

ÅRSREDOVISNING

2007

KOMMUNINVEST
EKONOMISK FÖRENING

INNEHÅLL

Ordförande i Kommuninvest ekonomisk förening »Kommuninvest står väl rustat»	1
Ordförande i Kommuninvest i Sverige AB »Ägarstyrning allt viktigare»	2
VD för Kommuninvest i Sverige AB »Ett händelserikt år»	3

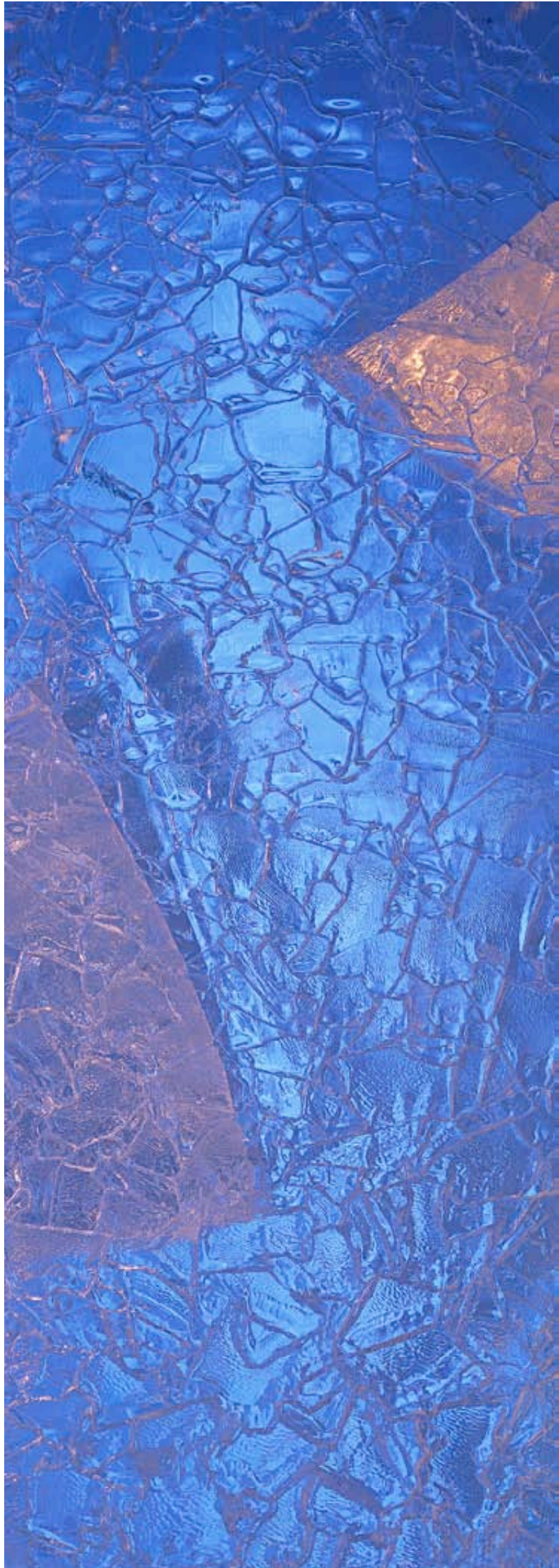
Årsredovisning

Förvaltningsberättelse – moderföreningen	4
Förvaltningsberättelse – koncernen	6
Resultaträkning – ekonomisk förening	10
Balansräkning – ekonomisk förening	11
Resultaträkning – koncernen	12
Balansräkning – koncernen	13
Kassaflödesanalys	15
Noter	16
Fem år i sammandrag	34
Underskrifter	36
Revisionsberättelse	37

Våra medlemmar	38
Styrelser och revisionskommité	40

Årets bildtema, isskulpturer, har hämtats från ICEHOTEL, som ligger vid Torneälven i Jukkasjärvi.

Omslagsbild FOTO: Håkan Hjort, Niac Photo AB. KONSTNÄRER: Natsuki Munkata & Shingo Saito. Bilden på denna sida FOTO: Tomas Uutsi, Naturfoto AB.



ÄGARSTYRNING ALLT VIKTIGARE

En majoritet av Sveriges kommuner och flera landsting är nu anslutna till Kommuninvest. Samtidigt har den operativa verksamheten i dotterbolaget Kommuninvest i Sverige AB ökat kraftigt i omfattning och komplexitet.

I en särskild arbetsgrupp med representanter från både föreningens och bolagets styrelser har därför ett omfattande arbete med ägardirektiv, arbetsordningar och stadgar genomförts under året. Förslag till former för samspel mellan ägarstyrelse och bolagsstyrelse har utvecklats. Ägarfrågorna har stått i fokus vid regionala medlemssamråd över hela landet där drygt 100 medlemmar har varit representerade.

Genom detta arbete har en plattform för Kommuninvests framtida utveckling lagts. Framtiden kräver ett fortsatt och fördjupat arbete med ägardirektiv och ett än mer aktivt arbete från bolag och föreningsstyrelse gentemot medlemmarna. Dialogen mellan medlemmar, ägarföreningen och de operativa delarna i koncernen behöver förbättras. Jag ser ett angeläget behov av att öka medlemmarnas kunskap om Kommuninvests verksamhet – de möjligheter och risker som denna verksamhet innebär. Att bevaka och påverka omvärlden måste också ha fortsatt hög prioritet.

Att vara medlem i Kommuninvest kommer aldrig att vara kravlöst. Vi har ett medlemsåtagande med solidarisk borgen. Ett ständigt arbete med syfte att minimera verksamhetens risker är en förutsättning för fortsatt hög rating och trygga medlemmar.

Det är glädjande och samtidigt en förutsättning för det fortsatta arbetet att det finns en bred politisk samsyn inom Kommuninvest. Det visar att vår idé vilar på en värderingsmässigt stabil grund.

Kommuninvest ekonomisk förening

Ann-Charlotte Stenkil
Ordförande

KOMMUNINVEST STÅR VÄL RUSTAT

Kommuninvest är en stabil och trygg partner som erbjuder sina medlemmar långsiktigt effektiva finansieringslösningar. Det är utgångspunkten för det innovativa ”kommunfinansieringskoncept” som Kommuninvest representerar och som visat sig vara en långsiktigt hållbar och framgångsrik modell.

Ju fler medlemmar som Kommuninvest representerar, desto starkare blir konceptet. Det är därför glädjande att notera att den snabba medlemstillväxten fortsatte även under 2007. En mycket hög andel av medlemmarna säger sig ha stor nytta av medlemskapet och många väljer Kommuninvest för en stor del av sina upplåningsbehov.

Inom Kommuninvest i Sverige AB har arbetet för att diversifiera upplåningsbasen och öka den internationella kännedomen om Kommuninvest fortsatt under året. Det är positivt att notera att Kommuninvest numera är en gångbar motpart för flera stora centralbanker. Med en diversifierad upplåningsbas ökar möjligheterna att kunna erbjuda medlemmarna än mer attraktiva finansieringslösningar.

Årets styrelsearbete har karakteriserats av ett intensivt arbete med det formella ramverk som styr bolagets och föreningens verksamheter. Dialogen med ägarna och den ekonomiska föreningen har resulterat i framtagande av förslag till bland annat ny bolagsordning och nya stadgar för den ekonomiska föreningen.

Det nya ramverket ger än bättre förutsättningar för ett Kommuninvest som redan står väl rustat. Den kreditor som svept över världens kapitalmarknader från andra halvåret har förvisso haft vissa negativa effekter för bolaget, men långsiktigt är det till Kommuninvests fördel att investerare noggrannare analyserar risk. Medvetenheten ökar om Kommuninvests styrka och stabilitet samt unika position som kredittagare.

På styrelsens vägnar vill jag tacka bolagets ledning och medarbetare för det fortsatt starka engagemanget och viljan att utveckla Kommuninvest till det naturliga valet för alla Sveriges kommuner och landsting. Efter 19 år i styrelsen vill jag också tacka för mig, med tillönskan om fortsatta framgångar för Kommuninvest.

Kommuninvest i Sverige AB

Robert Stenram
Ordförande

ETT HÄNDELSERIKT ÅR

2007 var ett år som präglades av en fortsatt god ekonomisk utveckling för våra medlemmar och den svenska kommunsektorn som helhet, ett omfattande internt arbete med att skapa tydligare förhållanden mellan föreningen och kreditmarknadsbolaget samt exceptionell turbulens på internationella kapitalmarknader. Kommuninvest har genom den kraftiga medlemstillväxten stärkt sin ställning som finansiell partner till kommuner och landsting.

Vår position stärks också av att flera viktiga steg tagits för att tydliggöra arbetsfördelning och formella förhållanden mellan kreditmarknadsbolaget och föreningen. Förslag till ny bolagsordning, nya stadgar och nya ägardirektiv har utvecklats och parallellt har affärs- och verksamhetsidéer finslipats samt en vision etablerats.

Händelseutvecklingen på världens kapitalmarknader sedan augusti 2007 har gått få förbi. För Kommuninvest har den fått negativa effekter genom att ökade kostnader för försäkringsinstrument och lägre avkastning i placeringsportföljen minskade årets ekonomiska resultat. De långsiktiga positiva effekterna överväger dock. I kreditorons spår har kunskapen om Kommuninvest som trygg och stabil låntagare ökat och det har blivit än tydligare att Kommuninvest attraherar placerare som söker maximal trygghet.

Att ekonomin i svenska kommuner och landsting är så pass god bidrar förstås till Kommuninvests attraktivitet som låntagare. Det råder inga tvivel om att svenska kommuner och landsting har en stark ställning, både finansiellt och konstitutionellt och att medlemmarna i Kommuninvest förtjänar de goda villkor som erbjuds.

Avslutningsvis vill jag åter peka på den goda medlemstillväxten, med 21 nya medlemmar under 2007. Det är mycket tillfredsställande att medlemsutvecklingen, liksom åren innan, pekar i riktning mot vår vision – att vara Kommunigäld för alla Sveriges kommuner och landsting.

Kommuninvest i Sverige AB

Tomas Werngren
VD

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE – MODERFÖRENING

Verksamheten

Kommuninvest bildades 1986 som ett regionalt projekt för interkommunalt samarbete i Örebro län. Från början av 1993 blev det möjligt för alla kommuner och landsting i landet att söka medlemskap i föreningen.

Samarbetet bygger på frivillighet och affärsmässighet. Det primära syftet med verksamheten är att uppnå långfristigt goda villkor för medlemmarnas finansiering – att vara ett Kommungäldskontor för svenska kommuner och landsting. Verksamheten omfattar främst lån för investeringsfinansiering. Samtidigt erbjuds mervärden i form av rådgivnings- och utbildningstjänster. Kommuninvest verkar också som intresseorganisation för att påverka de allmänna förutsättningarna för sektorns finansiering.

Det är bara medlemmar i ägarföreningen, samt av medlemmarna kontrollerade bolag och stiftelser som får utnyttja Kommuninvests service. Kredit till sådana bolag eller stiftelser förutsätter att deras ändamål ligger inom ramen för den kommunala kompetensen och att medlemmen tecknat borgen för kredittagarens förpliktelser.

Det finansiella samarbetet skall bedrivas med ett minimum av risktagande för Kommuninvest och ägarföreningens medlemmar.

Finanssamarbetets organisation

Svenska kommuner och landsting kan efter granskning bli medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening, som äger samtliga aktier i kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (publ), där den operativa verksamheten bedrivs. Den ekonomiska föreningen äger också samtliga aktier i Kommuninvest Fastighets AB, som har som enda uppgift att äga och förvalta den fastighet i vilket kreditmarknadsbolaget har sin administration.

Verksamheten bygger på medlemmarnas behov

Verksamheten i kreditmarknadsbolaget bestäms främst av antalet medlemmar i föreningen och de enskilda medlemmarnas finansiella behov.

I nuläget är 72 % av Sveriges kommuner och 35 % av landstingen medlemmar.

Vid utgången av 2007 hade föreningen 210 medlemmar, vilket innebär en ökning med 21 medlemmar under verksamhetsåret. Under perioden från årsskiftet 2007/2008 fram till tidpunkten för denna årsredovisnings avgivande har ytterliggare fem medlemmar tillkommit.

Erfarenhetsmässigt innebär ett ökat medlemsantal att nettoutlåningen ökar. Det sker med viss eftersläpning i takt med att den nya medlemmens befintliga lån omsätts och nya lån efterfrågas. Den stora medlemsökningen under 2007 får därför fullt genomslag på utlåningsverksamheten först under 2008 och senare.

Andelskapital

Föreningens styrelse fastställer årligen hur stor insats nya medlemmar ska erlagga. Insatsens storlek är relaterad till kommunens eller landstingets invånarantal.

