

# DELÅRSRAPPORT KOMMUNINVEST

1 januari–30 juni

# 2012

- 3 (2) nya medlemmar
- Balansomslutning 269,0 (234,0) mdkr
- Utlåning 187,9 (168,1) mdkr
- Rörelseresultat 288,4 (187,3) mnkr



Utbildningscentrat Campus Varberg.  
Varbergs kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 1993.

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

Organisationsnummer: 556281-4409  
Styrelsens säte: Örebro  
1 januari – 30 juni 2012

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari – 30 juni 2011) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2011 om inte annat anges.

### **Om Kommuninvest**

*Kommuninvest i Sverige AB ägs av svenska kommuner och landsting för att främja deras finansverksamhet genom stabil och kostnads-effektiv finansiering, finansiell rådgivning, kunskapsutveckling och samverkan. Kommuninvests vision är att vara det självklara valet för kommuner och landsting när det gäller produkter och verktyg för en effektiv finansförvaltning, med fokus på finansiering.*

Omslagsbild \_\_\_\_\_

**Munksjöbron och kulturhuset Spira.  
Jönköpings kommun är medlem  
i Kommuninvest ekonomisk  
förening sedan 2008.**

## VD kommenterar

---

Fortsatt tillväxt och ett robust resultat. Högre utlåningsvolym än någonsin tidigare. Välkomna förslag på förändringar i utvecklingen av EU:s finansiella regelverk. Så kan årets sex första månader sammanfattas.

Osäkerhet präglar fortfarande världskonjunkturen och framtiden för eurosamarbetet. Risken att 2013 och 2014 blir utmanande år för svensk ekonomi, och för den svenska kommunsektorn, är påtaglig. Kommunsektorn står dock väl rustad och har tidigare visat sig kapabel att snabbt reagera på konjunkturförändringar.

I dessa tider av oro på kreditmarknaderna blir stabilitet och trygghet allt viktigare kriterier vid val av långgivare. Kommuninvests finansiella stabilitet och uppbyggda skyddsmekanismer gynnar medlemstillväxten och skapar utrymme att långsiktigt förse våra kunder med effektiva finansieringslösningar.

Kommuninvests föreningsstämma fattade i april beslut om en ny modell för överskottsutdelning. Det överskott som genereras i Kommuninvest i Sverige AB kommer att fördelas på medlemmarna i moderföreningen Kommuninvest ekonomisk förening i form av återbäring och ränta på insatskapital. De medel som utbetalas återförs till bolaget genom att medlemmarna/ägarna använder överskottsutdelningen för att öka insatskapitalet i föreningen.

Högsta förvaltningsdomstolen klagjorde i en dom i slutet av maj att skatt på återbäring och ränta på insatskapital inte ska tas ut av föreningen. Återbäringsmodellen skapar ökad tydlighet både vad gäller nyttan med ett medlemskap och ägarnas ansvar för att ge verksamheten en fullgod kapitalisering.

Inom EU fortskrider arbetet med de nya kapitaltäckningsreglerna, CRD IV, som stegvis införs från 2013 till 2019. Mycket tyder på att det blir ett regelverk som främjar finansiell stabilitet samtidigt som aktörer med olika inriktning ges lämpliga förutsättningar. Leverage ratio-nivån ser ut att kunna differentieras beroende på kreditinstitutets risknivå samtidigt som definitionen av offentliga organ utvidgats till att omfatta kommunala kreditinstitut som bärs upp av garantiåtaganden från sina ägare. Detta är positivt.

Genom att införa återbäring har Kommuninvest fått bättre förutsättningar att nå de nya framtida kapitalkraven. Återbäringen bör även ge effekt på medlemsrekryteringen och Kommuninvests konkurrenskraft. Kommunala låntagare som utvärderar olika finansieringsalternativ finner idag att Kommuninvest erbjuder de allra bästa villkoren, när hänsyn tas till bland annat återbäring och kostnader för att driva egna kapitalmarknadsprogram.

Tomas Werngren  
Verkställande direktör

## Marknad

### *Världsekonomin och de finansiella marknaderna*

Världskonjunkturs utveckling är fortfarande skör. Under första halvåret har den pågående skuld- och kreditkontraktionen i västvärlden, frågetecken kring eurosamarbetet samt risken för en eventuell inbromsning i Kina bidragit till att den ekonomiska utvecklingen tappat styrfart.

Jakten på säkra finansiella hamnar har lett till historiskt mycket låga räntenivåer för länder som upplevs som stabila. Avkastningen på 10-åriga statsobligationer i länder som Sverige och Tyskland noterades under sensvåren till dryga 1 procent; för 2-åriga statsobligationer har avkastningen i vissa fall varit negativ. Detta återspeglar den starka efterfrågan på sådana papper.

