



2013-02-25

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2012

### KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

#### Året i sammanfattning

- Balansomslutning 283,3 (234,0) mdkr
- Utlåning 201,0 (168,1) mdkr
- Räntenetto 771,7 (572,6) mnkr
- Rörelseresultat 249,1 (396,1) mnkr
- Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar 510,0 (382,9) mnkr
- Marknadsandel 46 (40) procent av kommunsektorns totala upplåning
- Sju nya medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening, däribland Göteborgs Stad och Södertälje kommun. Totalt 274 medlemmar vid årets slut.

*Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari – 31 december 2011) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2011 om inte annat anges.*

#### VD kommenterar

2012 präglades för Kommuninvests del av fortsatt medlemstillväxt, ökad utlåning och ett stabilt resultat. Intresset för medlemskap i Kommuninvest ekonomisk förening har ökat bland större kommuner.

Vi är särskilt nöjda med vår allt starkare position i den internationella upplåningsmarknaden – Kommuninvest betraktas numera som en av världens främsta emittenter i sin kategori.

Kommuninvests ägardirektiv föreskriver en förhöjd resultatnivå i syfte att öka kapitaliseringen till en nivå som motsvarar förväntade kommande regelkrav. Arbetet löper på enligt plan. Den nya kapitaliseringsmodellen innebär att nyckeltal för kapitalisering påverkas med fördröjning. Den justerade kapitaliseringen, dvs. om kapitaliseringen hade kunnat ske per årsbokslutsdagen, har mer än fördubblats på tre år, samtidigt som utlåningsvolymerna har ökat med 60 procent.

Under 2012 ledde ökade utlåningsvolymerna och de senaste årens förhöjda marginalnivå till en kraftig förbättring av räntenettet. Marginaljusteringar under året bidrog dock till en relativt kraftig påverkan från orealiserade marknadsvärdesförändringar. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall ska värdena normalt sett inte realiseras. Rörelseresultatet exklusive orealiserade marknadsvärdesförändringar översteg 500 mnkr.

Kostnaderna steg med 4 procent, framförallt till följd av ökade kostnader för stabilitetsavgiften. Kostnadsnivån i förhållande till balansomslutningen sjunker dock, och var för helåret

**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



2012 lägre än Kommuninvests långsiktiga mål. Effektivitet i verksamheten är en nyckelfaktor för framgång.

*Tomas Werngren, verkställande direktör*

## Marknad

### Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Läget för världsekonomin är utmanande, med en försvagad konjunktur eller recession i en rad större ekonomier. På många håll behöver statsfinanser balanseras genom skattehöjningar och/ eller minskad offentlig konsumtion. Parallellt pågår en omfattande kreditkontraktion, när det globala banksystemet anpassar sig till nya finansiella regelverk.

En öppen och starkt exportberoende nation som Sverige påverkas – en tydlig signal är de ökade varslen från andra halvåret 2012. Detta slår så småningom mot kommunernas intäkter, då skatteunderlaget minskar när arbetslösheten stiger. Antalet kommuner som går med underskott har ökat.

Den svenska kommunsektorn är dock rustad att möta de utmaningar som väntar. De flesta kommuner uppvisar fortfarande överskott och skuldsättningen håller sig på relativt låga nivåer.

Läget på de finansiella marknaderna har stabiliserats sedan besluten vid EU-toppmötet i slutet av juni 2012.

### *Kommuninvests utlåning och medlemstillväxt*

Kommuninvests utlåning uppgick vid slutet av 2012 till 201,0 (168,1) mdkr. I nominella termer var utlåningen 197,9 (165,7) mdkr, en ökning med 19 (25) procent jämfört med föregående år. Ökningen förklaras av en generellt ökad upplåning inom kommunsektorn, att Kommuninvest står för en allt större del av sina kunders finansiering samt att medlemsantalet i Kommuninvest ekonomisk förening ökat. Vid slutet av året hade Kommuninvest 728 (686) kunder.

