



# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2011

## KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

### Året i sammanfattning

- Balansomslutning 234,0 (190,2) miljarder kronor
- Utlåning 168,1 (133,7) miljarder kronor
- Marknadsandel 65 (54) procent av medlemmarnas upplåning och 44 (35) procent av kommunsektorns totala upplåning
- Rörelseresultat 396,1 (275,7) miljoner kronor
- Fortsatt högsta kreditrating: Aaa (Moody's) och AAA (S&P)
- Sju nya medlemmar, vilket innebär totalt 267 medlemmar

### VD-kommentar

I tider av finansiell oro ökar betydelsen av stabil och kostnadseffektiv finansiering för den kommunala sektorn. Så har varit fallet även under 2011, ett år där framförallt den europeiska skuldcrisen bidrog till stor osäkerhet på finansiella marknader, med ökade kostnader och bekymmer för låntagare att finansiera sin verksamhet. Kommunernas finanssamarbete via Kommuninvest har fortsatt att stärkas – 267 kommuner och landsting är nu medlemmar. Med högre utlåningsvolymen än någonsin tidigare synliggörs värdet av samverkan och Kommuninvests ökade bidrag till finansiell stabilitet. Under 2011 har Kommuninvests roll som den ledande finansieringsinstitutionen för hela den svenska kommunsektorn befästs, med en marknadsandel på 65 % av medlemskommunernas upplåning.

Under 2011 passerade Kommuninvest, för första gången, 150 miljarder kronor i utlåning. En ökning som är naturlig och som jag förväntar mig kommer att fortsätta. Det reformerade regelsystemet inom den finansiella sektorn, med ökade krav på kapital och likviditet, leder generellt till en högre prisnivå för bankutlåning till svenska kommuner och därför till en ökad efterfrågan på Kommuninvests krediter. Vi vinner nio av tio upphandlingar.

I Frankrike och Nya Zeeland har man utvecklat nya modeller för finansiering av den kommunala sektorn och det är även på gång i Storbritannien. Vi välkomnar fler kollegor på den internationella arenan. Det är särskilt angeläget i arbetet med framtida regelsystem för finansiella institutioner. Där är vi själva en aktiv påverkare, både på det nationella och internationella planet, men vi behöver få en starkare gemensam röst och det kan bara ske om kommunfinansieringsinstitutionen i världen blir fler. Idag utformas regelverken i stor utsträckning med utgångspunkt från de största bankerna och man kan känna att mångfalden inte återspeglas. Specialiserade aktörer hamnar ibland i kläm.

Pågående regelförändringar påskyndar behovet av att tydliggöra Kommuninvests



uppgift och roll, inte bara i EU-perspektivet utan även i ett nationellt perspektiv. På samma sätt som det är naturligt att staten har en egen upplåningsfunktion är det naturligt att den kommunala sektorn har en egen upplåningsfunktion, och att regelverk och föreskrifter ger förutsättningar för en sådan verklighet. Det gäller exempelvis frågan om stabilitetsavgiften, som resulterade i en ökning av Kommuninvests totala kostnader med 50 % under 2011, men även den föreslagna regleringen avseende en s.k. leverage ratio.

## Vår omvärld

Under 2011 tog den finansiella krisen, som nu främst blivit en statsskuldskris, förnyad fart. Även om omfattande insatser, som villkorade stöd, subventionerade lån från ECB och stabilitetspakten har bidragit till att stabilisera marknaderna, kvarstår risken för att ett eller flera länder inte kommer att kunna klara sina åtaganden och kanske lämna eurosamarbetet.

Även om Sverige klarat sig bättre än de flesta som ett resultat av en fortsatt återhållsam finanspolitik och en ansvarstagande kommunal sektor, påverkas vår ekonomi direkt av utvecklingen i eurozonen.

Ett starkt kommunalt självstyre med självständig beskattningsrätt, ett starkt kommunalt skatteutjämningsystem och ett fungerande socialt kontrakt med hög skattemoral och beredskap att acceptera nödvändiga åtstramningar innebär att den svenska kommunsektorn i ett internationellt perspektiv är synnerligen robust.