Besluten vid EU-toppmötet i slutet av juni har bidragit till en stabilisering av marknadsöron, men det är fortfarande oklart för hur länge.

### *Kommuninvests utlåning och medlemstillväxt*

Kommuninvest uppvisar för första halvåret 2012 en utlåningstillväxt om 12 procent. Utlåningsökningen är en effekt av ökad utlåning till framförallt befintliga men även nya medlemmar och har bidragit till att Kommuninvest stärkt sin marknadsposition ytterligare.

Per 30 juni 2012 hade Kommuninvest ekonomisk förening 270 medlemmar, varav 262 kommuner och 8 landsting. Därmed var 87 procent av Sveriges kommuner och landsting medlemmar i Kommuninvest. Nya medlemmar under perioden blev Enköpings kommun, Åmåls kommun och Värnamo kommun.

### *Kommuninvests upplåning*

Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Upplåningsstrategin baseras på diversifierade finansieringskällor, såväl vad gäller upplåningsmarknader, investerarkategorier,

upplåningsvalutor som upplåningsprodukter. All upplåning swappas till rörlig ränta i antingen SEK, EUR eller USD.

Efterfrågan på stabila emittenter med en tydlig lågriskprofil har varit god under hela rapportperioden och Kommuninvest har kunnat tillgodose sitt upplåningsbehov till bra villkor, både för korta och långa löptider.

Totalt lånades 64 mdkr upp i långfristiga skuldinstrument under första halvåret, jämfört med 50 mdkr samma period föregående år. De totala förfallen av långfristig upplåning uppgick till nominellt 25 (36) mdkr under samma period.

Bland de större enskilda upplåningstransaktionerna kan nämnas två benchmarkupplåningar om totalt USD 2,25 mdr, båda mottagna väl av investerarkollektivet och med ett högt deltagande av centralbanker och offentliga institutioner. 13,1 mdkr lånades upp i Kommuninvests svenska benchmarkprogram, totalt 42,4 mdkr var utestående per 30 juni. Till följd av god efterfrågan och bra villkor genomfördes även ett antal emissioner i GBP.

Den genomsnittliga löptiden på Kommuninvests kapitalmarknadsupplåning, förutsatt att uppsägningsbara upplåningar lever vidare till förfall, uppgick till 2,9 år per 30 juni 2012, att jämföra med 3,4 år per 30 juni 2011. Om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen, var den genomsnittliga löptiden 2,0 år, jämfört med 1,9 år per den 30 juni 2011.

## Rating

Kommuninvest har sedan 2002 högsta möjliga kreditbetyg från Moody's (Aaa) och sedan 2006 högsta möjliga kreditbetyg från Standard & Poor's (AAA). Standard & Poor's senaste rating erhöles i juni 2012 och Moody's i oktober 2011, båda med stabila utsikter.

Kommuninvests rating återspeglar enligt rating-

instituten den goda tillgångskvaliteten och kraftfulla likviditetsreserven, fokuseringen på kommunal sektor, de höga marknadsandelarna, de försiktiga riskprinciperna och medlemmarnas solidariska borgensåtagande.

### Ekonomisk redogörelse

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari – 30 juni 2011) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2011 om inte annat anges.

#### Resultat

Rörelseresultatet (resultat före skatt och bokslutsdispositioner) uppgick till 288,4 (187,3) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om 77,6 (26,6) mnkr. Rörelseresultatet exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 210,8 (160,7) mnkr. Resultat efter bokslutsdispositioner och skatt inklusive orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 214,5 (110,9) mnkr.

Summa rörelseintäkter ökade med 32 procent till 414,9 (313,9) mnkr. Rörelseintäkterna inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettet ökade med 31 procent till 349,6 (266,0) mnkr. Ökningen är framförallt hänförlig en ökad utlåning (i nominella termer, dvs. faktiskt utlånat, ökade utlåningen med 26 procent jämfört med 30 juni 2011) men också att lån omsatts till nya högre marginaler i enlighet med ägarnas direktiv.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick för perioden till 65,4 (50,9) mnkr. Resultatet har främst påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisade i resultaträkningen med 77,6 (26,6) mnkr, men även av återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument med -12,5 (24,4) mnkr.

Under perioden har Kommuninvest överfört 25,2

(0,0) mnkr i förluster från övrigt totalresultat till periodens resultat i samband med försäljning av finansiella instrument. Återköp av egna obligationer uppgick i nominella belopp till 1,7 (0,9) mdkr.