Till Kommuninvest ekonomisk förening anslöt sig under 2012 sju nya kommuner som medlemmar: Enköpings kommun, Åmåls kommun, Värnamo kommun, Södertälje kommun, Göteborgs Stad, Skövde kommun och Sundbybergs stad. Vid årets slut hade föreningen 274 (267) medlemmar, varav 266 (259) kommuner och 8 (8) landsting.

### *Kommuninvests upplåning*

God efterfrågan på lågriskemittenter gjorde att Kommuninvest kunde fortsätta låna upp likviditet till bra villkor under 2012. Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 262,9 (222,2) mdkr.

Under hela 2012 var efterfrågan på Kommuninvests emissioner god. En förklaring är att Kommuninvest tillhör den grupp emittenter som fortfarande har högsta möjliga kreditbetyg – Aaa/AAA från Moody's respektive Standard & Poor's – och stabila utsikter.

Under året lånades 123,1 (85,4) mdkr upp i långfristiga skuldinstrument med löptid över ett

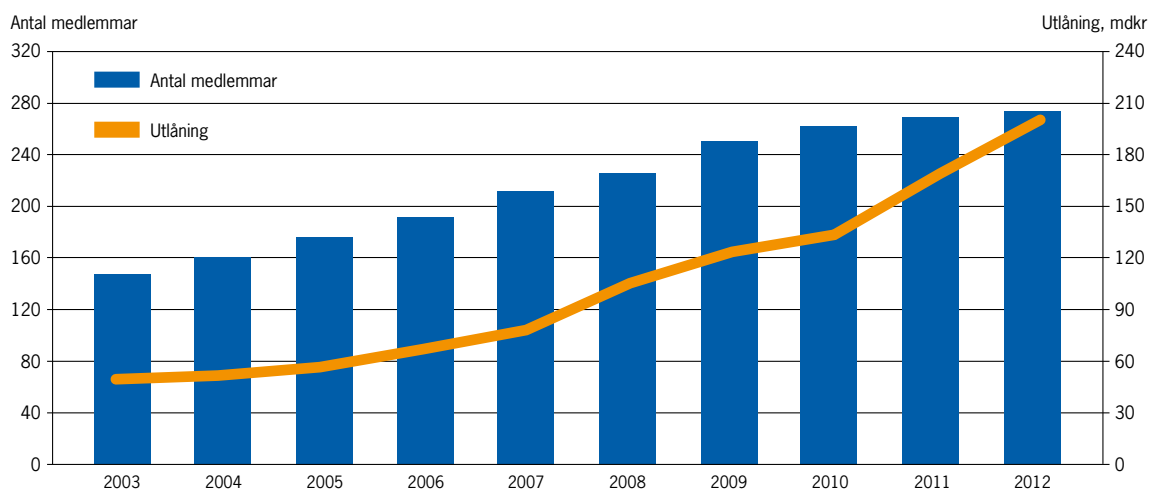


år. Kommuninvest har stärkt sin position bland internationella placerare och betraktas numera som en av världens främsta emittenter i sin kategori. Under året genomfördes tre större internationella benchmarkupplåningar. Samtliga mottogs väl av investerarkollektivet och hade ett högt deltagande av centralbanker och offentliga institutioner. I den sista upplåningen för året fick inhemska amerikanska institutionella investerare för första gången möjlighet att köpa Kommuninvests obligationer, då lånedokumentationen anpassats till amerikanskt regelverk.

Det svenska obligationsprogrammet utvecklas väl. Totalt 36,1 (26,3) mdkr emitterades och 53,1 (26,8) mdkr var utestående vid slutet av året.

Den genomsnittliga löptiden i Kommuninvests utestående upplåning uppgick vid årets slut till 5,5 (6,2) år, förutsatt att uppsägningsbara upplåningar lever vidare till förfall. Om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen, var den genomsnittliga löptiden 3,7 (4,5) år.

