

DELÅRSRAPPORT

1 januari–30 juni

2009

KOMMUNINVEST

- 16 nya medlemmar
- Balansomslutning 156,0 mdkr
- Utlåning 114,7 mdkr
- Rörelseresultat 50,4 mkr



Delårsrapport för
Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Organisationsnummer: 556281-4409.

Styrelsens säte: Örebro

1 januari – 30 juni 2009

Om Kommuninvest

Kommuninvest är ett kreditmarknadsbolag som ägs och garanteras av svenska kommuner och landsting. Bolagets syfte är att utifrån kommunal värdegrund skapa långsiktigt bästa villkor för ägarnas finansiella verksamhet. Denna samhällsnyttiga idé leder till en Kommunvärd, dvs 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. Uppdraget genomförs utan enskilt vinstintresse. Kommuninvest i Sverige AB har 45 anställda och kontor i Örebro.

VD KOMMENTERAR

Kommuninvest har sedan finanskrisens inledning haft en avgörande betydelse för att stabilisera kommunsektorns finansieringsförmåga. Under det första halvåret har vår ställning som Kommungåld och marknadsledande långgivare stärkts ytterligare.

Den goda medlemstillväxten gör att fyra av fem svenska kommuner nu kan vända sig till Kommuninvest för sina upplåningsbehov. Om trenden fortsätter kommer 2009 att bli det bästa året i Kommuninvests historia.

Det globala finansiella systemet genomgår för närvarande en omfattande rekapitalisering pådrivet av ökade krav på bankers förmåga att absorbera risker. Även en traditionellt riskkonservativ och finansiellt stabil aktör som Kommuninvest påverkas av marknadens ökade kapitalkrav. I tillägg har efterfrågan från befintliga och särskilt nya medlemmar under senare år bidragit till Kommuninvests allt större utlåningsvolym.

Kommuninvests ägare har därför fattat beslut om att öka det egna kapitalet till en målnivå om 1 procent av balansomslutningen. I ett första steg görs kapitalförstärkningen genom vinstupparbetning. Dessutom kommer andra former av kapitaltillskott att krävas.

Ågardirektiven är att stärka Kommuninvests kapitalbas med bibehållen konkurrenskraft i utlåningsverksamheten. Att vi kan redovisa både resultatförbättring och ökade marknadsandelar vittnar om Kommuninvests styrkeposition.

Tecknen på en ekonomisk återhämtning i Sverige är välkomna men minskar inte utmaningarna för svenska kommuner och landsting på kort och medellång sikt. Ökad arbetslöshet kommer att tära på den kommunala ekonomin under överblickbar tid.

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

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Marknad

Efter en orolig inledning har finansiella marknader sedan mars månad stabiliserats, både på grund av ökad tilltro till de insatser som genomförts av centralbanker och regeringar världen över men också på grund av allt mer positiva signaler om att det kraftiga konjunkturfallet är på väg att bromsas upp. Situationen är dock långt ifrån normal även om både finansiella och realekonomiska risker har minskat.

Kommuninvest har under perioden stärkt sin marknadsposition och uppvisar en utlåningstillväxt om 10 procent, bland annat till följd av god medlems-tillströmning. Kommuninvest representerade vid utgången av perioden 80 (73) procent av Sveriges kommuner.

Tillgången till likviditet har stabiliserats och Kommuninvest har framgångsrikt vänt sig till kapitalmarknaden både för korta och långa löptider. Distributionen av Kommunigäldscertifikat genom Kommuninvests kortfristiga upplåningsprogram har förbättrats genom att Nordens fem största banker nu är dealers i programmet.

Kommuninvest representerar en typ av låntagare som i oroliga tider starkt efterfrågas bland placerare. Till detta bidrar den höga kreditvärdigheten, medlemmar-nas 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 låneprodukter som möter investerar-behoven.

16 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.

