

ÅRSREDOVISNING KOMMUNINVEST

# 2010

Kommuninvest ansvarar för finansieringen av svenska kommuner och landsting. 2010 präglades av fortsatt medlemstillväxt och ökad utlåning, en strategisk förstärkning av kapitalbasen samt lansering av ett långsiktigt upplåningsprogram på den svenska marknaden.

# INNEHÅLL

## Verksamhetsbeskrivning

Vårt uppdrag	1
2010 i korthet	2
VD har ordet	5
Detta är Kommuninvest	10
Vision, mål och affärsidé	12
Svensk kommunfinansiering	14
Kommuninvests utlåningsverksamhet	16
Kommuninvests upplåningsverksamhet	17
Kommunsektorns kreditvärdighet	18
En stark medlemsorganisation	20
Medarbetare och företagskultur	24
Styrning och kontroll	26

## Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	36
Riskhantering	40
Resultaträkning	48
Balansräkning	49
Eget kapital	50
Kassaflödesanalys	51
Noter	52
Fem år i sammandrag	72
Förslag till vinstdisposition	74
Underskrifter	74
Revisionsberättelse	75
Granskningsrapport	76

---

### Årsredovisning för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Detta är årsredovisningen för kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB. Årsredovisningen för ägarföreningen Kommuninvest ekonomisk förening finns tillgänglig på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)

---

Omslagsbild

**Louis De Geer konsert & kongress.  
Norrköpings kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 2009.**



**Klättervägg, Lindesberg Arena.  
Lindesbergs kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 1993.**

## Vi är Sveriges Kommunväld

Kommuninvests uppdrag är att skapa bästa möjliga villkor för finansverksamheten i svenska kommuner och landsting. Vår roll som Sveriges Kommunväld innebär att vi tar ansvar för finansieringen av svensk kommunsektor.

Det innebär att:

- Kunna erbjuda alla svenska kommuner och landsting stabil och kostnadseffektiv finansiering.
- Vara garanten för finansiell stabilitet inom den kommunala sektorn.
- Främja kommunernas och landstingens finansverksamhet genom finansiering, finansiell rådgivning, kunskapsutveckling och samverkan.

Kommuninvest startades 1986 av nio kommuner och landstinget i Örebro län. Vi ägs idag av 260 kommuner och landsting och vi är kommunsektorns störste långgivare.

Vår verksamhet bidrar till att öka stabiliteten i det finansiella systemet och till att medborgarnas skattepengar används så effektivt som möjligt.



## 2010

## JANUARI

**Penningpolitisk motpart till Riksbanken**

Kommuninvest godkändes som Penningpolitisk motpart till Riksbanken och ingår sedan mars månad i Riksbankens betalningssystem RIX. Det är ett erkännande för Kommuninvests betydelse för det finansiella systemet och ger samtidigt Kommuninvest tillgång till Riksbankens kreditfaciliteter för korta löptider. Positionen som emittent stärks och hanteringen av och tillgången till likviditet förbättras.

## FEBRUARI

**Medlem nr 250**

Falköpings kommun blir medlem nr 250 i Kommuninvest ekonomisk förening och får därmed tillgång till finansieringslösningar från Kommuninvest.

## MARS

**Föreningsstämman beslutar om 1 miljard kronor i förlagslån**

2010 års föreningsstämma beslutade att öka kapitalbasen i Kommuninvest i Sverige AB med 1 miljard kronor genom att ge ut förlagslån till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. Syftet är att stärka Kommuninvests beredskap för exceptionella finansiella händelser samt att ge bättre förutsättningar för att möta kapitalkrav i kommande finansiella regelverk. Erbjudandet kom att övertecknas.

Falköpings kommun blev i februari medlem nr 250 i Kommuninvest.



Föreningsstämman är Kommuninvests högsta beslutsfattande organ.



## JUNI

### Finansinspektionen bekräftar att värdepapper utgivna av Kommuninvest kan behandlas som utgivna av staten

Finansinspektionen bekräftade att värdepapper utgivna av Kommuninvest ur ett riskperspektiv är likvärdiga med värdepapper utgivna av staten. Beskedet var betydelsefullt för hur investerare klassificerar sina placeringar i Kommuninvest värdepapper. Genom att placeringar i Kommuninvest värdepapper kan klassificeras som statspapper blir de intressanta för betydligt fler investerare.

## JULI

### Premiär för Kommuninvest i Almedalen

Kommuninvest deltog för första gången som en av evenemangsarrangörerna under Almedalsveckan i Visby 4-10 juli. Kommuninvest arrangerade ett eget seminarium på temat ”Finansiering av välfärd i ett globalt perspektiv”, samt anordnade en mingelkväll. Styrelseledamöter och medarbetare deltog även i andra seminarier och paneldebatter.

## AUGUSTI

### Nytt upplåningsprogram i Australien

I augusti genomfördes den första upplåningen i ett upplåningsprogram riktat till den australiska marknaden. Kommuninvests AUD-obligationer inkluderades i ett av de mest använda indexen för australiska statspapper, ”UBSA Supranational and Sovereign Index”.

## NOVEMBER

### Lansering av strategiskt upplåningsprogram, Svensk Kommunobligation

I november emitterades de första obligationerna i Kommuninvests svenska benchmarkprogram, ett strategiskt upplåningsprogram för att öka andelen upplåning på den svenska marknaden. Målet är att 50 % av Kommuninvests upplåning ska ske i svenska kronor senast år 2015. Genom Svensk Kommunobligation har Kommuninvest etablerat ett nytt tillgångsslag på den svenska räntemarknaden.

Kommuninvest deltog 2010 för första gången under Almedalsveckan.



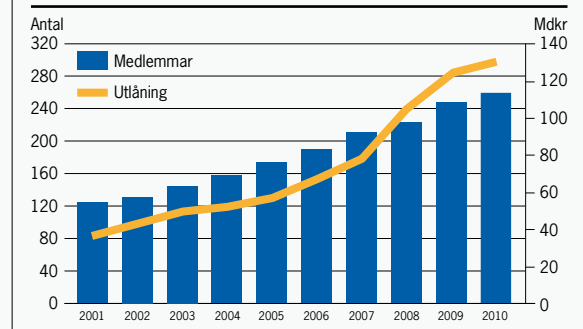
Ett nytt upplåningsprogram på den australiska marknaden etablerades.



## Resultat 2010

- 12 (25) kommuner och landsting blev nya medlemmar. Vid årets slut var antalet medlemmar 260 (248).
- Utlåningen ökade med 8 procent till 133,7 (123,6) miljarder kronor.
- Balansomslutningen ökade med 4 procent till 190,2 (183,1) miljarder kronor.
- Rörelseresultatet uppgick till 275,7 (335,0) miljoner kronor.
- Kapitaltäckningskvoten var 10,09 (3,55).
- Kommuninvest bibehöll marknadens högsta rating: Aaa (Moody's), AAA (Standard & Poor's).

Antal medlemmar och utlåning 2001–2010



Vara konserthus.  
Vara kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 2010.



## ETT BETYDELSEFULLT ÅR

*Jag skulle inte bli förvånad om 2010 kommer att betraktas som lika viktigt för Kommuninvests utveckling som 1993, då vi öppnades upp för alla svenska kommuner och landsting. Vårt arbete för att befästa Kommuninvests roll som Sveriges Kommunogäld manifesterades på flera sätt under året, med lanseringen av Svensk Kommunobligation som den främsta milstolpen. Av vikt är att vårt arbete bedrivits med fullt stöd från våra ägare.*

Kommuninvests medlemmar och låntagare hade även under 2010 god tillgång till finansiering på bra villkor. De svenska marknadsräntorna steg successivt under året men var ändå på historiskt låga nivåer. Året präglades av stundtals påtaglig oro på främst de internationella räntemarknaderna, men oron påverkade inte Kommuninvests upplåningsmöjligheter. Vi hade under hela året god tillgång till likviditet till attraktiva villkor.

Inom Kommuninvest fortsatte vi arbetet, i linje med vår långsiktiga strategi, med att etablera en Kommunogäld som kan möta finansieringsbehoven hos alla Sveriges kommuner och landsting. Det tog sig uttryck i en rad aktiviteter, av vilka jag här vill nämna tre:

### *Motpart till Riksbanken*

Kommuninvest godkändes i början av 2010 som Penningpolitisk motpart till Riksbanken och ingår sedan mars månad i Riksbankens betalningssystem RIX. Det är ett erkännande för Kommuninvests betydelse för det finansiella systemet och ger oss samtidigt tillgång till Riksbankens intra-dags och över-natten krediter. Detta är positivt både för vår hantering av och tillgång till likviditet.

### *Kapitalförstärkning via förlagslån till Kommuninvests medlemmar*

I mars erbjöds medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening att teckna ett 30-årigt förlagslån om totalt 1 miljard kronor, att användas för att stärka kapitalbasen i Kommuninvest i Sverige AB. Emissionsförfarandet pågick över sommaren och blev framgångsrikt, samtliga medlemmar valde att teckna sig. Det var en tydlig bekräftelse på det långsiktiga ägarengagemanget för verksamheten.

Kapitalförstärkningen ökar Kommuninvests beredskap för exceptionella finansiella händelser. Samtidigt skapas bättre förutsättningar att möta kapitalkrav i kommande regelverk. Att Kommuninvest har och upprätthåller en god kapitalbas är särskilt vik-



Tomas Werngren, verkställande direktör

tigt med tanke på den ökning i efterfrågan vi förväntar oss under kommande år.

### *Svensk Kommunobligation*

I november genomfördes de första emissionerna i Svensk Kommunobligation, när vi emitterade totalt 15 miljarder kr i två obligationer. Det markerade slutpunkten för ett långt internt arbete men också början på något nytt och spännande på svensk finansmarknad. Det är faktiskt inte varje dag som ett nytt tillgångsslag etableras.

Genom att upprätta en marknad i likvida kommunobligationer så får räntemarknadens aktörer ytterligare ett instrument, i tillägg till statspapper och bostadsobligationer, som de kan använda i sin placeringsverksamhet och likviditetshantering. Det förbättrar räntemarknadens funktion i stort och ger också ett önskvärt tillskott av en offentlig upplåningsaktör, nu när statens upplåningsbehov minskar. Riksbanken, som värnar om räntemarknadens funktion, har varit ett stort stöd i samband med etableringen av Svensk Kommunobligation och det är vi tacksamma för.

För Kommuninvest och våra låntagare har obligationsprogrammet flera fördelar. Genom att våra upplåningskostnader kan minska kan våra låntagare er-hålla ännu bättre pris på sin upplåning från oss. Vi får också tillgång till ytterligare en finansieringskälla på en av världens bäst fungerande räntemarknader. De inledande och efterföljande emissionerna har visat på ett stort investerarintresse för obligationerna.

Vi kommer dock fortsätta ha en stark närvaro på utländska kapitalmarknader. Vårt långsiktiga mål är en jämn fördelning mellan upplåning i Sverige och upplåning på utländska marknader.

### **Goda resultat stärker stabiliteten**

Även 2010 präglades av goda finansiella resultat för Kommuninvest. Medlemstillväxten fortsatte och vi hade 260 medlemmar vid utgången av året. Våra tolv nya medlemmar bidrog till att hålla upp en god låneefterfrågan och utlåningstillväxten uppgick till 9 procent för helåret. Vid slutet av 2010 hade Kom-

*Vår vision är att Kommuninvest ska vara det mest naturliga finansieringsvalet för kommunsektorn, och vi ger nu våra låntagare stöd för en finansieringsstrategi där Kommuninvest står för all eller den absoluta huvuddelen av finansieringen.*

muninvest 134 miljarder kronor utlånat. De betydande statsbidrag som kommunerna erhöll under 2010 bidrog till att tillfälligt dämpa låneefterfrågan.

Rörelseresultatet om 276 mkr ska ses mot bakgrund av ägardirektivet att öka Kommuninvests egna kapital till en målnivå om 1 procent av balansomslutningen, och är en effekt av förhöjda marginaler i vår utlåningsverksamhet. De förhöjda marginalerna har dock inte försämrat vår konkurrenskraft – av tio utsända offerter accepterades nio under 2010. Det visar att Kommuninvest fortsätter att erbjuda sina kunder de mest attraktiva finansieringslösningarna.

### **Exceptionell marknadsposition reser frågor**

Marknaden för kommunal finansiering är sedan några år under förändring, pådrivet av bland annat nya regelverk för finansiella företag. Trenden har lett till

att Kommuninvest successivt ökat sin andel av kommunsektorns finansiering, samtidigt som bankernas utlåning minskat. Vid slutet av 2010 stod Kommuninvest för 37 procent av den totala utlåningen till kommunal sektor.

En undersökning som vi genomförde 2010 bland våra låntagare visade att nära hälften av de svarande hade minst 75 procent av sin upplåning hos Kommuninvest. Var femte låntagare hade all sin upplåning hos Kommuninvest.

Då ska man komma ihåg att ingen av våra låntagare är förpliktad att använda Kommuninvests tjänster. Vi rekommenderar alltid våra låntagare att välja den långivare som vid utvärdering av samtliga direkta och indirekta upplåningskostnader samt risker relaterade till upplåningen erbjuder den mest effektiva lösningen.

En fråga som flera av våra låntagare ställt sig är om det är lämpligt att ha en så stor andel av sin upplåning hos en kreditgivare. Om Kommuninvest är den kreditgivaren menar vi att svaret är ja, vårt särskilda uppdrag och konstruktion gör att våra låntagare kan ha all sin upplåning hos oss och samtidigt uppfylla krav på effektiv finansiering samt minimering av likviditets- och marknadsrisker.

Vår vision är att Kommuninvest ska vara det mest naturliga finansieringsvalet för kommunsektorn, och vi ger nu våra låntagare stöd för en finansieringsstrategi där Kommuninvest står för all eller den absoluta huvuddelen av finansieringen.

### **Fortsatt vidareutveckling av ramverk för ägarstyrning och medlemsansvar**

Kommuninvests ägare har sedan en längre tid arbetat för att stärka ramverket för Kommuninvests verksamhet och hanteringen av medlemsfrågor. Detta har omfattat en ny bolagsordning, nya föreningsstadgar och nya ägardirektiv samt finslipning av affärs- och verksamhetsidéer. Under 2010 har vi inom bolaget arbetat på att tydliggöra medlemsansvaret kopplat till Kommuninvests upplåning, utlåning och förvaltning av likviditetsreserv, och vissa avtalsmässiga förtydliganden är planerade att genomföras under 2011, efter diskussion vid 2011 års medlemsamråd. Det är viktigt att våra medlemmar vid varje tidpunkt är införstådda med det ansvar och de åtaganden som samarbetet medför.

Det grundläggande solidariska borgensåtagandet påverkas inte av denna utveckling av ramverket, som



är ett tydliggörande av ägaransvaret för den verksamhet som bedrivs inom Kommuninvest idag.

Jag är personligen tacksam för att Kommuninvests ägare för snart fem år sedan initierade arbetet avseende struktur, bolagsstyrning och ägarfrågor. Det har lagt grunden för våra framgångar under finanskrisen och nu senast för lanseringen av Svensk Kommunobligation.

### **Ett starkare Kommuninvest har tagit form**

På finansmarknaderna har de senaste tre åren varit de mest händelserika och turbulenta i modern tid. Inneboende svagheter i kapitaliserings- och finansieringsstrukturer hos finansiella institut har exponerats. Kommuninvest tillhör ett av de institut som klarat sig väl genom denna utmanande period och vi står idag starkare än vid inledningen av finanskrisen. Med tanke på vårt konservativa förhållningssätt och med vår låga riskprofil är det kanske inte helt igenom överraskande, men likväl något att känna stolthet och glädje inför.

Vi har stärkt vår marknadsposition, fått ett stort antal nya medlemmar, synliggjort vår betydelse för finansiell stabilitet och tagit en rad steg för att kunna klara vårt uppdrag som Kommungäld för alla Sveriges kommuner och landsting. I kombination med de ägarstyrningsförändringar som genomförts är det ingen överdrift att påstå att Kommuninvest idag är en betydligt starkare och bättre styrd verksamhet än för bara några år sedan, med en helt annan särställning som samhällsnyttig Kommungäld.

### **Väl förberett för nytt finansiellt regelverk**

Centralbankschefer och chefer för finansmyndigheter i 27 länder presenterade under 2010 de skarpa förslagen till innehåll i banksystemets nya internationella regelverk, Basel III. Förslagen från Baselskommittén ska nu omvandlas till EU-direktiv och lokala regelverk, och sedan väntar gradvis implementering från 2013 till 2018. Inkörsperioden är lång och regelverken ska vara fullt ut implementerade först den 1 januari 2019.

De nya regelverken fokuserar främst på att finansiella institut måste hålla sig med mer och högre kvalitet på kapital samt att de bättre ska kunna hantera sina likviditetsrisker. Det är självfallet nödvändigt för att kunna upprätthålla en långsiktig stabilitet i de finansiella systemen. Och för Kommuninvests del är påverkan liten – vi klarar gott och väl både de nya,

riskbaserade kapitalkraven och de två nya likviditetskraven.

Förslaget om att införa en så kallad leverage ratio, ett icke riskbaserat kapitalmätt, är dock ett orosmoment. Att leverage ratio har rönt så stort motstånd bland remissinstanserna innebär inte att det kan avföras från dagordningen. Med kravet skulle finansiella institutioner behöva ha en kapitalbas motsvaran-

*Vi har stärkt vår marknadsposition, fått ett stort antal nya medlemmar, synliggjort vår betydelse för finansiell stabilitet och tagit en rad steg för att kunna klara vårt uppdrag som Kommungäld för alla Sveriges kommuner och landsting.*

de minst 3 procent av sina exponeringar, oavsett hur risken i dessa exponeringar ser ut. För Kommuninvests del skulle det kunna leda till behov att öka kapitalbasen.

### **Värna det goda förtroendet**

Ett kvitto på det förtroende placerare visar oss är att vi inte någon gång sedan finanskrisens inledning haft svårigheter att erhålla finansiering. Det är också ett kvitto på förtroende för hela den svenska kommunsektorn. Som vi alla vet kan dock ett förtroende som tagit lång tid att bygga upp snabbt förbrukas.

Den bästa garantin för att kommunsektorn även fortsättningsvis ska kunna låna till attraktiva villkor är ordning och reda i kommunala finanser samt upprätthållande av strikt finansiell disciplin.

Det är särskilt viktigt att kommunsektorns finansieringsstrategi håller för både goda och dåliga tider. Av det skälet har jag tidigare år i detta forum kritiserat den i våra ögon överdrivna tilltron till kortfristig finansiering. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Kommuninvests utlåningsportfölj var vid årsskiftet 1,4 år, att jämföras med 3,2 år för statsskulden.

Här är det viktigt att kommuner och landsting känner ett ansvar, så att långsiktigheten i verksamheten också återspeglas i finansieringsstrategin. Positivt är att vi nu ser ett trendskifte, den genomsnittliga kapitalbindningen ökade med 0,2 år under 2010. Men den skulle behöva bli ännu längre.

Samtidigt kan vi konstatera att kommunerna har

en god finansiell ställning. Samtliga kommuner har idag större bokförda tillgångar än skulder, och då tas inte hänsyn till dolda övervärden. Drygt 90 procent av kommunerna förväntas redovisa positiva resultat för 2010 och det sammanlagda resultatet förväntas med råge klara tumregeln för god ekonomisk hushållning.

*Den bästa garantin för att kommunsektorn även fortsättningsvis ska kunna låna till attraktiva villkor är ordning och reda i kommunala finanser samt upprätthållande av strikt finansiell disciplin.*

#### **Fortsatt kamp om likviditet**

Den europeiska skuldkrisen har under 2010 och inledningen av 2011 gått in i en ny fas, med den europeiska centralbanken ECB som ”lender of last resort” och idag försvarare av fungerande skuldmarknader. I takt med att ECB köper upp krisande bankers och staters skuldbrev i stora mängder har dess egen balansräkning skjutit så mycket i höjden att ECB självt aviserat en kapitalförstärkning. Även den amerikanska centralbanken Federal Reserve's tillgångar har svällt.

Att länders upplåningskostnader skenar och det globala finansiella systemet fortfarande hålls under armarna är några tydliga tecken på att finanskrisen, nu på sitt fjärde år, ännu ej är över. När detta skrivs fokuserar oron på hur vissa länder och regioner ska klara sina refinansieringsbehov under 2011. Den kamp om likviditet som väntar gör att det finns goda skäl för låntagare att försäkra sig om en lång kapitalbindning i sin finansiering.

I Sverige har vi en avundsvärd position, med starka statsfinanser, god konjunkturutveckling och en utbredd optimism inför framtiden. Som en liten exportberoende nation påverkas vi förstås dock av utvecklingen i vår omvärld. Det finns anledning att påminna om att oro på finansmarknader kan försvåra upplåningsmöjligheterna även för svenska låntagare.

#### **Tack till Kommuninvests medarbetare**

Inom Kommuninvest har 2010 präglats av ett högt tempo, med många projekt vid sidan av den ordinarie verksamheten. Mina medarbetare har återigen gjort fina insatser, väl över vad som förväntats.

Ytterligare ett antal nyckelmedarbetare har rekryterats till organisationen, för att möta de allt högre krav som vår tillväxt och roll som Kommunigäld ställer. Men vi förblir en effektiv och slimmad organisation, drygt

50 medarbetare hanterar en balansomslutning på cirka 190 miljarder kronor.

Vi kommer att utveckla verksamheten i linje med vår fastslagna strategi och förväntar oss att allt fler kommuner och landsting ansluter sig till Kommuninvest-samarbetet. Genom att förse en allt större del av kommunsektorn med effektiv och stabil finansiering kan Kommuninvest öka sitt bidrag till god välfärd och en positiv utveckling för Sverige.

Örebro i februari 2011



Tomas Werngren  
Verkställande direktör

Biogasbussar i kollektivtrafik.  
Örebro kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 1993.



## SVERIGES KOMMUNGÄLD

---

*Kommuninvest ansvarar för svenska kommuners och landstings samordnade upphandling av finansiering, samt för finansiell stabilitet inom den kommunala sektorn.*

---

Sveriges kommuner och landsting samverkar och äger gemensamt Kommuninvest i syfte att erhålla långsiktig, stabil och kostnadseffektiv finansiering. Ägar- och medlemsorganisationen Kommuninvest ekonomisk förening hade 260 medlemmar (248) vid utgången av 2010, varav 253 kommuner (241) och 7 landsting (7). Föreningen är ensam ägare till kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB, där all finansiell verksamhet bedrivs.

Kommuninvest i Sverige AB ska främja medlemmarnas finansverksamhet genom stabil och kostnadseffektiv finansiering, finansiell rådgivning, kunskapsutveckling och samverkan. Verksamheten etablerades 1986 av nio kommuner i Örebro län samt Örebro läns landsting.

### **Den kommunala sektorns internbank**

Kommuninvests verksamhet är helt inriktad på att förse den kommunala sektorn med konkurrenskraftig finansiering, skuldförvaltning och annan service som bidrar till effektiv finansförvaltning.

Våra produkter och tjänster är enbart tillgängliga för medlemmar i Kommuninvest, medlemmarnas majoritetsägda företag samt interkommunala samarbetsorganisationer, om alla dess medlemmar också är medlemmar i Kommuninvest.

### **Sveriges Kommunväld**

Vårt uppdrag är att verka som Sveriges Kommunväld. Det innebär att vi fungerar som garant för den finansiella stabiliteten inom kommunal sektor och erbjuder samtliga svenska kommuner och landsting effektiv finansförvaltning med fokus på finansiering. Kommuninvest drivs utan enskilt vinstintresse och

med syfte att skapa förmånliga finansiella lösningar för sina medlemmar. Såväl medlemskapet som rätten att använda Kommuninvests tjänster baseras på frivillighet.

### **Kommuninvests särställning**

Kommuninvest har en unik låntagarprofil och särställning i upplåningssammanhang, vilket är av central vikt för att vi ska kunna uppfylla vårt uppdrag:

#### *Solidarisk borgen från ägarna/medlemmarna*

Alla medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening ställer ut en explicit garanti, i form av en solidarisk borgen, för de åtaganden som görs av kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB. Borgensformen innebär att samtliga medlemmar ytterst garanterar Kommuninvests verksamhet.

#### *Stark garanti*

Genom att kommunerna och landstingen inte kan försättas i konkurs, ej kan upphöra att existera samt att staten har det slutgiltiga ansvaret för kommunernas och landstingens verksamhet, uppfattas medlemmarnas garanti för Kommuninvests samtliga förpliktelser som mycket stark.

#### *Hög tillgångskvalitet*

Kommuninvests utlåning sker enbart till svenska kommuner och landsting och deras majoritetsägda företag.

Lån till svenska kommuner och landsting har en mycket låg riskprofil, enligt gällande kapitaltäckningsregler 0 procent i riskvikt. Se vidare den fördjupade beskrivningen av kommunsektorns kreditvärdighet på sid 18.