De svenska kommunerna arbetar också aktivt med att utveckla sin finansieringsstrategi, vilket bland annat syns i den ökande andelen lån som tas upp genom Kommuninvest. Enligt Kommuninvests beräkningar har kreditgivningen till kommunsektorn via banker minskat med 50 miljarder kronor på tre år. En positiv trend är att den genomsnittliga kapitalbindningen bland Kommuninvests låntagare har ökat från 1,4 till 1,8 år under 2011, även om den bör öka ytterligare.

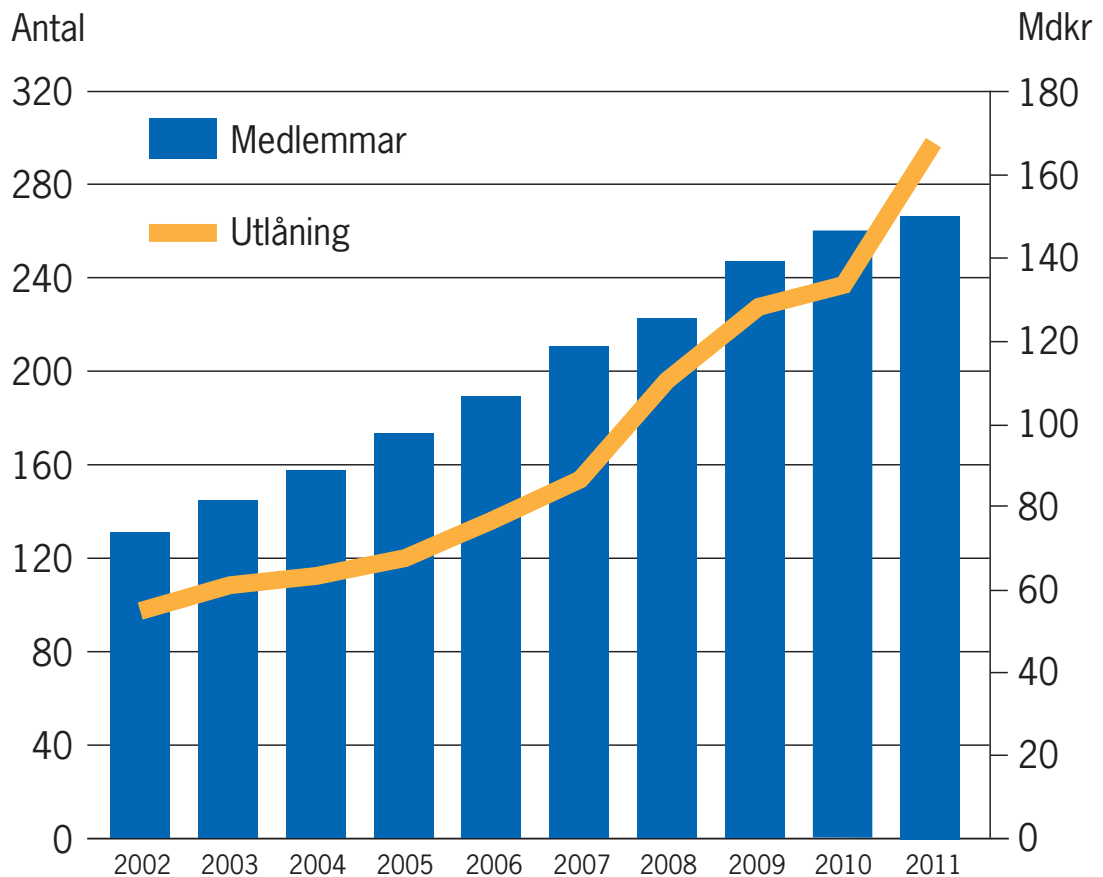
## Fortsatt medlemstillströmning

Till Kommuninvest anslöt sig under året sex nya kommuner och ett landsting och därmed hade Kommuninvest 267 (260) medlemmar, varav 259 (253) kommuner och 8 (7) landsting vid utgången av 2011.