## Antal medlemmar och utlåningsvolym, 2003–2012



## Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2012	2011	2010	2009	2008
Balansomslutning, mdkr	283,3	234,0	190,2	183,1	142,7
Utlåning, mdkr	201,0	168,1	133,7	123,6	104,7
Resultat, mnkr	320,6	300,6	140,6	170,6	44,5
Medlemmar, totalt	274	267	260	248	223
Varav kommuner	266	259	253	241	216
Varav landsting	8	8	7	7	7
Kapitalisering (kapitalbas i % av balansomslutning)	0,61 %	0,81 %	0,99 %	0,40 %	0,34 %
Justerad kapitalisering (1)	0,95 %	0,95 %	0,99 %	0,40 %	0,34 %
Kapitaltäckningskvot (2)	3,80	5,71	10,09	4,24	3,35

(1) Kapitalbasen justerad för beräknad ännu ej beslutad kapitalförstärkning avseende 2012 års resultat.

(2) Kapitalbas dividerat med kapitalkrav, pelare I enligt Basel II-regelverket och EU:s kapitalkravsdirektiv.



## Rating

Kommuninvest har sedan april 2002 det högsta kreditbetyget Aaa av Moody's och sedan 2006 det högsta kreditbetyget AAA av Standard & Poor's för sin långfristiga upplåning. Moody's samt Standard & Poor's bekräftade under 2012 Kommuninvests Aaa/AAA-rating, med stabila utsikter. Kommuninvest har även högsta möjliga kreditbetyg för den kortfristiga upplåningen.

## Resultat

Kommuninvests rörelseresultat 2012, dvs. resultat före skatt och bokslutsdispositioner, uppgick till 249,1 (396,1) mnkr. I rörelseresultatet ingår realiserade marknadsvärdesförändringar om -260,9 (13,2) mnkr.

Rörelseresultatet exklusive effekter av realiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 510,0 (382,9) mnkr. Resultatet efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 320,6 (300,6) mnkr.

Rörelsens totala intäkter (summa rörelseintäkter) minskade med 21 procent till 500,7 (636,2) mnkr. Rörelseintäkterna inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter. I intäkterna ingår 4,6 (0) mnkr avseende ersättning för advokatkostnader i samband med en tvist.

Räntenettet ökade till 771,7 (572,6) mnkr. Ökningen är framförallt hänförlig en ökad utlåning men också att lån omsatts till nya högre marginaler i enlighet med ägarnas intentioner.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -267,1 (72,1) mnkr och består främst av årets realiserade marknadsvärdesförändringar om -260,9 (13,2) mnkr. Dessa är främst hänförliga marginalökningen mellan upp- och utlåning. En marginalökning innebär att diskonteringsräntan som används för marknadsvärdering av utlåning höjs vilket ger ett lägre marknadsvärde på lånen. Storleken på förändringen återspeglar skillnaden mellan den intjäning som den befintliga lånestocken faktiskt kommer att ge under hela sin återstående löptid och den intjäning som skulle uppnåtts om lånen gjorts med den nya högre marginalen.

Under perioden har Kommuninvest överfört -24,4 (0,2) mnkr i förluster från övrigt totalresultat till periodens resultat i samband med försäljning av finansiella instrument. Resultat från återköp av egna obligationer uppgick till 24,1 (55,8) mnkr.

Kostnaderna uppgick till 251,7 (240,1) mnkr, inklusive stabilitetsavgiften om 101,3 (83,6) mnkr. Ökningen av stabilitetsavgiften, som beräknas med utgångspunkt från balansomslutningen, är hänförlig den fortsatta utlåningstillväxten.

Stabilitetsavgiften utgjorde 40 (35) procent av Kommuninvests totala kostnader. Exklusive stabilitetsavgiften uppgick kostnaderna till 150,4 (156,5) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 72,8 (66,9) mnkr och övriga kostnader utgjorde 77,6 (89,6) mnkr. Kostnadsökningen för personal är hänförlig en större personalstyrka. Minskningen av övriga kostnader är främst hänförlig lägre konsult- och IT-kostnader.