Kostnaderna uppgick till 126,5 (126,6) mnkr, inklusive stabilitetsavgiften om 52,2 (45,0) mnkr. Ökningen av stabilitetsavgiften, som beräknas med utgångspunkt från balansomslutningen, är hänförlig den fortsatta utlåningstillväxten. Stabilitetsavgiften utgjorde 41 (36) procent av Kommuninvests totala kostnader för perioden.

Exklusive stabilitetsavgiften minskade kostnaderna med 9 procent till 74,3 (81,6) mnkr. Stabilitetsavgiften utgjorde därmed 70 (55) procent av rörelsens totala kostnader exklusive stabilitetsavgift.

Utlåningstillväxten i kombination med stora förändringar i regelsystemen och utveckling av Kommuninvests nationella och internationella upplåningsprogram ställer större krav på verksamheten och leder generellt till högre kostnader. Samtidigt pågår projekt och aktiviteter för att effektivisera verksamheten vilket ska leda till sänkta kostnader på sikt. Minskningen av kostnaderna under perioden, exklusive stabilitetsavgiften, var främst en effekt av inplaneringen av större projekt i verksamheten. Kostnaderna kan förväntas öka under andra halvåret 2012, i samband med att större inplanerade projekt startas upp.

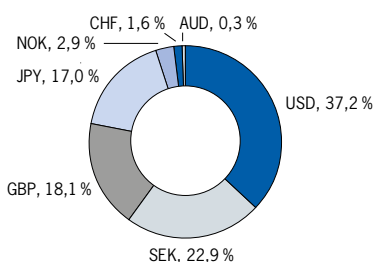
### Finansiell ställning

Balansomslutningen ökade till 269,0 (234,0) mdkr vid periodens slut till följd av ökad utlåning och upplåning.

#### Upplåning

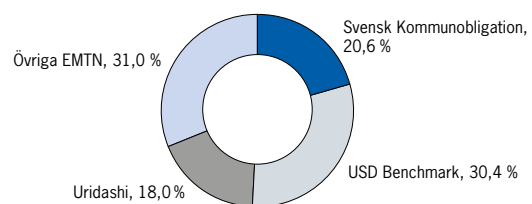
Upplåningen uppgick vid periodens slut till 254,5 (222,2) mdkr. Kommuninvests upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). En mindre del av upplåningen sker som direkt lånefinansiering (bilate-

Upplåning per valuta, 1 januari–30 juni 2012  
(exkl. certifikatprogram)



Källa: Kommuninvest

Upplåning per program, 1 januari–30 juni 2012  
(exkl. certifikatprogram)



Källa: Kommuninvest



rala låneavtal med överstatliga institutioner). Kommuninvest agerar i löptider mellan 1 dag och 30 år, med huvudsaklig inriktning på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

#### Utlåning

Kommuninvests utlåning uppgick vid periodens slut till 187,9 (168,1) mdkr. I nominella termer, dvs. faktiskt utlånat, var utlåningen 185,5 (165,7) mdkr, en ökning med 12 procent jämfört med 31 december 2011. Ökningen förklaras främst av att Kommuninvest successivt ökar sin andel av befintliga medlemmars upplåning. Tre nya medlemmar tillkom under perioden, vilket också bidrog till tillväxten.

Kommuninvest uppskattar sin andel av medlemmarnas upplåning vid periodens slut till 68 (63) procent och av sektorn som helhet till 44 (44) procent.

#### Förvaltning av likviditetsreserven

Vid periodens slut uppgick Kommuninvests likviditetsreserv till 65,9 (52,1) mdkr, motsvarande 35 (31) procent av utlåningsvolymen. Likviditetsreserven ska enligt Kommuninvests riktlinjer uppgå till mellan 20 och 40 procent av utlåningsvolymen.

Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD, samt banker i Norden. En betydande del av placeringarna görs i tillgångar som är pantsättningsbara hos Sveriges riksbank. För att säkerställa hög likviditet får placeringar endast ingås hos motparter som har ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's. Placeringar får även göras i värdepapper utgivna av medlemskommuner, med hänsyn tagen till den utlåningslimit som medlemskommunerna har hos Kommuninvest.

Kommuninvest hade vid utgången av perioden ingen direkt exponering mot Grekland, Irland, Italien, Portugal eller Spanien i placeringsportföljen.

#### Derivat

Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 15,1 (13,7) mdkr respektive 11,7 (9,4) mdkr. Derivatkontrakt används uteslutande som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsriskerna i verksamheten. Eventuella marknadsvärdesförändringar i derivatkontrakten motverkas av marknadsvärdesförändringar i upplåningen och utlåningen.