Vid periodens slut hade Kommuninvest 239 (218) medlemmar varav 232 (211) kommuner och 7 (7) landsting. Nya medlemmar blev:

Malung-Sälens kommun
Östra Göinge kommun
Årjängs kommun
Dals-Eds kommun
Vaxholm kommun
Älvkarleby kommun
Ljungby kommun
Hörby kommun
Älmhults kommun
Burlövs kommun
Hässleholms kommun
Olofströms kommun
Sala kommun
Öckerö kommun
Kristinehamns kommun
Östhammars kommun

Efter rapportperiodens slut har Bromölla kommun och Gullspångs kommun tillkommit som medlemmar. Ytterligare 12 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. Detta återspeglar den samlade finansiella styrkan hos Kommuninvests medlemmar och den offentliga sektorn som helhet.

Resultat

Rörelseresultatet (resultat före bokslutsdispositioner och skatt) uppgick till 50,4 (4,2) mkr. Resultatet är främst hänförligt till ett starkare räntenetto samt nettoresultat av finansiella transaktioner.

Resultat efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 23,3 (2,2) mkr.

Räntenettet ökade till 206,1 (36,4) mkr. Förbättringen är hänförlig till en stark utveckling sedan andra halvåret 2008 vilket har hållit i sig under 2009 med ökade utlåningsvolymerna och förbättrade marginaler.

Återköp av emitterade värdepapper samt försäljning av finansiella instrument har bidragit positivt till resultatet med 69,8 (13,3) mkr vilket redovisas under nettoresultat av finansiella instrument.

Orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisades i resultaträkningen uppgår till -176,0 (-3,5) mkr och redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner. Årets marknadsvärdesförändring är hänförlig till den marginalökning som har skett mellan upp- och utlåning. Kommuninvest avsikt är att hålla tillgångar och skulder till förfall, vilket innebär att detta är värden som ej kommer att realiseras.

Kostnaderna uppgick till 50,2 (39,8) mkr. Ökningen beror på större personalstyrka samt högre konsultkostnader.

Det operativa resultatet (rörelseresultat exklusive effekter av marknadsvärdesförändringar) uppgick till 226,4 (7,7) mkr.

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mkr. Kommuninvest har aldrig haft en kreditförlust i sin utlåningsverksamhet.

Finansiell ställning

Utlåning. Balansomslutningen uppgick till 155 979,5 (105 551,2) mkr vid periodens slut.

Utlåningen uppgick till 114 740,3 (66 667,2) mkr. I nominella termer (faktiskt utlånat) uppgick utlåningen till 113 521,3 (67 164,3) mkr. Utlåningsökningen är hänförlig till en kraftig utlåningstillväxt sedan andra halvåret 2008, pådrivet av en stark efterfrågan från Kommuninvest medlemmar.

Placeringar. Placerade medel i avvaktan på utlåning uppgick till 27 440,8 (31 968,0) mkr.

Upplåning. Upplåningen uppgick vid periodens slut till 145 918,9 (91 619,3) mkr.

Derivat. Derivat nettoredovisas i balansräkningen under egna rader. Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 13 763,4 (6 884,9) mkr respektive 9 452,3 (13 492,9) mkr.

Eget kapital. Eget kapital uppgår till 496,6 (344,5) mkr. Förutom årets 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 4,7 (-38,0) mkr.

Aktiekapital. Aktiekapitalet har ökat genom nyemission genom det bemyndigande som årsstämman gett styrelsen. Under året har nyemission gjorts om 7,9 mkr. 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 244,6 mkr fördelat på 2 446 000 aktier.

Kapitaltäckning. Kapitaltäckningskvoten uppgår till 3,12 (1,98).

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

Antalet medarbetare ökade under perioden med 2 personer och uppgick vid halvårsskiftet 2009 till 45. Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest 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 inte någon exponering mot den amerikanska bolånemarknaden och inte heller några positioner i CDOs, Collateralised Debt Obligations, eller ABS, Asset Backed Securities.