Det totala andelskapitalet i föreningen uppgick vid utgången av 2007 till 208,9 mkr (183,8 mkr).

Föreningsstämman kan genom en stadgeändring 2001 besluta om en insatsemission till medlemmarna. Insatsemissioner har tidigare genomförts år 2001-2007.

Solidarisk borgen

Medlemmarna i den ekonomiska föreningen tecknar en obegränsad solidarisk proprieborgen för Kommuninvest i Sverige AB:s samtliga förpliktelser. I tillägg till denna förbindelse har borgensmännen tecknat ett avtal som fördelar eventuella krav, baserade på borgensförbindelsen, i relation till respektive kommuns skuld till Kommuninvest.

Styrelsen

Styrelsen har under året haft 7 sammanträden.

Personal

Kommuninvest ekonomisk förening har inte haft några anställda under 2007, varför inga löner har utgått.

Ekonomiskt utfall

Under 2007 har föreningen haft kostnader för styrelsemöten, revision, juridiskt biträde samt visst administrativt biträde.

Kommuninvest i Sverige AB har i syfte att möjliggöra en insatsemission, lämnat ett koncernbidrag på 11,4 mkr (6,7 mkr) till föreningen.

Årets redovisade resultat efter skatt uppgår till -547 tkr (49 tkr).

Ägarfrågor i fokus

Föreningsstyrelsen tillsatte i september 2006 en arbetsgrupp för ägarfrågor. Gruppen har bland annat fått i uppdrag att gå igenom övergripande policyfrågor för föreningen och dess bolag. Arbetet berör t.ex. föreningens verksamhetsidé och synen på medlemskap.

Arbetsgruppen genomför också en grundlig översyn av stadgarna för föreningen och bolagsordningarna för de bolag som ägs av föreningen. Förslag i dessa frågor kommer att föreläggas föreningsstämman under våren 2008.

Arbetsgruppen har under 2007 bestått av följande personer:

Ann-Charlotte Stenkil, ordförande

(Efter årsstämman 2007)

Alf Egnerfors, ordförande

(Före årsstämman 2007)

Barbro Tjernström

Stefan Hedin

Robert Stenram

Ellen Bramness Arvidsson

Koncernbidrag

Kommuninvest i Sverige AB lämnar ett koncernbidrag på 11,4 mkr till Kommuninvest ekonomisk förening. Bidraget gör det möjligt för föreningen att för sjunde året i rad genomföra en insatsemission till medlemmarna. Om föreningsstämman bifaller föreningsstyrelsens förslag, motsvarar emissionen 4,0 % på andelskapitalet.

Vinstdisposition föreningen

Styrelsen och verkställande direktören föreslår

Att årets förlust om 547 525 kr jämte balanserad vinst 8 453 278 kr, tillsammans 7 905 753 kr av föreningsstämman disponeras på följande sätt.

Genom insatsemission tillgodoförs

medlemmarna i föreningen	7,8 mkr
--------------------------	---------

Balanseras i ny räkning	0,1 mkr
-------------------------	---------

Summa disponerat	7,9 mkr
-------------------------	----------------

att berättigade till insatsemission är de kommuner och landsting som blivit medlemmar i föreningen senast den 31 december 2007,

att insatsemissionen skall uppgå till 4,0 % av andelskapitalet för kommuner och landsting som blivit medlemmar i föreningen under år 2006 eller tidigare samt

att insatsemissionen skall uppgå till del av 4,0 % av inbetald andelskapital för kommuner och landsting som blivit medlemmar i föreningen under år 2007. Del av helt emissionsbelopp skall beräknas i proportion till hur många månader av året medlemskapet varat. Den månad var under medlemskapet uppkom, räknas som en hel månad.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE – KONCERNEN

Allmänt om verksamheten

Det primära syftet med finanssamarbetet är att uppnå långfristigt goda villkor för investeringsfinansiering hos medlemmarna och deras majoritetsägda bolag och stiftelser, med verksamhet inom den kommunala kompetensen. Detta ska ske med ett minimum av risktagande för Kommuninvest och ägarföreningens medlemmar.

Koncernen, aktieägare och aktiekapital

Kommuninvest ekonomisk förening är moderförening i koncernen och ensam aktieägare till två dotterbolag;

Kommuninvest i Sverige AB (556281-4409) som har ett aktiekapital om 198,9 mkr fördelat på 1 989 000 aktier samt Kommuninvest Fastighets AB (556464-5629) med ett aktiekapital på 100 tkr fördelat på 1 000 aktier.

Dotterbolagen har sitt säte i Örebro

Kommuninvest i Sverige AB äger 50 % av aktierna i Administrative Solutions NLGFA AB (556581-0669) som har ett totalt aktiekapital på 1,0 mkr fördelat på 1 000 aktier. Kommunalbanken AS i Norge äger resterande 50 % av bolaget. Bolaget har tillskapats i syfte att tillhandahålla administrativ service till ägarföretagen. För närvarande omfattar samarbetet huvudsakligen ett IT-baserat affärssystem. Bolaget har sitt säte i Örebro.

Verksamheten

Kommuninvest i Sverige AB är ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen). Syftet med verksamheten är att erbjuda långfristigt goda villkor för föreningsmedlemmarnas finansiering – att vara Kommunigäld för Sveriges kommuner och landsting.

Storleken på verksamheten bestäms främst av antalet medlemmar i föreningen och utvecklingen av de enskilda medlemmarnas finansiella behov.

Utlåningen avser främst lån för investeringar. Kommuninvest i Sverige AB är ett kreditmarknadsbolag, vilket innebär att man står under Finansinspektionens tillsyn.

Utöver utlåning erbjuder Kommuninvest i Sverige AB en rådgivnings- och utbildningsverksamhet till medlemmarna och deras bolag. Därutöver fungerar Kommuninvest i Sverige AB även som intresseorganisation för kommunsektorn i frågor som avser de allmänna förutsättningarna för sektorns finansiering. Verksamheten växer och under 2007 anslöt sig 21 nya kommuner till föreningen, vilket innebär att det totala antalet föreningsmedlemmar vid årsskiftet uppgick till 210 (189). Förutsättningen för att kunna erbjuda goda villkor i utlåningen till föreningsmedlemmarna är att Kommuninvest i Sverige AB i sin tur lyckats uppnå konkurrenskraftiga villkor i den egna finansieringen på kapitalmarknaden i Sverige och utlandet.

Byte av redovisningsprincip

Kommuninvests årsredovisning är upprättad enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2006:16). 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 2006:16, s.k. lagbegränsad IFRS.

För Kommuninvests del innebär den väsentligaste skillnaden att största delen av företagets finansiella instrument redovisas till verkligt värde och att orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisas i resultaträkningen alternativt direkt mot eget kapital. Byte av redovisningsprinciper innebär att den ingående balansen per 2007-01-01 har räknats om enligt nya principer. För mer information om nya redovisningsprinciper och påverkan på företagets ingående balans, se not 1 och 25.

De jämförelsetal som redovisas för noter och resultaträkningen är enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. För balansräkningen redovisas både öppningsbalansen samt balansräkningen enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

Ekonomiskt utfall

I första hand avspeglar det ekonomiska resultatet verksamheten i Kommuninvest i Sverige AB.

Resultat

Resultat före skatt uppgår till 30,4 (30,0) mkr.

Resultat efter skatt uppgår till 23,5 (20,8) mkr.

Räntenettet minskade till 79,9 (100,2) mkr. Räntenettet har påverkats negativt av den kreditor som har varit under hösten vilket har resulterat i minskade marginaler mellan upp- och utlåning respektive placeringar.

Återköp av emitterade värdepapper har bidragit positivt till resultatet med 28,5 (14,9) mkr vilket redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 19,4 mkr varav 7,8 mkr redovisas i resultaträkningen under nettoresultat av finansiella transaktioner samt 11,6 mkr redovisas direkt mot eget kapital under fond för verkligt värde.

Kostnaderna ökade och uppgick till 83,2 (81,9) mkr.

Kreditförluster

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

Finansiell ställning.

Balansomslutningen ökade till 109,9 (101,2) mdkr, en förändring om 9 %.

Utlåningen uppgick vid årets slut till 77,9 (67,3) mdkr. I nominella termer uppgick utlåningen till 77,8 mdkr vilket innebär en ökning i utlåning med 17 %.

Placeringsverksamheten uppgick till 25,9 (30,6) mdkr. Den utgörs huvudsakligen av räntebärande värdepapper som i avvaktan på utlåning säkrats mot ränte- och valutaförändringar. Kommuninvests placeringsverksamhet omfattar placeringar i värdepapper med hög kreditvärdighet varav 51 % är placeringar i nollriskviktade stater eller finansiella institut som har garantier av dessa stater.

Upplåningen uppgick vid årets slut till 98,2 (97,0) mdkr. Under upplåningen redovisades tidigare derivat, uppskjuten säkringsredovisning tillämpades. Derivat redovisas nu i balansräkningen under egen rad. Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 5,9 mdkr respektive 11,3 mdkr.

Upplupna ränteintäkter och upplupna räntekostnader redovisades under tidigare perioder som upplupna intäkter och upplupna kostnader. I och med införande av nya redovisningsregler redovisas dessa under sin respektive balanspost.

Vid utgången av 2007 uppgick det egna kapitalet till 435,8 mkr. Förutom årets vinst har det egna kapitalet påverkats av justering av den ingående balansen med 33,5 mkr hänförande till nya redovisningsregler, se not 25.

Det egna kapitalet är även påverkat av tillgångar som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas där orealiserade förändringar i marknadsvärdet redovisas direkt mot eget kapital.

Andelskapitalet uppgår till 208,9 mkr. Andelskapitalet har ökat genom att nya medlemmar har anslutit sig samt genom insatsemission.

Rating

Av stor vikt för Kommuninvest i Sverige AB:s möjligheter till goda finansieringsvillkor är höga kreditbetyg hos de internationella ratinginstituten. Kommuninvest i Sverige AB har sedan april 2002 det högsta kreditbetyget Aaa av Moody's. Under 2006 erhöll man även högsta kreditbetyg AAA av Standard & Poor's.

Händelser av väsentlig betydelse som inträffat under räkenskapsåret

Den finansiella oron på kapitalmarknaden, främst förorsakad av problemtyngda amerikanska bolån med en efterföljande likviditetsbrist i den internationella banksektorn, har resulterat i kraftiga rörelser i de korta marknadsräntorna. Rörelserna i marknadsräntorna har i sin tur påverkat Kommuninvests verksamhet.

Kommuninvest verkar på en utlåningsmarknad som i den rådande räntemiljön visat fortsatt stark efterfrågan på rörliga räntor. Kommuninvest har arbetat med en omläggning av sin finansieringsstrategi för att varaktigt kunna erbjuda goda villkor på efterfrågade produkter.

Kommuninvest har ingen exponering mot amerikanska bolånemarknaden, inte heller några positioner i CDOs, Collateraised Debt Obligations, eller ABS, Asset Backed Securities.

Finansiella instrument och riskhantering

Den grundläggande principen är att villkoren för upp- och utlåning ur ett riskperspektiv skall vara likvärdiga. Det betyder inte att vare sig transaktionerna eller verksamheten är helt riskfria, men att Kommuninvest inte ska exponera sig mot risker som man inte kan kontrollera.

De risker som Kommuninvest har att hantera är:

- Marknadsrisk- risken för förlust till följd av förändringar i främst räntor och valutakurser.
- Likviditetsrisk- risken för väsentligt högre kostnader för att låna upp de medel som behövs eller för förlust när tillgångar inte kan avyttras till rimligt pris.
- Kredit eller motpartsrisk- risken för förlust på grund av att motparterna inte uppfyller sina åtaganden inom avtalad tid.
- Operativ risk- risken för oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster till följd av interna orsaker, till exempel datafel, eller händelser i omvärlden, till exempel brottslighet.

I syfte att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upp- och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer används riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Principen som tillämpas är att de rättigheter och skyldigheter som uppstår genom derivatkontrakten, också överförs på den slutgiltiga låntagaren, det vill säga Kommuninvests medlemmar.

Av samtliga derivatkontrakts nominella belopp var 88 % fördelade på motparter som har AA-nivå i kreditbetyg eller bättre. För övriga kontrakt, 12 %, har Kommuninvest enbart ingått enklare valuta- och räntederivat, som alla har kort löptid.