#### Efterställda skulder

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

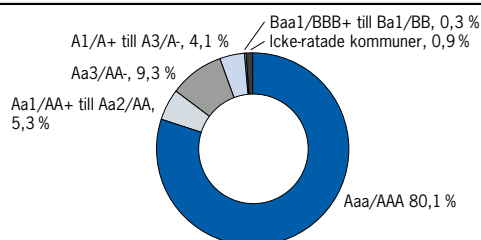
#### Eget kapital – Överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta

Genom beslut på föreningsstämmorna 2011 och 2012 har Kommuninvest ekonomisk förening från och med räkenskapsåret för 2011 börjat använda sig av överskottsutdelningsformerna återbäring och ränta på insatskapital för att synliggöra resultatet i Kommuninvest i Sverige AB hos ägarna/medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. Samtidigt har det införts en årlig insatsskyldighet på ett belopp som högst motsvarar överskottsutdelningen. Det innebär att ägarna/medlemmarna kan tillgodogöra sig resultatet i Kommuninvest i Sverige AB samtidigt som överskottsutdelningen kan användas för att stärka kapitalbasen i Kommuninvest i Sverige AB.

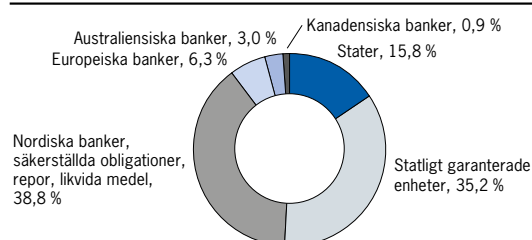
Under juni månad betalade Kommuninvest ekonomisk förening ut överskottsutdelning om 276 mnkr. Medlemmarnas inbetalning av insatskapital har skett under juni med 250 mnkr samt med 26 mnkr under juli. Vid periodens slut har 250 mnkr återförts som nytt aktiekapital (pågående nyemission) i Kommuninvest i Sverige AB.

Kommuninvest ekonomisk förening avser att använda sig av överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta även för 2012 års upparbetade resultat i Kommuninvest i Sverige AB. Det innebär att

Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori  
2012-06-30



Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori  
2012-06-30



2012 års resultat kommer att synliggöras i Kommuninvest i Sverige AB:s kapitalbas med en viss förskjutning. Överskottsutdelningen avseende 2012 års resultat beräknas återföras till Kommuninvest i Sverige AB som eget kapital inom två månader efter föreningsstämman i april 2013, och beräknas kunna ingå i Kommuninvest i Sverige AB:s kapitalbas från och med 2013-06-30.

#### Eget kapital

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 1 307,6 (714,4) mnkr. Förutom periodens vinst och inbetalningen av nytt insatskapital relaterat till 2011 års överskottsutdelning, har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden för tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas" samt effekter från placeringar som tidigare omklassificerades till låne- och kundfordringar som redovisas direkt mot övrigt totalresultat (se Förändringar i eget kapital på sidan 10 samt Omklassificering på sidan 13).

#### Aktiekapital

Genom det bemyndigande som årsstämman gett styrelsen har aktiekapitalet under perioden ökat med 40,0 (4,0) mnkr genom nyemissioner samt med 250,5 (0,0) mnkr genom pågående nyemissioner. Överskottsutdelningen avseende 2011 års resultat ingår i pågående nyemissioner med 250,5 (0,0) mnkr. Resterande emissioner avser insatskapital från nya medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt ytterligare tillskott från föreningen.

Vid periodens slut uppgick aktiekapitalet till 332,4 (292,4) mnkr fördelat på 3 323 850 (2 923 850) aktier. Pågående nyemission uppgick till 250,5 (0,0) mnkr fördelat på 2 505 081 (0) aktier.

#### Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mnkr.

#### Kapitaltäckning

Kapitaltäckningskvoten (kapitalbasen i relation till kapitalkrav) uppgick till 5,40 (5,71 per 31 december 2011). Den lagstadgade minimivån är 1,0. Kapitaltäckningsgraden (kapitalbasen i relation till riskvägda tillgångar) uppgick till 43,2 procent (45,7 procent per 31 december 2011).

#### Medarbetare och miljö

Antal medarbetare ökade under perioden med tre personer till 62. Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest har sedan tidigare en antagen miljöpolicy.

#### Risker och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest möter i sin verksamhet ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som negativt kan påverka bolagets resultat, finansiella ställning, framtidsutsikter eller möjlighet att uppnå fastställda mål.

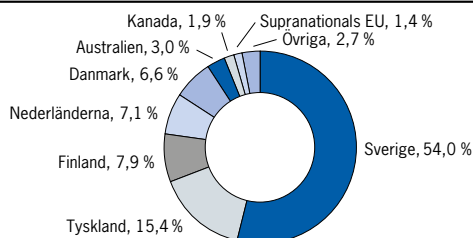
Den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna, inklusive ränteutveckling och likviditetssituation, samt investeringsviljan på olika marknader kan påverka konkurrenssituationen och hur Kommuninvests konkurrensfördel utvecklas. Om Kommuninvest inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, kan det begränsa Kommuninvests konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter.