## Skatt

Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgår till 132,5 (109,4) mnkr



och inkluderar uppskjuten skatt avseende temporära skillnader med -56,2 (intäkt) (+3,5) mnkr. Genom lämnat koncernbidrag minskas det skattemässiga resultatet, vilket för 2012 uppgick till 0 (0,1) mnkr.

### **Kreditförluster**

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mnkr.

### **Finansiell ställning**

Balansomslutningen ökade till 283,3 (234,0) mdkr till följd av ökad utlåning och upplåning.

#### *Utlåning*

Utlåningen uppgick vid årets slut till 201,0 (168,1) mdkr. I nominella termer (faktiskt utlånat) var utlåningen 197,9 (165,7) mdkr, en ökning med 19 (25) procent jämfört med föregående år.

#### *Upplåning*

Upplåningen uppgick vid årets slut till 262,9 (222,2) mdkr. Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Upplåningsstrategin baseras på diversifierade finansieringskällor, såväl vad gäller marknader, valutor, produkter som investerare.

#### *Likviditetsreserven*

Kommuninvests likviditetsreserv uppgick vid utgången av året till 71,1 (52,1) mdkr, motsvarande 35 (31) procent av utlåningen. Strikta regler och ett konservativt förhållningssätt är styrande för Kommuninvests likviditetsreserv. Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av svenska eller tyska emittenter. Vid årets slut var 84 (80) procent av reserven placerad i värdepapper med allra högsta kreditvärdighet.

Kommuninvest hade vid årets slut ingen direkt exponering mot Grekland, Irland, Italien, Portugal eller Spanien. Under året avyttrades två placeringar i den spanska statligt garanterade banken Instituto de Crédito Oficial på 80 mUSD samt 50 mEUR.

#### *Derivat*

Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsrisk i verksamheten. Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 11,1 (13,7) mdkr respektive 17,5 (9,4) mdkr.

#### *Efterställda skulder*

Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån från Kommuninvest Ekonomisk förening. Lånet uppgick till 1 000,3 (1 000,2) mnkr.

#### *Eget kapital*

Vid utgången av 2012 uppgick det egna kapitalet i Kommuninvest till 952,7 (714,4) mnkr, efter koncernbidrag om 717,7 (382,6)<sup>1</sup> mnkr till Kommuninvest ekonomisk förening. Förändringen av det egna kapitalet i Kommuninvest under 2012 var, utöver koncernbidraget, även

---

<sup>1</sup> Totalt koncernbidrag 2011, inklusive koncernbidrag till Kommuninvest Fastighets AB om 20 mnkr, uppgick till 402,6 mnkr.



hänförlig årets resultat med 320,6 mnkr samt en ökning av aktiekapitalet 316,0 mnkr. Av aktiekapitalets ökning avsåg 276,0 (0) mnkr insatsmedel från befintliga medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening, 40,0 (3,9) mnkr insatsmedel från nya medlemmar i föreningen samt 20,0 (0) mnkr i pågående nyemission.

### *Aktiekapital*

Aktiekapitalet i Kommuninvest uppgick per 2012-12-31 till 608,4 (292,4) mnkr, fördelat på 6 083 850 (2 923 850) aktier. Pågående nyemission uppgick per 2012-12-31 till 20,0 (0,0) mnkr, fördelat på 200 000 (0) aktier.

### **Kapitaltäckning**

Kapitaltäckningskvoten (kapitalbasen i relation till kapitalkrav) uppgick till 3,80 (5,71). Den lagstadgade miniminivån är 1,0. Kapitaltäckningsgraden (kapitalbasen i relation till riskvägda tillgångar) uppgick till 30,4 (45,7) 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. Kvoten får inte underskridas utan styrelsens godkännande.

