ränterisker i balansräkningen etc. Upplysningarna nedan om kapitalkravet begränsar sig till det legala minimikapitalkravet.

<b>Kapitalbas, tkr</b>	<b>2010-06-30</b>	<b>2009-06-30</b>	<b>2009-12-31</b>
Primärt kapital netto	903 277	488 036	619 055
<b>Total kapitalbas</b>	<b>903 277</b>	<b>488 036</b>	<b>619 055</b>
<b>Kapitalkrav</b>			
Kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	75 514	120 993	116 932
Kapitalkrav för operativ risk	30 104	19 190	30 104
Kapitalkrav för valutakursrisk	149	196	61
Kapitalkrav för positioner i ränteanknutna finansiella instrument	49 690	15 950	27 084
<b>Totalt minimikapitalkrav</b>	<b>155 457</b>	<b>156 329</b>	<b>174 181</b>
Kapitaltäckningskvot	5,81	3,12	3,55

## OMKLASSIFICERING

Omklassificering har genomförts 10 november 2008 av tillgångar i form av räntebärande värdepapper tidigare redovisade i kategorin finansiella tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar.

Då omklassificeringen har gjorts från finansiella tillgångar som kan säljas påverkas inte resultaträkningen av värdeförändringar vilka redovisas i eget kapital under fond för verkligt värde.

### 2010-06-30

Om omklassificeringen inte hade genomförts hade det egna kapitalet påverkats negativt med 19 399 tkr i fond för verkligt värde per den 30/6 2010.

I resultaträkningen har under perioden 1/1 - 30/6 ränteintäkter redovisats om 10 817 tkr avseende de omklassificerade tillgångarna.

	30 juni 2010		31 december 2009	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Räntebärande värdepapper	<b>5 872 741</b>	<b>5 853 342</b>	<b>5 598 758</b>	<b>5 570 825</b>

### 2009-12-31

Om omklassificeringen inte hade genomförts hade det egna kapitalet påverkats negativt med 27 933 tkr i fond för verkligt värde per den 31/12 2009.

I resultaträkningen har under perioden 1/1 - 31/12 ränteintäkter redovisats om 62 982 tkr avseende de omklassificerade tillgångarna.

	31 december 2009		31 december 2008	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Räntebärande värdepapper	<b>5 598 758</b>	<b>5 570 825</b>	<b>6 057 591</b>	<b>5 991 173</b>

Alla tillgångar är av hög kvalitet, till största delen 0% riskviktat, räntebetalningar erläggs enligt plan och Kommuninvest bedömer att nominellt belopp kommer att erhållas på förfallodagen.

## UNDERSKRIFTER AV STYRELSEN

Styrelsen försäkrar att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Örebro den 23 augusti 2010

Ellen Bramness Arvidsson  
*Ordförande*

Lorentz Andersson  
*Styrelseledamot*

Kurt Eliasson  
*Styrelseledamot*

Anna von Knorring  
*Styrelseledamot*

Catharina Lagerstam  
*Styrelseledamot*

Anna Sandborgh  
*Styrelseledamot*

Johan Törngren  
*Styrelseledamot*

Tomas Werngren  
*Verkställande direktör*



# GRANSKNINGSRAPPORT FÖR KOMMUNINVEST I SVERIGE AB (PUBL)

Till Styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)  
Org nr 556281-4409

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för Kommuninvest i Sverige AB (publ) per den 30 juni 2010 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter om Årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25).

*Stockholm den 23 augusti 2010*

Ernst&Young AB

Peter Strandh  
*Auktoriserad revisor*



Postadress: Box 124, 701 42 Örebro. Besöksadress: Fenixhuset, Drottninggatan 2, Örebro.  
Telefon: 019-16 78 00. Telefax: 019-12 11 98. E-post: [förnamn.efternamn@kommuninvest.se](mailto:förnamn.efternamn@kommuninvest.se)  
[www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)