En utförligare beskrivning av Kommuninvests riskhantering återfinns i bolagets senaste årsredovisning, sid 40-46. Under rapporteringsperioden har inga väsentliga förändringar i risksituationen jämfört med beskrivningen i årsredovisningen skett.

#### Riskhantering

Kommuninvest i Sverige AB är ett kreditmarknadsbolag som ägs av majoriteten svenska kommuner och landsting via Kommuninvest ekonomisk förening. Kommuninvests verksamhet syftar enbart till att

Likviditetsreserven fördelad på emittensens hemvist  
2012-06-30



stödja finansverksamheten i kommunsektorn och den skiljer sig ur ett riskhänseende på ett flertal sätt från andra aktörer verksamma på finansiella marknader:

- All utlåning sker till kommuner, kommunala bolag, landsting eller kommunalt garanterade låntagare och lånen är därmed 0-riskviktade i kapitaltäckningshänseende.
- Medlemmarna i Kommuninvests ägare Kommuninvest ekonomisk förening är kunder till bolaget och har ställt ut en solidarisk borgen till stöd för bolagets samtliga förpliktelser.
- Kommuninvest bedriver ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.
- Kommuninvest har en god kapitalsituation.

Kommuninvests totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 255,6 mdkr (222,3). 73 (69) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting i form av utlåning, 13 (20) procent avsåg stater och statligt garanterade låntagare i form av placeringar, 13 (10) övriga emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 1 (1) procent avsåg exponering mot derivatmotparter. Ökningen i gruppen "övriga emittenter" avsåg svenska säkerställda obligationer.

I syfte att säkerställa hög likviditet domineras Kommuninvests likviditetsreserv av placeringar i statliga värdepapper, med en koncentration till Sverige och Nordeuropa. Likviditetsreservens sammansättning framgår av information på sidorna 4–5 samt av information på Kommuninvests hemsida, se undersida Investerarinformation → Finansiell information och publikationer → Likviditetsreserv.

Kreditriskexponeringen mot derivatmotparter uppgick per den 30 juni 2012 till 1,8 mdkr (4,2) efter

netting. Motpartsrisken begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet och med krav på ställda säkerheter. Per den 30 juni 2012 var 31 (51) procent fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst Aa3 från Moody's eller AA- från Standard & Poor's.

ISDA-avtal, som medger rätt till netting av positiva och negativa exponeringar samt rätt till förtidslösen om motpartens kreditvärdighet försämras, är upprättade med samtliga derivatmotparter.

För att minska motpartsrisken ytterligare arbetar Kommuninvest med att upprätta s.k. CSA-avtal (Credit Support Annex) med samtliga derivatmotparter. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår genom derivattransaktionerna. Per den 30 juni 2012 var CSA-avtal upprättade med 20 av 34 motparter som det finns utestående kontrakt med. 80 procent av exponeringarna mot derivatmotparter var täckta av CSA-avtal.

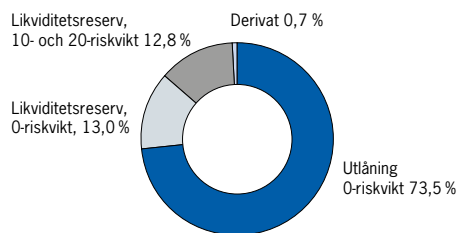
### Styrelse

Vid bolagsstämman den 18 april 2012 utsågs ånyo Björn Börjesson till ordförande i styrelsen samt Ellen Bramness Arvidsson till vice ordförande. Därutöver består styrelsen av Lorentz Andersson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Johan Törngren, Anna Sandborgh och Kurt Eliasson.

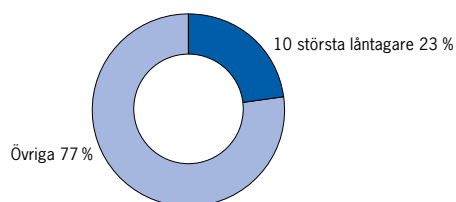
### Ledning

Kommuninvests verkställande ledning har under första halvåret 2012 bestått av Tomas Werngren, (verkställande direktör), Maria Viimne (vVD), Johanna Larsson (administrativ chef), Anders Gånge (chef Finansavdelningen) samt Pelle Holmertz (chef Kundavdelningen).