### **Händelser av väsentlig betydelse som inträffat under räkenskapsåret**

I enlighet med beslut på årsstämmorna 2011 och 2012 i Kommuninvest ekonomisk förening började föreningen från och med räkenskapsåret för 2011, att använda sig av överskottsutdelning. Överskottsutdelningen sker genom att koncernbidrag från Kommuninvest till Kommuninvest ekonomisk förening, efter avdrag för att täcka föreningens kostnader, vidareutdelas till föreningens medlemmar i form av återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital.

Vid föreningens årsstämma beslutas också om medlemmarna ska inbetala nytt insatskapital. Insatskapital som tillförs Kommuninvest ekonomisk förening kan användas för att förstärka kapitalbasen i Kommuninvest. Vid 2012 års föreningsstämma beslutades om inbetalning av 276 (0) mnkr i nytt insatskapital. Samtliga medlemmar valde att delta. Det av medlemmarna tillförda insatskapitalet användes av föreningen för att teckna nya aktier i Kommuninvest till ett värde av 276 (0) mnkr.

### **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 konkurrensituationen och Kommuninvest. Om Kommuninvest inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, kan det begränsa Kommuninvests konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter.

### **Organisation och medarbetare**

Antalet medarbetare ökade under året med sex personer och uppgick vid årsskiftet till 65 (59). Medelantalet anställda var under året 62 (58).

### **Utsikter för 2013**

Det reformerade regelsystemet inom den finansiella sektorn, med ökade krav på kapital och



likviditet, bedöms fortsätta leda 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 under 2013 kunna ha en stabil utlåningstillväxt, till följd av att Kommuninvest ekonomisk förening får fler nya medlemmar samt att Kommuninvest fortsätter öka sin andel av befintliga medlemmars upplåning. En utmaning för Kommuninvest är att kunna nå målet om en nivå på det egna kapitalet, i relation till balansomslutningen, om minst 1,5 procent till utgången av 2017, parallellt med ökade utlåningsvolymerna och givet de regulatoriska diskussionerna om införandet av en s.k. leverage ratio, med en möjlig nivå om 3 procent. Höga utlåningsmarginaler kan bidra till minskad efterfrågan från Kommuninvests kunder.

## Koncernbidrag och förstärkning av kapitalbasen

Förutsatt beslut på föreningens årsstämma 2013 kommer Kommuninvest ekonomisk förening att använda sig av överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta även för räkenskapsåret 2012. För detta ändamål har Kommuninvest i bokslutet för 2012 avsatt ett koncernbidrag om 717,7 (402,6) mnkr, motsvarande det skattemässiga resultatet före koncernbidrag.

Skulle ett beslut om inbetalning av nytt insatskapital fattas bedömer styrelsen för Kommuninvest det som sannolikt att samtliga medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening kommer att delta.

Det innebär att 2012 års resultat i Kommuninvest kan komma att synliggöras i kapitalbasen med en viss fördröjning. Utbetalning av överskottsutdelning samt inbetalning av insatskapital till föreningen respektive eventuell kapitalförstärkning till bolaget förväntas ske inom tre månader från beslut på föreningens årsstämma. Det beräknade ej ännu beslutade kapitaltillskottet avseende 2012 års resultat uppgår till 768 mnkr, bestående av koncernbidrag om 717,7 mnkr samt upparbetade vinster i Kommuninvest ekonomisk förening.

## Styrelse

Vid bolagsstämman den 18 april 2012 omvaldes ledamöterna Björn Börjesson (ordförande), Ellen Bramness Arvidsson (vice ordförande), Lorentz Andersson, Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Anna Sandborgh och Johan Törngren. Björn Börjesson lämnade på egen begäran sitt uppdrag som ordförande den 4 december 2012.