#### *Högsta möjliga rating*

Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg, AAA/Aaa, från två oberoende kreditvärderingsinstitut för både den lång- och kortfristiga upplåningen.



Campus Trollhättan.  
Trollhättan Stad är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 1993.

## DET SJÄLVKLARA VALET FÖR KOMMUNAL FINANSFÖRVALTNING

*Kommuninvest bärs upp av idén om frivillig samverkan. Vårt slutgiltiga mål är att samtliga kommuner och landsting deltar i det finansiella samarbetet och att vi kan stå för all deras finansiering.*

### Vision

#### Föreningens vision

Kommuninvest är det naturliga valet för svenska kommuner och landsting när det gäller finansförvaltning. Kommuninvest är en medlemsorganisation som verkningsfullt företräder den kommunala sektorn i finansieringsfrågor. I rollen som samhällsnyttig Kommunigäld intar verksamheten en särställning i omvärlden.

#### Bolagets vision

Kommuninvest är det självklara valet för svenska kommuner och landsting när det gäller finansförvaltning. Konkurrenskraftiga lösningar, effektiv service och goda råd innebär nöjda kunder.

I rollen som samhällsnyttig Kommunigäld ska verksamheten inta en särställning i omvärlden. Finansmarknadens aktörer ska uppfatta Kommuninvest som en stabil, effektiv och kunnig samarbetspartner som företräder den del av offentliga sektorn som utgörs av kommuner och landsting. Personalen ska uppleva och bidra till att Kommuninvest är en kvalitets- och kunskapsorienterad arbetsplats, med tydlig styrning och uppföljning, där individen motiveras, utvecklas och trivs.

### Mål

#### Samtliga kommuner och landsting kan vara medlemmar år 2013

Medlemstillväxt bidrar till att stärka Kommuninvests position som låntagare. Målet är att samtliga kommuner och landsting kan vara medlemmar år 2013, dock minst 93 procent av kommunerna och 60 procent av landstingen. Vid slutet av 2010 var andelen av kommunerna 87 (83) procent och andelen av landstingen 35 (35) procent.

#### Marknadsledande på kommunal finansiering

Vid utgången av 2012 ska utlåningen vara minst 60 procent av den kommunala sektorns externa låneskuld. Vid utgången av 2015 kan utlåningen vara 100 procent av den kommunala sektorns externa låneskuld, dock ska den vara minst 70 procent. Vid slutet av 2010 var andelen 37 procent (33).

#### Stabil avkastning och kapitalisering om 1 % av balansomslutningen

Kommuninvest drivs utan enskilt vinstintresse men behöver uppvisa positiva resultat för att stödja förväntad medlems- och utlåningstillväxt. Målet är att kapitalbasen uthålligt utgör 1 procent av balansomslutningen. Vid slutet av 2010 var andelen 1,0 procent (0,3).

#### En organisation präglad av effektivitet

Målet är att kostnaderna för verksamheten uthålligt uppgår till maximalt 0,08 procent av utlåningsvolymen år 2015. Vid slutet av 2010 var andelen 0,13 procent (0,11).

#### Starkare särställning

Vid utgången av 2012 ska Kommuninvest ha etablerat en starkare särställning i den offentliga sektorn samt i kapitalmarknaderna. Särställningen mäts via bland annat nöjd kundindex, nöjd ägarindex och nöjd motpartsindex.

#### Attraktiv arbetsgivare

Vid utgången av 2015 ska Kommuninvest vara en attraktiv arbetsgivare med ett starkt varumärke som arbetsgivare. Detta mäts bland annat via nöjd medarbetarindex.

### Affärsidé

#### Föreningens verksamhetsidé

Kommuninvest är en frivillig medlemssamverkan. Syftet är att skapa varaktigt goda villkor för svenska kommuner och landstings finansiella verksamhet. Som medlemsorganisation företräder Kommuninvest den svenska kommunala sektorn i finansieringsfrågor.

#### Bolagets affärsidé

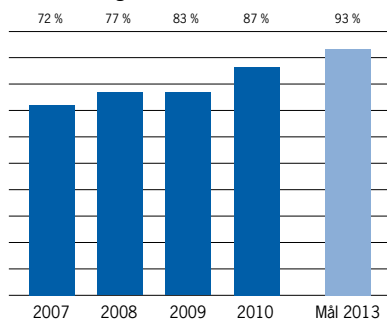
Kommuninvest i Sverige AB:s syfte är att utifrån en kommunal värdegrund skapa varaktigt goda villkor för ägarnas finansiella verksamhet. Detta sker genom att erbjuda tillgång till konkurrenskraftiga lån, skuldförvaltning samt övrig service som bidrar till en effektiv finansförvaltning.

### Strategi

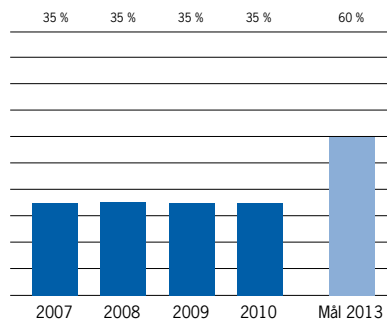
Kultur, värderingar och bolagsstyrning anger ramar för vår verksamhet. Ett gott, målstyrt ledarskap ska säkerställa att vi tar tillvara kraften i organisationen, driver utvecklingen i rätt riktning och fördelar våra resurser på rätt sätt. Syftet är en stabil, ef-

## Mål och måluppfyllelse

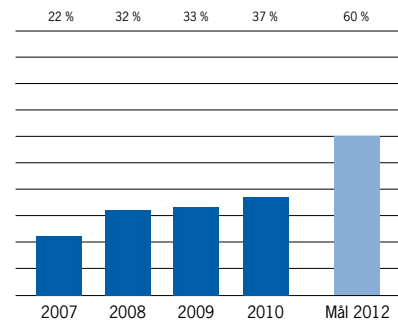
Andel av Sveriges kommuner som medlemmar



Andel av Sveriges landsting som medlemmar



Andel av kommunsektorns totala låneskuld



effektiv och kunnig organisation som skapar värde för ägare, kunder och intressenter.

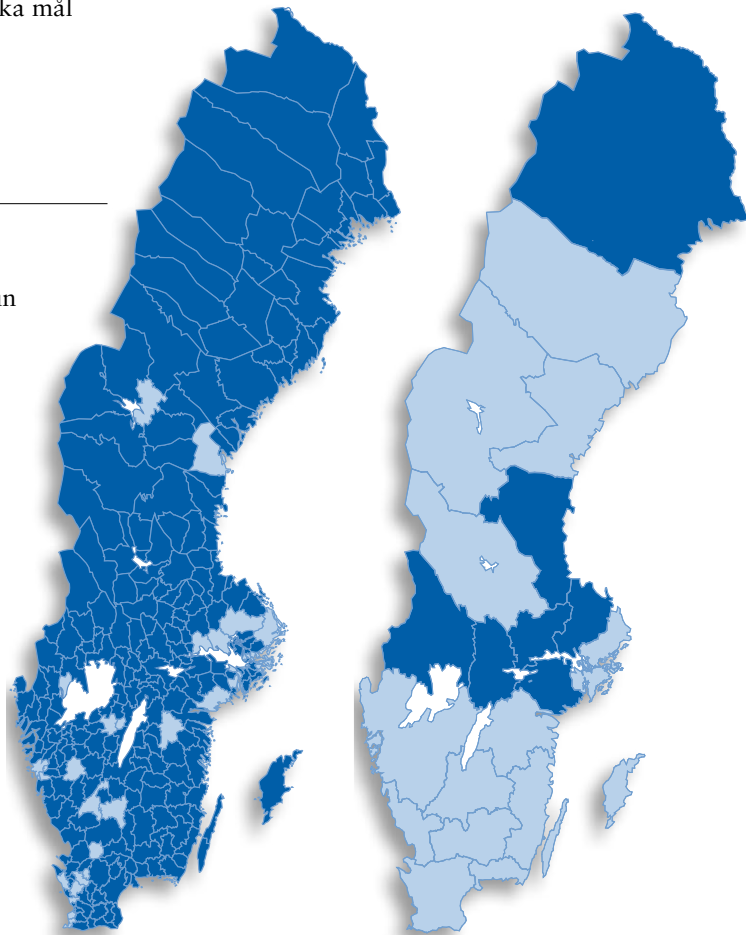
Genom systematisk verksamhetsplanering, -styrning och uppföljning omsätts Kommuninvests långsiktiga mål och affärsidé till uppgifter och handlingsplaner. Verksamhetsstyrningen fokuserar på fyra perspektiv: Stabilitet, Effektivitet, Konkurrenskraft och Medarbetare, med definierade strategiska mål för var och en av dessa perspektiv.

## Kärn- och varumärkesvärden

Genom att i det dagliga arbetet aktivt integrera och leva upp till Kommuninvests kärnvärden Kvalitet, Tydlighet, Delaktighet och Helhet ska Kommuninvest uppfattas som Stabil, Effektiv och Kunnig, vilka är Kommuninvests tre varumärkesvärden.

## Nya medlemmar 2010

Medlem nr 249	Sorsele kommun
Medlem nr 250	Falköpings kommun
Medlem nr 251	Upplands Väsby kommun
Medlem nr 252	Hylte kommun
Medlem nr 253	Borgholms kommun
Medlem nr 254	Höörs kommun
Medlem nr 255	Vara kommun
Medlem nr 256	Vallentuna kommun
Medlem nr 257	Salems kommun
Medlem nr 258	Tyresö kommun
Medlem nr 259	Tidaholms kommun
Medlem nr 260	Värmdö kommun



Kommunmedlemmar  
31 december 2010

Landstingsmedlemmar  
31 december 2010

## STÄRKT STÄLLNING FÖR KOMMUNINVEST

*Den kommunala sektorn utgör en betydande del av den offentliga sektorn och ansvarar för en stor del av samhällsservicen på lokal och regional nivå. En allt högre andel av kommunsektorns externa låneskuld finansieras via Kommuninvest.*

Ansvar för de offentliga verksamheterna i Sverige fördelas mellan staten och den kommunala sektorn. Staten ansvarar för nationella åtaganden såsom infrastruktur och rättsväsende medan den kommunala sektorn ansvarar för lokala/regionala åtaganden. Till kommunernas ansvarsområden hör exempelvis social omsorg, skolverksamhet, renhållning och avfallshandling, vatten och avlopp samt räddningstjänst. Landstingens viktigaste uppgift är att sköta hälso- och sjukvården. Den kommunala verksamheten regleras i kommunallagen och andra specialförfattningar.

### Kommunalt självstyre

Kommunerna och landstingen bestämmer själva hur de ska sköta sina arbetsuppgifter och hur de ska fördela sina resurser, i enlighet med den svenska principen om kommunalt självstyre. Kommuner och landsting har rätt att ta ut skatt och beslutar också om hur stor den ska vara.

Det kommunala självstyret är en bärande princip i det svenska samhället. I ett internationellt perspektiv är självstyret mycket starkt.

Den kommunala sektorns existens är grundlagskyddad. Kommunernas särställning enligt regeringsformen och den kommunala beskattningsrätten gör att en kommun inte kan gå i konkurs.

### Kommunsektorns betydelse för ekonomin

Den kommunala sektorn har stor betydelse för eko-

nomins utveckling, då den svarar för cirka 75 procent av de offentliga konsumtionsutgifterna och mer än 20 procent av BNP. Inräknat de kommunala företagen svarar sektorn för 26 procent av det totala antalet anställda i Sverige.

### Kommunsektorns intäktskällor

Kommuner och landsting har tre huvudsakliga intäktskällor: skatteintäkter, verksamhetsintäkter samt generella statsbidrag och utjämning.

Det kommunala utjämningsystemet, som dels har en utjämnande och dels en inkomsthöjande effekt, syftar till att utjämna skillnader i kommunernas skatteunderlag och strukturellt betingade kostnader. Detta ska säkerställa att samtliga kommuner och landsting har likartade förutsättningar att ge invånarna service. Det svenska systemet för inkomst- och kostnadsutjämning är ett av världens starkaste utjämningsystem.

### Kommunsektorns ekonomi

Enligt kommunallagen skall kommunerna ha en god ekonomisk hushållning i sin egen verksamhet och i sådan verksamhet som bedrivs genom andra juridiska personer. Det råder förbud mot att driva spekulativ verksamhet i vinstsyfte.

Totalt uppgick den kommunala sektorns intäkter exklusive finansnetto till 789 miljarder kronor 2010, varav 66 procent utgjordes av skatteintäkter. Överskottet uppgick till 19 miljarder kronor. (Källa: Ekonomirapporten December 2010, Sveriges Kommuner och Landsting.)

### Lånebehov och finansieringsformer

Den totala externa låneskulden i kommunerna och landstingen inklusive de kommunala företagen uppgår till cirka 365 miljarder kronor. Låneskuldens

ANSVARSFÖRDELNING INOM OFFENTLIG SEKTOR	
Kommunal sektor 75 % av offentliga utgifter	Svenska staten 25 % av offentliga utgifter
LOKALA/REGIONALA ÅTAGANDEN	NATIONELLA ÅTAGANDEN
Social omsorg	Universitet
Sjukvård	Rättsväsende
Skola	Miljö
Kollektivtrafik	Försvar
Renhållning	Infrastruktur
m.m.	m.m.

UPPLÅNING INOM OFFENTLIG SEKTOR	
Kommunal sektor	Svenska staten
SKULD 365 miljarder kronor	SKULD 1 150 miljarder kronor
UPPLÅNINGSANSVAR Kommuninvest (medlemsorganisation)	UPPLÅNINGSANSVAR Riksgälden (statlig myndighet)
Upplåning via Kommuninvest, banker och egna program	Upplåning via Riksgälden



storlek har varit stabil under hela 2000-talet. Varje kommun eller landsting väljer själv hur de vill finansiera sin verksamhet och använder sig av tre primära finansieringsformer: upplåning via Kommuninvest, upplåning via banksektorn och direktupplåning via kapitalmarknaden.

Kommuninvest är den absolut största enskilda kreditgivaren och står för 37 procent av kommunsektorns finansiering. Kommunsektorns direktupplåning på den svenska räntemarknaden sker via egna obligations- och certifikatsprogram, men volymerna är relativt små. Den utestående volymen uppgick till 30 miljarder kronor i december 2010.

### Landskapet för kommunal finansiering förändras

Under 2010 har kommunernas finansiering fortsatt att förskjutas mot Kommuninvest. Enligt Kommuninvests beräkningar har bankernas utlåning till kommunsektorn minskat med mer än 50 miljarder kronor under de senaste tre åren.

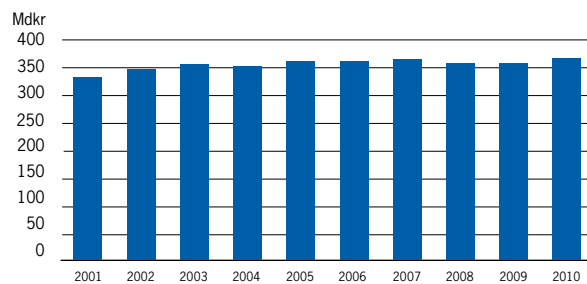
Förändringarna drivs på dels av de nya regelverk som kommit i spåren av finanskrisen dels av de åtgärder som Kommuninvest vidtagit för att bygga en stark och stabil Kommungäld.

Införande av nya regelverk bidrar till att de stora affärsbankerna gradvis reducerar sin utlåning till kommunal sektor. Skälet är framförallt de nya regelverkens skärpta krav på kapital och likviditet.

Åtföljande kostnadsökningar kan mötas genom att bankerna ändrar i sin verksamhet och balansräkningsstruktur eller genom att de ökade kostnaderna överförs på kunderna genom högre räntemarginaler. Även om svenska banker är väl kapitaliserade och redan nu i allt väsentligt lever upp till det nya regelverket så blir kommunerna påverkade av omställningen. Trenden över hela världen är att specialiserade kreditgivare som Kommuninvest står för en allt större del av välfärdens finansiering.

En indikation på att Kommuninvest erbjuder den mest konkurrenskraftiga finansieringen är att offertacceptansen under 2010 uppgick till 87 %.

Kommuners och landstings skulder



Källa: SCB, SKL och Kommuninvest

#### Kommuninvests program för stärkt kommunfinansiering

- Penningpolitisk motpart i Riksbanken (2010)
- Medlemskap i RIX, Riksbankens betalningssystem (2010)
- Obligationsprogram för den svenska marknaden (2010)
- Starkt varumärke, i egenskap av Sveriges Kommungäld, bidrar till kostnadseffektiv upplåning

## KOMMUNINVESTS UTLÅNINGSVVERKSAMHET

*Kommuninvest är den kommunala sektorns största långgivare och svarar för drygt 35 procent av det totala finansieringsbehovet. Utlåningen ökade med 8 procent till 134 miljarder kronor under 2010, delvis tack vare utlåning till nya medlemmar men också till följd av att Kommuninvests andel av låntagarnas upplåning kontinuerligt ökar.*

### Produkter anpassade för kommunala behov

Vår produktportfölj består av fem huvudsakliga låneprodukter:

- KI-räntan. Rörlig ränta (daglig räntesättning) och kapitalbindning 60 dagar. Detta är Kommuninvests enskilt största produkt med över 40 % av den totala utlåningen.
- Stibor tillsvidare. 3 eller 6 månaders räntebindning, kapitalbindning 3 eller 6 månader.
- 3 m Stibor. Fast ränta 3 månader, kapitalbindning upp till 20 år. Möjligt att välja annan Stiborperiod.
- Fast ränta. Fast ränta valfri period och kapitalbindning upp till 20 år.
- Lånelöfte. Kommuninvest garanterar refinansiering i utestående certifikatprogram.

Av Kommuninvests samlade utlåning stod kommuner och landsting vid slutet av 2010 för 38 procent (38). De kommunala bostadsföretagens andel av utlåningen uppgick till 39 procent (40) samt energibolag och andra kommunalt ägda företag till 23 procent (22). En del av utlåningen till kommuner avser kommunens upplåning för vidareutlåning till egna företag, exempelvis bostadsföretag.

Kommuninvests utlåning består till mer än hälften av ömsesidigt uppsägningsbara produkter (KI-räntan och Stibor tillsvidare). Andelen lån med långfristig kapitalbindning ökar dock. Andelen lån som avtalslats 2010 med en kapitalbindning överstigande 1 år

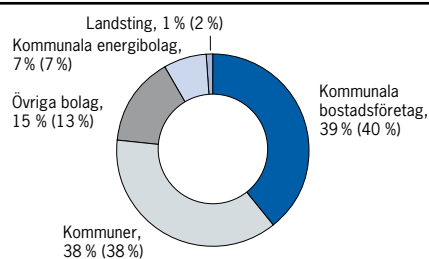
uppgick till 47 procent, att jämföra med 22 procent under 2009. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Kommuninvests utlåningsportfölj var vid årsskiftet 1,4 år, en ökning med 0,2 år.

Den totala externa låneskulden bland kommuner och landsting, inklusive de kommunala företagen, uppgick vid årets slut till cirka 365 miljarder kronor enligt Kommuninvests beräkningar.

### Skuldförvaltning och andra rådgivningstjänster

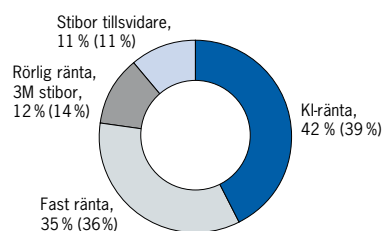
Kommuninvests målsättning att bidra till effektiv finansförvaltning för våra medlemskommuner kräver mer än enbart konkurrenskraftiga lån. Därför erbjuds kunderna även finansiell rådgivning och webbaserade analysverktyg. Kommuninvest erbjuder såväl generell finansiell rådgivning och utbildning som modeller och strategier för effektiv skuldförvaltning.

Utlåning per låntagarkategori, 2010



Källa: Kommuninvest

Utlåning per låneprodukt, 2010



Källa: Kommuninvest

## KOMMUNINVESTS UPPLÅNINGSVERKSAMHET

*Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Genom att sprida upplåningen på olika marknader och olika typer av finansiella instrument skapas ökad stabilitet.*

Kommuninvests upplåningsstrategi baseras på diversifierade finansieringskällor, såväl vad gäller upplåningsmarknader, investerarkategorier, upplåningsvalutor som upplåningsprodukter. Vi har hög flexibilitet för att kontinuerligt möta investerarnas behov av placeringsalternativ. Kommuninvest uppfattas som en stabil och säker låntagare, med högsta möjliga rating och exponering enbart mot svensk kommunal sektor.

Huvuddelen av Kommuninvests upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). En mindre del av upplåningen sker som direkt lånefinansiering. Kommuninvest kan hantera ett brett utbud av strukturerade produkter, såväl valuta som aktier och råvaror. Vi agerar i löptider mellan 1 dag och 30 år och är i huvudsak inriktade på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

### Internationella och inhemska upplåningsprogram

Kommuninvests finansieringsbas är spridd över flera olika geografiska marknader. I upplåningsstrategin ingår att utöka antal marknader för att säkerställa en så hög diversifiering som möjligt. Nya upplåningsprogram har under 2010 startats på såväl den svenska kapitalmarknaden som i Australien och Nya Zeeland. Arbete pågår för att öka närvaron på kapitalmarknader i bland annat Afrika, Mellanöstern, Kanada och Latinamerika. Kommuninvests mål är att 50 procent av upplåningen görs i Sverige år 2015.

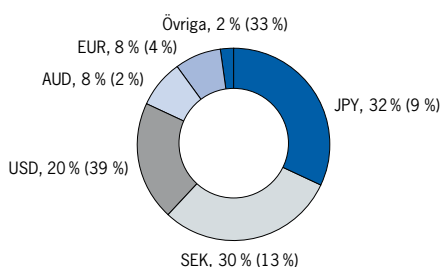
Bland Kommuninvests största upplåningsprogram är:

- Svensk Kommunobligation, ett medelfristigt obligationsprogram för löptider mellan 1 och 10 år.
- Kommuninvest EMTN program (Euro Medium Term Note), ett medel- och långfristigt obligationsprogram för löptider mellan 1 och 30 år och med en ram om 15 miljarder euro.
- Kommuninvest Euro-Commercial Paper Programme (ECP), ett kortfristigt upplåningsprogram för löptider mellan 1 och 364 dagar och med en ram om 5 miljarder euro.
- Kommuninvest Domestic Commercial Paper Program, ett kortfristigt upplåningsprogram riktat till den svenska marknaden med en ram om 50 miljarder kronor.
- Japanska s.k. Shelf Registrations, Uridashi, ett medelfristigt obligationsprogram.
- Tyska s.k. Schuldscheins och Namensschuldverschreibung, medelfristiga obligationsprogram.

### Utveckling 2010

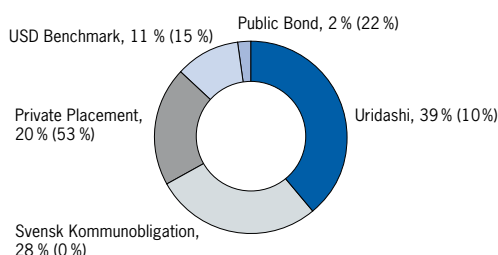
2010 var ett år präglad av fortsatt statsfinansiell oro, främst för ett antal europeiska länder som Grekland, Irland, Portugal och Spanien. Efterfrågan på stabila emittenter med en tydlig lågriskprofil var dock god under hela året och Kommuninvest kunde tillgodose sitt upplåningsbehov till bra villkor. Ett mycket stort intresse noterades för Kommuninvests ECP-program i EUR och USD, särskilt under perioder av marknadsoro. Två nya valutor emitterades i ECP-programmet (CHF och GBP). Första emissionen gjordes också i ett s.k. "Kangaroo/Kauri"-program på den australiska marknaden. På den japanska marknaden lånades betydande volymer upp i s.k. Uridashi-värdepapper. Mot slutet av året genomfördes framgångsrikt de första emissionerna i Svensk Kommunobligation, som planeras bli ett av Kommuninvests största upplåningsprogram.

Upplåning per valuta, 2010 (exklusive certifikatupplåning)



Källa: Kommuninvest

Upplåning per program, 2010 (exklusive certifikatupplåning)



Källa: Kommuninvest

## EXCEPTIONELL KREDITVÄRDIGHET INOM SVENSK KOMMUNSEKTOR

*Den svenska kommunala sektorn har mycket hög kreditvärdighet – ingen svensk kommun eller landsting har någonsin fallerat i att fullfölja ett ingånget avtal med en kreditgivare.*

Den höga kreditvärdigheten förklaras av ett flertal faktorer:

### En kommun eller ett landsting kan inte försättas i konkurs

Den särskilda ställningen i den svenska konstitutionen och den kommunala beskattningsrätten gör att kommuner och landsting inte kan försättas i konkurs. Inte heller kan de upphöra att existera på annat sätt. Detta innebär en implicit statlig garanti för deras åtaganden. Det är också förbjudet att pantsätta kommunal egendom vilket innebär att kommunerna och landstingen med hela sin skattekraft och samtliga tillgångar svarar för ingångna förbindelser.