Nya medlemmar under 2011 var:

- Norrtälje kommun
- Landstinget Dalarna
- Solna Stad
- Perstorps kommun
- Nyköpings kommun
- Gislaveds kommun
- Borås stad

## Antal medlemmar och utlåning 2002–2011



### Bibehållen högsta kreditvärdighet

Kommuninvest har fortsatt högsta kreditbetyg hos såväl Moody's (Aaa, 2002) och Standard & Poor's (AAA, 2006). Kreditbetyget återspeglar den samlade finansiella styrkan i den kommunala sektorn i sin helhet och i Kommuninvest.

Kommuninvest har även högsta möjliga kreditbetyg för den kortfristiga upplåningen.

### Resultat

Rörelseresultatet (resultat före skatt och bokslutsdispositioner) uppgick till 396,1 (275,7) mkr. I rörelseresultatet ingår realiserade marknadsvärdesförändringar om +13,2 (-86,5) mkr. Rörelseresultat exklusive effekter av realiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 382,9 (362,2) mkr. Resultat efter bokslutsdispositioner och skatt inklusive realiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 300,6 (140,6) mkr.

Räntenettet ökade med 33 procent till 572,6 (432,1) mkr. Ökningen är hänförlig dels en ökning av utlåningsvolymen, i nominella termer (faktiskt utlånat), med 25 procent under året samt att lån omsatts till nya högre marginaler. I enlighet med ägarnas di-



rektiv bidrar ökade marginaler mellan upp- och utlåning till att Kommuninvests egna kapital växer i takt med att utlåningsvolymen ökar.

Nettoresultat av finansiella transaktioner under året uppgick till +72,1 (+17,2) mkr. Återköp av emitterade värdepapper samt försäljning av finansiella instrument har bidragit positivt till resultatet med 58,9 (102,5) mkr vilket redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisade i resultaträkningen uppgår till +13,2 (-86,5) mkr och redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner. Under 2011 har Kommuninvest redovisat orealiserade vinster på basisswapar och orealiserade förluster i placeringsportföljen till följd av den europeiska skuldskrisen samt den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna.

Kostnaderna uppgick till 240,1 (169,4) mkr. Stabilitetsavgiften ingår i de redovisade kostnaderna med 83,6 (41,2) mkr. Ökningen beror primärt på att endast halv avgift utgick år 2010. Stabilitetsavgiften utgjorde 35 (25) procent av de totala kostnaderna i Kommuninvest.

Undantaget stabilitetsavgiften ökade kostnaderna med 22 procent till 156,5 (128,2) mkr. Utlåningstillväxten i kombination med stora förändringar i regelsystemen och utveckling av Kommuninvests nationella och internationella upplåningsprogram ställer större krav på verksamheten och leder till högre kostnader. Kostnaderna i procent av utlåningen har dock minskat från 0,096 % till 0,093 %.

## **Finansiell ställning**

Balansomslutningen ökade till 234,0 (190,2) mdkr till följd av ökad utlåning och upplåning.

### *Utlåning*

Kommuninvests utlåning uppgick vid årets slut till 168,1 (133,7) mdkr. I nominella termer var utlåningen 165,7 (132,9) mdkr, en ökning med 25 procent jämfört med föregående år. Ökningen förklaras av att Kommuninvest successivt ökar sin andel av befintliga medlemmars upplåning och av tillkommande medlemmar.

### *Upplåning*

Upplåningen uppgick vid årets slut till 222,2 (177,3) 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 (bilateral låneavtal med överstatliga institutioner). Kommuninvest agerar i löptider mellan 1 dag och 30 år.

### *Placeringar*

Vid årets slut uppgick Kommuninvests likviditetsreserv till 52,1 (43,3) mdkr, motsvarande 31 (32) procent av utlåningsvolymen. Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner



inom OECD, samt banker i Norden. För att säkerställa en hög likviditet får placeringar endast ingås hos motparter som har ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's, alternativt är medlemskommuner.