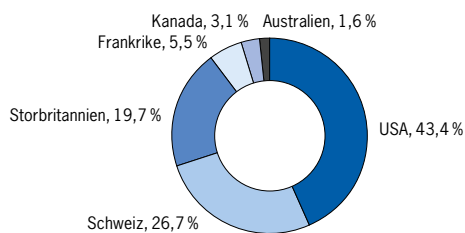
**Kreditriskexponering  
2012-06-30**



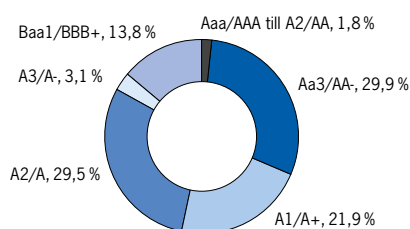
**Kreditkoncentration – fördelning av utlåning  
2012-06-30**



**Nettoexponering per derivatmotpart fördelad på exponeringsländer  
2012-06-30**



**Derivatfordringar fördelade på motpartens rating  
2012-06-30**





Räddningstjänsten i Eskilstuna.  
Eskilstuna kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 2007.



## Resultaträkning

Mnkr	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
Ränteintäkter	3 122,1	2 469,1	5 401,6
Räntekostnader	-2 772,5	-2 203,1	-4 829,0
<b>RÄNTENETTO</b>	<b>349,6</b>	<b>266,0</b>	<b>572,6</b>
Provisionskostnader	-4,7	-3,0	-8,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	65,4	50,9	72,1
Övriga rörelseintäkter	4,6	0,0	0,1
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>	<b>414,9</b>	<b>313,9</b>	<b>636,2</b>
Allmänna administrationskostnader	-123,1	-119,9	-230,0
varav <i>stabilitetsavgift</i>	-52,2	-45,0	-83,6
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-1,3	-1,2	-2,5
Övriga rörelsekostnader	-2,1	-5,5	-7,6
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-126,5</b>	<b>-126,6</b>	<b>-240,1</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>288,4</b>	<b>187,3</b>	<b>396,1</b>
Bokslutsdispositioner	3,4	-35,7	13,9
Skatt på periodens resultat	-77,3	-40,7	-109,4
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>214,5</b>	<b>110,9</b>	<b>300,6</b>

## Rapport över totalresultatet

Mnkr	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>214,5</b>	<b>110,9</b>	<b>300,6</b>
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas	95,7	8,9	-99,0
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till årets resultat	25,2	0,0	-0,2
Låne- och kundfordringar	-1,2	-2,0	-4,2
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-31,5	-1,8	27,2
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>88,2</b>	<b>5,1</b>	<b>-76,2</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>302,7</b>	<b>116,0</b>	<b>224,4</b>

## Balansräkning

Mnkr	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa	0,0	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 182,1	13 937,8	10 841,7
Utlåning till kreditinstitut	10 323,1	5 077,9	1 734,5
Utlåning	187 895,8	147 927,8	168 070,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 399,8	41 681,9	39 518,7
Aktier och andelar	1,5	1,1	1,3
Aktier och andelar i intresseföretag	0,5	0,5	0,5
Aktier i dotterbolag	32,0	0,0	0,0
Derivat	15 107,2	12 681,9	13 687,2
Materiella tillgångar	6,7	6,8	6,7
Övriga tillgångar	82,1	102,6	148,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15,0	21,8	19,0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>269 045,8</b>	<b>221 440,1</b>	<b>234 028,4</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
Skulder till kreditinstitut	3 927,8	3 368,0	4 149,4
Emitterade värdepapper	250 607,9	204 061,6	218 037,4
Derivat	11 706,9	11 745,3	9 354,5
Övriga skulder	133,2	16,3	455,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	159,8	90,9	111,5
Avsättningar	1,9	1,4	1,6
Efterställda skulder	1 000,2	1 000,1	1 000,2
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>267 537,7</b>	<b>220 283,6</b>	<b>233 110,0</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>200,5</b>	<b>253,6</b>	<b>204,0</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 307,6</b>	<b>902,9</b>	<b>714,4</b>
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (3 323 850 st aktier och kvotvärde 100 kr)	332,4	292,4	292,4
Pågående nyemission (2 505 081 st aktier och kvotvärde 100 kr)	250,5	0,0	0,0
Reservfond	17,5	17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fond för verkligt värde	0,6	-6,2	-87,6
Balanserad vinst	492,1	488,3	191,5
Årets resultat	214,5	110,9	300,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 307,6</b>	<b>902,9</b>	<b>714,4</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>	<b>269 045,8</b>	<b>221 440,1</b>	<b>234 028,4</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för egna skulder	3 288,8	1 071,4	3 516,9
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga
Åtaganden			
Utställda lånelöften	2 355,6	1 051,7	1 576,0