Kommuninvests styrelse har det övergripande ansvaret för bolagets riskexponering och hantering av riskerna, se not 2.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

De kraftiga rörelserna i de korta marknadsräntorna som är en följd av den finansiella oron på kapitalmarknaden kan komma att fortsätta påverka Kommuninvest om de inte stabiliseras. Kommuninvest arbetar som nämnts ovan, med en omläggning av finansieringsstrategin för att minska denna påverkan.

Medarbetare och miljö

Antalet medarbetare minskade under året med en person och uppgick vid årsskiftet 2007 till 37.

Samtlig personal är anställd vid Kommuninvest i Sverige AB.

Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken.

Utsikter för 2008

Intresset för Kommuninvests verksamhetsidé är växande. Bedömningen är att föreningen förväntas få flera nya medlemmar under 2008. Eftersom ökat medlemsantal hittills alltid har medfört att nettoutlåningen ökat, om än med viss eftersläpning, förväntas utlåningen öka även 2008. I ett kortsiktigt perspektiv är det dock svårt att avgöra hur stor påverkan blir på utlåningsverksamheten då även andra faktorer som exempelvis nivån på sektorns nyinvesteringar spelar in.

Sammantaget säkerställer medlemstillväxten en av de viktigaste grundförutsättningarna för en kommande utlåningstillväxt under kommande år.

RESULTATRÄKNING – KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

(tkr)	Not	2007	2006
NETTOOMSÄTTNING			
Rörelsens kostnader	6	-1 870	-570
RÖRELSERESULTAT		-1 870	-570
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	3	1 132	641
Räntekostnader	3	-1	-4
		1 131	637
RESULTAT FÖRE SKATT		-739	67
Skatt på årets resultat	8	192	-18
ÅRETS RESULTAT		-547	49

BALANSRÄKNING – KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Per den 31 december.

(tkr)	Not	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	15	192 450	146 650
		192 450	146 650
Omsättningstillgångar			
<i>Fordringar</i>			
Fordran på skattekonto	18	1 919	1
Övriga fordringar dotterbolag	16	11 450	6 700
		13 369	6 701
Kassa och bank	10	17 733	38 037
SUMMA TILLGÅNGAR		223 552	191 388
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital			
Andelskapital		208 942	183 776
Reservfond		535	535
Balanserad vinst		8 453	4 984
Årets resultat		-547	49
		217 383	189 344
Skulder			
Leverantörsskulder	20	1 117	0
Skatteskulder	20	4 909	1 894
Övriga kortfristiga skulder	20	37	57
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	106	93
		6 169	2 044
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		223 552	191 388
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

RESULTATRÄKNING – KONCERN

1 januari - 31 december

tkr	Not	2007	2006
Ränteintäkter		3 794 022	3 217 163
Räntekostnader		-3 714 067	-3 116 905
Räntenetto	3	79 955	100 258
Provisionskostnader	4	-3 126	-4 080
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	34 181	12 632
Övriga rörelseintäkter		2 588	3 136
Summa rörelseintäkter		113 598	111 946
Allmänna administrationskostnader	6	-77 744	-75 374
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	17	-2 348	-2 846
Övriga rörelsekostnader	7	-3 093	-3 714
Summa rörelsekostnader		-83 185	-81 934
Resultat före skatter		30 413	30 012
Skatt på årets resultat	8	-7 055	-8 169
Uppskjuten skatt	8	152	-1 007
Årets resultat		23 510	20 836

BALANSRÄKNING – KONCERN

Per den 31 december

tkr	Not	2007	2006*	2006
Tillgångar				
Kassa		5	1	1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2,9	5 598 771	6 346 377	6 349 315
Utlåning till kreditinstitut	2	2 537 044	2 746 351	2 723 592
Utlåning	2,11	77 937 698	67 343 684	66 811 917
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2,12	17 748 327	21 595 755	21 567 302
Aktier och andelar	13	146	-	0
Aktier i intresseföretag	14	504	504	504
Derivat	2	5 863 772	4 483 368	0
Materiella tillgångar, inventarier	17	3 184	3 363	3 363
Materiella tillgångar, byggnad	17	27 256	27 996	27 996
Övriga tillgångar	18	251 265	60 517	3 067 367
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	2 000	1 443	693 830
Summa tillgångar		109 969 972	102 609 359	101 245 187
Skulder, avsättningar och eget kapital				
Skulder till kreditinstitut	2	4 650 355	3 641 393	3 641 393
Emitterade värdepapper	2	93 561 362	88 212 409	93 388 186
Derivat	2	11 275 184	10 260 487	0
Övriga skulder	20	26 465	94 155	3 101 005
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	9 169	9 002	756 177
Avsättningar för pensioner	22	182	-	0
Uppskjuten skatteskuld		11 418	11 571	11 571
Summa skulder och avsättningar		109 534 135	102 229 017	100 898 332
Andelskapital		208 942	183 776	183 776
Bundna reserver		53 945	54 337	54 337
Fond för verkligt värde		-5 429	-17 071	0
Fria reserver		154 869	138 464	87 906
Årets resultat		23 510	20 836	20 836
Summa eget kapital		435 837	380 342	346 855
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		109 969 972	102 609 359	101 245 187
Poster inom linjen				
Övriga ställda säkerheter	23	42 146		42 000
Ansvarsförbindelser		Inga		Inga
Åtaganden				
- avtalade ej utbetalda krediter		513 680		1 185 428

* Omräknad enligt nya redovisningsprinciper, se not 1 och 25

Eget kapital, tkr

Nedanstående tabeller visar förändringar i eget kapital inklusive de effekter som har haft effekt vid byte av redovisningsprincip.

Koncernen	Bundet eget kapital		Fria reserver		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Bundna reserver	Fond för verkligt värde	Fria reserver	
Ingående eget kapital 2007-01-01	183 776	54 337	0	108 743	346 856
Justering för ändrad redovisningsprincip, not 25.	0	0	-17 071	50 558	33 487
Justerat ingående eget kapital 2007-01-01	183 776	54 337	-17 071	159 301	380 343
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	0	-392	0	392	0
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas:</i>					
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital	0	0	9 314	0	9 314
Redovisad i resultaträkningen vid avyttring	0	0	2 328	0	2 328
Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut					
Insatsemission fördelad på medlemmar	4 536	0	0	-4 536	0
Insatsemission ofördelad på medlemmar	288	0	0	-288	0
Nytt andelskapital under året	20 342	0	0		20 342
Årets resultat	0	0	0	23 510	23 510
Utgående eget kapital 2007-12-31	208 942	53 945	-5 429	178 379	435 837
Kommuninvest ekonomisk förening					
	Andelskapital	Bundna reserver		Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2007-01-01	183 776	535		5 033	189 344
Nytt andelskapital under året	20 342	0		0	20 342
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>					
Insatsemission fördelad på medlemmar	4 536	0		-4 536	0
Insatsemission ofördelad på medlemmar	288	0		-288	0
Koncernbidrag	0	0		11 450	11 450
Skatteeffekt på koncernbidrag	0	0		-3 206	-3 206
Årets resultat	0	0		-547	-547
Utgående eget kapital 2007-12-31	208 942	535		7 906	217 383

KASSAFLÖDESANALYS

1 januari - 31 december	2007-12-31	2006-12-31
tkr		
Likvida medel vid periodens början	182 782	328 028
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	30 413	30 012
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet not 1	-3 210	8 170
Betald inkomstskatt	-12 803	-12 898
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	14 400	25 284
Förändring av räntebärande värdepapper	4 591 863	984 896
Förändring av utlåning	-11 652 793	-10 073 666
Förändring av övriga tillgångar	-2 351 312	-1 099 309
Förändring av övriga skulder	7 454 892	1 165 578
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 942 950	-8 997 217
Investeringsverksamheten		
Försäljning/utrangering av materiella tillgångar	163	73
Förvärv av materiella tillgångar	-1 593	-2 453
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 430	-2 380
Finansieringsverksamheten		
Förändring av emitterade värdepapper	787 052	8 644 563
Förändring av skulder till kreditinstitut	978 214	193 830
Andelskapital	20 342	15 958
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 785 608	8 854 351
Årets kassaflöde	-158 772	-145 246
Likvida medel vid årets slut not 2	24 010	182 782
Kassaflödesanalysen är framtagen med indirekt metod och baseras på rörelseresultatet för perioden samt förändringar i balansräkningens ingående balanser. 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.		
Not 1. Justering för poster som ej ingår i kassaflödet.	2007-12-31	2006-12-31
Avskrivningar	2 348	2 846
Förändring av upplupet anskaffningsvärde under perioden netto	2 483	3 022
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	-286	2 302
Orealiserade marknadsvärden	-7 755	0
Summa	-3 210	8 170

Not 2. Posten i sin helhet består av kassa och banktillgodohavanden.

NOTER

Alla belopp anges i tusentals svenska kronor i den mån inte annat uttryckligen anges.

1 Redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har även tillämpats vid upprättandet av öppningsbalanserna per den 1 januari 2007 som förklarar övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 februari 2008. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på föreningsstämman den 3 april 2008.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Kommuninvests årsredovisning är upprättad enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKLL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2006:16)

Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKLL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2006:16.

Denna årsredovisning innehåller de första fullständiga finansiella rapporterna upprättade i enlighet med sk lagbegränsad IFRS. I not 25 finns en sammanställning med förklaringar hur övergången till lagbegränsad IFRS har påverkat Kommuninvests ställning.

Ändrade redovisningsprinciper

De förändrade redovisningsprinciperna enligt FFFS 2006:16 innebär att IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering, skall tillämpas så långt det är möjligt inom ramen för ÅRKLL.

I enlighet med FFFS 2006:16 behöver inte IAS 39 tillämpas på jämförelsesiffror för 2006 utan framåtriktat från 1 januari 2007. Tillämpningen av nya redovisningsprinciper har inneburit en påverkan på eget kapital med 33,5 mkr per den 1 januari 2007 och beskrivs närmare i not 25.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Företagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden träder ikraft först fr.o.m räkenskapsåret 2008 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Kommuninvests bedömning är att inte någon av dessa nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden kommer att få någon väsentlig påverkan på resultat eller ställning när de nya reglerna börjar tillämpas.

Intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Transaktioner i utländsk valuta

Kommuninvests funktionella valuta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan, till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av:

- Räntor på finansiella tillgångar och skulder som värderats till upplupet anskaffningsvärde.
- Räntor från finansiella tillgångar som klassificerats som tillgängliga för försäljning.
- Räntor från finansiella tillgångar som klassificerats som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.
- Räntor på derivat.
- Räntor på upplåning där säkringsredovisning tillämpats.

Provisionskostnader

Här redovisas kostnader för mottagna tjänster såsom depåavgifter, betalningsförmedlingsprovisioner och värdepappersprovisioner.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten Nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner. Nettoresultat av finansiella transaktioner består av:

- Orealiserade förändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder som identifierats till verkligt värde via resultaträkningen.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på säkrad post med avseende på säkrad risk i säkring av verkligt värde.
- Realisationsresultat från avyttring av finansiella tillgångar och skulder.
- Realisationsresultat från finansiella tillgångar som kan säljas.
- Valutakursförändringar.

Värderingsgrunder vid upprättande av företagens finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade med utgångspunkt i anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom de finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde, se nedan.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i FFFS 2006:16. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning, räntebärande värdepapper, derivat samt övriga finansiella tillgångar. Bland skulder och eget kapital återfinns emitterade värdepapper, derivat samt övriga finansiella skulder.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Kommuninvest blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering

Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen delvis utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades, men också utifrån de valmöjligheter som finns i FFFS 2006:16. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: dels finansiella tillgångar som utgör innehav för handelsändamål, dels andra finansiella tillgångar som Kommuninvest vid första redovisningstillfället identifierat som sådana. Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde som innehas för ekonomisk säkring men ej ingår i säkringsredovisning. I den andra undergruppen ingår kommuninvests utlåning.

Anledningen till att Kommuninvest har identifierat utlåningen till denna kategori är att åtgärda en bristande överensstämmelse med avseende på värdering och redovisning som annars skulle uppstå. Kommuninvests grundläggande princip är att villkoren för upp- och utlåning ur ett riskperspektiv skall vara likvärdiga. För att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upp- och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer används riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Det skulle leda till en bristande överensstämmelse i redovisningen om derivaten värderas till verkligt värde men inte utlåningen som om den inte identifierats till denna kategori värderats till upplupet anskaffningsvärde.

Övriga finansiella tillgångar

Övriga finansiella tillgångar, t.ex. kundfordringar, är tillgångar som har fastställda eller fastställbara betalningar. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Övriga finansiella tillgångar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera

i denna kategori. För Kommuninvest innebär det företagets placeringar i räntebärande värdepapper. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade mot eget kapital i fond för verkligt värde. Värdeförändringar som beror på nedskrivningar eller på valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Vidare redovisas räntan i resultaträkningen. Den löpande värderingen till verkligt värde som redovisas i fond för verkligt värde görs till dess att instrumentet förfaller eller avyttras. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i eget kapital, i resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Här ingår derivat med negativt verkligt värde som innehas för ekonomisk säkring men ej ingår i säkringsredovisning.