Kommuninvest har ingen direkt exponering mot Grekland, Irland, Italien eller Portugal i placeringsportföljen men vi har direkt exponering mot Spanien genom två investeringar i den spanska statligt garanterade banken Instituto Credito Oficial på 80 mUSD samt 50 mEUR, vilket motsvarar 551 mkr respektive 446 mkr.

### *Derivat*

Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 13,7 (13,0) mdkr respektive 9,4 (10,8) mdkr. Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsrisk i verksamheten.

### *Efterställda skulder*

Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån från Kommuninvest ekonomisk förening.

### *Eget kapital*

Vid utgången av 2011 uppgick det egna kapitalet till 714,4 (782,8) mkr efter koncernbidrag till Kommuninvest ekonomisk förening. Inklusivt den kommande insatsen från Kommuninvest ekonomisk förening som skall beslutas på föreningsstämman 2012, uppgår eget kapital till 990,4 (782,8) mkr. Förutom årets vinst och koncernbidrag till Kommuninvest ekonomisk förening enligt ovan har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden för finansiella tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas" samt effekter från placeringar som tidigare omklassificerades till låne- och kundfordringar som redovisas direkt mot övrigt totalresultat.

Genom beslut på föreningsstämman 2011 och förutsatt att beslutet bekräftas på föreningsstämman 2012 kommer Kommuninvest ekonomisk förening från och med räkenskapsåret 2011 att använda sig av överskottsutdelningsformen återbäring för att synliggöra resultatet i Kommuninvest i Sverige AB hos ägarna/medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. Samtidigt införs en årlig insatsskyldighet på överskottsutdelningen. Det innebär att ägarna/medlemmarna kan tillgodogöra sig resultatet i Kommuninvest i Sverige AB samtidigt som överskottsutdelningen, efter skatt, kan användas för att stärka kapitalbasen i Kommuninvest i Sverige AB.

### *Aktiekapital*

Genom det bemyndigande som årsstämman gett styrelsen har aktiekapitalet under året ökat med 3,9 (18,8) 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 292,4 (288,4) mkr fördelat på 2 923 850 (2 884 550) aktier.



## **Kreditförluster**

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mkr.

## **Kapitaltäckning**

Kapitaltäckningskvoten uppgick till 5,71 (10,09). Den lagstadgade miniminivån är 1,0. Kapitaltäckningsgraden uppgick till 45,7 (80,7) procent. Kommuninvest har fastlagt en intern kapitaltäckningskvot som inkluderar ett extra riskutrymme som buffert för risker som inte beräknas för i pelare 1 och 2.

## **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.

## **Medarbetare och miljö**

Antalet medarbetare ökade under året med sex personer och uppgick vid årsskiftet till 59 (53). Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest har sedan tidigare en antagen miljöpolicy

## **Utsikter för 2012**

Det reformerade regelsystemet inom den finansiella sektorn, med ökade krav på kapital och likviditet, leder generellt till en högre prisnivå för bankutlåning till svenska kommuner och därför till en ökad efterfrågan på lån från Kommuninvest bland såväl befintliga som potentiella kunder. Investerarnas intresse för att placera i värdepapper utgivna av institutioner med låg risk gör att intresset för Kommuninvest bedöms kunna fortsätta öka bland investerare. Kommuninvest bedöms även under 2012 kunna ha en stabil utlåningstillväxt. En utmaning för bolaget är att kunna kombinera tillväxt i utlåningen samtidigt som det egna kapitalets andel av balansomslutningen uppnår ägarnas krav på en nivå om minst 1 procent.

## **Koncernbidrag**

Övergången till återbäring för överskottsutdelning innebär att Kommuninvest delar ut vinsten via koncernbidrag till Kommuninvest ekonomisk förening. Det egna kapitalet minskar därmed med 375 mkr per 31 december 2011. Överskottsutdelningen återförs till Kommuninvest som eget kapital efter föreningsstämman under april 2012. Efter avdragen skatt återförs totalt 276 mkr som nytt insatskapital i Kommuninvest i Sverige AB.