I syfte att minska prisrisken har en större del av placeringarna en löptid kortare än 4 månader. För att ytterligare minska motpartsrisken har särskilda kreditbedömningar på motparterna för placeringar och derivat medfört förändringar i affärsutrymme. Samti-

digt har arbetet med att få till stånd säkerhetsavtal med samtliga derivatmotparter fortsatt, och är prioriterat. För närvarande omfattas en tredjedel av de godkända derivatmotparterna av säkerhetsavtal.

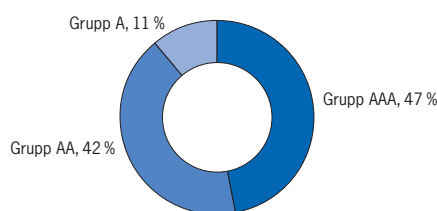
Operativa risker

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. Den nya kapitalbedömningsprocessen har granskats av Finansinspektionen, som bedömer att Kommuninvest är tillräckligt kapitaliserat för att möta kraven på verksamheten.

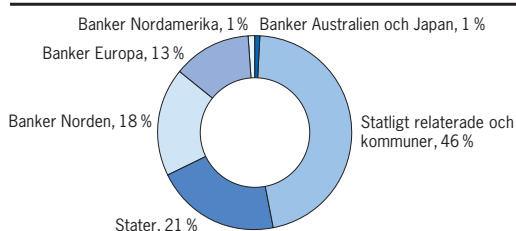
Riskspridning

Sedan årsskiftet har placerat kapital i statspapper ökat. Exponeringar på derivat utgörs till största del av europeiska banker.

Placerat kapital fördelat på ratingkategori, 2009-06-30

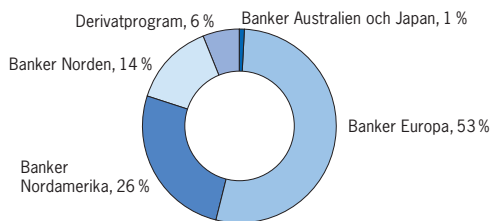


Placerat kapital fördelat på emittentkategori, 2009-06-30

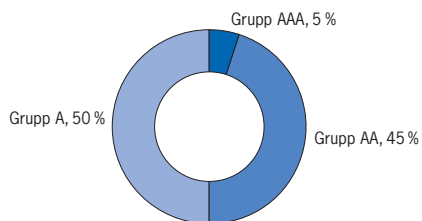


Med avseende på placeringar är 88 procent fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst AA-. För derivat är cirka 50 procent av nominella belopp fördelade på motparter med lägst AA-.

Exponeringar på derivat fördelat på motpartskategori, 2009-06-30



Nominella belopp på derivat per ratingkategori, 2009-06-30



Styrelse

Vid bolagsstämman den 2 april 2009 utsågs Catharina Lagerstam och Johan Törngren till nya styrelseledamöter. Förutom dessa består styrelsen av Tommy Persson (ordförande), Ellen Bramness Arvidsson (vice ordförande), Ingemar Alserud, Lorentz Andersson, Kerstin Ryding och Anna von Knorring.

Ledning

Kommuninvests verkställande ledning har under första halvåret 2009 bestått av Tomas Werngren, verkställande direktör, Maria Viimne, vice VD samt chef för Finansgruppen och Kommungruppen, Pelle Holmertz, chef Treasury och Johanna Larsson, administrativ chef.