### Rätt att ta ut skatt och besluta om skattesatsen

Kommunerna och landstingen har en grundlagsfäst rätt att ta ut skatt för skötseln av sina uppgifter. Invånarnas inkomster utgör skattebasen och varje kommun och landsting bestämmer själv sin skattesats. Rätten att ta ut skatt är en viktig del i det kommunala självstyret, som innebär att det ska finnas en självständig bestämmanderätt för kommuner och landsting. Denna självständighet är i internationell jämförelse ovanligt hög i Sverige.

### Starkt system för kommunalekonomisk utjämning

För att alla kommuner och landsting, oberoende av skatteunderlag och strukturella förhållanden, ska ha likvärdiga förutsättningar att ge sina invånare service tillämpas i Sverige ett system för utjämning av intäkter och kostnader. Inkomstutjämningen jämnar ut skillnader i kommunernas respektive landstingens skatteunderlag och är i huvudsak statligt finansierad. Kostnadsutjämningen jämnar ut skillnader i strukturella kostnader och är statsfinansierat neutral. Kommuner och landsting med en gynnsam struktur betalar en avgift och de med en ogynnsam struktur får ett kostnadsutjämningsbidrag.

### Höga finansiella krav och regler

I Sverige ställs höga krav på kommunernas och landstingens ekonomi. Balanskravet innebär att budgeten normalt ska upprättas så att intäkterna överstiger kostnaderna. Om nya utgifter beslutas under budgetåret måste beslutet också ange hur utgifterna ska finansieras. Om ett negativt resultat uppstår måste fullmäktige efter en balanskravsutredning anta en åtgärdsplan för att återställa det negativa resultatet inom tre år.

#### Svenska kommuners ansvar

Ett urval av kommunernas obligatoriska uppgifter:

*Förskoleverksamhet  
Skolverksamhet  
Kommunal vuxenutbildning  
Socialtjänst  
Omsorg om äldre  
Stadsplanering och byggfrågor  
Hälsa- och miljöskydd  
Renhållning och avfallshantering  
Räddningstjänst  
Vatten och avlopp  
Bibliotek  
Krisberedskap  
Kollektivtrafik (tillsammans med landstingen)  
Bostadsförsörjning*

#### Kommuninvests rating

	2007	2008	2009	2010
Standard & Poor's – långfristig	AAA	AAA	AAA	AAA
Standard & Poor's – kortfristig	A-1+	A-1+	A-1+	A-1+
Moody's - långfristig	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Moody's - kortfristig	P-1	P-1	P-1	P-1

Sunderby sjukhus.  
Norrbottens läns landsting är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 2006.



## MEDLEMSNYTTAN I CENTRUM NÄR KOMMUNINVEST UTVECKLAS

*Kommuninvest bärs upp av idén om frivillig samverkan mellan kommuner och landsting för att säkra långsiktigt stabil och kostnadseffektiv finansiering. Via Kommuninvest ekonomisk förening äger medlemmarna Kommuninvest i Sverige AB, som är en aktiv och välkänd låntagare på internationella och nationella kapitalmarknader. Kommuninvest förknippas med svensk offentlig sektor, hög kreditvärdighet och stabilitet.*

Kommuninvest representerar en unik form av samarbete mellan kommuner och landsting. Genom att samordna enskilda kommuners och landstings upplåningsvolymerna erhålls räntefördelar som kommer medlemmarna till del. Kommuninvest tillhandahåller också en rad medlemstjänster, såväl rådgivningstjänster som egenutvecklade verktyg till stöd för finansverksamhet, som bidrar till att utveckla och förbättra medlemmarnas finansverksamhet. Framförallt är Kommuninvest, i sin roll som Sveriges Kommungäld, garanten för att kommuner och landsting ska ha tillgång till stabil och kostnadseffektiv finansiering.

### En organisation i medvind

Antalet medlemmar har ökat varje år sedan Kommuninvest ekonomisk förening bildades. Det är ett kvitto på att idén om frivillig samverkan för bättre finansiella villkor i den kommunala sektorn fungerar.

Ju fler kommuner och landsting som är del i samverkan och ju mer de använder sig av samarbetet, desto större möjlighet har Kommuninvest att erbjuda medlemmarna goda villkor, att utveckla kompetensen samt minska förvaltningskostnaderna. Kommuninvests roll i det finansiella systemet har stärkts under senare år, bland annat genom hanteringen av finanskrisen 2008 då Kommuninvest kunde tillgodose alla medlemmars behov av finansiering samtidigt som andra långgivare drog in krediter. Ett flertal större kommuner har tillkommit som medlemmar.

### Medlem och ägare

Medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening har ett indirekt ägande av Kommuninvest i Sverige AB och därmed också ett ägaransvar för den verksamhet som bedrivs där. Ägaransvaret har på senare år tydliggjorts, delvis som en effekt av det förändrade finansiella landskap som utkristalliserat sig i efterdyningarna till finanskrisen.

### Fullt ägarstöd för kapitalförstärkning

Kraven på att finansiella institutioner ska ha god, varaktig tillgång till finansiering och en kapitalbas som är bättre rustad att möta oförutsedda händelser har ökat, från såväl myndighetshåll som investerare. Med syfte att stärka beredskapen och möta kommande kapitalkrav inleddes under 2009 en process för att utöka kapitalbasen i Kommuninvest via ett förlagslån om 1 miljard kronor till ägarna. Processen

Kommuninvest genomför en rad aktiviteter för att främja medlemsutbyte, dialog och medlemssamverkan. Dessa bilder är från Föreningsstämman 2010.



slutfördes under 2010 och erbjudandet att teckna sig för förlagslån övertecknades. Att samtliga medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening valde att teckna sig var en tydlig bekräftelse på det långsiktiga ägarengagemanget för verksamheten.

### Ägarna bakom Svensk Kommunobligation

Kommuninvests ägare och medlemmar har också slutit upp bakom etableringen av ett strategiskt obligationsprogram på den svenska marknaden i slutet av 2010. Det syftar dels till att möta ett förväntat ökat upplåningsbehov inom Kommuninvest dels till att minska beroendet av utlandsupplåning. Men framförallt ger det medlemmarna kostnadseffektiv och flexibel tillgång till långfristig upplåning på kapitalmarknaden. Konstruktionen av Svensk Kommunobligation gör att medlemmarna på ett snabbt och flexibelt sätt kan ta upp långfristiga lån på i förväg kända villkor.

### Medlemsnyttan i centrum för Kommuninvests utveckling

All affärsutveckling inom Kommuninvest syftar till att öka nyttan med medlemskapet. Under senare år har tyngdpunkten lagts på att stärka Kommuninvests roll som Sveriges Kommungäld, dvs. förmågan att över tid kunna erbjuda kommuner och landsting stabil och kostnadseffektiv finansiering.

2010 var i den bemärkelsen ett betydelsefullt år i Kommuninvests historia, främst kännetecknat av

medlemmarnas beslut om att stärka kapitalbasen i Kommuninvest via ett förlagslån om 1 miljard kronor. Andra händelser som stärkt medlemsnyttan är Riksbankens beslut att godkänna Kommuninvest som Penningpolitisk motpart samt lanseringen av Svensk Kommunobligation.

Med Kommuninvests förstärkta kapitalsituation och förbättrade tillgång till den svenska kapitalmarknaden så kommer svenska kommuners upplåningskostnader på sikt att sjunka.

### Flertal forum för medlemsinflytande

Förankring och diskussion av aktuella frågor är särskilt viktigt för en medlemsorganisation med Kommuninvests uppdrag. Kommuninvests ledning genomför därför årligen medlemssamråd med den politiska ledningen i medlemskommunerna. Medlemssamråden genomförs i januari och februari, inför föreningsstämman i mars som är Kommuninvests viktigaste beslutsforum. Vid 2010 års medlemssamråd, som genomfördes på 22 orter, deltog fler än 400 förtroendevalda och tjänstemän från cirka 200 av Kommuninvests medlemmar.

Andra betydelsefulla Kommuninvest-forum är styrelsemöten i förenings- och bolagsstyrelserna. I föreningsstyrelsen representeras medlemmarna av 30 ledamöter och suppleanter.

Analys- och finanskommittén, som lyder under föreningsstyrelsen, är ytterligare ett verktyg för medlemsinflytande och kunskapsutbyte. Kommittén har

Under Almedalsveckan i Visby arrangerade Kommuninvest seminariet "Finansiering av välfärd i ett globalt perspektiv".



bland annat till uppgift att bereda ansökningar från kommuner och landsting som vill bli medlemmar, fortlöpande granska befintliga medlemmars ekonomiska status samt bistå föreningsstyrelsen med beredning och bedömning av ekonomiska och finansiella frågor av principiell betydelse. Kommitténs medlemmar utgörs av representanter för kommuner, kommunala företag och landsting.

### Aktiv påverkare i frågor som rör kommunernas finanser

Kommuninvest ska delta i den allmänna finansiella debatten och som medlemsorganisation företräda den svenska kommunala sektorn i finansieringsfrågor. Vi medverkar exempelvis vid riksdagspartiernas kommundagar. Kommuninvest bevakar inte bara lagförslag i Sverige, utan följer normsättning och ny lagstiftning inom EU.

Under 2010 har Kommuninvest fortsatt sitt arbete för att i lagstiftningen tydliggöra den roll som kommunala kreditmarknadsbolag spelar. Vi har medverkat i tillkomsten av ett europeiskt nätverk för chefskonomer i kommunala finansieringsinstitut samt tillsammans med SKL tagit initiativ till att starta ett finansnätverk för svenska kommuner.

Tillsammans med de finska och holländska kreditinstituten Munifin och NWB har Kommuninvest också uppvaktat finansdepartementen i respektive land. Syftet var att få gehör i EU-överläggningar för att kreditinstitut av den typ och inriktning som vi represen-

terar, undantas från det tänkta kravet på införande av en leverage ratio alternativt att kravet modifieras.

### Kommuninvest representerar kommunsektorn i finansiella frågor i en rad sammanhang

Vi är en av huvudsponsorerna för Finansdagarna, som riktar sig till tjänstemän och politiker i offentlig sektor. Vi deltar sedan 2010 under Almedalsveckan i Visby, vilket ger ett bra tillfälle till kunskapsutbyte och nätverkande med viktiga intressentgrupper. Kommuninvest är också med i internationella nätverk, till exempel ICLC, International Center for Local Credit, och EAPB, European Association of Public Banks.

### Ägarundersökning 2010

Vi genomför årligen en undersökning bland medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening, som äger Kommuninvest i Sverige AB. Medlemmarna är även kunder i bolaget. Undersökningen som genomfördes 2010 visar att medlemmarna överlag är mycket nöjda med samarbetet och att Kommuninvest väl lever upp till deras förväntningar. Nöjd ägarindex uppgick till 78 jämfört med 76 år 2009.

Kommuninvests medlemssamråd genomfördes på 22 orter och samlade fler än 400 företrädare för medlemskommuner och landsting.







Visualiseringscenter C.  
Norrköpings kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 2009.

## ÖKAD DELAKTIGHET OCH ENGAGEMANG

*Kommuninvests vision är att medarbetarna ska uppleva och bidra till att Kommuninvest är en kvalitets- och kunskapsorienterad arbetsplats, där den enskilde individen motiveras, utvecklas och trivs. Att attrahera och utveckla våra medarbetare är av strategisk vikt.*

Kommuninvest bedriver finansiell verksamhet med stark förankring i den svenska kommunsektorn. En av våra huvuduppgifter är att genom stabil och kostnadseffektiv finansiering till svenska kommuner, kommunala bolag och landsting bidra till ökad välfärd i Sverige. Denna samhällsnyttiga uppgift, i kombination med att vår verksamhet inte har ett vinstsyfte, särskiljer oss från många andra arbetsgivare inom finansiell sektor.

### Utvecklande arbetsplats

Vi bedriver en högt specialiserad verksamhet där vi är beroende av kompetenta och motiverade medarbetare. Kraven på tillgång till rätt kompetens är högt ställda. Vi utgår i vår medarbetarutveckling från vår syn på det goda medarbetarskapet, att varje medarbetare tar ansvar för sin egen utveckling och yrkesroll så att det gagnar bolagets mål.

Detta förutsätter ett bra, modernt ledarskap. Hos Kommuninvest är en ledares främsta uppgift att stimulera medarbetarna till eget ansvarstagande, både för den egna yrkesrollen och andras arbetssituation. Att stimulera till internt samarbete och deltagande i nätverk är också viktigt.

Sedan 2009 bedriver Kommuninvest ett långsiktigt chefsprogram inriktat på ledarskap, yrkesroller och gruppdynamik. Syftet är att cheferna ska bli tydligare och säkrare i sin yrkesroll. Som en del av programmet erhåller varje chef individuell coaching.

### Kontinuerlig kompetensutveckling

Den kontinuerliga kompetensutvecklingen för våra medarbetare omfattar framförallt lärande på arbetsplatsen genom interna seminarier och utbildningar. Även externa utbildningar och s.k. sekonderingar ingår som inslag i kompetensutvecklingen. I ett pilotprojekt har en av Kommuninvests medarbetare getts möjlighet att under sex månader på halvtid arbeta på ett externt företag. Sekonderingar gör att medarbetarna kan tillgodogöra sig nya kunskaper och erfarenheter samt bygga nätverk som är värdefulla för arbetet på Kommuninvest. Målsättningen är att bygga upp denna typ av samarbeten med fler företag.

### Gott medarbetarskap, starkt varumärke som arbetsgivare

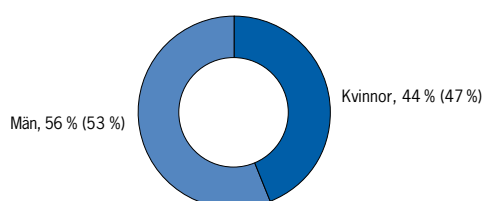
Engagemang och ett gott medarbetarskap är en viktig del i framgångsformeln för Kommuninvest – när vi växer och utvecklas måste också medarbetarna växa och utvecklas. Det är vidare viktigt att alla specialistkompetenser samspelar effektivt. Ett av våra mål är att vara en arbetsgivare som har ett starkt varumärke bland våra nuvarande och kommande medarbetare, och vi bedriver ett omfattande arbete med dessa frågor.

### Goda resultat i medarbetarundersökning

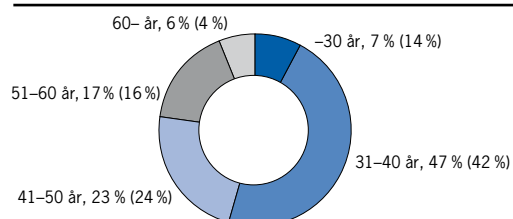
Kommuninvest genomför årligen medarbetarundersökningar för att mäta medarbetarnas syn på den egna arbetssituationen och Kommuninvest som arbetsgivare. Totalresultatet presenteras som ett Nöjd Medarbetar Index. Undersökningarna utgör en integrerad del av Kommuninvests verksamhetsplanering.

2010 års undersökning visar på fortsatt goda resultat, med ett stort medarbetarengagemang och en stolthet över att vara en del av Kommuninvest. Kommuninvest har under 2010 slutfört en omfattande renovering av sina kontorslokaler, med syfte att för-

Könsfördelning, %



Åldersintervall, totalt män och kvinnor



bättra arbetsmiljön och underlätta samarbete mellan olika funktioner i företaget. Detta har bidragit till en markant förbättring av medarbetarnas uppfattning om den fysiska arbetsmiljön.

För Kommuninvest är det nu viktigt att finna former för ett utvidgat samarbete mellan grupper och individer för att öka insikt och engagemang.

### Kärnvärden i fokus

Att internt och externt tydliggöra vad Kommuninvest står för och mot vilka mål som verksamheten ska bedrivas är högt prioriterat inom Kommuninvest. Samtliga medarbetare i Kommuninvest har varit engagerade i att utveckla företagets kärnvärden, liksom i utvecklingen av ett 40-tal företagssammansamma kärnvärdeslöften – konkreta löften som kan omsättas i det dagliga arbetet och bidra till att Kommuninvest når sina mål. Ytterligare löften har utvecklats för företagets olika funktioner.

Kommuninvests kärnvärden och kärnvärdeslöften är nu så väl etablerade att de utgör en naturlig del av verksamhetsplaneringen och -styrningen. Vi lägger också stor vikt vid våra kärnvärden i rekryteringen, för att säkerställa att vi rekryterar medarbetare som kan trivas och prestera i en miljö där internationell finansiering och kommunal värdegrund möts.

### Ersättningsprinciper

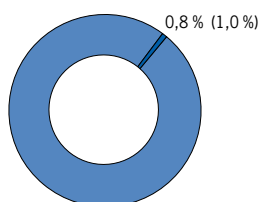
Ersättningsprinciperna inom Kommuninvest ska bidra till att vi kan rekrytera och behålla kompetenta medarbetare som skapar en långsiktigt positiv utveckling för verksamheten. Ersättningen ska vara marknadsanpassad men inte marknadsledande och spegla arbetets art och krav. En under 2010 genomförd undersökning av lönesättning på jämförbara företag visar att nuvarande ersättningsnivåer lever upp till målsättningen.

### Personalsammansättning

Vid slutet av 2010 hade Kommuninvest 53 (49) anställda, varav 23 (23) kvinnor och 30 (26) män. Den samlade kompetensen har stärkts genom rekrytering av en ny upplåningschef samt en ny chef för risk- och analysfunktionen.

Merparten av Kommuninvests medarbetare har högskoleutbildning inom ekonomi- och juridikområdena. Genomsnittsåldern uppgick till 42,0 (40,8) år, med ett spann mellan 24 (23) och 66 (65) år. Sjukfrånvaron låg under året på 0,8 (1,0) procent.

Sjukfrånvaro, %



Medelålder

Medelålder totalt:	42,0 år (40,8)
Kvinnor, 23 (23) personer:	42,1 år (40,8)
Män, 30 (26) personer:	42,0 år (40,7)

## GOD STYRNING OCH RISKKONTROLL I STÄNDIG FOKUS

Utvecklingen på de finansiella marknaderna under senare år har gjort att kraven på god styrning och kontroll inom finansiell verksamhet bara ökat. Styrelser måste ha både god omvärldskännet och kunskap om och insyn i verksamheten för att kunna bistå med handfast rådgivning och kvalificerad styrning.

Att Kommuninvest har aktiva och engagerade ägare är ett kraftfullt stöd för god styrning och kontroll. Styrelsen för Kommuninvest ekonomisk förening bevakar att verksamheten bedrivs inom de ramar som föreningen årligen beslutar genom ägardirektiv. Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB erhåller sitt mandat från dessa direktiv och ansvarar för den operativa verksamheten.

Trots den periodvis allvarliga marknadsoron hade Kommuninvest under hela 2010 god tillgång till kapitalmarknaderna. Det strategiska arbetet i styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB har mot den bakgrunden kunnat inriktas på insatser för att förverkliga Kommuninvests långsiktiga mål. Arbetet understöddes av ägarnas beslut i mars om att förstärka kapitalbasen i Kommuninvest med 1 miljard kronor via emission av förlagslån till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening.

I november lanserade bolaget ett strategiskt upplåningsprogram, Svensk Kommunobligation, för kontinuerlig utgivning av obligationer på den svenska marknaden. Obligationerna togs emot väl i marknaden och har stärkt Kommuninvests position i det svenska finansiella systemet.

Både kapitalförstärkningen och Svensk Kommunobligation är händelser som lett till många frågor från medlemmar, kunder och placerare och vi fick bekräftat hur betydelsefull en öppen och transparent kommunikation är i dialogen med Kommuninvests intressenter.

Det kontinuerliga arbetet för att stärka riskkontrollen har fortsatt under året. God riskmedvetenhet, utvecklade riskkontrollfunktioner och kompetenta medarbetare är den främsta garanten för att Kommuninvests utpräglade lågriskprofil ska bestå.

I bolagets styrelse känner vi tillfredsställelse över att Kommuninvest under 2010 kunnat genomföra en rad strategiskt viktiga aktiviteter. Kommuninvest går in i 2011 som en synlig, stabil och stark aktör, något som kommer att vara till nytta för bolagets ägare och kunder.

Ellen Bramness Arvidsson  
*Ordförande, Kommuninvest i Sverige AB*

## STYRNING OCH KONTROLL

Bolagsstyrningsrapport för Kommuninvest i Sverige AB

*Kommuninvest i Sverige AB är ett svenskt publikt aktiebolag och ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening. Då bolaget inte är noterat på en aktiemarknad omfattas det inte av Svensk kod för bolagsstyrning. Kommuninvests ambition är dock att följa Koden i tillämpliga delar.*

*God styrning och kontroll är av central betydelse för Kommuninvest, eftersom det är ett offentligt ägt bolag med ett ansvarsfullt uppdrag som Sveriges Kommungäld.*

### Aktieägare

Kommuninvest i Sverige AB ägs av svenska kommuner och landsting via Kommuninvest ekonomisk förening. Bolagets enda aktieägare är Kommuninvest ekonomisk förening.

Aktiekapitalet i Kommuninvest i Sverige AB uppgick per 2010-12-31 till 288,5 mkr, fördelat på 2 884 550 aktier.

Aktiekapitalet förändras vid inträde av nya medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Varje ny medlem tillskjuter ett andelskapital till föreningen baserat på invånarantal, vilket kommer Kommuninvest i Sverige AB tillgodo genom att bolaget nyemitterar aktier till föreningen. Under 2010 nyemitterades aktier till ett värde av 18,8 mkr.

### Årsstämma

Föreningsstämman i Kommuninvest ekonomisk förening är det högsta beslutande organet inom Kommuninvest. Stämman, samt de medlemssamråd som föregår stämman, är ägarnas naturliga forum för ägarinflytande.

Bolagsstämman i Kommuninvest i Sverige AB avhålls i direkt anslutning till föreningsstämman.

### Beslut vid 2010 års föreningsstämma

Föreningsstämman 2010 ägde rum torsdagen den 25 mars 2010 i Stockholm. Vid stämman var 155 kommuner och landsting representerade, motsvarande cirka 62 procent av medlemmarna. Vid förenings-

stämman har varje medlem en röst. Några av de beslut som fattades var:

- Godkännande om att öka Kommuninvests kapitalisering med högst 1 miljard kronor genom att uppta ett 30-årigt förlagslån, från medlemmarna samt att till Kommuninvest i Sverige AB, genom ett evigt förlagslån, vidareutlåna de medel som inflyter till föreningen.
- Riktlinjer för ersättning till VD, vice VD och övriga medlemmar i verkställande ledningen i Kommuninvest i Sverige AB.
- Fastställande av ägardirektiv för Kommuninvest i Sverige AB.
- Rutiner för valberedningens tillsättande och arbete.
- Omval av styrelseledamöterna Christer Akej, Carina Blank, Alf Egnerfors, Marie-Louise Forsberg Fransson, Robert Mörk, Elver Jonsson, Margreth Johnsson, Ewa-May Karlsson, Håkan Heglert, Lars Åke Magnusson, Örjan Mossberg, Ann-Charlotte Stenkil, Roland Åkesson och Bert Öhlund.
- Omval av styrelsens ordförande Ann-Charlotte Stenkil.
- Nyval av styrelseledamoten Åsa Herbst, kommunstyrelsens ordförande i Ängelholm.

### Beslut vid 2010 års bolagsstämma

Årsstämman i Kommuninvest i Sverige AB (publ) behandlar och beslutar om resultat- och balansräkningen, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, val av styrelse, ordförande och vice ordförande för de kommande tolv månaderna, i förekommande fall val av revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Årsstämman den 25 mars 2010 fattade bland annat beslut om:

- Ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören gällande förvaltningen under 2009.
- Ökad kapitalisering, ersättningsprinciper samt ägardirektiv, i linje med besluten fattade vid föreningsstämman.
- Nyemission samt bemyndigande att företa nyemissioner under löpande verksamhetsår.
- Fastställande av ägardirektiv.
- Omval av styrelseledamöterna Lorentz Andersson, Ellen Bramness Arvidsson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Tommy Persson och Johan Törngren.
- Nyval av styrelseledamöterna Kurt Eliasson, VD SABO samt Anna Sandborgh, kommundirektör i Karlstad.