## **Styrelse**

Vid bolagsstämman den 7 april 2011 valdes Björn Börjesson till ny ordförande och Ellen Bramness Arvidsson till vice ordförande. I övrigt består styrelsen av Lorentz



Andersson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Johan Törngren, Anna Sandborgh och Kurt Eliasson.

## Ledning

I den verkställande ledningen ingår Tomas Werngren, verkställande direktör, Maria Viimne, vice verkställande direktör, Johanna Larsson, administrativ chef, Anders Gänge, chef för Finansavdelningen, samt Pelle Holmertz, chef för Kundgruppen.

Bolagsstämman äger rum den 18 april 2012. Den 15 mars kan den fullständiga årsredovisningen för 2011 laddas ner från Kommuninvests hemsida [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

*Frågor besvaras av:*

Verkställande direktör Tomas Werngren, tel. 070-645 06 69

Vice verkställande direktör Maria Viimne, tel. 070-333 69 02

Kommunikationschef Anitha Holmberg, tel. 070-638 66 63

alt. [anitha.holmberg@kommuninvest.se](mailto:anitha.holmberg@kommuninvest.se)

Örebro 7 mars 2012

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Denna bokslutskommuniké är ej granskad av bolagets revisorer.

### **Kommuninvest i sammanfattning:**

*Kommuninvest är ett kreditmarknadsbolag som ägs och garanteras av svenska kommuner och landsting. Kommuninvests vision är att vara det självklara valet för svenska kommuner och landsting när det gäller produkter och verktyg för en effektiv finansförvaltning, med fokus på finansiering. Kommuninvest lånar upp på den internationella och nationella kapitalmarknaden till högsta möjliga rating, Aaa/AAA. Upplåningen har lägsta möjliga riskvärdering (BIS 0 procent). Bolaget är penningpolitisk motpart i Riksbanken. De 269 medlemmarna utgör 90 procent av Sveriges kommuner och 40 procent av Sveriges landsting eller regioner. Balansomslutningen var 234 mdkr och utlåningen 168 mdkr vid slutet av 2011.*

## RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

mk	2011	2010
Ränteintäkter	5 401,6	3 025,0
Räntekostnader	-4 829,0	-2 593,0
<b>RÄNTENETTO</b>	<b>572,6</b>	<b>432,1</b>
Provisionskostnader	-8,6	-4,4
Nettoreultat av finansiella transaktioner	72,1	17,2
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,3
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>	<b>636,2</b>	<b>445,1</b>
Allmänna administrationskostnader	-230,0	-160,5
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2,5	-2,7
Övriga rörelsekostnader	-7,6	-6,2
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-240,1</b>	<b>-169,4</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>396,1</b>	<b>275,7</b>
Bokslutsdispositioner	13,9	-83,2
Skatt på årets resultat	-109,4	-51,9
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>300,6</b>	<b>140,6</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

1 januari – 31 december

	2011	2010
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>300,6</b>	<b>140,6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
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
<b>ÅRETS ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-76,2</b>	<b>-52,6</b>
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT</b>	<b>224,4</b>	<b>88,0</b>



## BALANSRÄKNING

Per 31 december

mkr	2011	2010
<b>TILLGÅNGAR</b>		
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
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>234 028,4</b>	<b>190 200,2</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		
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
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>233 110,0</b>	<b>189 199,5</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>204,0</b>	<b>217,9</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>714,4</b>	<b>782,8</b>
<b>Bundet eget kapital</b>		
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
<b>Fritt eget kapital</b>		
Fond för verkligt värde	-87,6	-11,3
Balanserad vinst	191,5	347,6
Årets resultat	300,6	140,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>714,4</b>	<b>782,8</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>	<b>234 028,4</b>	<b>190 200,2</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för egna skulder	3 516,9	4 808,2
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
<b>Åtaganden</b>		
Utställda lånelöften	1 576,0	1 856,0