Övriga finansiella skulder

Kommuninvests upplåning samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat och säkringsredovisning

Kommuninvests upplåning redovisas som nämns ovan initialt till upplupet anskaffningsvärde. Detta p.g.a att årsredovisningslagen ej tillåter värdering till verkligt värde av skulder om inte skulden eller del därav har säkrats mot ett finansiellt instrument.

För att uppnå en rättvisande bild av verksamheten tillämpar Kommuninvest, där möjligheten finns, säkringsredovisning av verkligt värde för de skulder som har säkrats med ett eller flera finansiella instrument. Detta innebär att skulden värderas till verkligt värde via resultaträkningen med avseende på de komponenter som instrumentet säkrar. De skulder och delar av skulder som ej ingår i en säkringsrelation redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

All eventuell ineffektivitet redovisas i resultaträkningen. Om en säkringsrelation inte uppfyller kraven på effektivitet avbryts säkringsrelationen och skulden redovisas till upplupet anskaffningsvärde och den ackumulerade värdeförändringen på skulden periodiseras över återstående löptid.

Kommuninvests säkringsrelationer har bedömts vara mycket effektiva.

De derivat som ingår i en säkringsrelation redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Kreditförluster och nedskrivningar på finansiella instrument

Vid varje rapporttillfälle utvärderar Kommuninvest om det finns objektiva belägg som tyder på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning till följd av att en eller flera händelser (förlusthändelser) inträffat efter det att tillgången redovisas för första gången och att dessa förlusthändelser har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena från tillgången eller gruppen med tillgångar.

Objektiva belägg utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Kommuninvest har bedömt att några nedskrivningar inte bör göras per 2007-12-31.

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma Kommuninvest till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Beräknade nyttjandeperioder;	
inventarier	5 år
byggnad	50 år

Ersättningar till anställda

Ersättningar efter avslutad anställning

Pensionering genom försäkring

Kommuninvests pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal med SPP. Enligt IAS 19 är en avgiftsbestämd plan en plan för ersättningar efter avslutad anställning enligt vilka företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig till anställdas tjänstgöring under innevarande period och tidigare.

En förmånsbestämd pensionsplan definieras som annan plan för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämd plan. Pensionsplanen för Kommuninvests anställda har bedömts vara en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Kommuninvest har dock gjort bedömningen att URA 45 Pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare är tillämplig även för Kommuninvests pensionsplan hos SPP. Kommuninvest saknar tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i enlighet med IAS 19 och redovisar därför dessa pensionsplaner som avgiftsbestämda. Kommuninvests förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt Kommuninvest under en period. Premier betalas till SPP baserat på aktuell lön.

Kommuninvest har utöver de kollektivavtalade tjänstepensionerna också i särskilt avtal gjort en pensionsutfästelse till VD. Pensionsutfästelsen är placerad i en kapitalförsäkring, som redovisas under aktier och andelar. Den är även pantsatt för pensionutfästelsen. På skuldsidan redovisas pensionsutfästelsen som en avsättning.

Årets kostnader för dessa försäkringspremier framgår av not 6.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, pensionskostnader, arbetsgi-
varavgifter och andra sociala avgifter. Här redovisas också lokalkostnader, utbildnings-, IT, telekommunikations-, rese- och representationskostnader.

Bokslutsdispositioner

Bokslutsdispositioner omfattar avsättningar till och upplösningar av obeskattade reserver.

Skatter

Under Skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt och skatt avseende tidigare år.

2 Finansiella risker

Kommuninvest är exponerad mot marknadsrisk, likviditetsrisk, kredit- eller motpartsrisk och operativa risk.

Kommuninvest är organiserat med tillförlitliga regler och processer för en systematisk och trygg riskhantering.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för riskexponering och hantering av risker samt beslutar om bolagets övergripande riskpolicy och instruktioner för finansverksamheten. Styrelsen beslutar om övergripande mål för kapitaltäckning, likviditetsreserver samt inriktning och limiter för Kommuninvests exponering för kreditrelaterade motpartsrisk och marknadsrisk. Inom bolaget svarar VD för uppföljningen av affärsverksamheten och kontrollerar att den sker inom ramen för styrelsens beslutade policies och instruktioner.

Det finns en särskild stabsfunktion som har en oberoende ställning inom bolaget och som följer den löpande kontrollen i verksamheten. Den särskilda stabsfunktionen har det övergripande och samordnande ansvaret för bolagets samlade risker (riskkontroll) och rapporterar till VD och styrelse.

Risker kontrolleras främst genom frekvent uppföljning av riskexponeringar genom jämförelse med de uppsatta limiterna. Risk- och analysfunktionen ansvarar för att kontrollera och genomföra löpande uppföljning och analys av marknads-, likviditets- och kredit och motpartsrisk. Rapportering sker dagligen till VD och månatligen till styrelsen.

Kredit och motpartsrisk

Motpartsrisk kan hållas på en låg nivå genom placeringar hos motparter med hög kreditvärdighet och med krav på ställ-
da säkerheter. Kredit- eller motpartsrisk kan indelas i tre kategorier:

Risker vid utlåning

Utlåning sker endast till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening och deras majoritetsägda företag. Alla medlemmar ställer ut en solidarisk borgen för Kommuninvests åtaganden. För de majoritetsägda företagen finns alltid en garanti från medlemskommunen ifråga. Därigenom försäkras att medlemskommuner och landsting står bakom all utlåning som sker från Kommuninvest. Kommunalssektorn, har ur kapitaltäckningssynpunkt, en riskviktning om 0 procent.

Risker vid placering av ännu inte utlånat kapital

Risken utgörs av förlust såväl som värdeförändring av det placerade kapitalet. Dessa risker begränsas av att placering endast sker hos motparter med hög kreditvärdighet. Som hög kreditvärdighet räknas lägst stabil A-nivå från något av de internationellt erkända kreditvärderingsinstituterna. En betydande del av det placerade kapitalet finns hos europeiska stater och statligt garanterade finansiella institutioner, motparter som vanligtvis innehar högsta kreditbetyg. Riskerna begränsas även genom att placeringarna får ha en löptid om maximalt 5,5 år. Enligt riktlinjer från styrelsen ska Kommuninvest även verka för att sprida placeringar i värdepapper mellan olika typer av motparter såväl som motparter i olika geografiska områden. Motparter får endast ha en riskviktning om antingen 0 eller 20 procent.

Risker vid värdeförändring av derivatkontrakt

I syfte att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer, används riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt.

För att bli godkänd som motpart i en derivattransaktion med Kommuninvest måste motparten inneha ett kreditbetyg om lägst stabil A-nivå från något av de internationellt erkända kreditvärderingsinstituterna. Motpartens kreditbetyg är avgörande för vad vi är beredda att acceptera när det gäller kontraktens löptid, struktur och tillåten riskexponering. Kommuninvest är vidare medlem i organisationen ISDA (International Swaps and Derivatives Association) och ställer som krav för att ingå avtal en rätt till förtidsinlösen om motpartens kreditbetyg försämras under en viss nivå.

Enligt riktlinjer från styrelsen ska Kommuninvest verka för att sprida derivatkontrakt mellan olika typer av motparter såväl som motparter i olika geografiska områden.

Risken är att förlust uppstår om motparten vid till exempel ränte-, valuta-, aktie- och råvaruswappar inte fullgör sina förpliktelser. Riskexponeringen utgörs av kostnaden för att anskaffa ett likvärdigt kontrakt i marknaden. En sådan kostnad beräknas för varje kontrakt och betraktas som en risk på motparten i kontraktet.

Leveransrisk kan också sägas vara en kredit- och motpartsrisk. Det är risken för att en motpart inte kan fullgöra en värdepappers- eller betalningstransaktion. Förutsättningen för att vi ska ingå en transaktion är därför att motparten först måste fullgöra sina förpliktelser, alternativt att vi använder ett tillvägagångssätt där båda parter måste ha fullgjort sina åtaganden samtidigt.

En viktig del i arbetet med att minimera risker är att kontinuerligt följa utvecklingen av Kommuninvests motparter. Vår kreditgrupp har till uppgift att behandla nya motparter och finansiella instrument som används i Kommuninvests finansieringsverksamhet, samt genomföra löpande uppföljningar av dessa.

Kommuninvests kreditriskexponering med avseende på motparter samt lånefordringar per kategori visas i tabellen nedan. 72% av Kommuninvests kreditriskexponering är mot svenska kommuner och landsting, 23% av exponeringen är mot stater och andra emittenter av värdepapper samt 5 % av exponeringen är mot derivatmotparter.

Kreditriskexponering

Kreditriskexponering, brutto och netto	Total kreditriskexponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Värde av säkerheter avseende poster i balansräkningen	Total kreditriskexponering efter avdrag säkerheter
Krediter mot säkerhet av:					
Statlig och kommunal borgen	77 937 697	0	77 937 697	0	77 937 697
Summa	77 937 697	0	77 937 697	0	77 937 697
Värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
- AAA	3 402 843	0	3 402 843	0	3 402 843
- AA	2 195 928	0	2 195 928	0	2 195 928
- A	0	0	0	0	0
Andra emittenter					
- AAA	4 791 567	0	4 791 567	0	4 791 567
- AA	10 567 336	0	10 567 336	0	10 567 336
- A	4 926 467	0	4 926 467	0	4 926 467
Summa	25 884 142	0	25 884 142	0	25 884 142
Derivat					
- AAA	814 383	0	814 383	0	814 383
- AA	4 416 713	0	4 416 713	542 380	3 874 333
- A	632 676	0	632 676	0	632 676
Summa	5 863 772	0	5 863 772	542 380	5 321 392
Åtaganden					
Utställda lånelöften	3 107 975	0	3 107 975	0	3 107 975
Summa					
Total kreditriskexponering	112 793 586	0	112 793 586	542 380	112 251 206

Erhållna säkerheter

För att begränsa risker och exponeringar som uppkommer på grund av värdeförändring av derivat, ingår vi säkerhetsavtal med motparter i derivatkontrakten, så kallade CSA-avtal (Credit Support Annex). Dessa ger oss en ensidig rätt att under vissa förutsättningar kräva extra säkerheter. Det som avgör när och hur mycket extra säkerheter som ska ställas är om värdeförändringen av ingångna derivatkontrakt överstiger i avtalet fastställd exponering eller om motpartens kreditvärdighet försämras. Sådana säkerheter ska utgöras av statspapper som ur kapitaltäckningssynpunkt har noll i riskvikt. Avsikten med säkerhetsavtal är att täcka fordringar och samtidigt utöka affärsutrymmet med motparterna. Per den 31 december 2007 hade Kommuninvest säkerheter från motparter på motsvarande 542 mkr.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk kan enklast beskrivas som brist på finansiering. För att kunna tillgodose utlåningsbehovet även under perioder då finansieringsmöjligheterna på kapitalmarknaderna är begränsade eller för kostsamma har styrelsen beslutat om en primär likviditetsreserv på lägst 4 procent och högst 6 procent av balansomslutningen. Dessutom finns placeringar i form av överlikviditet vilket ska täcka kapitalbehovet för de kommande 12 månaderna. Placeringar med en återstående löptid om maximalt 1 år ska kunna täcka 6 månaders kapitalbehov.

Kommuninvests likviditetsexponering med avseende på återstående löptider på tillgångar och skulder framgår av tabellen nedan. Även den kassaflödesanalys, som finns intagen på annat ställe i årsredovisningen, belyser Kommuninvests likviditetssituation.

Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt Redovisat värde
Kontraktuellt återstående löptid (redovisat värde).							
Tillgångar							
Kassa	5						5
Belåningsbara							
statsskuldförbindelser m m		4 569 469	531 423	497 879			5 598 771
Utlåning till kreditinstitut	2 537 044						2 537 044
Utlåning		14 248 936	8 044 804	38 895 046	16 748 912		77 937 698
Obligationer och andra							
räntebärande värdepapper		7 796 691	6 780 002	3 171 634			17 748 327
Derivat		250 460	1 614 458	2 939 848	1 059 006		5 863 772
Övriga tillgångsposter						284 355	284 355
Summa tillgångar	2 537 049	26 865 556	16 970 687	45 504 407	17 807 918	284 355	109 969 972
Skulder							
Skulder till kreditinstitut		606 463	23 000	1 463 477	2 557 415		4 650 355
Derivat		265 626	1 920 246	6 170 057	2 919 255		11 275 184
Emitterade värdepapper		7 417 430	11 927 521	60 956 224	13 260 187		93 561 362
Övriga skuldposter och eget kapital						483 071	483 071
Summa skulder och eget kapital	0	8 289 519	13 870 767	68 589 758	18 736 857	483 071	109 969 972
Oredovisade lånelöften	3 107 975						
Total skillnad	2 537 049	18 576 036	3 099 920	-23 085 351	-928 938	-198 716	0

Marknadsrisk

Den grundläggande principen för Kommuninvests riskhantering är att villkoren för upplåning och utlåning ur ett riskperspektiv ska vara likvärdiga. Det betyder inte att vare sig transaktionerna eller verksamheten är helt riskfri men att vi inte ska exponera oss mot risker som vi inte kan kontrollera.

Vidare är vi som en del av offentlig sektor även skyldiga att beakta Kommunallagens förbud mot spekulativ och riskfylld verksamhet enligt 2 kap. 7 § Kommunallagen. De marknadsrisker Kommuninvest främst är exponerad mot är ränterisk och valutarisk.

Ränterisk

Ränterisk uppkommer när räntebindningstiden mellan placerat kapital och finansieringen av detsamma inte överensstämmer. På grund av verksamhetens omfattning är det inte alltid möjligt att erhålla fullständig matchning mellan bolagets tillgångar (utlåning) och skulder (finansiering) för varje enskild position, utan ränterisken begränsas även på portföljnivå. Detta kan ske genom att två tillgångar, den ena med daglig räntebindning och den andra med 6 månaders räntebindning tillsammans matchar en skuld med 3 månaders räntebindning. Risken (exponeringen) i portföljen får vid varje mättillfälle aldrig överstiga SEK 10 miljoner vid en (1) procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan.

Räntebindingstider, Ränteexponering

Räntebindingstider för tillgångar och skulder - Ränteexponering	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år men högst 10 år	Längre än 10 år	Utan ränta	Totalt
Tillgångar							
Kassa	5						5
Belåningsbara statskultförbindelser	4 940 000	29 200	500 000				5 469 200
Utlåning till kreditinstitut	2 517 741						2 517 741
Utlåning	47 867 313	4 051 600	20 260 645	5 162 639	461 552		77 803 748
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 822 457	4 382 197	605 892				17 810 547
Derivat rec	106 867 349	12 217 477	60 021 290	9 209 990	7 286 655		195 602 760
Övriga tillgångar						284 355	284 355
Summa	175 014 866	20 680 474	81 387 827	14 372 628	7 748 207	284 355	299 488 357
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	2 547 102	0	399 689	742 279	930 538		4 619 607
Emitterade värdepapper	8 691 094	12 145 158	60 065 772	8 521 684	6 356 117		95 779 825
Derivat pay	161 661 900	9 904 776	21 406 924	5 170 702	461 552		198 605 854
Övriga skulder						47 234	47 234
Eget kapital						435 837	435 837
Summa skulder och eget kapital	172 900 096	22 049 934	81 872 384	14 434 665	7 748 207	483 071	299 488 357
Kumulativ exponering	2 114 769	-1 369 460	-484 557	-62 037	0	-198 716	0

Valutarisk

Valutarisk uppstår då tillgångar och skulder i en specifik utländsk valuta i balansräkningen storleksmässigt inte överensstämmer. Valutarisk uppstår löpande av de räntenetton

som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor samt av återköpsvinster i utländska valutor. Vi begränsar denna risk genom att kontinuerligt växla sådan avkastning till svenska kronor.

Valutarisk

Tillgångar och skulder fördelat på väsentliga valutor (nom belopp)

	SEK	EUR	USD	JPY	DKK	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Summa
Tillgångar								
Kassa	5							5
Utlåning till kreditinstitut	23 234	1 218 199	1 292 632		768	4	2 207	2 537 044
Utlåning	78 464 710						-527 012	77 937 698
Räntebärande värdepapper	8 433 767	9 456 209	5 464 757				-7 636	23 347 098
Aktier och andelar	504						0	504
Derivat							5 863 772	5 863 772
Övriga tillgångar	137 779	5	45	548	145 475		0	283 852
Summa tillgångar	87 059 998	10 674 413	6 757 434	548	146 243	4	5 331 332	109 969 972
Skulder till kreditinstitut	516 822	1 488 602	584 555	1 884 229	145 913	-514	30 748	4 650 355
Emitterade värdepapper	24 122 750	10 774 772	23 423 663	8 311 192	11 323 399	21 633 070	-6 027 484	93 561 362
Derivat	62 003 081	-1 598 937	-17 252 786	-10 194 890	-11 323 399	-21 633 070	11 275 183	11 275 183
Övriga skulder inkl. eget kapital	429 384	709	59		35	0	52 885	483 071
Summa skulder och eget kapital	87 072 037	10 665 147	6 755 491	532	145 947	-514	5 331 332	109 969 972
Skillnad tillgångar och skulder	-12 038	9 266	1 943	16	295	518	0	0

Effekt (f-skatt) av 10% ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta

	927	194	2	30	52
--	-----	-----	---	----	----

Operativ risk

Arbetet med operativa risker är i första hand inriktat på vår interna miljö, som är den vi i första hand kan påverka. Ett exempel på operativ risktyp är legal risk. Det är risken för förlust på grund av att ett kontrakt på juridiska grunder inte kan genomdrivas, till exempel till följd av otillräcklig dokumentation. De operativa riskerna reduceras genom:

- Dualitetsprincipen – en enskild person får aldrig ensam handlägga en transaktion genom hela behandlingskedjan. I ett affärsflöde är normalt minst tre personer från olika avdelningar delaktiga.
- Rätt kompetens och erfarenhet – att varje medarbetare är väl förberedd med de senaste kunskaperna och teknikerna. Rätt kompetens gör att risker kan beräknas och hanteras

så att oplanerade risker inte uppstår. Att säkerställa hög medarbetarkompetens med ständig utbildning är ett viktigt redskap i det arbetet.

- Respekt för kompetensen – den interna kontrollen förutsätter att varje medarbetare känner och tar ansvar för de risker som finns inom den personens specifika arbetsområde samt att varje kompetens och kompetensområde respekteras.

Under 2007 fastställde styrelsen enligt Finansinspektionens riktlinjer en modell för Intern Kapitalutvärdering. I den interna kapitalutvärderingen uppskattas ekonomiska konsekvenser av Kommuninvests samlade risker.

3 Räntenetto

Koncernen	2007	2006
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	10 016	15 274
Utlåning	2 785 573	2 011 777
Räntebärande värdepapper	998 063	1 189 975
Övriga ränteintäkter	370	137
Summa	3 794 022	3 217 163
Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde	10 386	0
Räntekostnader		
Skulder till kreditinstitut	3 275	6 200
Räntebärande värdepapper	3 710 020	3 108 726
Övriga räntekostnader	772	1 979
Summa	3 714 067	3 116 905
Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde	6 531	0
Summa räntenetto	79 955	100 258
Kommuninvest ekonomisk förening		
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	1 132	631
Utlåning till dotterbolag	0	10
Summa	1 132	641
Räntekostnader		
Övriga räntekostnader	1	4
Summa	1	4
Summa räntenetto	1 131	637

4 Provisionskostnader

	2007	2006
Betalningsförmedlingsprovisioner	311	4 080
Värdepappersprovisioner	2 803	0
Övriga provisioner	12	0
Summa	3 126	4 080

5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2007	2006
Resultat från återköp av egna obligationer	28 469	14 934
Räntebärande värdepapper	-2 328	0
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	7 755	0
Valutakursförändringar	285	-2 302
Summa	34 181	12 632
Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori	Via resultat-räkning	Via eget kapital
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	91 394	0
Finansiella tillgångar som kan säljas	-2 328	11 642
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	-499 114	0
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	28 754	0
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde	341 692	0
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risk i säkringar av verkligt värde	73 783	0
Summa	34 181	11 642

6 Allmänna administrationskostnader

Koncernen	2007	2006
Personalkostnader		
- löner och arvoden	21 937	19 566
- pensionskostnader	3 395	3 188
- socialförsäkringsavgifter	7 911	7 080
- utbildningskostnader	1 572	2 279
- övriga personalkostnader	2 269	1 402
Summa personalkostnader	37 084	33 515
Övriga allmänna administrationskostnader		
- hyror och övriga lokalkostnader	441	1 996
- hyror, koncernbolag	24	0
- inhyrd personal	2 484	1 606
- konsultarvoden	10 287	12 600
- datakostnader	5 302	7 253
- resekostnader	4 457	3 468
- fastighetskostnader	1 159	0
- ratingkostnader	3 416	3 229
- reuter	2 377	1 652
- årsredovisnings- och delårsrapport	3 356	3 061
- övrigt	7 357	6 994
Summa övriga allmänna administrationskostnader	40 660	41 859
Summa	77 744	75 374
Kommuninvest ekonomisk förening		
Styrelsekostnader inkl. sociala avgifter	572	490
Övrigt	1 298	80
Summa	1 870	570

Ersättning till styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB

Styrelsen har under året bestått av 8 (9) ledamöter varav 3 (3) kvinnor. Arvode till styrelsen, inom ramen för av bolagsstämman fastställda styrelsearvodet, framgår av tabellen nedan. Styrelseordföranden har erhållit ett fast arvode om 500 tkr där 350 (150) avser arvode för arbete i kreditutskottet. Vice ordförande har erhållit ett fast arvode om 70 tkr samt rörligt arvode om 8 tkr per sammanträde. Övriga styrelseledamöter har erhållit ett fast arvode om 30 tkr samt rörligt arvode om 8 tkr per sammanträde.

Robert Stenram	502	288
Ellen Bramness Arvidsson	152	118
Christer Akej	81	0
Lorentz Andersson	113	78
Alf Egnerfors	106	71
Kerstin Ryding	106	64
Petter Skouen	102	44
Anna von Knorring	94	74

Kommuninvest har inte några pensionsutfästelser eller några särskilda uppsägningvillkor för styrelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör har beslutats av styrelsen. Verkställande direktörens ersättning utgörs av fast lön och övriga förmåner. Verkställande direktör har erhållit 2 350 (1 997) tkr. Pensionskostnaden för verkställande direktör uppgår till 553 (418) tkr och är täckt genom försäkring. Del av försäkringskostnaden avser tecknad kapitalförsäkring för pensionsutfästelse. Utfästelsen innehåller efterlevandeskydd. Pensionen är oantastbar, d.v.s ej villkorad av framtida anställning.

Det finns inga avtal om avgångsvederlag. Vid uppsägning från bolagets sida utgår lön under uppsägningstiden som är 24 månader. Avräkning sker om nytt arbete erhålls.

Ersättning till andra ledande befattningshavare i bolagsledningen, totalt 4 personer varav 3 kvinnor (3) och 1 man (1), utgörs av fast grundlön, rörlig lön och övriga förmåner. Den sammanlagda summan av dessa personers ersättning uppgick till 3 385 tkr (2 549 tkr). Under året har ingen rörlig lön erhållits. Pensionsutfästelserna är täckta genom försäkring.

Ersättning till styrelsen i

Kommuninvest Ekonomisk Förening

Styrelsen har under året bestått av 15 (15) ledamöter varav 6 (5) kvinnor och 15 (15) suppleanter varav 8 (4) kvinnor. Styrelseordföranden har erhållit ett fast arvode om 22 tkr samt rörligt arvode om 3 tkr per sammanträde. Vice ordförande har erhållit ett fast arvode om 11 tkr samt rörligt arvode om 3 tkr per sammanträde. Övriga styrelseledamöter har erhållit ett fast arvode om 5,5 tkr samt rörligt arvode om 3 tkr per sammanträde. Suppleanter har erhållit ett rörligt arvode om 3 tkr per sammanträde.

Ann-Charlotte Stenkil	36	7
Alf Egnerfors	23	34
Christer Akej	21	17
Carina Blank	12	0
Marie-Louise Forsberg Fransson	15	6
Stefan Hedin	18	14
Eva Isaksson Ribers	9	0
Elver Jonsson	18	15
Margreth Johnsson	15	11
Ewa-May Karlsson	12	0
Sören Larsson	21	14
Lars Åke Magnusson	12	0
Örjan Mossberg	20	0
Roland Åkesson	6	7
Bert Öhlund	12	14
Bo Bergsten	0	0
Lilly Bäcklund	17	0
Bengt Gustafsson	0	0
Barbro Hassel	6	7
Kristina Hasselblad	12	0
Håkan Heglert	9	11
Åsa Herbst	9	0
Lennart Holmlund	6	0
Ann-Marie Jacobsson	0	0
Torvald Karlsson	13	11
Kerstin Leijonborg	9	0
Sören Lindqvist	12	0
Britt-Marie Lövgren	9	0
Claes Näslund	6	0
Helena Stenberg	0	0

Ersättning till styrelsen i Kommuninvest Fastighets AB

Styrelsen har under året bestått av 3 (3) ledamöter varav 1 (1) kvinna och 2 (2) män.