#### Mer information om Kommuninvests bolagsstyrning

På Kommuninvests hemsida [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se) återfinns följande information:

- Stadgar för Kommuninvest ekonomisk förening
- Information om medlemmar och medlemsinträde
- Bolagsordning för Kommuninvest i Sverige AB
- Information om ersättningar
- Information om valberedningarnas arbete

## Ägardirektiv

Styrelsen i Kommuninvest ekonomisk förening utarbetar direktiv för de företag som ingår i Kommuninvest-koncernen. Direktiven fastställs av föreningsstämman årligen på ordinarie föreningsstämma. I dessa ägardirektiv formuleras ramarna för den verksamhet som föreningen uppdrar åt styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB att utöva. Ägardirektiven inkluderar framförallt riktlinjer för risknivåer, ersättningsprinciper, principer för resor och representation samt eventuella särskilda uppdrag som föreningen ger bolaget. Ägardirektiven fastställs av ordinarie bolagsstämma i Kommuninvest i Sverige AB.

## Medlemssamråd

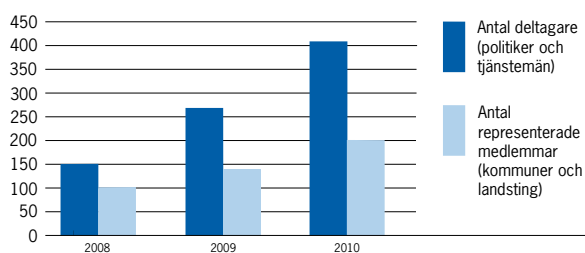
För att stimulera till ägarinflytande och dialog mellan representanter för ägarföreningen Kommuninvest ekonomisk förening och representanter för Kommuninvest i Sverige AB genomför Kommuninvest årligen medlemssamråd, där aktuella frågor diskuteras i mindre forum. Medlemssamråden är viktiga forum för att förbereda beslutsärenden inför föreningsstämman. Under 2010 avhölls medlemssamråden på 22 (22) platser runtom i Sverige och 408 (265) politiker och tjänstemän från 200 (140) ägare deltog.

## Valberedning

Det finns två valberedningar inom Kommuninvest, dels en valberedning för Kommuninvest ekonomisk förening, dels en valberedning för föreningens företag, som består av Kommuninvest i Sverige AB samt Kommuninvest Fastighets AB.

Valberedningarna har det yttersta ansvaret för att beslut om tillsättning bereds i en strukturerad och transparent process, som ger medlemmarna möjlighet att ge sin syn på och lämna förslag i tillsättningsfrågor och andra därtill hörande frågor samt att därigenom skapa goda förutsättningar för väl underbyggda beslut.

Kommuninvests medlemssamråd – forum för dialog och förankring



Källa: Kommuninvest

Valberedningen för Kommuninvest ekonomisk förening utses vid föreningsstämman, på basis av förslag lämnat av föreningens styrelse. Valberedningen för föreningens företag ska representera föreningens styrelse och styrelsen utser inom sig valberedningens ledamöter. Föreningsstyrelsen har beslutat att dess arbetsutskott ska utgöra valberedning.

### Valberedning för Kommuninvest ekonomisk förening

Anette Åkesson (m)	Kommunstyrelsens ordförande, Båstads kommun
Kenneth Carlsson (fp)	Kommunalråd, Färgelanda kommun
Anders Ceder (s)	Oppositionsråd, Lindesbergs kommun
Anders Berglöv (s)	Kommunstyrelsens ordförande, Flens kommun
Niklas Sjöberg (m)	Kommunstyrelsens ordförande, Skurups kommun
Kerstin Sjöström (c)	Kommunstyrelsens 2:e vice ordförande, Nordmalings kommun
Elisabet Lassen (s)	Kommunalråd, Sollefteå kommun

### Valberedning för föreningens företag

Ann-Charlotte Stenkil (m)	Ordförande Kommuninvest ekonomisk förening Ledamot av kommunstyrelsen, Varberg
Alf Egnerfors (s)	Vice ordförande Kommuninvest ekonomisk förening Kommunfullmäktiges ordförande, Eskilstuna
Christer Akej (m)	Kommunstyrelsens ordförande, Simrishamn
Ewa-May Karlsson (c)	Kommunstyrelsens ordförande, Vindeln
Margreth Johnsson (s)	Kommunstyrelsens 1:e vice ordförande, Trollhättan

Mer information om valberedningarna och deras fullständiga arbetsordningar finns på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)

## Styrelsearbetet

Styrelsearbetet bedrivs dels i styrelsen för ägarföreningen Kommuninvest ekonomisk förening dels i styrelsen för kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB. Huvudprincipen är att föreningsstyrelsen hanterar medlemsfrågor och bolagsstyrelsen hanterar frågor som rör den finansiella verksamheten.

Det innebär att frågor rörande nya medlemmar, utträde, eventuell uteslutning, borgensfrågor m.m. hanteras av föreningsstyrelsen. Bolagsstyrelsen hanterar finansieringsfrågor, kreditfrågor (exempelvis limiter, analyser) samt andra verksamhetsfrågor.

Kopplingen mellan de båda styrelserna är dock stark, eftersom vissa frågor angår både förenings-

och bolagsstyrelsen. Föreningsstyrelsen, som representerar ägarna, har dock ingen bestämmanderätt över bolagsstyrelsen. Föreningens styrning av bolagets styrelse får bara ske genom stämmobeslut eller stämmobeslutat ägardirektiv.

### Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltning. En fastställd arbetsordning anger bland annat styrelsens uppgifter samt regleringen gällande styrelsesammanträdena.

Styrelsen ska bland annat fastställa mål och strategier för verksamheten, svara för att risker identifieras och hanteras samt tillse att verksamheten bedrivs i enlighet med de fastställda målen. Styrelsen ska även fastställa interna styrdokument inklusive en skriftlig instruktion för vilka rapporter som ska tas fram inom bolaget. Styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som annars ankommer på ett revisionsutskott. Arbetsordningen behandlas och fastställs en gång per år.

I en av styrelsen upprättad VD-instruktion och rapportinstruktion framgår bland annat att VD ansvarar för ledningen av bolagets löpande verksamhet i enlighet med styrelsens riktlinjer, för upprättandet av förslag till verksamhetsplan, budget samt års- och delårsbokslut.

Styrelsen består av åtta ledamöter som representerar en bred kompetens, inom bland annat offentlig förvaltning, kapitalmarknad och affärsutveckling. Under 2010 har styrelsen haft 11 (15) sammanträden. Arbetet och besluten har, utöver de löpande ärendena bland annat avsett:

- Genomgång av riskhanteringsprocesser
- Hantering av framtida vinster
- Tydliggörande av medlemsansvar
- Byte av bolagsnamn
- Introduktion av svenskt obligationsprogram

### Styrelsepresentation

Styrelsen för Kommuninvest ekonomisk förening presenteras i föreningens årsredovisning, som finns tillgänglig för nedladdning på Kommuninvests hemsida [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB har under 2010 bestått av Tommy Persson (till 2010-06-01), Ellen Bramness Arvidsson, Lorentz Andersson, Kerstin Ryding (till 2010-03-25), Anna von Knorring, Ingemar Alserud (till 2010-03-25), Catharina Lagerstam, Johan Törngren, Anna Sandborgh (från 2010-03-25) samt Kurt Eliasson (från 2010-03-25). Ledamöterna presenteras på följande sida.

Tommy Persson, som varit bolagsstyrelsens ordförande sedan 2008, lämnade på egen begäran sitt uppdrag i början av juni månad. Han ersattes av vice ordförande Ellen Bramness Arvidsson, som trädde in som ordförande tills vidare.

Valberedningen för Kommuninvest i Sverige AB har, för inval i styrelsen vid bolagsstämma i april 2011, föreslagit omval av ledamöterna Ellen Bramness Arvidsson, Lorentz Andersson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Johan Törngren, Anna Sandborgh och Kurt Eliasson samt nyval av Björn Börjesson som ordförande. Björn Börjesson har en bakgrund från Handelsbanken, senast som vice VD med ansvar för myndighets- och branschkontakter samt intern bolagsstyrning.

### Intern kontroll, riskkontroll, compliance och internrevision Kommuninvest i Sverige AB

Styrelsen har det övergripande ansvaret för verksamheten och den interna styrningen och kontrollen. Styrelsen har antagit en policy för intern styrning och kontroll och beslutar varje år om verksamhetsplanen och planeringen för intern styrning och kontroll.

Ansvar för att upprätthålla en effektiv kontrollmil-

#### Revisorer i Kommuninvest i Sverige AB

Bolagets årsstämma för Kommuninvest i Sverige AB väljer externrevisor och lekmannarevisorer.

##### Extern revisor

Utsedd revisor, för perioden 2008 till 2011, är Ernst & Young AB, valda första gången 2004, med auktoriserade revisorn Peter Strandh som huvudsvarig revisor. Peter Strandh har lett revisionsuppdraget för Kommuninvest sedan 2007.

*Peter Strandh, auktoriserad revisor Ernst & Young*



#### Lekmannarevisorer

Lekmannarevisorerna träffar regelbundet den externa revisorn och kan vid behov initiera extra granskningsinsatser utöver den normala lagstadgade revisionen. Lekmannarevisorerna utgör även valberedning för att framlägga förslag till val av revisorer samt ersättning till dessa.

På årsstämman för Kommuninvest i Sverige AB, den 25 mars 2010, utsågs följande lekmannarevisorer för bolaget:

*Anita Bohman*

F.d. vice ordförande för kommunstyrelsen i Västerviks kommun.

*Barbro Tjernström*

F.d. ordförande för kommunstyrelsen i Söderköpings kommun.

## Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

### Ellen Bramness Arvidsson

Chefekonom, Försäkringsförbundet.

**Invald:** Ordförande sedan 2010, vice ordförande sedan 2006, ledamot sedan 2003.

**Utbildning:** Cand. oecon, Universitetet i Oslo, Diplomerad finansanalytiker, Handelshögskolan och FAF.

**Tidigare befattningar:** Kansliråd på Finansdepartementet.

**Övriga uppdrag:** Ordförande i Minpension i Sverige AB.



**Anna von Knorring**, Helsingfors  
Biträdande direktör, Statskontoret  
Finansiering, Finland.

**Invald:** Ledamot sedan 2004.

**Utbildning:** Helsingfors universitet, Juris kandidat. Svenska Handelshögskolan, Helsingfors, Ekonomie magister.

**Tidigare befattningar:** Finansministeriet och Statskontoret.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot Nordic Capital Markets Forum samt Hansel AB, finska statens inköpscentral. Medlem av delegationen för Sparbanksstiftelsen i Helsingfors.



### Lorentz Andersson

**Invald:** Ledamot sedan 2001.

**Utbildning:** Luleå Tekniska Universitet, Teknologie hedersdoktor. Byggnadsingenjör.

**Tidigare befattningar:** Västerbottens län, Landshövding. Skellefteå Kommun, Kommunstyrelseordförande. AB Asako och Polaris AB, VD.

**Övriga uppdrag:** Ordförande i bl.a. Sparbanksstiftelsen Norrland, Sparbanksstiftelsen Norrlands riskkapitalstiftelse och Norrbotniabanan AB. Styrelseledamot i Sparbanksstiftelsernas förvaltningsaktiebolag, Sveriges socialdemokratiska arbetareparti och Svenska Kommunförbundet.



### Kurt Eliasson

VD, SABO.

**Invald:** Ledamot sedan 2010.

**Utbildning:** Institutet för Företagsledning (IFL), Fastighetsmäklarexamen.

**Tidigare befattningar:** Koncernchef Förvaltnings AB Framtiden, Direktör Riksbyggen.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola. Ledamot i Delegationen för hållbara städer.



### Catharina Lagerstam

Konsult och professionell styrelseledamot.

**Invald:** Ledamot sedan 2009.

**Utbildning:** Handelshögskolan i Stockholm, Doktorsexamen. KTH, Civilingenjör. Handelshögskolan i Stockholm, Civilekonom.

**Tidigare befattningar:** Director på Clearstream, Luxemburg, ekonomi- och finanschef för Hufvudstaden AB, värderingsansvarig på Bankstödsnämnden samt lärare och forskare vid Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Alpcot Agro, Elektronikgruppen, Franska Skolan och Landshypotek.



### Anna Sandborgh

Kommundirektör i Karlstad.

**Invald:** Ledamot sedan 2010.

**Utbildning:** Jur kand, Uppsala Universitet.

**Tidigare befattningar:** Kommunchef och utredningssekreterare, kommunstyrelsen, Karlstad kommun.

**Övriga uppdrag:** Vice ordförande, Vänerhamn AB. Ordförande i Kommundirektörsföreningen i Sverige.



### Johan Törngren

Senior Vice President och Finanschef SASgruppen.

**Invald:** Ledamot sedan 2009.

**Utbildning:** Handelshögskolan Stockholm, MBA.

**Tidigare befattningar:** Svensk Exportkredit AB, Finanschef.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot, SPP Fonder, SPP Livförsäkring och flygbo-laget Blue1.





jö och det löpande arbetet med den interna kontrollen är delegerat till VD. Detta innebär bland annat att geriktlinjer för och implementera den interna styrningen och kontrollen samt att följa upp att policy och andra riktlinjer inom området följs. VD ansvarar för att resultatet av utförd intern kontroll rapporteras till styrelsen.

Kommuninvests process för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen grundar sig på det ramverk som tagits fram av The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Processen utgår från den kontrollmiljö som skapar disciplin och struktur för de övriga fyra komponenterna i processen – riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Processen har utformats för att säkerställa att principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs, samt att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav.

Verksamhetsansvarig chef har det operativa ansvaret för att den interna styrningen och kontrollen utförs enligt styrelsens och VD:s intentioner. Ansvaret innebär att det ska finnas ändamålsenliga instruktioner och rutiner för verksamheten och att efterlevnaden av dessa rutiner ska följas upp regelbundet. Ansvaret för den interna kontrollen och regelefterlevnaden är således en integrerad del av chefsansvaret.

Ansvaret för den interna styrningen och kontrollen begränsas inte enbart till styrelse och ledning. Alla i organisationen har ansvar för sin del i det interna styr- och kontrollsystemet genom att producera information eller genom att utföra exempelvis kontrollmoment i olika arbetsflöden. Alla anställda har också ett allmänt ansvar för att i förekommande fall rapportera om överträdelser av givna riktlinjer, olag-

liga handlingar eller andra problem i verksamheten till närmaste chef eller annan befattningshavare som har ansvar för att hantera sådan rapportering.

Utöver den interna kontrollen finns inom Kommuninvest tre kontrollfunktioner som är oberoende från affärsverksamheten – riskkontroll, compliance och internrevision.

#### Riskkontroll

Kommuninvests funktion för riskkontroll utövar den koncernövergripande riskkontrollen och övervakar koncernens risker, i första hand kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operationella risker. En närmare beskrivning av dess organisation och arbete finns på sid 40. Funktionen är skild från affärsverksamheten. Den ansvarige för riskkontrollfunktionen utses av VD efter godkännande av styrelsen och rapporterar till den administrativa chefen. Styrelsen informeras regelbundet i riskkontrollärenden.

#### Compliance

Kommuninvests funktion för regelefterlevnad (compliance) är helt oberoende från affärsverksamheten samtidigt som den är en stödfunktion för verksamheten. Den är också skild från Kommuninvests juristfunktion, som ofta är involverad i den löpande affärsverksamheten. Compliancefunktionen skall arbeta proaktivt för compliancekvalitet i koncernen samt främja compliancefrågor genom råd och uppföljning inom alla complianceområden och därigenom stödja affärsverksamheten och ledningen. Uppgifterna innefattar bland annat hantering av risker, övervakning, rapportering, utveckling av interna regler, utbildning samt kontakter med tillsynsmyndigheter.

### Ersättningar och närvaro – Styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Namn	Beroendeställning	Närvaro styrelsemöten	Ersättning 2010	Ersättning 2009
<i>Nuvarande styrelse</i>				
Ellen Bramness Arvidsson	Oberoende	11 (av 11)	283 000	142 000
Lorentz Andersson	Oberoende	11 (av 11)	126 000	102 000
Kurt Eliasson	Oberoende	8 (av 9)	94 000	-
Anna von Knorring	Oberoende	8 (av 11)	90 000	94 000
Catharina Lagerstam	Oberoende	11 (av 11)	110 000	78 000
Johan Törngren	Oberoende	7 (av 11)	94 000	70 000
Anna Sandborgh	Oberoende	9 (av 9)	102 000	-
<i>Avgående ledamöter mars 2010</i>				
Kerstin Ryding	Oberoende	2 (av 2)	55 000	110 000
Ingemar Alserud	Oberoende	0 (av 2)	31 000	62 000
<i>Avgående ledamöter juni 2010</i>				
Tommy Persson	Oberoende	5 (av 5)	200 000	400 000

Regelefterlevnad är dock ett ansvar för alla inom Kommuninvest. Inrättandet av en central compliancefunktion fritar inte någon medarbetare från ansvaret att följa de externa och interna regler som gäller för verksamheten.

Den ansvarige för compliancefunktionen har till uppgift att biträda styrelsen och VD i compliancefrågor och att samordna handläggningen av sådana frågor. Den ansvarige för compliancefunktionen utses av VD, rapporterar löpande till VD och den verkställande ledningen och informerar även styrelsen om compliancefrågor. Som ett resultat av analyser av koncernens compliancerisker fastställer VD en årlig complianceplan.

#### Internrevision

Internrevisionen är en oberoende, objektiv sänkings- och rådgivningsverksamhet med uppgift att tillföra värde och förbättra verksamheten i organisationen. Internrevisionen hjälper organisationen att nå sina mål genom att systematiskt och strukturerat värdera och öka effektiviteten i riskhantering, styrning och kontroll samt ledningsprocessen.

Kommuninvests internrevision är en oberoende granskningsfunktion som är direkt underställd styrelsen. Internrevisionen ansvarar för utvärdering av hanteringen av risker, samt kontroll och styrningsprocesser inom Kommuninvest, och att verksamheten bedrivs enligt styrelsens och VD:s intentioner. Internrevisorn rapporterar löpande till styrelsen, VD och till de externa revisorerna. Styrelsen fastställer årligen en plan för internrevisionens arbete.

#### Ersättningar

Arvode till styrelsens ordförande Ellen Bramness Arvidsson, inom ramen för av bolagsstämman fastställda styrelsearvoden, uppgick till 283 000 kronor för perioden 2010-01-01 till 2010-12-31. Arvode till Tommy Persson, styrelsens tidigare ordförande, uppgick till 200 000 kronor för perioden 2010-01-01 till 2010-06-01. Till övriga ledamöter har utgått ersättning enligt tabellen på sid 31. Det totala arvodet till styrelsens ledamöter, valda av årsstämman, beslutas av årsstämman och uppgick för år 2010 till 1 185 000 kronor.

## Kommittéer och utskott

### Analys- och finanskommittén i Kommuninvest ekonomisk förening

Föreningsstyrelsen utser en Analys- & finanskommitté. Kommittén ansvarar för uppföljning av medlemskommunernas ekonomiska status samt utvecklingen i kommunsektorn i sin helhet. Den har dessutom till uppgift att på uppdrag av föreningsstyrelsen bereda nya medlemsansökningar. Kommittén består enbart av tjänstemän, eftersom uppgifterna kräver djup ekonomisk specialkompetens.

Enligt kommitténs instruktion ska sammansättningen spegla olika delar av landet. Medlemmarna ska ha erfarenhet från olika kommuntyper samt kunskaper om verksamheter i bolagsform.

#### Analys- och finanskommittén i Kommuninvest ekonomisk förening

David Nyberg,	Ordförande, VD, Skellefteå Stadshus AB
Nils-Eric Gustavsson	Ekonomidirektör, Landstinget i Västmanland
Ingalill Hellberg	Kommundirektör, Staffanstorps kommun
Victoria Galbe	Ekonomichef, Landskronahem AB
Gunilla Josefsson	Ekonomichef, Stenungsunds kommun
Johan Sandlund	Kommunchef, Trosa kommun
Tommy Malm	Ekonomidirektör, Eskilstuna kommun
Bernt Grahn	VD, Luleå Stadshus AB, Luleå
Maria Johansson	Ekonomichef, Upplands-Bro kommun

## Verkställande ledning

### Ledning Kommuninvest i Sverige AB

Verkställande direktören leder, organiserar och utvecklar verksamheten på ett sådant sätt att av styrelsen fastlagda mål uppnås. En skriftlig instruktion fastställer arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Instruktionen hänvisar även till finansinspektionens allmänna råd om styrning och kontroll av finansiella företag och därtill inspektionens uppfattning om verkställande direktörens ansvar och uppgifter.

Verkställande direktören ansvarar för att styrelsen fortlöpande informeras om förändringar i regelverk, om innehållet i revisionsrapporter samt om övriga väsentliga händelser. Verkställande direktören har till uppgift att förse styrelsen med erforderligt informations- och beslutsunderlag, bland annat inför styrelsemötena samt tillse att styrelsen månatligen får en skriftlig rapport.

Arbetsordningen reglerar också verkställande direktörens finansiella ramar.

### Verkställande ledning

Till stöd för den verkställande direktören finns en verkställande ledning, bestående av: Tomas Werngren (VD), Maria Viimne (vVD), Johanna Larsson (administrativ chef), Anders Gånge (chef Finansavdelningen).

#### Tomas Werngren

VD

**Utbildning:** Högskolan i Örebro och Stockholms universitet. Tekn. kandidat, offentlig förvaltning.

**Tidigare befattningar:** Bland annat vice VD och finansdirektör på Kommuninvest samt Treasurer på SBAB.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot Vasallen AB.  
**Född:** 1961



#### Maria Viimne

Vice VD

**Utbildning:** Mälardalens högskola, Ekon. kandidat. Stockholms universitet, Jur. kandidat. University of Rotterdam & University of Hamburg. European Master in Law & Economics.

**Tidigare befattningar:** Bland annat finansgruppchef och bolagsjurist på Kommuninvest.

**Född:** 1970



#### Anders Gånge

Chef Finansavdelningen

**Utbildning:** Lunds Universitet, Fil. kandidat nationalekonomi. Central Missouri State University, USA. Örebro Universitet.

**Tidigare befattningar:** Bland annat Senior Bond & Swap Trader på Handelsbanken, Head of Treasury på Kommuninvest samt Senior Swap Trader och Bond Trader på Unibank.

**Född:** 1971



#### Johanna Larsson

Administrativ chef

**Utbildning:** Stockholms universitet, fil. mag. nationalekonomi, Handelshögskolan Executive Education, Diplomerad finansanalytiker (AFA, CEFA).

**Tidigare befattningar:** Bland annat finansrådgivare på Kommuninvest och portföljförvaltare på Birka Energi.

**Född:** 1973



### Ersättningar – Ledningen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Namn	År	Grundlön	Övriga förmåner	Rörlig prestationsförmån	Pensionskostnader	Totalt
Tomas Werngren	2009	2 398 159	73 401	0	885 000	3 356 560
	2010	2 595 561	82 371	0	598 000	3 275 932
Maria Viimne	2009	1 325 361	357	0	276 000	1 601 718
	2010	1 426 689	63	0	335 442	1 762 194
Verkställande ledning	2009	2 208 921	252	0	409 460	2 618 633
	2010	2 477 634	313	0	777 000	3 254 947

Örebro den 1 mars 2011

Ellen Bramness Arvidsson  
*Ordförande*

Lorentz Andersson

Kurt Eliasson

Anna von Knorring

Catharina Lagerstam

Anna Sandborgh

Johan Törngren

Tomas Werngren  
*Verkställande direktör*

## REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL).

Som underlag för vårt uttalande om bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen har vi läst bolagsstyrningsrapporten för 2010 på sidorna 27–33 och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprät-

tats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen.

Örebro den 1 mars 2011  
Ernst & Young AB

Peter Strandh  
*Auktoriserad revisor*



Vattenverket Hagfors.  
Hagfors kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 2007.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Allmänt om verksamheten

Kommuninvest i Sverige AB ("Kommuninvest") är ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening, vars medlemmar är svenska kommuner och landsting.

Bolagets syfte är att erbjuda långfristigt goda villkor för medlemmarnas finansiella verksamhet. Detta sker genom att erbjuda tillgång till konkurrenskraftiga lån, skuldförvaltning samt andra tjänster som bidrar till en effektiv finansförvaltning.

Kommuninvests erbjudanden riktar sig enbart till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening och till medlemmarnas majoritetsägda företag.

Alla medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening ställer ut en explicit garanti, i form av en solidarisk borgen, för de åtaganden som görs av kreditmarknadsbolaget. Borgensformen innebär att samtliga medlemmar och deras resurser ytterst garanterar Kommuninvests verksamhet.

Verksamhetens omfattning påverkas främst av antalet föreningsmedlemmar och deras finansiella behov samt Kommuninvests förmåga att erbjuda goda lånevillkor. Det senare förutsätter i sin tur att Kommuninvest kan erhålla förmånliga villkor i sin egen finansiering på inhemska och utländska kapitalmarknader.