## Förändringar i eget kapital

2012-01-01 – 2012-06-30

Mnkr	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde <sup>1</sup>	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2012-01-01	292,4	17,5	-87,6	191,5	300,6	714,4
Periodens resultat	-	-	-	-	214,5	214,5
Övrigt totalresultat	-	-	88,2	-	-	88,2
Vinstdisposition	-	-	-	300,6	-300,6	0,0
Nyemission	40,0	-	-	-	-	40,0
Pågående nyemission	250,5	-	-	-	-	250,5
<b>Utgående eget kapital 2012-06-30</b>	<b>582,9</b>	<b>17,5</b>	<b>0,6</b>	<b>492,1</b>	<b>214,5</b>	<b>1 307,6</b>

<sup>1</sup> Fond för verkligt värde består av följande  
 -Finansiella tillgångar som kan säljas 0,6  
 -Låne- och kundfordringar (omklassificerade) 0,0

2011-01-01 – 2011-06-30

Mnkr	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde <sup>1</sup>	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2011-01-01	288,4	17,5	-11,3	347,7	140,6	782,9
Periodens resultat	-	-	-	-	110,9	110,9
Övrigt totalresultat	-	-	5,1	-	-	5,1
Vinstdisposition	-	-	-	140,6	-140,6	0,0
Nyemission	4,0	-	-	-	-	4,0
Pågående nyemission	-	-	-	-	-	0,0
<b>Utgående eget kapital 2011-06-30</b>	<b>292,4</b>	<b>17,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>488,3</b>	<b>110,9</b>	<b>902,9</b>

<sup>1</sup> Fond för verkligt värde består av följande  
 -Finansiella tillgångar som kan säljas -8,7  
 -Låne- och kundfordringar (omklassificerade) 2,5

2011-01-01 – 2011-12-31

Mnkr	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde <sup>1</sup>	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2011-01-01	288,4	17,5	-11,3	347,7	140,6	782,9
Periodens resultat	-	-	-	-	300,6	300,6
Övrigt totalresultat	-	-	-76,3	-	-	-76,3
Vinstdisposition	-	-	-	140,6	-140,6	0,0
Nyemission	4,0	-	-	-	-	4,0
Koncernbidrag	-	-	-	-402,6	-	-402,6
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	105,8	-	105,8
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>292,4</b>	<b>17,5</b>	<b>-87,6</b>	<b>191,5</b>	<b>300,6</b>	<b>714,4</b>

<sup>1</sup> Fond för verkligt värde består av följande  
 -Finansiella tillgångar som kan säljas -88,5  
 -Låne- och kundfordringar (omklassificerade) 0,9

## Kassaflödesanalys

Mnkr	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	288,4	187,3	396,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-76,6	-25,4	-10,6
Betald inkomstskatt	-43,1	-57,8	-84,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>168,7</b>	<b>104,1</b>	<b>301,0</b>
Förändring av räntebärande värdepapper	-4 634,9	-15 476,7	-8 412,1
Förändring av utlåning	-20 011,8	-14 294,1	-32 978,2
Förändring av övriga tillgångar	17,8	-86,0	-11,7
Förändring av övriga skulder	7,7	64,9	125,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-24 452,5</b>	<b>-29 687,8</b>	<b>-40 975,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag	-32,0	0,0	0,0
Avyttring av materiella tillgångar	0,0	0,0	0,0
Förvärv av materiella tillgångar	-1,3	-1,1	-2,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-33,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emission av räntebärande värdepapper	87 627,1	83 294,0	143 755,1
Förfall och inlösen av räntebärande värdepapper	-54 548,2	-51 918,6	-102 716,7
Förlagslån	0,0	0,0	0,0
Nyemission	290,5	4,0	3,9
Lämnat koncernbidrag	-295,0	0,0	-27,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>33 074,4</b>	<b>31 379,4</b>	<b>41 014,6</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>8 588,6</b>	<b>1 690,5</b>	<b>36,9</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 734,5</b>	<b>1 697,6</b>	<b>1 697,6</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>10 323,1</b>	<b>3 388,1</b>	<b>1 734,5</b>
Likvida medel 2012-06-30 (2011-06-30 samt 2011-12-31) består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut exklusive deposits om 0,0 (1 689,8 samt 0,0).			
Kassaflödesanalysen är framtagen med indirekt metod. Rörelseresultat har korrigerats för förändringar som inte ingår i den löpande verksamheten. Kassaflöden redovisas indelade i in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten.			
<b>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar	1,3	1,2	2,5
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	-0,3	0,0	0,0
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-77,6	-26,6	-13,1
<b>Summa</b>	<b>-76,6</b>	<b>-25,4</b>	<b>-10,6</b>
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>			
Erhållen ränta	2 759,2	2 464,9	5 032,9
Erlagd ränta	-2 576,0	-1 873,8	-4 459,3



## Redovisningsprinciper

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

Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. I enlighet med ÅRKL 7:6a har Kommuninvest valt att göra ett undantag från IFRS genom att ej upprätta koncernredovisning. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen.