Tomas Werngren
Ulf Jivmark
Harriet Forsell Söderberg

Ingen ersättning utgår.

	2007	2006
Medelantalet anställda under året	37	38
- varav kvinnor	19	19

Sjukfrånvaro

Den totala sjukfrånvaron för samtliga anställda var 1,27 (1,78) procent av ordinarie arbetstid. Total sjukfrånvaro för kvinnor var 1,78 (2,79) procent och för män 0,73 (0,69) procent. Andelen av total sjukfrånvaro som var relaterade till sjukfrånvaro 60 dagar eller mer var 0,00 (0,00) procent.

	2007	2006
Total sjukfrånvaron fördelad i åldersintervall:		
29 år eller yngre	*	*
30-49 år	0,90	1,69
50 år eller äldre	2,66	*

* Redovisas ej p.g.a. undantagsregeln i lagstiftningen som säger att uppgiften inte ska lämnas om antalet anställda i gruppen är högst 10 eller om uppgiften kan hänföras till enskild individ. Med grupp avses både ålderskategori och könsfördelning inom åldersfördelning.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2007	2006
Koncernen		
<i>Ernst & Young AB</i>		
Revisionsuppdrag	1 351	723
Andra uppdrag	186	69
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</i>		
Revisionsuppdrag	69	180
Kommuninvest ekonomisk förening		
<i>Ernst & Young AB</i>		
Revisionsuppdrag	81	68

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Kommuninvest revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

7 Övriga rörelsekostnader

	2007	2006
Kommunikation och information	1 368	3 095
Företagsförsäkring	511	535
Övriga rörelsekostnader	1 214	84
Summa	3 093	3 714

9 Belåningsbara statsskuldförbindelser

	2007			2006		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.						
- svenska staten	3 403 164	3 402 843	3 402 843	3 720 538	3 717 056	3 720 538
- svenska kommuner	2 188 559	2 195 928	2 195 928	2 628 777	2 628 077	2 628 777
Summa	5 591 723	5 598 771	5 598 771	6 349 315	6 345 133	6 349 315
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			2 942			1 402
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-33 371			-81 584

8 Skatter

	2007	2006
Kommuninvest ekonomisk förening		
Periodens skatteintäkt/skattekostnad	192	-18
Totalt redovisad skattekostnad	192	-18

Avstämning av effektiv skatt

	2007	2007	2006	2006
	%		%	
Resultat före skatt		-739		67
Skatt enligt gällande skattesats	28,0%	207	28,0%	-19
Ej avdragsgilla kostnader	3,0%	-22	1,5%	1
Ej skattepliktiga intäkter	-0,9%	7	0,0%	0
Redovisad effektiv skatt	25,9%	192	29,5%	-18

Koncernen	2007	2006
Aktuell skattekostnad för koncernen	-7 055	-8 169
Uppskjuten skatteskuld avseende obeskattade reserver	152	-1 007
	-6 903	-9 176

10 Utlåning till kreditinstitut

Kommuninvest ekonomisk förening	2007	2006
Utlåning i svensk valuta	17 733	38 037
Summa	17 733	38 037

11 Utlåning

Koncernen

Med utlåning avses utlåning till kommuner, landsting samt kommun- och landstingsägda bolag. Av den totala utlåningen är ca 48% (46%) utlånat direkt till kommuner och landsting som är medlemmar i Kommuninvest. Resterande del av utlåningen har skett till deras bolag med kommunal borgen och avser i huvudsak kommunala bostadsbolag, 41% (43%) och övriga företag med kommunal borgen, 11% (11%).

12 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2007			2006		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
- svenska bostadsinstitut	1 899 395	1 901 126	1 901 126	1 577 015	1 576 715	1 577 015
- övriga svenska emittenter	2 443 066	2 454 150	2 454 150	2 464 546	2 462 197	2 464 546
- övriga utländska emittenter	13 354 724	13 393 051	13 393 051	17 525 741	17 513 363	17 525 741
Summa	17 697 185	17 748 327	17 748 327	21 567 302	21 552 275	21 567 302

Positiv skillnad till följd av att

bokförda värden överstiger nominella värden 56 496 321

Negativ skillnad till följd av att bokförda värden

understiger nominella värden -118 725 -95 117

13 Aktier och andelar

Kapitalförsäkring	2007	2006
	146	0

14 Aktier i intresseföretag

Administrative Solutions NLGFA AB, ägd andel 50 %
Orgnr: 556581-0669

15 Aktier i dotterbolag

Kommuninvest ekonomisk förening	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Bolag	Antal aktier	Antal aktier	Redovisat värde	Redovisat värde
Kommuninvest i Sverige AB, 556281-4409	1 989 000	1 531 000	192 400	146 600
Kommuninvest Fastighets AB, 556464-5629	1 000	1 000	50	50
Summa	1 990 000	1 532 000	192 450	146 650

16 Fordran hos dotterbolag

Kommuninvest ekonomisk förening	2007	2006
Koncernbidrag	11 450	6 700

17 Materiella tillgångar, inventarier

Koncernen	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	6 968	10 669
Årets investeringar	1 593	2 362
Årets försäljningar/utrangeringar	1 786	6 063
Utgående anskaffningsvärde	6 775	6 968
Ingående avskrivningar	3 606	7 489
Årets avskrivningar	1 608	2 106
Justering för avskrivningar på försålda/ utrangerade inventarier	1 623	5 990
Utgående avskrivningar	3 591	3 605
Redovisat värde vid periodens slut	3 184	3 363
Byggnad	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	36 998	36 907
Årets investeringar	0	91
Utgående anskaffningsvärde	36 998	36 998
Ingående avskrivningar	9 002	8 262
Årets avskrivningar	740	740
Utgående avskrivningar	9 742	9 002
Redovisat värde vid periodens slut	27 256	27 996
Taxeringsvärden	2007-12-31	2006-12-31
Taxeringsvärde på fastigheten Fenix 1	21 746	20 260

18 Övriga tillgångar

Koncernen	2007	2006
Marknadsvärdering aktierderivat	0	3 006 850
Övriga tillgångar	251 265	60 517
Summa	251 265	3 067 367
Kommuninvest ekonomisk förening		
Fordran på skattekontot	1 919	0
Summa	1 919	0

Kommentar

I och med införandet av nya redovisningsprinciper, se not 1, redovisas aktierderivat under Derivat. I övriga tillgångar ingår lånefordringar om 236 346 tkr (54 764) som reglerats efter årsskiftet.

19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2007	2006
Upplupna räntor	0	692 388
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 000	1 442
Summa	2 000	693 830

Kommentar

I och med införandet av nya redovisningsprinciper, se not 1, redovisas upplupna räntor under respektive balanspost.

20 Övriga skulder

Koncernen	2007	2006
Marknadsvärdering aktierderivat	0	3 006 850
Övriga skulder	26 465	94 155
Summa	26 465	3 101 005
Kommuninvest ekonomisk förening		
Övriga skulder	4 946	1 951
Leverantörsskulder	1 117	-
Summa	6 063	1 951

Kommentar

I och med införandet av nya redovisningsprinciper, se not 1, redovisas aktierderivatet under Derivat. I övriga skulder ingår låneskulder om 16 642 tkr (86 125) som reglerats efter årsskiftet.

21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2007	2006
Upplupna räntor	0	747 175
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 169	9 002
Summa	9 169	756 177
Kommuninvest ekonomisk förening		
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	106	93
Summa	106	93

Kommentar

I och med införandet av nya redovisningsprinciper, se not 1, redovisas upplupna räntor under respektive balanspost.

22 Avsättning för pensioner och liknande förplikteler

	2007	2006
Avsättning för personalåtaganden	182	0

23 Ställda säkerheter

Övriga ställda panter och säkerheter	2007	2006
Fastighetsinteckningar	42 000	42 000
Kapitalförsäkring	146	0
Summa ställda säkerheter	42 146	42 000

24 Finansiella tillgångar och skulder

2007	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, vid första redovisningstillfället identifieras som sådana	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, innehav för handelsändamål	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, innehav för handelsändamål
Kassa	0	0	5	0	0
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	0	0	0	5 598 771	0
Utlåning till kreditinstitut	0	24 006	2 513 038	0	0
Utlåning till allmänheten	77 937 698	0	0	0	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	0	0	17 748 327	0
Derivat	0	793 874	0	0	0
Övriga finansiella tillgångar	0	0	239 967	0	0
Summa	77 937 698	793 874	263 978	25 860 136	0
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0
Emitterade värdepapper m.m.	0	0	0	0	0
Derivat	0	0	0	0	2 113 074
Övriga skulder	0	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0	2 113 074

Det redovisade värdet för skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper består dels av skulder bokförda till upplupet anskaffningsvärde (skulder som inte ingår i en säkringsrelation) samt skulder redovisade till verkligt värde där värderingen är gjord utifrån den kreditspread som affären är emitterad på (skulder som ingår i en säkringsrelation). Det verkliga värdet skiljer sig från det bokförda värdet då det baseras på värderingar av båda dessa grupper till den kreditspread som skulle ha varit gällande vid bokslutsdagen.

Beräkning av verkligt värde

Beräkning av verkligt värde

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrument som redovisas i tabellen ovan.

Utlåning

Verkligt värde har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den aktuella utlåningsränta som tillämpas.

Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

Verkligt värde har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts utifrån emittentens riskvikt. Om det verkliga värdet har avvikit stort från de noterade priserna har en justering gjorts av diskonteringsräntan.

Derivat

Verkligt värde har beräknats med en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan.

Upplåning och upplåningsswap

Verkligt värde för upplåningen och erhållarsidan i swapen har beräknats genom en modellvärdering utifrån upplåningens struktur. Detta värde stäms löpande av genom jämförelse av motparternas verkliga värde på motsvarande derivat. Betalsidan i derivatet har värderats till den aktuella noterade swapräntan med hänsyn till aktuell kreditspread i swapen.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde är posternas respektive nominella värde

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Övriga skulder	Derivat som används i säkrings redovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
0	0	5	5
0	0	5 598 771	5 598 771
0	2 537 044	2 537 044	
0	0	77 937 698	77 937 698
0	0	17 748 327	17 748 327
0	5 069 898	5 863 772	5 863 772
0	0	239 967	239 967
0	5 069 898	109 925 584	109 925 584
4 650 355	0	4 650 355	4 649 993
93 561 362	0	93 561 362	93 527 197
0	9 162 110	11 275 184	11 275 184
20 737	0	20 737	20 737
98 232 454	9 162 110	109 507 638	109 473 111

25 Byte av redovisningsprinciper

Denna årsredovisning är den första som upprättats med tillämpning av s.k. lagbegränsad IFRS, vilket framgår av not 1.

De redovisningsprinciper som anges i not 1 har tillämpats vid upprättandet av Kommuninvests finansiella rapporter för räkenskapsåret 2007. Med hänvisning till FFFS 2006:16 tillämpas tidigare redovisningsprinciper i den jämförande informationen på finansiella instrument som faller inom tillämpningsområdet för IAS 39. IAS 39 är den redovisningsprincip som har absolut störst påverkan för kommuninvest för vilken vi redovisar en övergång till per 2007-01-01.

Förklaringar till hur övergången från tidigare redovisningsprinciper har påverkat Kommuninvests finansiella ställning framgår av följande tabell med kommentarer.

Förklaringar till hur övergången från tidigare redovisningsprinciper har påverkat Kommuninvests finansiella ställning framgår av följande tabell med kommentarer.