Kommuninvest är också intresseorganisation för kommunsektorn i frågor som avser de allmänna förutsättningarna för sektorns finansiering.

Kommuninvest är ett kreditmarknadsbolag och står under Finansinspektionens tillsyn.

Bolagsstyrningsrapport är upprättad som en från årsredovisningen skild handling.

### Marknad

2010 präglades av en gradvis stabilisering och återhämtning i världskonjunkturen. De internationella kapitalmarknaderna påverkades dock även under 2010 av periodvis oro, främst orsakad av bräckligheten i vissa europeiska staters finanser. Dessa länder straffades med kraftigt höjda upplåningsräntor. Beslut om betydande finanspolitiska åtgärder vidtogs i dessa länder för att stilla marknadsoron. EU beslutade därutöver om införandet av en stabilitetsfond, för att kunna bistå medlemsstater. Världens stora centralbanker fortsatte sina marknadsinterventioner i syfte att upprätthålla finansiell stabilitet och bidra till ökat förtroende. Baselkommitténs förslag till nya finansiella regelverk presenterades, med skärpta krav på såväl kapital som likviditet hos finansiella institutioner.

Den svenska ekonomin växte i snabb takt under året och banksystemet uppvisade successivt allt stör-

re vinster, i takt med att kreditförlusttakten i framförallt den baltiska kreditgivningen avtog. Riksbanken genomförde fyra höjningar av reporäntan, från 0,25 procent i början av året till 1,25 procent vid årets slut.

Kommuninvests höga kreditvärdighet och roll som Kommunigäld har fortsatt bidragit till bolagets ställning som en stabil och trygg låntagare vilket resulterat i hög efterfrågan från alla typer av investerare. Föreningen fick under året 12 nya medlemmar och därmed hade Kommuninvest 260 (248) medlemmar varav 253 (241) kommuner och 7 (7) landsting vid utgången av 2010.

### Resultat

Rörelseresultatet (resultat före skatt och bokslutsdispositioner) uppgick till 275,7 (335,0) mkr. I resultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om -86,5 (-9,4) mkr. Resultat efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 140,6 (170,6) mkr.

Räntenettot ökade till 432,1 (382,1) mkr. Förbättringen var hänförlig till en stark utveckling under året med ökade utlåningsvolymerna och förbättrade marginaler. Marginalförbättringen är en effekt av pågående arbete med att kapitalisera upp bolaget, i enlighet med ägardirektiven.

Återköp av emitterade värdepapper samt försäljning av finansiella instrument har bidragit positivt till resultatet med 102,5 (97,0) mkr vilket redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisade i resultaträkningen uppgår till -86,5 (-9,4) mkr och redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner. Årets förändring har uppkommit genom stärkt kreditvärdighet på Kommuninvests utestående skulder samt ökade marginaler på Kommuninvests utlåning. Kommuninvests avsikt är att hålla tillgångar och skulder till förfall, vilket innebär att detta är värden som Kommuninvest ej har för avsikt att realisera. Av årets orealiserade marknadsvärdesförändringar var 1,9 mkr från tillgångar klassificerade som innehav för handelsändamål.

Kostnaderna uppgick till 169,4 (134,4) mkr. De ökade kostnaderna är främst hänförliga till ökad stabilitetsavgift, ökade personal-, it- och konsultkostnader.

Rörelseresultatet exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 362,2 (344,4) mkr.

### Finansiell ställning

Balansomslutningen ökade till 190,2 (183,1) mdkr till följd av ökad utlåning och upplåning samt uppta-

gandet av förlagslån från Kommuninvest ekonomisk förening.

#### *Utlåning*

Utlåningen uppgick vid årets slut till 133,7 (123,6) mdkr. I nominella termer (faktiskt utlånat) var utlåningen 132,9 (121,9) mdkr, en ökning med 9 procent jämfört med föregående år. Utlåningsökningen är hänförlig till en kraftig utlåningstillväxt under året, pådrivet av en stark efterfrågan från Kommuninvests medlemmar.

#### *Placeringar*

Vid årets slut hade Kommuninvest 43,3 (48,4) mdkr placerat. Större delen av placeringarna finns hos svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD, samt banker i Norden. För att säkerställa en hög likviditet får placeringar endast ingås hos motparter som har lägst A2 från Moody's och/eller A från S&P alternativt är medlemskommuner.

Kommuninvest har en låg exponering mot de länder som stått i centrum för den europeiska skuld-krisen. Den enda exponeringen är en placering hos den spanska statligt garanterade banken Instituto Credito Oficial, motsvarande 2 procent av placerat kapital.

#### *Upplåning*

Upplåningen uppgick vid årets slut till 177,3 (172,0) mdkr. Huvuddelen av Kommuninvests upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). En mindre del av upplåningen sker som direkt lånefinansiering. Kommuninvest agerar i löptider mellan 1 dag och 30 år och är i huvudsak inriktade på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

#### *Derivat*

Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 13,0 (11,1) mdkr respektive 10,8 (9,9) mdkr. Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upp- och utlåningens/placeringens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer.

#### *Efterställda skulder*

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

#### *Eget kapital*

Vid utgången av 2010 uppgick det egna kapitalet till 782,8 (690,2) mkr. Förutom årets vinst har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden

för finansiella tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning samt placeringar som är omklassificerade till låne- och kundfordringar där orealiserade förändringar i marknadsvärden redovisas direkt mot övrigt totalresultat.

#### *Aktiekapital*

Genom det bemyndigande som årsstämman gett styrelsen har aktiekapitalet under året ökat med 18,8 (32,9) mkr genom nyemission. Syftet är att stärka bolagets ekonomiska bas genom att överföra insatser från nya medlemmar i föreningen. Sådana överföringar har gjorts regelbundet i takt med stigande medlemsantal. Aktiekapitalet uppgår till 288,4 (269,6) mkr fördelat på 2 884 550 (2 696 200) aktier.

#### **Förändrade redovisningsprinciper**

På grund av förändringar som genomförs genom FFFS 2009:11 föreskrifter om ändring i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag har Kommuninvest ändrat vissa värderings- och redovisningsprinciper. För att uppnå jämförbarhet över Kommuninvests utveckling och ställning har omräkning skett av jämförelseåret där nettoresultat av finansiella transaktioner har korrigerats med 141,3 mkr, skatt på periodens resultat har korrigerats med -37,2 mkr samt periodens resultat har korrigerats med 104,1 mkr. Balanserad vinst för 2010-01-01 har därmed korrigerats med 104,1 mkr. För närmare beskrivning se not 2.

#### **Kreditförluster**

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mkr.

#### **Kapitaltäckning**

Kapitaltäckningskvoten uppgår till 10,09 (3,55).

Kommuninvest har dessutom fastlagt en intern kapitaltäckningskvot som inkluderar ett extra riskutrymme som buffert för risker som inte beräknas för i pelare 1 och 2, se not 24.

#### **Femårsöversikt**

Se sidan 72.

#### **Rating**

Kommuninvest har sedan april 2002 det högsta kreditbetyget Aaa av Moody's och sedan 2006 det högsta kreditbetyget AAA av Standard & Poor's.

#### **Medlemsansvar**

Kommuninvest har, för att tydliggöra medlemmarnas

ansvar, under året tagit fram två klarläggande avtal utöver det grundläggande solidariska borgensansvaret. Fördelningen av ansvaret har meddelats respektive medlem i ett åtagandebesked. Hur åtagandebeskedet har beräknats utifrån bolagets balansräkning och respektive medlems andel framgår av not 3.

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

Kommuninvest har genomfört en kapitalförstärkning om 1 miljard kronor genom upptagande av förlagslån från Kommuninvest ekonomisk förening. Kapitalförstärkningen syftar till att bolaget ska fortsätta skapa långsiktigt bästa finansieringsvillkor för medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening; att bolaget ska kunna erbjuda Sveriges alla kommuner och landsting ett finansieringsalternativ till konkurrenskraftiga villkor; att bolaget ska bibehålla högsta möjliga rating och säkerställa fortsatt kostnadseffektiv upplåning på den internationella kapitalmarknaden; att bolaget ska ha ännu bättre beredskap för exceptionella finansiella händelser. Kapitalförstärkningen är föranledd av att bolaget liksom andra banker och finansiella institut, måste kunna visa att det finns en hög beredskap för exceptionella finansiella händelser och att det finns en god förmåga att absorbera förluster. Kapitalförstärkningen är alltså inte föranledd av att bolaget skulle ha lidit förluster.

Kommuninvest har blivit godkänd som penningpolitisk motpart till Riksbanken. Kommuninvest blev godkänd som begränsad penningpolitisk motpart i september 2009 och som penningpolitisk motpart i januari 2010.

Kommuninvest har blivit antagen att delta i Riksbankens system för överföring av kontoförda pengar, RIX. Kommuninvest blev antagen som medlem i RIX i januari 2010.

Kommuninvest har etablerat ett svenskt benchmarkprogram för kontinuerlig utgivning av obligationer, Svensk Kommunobligation. Ambitionen är att obligationsprogrammet ska bli Kommuninvests största upplåningsprogram, med en volym som överstiger 100 mdkr.

### **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. Tillgång till kvalificerad kompetens utgör också en risk med hänsyn till bolagets lokalisering.

Inom ramen för den normala affärsverksamheten är bolaget motpart i två tvister hos domstol. Båda tvisterna rör samma emission av obligationer. Bolagets bedömning är att dessa tvister inte kommer att medföra någon väsentlig negativ effekt på bolaget eller dess finansiella ställning.

För mer utförlig beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer, se avsnittet om riskhantering.

### **Medarbetare och miljö**

Antalet medarbetare ökade under året med 4 personer och uppgick vid årsskiftet till 53 (49). Principer och processer för ersättningar och förmåner till ledningen, se not 7.

Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest har utarbetat en miljöpolicy som antogs av styrelsen under 2009.

### **Utsikter för 2011**

Intresset för Kommuninvests verksamhetsidé ökar och föreningen kommer att få flera nya medlemmar under 2011. Detta förväntas även bidra till ökad utlåning, då en historisk korrelation finns mellan medlemstillväxt och utlåningstillväxt. Kommuninvest bedöms i rådande marknadsläge ha goda förutsättningar att erbjuda konkurrenskraftiga låneprodukter.



Jönköping Energi.  
Jönköpings kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 2008.



## RISKHANTERING

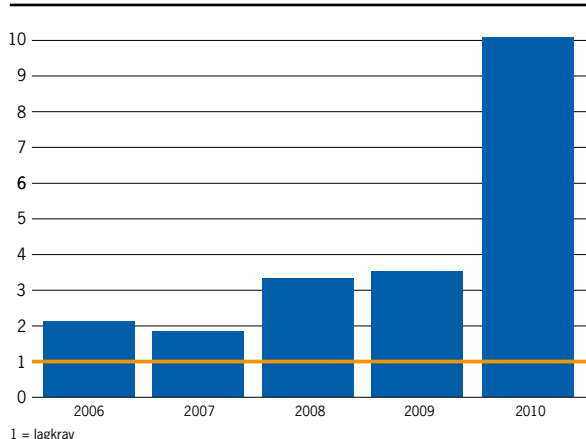
*Kommuninvests riskhantering är utformad för att tillmötesgå ägarnas krav på en så låg risknivå som möjligt i verksamheten. Detta medför att villkoren för upplåning och utlåning ur ett riskperspektiv måste vara likvärdiga. Kommuninvest håller sig med en likviditetsreserv om minst 25 procent av balansomslutningen exklusive derivat och har som en del av offentlig sektor att beakta förbudet mot spekulativ och riskfylld verksamhet enligt 2 kap. 7 § Kommunallagen.*

### Inledning

Kommuninvest är ett kreditmarknadsbolag som är helägt av den svenska kommunsektorn. Kommuninvests verksamhet syftar enbart till att 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 är därmed 0-riskviktad ur ett kapitaltäckningshänseende.
- Kommuninvests ägare är kunder till bolaget och har ställt ut en solidarisk borgen till stöd för bolagets samtliga förpliktelser.
- Kommuninvest är inte vinstmaximerande och drivs utan enskilt vinstintresse.
- Kommuninvest bedriver ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.
- Kommuninvest har en god kapital situation. Vid slutet av 2010 uppgick kapitaltäckningskvoten till 10,09, att jämföra med myndighetskravet om 1,0.

Kapitaltäckningskvot



### Riskorganisation och ansvar

Kommuninvests regler och processer har utformats för att säkerställa 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 och ansvar för god intern kontroll och hantering av operativa risker, kapitaltäckning, likviditetsreserver samt inriktning och limiter för Kommuninvests exponering för kreditrelaterade motpartsrisker och marknadsrisker.

Affärsfunktionerna inom Kommuninvest, dvs. Finansavdelningen och Utlånings- & rådgivningsavdelningen, ansvarar för att riskerna hålls inom de beslutade limiterna. Uppföljning sker inom funktionen Risk & Analys, med övergripande uppföljning av VD. Bolagets controller gör genomgångar av riskerna i verksamheten för att bedöma hur mycket kapitalutvärdering. Controllern har därmed det övergripande och samordnande ansvaret för bolagets samlade risker och rapporterar till VD och styrelse.

Bolagets risk- och analysfunktion ansvarar för att kontrollera och genomföra löpande uppföljning och analys av de finansiella risker som uppstår i de affärskontrakt som Kommuninvest ingår med andra motparter.

Rapportering sker dagligen till VD och månatligen till styrelsen.

Kreditgruppen utgör ett stöd vid bedömningen av nya motparter och nya finansiella instrument innan beslut fattas av VD. Kreditgruppen svarar även för att följa utvecklingen av de motparter och de finansiella instrument som används i bolagets finansverksamhet.

Kommuninvest har även en intern revisor som ansvarar för att kontinuerligt följa upp hur bolaget arbetar med interna instruktioner, processbeskrivningar och styrdokument och att de är i enlighet med rådande krav från Finansinspektionen.

*Illustrationen på nästa sida belyser riskhanteringen i relation till bolagets kreditrisker vid utlåning.*

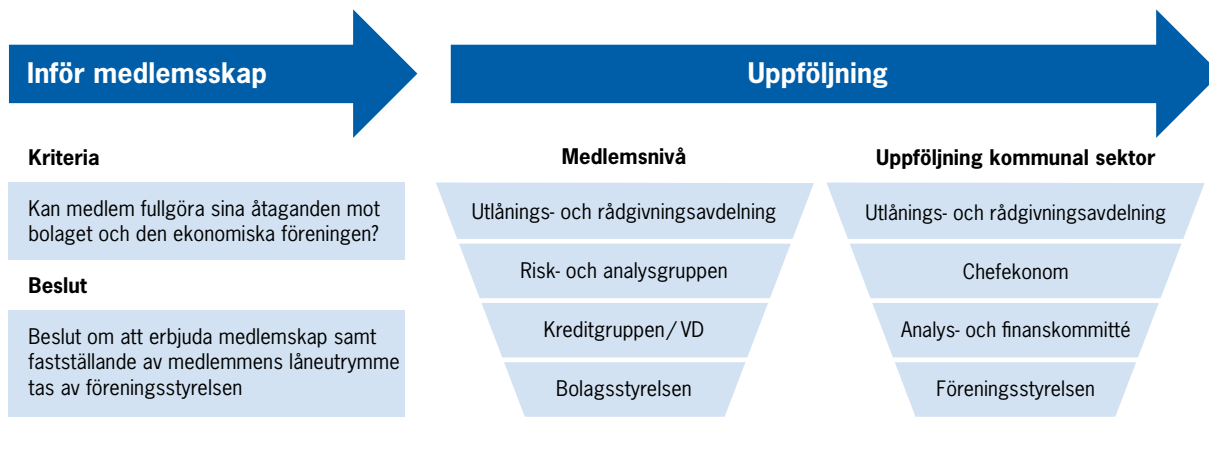
### Kredit- och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisk är risken för förlust på grund av att kunder eller motparter inte uppfyller sina åtaganden inom avtalad tid.

Kredit- och motpartsrisk delas in i tre kategorier:

- Risker vid utlåning
- Risker vid förvaltning av likviditetsreserven
- Risker vid värdeförändring av derivatkontrakt

## Riskhantering – Utlåning



Per den 31 december 2010 var 75 (71) procent av Kommuninvests kreditriskexponering mot svenska kommuner och landsting i form av utlåning, 24 (27) procent av exponeringen mot stater och andra emitenter av värdepapper i form av placeringar samt 1 (2) procent av exponeringen mot derivatmotparter. Den totala kreditriskexponeringen framgår av not 3.

*Risker vid utlåning*

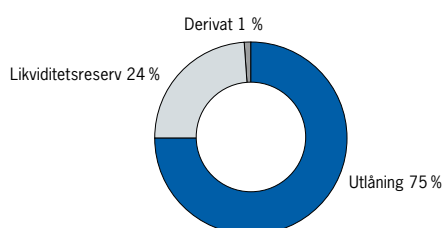
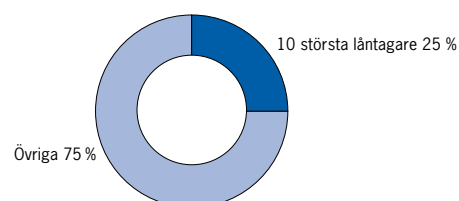
Kommuninvests produkter och tjänster är enbart tillgängliga mot kommunal borgen. Samtliga medlemmar har ställt ut en solidarisk borgen för Kommuninvests åtaganden vilket innebär att Kommuninvests förpliktelser alltid garanteras av dess medlemmar.

Krediter till kredittagare som inte är kommun eller landsting (exempelvis bolag, stiftelse eller kommunalförbund) förutsätter att en medlem i Kommuninvest

invest ekonomisk förening tecknar proprieborgen för kredittagarens samtliga förpliktelser gentemot Kommuninvest.

Riskerna i Kommuninvests utlåningsverksamhet är låga. Kommunsektorn har ur kapitaltäckningssynpunkt en riskviktning om 0 procent. Ingen kommun eller landsting har hittills fallerat i ett betalningsåtagande och Kommuninvest har heller aldrig lidit någon kreditförlust i utlåningsverksamheten. Därutöver omfattas Kommuninvest av medlemmarnas solidariska borgen samt den borgen som medlemmar tecknat för låntagare som ej är medlemmar i Kommuninvest.

Kommuninvest analyserar både kommuner/landsting och deras bolag inför ett medlemskap och därefter kontinuerligt under medlemskapet.

**Kreditriskexponering****Kreditkoncentration – fördelning av utlåning**

### Risker vid förvaltning av likviditetsreserven

Kommuninvest håller sig enligt styrelsens instruktioner med en betydande likviditetsreserv, närmare beskriven i avsnitt Marknadsrisk nedan. Kredit- och motpartsrisk vid förvaltning av likviditetsreserven utgörs av risken för realiserad förlust eller värdeförändring av de förvaltade medlen. Riskerna begränsas genom att:

- placeringar endast får göras i värdepapper utgivna av motparter med hög kreditvärdighet, lägst A (Standard & Poor's) eller A2 (Moody's)
- placeringar endast får göras i tillgångar med 0%, 10 % eller 20% riskvikt
- en betydande del av placeringarna ska göras i tillgångar som är pantsättningsbara hos Riksbanken
- placeringarna maximalt får ha en löptid om 5,5 år.

Likviditetsreserven var vid 2010 års slut främst placerad i värdepapper utgivna av stater eller statligt relaterade institut med högsta möjliga kreditvärdighet, se grafer nedan. 88 procent av placeringarna var i värdepapper utgivna av nordiska och tyska emittenter.

Kommuninvest har en låg exponering mot de länder som stått i centrum för den europeiska skuld-krisen. Den enda exponeringen är en placering hos den spanska statligt garanterade banken Instituto Credito Oficial, motsvarande 2 procent av placerat kapital.

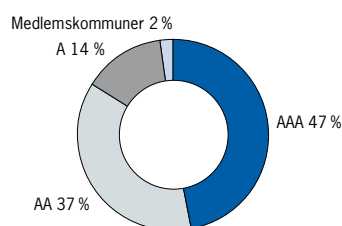
### Risker vid värdeförändring av derivatkontrakt

I syfte att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer, använder Kommuninvest sig av riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Motparterna är finansiella institutioner. Motpartsrisken är risken för förlust till följd av att motparten inte fullgör sin betalningsskyldighet i enlighet med derivatkontrakt.

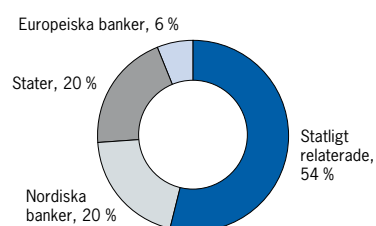
Denna risk begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet och med krav på ställda säkerheter:

- Rating om minst A (Standard & Poor's) eller A2 (Moody's). Motpartens kreditbetyg är avgörande för vad Kommuninvest är berett att acceptera när det gäller kontraktens löptid, struktur och tillåten riskexponering. Om ratingen för en godkänd derivatmotpart överstiger A/A2 men understiger AA-/Aa3, samt att inget CSA-avtal finns med motparten, har Kommuninvest endast rätt att ingå avtal om ränte- och valutaswappar.
- Med alla derivatmotparter ska ISDA-avtal upprättas och CSA-avtal eftersträvas. ISDA-avtal medger rätt till förtidslösen om motpartens kreditvärdighet försämras samt medger netting av positiva och negativa exponeringar. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår genom derivattransaktionerna.

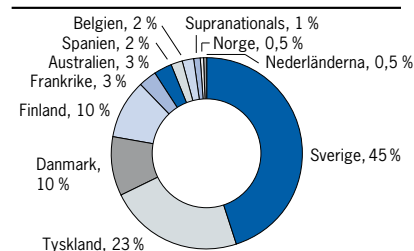
Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori



Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori



Likviditetsreserven fördelad på land



### Kontinuerlig analys och uppföljning

En viktig del i arbetet med att minimera kredit- och motpartsrisiker är att kontinuerligt analysera och följa utvecklingen av Kommuninvests låntagare och motparter i finansiella transaktioner. I utlåningsverksamheten analyseras varje kommun eller landsting före inträdet i föreningen. Medlemmarnas utveckling analyseras därefter två gånger årligen utifrån en fastslagen modell. Som en del i analysprocessen fastställer styrelsen årligen utlåningslimiter för medlemmarna. Utlåningslimiten är generell och fastställs med utgångspunkt från medlemmarnas koncernupplåning. Enskilda medlemmar kan, efter särskilda granskningar, ha differentierade utlåningslimiter. Förhöjda lånelimiter motiveras normalt med att det hos låntagaren finns tillgångar med dolda övervärden, exempelvis energitillgångar eller fastighetstillgångar. Lägre lånelimiter motiveras av att medlemmen bedöms ha begränsade möjligheter att hantera ökad skuldsättning.

De finansiella motparterna bedöms efter sin finansiella styrka och jämförs med andra liknande aktörer. Analysen syftar till att ge en fullgod bild av motpartens förmåga att fullgöra sina förpliktelser vid en förändrad marknadssituation. I kreditgruppens arbete ingår även att föreslå borttagande eller införande av begränsningar av tidigare godkända motparter och finansiella instrument.

Kreditgruppen redovisar i tillägg till en månatlig riskrapport från bolagets risk- och analysfunktion minst en gång årligen utvecklingen av samtliga motparter för Kommuninvests styrelse.

### Ökat fokus på hantering av motpartsrisiker

Under 2010 har risken för att ett antal stater kan komma att ställa in betalningarna ökat. Kommuninvest inledde under början av 2009 ett analysarbete med anledning av de försämrade utsikter ett antal stater fått för sina kreditbetyg. Detta har resulterat i att placerat kapital koncentrerats till stater med en mer stabil finansiell förmåga. För att minska exponeringen ytterligare har Kommuninvest som mål att

färdigställa CSA-avtal (Credit Support Annex) med samtliga derivatmotparter. Det arbetet fortsatte under 2010 och innebär att det finns CSA avtal med 20 av 35 motparter som det finns utestående kontrakt med. En stor del av exponeringar som uppkommer mot derivatmotparter täcks av dessa avtal.

### Rätt till förtidsinlösen

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 försämrar 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 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.

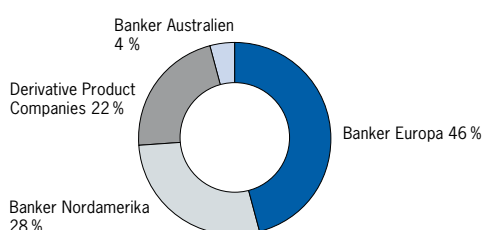
Förutsättningen för att Kommuninvest ska ingå en transaktion är därför att motparten först måste fullgöra sina förpliktelser, alternativt att ett tillvägagångssätt används där båda parter måste ha fullgjort sina åtaganden samtidigt.