## Ledning

I den verkställande ledningen ingick vid årets slut Tomas Werngren (VD), Maria Viimne (vVD), Johanna Larsson (ekonomi- och finanschef), Michael Jansson (personalchef) och Britt Kerkenberg (chef för Risk & Analys). Anders Gånge (chef Utlåning och placeringar) samt Pelle Holmertz (chef Utlåning) ingick i den verkställande ledningen som adjungerande medlemmar, i avvaktan på att en ny affärschef tillträddes. Posten som affärschef tillträddes av Hans Wäljamets den 1 februari 2013.



## Årsredovisning

Den 5 mars kan den fullständiga årsredovisningen för 2012 laddas ner från Kommuninvests hemsida [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

## Redovisningsprinciper

Årsredovisningen upprättas enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. I enlighet med ÅRKL 7:6a upprättar inte Kommuninvest i Sverige AB koncernredovisning eftersom Kommuninvest i Sveriges AB:s dotterbolag är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat.

Denna bokslutskommuniké är upprättad med tillämpning av reglerna om delårsrapport i ÅRKL samt FFFS 2008:25. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i bokslutskommunikén som i den senaste årsredovisningen.





## Resultaträkning

1 januari – 31 december

<b>mnkr</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ränteintäkter	6 046,2	5 401,6
Räntekostnader	-5 274,5	-4 829,0
<b>RÄNTENETTO</b>	<b>771,7</b>	<b>572,6</b>
Provisionskostnader	-8,5	-8,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-267,1	72,1
Övriga rörelseintäkter	4,6	0,1
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>	<b>500,7</b>	<b>636,2</b>
Allmänna administrationskostnader	-244,0	-230,0
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2,7	-2,5
Övriga rörelsekostnader	-5,0	-7,6
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-251,7</b>	<b>-240,1</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>249,1</b>	<b>396,1</b>
Bokslutsdispositioner	204,0	13,9
Skatt på årets resultat	-132,5	-109,4
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>320,6</b>	<b>300,6</b>

## Rapport över totalresultat

1 januari – 31 december

<b>mnkr</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>320,6</b>	<b>300,6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Finansiella tillgångar som kan säljas	125,3	-99,0
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till årets resultat	24,4	-0,2
Låne- och kundfordringar	-1,2	-4,2
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-37,9	27,2
<b>ÅRETS ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>110,6</b>	<b>-76,2</b>
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT</b>	<b>431,2</b>	<b>224,4</b>

**Balansräkning**

Per den 31 december

<b>mnkr</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Kassa	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11 160,8	10 841,7
Utlåning till kreditinstitut	15 618,6	1 734,5
Utlåning	200 950,7	168 070,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	44 293,7	39 518,7
Aktier och andelar	1,7	1,3
Aktier och andelar i intresseföretag	0,5	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag	32,0	-
Derivat	11 057,4	13 687,2
Materiella tillgångar	5,6	6,7
Aktuell skattefordran	79,0	79,0
Övriga tillgångar	14,1	30,9
Uppskjuten skattefordran	56,8	38,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12,7	19,0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>283 283,6</b>	<b>234 028,4</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		
Skulder till kreditinstitut	5 610,4	4 149,4
Emitterade värdepapper	257 257,3	218 037,4
Derivat	17 517,2	9 354,5
Övriga skulder	818,4	455,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	125,2	111,5
Avsättningar	2,1	1,6
Efterställda skulder	1 000,3	1 000,2
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>282 330,9</b>	<b>233 110,0</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>-</b>	<b>204,0</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>952,7</b>	<b>714,4</b>
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital (6 083 850 respektive 2 923 850 st aktier och kvotvärde 100 kr)	608,4	292,4
Pågående nyemission (200 000 respektive 0 st aktier och kvotvärde 100 kr)	20,0	-
Reservfond	17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>		
Fond för verkligt värde	23,0	-87,6
Balanserad vinst	-36,8	191,5
Årets resultat	320,6	300,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>952,7</b>	<b>714,4</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>	<b>283 283,6</b>	<b>234 028,4</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för egna skulder	22 442,3	3 516,9
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Åtaganden		
Utställda lånelöften	2 876,4	1576,0