RESULTATRÄKNING

Mkr	2009 jan-jun	2008 jan-jun	2008 jan-dec
Ränteintäkter	1 879,2	2 144,9	4 727,2
Räntekostnader	-1 673,1	-2 108,5	-4 575,1
Räntenetto	206,1	36,4	152,1
Provisionskostnader	-1,5	-1,5	-3,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-104,2	9,1	13,9
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,0	0,3
Summa rörelseintäkter	100,6	44,0	162,7
Allmänna administrationskostnader	-47,4	-37,5	-80,6
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-0,8	-0,7	-1,6
Övriga rörelsekostnader	-2,0	-1,6	-5,2
Summa kostnader	-50,2	-39,8	-87,4
Rörelseresultat	50,4	4,2	75,3
Bokslutsdispositioner	1,6	0,5	-11,6
Skatt på periodens resultat	-28,7	-2,5	-19,2
Periodens resultat	23,3	2,2	44,5
Rapport över totalresultatet	2009 jan-jun	2008 jan-jun	2008 jan-dec
Periodens resultat redovisat över resultaträkningen	23,3	2,2	44,5
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas	11,9	-38,0	1,1
Låne- och kundfordringar	-2,1	0,0	13,8
Skatt relaterad till övrigt totalresultat	-5,1		
Summa övrigt totalresultat	4,7	-38,0	14,9
Summa totalresultat	28,0	-35,8	59,4

BALANSRÄKNING

Mkr	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Kassa	0,0	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	7 785,2	2 325,3	1 879,6
Utlåning till kreditinstitut	3 319,2	1 743,5	2 440,0
Utlåning	114 740,3	66 667,2	104 658,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16 336,4	27 899,2	17 631,6
Aktier och andelar	0,4	0,2	0,3
Aktier i intresseföretag	0,5	0,5	0,5
Derivat	13 763,4	6 884,9	16 094,3
Materiella tillgångar, inventarier	3,8	4,2	4,4
Övriga tillgångar	28,0	24,2	25,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,3	2,0	3,8
Summa tillgångar	155 979,5	105 551,2	142 738,5
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	4 521,8	4 352,0	5 390,2
Emitterade värdepapper	141 397,1	87 267,3	126 106,1
Derivat	9 452,3	13 492,9	10 675,0
Övriga skulder	50,2	44,7	40,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10,5	9,5	13,5
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	0,5	0,3	0,4
Summa skulder	155 432,4	105 166,7	142 225,6
Obeskattade reserver	50,5	40,0	52,2
Aktiekapital	244,6	206,7	236,7
Reservfond	17,5	17,5	17,5
Fond för verkligt värde	14,2	-43,4	9,5
Balanserad vinst	197,0	161,5	152,5
Periodens resultat	23,3	2,2	44,5
Summa Eget kapital	496,6	344,5	460,7
Summa Eget kapital och skulder	155 979,5	105 551,2	142 738,5
Poster inom linjen			
Övriga ställda säkerheter	411,0	233,0	323,0
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga
Åtaganden			
Utställda lånelöften	1 941,0	661,6	1 752,7

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

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	-	23,3	28,0
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare	236,7	17,5	14,2	197,0	23,3	488,7
Nyemission	7,9	0,0	0,0	0,0	0,0	7,9
Utgående eget kapital 2009-06-30	244,6	17,5	14,2	197,0	23,3	496,6

2008-06-30 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 2008-01-01	198,9	17,5	-5,4	137,4	24,1	372,5
Vinstdisposition	-	-	-	24,1	-24,1	0,0
Periodens totalresultat	-	-	-38,0	-	2,2	-35,8
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare	198,9	17,5	-43,4	161,5	2,2	336,7
Nyemission	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	7,8
Utgående eget kapital 2008-06-30	206,7	17,5	-43,4	161,5	2,2	344,5

2008-12-31 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 2008-01-01	198,9	17,5	-5,4	137,4	24,1	372,5
Vinstdisposition	-	-	-	24,1	-24,1	0,0
Periodens totalresultat	-	-	14,9	-	44,5	59,4
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare	198,9	17,5	9,5	161,5	44,5	431,9
Nyemission	37,8	0,0	0,0	0,0	0,0	37,8
Koncernbidrag	0,0	0,0	0,0	-12,5	0,0	-12,5
Skatteeffekt på koncernbidrag	0,0	0,0	0,0	3,5	0,0	3,5
Utgående eget kapital 2008-12-31	236,7	17,5	9,5	152,5	44,5	460,7