### Erhållna säkerheter för derivat

För att begränsa risker och exponeringar som uppkommer på grund av värdeförändring på derivat, ingår vi säkerhetsavtal med motparter i derivatkontrakten, CSA-avtal. Dessa ger oss en rätt att under vissa förutsättningar kräva men också skyldighet att ställa 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 någon av motparternas kreditvärdighet försämrar. Kommuninvest accepterar endast säkerheter i form av statspapper som ur kapitaltäckningssynpunkt har noll i riskvikt. Avsikten med säkerhetsavtal är att minska kredit- och motpartsrisk i fordringar.

Kommuninvests exponeringar genom derivatkontrakt framgår av not 3. 50 (48) procent av derivatkontrakten, baserat på nominella belopp, är fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst AA-nivå från något av de välkända kreditvärderingsinstituten. För övriga kontrakt har Kommuninvest enbart ingått enklare valuta- och räntederivat, som

Fordringar på derivatkontrakt fördelat på motpartsgrupp



alla har kort löptid. Per den 31 december 2010 hade Kommuninvest säkerheter från motparter på motsvarande 3,9 miljarder SEK. Säkerheterna består av värdepapper utgivna av följande stater: Tyskland, Frankrike och Storbritannien.

### Marknadsrisk

De marknadsriskerna Kommuninvest främst är exponerat mot är likviditetsrisk, ränterisk och valutarisk.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk kan beskrivas som brist på finansiering vilket i sig innebär en risk för organisationens möjligheter att leva upp till sina åtaganden. Likviditetsrisk är också risken för väsentligt högre kostnader för att låna upp de medel som behövs eller för förlust när tillgångar inte kan avyttras till rimligt pris. Kommuninvest begränsar denna risk genom att ha en god matchning av förfallotidpunkten mellan bolagets tillgångar och skulder.

För att kunna tillgodose utlåningsbehovet även under perioder då finansieringsmöjligheterna på kapitalmarknaderna är begränsade eller för kostsamma har styrelsen beslutat att ha en likviditetsreserv som ska utgöra minst 25 % av balansomslutningen inklusive 50 procent av utestående offerter. En stor del av likviditetsreserven måste vara tillgänglig för repor hos Riksbanken.

Likviditetssituation under 2010 har varit god. Bolaget har en diversifierad upplåning och använder sig av flera kapitalmarknader. Under året har bolaget använt sig av både kort och långfristiga kapitalmarknader. I november emitterade Kommuninvest för första gången kommunobligationer i ett nytt obligationsprogram på den svenska marknaden.

Bolaget räknar med att genom programmet förbättra sin likviditet ytterligare bland annat genom att investerbasen breddas.

Diagrammet nedan visar sammansättningen av kortfristiga och långfristiga tillgångar och skulder i Kommuninvests balansräkning. Kommuninvest har en god strukturell likviditetssituation där de mest likvida tillgångarna – den primära likviditetsreserven, som är fullt ut pantsättningsbar hos Riksbanken – väl överstiger de mest kortfristiga skulderna, upplåning som kan vara föremål för förtidslösen.

Likviditetsriskerna följs och analyseras löpande för att säkerställa att inte alltför stora kortfristiga betalningsförpliktelser uppstår. Kommuninvest genomför även stresstester av likviditeten på regelbunden basis i syfte att öka beredskapen samt säkerställa att bolaget klarar av situationer där till exempel olika finansieringskällor inte fungerar. Bolaget följer också upp likviditeten genom att löpande mäta en så kallad överlevnadsperiod. Med överlevnadsperiod avses den period under vilken bolaget klarar sig utan tillgång till ny finansiering.

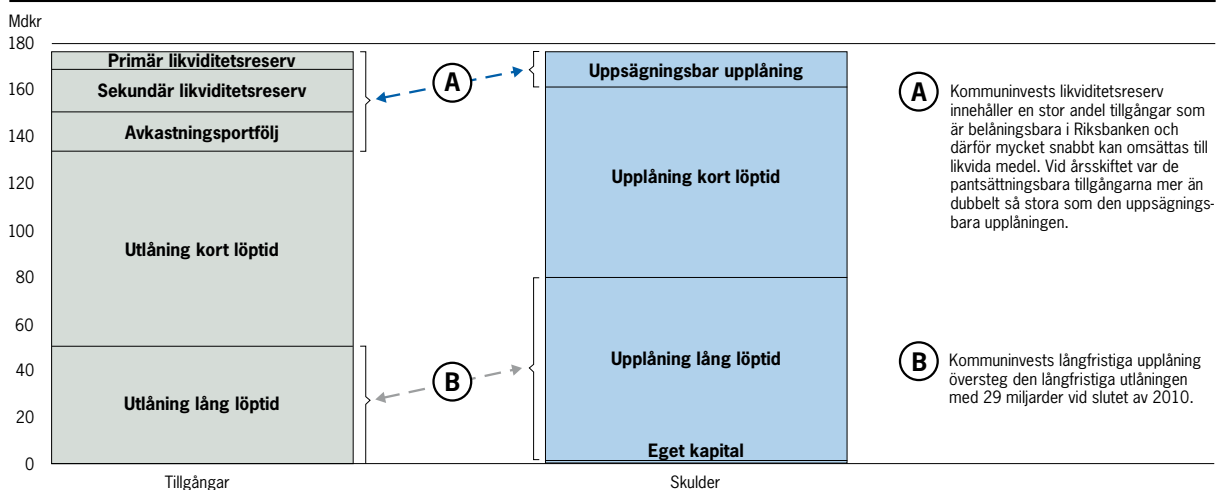
Baselkommitten har arbetat fram nya likviditetsmått som mäter strukturell och stressad likviditet. Mot bakgrund av dessa regelverksförändringar har bolaget utvecklat och anpassat likviditetshanteringen för att klara kommande krav. (Se vidare sidan 46.)

Kommuninvests likviditetsexponering med avseende på återstående löptider på tillgångar och skulder framgår av not 3. Även kassaflödesanalysen belyser Kommuninvests likviditetssituation.

### Ränterisk begränsas på portföljnivå

Ränterisk uppkommer när räntebindningstiden mellan placerat kapital och finansieringen av detsamma

Kommuninvests balansräkningsstruktur 2010



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 10 mkr vid en (1) procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Dock finns möjlighet att under högst tre dagar ha en exponering som uppgår till maximalt 15 mkr. Per den 31 december 2010 var risken i hela portföljen 8,3 (7,4) mkr vid en procentenhets parallellförskjutning.

#### *Valutarisk hålls nere genom växling*

Valutarisk uppstår då tillgångar och skulder i en specifik utländsk valuta i balansräkningen storleksmässigt inte överensstämmer. Kommuninvest säkrar denna risk med derivat. Valutarisk uppstår dock löpande av de räntenetton som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor. Denna risk begränsas genom att kontinuerligt växla sådan avkastning till svenska kronor.

Kommuninvests valutaexponering framgår av not 3. Vid 10 procent valutakursförändring innebär exponeringen 0,9 (0,2) mkr i valutarisk.

#### *Prisrisk elimineras genom användande av derivat*

Kommuninvest emitterar som en del av sin upplåning strukturerade upplåningsprodukter, där avkastningen styrs av prisutvecklingen för ett underliggande instrument, exempelvis enskilda aktier, aktieindex, råvaror och råvaruindex. Emission av en strukturerad upplåningsprodukt kan leda till prisrisk kopplad till det derivatinstrument som ingår i den strukturerade produkten. Samtliga sådana prisrisker elimineras genom avtal med swapmotparter.

### **Operativ risk**

Operativ risk är risken för oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster till följd av interna orsaker, till exempel datafel, eller händelser i omvärlden, såsom brottslighet.

Arbetet med operativa risker är inriktat på våra interna miljö, som är den vi i första hand kan påverka. Ett exempel på en 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:

- Användande av interna instruktioner, processbeskrivningar och styrdokument på varje enhetsnivå.
- 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.
- Compliance följer upp styrdokument och arbetsrutiner.
- Internrevisionen följer upp att av styrelsen fastställda policies och regler följs i verksamheten.

#### **Kommuninvests likviditetsreserv**

Minst 25 procent av Kommuninvests balansomslutning inklusive 50 procent av utestående offerter ska finnas i en likviditetsreserv med strikta placeringsregler. Likviditetsreserven utgörs av tre olika portföljer:

#### **Primär likviditetsreserv**

Ska utgöra minst 4 procent av balansomslutningen inklusive 50 procent av utestående offerter. 100 procent av placeringarna ska vara pantsättningsbara i Riksbanken.

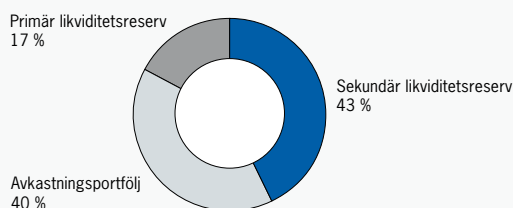
#### **Sekundär likviditetsreserv**

Minst 50 procent av placeringarna ska vara pantsättningsbara i Riksbanken.

#### **Avkastningsportfölj**

Får aldrig överstiga 10 procent av balansomslutningen inklusive 50 procent av utestående offerter. Minst 25 procent av placeringarna ska vara pantsättningsbara i Riksbanken.

#### **Likviditetsreservens sammansättning 2010-12-31**



### Kommuninvest och det nya finansiella regelverket, Basel III

Centralbankschefer och chefer för finansmyndigheter i 27 länder presenterade under 2010 de skarpa förslagen till innehåll i banksystemets nya internationella regelbok, kallad Basel III. Baselkommitténs förslag ska omsättas i EU-direktiv samt nationella regelverk och införs sedan gradvis från 2013 till 2018, för att vara fullt ut implementerade 1 januari 2019.

Med de nya Basel III-reglerna läggs en global grund för ett stabilare finansiellt system i framtiden. I centrum står behovet av mer och bättre kvalitet på kapitalbaser hos banker samt ett globalt ramverk för mätning av likviditetsrisker.

Totalt uppgår kapitalkraven och buffertar för normalinstitut enligt Basel III till mellan 10,5 % och 13,0 %, varav 7,0 % ska utgöra primärt kärnkapital. Kvoterna anger hur stort kapitalet behöver vara i förhållande till de riskvägda tillgångarna. Utöver detta diskuteras ännu högre kapitalkrav för de allra största bankerna.

Kommuninvest har redan idag en högkvalitativ kapitalbas. Den är till sin struktur väl anpassad för de nya kraven. Den totala kapitaltäckningsgraden uppgick vid slutet av 2010 till 80,7 %, betydligt högre än de kommande minimikraven om 10,5–13,0 % och med en god buffert för att nya regler för beräkning av riskvägda tillgångar kan göra att dessa ökar jämfört med idag.

Baselkommittén föreslår att två nya likviditetsmått införs för att följa bankernas tillgång till likviditet på såväl kort som lång sikt:

*Liquidity Coverage Ratio (LCR)* mäter den kortsiktiga likviditetsförmågan. Kvoten likvida tillgångar/netto kassautflöde under 30 dagar ska överstiga 1,0.

*Net Stable Funding Ratio (NSFR)* mäter den långsiktiga likviditetsförmågan. Kvoten av tillgänglig ”lång” finansiering / ”långa” tillgångar ska överstiga 1,0.

Kommuninvest har tack vare sin stora och högkvalitativa likviditetsreserv en betydande säkerhetsmarginal både för LCR och NSFR-måttet.

	Krav Basel III	Kommuninvest 2010
<b>Kapitaltäckning</b>		
Minimikrav för normalinstitut	10,5–13 %	80,7 %
<b>Liquidity coverage ratio</b>		
Portfölj av högkvalitativa likvida tillgångar / Netto kassautflöde under kommande 30 dagar	≥ 1,0	1,3
<b>Net Stable Funding ratio, NSFR</b>		
Volym tillgänglig långfristig finansiering / Volym ”långa” tillgångar	≥ 1,0	Mätning påbörjas under 2011



Biblioteket, Sunne kulturcentrum.  
Sunne kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 1995.



# RESULTATRÄKNING

1 januari - 31 december

mkr	Not	2010	2009
Ränteintäkter		3 025,0	3 339,7
Räntekostnader		-2 593,0	-2 957,6
<b>RÄNTENETTO</b>	<b>4</b>	<b>432,1</b>	<b>382,1</b>
Provisionskostnader	5	-4,4	-3,5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	17,2	90,6
Övriga rörelseintäkter		0,3	0,2
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>		<b>445,1</b>	<b>469,4</b>
Allmänna administrationskostnader	7	-160,5	-127,8
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	16	-2,7	-1,8
Övriga rörelsekostnader	8	-6,2	-4,8
<b>SUMMA KOSTNADER</b>		<b>-169,4</b>	<b>-134,4</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>275,7</b>	<b>335,0</b>
Bokslutsdispositioner	9	-83,2	-82,5
Skatt på årets resultat	10	-51,9	-81,9
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>140,6</b>	<b>170,6</b>

Rapport över totalresultat	Not	2010	2009
<b>Årets resultat</b>		<b>140,6</b>	<b>170,6</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Finansiella tillgångar som kan säljas		-67,2	50,7
Låne- och kundfordringar		-4,2	-4,2
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	10	18,8	-14,7
<b>Årets övrigt totalresultat</b>		<b>-52,6</b>	<b>31,8</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>88,0</b>	<b>202,4</b>

## BALANSRÄKNING

Per den 31 december

mkr	Not	2010	2009
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa		0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11	12 887,7	20 912,3
Utlåning till kreditinstitut	3	1 697,6	1 851,2
Utlåning	12	133 729,1	123 624,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	28 759,5	25 604,1
Aktier och andelar	14	1,0	0,7
Aktier och andelar i intresseföretag	15	0,5	0,5
Derivat	3	13 024,0	11 105,3
Materiella tillgångar	16	6,9	3,6
Övriga tillgångar		67,5	19,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26,4	7,1
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>190 200,2</b>	<b>183 128,2</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
Skulder till kreditinstitut	3	3 438,9	7 348,1
Emitterade värdepapper	3	173 851,9	164 696,1
Derivat	3	10 794,2	9 873,0
Övriga skulder	17	66,4	349,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		44,1	35,6
Avsättningar	18	1,2	0,9
Efterställda skulder	19	1 002,9	-
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>189 199,5</b>	<b>182 303,4</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>20</b>	<b>217,9</b>	<b>134,7</b>
<b>Eget kapital</b>		<b>782,8</b>	<b>690,2</b>
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (2 734 550 st aktier och kvotvärde 100 kr)		273,4	259,6
Pågående nyemission ( 150 000 st aktier och kvotvärde 100 kr)		15,0	10,0
Reservfond		17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fond för verkligt värde		-11,3	41,3
Balanserad vinst		347,6	191,2
Årets resultat		140,6	170,6
<b>Summa eget kapital</b>		<b>782,8</b>	<b>690,2</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>190 200,2</b>	<b>183 128,2</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för egna skulder	21	4 808,2	3 499,9
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
<b>Åtaganden</b>			
Utställda lånelöften		1 856,0	1 498,9

## EGET KAPITAL

Redogörelse för förändringar i eget kapital.

### 2010

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde <sup>1</sup>	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
<b>mkr</b>						
Ingående eget kapital 2010-01-01	269,6	17,5	41,3	191,2	170,6	690,2
Årets resultat	-	-	-	-	140,6	140,6
Övrigt totalresultat	-	-	-52,6	-	-	-52,6
Vinstdisposition	-	-	-	170,6	-170,6	0,0
Nyemission	3,8	-	-	-	-	3,8
Pågående nyemission	15,0	-	-	-	-	15,0
Koncernbidrag	-	-	-	-19,3	-	-19,3
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	5,1	-	5,1
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>288,4</b>	<b>17,5</b>	<b>-11,3</b>	<b>347,6</b>	<b>140,6</b>	<b>782,8</b>

<sup>1</sup> Fond för verkligt värde består av följande  
 - Finansiella tillgångar som kan säljas -15,3  
 - Låne- och kundfordringar (omklassificerade) 4,0

### 2009

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde <sup>1</sup>	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
<b>mkr</b>						
Ingående eget kapital 2009-01-01	236,7	17,5	9,5	152,5	44,5	460,7
Årets resultat	-	-	-	-	170,6	170,6
Övrigt totalresultat	-	-	31,8	-	-	31,8
Vinstdisposition	-	-	-	44,5	-44,5	0,0
Nyemission	22,9	-	-	-	-	22,9
Pågående nyemission	10,0	-	-	-	-	10,0
Koncernbidrag	-	-	-	-7,9	-	-7,9
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	2,1	-	2,1
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>	<b>269,6</b>	<b>17,5</b>	<b>41,3</b>	<b>191,2</b>	<b>170,6</b>	<b>690,2</b>

<sup>1</sup> Fond för verkligt värde består av följande  
 - Finansiella tillgångar som kan säljas 34,2  
 - Låne- och kundfordringar (omklassificerade) 7,1

## KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

mkr	2010-12-31	2009-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	275,7	335,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	88,0	8,2
Betald inkomstskatt	-121,0	-14,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>242,7</b>	<b>328,9</b>
Förändring av räntebärande värdepapper	6 163,7	-26 260,1
Förändring av utlåning	-11 143,9	-18 655,1
Förändring av övriga tillgångar	-11,3	2,9
Förändring av övriga skulder	-235,0	256,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 983,8</b>	<b>-44 327,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Avyttring av materiella tillgångar	0,4	-
Förvärv av materiella tillgångar	-6,4	-1,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-6,0</b>	<b>-1,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Förändring av emitterade värdepapper	9 210,7	42 381,4
Förändring av skulder till kreditinstitut	-3 950,5	2 013,3
Förlagslån	1 000,0	-
Nyemission	18,8	32,9
Lämnat koncernbidrag	-19,3	-12,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>6 259,7</b>	<b>44 415,1</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>1 269,9</b>	<b>86,8</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>427,7</b>	<b>340,8</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1 697,6</b>	<b>427,7</b>
Kassaflödesanalysen är framtagen med indirekt metod. Rörelseresultat har korrigerats för förändringar som inte ingår i den löpande verksamheten. Kassaflöden redovisas indelade i in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten.		
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet.</b>		
Avskrivningar	2,7	1,8
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	-1,2	-3,0
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	86,5	9,4
<b>Summa</b>	<b>88,0</b>	<b>8,2</b>
<b>Likvida medel består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut exklusive deposits om 0,0 (1 423,5).</b>		
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet.</b>		
Erhållen ränta	2 923,0	3 648,4
Erlagd ränta	-2 454,0	-3 300,0

## NOTER

Alla belopp anges i miljoner kronor i den mån inte annat uttryckligen anges.

### 1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB

Årsredovisningen avges per 31 december 2010 och avser Kommuninvest i Sverige AB (publ), organisationsnummer 556281-4409. Kommuninvest har sitt säte i Örebro. Kommuninvests adress är: Box 124, 701 42 Örebro. Moderbolag till Kommuninvest i Sverige AB är Kommuninvest ekonomisk förening, 716453-2074.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 1 mars 2011. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 7 april 2011.

### 2 Redovisningsprinciper

#### Överensstämmelse med normgivning och lag

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 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.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår.

#### Ändrade redovisningsprinciper

*Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade rekommendationer från Finansinspektionen.*

På grund av förändringar som genomförs genom FFFS 2009:11 föreskrifter om ändring i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag har Kommuninvest ändrat vissa värderings- och redovisningsprinciper med omräkning av tidigare perioder vilka närmare beskrivs nedan.

Enligt principer som tillämpats under tidigare år har Kommuninvest inom ramen för tillämpade principer för säkringsredovisning, i enlighet med FFFS 2008:25 och inte IAS 39, värderat upplåning till verkligt värde.

Eftersom Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd inte längre tillåter någon annan säkringsredovisning än den som återfinns inom IFRS, har Kommuninvest gjort följande förändringar i tillämpade principer;

i. Säkringsredovisning till verkligt värde av ränterisk har införts i enlighet med principerna i IAS 39 och tillämpas för upplåningstransaktioner som löper med fast ränta och som är föremål för säkring med räntederivat eller valutaräntederivat.

ii. Tillämpning av "fair value option" på upplåningstransaktioner som löper med fast ränta samt upplåning som görs med så kallade inbäddade derivat, strukturerad upplåning.

#### Säkringsredovisning till verkligt värde

Säkringsredovisning till verkligt värde i enlighet med principerna

i IAS 39 tillämpas för upplåningstransaktioner som löper med fast ränta och som är föremål för säkring med räntederivat eller valutaräntederivat. Den säkrade risken är risken för förändring i verkligt värde till följd av förändringar i swapräntan. Den säkrade posten värderas därför om utifrån förändringar i verkligt värde med avseende på den risk som säkrats.

Eftersom Kommuninvest tidigare tillämpat en annan modell och princip för säkringsredovisning än IAS 39, så utgör övergången till tillämpning av principerna i IAS 39 på denna punkt ett byte av redovisningsprincip. I enlighet med huvudregeln i IAS 39 p.104 om hur ett införande av denna standard ska redovisas så räknas ingående balans för balanserade vinstmedel för den tidigaste föregående redovisade perioden och alla övriga jämförelsetal om och justeras som om denna standard alltid hade använts. Justeringen som alltså genomförs i öppningsbalansen för 2010, redovisas så att den marknadsvärdejustering som motsvarar värdeförändring till följd av förändring i upplåningsspread och som enligt den tidigare tillämpade metoden för säkringsredovisning redovisats som en justering av värdet på säkringsinstrumentet, balanserat resultat samt uppskjuten skatt. Vidare omräknas resultaträkningen för 2009. För närmare upplysningar om beloppens storlek se nedan.

#### *Tillämpning av "fair value option" på strukturerad upplåning samt viss upplåning med fast ränta*

För strukturerad upplåning så tillämpas möjligheten i IAS 39 att värdera en finansiell skuld till verkligt värde via resultatet trots att skulden inte innehas för handelsändamål. Skälet till att Kommuninvest gör detta är både att upplåningen innehåller väsentliga inbäddade derivat och att det medför att det till en betydande utsträckning minskar inkonsekvenser i värdering av fristående derivat och upplåning.

För viss upplåning i fast ränta så tillämpas möjligheten i IAS 39 att värdera en finansiell skuld till verkligt värde via resultatet trots att skulden inte innehas för handelsändamål. Skälet till att Kommuninvest gör detta är att dessa upplåningar till största delen används till utlåning vilken värderas till verkligt värde.

Övergången till tillämpningen av fair value option har dock inte någon konsekvens på de belopp som redovisas i resultat- och balansräkning då dessa marknadsvärden redan redovisats inom ramen för den tidigare tillämpade metoden och principerna för säkringsredovisning. Någon justering av jämförelsetal är därför inte nödvändig.

#### *Effekter av ändrade redovisningsprinciper*

Ovanstående principförändring gav följande påverkan för 2009. Nettoresultat av finansiella transaktioner har korrigerats med 141,3 mkr.

Skatt på periodens resultat har korrigerats med -37,2 mkr.

Periodens resultat har korrigerats med 104,1 mkr.

Balanserad vinst för 2010-01-01 har korrigerats med 104,1 mkr.

Kommuninvest har inte upprättat någon ingångsbalansräk-

ning per 2009-01-01 av den anledningen att de affärer som påverkas ovan har startat efter 2009-01-01, vilket innebär att balansräkningen per 2009-01-01 inte har påverkats av ovanstående principförändring

*Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS-standarder*

Ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2010 har inte haft någon väsentlig effekt på företagets redovisning.

### **Framtida redovisningsprinciper. Nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC**

Av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft efter 2010 har IFRS 9 Financial Instruments som avses ersätta IAS 39 bedömts påverka Kommuninvests framtida årsredovisning.

*IFRS 9 Financial Instruments* avses ersätta *IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering* senast från och med 2013. IASB har publicerat den första av minst tre delar som tillsammans kommer att utgöra IFRS 9. Denna första del behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehas i en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena; vilka ska utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa 'fair value option' som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på egetkapitalinstrument som inte innehas för handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivat i säkringsredovisning påverkas inte av denna del av IFRS 9, utan redovisas tillsvidare i enlighet med IAS 39. IASB har också beslutat att ändra sättet att redovisa förändringen i verkligt värde som beror på förändring i egen kreditvärdighet i de fall när fair value option tillämpas på egna skulder.

Kommuninvest har ännu inte gjort någon utvärdering av effekterna av de föreslagna ändringarna och har inte heller kunnat besluta om de nya principerna skall börja tillämpas i förtid eller från och med 2013 eftersom ändringarna ännu inte godkänts för tillämpning inom EU.

### **Funktionell valuta och rapporteringsvaluta**

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

### **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. Mone-

tära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan enligt den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningar redovisas i resultaträkningen.

### **Intresseföretag**

Andelar i intresseföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

### **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 och skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.
- Räntor på derivat som är säkringsinstrument och för vilka säkringsredovisning tillämpas.