Avstämning av eget kapital

Tillgångar	Noter	2006-12-31	Effekt vid byte av redovisningsprincip	2007-01-01
Kassa		1		1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	a	6 349 315	-2 938	6 346 377
Utlåning till kreditinstitut	a	2 723 592	22 759	2 746 351
Utlåning	b	66 811 917	531 767	67 343 684
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	a	21 567 302	28 453	21 595 755
Aktier i intresseföretag		504		504
Materiella tillgångar, inventarier		3 363		3 363
Materiella tillgångar, byggnad		27 996		27 996
Derivat	c		4 483 368	4 483 368
Övriga tillgångar		3 067 367	-3 006 850	60 517
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		693 830	-692 387	1 443
Summa tillgångar		101 245 187	1 364 172	102 609 359
Skulder, avsättningar och eget kapital				
Skulder till kreditinstitut	d	3 641 393		3 641 393
Emitterade värdepapper m.m.	d	93 388 186	-5 175 777	88 212 409
Derivat	c		10 260 487	10 260 487
Övriga skulder	e	3 101 005	-3 006 850	94 155
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	f	756 177	-747 175	9 002
Uppskjuten skatteskuld		11 571		11 571
				0
Andelskapital		183 776		183 776
Bundna reserver		54 337		54 337
Fond för verkligt värde	g		-17 071	-17 071
Fria reserver	h	87 906	50 558	138 464
Årets resultat		20 836		20 836
Summa eget kapital				0
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		101 245 187	1 364 172	102 609 359

- (a) Belåningsbara statsskuldförbindelser, utlåning till kreditinstitut samt obligationer och räntebärande värdepapper redovisas nu enligt kategorin finansiella tillgångar som kan säljas. Som beskrivs i not 1 värderas dessa till verkligt värde med värdeförändringar redovisade direkt mot eget kapital i fond för verkligt värde.
- (b) Utlåningen redovisas nu enligt kategorin verkligt värde via resultaträkningen. Detta för att få en mer rättvisande redovisning då bolagets derivat redovisas till verkligt värde.
- (c) Kommuninvests derivat redovisas nu till verkligt värde, antingen enligt kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen där derivat som är säkringsinstrument men ej säkringsredovisning ingår. Den andra kategorin är derivat som ingår i säkringsredovisning som värderas till verkligt värde.
- (d) Emitterade värdepapper och skulder till kreditinstitut som är säkrade med ett finansiellt instrument och där säkringsredovisning tillämpas, redovisas till verkligt värde med avseende på den risk som är säkrad. De emitterade värdepapper som ej är säkrade med ett finansiellt instrument värderas till upplupet anskaffningsvärde.
- (e) Under övriga tillgångar och skulder redovisades tidigare marknadsvärdering av aktiederivat. Dessa redovisas nu under derivat enligt principerna under C.
- (f) I posterna förutbetalda kostnader och upplupna intäkter samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter redovisades tidigare upplupna räntor. Dessa redovisas nu under respektive tillgångspost.
- (g) I fond för verkligt värde redovisas förändringen mellan redovisning till verkligt värde och tidigare redovisningsprinciper som hänför sig till de tillgångar som redovisas enligt kategorin tillgängliga för försäljning.
- (h) Till balanserad vinst redovisas förändringen mellan redovisning till verkligt värde och tidigare redovisningsprinciper för alla redovisningsprinciper exklusive kategorin tillgängliga för försäljning.

FEM ÅR I SAMMANDRAG

Nyckeltal 2003-2007	2007	2006	2005	2004	2003
Tillväxt					
Utlåning (förändring i %)	16,7	17,8	11,0	3,4	16,0
Räntenetto (förändring i %)	-20,6	9,5	16,8	20,0	-8,6
Konsolidering					
Eget kapital samt obeskattade reserver i % av balansslutningen	0,38	0,30	0,31	0,33	0,33
Resultatmätt					
Förvaltningskostnader i % av utlåning	0,103	0,120	0,109	0,104	0,102
Förvaltningskostnader i % av balansslutningen	0,073	0,079	0,068	0,079	0,081
Effektivitet					
Förvaltningskostnader/anställd (tkr)	2177	2113	1760	1569	1574
Förändring (%)	3,0	20,1	12,2	-0,3	-7,5
Utlåning/anställd (tkr)	2 106 424	1 758 208	1 621 093	1 503 397	1 544 690
Förändring (%)	19,8	8,5	7,8	-2,7	-2,1
Räntabilitet					
Rörelseresultat efter skatt i % av genomsnittligt eget kapital	6,34	7,43	16,29	7,55	6,47
Intäkts-/kostnadsrelation (IK)					
Räntenetto samt övriga rörelseintäkter i relation till summa kostnader	1,0	1,3	1,5	1,5	1,4
Övriga uppgifter					
Antal anställda	37	38	35	34	32

Siffermaterialet i Nyckeltal 2003-2007 avser Kommuninvest i Sverige AB och är ej koncernsiffror.

	2007	2006	2005	2004	2003
Resultaträkning					
Räntenetto	79 610	100 214	91 504	78 373	65 291
Provisionskostnader	-3 126	-4 080	-3 806	-2 704	-1 065
Nettoresultat av finansiella transaktioner	34 181	12 632	26 043	-1 948	-1 528
Övriga rörelseintäkter	600	1 042	3 831	1 514	3 163
Summa intäkter	111 265	109 808	117 572	75 235	65 861
Allmänna administrationskostnader	-75 868	-74 535	-57 604	-49 413	-47 529
Avskrivningar	-1 602	-2 084	-1 807	-1 634	-1 623
Övriga rörelsekostnader	-3 093	-3 686	-2 192	-2 386	-1 200
Summa kostnader	-80 563	-80 305	-61 603	-53 433	-50 352
Rörelseresultat	30 702	29 503	55 969	21 802	15 509
Bokslutsdispositioner, netto	544	-3 595	-11 595	-2 722	-1 206
Skatter	-7 120	-8 026	-12 798	-5 503	-4 117
Årets resultat	24 126	17 882	31 576	13 577	10 186
Balansräkning					
Kassa	5	1	1	0	3
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	5 598 771	6 349 315	10 518 887	5 175 618	3 670 647
Utlåning till kreditinstitut	2 513 814	2 680 563	3 109 722	1 705 395	2 140 192
Utlåning	77 937 698	66 811 917	56 738 251	51 115 491	49 430 079
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17 748 327	21 567 302	18 116 466	8 716 646	5 990 106
Aktier och andelar	146				
Aktier i intresseföretag	504	504	504	504	504
Derivat	5 863 772				
Materiella tillgångar, inventarier	3 184	3 356	3 151	3 599	3 576
Övriga tillgångar	249 051	3 067 005	2 043 157	616 513	8 236
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 284	694 089	618 308	650 304	743 648
Summa tillgångar	109 917 556	101 174 052	91 148 447	67 984 070	61 986 991
Skulder till kreditinstitut	4 627 355	3 618 393	3 424 562	1 800 503	2 529 389
Emitterade värdepapper	93 561 362	93 388 186	84 738 299	64 682 421	58 458 959
Derivat	11 275 184				
Övriga skulder	32 223	3 105 578	2 019 697	623 238	12 443
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 294	755 206	678 953	652 479	782 182
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	182	0	0	0	0
Summa skulder	109 504 600	100 867 363	90 861 511	67 758 641	61 782 973
Obeskattade reserver	40 533	41 077	37 482	25 887	23 166
Eget kapital	372 423	265 612	249 454	199 542	180 852
Summa skulder och eget kapital	109 917 556	101 174 052	91 148 447	67 984 070	61 986 991

Siffermaterialet i Fem år i sammandrag avser Kommuninvest i Sverige AB och är ej koncernsiffror.

Härmed försäkras att, såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Kommuninvest som skapats av årsredovisningen.

Årsredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 februari 2008. Kommuninvests resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 3 april 2008.

Örebro den 28 februari 2008

Ann-Charlotte Stenkil
Ordförande

Alf Egnerfors
Vice ordförande

Christer Akej

Carina Blank

Marie-Louise Forsberg-Fransson

Stefan Hedin

Eva Isaksson Ribers

Margreth Johnsson

Elver Jonsson

Ewa-May Karlsson

Lars Åke Magnusson

Örjan Mossberg

Roland Åkesson

Bert Öhlund

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2008-02-28
Ernst & Young AB

Peter Strandh
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till föreningsstämman i Kommuninvest ekonomisk förening
Org.nr 716453-2074

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Kommuninvest ekonomisk förening för räkenskapsåret 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informa-

tionen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i föreningen för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot föreningen. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med lagen om ekonomiska föreningar, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller föreningens stadgar. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av föreningens och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att föreningsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för föreningen och för koncernen, disponerar vinsten i föreningen enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Örebro den 28 februari 2008

Ernst & Young AB

Peter Strandh
Auktoriserad revisor

VÅRA MEDLEMMAR

Kommun	Län	Invånare	Medlem	Nr	Kommun	Län	Invånare	Medlem	Nr
Ale	Västra Götalands län	27 092	1993	22	Häbo	Uppsala län	18 931	2005	159
Alingsås	Västra Götalands län	36 739	1994	29	Hällefors	Örebro län	7 475	1993	20
Alvesta	Kronobergs län	18 776	1999	108	Härjedalen	Jämtlands län	10 699	2004	148
Arboga	Västmanlands län	13 369	1994	45	Härnösand	Västernorrlands län	24 922	1993	21
Arjeplog	Norrbottnens län	3 089	2006	188	Härreda	Västra Götalands län	32 969	1995	65
Arvidsjaur	Norrbottnens län	6 751	2005	165	Höganäs	Skåne län	24 065	1995	67
Arvika	Värmlands län	26 250	1997	89	Högsby	Kalmar län	5 931	1997	80
Askersund	Örebro län	11 394	1993	18	Jokkmokk	Norrbottnens län	5 406	2005	174
Avesta	Dalarnas län	21 886	2006	176	Kalix	Norrbottnens län	17 283	1999	109
Bengtsfors	Västra Götalands län	9 957	1997	83	Kalmar	Kalmar län	61 533	2007	197
Berg	Jämtlands län	7 586	1997	55	Karlsborg	Västra Götalands län	6 850	2002	126
Bjurholm	Västerbottens län	2 549	2007	193	Karlshamn	Blekinge län	31 052	1997	91
Boden	Norrbottnens län	27 838	2001	121	Karlskoga	Örebro län	29 988	1993	15
Bollebygd	Västra Götalands län	8 193	2001	115	Karlskrona	Blekinge län	62 338	1993	24
Bollnäs	Gävleborgs län	26 217	2004	156	Karlstad	Värmlands län	83 641	2005	170
Borlänge	Dalarnas län	47 756	1994	34	Katrineholm	Södermanlands län	32 162	1994	50
Botkyrka	Stockholms län	79 031	2006	189	Kil	Värmlands län	11 748	2004	147
Boxholm	Östergötlands län	5 223	1994	31	Kinda	Östergötlands län	9 947	2001	124
Bräcke	Jämtlands län	7 109	2000	110	Kiruna	Norrbottnens län	23 122	2006	180
Båstad	Skåne län	14 242	1996	73	Kramfors	Västernorrlands län	19 663	2005	162
Degerfors	Örebro län	9 903	1993	17	Kristianstad	Skåne län	77 245	1994	54
Dorotea	Västerbottens län	2 993	2006	186	Krokomb	Jämtlands län	14 304	2005	164
Eda	Värmlands län	8 649	1994	38	Kumla	Örebro län	19 852	1993	12
Eksjö	Jönköpings län	16 435	2002	131	Kungsbacka	Hallands län	71 942	1994	36
Emmaboda	Kalmar län	9 383	2007	206	Kungsör	Västmanlands län	8 219	1995	62
Eskestuna	Södermanlands län	93 343	2007	194	Kungälv	Västra Götalands län	39 649	2003	135
Eslov	Skåne län	30 775	2004	150	Köping	Västmanlands län	24 646	2001	120
Essunga	Västra Götalands län	5 638	1995	70	Laholm	Hallands län	23 189	1999	102
Fagersta	Västmanlands län	12 183	1994	27	Landskrona	Skåne län	40 419	1994	44
Falkenberg	Hallands län	40 164	1994	48	Landstinget i Gävleborg	Gävleborgs län	275 556	1999	103
Falun	Dalarnas län	55 220	1994	43	Landstinget i Uppsala län	Uppsala län	323 270	2005	161
Filipstad	Värmlands län	10 782	2005	172	Landstinget i Värmland	Värmlands län	273 826	2004	149
Finspång	Östergötlands län	20 703	2006	181	Landstinget i Västmanland	Västmanlands län	249 193	2003	142
Flen	Södermanlands län	16 191	1995	69	Landstinget i Sörmland	Södermanlands län	265 190	1994	49
Forshaga	Värmlands län	11 444	2007	196	Laxå	Örebro län	5 922	1993	13
Färgelanda	Västra Götalands län	6 770	1998	98	Lekeberg	Örebro län	7 097	1995	61
Gagnef	Dalarnas län	10 111	2001	118	Leksand	Dalarnas län	15 338	1999	105
Gnesta	Södermanlands län	10 031	2007	195	Lerum	Västra Götalands län	37 711	2007	203
Gnosjö	Jönköpings län	9 657	1994	39	Lessebo	Kronobergs län	8 070	2003	139
Gotland	Gotlands län	57 122	1994	28	Lilla Edet	Västra Götalands län	12 835	2006	178
Grums	Värmlands län	9 302	1995	66	Lindesberg	Örebro län	23 104	1993	4
Gällivare	Norrbottnens län	18 860	2005	160	Ljusdal	Gävleborgs län	19 175	2003	143
Gävle	Gävleborgs län	92 681	1993	1	Ljusnarsberg	Örebro län	5 188	1993	14
Götene	Västra Götalands län	13 056	2000	112	Lomma	Skåne län	20 023	1995	60
Habo	Jönköpings län	10 375	2001	117	Ludvika	Dalarnas län	25 425	2007	202
Hagfors	Värmlands län	12 993	2007	191	Luleå	Norrbottnens län	73 146	1994	42
Hallsberg	Örebro län	15 268	1993	16	Lycksele	Västerbottens län	12 503	1997	82
Hallstahammar	Västmanlands län	15 040	2006	175	Lysekil	Västra Götalands län	14 633	2006	182
Hammarö	Värmlands län	14 547	1997	90	Malå	Västerbottens län	3 338	1997	79
Haninge	Stockholms län	73 698	2003	134	Mariestad	Västra Götalands län	23 871	2005	166
Haparanda	Norrbottnens län	10 192	2005	163	Mark	Västra Götalands län	33 729	1999	104
Heby	Västmanlands län	13 492	2002	132	Mellerud	Västra Götalands län	9 553	1998	97
Hedemora	Dalarnas län	15 301	1994	41	Mjölby	Östergötlands län	25 535	1996	9
Herrljunga	Västra Götalands län	9 304	1999	101	Mora	Dalarnas län	20 143	2002	129
Hjo	Västra Götalands län	8 809	1996	77	Motala	Östergötlands län	42 060	2005	173
Hofors	Gävleborgs län	10 039	2003	145	Mullsjö	Jönköpings län	7 046	2004	151
Huddinge	Stockholms län	91 827	2004	158	Munkedal	Västra Götalands län	10 256	1994	46
Hudiksvall	Gävleborgs län	36 927	2006	184	Munkfors	Värmlands län	3 880	2004	153
Hultsfred	Kalmar län	14 196	1997	87	Mönsterås	Kalmar län	13 114	1996	78