## Kapitaltäckning

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

För Kommuninvest gäller enligt lag specifika minimikapital

## Förvärv av Kommuninvest Fastighets AB, koncernredovisning

Den 1 januari 2012 förvärvade Kommuninvest i Sverige AB samtliga aktier i Kommuninvest Fastighets AB från Kommuninvest ekonomisk förening. Detta innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7:6a kommer Kommuninvest i Sverige AB inte att upprätta koncernredovisning eftersom Kommuninvest i Sverige AB:s dotterbolag är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Kommuninvest Fastighets AB hade 2012-06-30 en balansomslutning om 46 mnkr, eget kapital om 10,7 mnkr och ett resultat om -3,5 mnkr för de första sex månaderna.

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

Kapitalbas, mnkr	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Aktiekapital	332,4	292,4	292,4
Pågående nyemission	250,5	0,0	0,0
Reservfond	17,5	17,5	17,5
Balanserad vinst	492,1	488,3	191,6
Periodens resultat	214,5	110,9	300,6
Avgår förväntad/-e utdelning/koncernbidrag	-214,5	0,0	0,0
Avgår uppskjuten skattefordran	-0,2	-3,7	-7,2
Obeskattade reserver	147,8	186,9	150,3
<b>Summa primärt kapital</b>	<b>1 240,1</b>	<b>1 092,3</b>	<b>945,2</b>
<b>Supplementärt kapital</b>			
Eviga förlagslån	1 000,0	1 000,0	945,2
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>1 000,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>945,2</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 240,1</b>	<b>2 092,3</b>	<b>1 890,4</b>
<b>Kapitalkrav</b>			
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	336,2	299,8	250,9
Kapitalkrav för operativa risker	77,5	53,9	77,5
Kapitalkrav för risker i handelslagret	0,8	11,9	2,3
Kapitalkrav för valutakursrisker	0,0	0,2	0,1
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>414,5</b>	<b>365,8</b>	<b>330,8</b>
Kapitaltäckningskvot	5,40	5,72	5,71
Kapitaltäckningsgrad	43,2 %	45,8 %	45,7 %

## Omklassificering

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

har gjorts från finansiella tillgångar som kan säljas påverkas inte resultaträkningen av värdeförändringar vilka redovisas i övrigt totalresultat.

### 2012-06-30

Om omklassificeringen inte hade genomförts hade det egna kapitalet påverkats positivt med 0,1 mnkr i fond för verkligt värde per 30 juni 2012. Detta innebär att fond för verkligt värde under året har förbättrats med 6,6 mnkr vad gäller de omklassificerade värdepappren.

I resultaträkningen har under perioden 1/1 - 30/6 ränteintäkter redovisats om 10,4 (11,3) mnkr avseende de omklassificerade tillgångarna.

	30 juni 2012		31 december 2011	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Räntebärande värdepapper	2 984,9	2 985,0	4 129,5	4 123,0

Alla tillgångar är av hög kvalitet och med 0 procent riskvikt, räntebetalningar erläggs enligt plan och Kommuninvest bedömer att nominellt belopp kommer att erhållas på förfallodagen.

## Underskrifter av styrelsen

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

Örebro den 28 augusti 2012

Björn Börjesson  
*Ordförande*

Ellen Bramness Arvidsson  
*Vice ordförande*

Lorentz Andersson  
*Styrelseledamot*

Kurt Eliasson  
*Styrelseledamot*

Anna von Knorring  
*Styrelseledamot*

Catharina Lagerstam  
*Styrelseledamot*

Anna Sandborgh  
*Styrelseledamot*

Johan Törngren  
*Styrelseledamot*

Tomas Werngren  
*Verkställande direktör*

# Revisors granskningsrapport

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

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Kommuninvest i Sverige AB per 30 juni 2012 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och

god revisionsssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Örebro den 28 augusti 2012

Ernst & Young AB

Peter Strandh  
Auktoriserad revisor



Svenska kommuner och landsting i samverkan

Postadress: Box 124, 701 42 Örebro. Besöksadress: Fenixhuset, Drottninggatan 2, Örebro.  
Telefon: 010-470 87 00. Telefax: 019-12 11 98. E-post: [fornamn.efternamn@kommuninvest.se](mailto:fornamn.efternamn@kommuninvest.se)  
[www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)