### **Provisionskostnader**

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

### **Nettoresultat av finansiella transaktioner**

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 innehas för handelsändamål.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder som identifierats till verkligt värde via resultaträkningen.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på derivat där säkringsredovisning av verkligt värde tillämpas.
- 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.
- Valutakursförändringar.

### **Värderingsgrunder vid upprättande av företagets finansiella rapporter**

Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom de finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde eller är föremål för en verkligt värde säkring, se nedan.

### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning, utlåning till kreditinstitut, ränte-

bärande värdepapper, derivat, samt övriga finansiella tillgångar. Bland skulder och eget kapital återfinns skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper, derivat, efterställda skulder 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 IAS 39. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

#### **Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Denna kategori består av två undergrupper: dels finansiella tillgångar och skulder som utgör innehav för handelsändamål, dels andra finansiella tillgångar och skulder som Kommuninvest vid första redovisningstillfället identifierat till denna kategori.

I den första undergruppen ingår derivat som innehas för ekonomisk säkring men som ej ingår i säkringsredovisning samt placeringar som ingår i handelslagret.

I den andra undergruppen ingår utlåning, placeringar, skulder till kreditinstitut samt emitterade värdepapper. Anledningen till att Kommuninvest har identifierat affärer till denna kategori är att åtgärda en bristande överensstämmelse avseende värdering och redovisning som annars skulle uppstå. För att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens samt placeringens 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 via resultaträkningen men inte dess tillhörande upplåning, utlåning eller placering.

#### **Lånefordringar och kundfordringar**

Lånefordringar och kundfordringar är tillgångar som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde och redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar. Här ingår utlåning till kreditinstitut, viss utlåning samt de placeringar som Kommuninvest har omklassificerat från finansiella tillgångar som kan säljas, se not 23.

#### **Finansiella tillgångar som kan säljas**

I denna kategori ingår Kommuninvests placeringar i räntebärande värdepapper vilka ej ingår i handelslagret eller har ett tillhörande räntesäkringsderivat. I denna kategori redovisades tidigare de räntebärande värdepapper som har omklassificerats till låne- och kundfordringar, se not 23.

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över övrigt totalresultat. Värdeförändringar som beror på nedskrivningar eller på valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Vidare redovisas räntan i resultaträkningen.

Den löpande värderingen till verkligt värde som redovisas över övrigt totalresultat görs till dess att instrumentet förfaller eller avyttras. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats över övrigt totalresultat, i resultaträkningen.

#### **Övriga finansiella skulder**

Här ingår skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper, efterställda skulder samt övriga finansiella skulder såsom t ex leverantörsskulder. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

#### **Säkringsredovisning**

För att uppnå en rättvisande bild av verksamheten tillämpar Kommuninvest, där möjligheten finns, säkringsredovisning av verkligt värde för de tillgångar och skulder som har säkrats med ett eller flera finansiella instrument. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest ränte- och valutaswappar. Detta innebär att tillgången/skulden värderas till verkligt värde via resultaträkningen med avseende på de komponenter som instrumentet säkrar.

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.

#### **Kreditförluster och nedskrivningar på finansiella instrument**

Den särskilda ställningen i den svenska konstitutionen och den



kommunala beskattningsrätten gör att kommuner och landsting inte kan försättas i konkurs. Inte heller kan de upphöra att existera på annat sätt. Detta innebär en implicit statlig garanti för deras åtaganden. Det är också förbjudet att pantsätta kommunal egendom vilket innebär att kommunerna och landstingen med hela sin skattekraft och samtliga tillgångar svarar för ingångna förbindelser.

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.

### **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. Kommuninvests beräknade nyttjandeperioder för inventarier är 5 år.

### **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 avgiftsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Kommuninvests pensionsinbetalningar 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 avgiftsbestämd 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 7.

### **Allmänna administrationskostnader**

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

### **Bokslutsdispositioner**

Bokslutsdispositioner omfattar avsättningar till och upplösningar av obeskattade reserver.

### **Skatter**

Under Skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

### **Koncernbidrag**

Kommuninvest redovisar lämnade koncernbidrag direkt mot eget kapital.

### 3 Finansiella risker

#### Kreditriskexponering

2010	Total kreditrisk- exponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Värde av säkerheter	Total kreditrisk- exponering efter avdrag säkerheter
<b>Krediter mot säkerhet av:</b>					
Statlig och kommunal borgen	133 729,1	-	133 729,1	-	133 729,1
<b>Summa</b>	<b>133 729,1</b>	<b>-</b>	<b>133 729,1</b>	<b>-</b>	<b>133 729,1</b>
<b>Värdepapper</b>					
Statspapper och andra offentliga organ					
- AAA	9 939,4	-	9 939,4	-	9 939,4
- AA	2 948,3	-	2 948,3	-	2 948,3
- A	-	-	-	-	-
Andra emittenter					
- AAA	14 435,1	-	14 435,1	-	14 435,1
- AA	12 345,3	-	12 345,3	496,4	11 848,9
- A	3 676,8	-	3 676,8	-	3 676,8
<b>Summa</b>	<b>43 344,9</b>	<b>-</b>	<b>43 344,9</b>	<b>496,4</b>	<b>42 848,5</b>
<b>Derivat</b>					
- AAA	-	-	-	-	-
- AA	4 605,2	-	4 605,2	2 154,1	2 451,1
- A	8 418,8	-	8 418,8	1 700,2	6 718,5
<b>Summa</b>	<b>13 024,0</b>	<b>-</b>	<b>13 024,0</b>	<b>3 854,3</b>	<b>9 169,7</b>
<b>Åtaganden</b>					
Utställda lånelöften	1 856,0	-	1 856,0	-	1 856,0
<b>Summa</b>	<b>1 856,0</b>	<b>-</b>	<b>1 856,0</b>	<b>-</b>	<b>1 856,0</b>
<b>Total kreditriskexponering</b>	<b>191 954,0</b>	<b>-</b>	<b>191 954,0</b>	<b>4 350,7</b>	<b>187 603,3</b>
<b>2009</b>					
<b>Total kreditrisk- exponering (före nedskrivning)</b>					
<b>Nedskrivning/ Avsättning</b>					
<b>Redovisat värde</b>					
<b>Värde av säkerheter</b>					
<b>Total kreditrisk- exponering efter avdrag säkerheter</b>					
<b>Krediter mot säkerhet av:</b>					
Statlig och kommunal borgen	123 624,1	-	123 624,1	-	123 624,1
<b>Summa</b>	<b>123 624,1</b>	<b>-</b>	<b>123 624,1</b>	<b>-</b>	<b>123 624,1</b>
<b>Värdepapper</b>					
Statspapper och andra offentliga organ					
- AAA	18 542,6	-	18 542,6	-	18 542,6
- AA	2 369,7	-	2 369,7	-	2 369,7
- A	-	-	-	-	-
Andra emittenter					
- AAA	5 286,9	-	5 286,9	-	5 286,9
- AA	12 433,1	-	12 433,1	-	12 433,1
- A	7 884,1	-	7 884,1	-	7 884,1
<b>Summa</b>	<b>46 516,3</b>	<b>-</b>	<b>46 516,3</b>	<b>-</b>	<b>46 516,3</b>
<b>Derivat</b>					
- AAA	77,7	-	77,7	-	77,7
- AA	6 003,9	-	6 003,9	1 802,5	4 201,4
- A	5 023,7	-	5 023,7	250,3	4 773,4
<b>Summa</b>	<b>11 105,3</b>	<b>-</b>	<b>11 105,3</b>	<b>2 052,8</b>	<b>9 052,5</b>
<b>Åtaganden</b>					
Utställda lånelöften mot kommunal borgen	1 498,9	-	1 498,9	-	1 498,9
<b>Summa</b>	<b>1 498,9</b>	<b>-</b>	<b>1 498,9</b>	<b>-</b>	<b>1 498,9</b>
<b>Total kreditriskexponering</b>	<b>182 744,6</b>	<b>-</b>	<b>182 744,6</b>	<b>2 052,8</b>	<b>180 691,8</b>

Löptidsinformation<sup>1</sup>

2010

## Nominella kassaflöden - Kontraktuell återstående löptid

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
Kontraktuell återstående löptid							
<b>Tillgångar</b>							
Kassa	-	-	-	-	-	-	-
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	6 805,8	2 332,9	3 687,6	-	-	12 826,3
Utlåning till kreditinstitut	1 697,6	-	-	-	-	-	1 697,6
Utlåning	-	74 649,8	9 003,1	42 771,9	7 534,7	-	133 959,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	4 571,6	1 791,2	22 214,3	-	-	28 577,1
Derivat	-	66 952,1	55 616,1	142 982,1	30 643,0	-	296 193,3
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	102,3	102,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 697,6</b>	<b>152 979,3</b>	<b>68 743,3</b>	<b>211 655,9</b>	<b>38 177,6</b>	<b>102,3</b>	<b>473 356,1</b>
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	1 201,9	2 076,0	-	3 277,9
Derivat	-	69 189,0	55 712,8	143 009,6	27 328,3	-	295 239,7
Emitterade värdepapper	-	55 516,4	28 585,6	80 466,0	8 155,3	-	172 723,3
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 002,9	-	1 002,9
Övriga skulder	-	-	-	-	-	111,6	111,6
Eget kapital	-	-	-	-	-	1 000,7	1 000,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>124 705,4</b>	<b>84 298,5</b>	<b>224 677,4</b>	<b>38 562,5</b>	<b>1 112,3</b>	<b>473 356,1</b>
<b>Totalt</b>	<b>1 697,6</b>	<b>28 273,9</b>	<b>-15 555,2</b>	<b>-13 021,5</b>	<b>-384,9</b>	<b>-1 010,0</b>	<b>0,0</b>
Oredovisade lånelöften	1 856,0	-	-	-	-	-	-

2009

## Nominella kassaflöden - Kontraktuell återstående löptid

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
Kontraktuell återstående löptid							
<b>Tillgångar</b>							
Kassa	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	17 965,7	881,9	2 005,9	-	-	20 853,5
Utlåning till kreditinstitut	1 851,2	-	-	-	-	-	1 851,2
Utlåning	-	65 230,3	16 814,2	33 380,0	6 432,4	-	121 856,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	11 503,3	4 308,7	9 525,2	-	-	25 337,2
Derivat	-	85 028,1	49 186,0	120 955,1	27 789,8	-	282 959,1
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	31,2	31,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 851,2</b>	<b>179 727,4</b>	<b>71 190,8</b>	<b>165 866,3</b>	<b>34 222,2</b>	<b>31,2</b>	<b>452 889,2</b>
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	-	-	3 716,1	774,3	2 738,0	-	7 228,4
Derivat	-	86 238,8	46 804,4	120 434,9	27 002,3	-	280 480,4
Emitterade värdepapper	-	60 237,6	27 819,4	64 468,8	11 443,6	-	163 969,4
Övriga skulder	-	-	-	-	-	386,1	386,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	824,9	824,9
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>146 476,4</b>	<b>78 340,0</b>	<b>185 678,0</b>	<b>41 183,8</b>	<b>1 211,0</b>	<b>452 889,2</b>
<b>Totalt</b>	<b>1 851,2</b>	<b>33 250,9</b>	<b>-7 149,2</b>	<b>-19 811,7</b>	<b>-6 961,6</b>	<b>-1 179,8</b>	<b>0,0</b>
Oredovisade lånelöften	1 498,9	-	-	-	-	-	-

1. Framtida räntebetalningar innehåller till hög grad matchade betalningsflöden. Dessa är exkluderade såväl vad gäller in- som utbetalningar.

## Löptidsinformation

### Likviditetsexponering

2010

Redovisade värden - Kontraktuellt återstående löptid

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							
<b>Tillgångar</b>							
Kassa	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	6 802,9	2 354,8	3 730,0	-	-	12 887,7
Utlåning till kreditinstitut	1 697,6	-	-	-	-	-	1 697,6
Utlåning	-	74 837,4	9 130,5	42 778,0	6 983,2	-	133 729,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	4 571,5	1 816,8	22 371,2	-	-	28 759,5
Derivat	-	1 507,4	1 661,4	5 987,1	3 868,0	-	13 024,0
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	102,3	102,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 697,6</b>	<b>87 719,3</b>	<b>14 963,6</b>	<b>74 866,3</b>	<b>10 851,2</b>	<b>102,3</b>	<b>190 200,2</b>
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	1 202,9	2 236,0	-	3 438,9
Derivat	-	2 119,4	1 487,8	5 114,2	2 072,9	-	10 794,2
Emitterade värdepapper	-	53 342,0	29 228,9	82 667,4	8 613,7	-	173 852,0
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 002,9	-	1 002,9
Övriga skulder	-	-	-	-	-	111,6	111,6
Eget kapital	-	-	-	-	-	1 000,7	1 000,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>55 461,3</b>	<b>30 716,7</b>	<b>88 984,5</b>	<b>13 925,5</b>	<b>1 112,3</b>	<b>190 200,2</b>
<b>Total skillnad</b>	<b>1 697,6</b>	<b>32 258,0</b>	<b>-15 753,1</b>	<b>-14 118,2</b>	<b>-3 074,3</b>	<b>-1 010,0</b>	<b>0,0</b>
Oredovisade lånelöften	1 856,0	-	-	-	-	-	-

2009

Redovisade värden - Kontraktuellt återstående löptid

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							
<b>Tillgångar</b>							
Kassa	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	17 973,1	883,1	2 056,1	-	-	20 912,3
Utlåning till kreditinstitut	1 851,2	-	-	-	-	-	1 851,2
Utlåning	-	65 364,3	17 011,5	34 656,0	6 592,3	-	123 624,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	11 546,0	4 331,6	9 726,5	-	-	25 604,1
Derivat	-	1 389,2	2 005,4	4 556,4	3 154,3	-	11 105,3
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	31,2	31,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 851,2</b>	<b>96 272,5</b>	<b>24 231,6</b>	<b>50 995,0</b>	<b>9 746,6</b>	<b>31,2</b>	<b>183 128,2</b>
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	-	-	3 725,2	774,6	2 848,3	-	7 348,1
Derivat	-	1 723,5	1 601,5	3 935,7	2 612,3	-	9 873,0
Emitterade värdepapper	-	59 959,6	26 717,1	66 144,1	11 875,3	-	164 696,1
Övriga skulder	-	-	-	-	-	386,1	386,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	824,9	824,9
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>61 683,2</b>	<b>32 043,8</b>	<b>70 854,4</b>	<b>17 335,8</b>	<b>1 211,0</b>	<b>183 128,2</b>
<b>Total skillnad</b>	<b>1 851,2</b>	<b>34 589,4</b>	<b>-7 812,3</b>	<b>-19 859,4</b>	<b>-7 589,2</b>	<b>-1 179,7</b>	<b>0,0</b>
Oredovisade lånelöften	1 498,9	-	-	-	-	-	-

## Räntebindningstider, Ränteexponering

2010							
Nominella kassaflöden							
Räntebindningstider 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
<b>Tillgångar</b>							
Kassa	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	9 314,6	1 997,7	1 514,0	-	-	-	12 826,3
Utlåning till kreditinstitut	1 697,6	-	-	-	-	-	1 697,6
Utlåning	87 816,9	7 012,4	33 176,5	5 866,7	87,0	-	133 959,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17 349,8	4 241,3	6 986,0	-	-	-	28 577,1
Derivat	170 319,9	43 306,1	73 074,1	8 942,6	550,5	-	296 193,3
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	102,3	102,3
<b>Summa</b>	<b>286 498,8</b>	<b>56 557,5</b>	<b>114 750,7</b>	<b>14 809,4</b>	<b>637,5</b>	<b>102,3</b>	<b>473 356,1</b>
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	1 201,9	-	-	1 896,6	179,4	-	3 277,9
Emitterade värdepapper	49 776,9	39 586,0	75 995,6	6 993,7	371,1	-	172 723,3
Derivat	224 289,4	26 324,2	38 620,1	5 919,0	87,0	-	295 239,7
Efterställda skulder	1 002,9	-	-	-	-	-	1 002,9
Övriga skulder	-	-	-	-	-	111,6	111,6
Eget kapital	-	-	-	-	-	1 000,7	1 000,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>276 271,0</b>	<b>65 910,2</b>	<b>114 615,7</b>	<b>14 809,4</b>	<b>637,5</b>	<b>1 112,3</b>	<b>473 356,1</b>
<b>Kumulativ exponering</b>	<b>10 227,8</b>	<b>-9 352,8</b>	<b>134,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 010,0</b>	<b>0,0</b>

2009							
Nominella kassaflöden							
Räntebindningstider 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
<b>Tillgångar</b>							
Kassa	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	19 207,2	759,8	886,5	-	-	-	20 853,5
Utlåning till kreditinstitut	1 851,2	-	-	-	-	-	1 851,2
Utlåning	81 414,3	8 178,6	26 914,6	5 119,5	229,8	-	121 856,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16 989,3	6 057,5	2 290,5	-	-	-	25 337,2
Derivat	187 054,7	30 762,6	52 263,4	11 791,9	1 086,5	-	282 959,1
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	31,2	31,2
<b>Summa</b>	<b>306 516,7</b>	<b>45 758,5</b>	<b>82 355,0</b>	<b>16 911,4</b>	<b>1 316,3</b>	<b>31,2</b>	<b>452 889,1</b>
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	1 481,2	3 539,3	-	1 771,9	436,0	-	7 228,4
Emitterade värdepapper	77 970,5	24 068,5	51 260,0	10 020,0	650,4	-	163 969,4
Derivat	215 437,3	28 600,3	31 114,8	5 098,2	229,8	-	280 480,4
Övriga skulder	-	-	-	-	-	386,1	386,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	824,9	824,9
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>294 889,1</b>	<b>56 208,0</b>	<b>82 374,7</b>	<b>16 890,1</b>	<b>1 316,3</b>	<b>1 211,0</b>	<b>452 889,1</b>
<b>Kumulativ exponering</b>	<b>11 627,6</b>	<b>-10 449,5</b>	<b>-19,7</b>	<b>21,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 179,8</b>	<b>0,0</b>

## Valutarisk

2010

Redovisade värden

Tillgångar och skulder fördelat på väsentliga valutor	SEK	EUR	USD	JPY	CHF	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Summa
<b>Tillgångar</b>								
Utlåning till kreditinstitut	1 571,8	23,8	102,0	-	-	-	-	1 697,6
Utlåning	133 637,6	-	-	-	-	-	91,5	133 729,1
Räntebärande värdepapper	16 883,9	6 793,2	17 903,3	-	-	-	66,8	41 647,2
Aktier och andelar	1,5	-	-	-	-	-	-	1,5
Derivat	0,0	-	-	-	-	-	13 024,0	13 024,0
Övriga tillgångar	99,5	-	1,2	-	0,1	-	-	100,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>152 194,3</b>	<b>6 817,0</b>	<b>18 006,5</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>13 182,3</b>	<b>190 200,2</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	482,0	899,2	-	1 896,6	-	-	161,1	3 438,9
Emitterade värdepapper	36 529,2	7 507,0	63 577,3	28 692,4	16 077,6	19 097,8	2 370,6	173 851,9
Derivat	113 020,6	-1 591,5	-45 577,4	-30 589,0	-16 077,6	-19 097,8	10 706,9	10 794,2
Efterställda skulder	1 002,9	-	-	-	-	-	-	1 002,9
Övriga skulder inkl. eget kapital	1 168,0	0,6	-	-	-	-	-56,3	1 112,3
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>152 202,7</b>	<b>6 815,3</b>	<b>17 999,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>13 182,3</b>	<b>190 200,2</b>
<b>Skillnad tillgångar och skulder</b>	<b>-8,4</b>	<b>1,7</b>	<b>6,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Effekt (f skatt) av 10% ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	0,2	0,7	-	0,0	-	-	-

2009

Redovisade värden

Tillgångar och skulder fördelat på väsentliga valutor	SEK	EUR	USD	JPY	DKK	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Summa
<b>Tillgångar</b>								
Utlåning till kreditinstitut	202,2	227,2	1 422,0	0,0	0,1	0,1	-0,3	1 851,3
Utlåning	122 493,8	-	-	-	-	-	1 130,4	123 624,1
Räntebärande värdepapper	32 677,4	6 571,3	7 072,1	-	-	-	195,6	46 516,4
Aktier och andelar	1,2	-	-	-	-	-	-	1,2
Derivat	-	-	-	-	-	-	11 105,2	11 105,2
Övriga tillgångar	22,8	7,2	0,0	-	-	-	0,0	30,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>155 397,3</b>	<b>6 805,7</b>	<b>8 494,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>12 430,9</b>	<b>183 128,2</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	3 482,0	1 027,3	176,9	2 542,2	-	-	119,7	7 348,1
Emitterade värdepapper	23 911,2	17 886,6	68 510,9	11 626,9	6 254,8	34 169,8	2 335,9	164 696,1
Derivat	127 134,9	-12 346,9	-60 194,4	-14 169,1	-6 254,8	-34 169,7	9 873,0	9 873,0
Övriga skulder inkl. eget kapital	870,7	238,0	-	-	-	-	102,2	1 210,9
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>155 398,9</b>	<b>6 804,9</b>	<b>8 493,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12 430,9</b>	<b>183 128,2</b>
<b>Skillnad tillgångar och skulder</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Effekt (f skatt) av 10% förändring av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	0,1	0,1	-	0,0	-	-	-

### Medlemsansvar

Kommuner och landsting som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening har ingått ett solidariskt borgensansvar för bolagets samlade förpliktelser.

Kommuninvests verksamhet har förändrats kraftigt sedan bolaget startade 1986. Bolaget lånar upp pengar i förväg för att ha beredskap för medlemmarnas lånebehov och för att uppfylla krav från myndigheter och ratinginstitut, och använder säkringsinstrument (derivat) för att minska riskerna i verksamheten.

För att tydliggöra medlemmarnas ansvar har två klarläggande avtal tagits fram utöver det grundläggande solidariska borgensansvaret. Det ena är ett garantiavtal som reglerar ansvaret för motpartsexponeringar i derivat och ersätter tidigare klausuler i lånehandlingarna. Det andra är ett uppdaterat regressavtal som beskriver medlemmarnas inbördes ansvar. Dessa avtal planeras föreläggas årsstämman i Kommuninvest ekonomisk förening för beslut. Avtalen ersätter och förtydligar nuvarande ansvar enligt regressavtal och reversvillkor.

Fördelningen av ansvaret har meddelats respektive medlem i ett åtagandebesked, baserat på respektive medlems andel av Kommuninvests totala utlånade upplåning, respektive andel av det totala insatskapitalet i Kommuninvest ekonomisk förening.

Åtagandebeskedet baseras på följande poster i Kommuninvests balansräkning (mkr) per 2010-12-31.

Skulder till kreditinstitut	3 438,9
Emitterade värdepapper	173 851,9
<b>Summa upplåning</b>	<b>177 290,8</b>

### SKULDER, enligt åtagandebesked

Utlånad upplåning (1)	133 945,9
Ej utlånad upplåning (2)	43 344,9
<b>Summa upplåning</b>	<b>177 290,8</b> enligt ovan

Övriga skulder (2)	111,6
Derivat, kopplade till utlånad upplåning (1)	4 590,0
Derivat, kopplade till ej utlånad upplåning (2)	1 462,8
<b>Summa skuld/åtagande</b>	<b>183 455,1</b>

### TILLGÅNGAR, enligt åtagandebesked

Utlånad upplåning (1)	133 729,1	se not 12
Ej utlånad upplåning (2)	43 344,9	se not 3, 11, 13
Övriga tillgångar (2)	102,2	
Derivat, kopplade till utlånad upplåning (1)	1 202,6	
Derivat, kopplade till ej utlånad upplåning (2)	454,3	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>178 833,1</b>	

Fördelningsgrund:

1. Procentsats motsvarande respektive medlems andel av Kommuninvests utlånade upplåning.
2. Procentsats motsvarande respektive medlems andel av det totala insatskapitalet i Kommuninvest ekonomisk förening.

\* Derivaten (säkringskontrakt) är i bolagets balansräkning, se not 3, upptagna brutto, dvs kontrakt för kontrakt och redovisas som tillgång när fordran föreligger för Kommuninvest, och som skuld när motparten har en fordran på Kommuninvest. I åtagandebeskedet är derivaten upptagna netto per motpart, dvs fordringar på samma motpart har nettats mot skuld gentemot samma motpart. Dessutom har erhållna säkerheter, såsom statspapper, reducerat de derivat som ovan upptagits som tillgång. Erhållna säkerheter, uppgår per 2010-12-31 till 3 854,3 tkr, får enbart användas till att täcka utestående exponeringar. Dessa redovisas i bolagets årsredovisning i not 3, kreditriskexponering, men får inte reduceras i balansräkningen. Motsvarande lämnade säkerheter för bolagets skulder avseende derivat föreligger för närvarande ej.