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
Likvida medel vid periodens början	340,8	0,8	0,8
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	50,4	4,2	75,3
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet: (NOT 1)	174,8	8,1	4,3
Betald inkomstskatt	-7,2	-6,0	-3,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	218,0	6,3	75,7
Förändring av räntebärande värdepapper	-4 011,8	-6 214,0	4 381,5
Förändring av utlåning	-10 380,3	10 656,0	-25 374,0
Förändring av övriga tillgångar	-0,7	-792,6	212,3
Förändring av övriga skulder	-7,3	2 231,6	10,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 182,1	5 887,3	-20 694,4
Investeringsverksamheten			
Försäljning utrangering av materiella tillgångar	0,0	0,0	0,0
Förvärv av materiella tillgångar	-0,2	-1,7	-2,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,2	-1,7	-2,9
Finansieringsverksamheten			
Förändring av emitterade värdepapper	16 449,1	-5 634,6	20 392,5
Förändring av skulder till kreditinstitut	-817,7	-221,2	618,5
Nyemission	7,9	7,8	37,8
Lämnat koncernbidrag	-12,5	0,0	-11,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15 626,8	-5 848,0	21 037,3
Årets kassaflöde	1 444,5	37,6	340,1
Likvida medel vid periodens slut	1 785,3	38,4	340,8

NOT 1. Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
Avskrivningar	0,8	0,7	1,6
Förändring av upplupet anskaffningsvärde under perioden netto	0,0	1,0	1,0
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	-2,0	2,9	-1,1
Orealiserade marknadsvärden	176,0	3,5	2,7
Summa	174,8	8,1	4,3

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut 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:

Nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRC.

Av de nya standarder och tolkningar som har trätt i kraft under 2009 har följande påverkat Kommuninvest.

Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter.

Standarden delar upp förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare och andra förändringar. Uppställningen över förändringar i eget kapital kommer endast att innehålla detaljer avseende ägartransaktioner. Därutöver introducerar standarden begreppet ”Rapport över totalresultat” som visar alla poster avseende intäkter och kostnader som tidigare redovisats i eget kapitalräkningen, antingen i en enskild uppställning, eller i två sammanhängande uppställningar. Kommuninvest har valt att presentera rapport över totalresultatet i en enskild uppställning.

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.

Kapitalbas, tkr	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
Primärt kapital netto	488 036	416 621	488 753
Total kapitalbas	488 036	416 621	488 753
Kapitalkrav			
Kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	120 993	126 699	120 794
Kapitalkrav för operativ risk	19 190	16 932	19 190
Kapitalkrav för valutakursrisk	196	942	99
Kapitalkrav för positioner i räntteanknutna finansiella instrument	15 950	66 269	5 948
Totalt minimikapitalkrav	156 329	210 842	146 031
Kapitaltäckningskvot	3,12	1,98	3,35

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.

2009-06-30

Om omklassificeringen inte hade genomförts hade det egna kapitalet påverkats negativt med 67 407 tkr i fond för verkligt värde per den 30/6 2009.

I resultaträkningen har under perioden 1/1 – 30/6 ränteintäkter redovisats om 46 340 tkr avseende de omklassificerade tillgångarna.

	30 juni 2009		31 december 2008	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Räntebärande värdepapper	5 966 663	5 899 256	6 057 591	5 991 173

2008-12-31

Om omklassificeringen inte hade genomförts hade det egna kapitalet påverkats negativt med 66 418 tkr i fond för verkligt värde per den 31/12 2008.

I resultaträkningen har under perioden 10/11 – 31/12 ränteintäkter redovisats om 25 253 tkr avseende de omklassificerade tillgångarna.

	31 december 2008		10 november 2008	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Räntebärande värdepapper	6 057 591	5 991 173	6 078 148	6 078 148

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 26 augusti 2009

Tommy Persson
Ordförande

Ellen Bramness Arvidsson
Vice ordförande

Ingemar Alserud
Styrelseledamot

Lorentz Andersson
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Catharina Lagerstam
Styrelseledamot

Kerstin Ryding
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 2009 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 26 augusti 2009

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
www.kommuninvest.se