## Redogörelse för förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde <sup>1</sup>	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
<b>mnkr</b>						
<b>Ingående eget kapital 2011-01-01</b>	288,5	17,5	-11,4	347,6	140,6	782,8
Årets resultat	-	-	-	-	300,6	300,6
Övrigt totalresultat <sup>2</sup>	-	-	-76,2	-	-	-76,2
Vinstdisposition	-	-	-	140,6	-140,6	0,0
Nyemission	3,9	-	-	-	-	3,9
Koncernbidrag	-	-	-	-402,6	-	-402,6
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	105,9	-	105,9
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>292,4</b>	<b>17,5</b>	<b>-87,6</b>	<b>191,5</b>	<b>300,6</b>	<b>714,4</b>
<b>Ingående eget kapital 2012-01-01</b>	292,4	17,5	-87,6	191,5	300,6	714,4
Årets resultat	-	-	-	-	320,6	320,6
Övrigt totalresultat <sup>2</sup>	-	-	110,6	-	-	110,6
Vinstdisposition	-	-	-	300,6	-300,6	0,0
Nyemission	316,0	-	-	-	-	316,0
Pågående nyemission	20,0	-	-	-	-	20,0
Koncernbidrag	-	-	-	-717,7	-	-717,7
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	188,8	-	188,8
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>	<b>628,4</b>	<b>17,5</b>	<b>23,0</b>	<b>-36,8</b>	<b>320,6</b>	<b>952,7</b>

<sup>1</sup> Fond för verkligt värde består av följande

- Finansiella tillgångar som kan säljas	2011	2012
- Låne- och kundfordringar (omklassificerade)	-88,5	23,0
	0,9	0,0

<sup>2</sup> Övrigt totalresultat  
se Rapport över totalresultat på sid 9.



## Kassaflödesanalys

1 januari - 31 december

mnkr	2012	2011
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	249,1	396,0
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	262,2	-10,6
Betald inkomstskatt	-0,6	-84,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>510,7</b>	<b>301,0</b>
Förändring av räntebärande värdepapper	-4 561,7	-8 412,1
Förändring av utlåning	-32 299,7	-32 978,2
Förändring av övriga tillgångar	23,4	-11,7
Förändring av övriga skulder	-45,4	125,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-36 372,7</b>	<b>-40 975,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av dotterbolag	-32,0	-
Förvärv av materiella tillgångar	-1,6	-2,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-33,6</b>	<b>-2,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Emission av räntebärande värdepapper	163 834,8	143 755,1
Inlösen av räntebärande värdepapper	-113 585,4	-102 716,7
Nyemission	336,0	3,9
Lämnat koncernbidrag	-295,0	-27,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>50 290,4</b>	<b>41 014,6</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>13 884,1</b>	<b>36,9</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 734,5</b>	<b>1 697,6</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>15 618,6</b>	<b>1 734,5</b>
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.		
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet.</b>		
Avskrivningar	2,7	2,5
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	-1,4	0,0
Orealiserade marknadsvärdessförändringar	260,9	-13,1
<b>Summa</b>	<b>262,2</b>	<b>-10,6</b>
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet.</b>		
Erhållen ränta	5 777,8	5 032,9
Erlagd ränta	-5 000,0	-4 459,3



## Underskrifter av styrelsen

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

Örebro den 25 februari 2013

Ellen Bramness Arvidsson  
*Vice ordförande*

Lorentz Andersson  
*Styrelseledamot*

Kurt Eliasson  
*Styrelseledamot*

Anna von Knorring  
*Styrelseledamot*

Catharina Lagerstam  
*Styrelseledamot*

Anna Sandborgh  
*Styrelseledamot*

Johan Törngren  
*Styrelseledamot*

Anders Pelander  
*Arbetstagarrepresentant*

Tomas Werngren  
*Verkställande direktör*

*Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*