Kommun	Län	Invånare	Medlem	Nr
Mörbylånga	Kalmar län	13 608	1997	88
Nora	Örebro län	10 447	1993	19
Norberg	Västmanlands län	5 788	1993	23
Norbottens landsting	Norbottens län	250 602	2006	185
Nordanstig	Gävleborgs län	9 813	2006	187
Nordmaling	Västerbottens län	7 390	1995	71
Norsjö	Västerbottens län	4 380	2003	144
Nybro	Kalmar län	19 643	2007	190
Nykvarn	Stockholms län	8 926	2007	204
Nässjö	Jönköpings län	29 461	2001	123
Ockelbo	Gävleborgs län	5 985	1994	32
Orsa	Dalarnas län	7 091	1995	58
Orust	Västra Götalands län	15 373	1994	47
Osby	Skåne län	12 623	2007	211
Oskarshamn	Kalmar län	26 294	1996	72
Ovanåker	Gävleborgs län	11 795	2000	113
Oxelösund	Södermanlands län	11 148	2003	133
Pajala	Norbottens län	6 522	1994	52
Piteå	Norbottens län	40 961	1994	53
Ragunda	Jämtlands län	5 747	2007	210
Robertsfors	Västerbottens län	6 909	2002	127
Rättvik	Dalarnas län	10 883	1998	96
Sandviken	Gävleborgs län	36 804	1993	7
Sigtuna	Stockholms län	37 793	2002	125
Simrishamn	Skåne län	19 306	1997	85
Sjöbo	Skåne län	18 015	2007	198
Skara	Västra Götalands län	18 544	1997	92
Skellefteå	Västerbottens län	72 090	1994	25
Skinnskatteberg	Västmanlands län	4 686	2006	179
Skurup	Skåne län	14 788	1998	94
Smedjebacken	Dalarnas län	10 715	1994	30
Sollefteå	Västernorrlands län	20 679	2005	168
Sotenäs	Västra Götalands län	9 280	2001	119
Staffanstorps	Skåne län	21 208	1995	64
Stenungsund	Västra Götalands län	23 389	2007	199
Storfors	Värmlands län	4 495	2004	157
Storuman	Västerbottens län	6 383	1996	74
Strängnäs	Södermanlands län	31 435	2007	200
Strömstad	Västra Götalands län	11 558	1999	106
Strömsund	Jämtlands län	12 679	1994	35
Sunne	Värmlands län	13 566	1995	76
Surahammar	Västmanlands län	10 122	2005	171
Svedala	Skåne län	19 149	1995	59
Säffle	Värmlands län	15 868	2004	155
Säter	Dalarnas län	11 000	2003	140
Sävsjö	Jönköpings län	10 937	1997	93
Söderhamn	Gävleborgs län	26 120	2006	183
Söderköping	Östergötlands län	14 020	1998	99
Sölvesborg	Blekinge län	16 821	2007	209
Tanum	Västra Götalands län	12 246	1994	33
Tjörn	Västra Götalands län	14 944	1995	63
Tomelilla	Skåne län	12 772	2003	136
Torsby	Värmlands län	12 878	1997	81
Torsås	Kalmar län	7 133	2001	116
Tranemo	Västra Götalands län	11 750	2001	122
Tranås	Jönköpings län	17 920	2002	130
Trelleborg	Skåne län	41 019	2003	138
Trollhättan	Västra Götalands län	54 300	1993	3
Trosa	Södermanlands län	11 038	2006	177

Kommun	Län	Invånare	Medlem	Nr
Töreboda	Västra Götalands län	9 376	2007	208
Uddevalla	Västra Götalands län	50 921	1993	5
Umeå	Västerbottens län	111 771	1993	2
Upplands-Bro	Stockholms län	22 221	1999	107
Vadstena	Östergötlands län	7 536	1994	51
Valdemarsvik	Östergötlands län	7 949	1994	37
Vansbro	Dalarnas län	6 959	2007	207
Varberg	Hallands län	56 114	1993	8
Vetlanda	Jönköpings län	26 365	1998	100
Vilhelmina	Västerbottens län	7 220	2007	205
Vimmerby	Kalmar län	15 608	1997	86
Vindeln	Västerbottens län	5 640	1997	95
Vingåker	Södermanlands län	9 082	2004	152
Vårgårda	Västra Götalands län	10 988	1994	56
Vänersborg	Västra Götalands län	36 939	1993	6
Vännäs	Västerbottens län	8 351	2007	192
Västervik	Kalmar län	36 458	1994	26
Växjö	Kronobergs län	79 562	2003	137
Ydre	Östergötlands län	3 760	2001	114
Ystad	Skåne län	27 719	2004	154
Ånge	Västernorrlands län	10 442	2003	141
Åre	Jämtlands län	10 127	2007	201
Åsele	Västerbottens län	3 265	2005	167
Åstorp	Skåne län	14 233	1997	84
Älvdalen	Dalarnas län	7 362	1996	75
Älvsbyn	Norbottens län	8 545	2002	128
Ängelholm	Skåne län	38 749	1995	68
Ödeshög	Östergötlands län	5 371	1995	57
Örebro	Örebro län	130 429	1993	11
Örebro läns landsting	Örebro län	276 067	1993	10
Örkelljunga	Skåne län	9 577	2000	111
Örnsköldsvik	Västernorrlands län	55 284	2005	169
Överkalix	Norbottens län	3 795	2004	146
Övertorneå	Norbottens län	5 092	1994	40

STYRELSER OCH REVISIONSKOMMITÉ

(Uppgifterna avser 2007)

Ordförande

Ann-Charlotte Stenkil,
ledamot av kommunstyrelsen, Varberg

Vice ordförande

Alf Egnerfors,
ordförande i Eskilstuna Kommunfastigheter AB,
Eskilstuna

Ledamöter

Christer Akej,
kommunstyrelsens ordförande, Simrishamn
Carina Blank,
kommunstyrelsens ordförande, Gävle
Marie-Louise
Forsberg Fransson,
landstingsstyrelsens ordförande,
Örebro läns landsting, Örebro
Stefan Hedin,
kommunstyrelsens ordförande, Sandviken
Eva Isaksson Ribers,
kommunstyrelsens ordförande, Motala
Margreth Johnsson,
kommunstyrelsens 1:e v ordförande, Trollhättan
Elver Jonsson,
kommunfullmäktiges ordförande, Alingsås
Ewa-May Karlsson,
kommunstyrelsens ordförande, Vindeln
Sören Larsson,
kommunstyrelsens ordförande,
Hallsberg (avled i december 2007)
Lars Åke Magnusson,
kommunstyrelsens ordförande, Gnosjö
Örjan Mossberg,
ledamot av kommunstyrelsen, Växjö
Roland Åkesson,
kommunstyrelsens ordförande, Mönsterås
Bert Öhlund,
kommunstyrelsens ordförande, Skellefteå

Suppleanter

Bo Bergsten,
kommunstyrelsens ordförande, Götene
Lilly Bäcklund,
kommunstyrelsens ordförande, Lycksele
Bengt Gustafsson,
kommunstyrelsens ordförande, Kungälv
Barbro Hassel,
kommunstyrelsens ordförande, Skara

Kristina Hasselblad,
ledamot av kommunstyrelsen, Mark
Håkan Heglert,
kommunstyrelsens 2:e v ordförande, Upplands Bro
Åsa Herbst,
kommunstyrelsens ordförande, Ängelholm
Lennart Holmlund,
kommunstyrelsens ordförande, Umeå
Ann-Marie Jacobsson,
kommunstyrelsens ordförande, Färgelanda
Torvald Karlsson,
kommunstyrelsens ordförande, Valdemarsvik
Kerstin Leijonborg,
kommunstyrelsens ordförande, Lekeberg
Sören Lindqvist,
ledamot av kommunfullmäktige, Fagersta
Britt-Marie Lövgren,
ledamot av kommunstyrelsen, Umeå
Claes Näslund,
kommunstyrelsens ordförande, Habo
Helena Stenberg,
kommunstyrelsens v ordförande, Piteå

Kommuninvest fastighets AB

Ledamöter

Tomas Werngren,
VD, Kommuninvest i Sverige AB, Örebro
Harriet Forsell Söderberg,
ställföreträdande VD, Kommuninvest i Sverige AB
Ulf Jivmark,
chefsjurist, Kommuninvest i Sverige AB

Revisionskommittén i föreningen och bolagen
Revisionskommittén utses av föreningsstämman.
Kommitténs ledamöter träffar regelbundet de valda
revisorerna. De kan vid behov initiera extra gransk-
ningsinsatser utöver den lagstadgade revisionen samt
bereder valet av revisorer inför stämman.

Ledamöter

Barbro Tjernström, Söderköping
Anita Bohman, Västervik

Suppleanter

Mats Sjöström, Örebro
Margaretha Yngvesson, Herrljunga

Kommuninvest startade verksamheten 1986. Svenska kommuner och landsting kan ansöka om att få bli medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Föreningen äger kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (publ), där den operativa verksamheten bedrivs.

STYRELSE – KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Ordförande



Ann-Charlotte Stenkil,
ledamot av kommunstyrelsen, Varberg

Vice ordförande



Alf Egnerfors,
ordförande i Eskilstuna Kommunfastigheter AB, Eskilstuna

Ledamöter



Christer Akej,
kommunstyrelsens ordförande, Simrishamn



Carina Blank,
kommunstyrelsens ordförande, Gävle



Marie-Louise Forsberg Fransson, landstingsstyrelsens ordförande, Örebro läns landsting



Stefan Hedin,
kommunstyrelsens ordförande, Sandviken



Eva Isaksson Ribers,
kommunstyrelsens ordförande, Motala



Margreth Johnsson,
kommunstyrelsens 1:e v ordförande, Trollhättan



Elver Jonsson,
kommunfullmäktiges ordförande, Alingsås



Ewa-May Karlsson,
kommunstyrelsens ordförande, Vindeln



Sören Larsson,
kommunstyrelsens ordförande, Hallsberg
(avled i december 2007)



Lars Åke Magnusson,
kommunstyrelsens ordförande, Gnosjö



Örjan Mossberg,
ledamot av kommunstyrelsen, Växjö



Roland Åkesson,
kommunstyrelsens ordförande, Mönsterås



Bert Öhlund,
kommunstyrelsens ordförande, Skellefteå



KOMMUNINVEST

Svenska kommuner och landsting i samverkan

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