## 4 Räntenetto

	2010	2009
<b>Ränteintäkter</b>		
Utlåning till kreditinstitut	10,8	10,7
Utlåning	2 519,0	2 840,0
Räntebärande värdepapper	494,8	488,5
Övriga	0,5	0,5
<b>Summa</b>	<b>3 025,0</b>	<b>3 339,7</b>
Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	897,0	337,8
<b>Räntekostnader</b>		
Skulder till kreditinstitut	0,8	0,6
Räntebärande värdepapper	2 585,8	2 953,9
Övriga	6,3	3,1
<b>Summa</b>	<b>2 593,0</b>	<b>2 957,6</b>
Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1541,7	1 683,7
<b>Summa räntenetto</b>	<b>432,1</b>	<b>382,1</b>

## 5 Provisionskostnader

	2010	2009
Betalningsförmedlingsprovisioner	1,2	0,4
Värdepappersprovisioner	3,2	3,1
Övriga provisioner	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>

## 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2010	2009
Resultat från återköp av egna obligationer	70,9	48,2
Räntebärande värdepapper	-0,9	-0,2
Andra finansiella instrument	32,5	49,0
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-86,5	-9,4
Valutakursförändringar	1,2	3,0
<b>Summa</b>	<b>17,2</b>	<b>90,6</b>

	2010	2009
<b>Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori</b>		
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-952,1	336,4
Innehav för handelsändamål (tillgångar)	-1 085,2	-844,9
Lånefordringar och kundfordringar	17,6	0,0
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	861,3	130,9
Innehav för handelsändamål (skulder)	1 244,0	475,8
Realisationsresultat från finansiella tillgångar som kan säljas	-0,9	-0,2
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde	396,3	368,1
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkringar av verkligt värde	-465,0	-378,5
Valutakursförändringar	1,2	3,0
<b>Summa</b>	<b>17,2</b>	<b>90,6</b>
<b>Nettoresultat på finansiella tillgångar som redovisats i övrigt totalresultat.</b>	<b>-71,4</b>	<b>46,5</b>

## 7 Allmänna administrationskostnader

Anges i tkr

	2010	2009
<b>Personalkostnader</b>		
- löner och arvoden	32 907	29 239
- sociala avgifter	10 600	8 952
- rörlig prestationsförmån	917	-
- pensionskostnader	7 772	5 796
- utbildningskostnader	1 761	2 140
- övriga personalkostnader	4 415	3 576
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>58 372</b>	<b>49 703</b>
<b>Övriga allmänna administrationskostnader</b>		
- resekostnader	5 438	2 931
- IT-kostnader	13 560	9 717
- konsultarvoden	18 233	15 743
- inhyrd personal	3 355	1 558
- ratingkostnader	5 544	6 845
- marknadsdata	3 525	3 770
- hyror och andra lokalkostnader	2 167	1 893
- årsredovisnings- och delårsrapport	866	893
- stabilitetsavgift	41 230	25 600
- övriga	8 205	9 174
<b>Summa övriga allmänna administrationskostnader</b>	<b>102 123</b>	<b>78 124</b>
<b>Summa</b>	<b>160 495</b>	<b>127 827</b>

### Ersättningspolicy

Under året har det inte funnits något avtal gällande rörlig lön.

Bolaget har under 2010 antagit en ersättningspolicy. Information om bolagets ersättningar kommer att finnas tillgängligt på bolagets hemsida, [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se), senast den 7 april 2011.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör har beslutats av styrelsen. Verkställande direktör erhöll 2 596 (2 472) tkr. Pensionskostnad för verkställande direktör uppgick till 598 (885) tkr och är täckt genom försäkring. Del av försäkringskostnaden avser tecknad kapitalförsäkring för pensionsutfästelse. Utfästelsen innehåller efterlevandeskydd. Pensionen är oantastbar, dvs ej villkorad av framtida anställningar.

Vid uppsägning från bolagets sida utgår lön under uppsägningstiden som är 6 månader samt avgångsvederlag om 18 månader reducerat med belopp motsvarande ny inkomst om nytt arbete erhålls.

Ersättning till vice verkställande direktör har beslutats av verkställande direktör i samråd med ordföranden i styrelsen.

Pensionskostnad för vice verkställande direktör uppgick till 335 (276) tkr och är täckt genom försäkring. Vid uppsägning från bolagets sida utgår lön under uppsägningstiden som är 6 månader samt avgångsvederlag om 18 månader reducerat med belopp motsvarande ny inkomst om nytt arbete erhålls. Vice verkställande direktör erhöll 1 427 (1 326) tkr.

Ersättning till andra ledande befattningshavare i bolagsledningen, totalt 2 (2, varav 1 del av året) personer varav 1 kvinna (1) och 1 man (1), har beslutats av verkställande direktör.

En av befattningshavarna har avtal om villkorad lön med uppskjuten utbetalning.

Den sammanlagda summan av dessa personers ersättning uppgick till 2 478 (2 209) tkr.

Pensionskostnaderna är täckta genom försäkring.

### Ersättning till styrelse

Styrelsen bestod i slutet av året av 7 (8) ledamöter varav 4 (4) kvinnor.

Arvode till styrelse, inom ramen för av bolagsstämman fastställda styrelsearvoden, framgår av tabellen nedan. Styrelseordföranden har ett fast arvode om 400 tkr. Vice ordförande har ett fast arvode om 70 tkr samt rörligt arvode om 8 tkr per sammanträde. Övriga styrelseledamöter har ett fast arvode om 30 tkr samt rörligt arvode om 8 tkr per sammanträde.

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

		2010	2009
Tommy Persson	T.o.m. 1 juni 2010	200	400
Ellen Bramness Arvidsson		283	142
Lorentz Andersson		126	102
Kurt Eliasson	Fr.o.m. Bolagsstämman 25 mars 2010	94	-
Anna von Knorring		90	94
Catharina Lagerstam		110	78
Anna Sandborgh	Fr.o.m. Bolagsstämman 25 mars 2010	102	-
Johan Törngren		94	70
Kerstin Ryding	T.o.m. Bolagsstämman 25 mars 2010	55	110
Ingemar Alserud	T.o.m. Bolagsstämman 25 mars 2010	31	62
<b>Summa</b>		<b>1 185</b>	<b>1 058</b>

### Löner och ersättningar

	Grundlön / styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsen	1 185	-	-	-	1	1 186
Verkställande direktör	2 596	-	82	598	-	3 276
Vice verkställande direktör	1 427	-	-	335	-	1 762
Övriga i bolagsledningen	2 478	-	-	777	-	3 255
Övriga tjänstemän	25 221	917	186	6 062	-	32 386
<b>Summa</b>	<b>32 907</b>	<b>917</b>	<b>268</b>	<b>7 772</b>	<b>1</b>	<b>41 865</b>



Medelantalet anställda	2010	2009
Medelantalet anställda under året	49	48
- varav kvinnor	21	24

### Sjukfrånvaro

Den totala sjukfrånvaron för samtliga anställda var 1,10 (0,95) procent av ordinarie arbetstid. Total sjukfrånvaro för kvinnor var 1,65 (0,89) procent och för män 0,65 (1,01) procent. Andelen av total sjukfrånvaro som var laterade till sjukfrånvaro 60 dagar eller mer var 0,00 (0,00) procent.

Sjukfrånvaron fördelad efter ålderskategori:	2010	2009
29 år eller yngre	*	*
30-49 år	1,16	0,91
- Män	0,39	-
- Kvinnor	0,77	-
50 år eller äldre	0,77	0,72

\*Redovisas ej pga 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	2010	2009
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	688	857
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	476	-
Övriga tjänster	843	2 533

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Kommuninvest i Sverige AB:s 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.

Operationella leasingavtal där Kommuninvest i Sverige AB är leasetagare Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:	2010	2009
Inom ett år	1 762	1 749
Mellan ett år och fem år	4 327	1 328
Längre än fem år	100	83
<b>Summa</b>	<b>6 189</b>	<b>3 160</b>

Under året uppgick kostnaderna till 1 808 (1 749) tkr.

## 8 Övriga rörelsekostnader

	2010	2009
Försäkringskostnader	0,2	0,8
Kommunikation och information	5,5	3,9
Realisationsförlust vid avyttring av materiella och immateriella tillgångar	0,3	-
Övriga rörelsekostnader	0,2	0,1
<b>Summa</b>	<b>6,2</b>	<b>4,8</b>

## 9 Bokslutsdispositioner

	2010	2009
Avsättning till periodiseringsfond	-88,1	-85,7
Återföring av periodiseringsfond	4,9	3,2
<b>Summa</b>	<b>-83,2</b>	<b>-82,5</b>

## 10 Skatter

Redovisat i resultaträkningen	2010	2009
Periodens skattekostnad	74,6	69,7
Uppskjutna skattekostnad (+) / skatteintäkt (-)	-22,7	12,2
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>51,9</b>	<b>81,9</b>

Den uppskjutna skatten avser skatt på realiserade marknadsvärdesförändringar. Den utgående balansen uppgår till 14,6 (-26,9) mkr och redovisas under övriga skulder.

Avstämning av effektiv skatt	2010 %	2010	2009 %	2009
Resultat före skatt		192,5		252,5
Skatt enligt gällande skattesats	26,3 %	50,6	26,3 %	66,4
Ej avdragsgilla kostnader	0,6 %	1,2	6,1 %	15,5
Ej skattepliktig intäkt	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>26,9 %</b>	<b>51,9</b>	<b>32,4 %</b>	<b>81,9</b>

Skattekostnad hänförligt till övrigt totalresultat	2010	2009
Finansiella tillgångar som kan säljas	-17,7	12,1
Låne- och kundfordringar	-1,1	2,6
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-18,8</b>	<b>14,7</b>

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	2010	2009
Aktuell skatt i lämnade koncernbidrag	5,1	2,1
<b>Summa som redovisats direkt mot eget kapital</b>	<b>5,1</b>	<b>2,1</b>

## 11 Belåningsbara statsskuldförbindelser

	2010			2009		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
<b>Belåningsbara statsskuldförbindelser</b>						
- svenska staten	8 059,1	8 065,8	8 065,8	17 299,1	17 299,2	17 299,2
- svenska kommuner	4 096,6	4 142,2	4 141,2	3 554,4	3 613,5	3 613,1
- utländska stater	670,6	680,7	680,7	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>12 826,3</b>	<b>12 888,7</b>	<b>12 887,7</b>	<b>20 853,5</b>	<b>20 912,7</b>	<b>20 912,3</b>
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			69,1			56,7
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-22,3			-9,0

Anledningen till att redovisat värde skiljer sig från verkligt värde är att posten innehåller tillgångar som är omklassificerade till lånefordringar och kundfordringar, se not 23, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Kommuninvest har inte bedömt att det föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2010.

## 12 Utlåning

Med utlåning avses utlåning till kommuner, landsting samt kommun och landstingsägda bolag. Av den totala utlåningen är ca 38,1% (38,2%) 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 39,2% (39,9%) och övriga företag med kommunal borgen 22,7% (21,9%). Kommuninvest har inte bedömt att det föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2010.

## 13 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2010			2009		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
<b>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>						
- svenska bostadsinstitut	1 201,1	1 221,0	1 221,0	3 828,9	3 827,8	3 827,8
- övriga svenska emittenter	4 937,3	4 979,7	4 980,1	6 570,1	6 571,0	6 572,1
- övriga utländska emittenter	22 438,7	22 548,2	22 558,5	14 938,2	15 177,0	15 204,2
<b>Summa</b>	<b>28 577,1</b>	<b>28 748,9</b>	<b>28 759,5</b>	<b>25 337,2</b>	<b>25 575,7</b>	<b>25 604,1</b>
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			273,3			272,7
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-78,8			-19,9

Anledningen till att redovisat värde skiljer sig från verkligt värde är att posten innehåller tillgångar som är omklassificerade till lånefordringar och kundfordringar, se not 23, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Kommuninvest har inte bedömt att det föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2010.

## 14 Aktier och andelar

	2010	2009
Kapitalförsäkring	1,0	0,7
<b>Summa aktier och andelar</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>

## 15 Aktier och andelar i intresseföretag

Administrative Solutions NLGFA AB, ägd andel 50 %.

Org nr: 556581-0669

	2010	2009
	0,5	0,5
	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>

## 16 Materiella tillgångar

	2010	2009
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående anskaffningsvärde	10,3	9,3
Årets investeringar	6,4	1,0
Avyttringar	-2,1	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>14,6</b>	<b>10,3</b>
<b>Avskrivningar</b>		
Ingående avskrivningar	-6,7	-4,9
Årets avskrivningar	-2,7	-1,8
Avyttringar	1,7	-
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-7,7</b>	<b>-6,7</b>
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>6,9</b>	<b>3,6</b>

## 17 Övriga skulder

	2010	2009
Skuld till koncernbolag	0,0	-
Skuld till moderförening	7,7	7,9
Övriga skulder	58,6	341,7
<b>Summa</b>	<b>66,4</b>	<b>349,6</b>

## 18 Avsättning för pensioner och liknande förplikteler

	2010	2009
Avsättning för pensionsåtaganden	1,2	0,9
<b>Summa</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>

## 19 Efterställda skulder

	Valuta	Nom	Räntesats	Förfallodag	Redovisat värde	
					2010	2009
Förlagslån	SEK	1 000,0	Rörlig	Evigt	1 002,9	-
<b>Summa</b>		<b>1 000,0</b>			<b>1 002,9</b>	<b>-</b>

Evigt förlagslån med 3 månaders rörlig ränta knuten till Stibor. Villkoren ger möjlighet att få återbetalning eller återköp endast efter Finansinspektionens medgivande. Dock tidigast på den ränteförfallodag som infaller fem år efter lånedatum och därefter vid varje följande ränteförfallodag. Årets räntekostnad uppgår till 2,9 mkr.

Om lånet inte får räknas in i bolagets kapitalbas får det återbetalas när som helst under dess löptid. Fordringshavaren får inte överlåta förlagsbeviset eller på annat sätt överlåta sina rättigheter. Det generella borgensåtagandet som medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening har ställt ut för Kommuninvests förplikteler kan inte återopas gällande förlagslånet.

## 20 Obeskattade reserver

Periodiseringsfonder	2010	2009
Avsatt vid taxering 2005	-	4,9
Avsatt vid taxering 2006	13,8	13,8
Avsatt vid taxering 2007	7,0	7,0
Avsatt vid taxering 2008	4,7	4,7
Avsatt vid taxering 2009	18,6	18,6
Avsatt vid taxering 2010	85,7	85,7
Avsatt vid taxering 2011	88,1	-
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>217,9</b>	<b>134,7</b>

## 21 Ställda säkerheter

	2010	2009
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Statspapper pantsatta hos Riksbanken	4 807,2	3 499,2
Kapitalförsäkring för pensionsåtaganden	1,0	0,7
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>4 808,2</b>	<b>3 499,9</b>

Redovisat värde för skulder och avsättningar där pant ställts uppgick till 1,2 (3 002,8) mkr.

## 22 Närstående

Anges i tkr

### Närståenderelationer

Kommuninvest har närståenderelation med Kommuninvest ekonomisk förening (moderbolag), Kommuninvest Fastighets AB (systerbolag) samt Administrative Solutions NLGFA AB (intressebolag).

Närståenderelation	År	Försäljning av varor/ tjänster till närstående	Inköp av varor/ tjänster från närstående	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Kommuninvest ekonomisk förening	2010	10	-	-	7 730
	2009	10	-	-	7 850
Kommuninvest Fastighets AB	2010	60	1 613	-	40
	2009	268	1 589	208	-
Administrative Solutions NLGFA AB	2010	30	10 489	-	-
	2009	-	7 825	-	641

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

### Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Vad gäller lön och andra ersättningar samt pensioner till nyckelpersoner i ledande ställning, se not 7.

## 23 Finansiella tillgångar och skulder

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, fin tillg som bestäms tillhöra denna kategori	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, innehav för handelsändamål	Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
<b>2010</b>				
Kassa	-	-	-	-
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1 886,9	-	699,5	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	1 697,6	-
Utlåning	52 369,9	-	81 359,2	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	7 798,1	1 531,3	4 549,9	-
Derivat	-	9 755,8	-	-
Övriga tillgångar	-	-	11,1	-
<b>Summa</b>	<b>62 054,9</b>	<b>11 287,1</b>	<b>88 317,3</b>	<b>-</b>
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2009</b>				
Kassa	-	-	0,0	-
Belåningsbara statsskuldförbindelser	409,3	20,0	697,1	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	427,7	-
Utlåning	123 624,1	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 399,4	9 561,0	4 901,6	-
Derivat	-	10 315,9	-	-
Övriga tillgångar	-	-	19,0	-
<b>Summa</b>	<b>128 432,9</b>	<b>19 896,8</b>	<b>6 045,5</b>	<b>-</b>
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Det redovisade värdet för utlåningen består dels av utlåning redovisad till upplupet anskaffningsvärde, utlåning som ingår i en verkligt värde säkringsrelation samt utlåning redovisad till verkligt värde. Det verkliga värdet skiljer sig från det redovisade värdet då det avser verkligt värde för samtliga grupper.

Det redovisade värdet för belåningsbara statsskuldförbindelser och obligationer och andra räntebärande värdepapper skiljer sig från det verkliga värdet pga omklassificering från finansiella tillgångar som kan säljas till lånefordringar och kundfordringar.

Det redovisade värdet för skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper består dels av skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde, skulder som ingår i en verkligt värde

säkringsrelation samt skulder redovisade till verkligt värde. Det verkliga värdet skiljer sig från det redovisade värdet då det avser verkligt värde för samtliga grupper.

Det redovisade värdet för derivat består dels av derivat värderade till verkligt värde samt derivat som ingår i en säkringsrelation. Redovisat värde skiljer sig från verkligt värde avseende de derivat som ingår i en säkringsrelation där justering av kreditspread har gjorts emot derivatet istället för emitterade värdepapper. Verkligt värde avser verkligt värde för samtliga derivat. Förändringen av utlåning som värderas till verkligt värde mellan 2009 och 2010 beror på att ny kort utlåning klassificeras som låne- och kundfordringar.

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, fin skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, innehav för handelsändamål	Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
-	-	-	-	-	0,0	0,0
10 301,2	-	-	-	-	12 887,7	12 888,7
-	-	-	-	-	1 697,6	1 697,6
-	-	-	-	-	133 729,1	133 667,0
14 880,3	-	-	-	-	28 759,5	28 748,9
-	-	-	-	3 268,2	13 024,0	12 825,2
-	-	-	-	-	11,1	11,1
<b>25 181,6</b>	-	-	-	<b>3 268,2</b>	<b>190 109,0</b>	<b>189 838,4</b>
-	2 236,0	-	1 202,9	-	3 438,9	3 436,6
-	69 610,7	-	104 241,2	-	173 851,9	173 945,9
-	-	9 298,6	-	1 495,6	10 794,2	10 889,5
-	-	-	14,1	-	14,1	14,1
-	-	-	1 002,9	-	1 002,9	1 002,9
-	<b>71 846,7</b>	<b>9 298,6</b>	<b>106 461,1</b>	<b>1 495,6</b>	<b>189 102,0</b>	<b>189 289,0</b>
-	-	-	-	-	0,0	0,0
19 785,9	-	-	-	-	20 912,3	20 912,7
1 423,5	-	-	-	-	1 851,2	1 851,2
-	-	-	-	-	123 624,1	123 624,1
6 742,0	-	-	-	-	25 604,1	25 575,7
-	-	-	-	789,4	11 105,3	10 974,0
-	-	-	-	-	19,0	19,0
<b>27 951,4</b>	-	-	-	<b>789,4</b>	<b>183 116,0</b>	<b>182 956,8</b>
-	2 864,3	-	4 483,9	-	7 348,1	7 333,5
-	71 302,2	-	93 393,9	-	164 696,1	164 911,9
-	-	9 836,6	-	36,4	9 873,0	9 883,1
-	-	-	264,5	-	264,5	264,5
-	<b>74 166,5</b>	<b>9 836,6</b>	<b>98 142,2</b>	<b>36,4</b>	<b>182 181,7</b>	<b>182 392,9</b>

### Vissa upplysningar om finansiella instrument som värderats till verkligt värde i årets resultat

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen.

Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande tre nivåer.

Nivå 1: värdering sker enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument, denna nivå innehåller statskuldväx-

lar och standardiserade derivat där det noterade priset används vid värderingen.

Nivå 2: värdering sker utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1, denna nivå innehåller utlåning, mindre likvida placeringar och upplåningar. Dessutom ingår derivat där värderingen är gjord utifrån observerbara noteringar.

Nivå 3: värdering sker utifrån indata som inte är observerbara på marknaden där det finns inslag av egna uppskattningar.

2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>mkr</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	7 243,5	4 944,7	-	12 188,2
Utlåning	-	52 369,9	-	52 369,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	24 209,7	-	24 209,7
Derivat	18,3	8 888,4	4 117,3	13 024,0
<b>Summa</b>	<b>7 261,8</b>	<b>90 412,7</b>	<b>4 117,3</b>	<b>101 791,8</b>
Skulder till kreditinstitut	-	2 236,0	-	2 236,0
Emitterade värdepapper	-	39 198,1	30 412,6	69 610,7
Derivat	13,2	8 341,5	2 439,5	10 794,2
<b>Summa</b>	<b>13,2</b>	<b>49 775,6</b>	<b>32 852,1</b>	<b>82 640,9</b>

2009	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>mkr</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	20 215,2	-	20 215,2
Utlåning till kreditinstitut	-	1 423,5	-	1 423,5
Utlåning	-	123 624,1	-	123 624,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	20 702,4	-	20 702,4
Derivat	48,4	8 452,4	2 604,5	11 105,3
<b>Summa</b>	<b>48,4</b>	<b>174 417,7</b>	<b>2 604,5</b>	<b>177 070,6</b>
Skulder till kreditinstitut	-	2 864,3	-	2 864,3
Emitterade värdepapper	-	59 812,6	11 489,6	71 302,2
Derivat	32,6	7 108,0	2 732,4	9 873,0
<b>Summa</b>	<b>32,6</b>	<b>69 784,9</b>	<b>14 222,0</b>	<b>84 039,4</b>

### Beräkning av verkligt värde

Eftersom endast en liten del av Kommuninvests finansiella instrument handlas på en aktiv marknad med noterade priser enligt nivå 1 används främst accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för bestämmande av verkligt värde. Värderingsteknikerna baseras på observerbar marknadsinformation enligt värderingsnivå 2. De värderingstekniker som används bygger på diskonterade kassaflöden samt priser från primär och sekundärmarknaden.

#### Utlåning

Verkligt värde har beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan är satt till swapräntan justerad med aktuella nyutlåningsmarginaler. Beräkningstekniken leder till att i tider då nyutlåningsmarginalen stiger, uppstår ett verkligt värde som är lägre på tidigare gjord ut-

låning och tvärtom. Kommuninvests utlåning riktar sig enbart till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening och till medlemmarnas majoritetsägda bolag.

#### Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

Likvida placeringar värderas utifrån noterade marknadspriser i nivå 1. För mindre likvida placeringar har verkligt värde beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad utifrån emittentens kreditrisk. Dessa klassificeras i nivå 2. Större delen av placeringarna finns hos svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD samt banker i Norden. Kommuninvest har inte några positioner i strukturerade kreditprodukter som ABS, Asset-Backed Securities eller CDOs, Collateralised Debt Obligations.

### Upplåning och upplåningsderivat

Eftersom upplåningen säkras, utifrån alla marknadsrisker, med hjälp av upplåningsderivat beräknas verkligt värde för upplåningen och upplåningsswapen enligt samma principer utifrån upplåningens struktur och marknad. Upplåningen och i derivatet har värderats till den aktuella noterade swapräntan justerad med aktuella upplåningsmarginaler. De upplåningar som innehåller inslag av egna bedömningar värderas i nivå 3. Samma bedömningar har gjorts på både upplåningen och matchande upplåningsswap då båda har samma struktur. Övriga upplåningar och upplåningsderivat värderas i nivå 2. Derivat redovisas som tillgång när det har ett positivt marknadsvärde och som en skuld när det har ett negativt marknadsvärde.

### Derivat

Övriga derivat används för att säkra valuta och ränterisk. Standardiserade derivat i form av FRA kontrakt som handlas på en aktiv marknad värderas enligt nivå 1. Icke standardiserade derivat (OTC) värderas till verkligt värde enligt nivå 2. Verkligt värde har då beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan för derivatet. Derivat redovisas som tillgång när det har ett positivt marknadsvärde och som en skuld när det har ett negativt marknadsvärde.

Kommuninvest har genomfört en CVA (Credit Value Adjustments) beräkning på derivatexponeringen. Eftersom Kommuninvest bara har derivatmotparter med hög rating och har erhållit säkerheter för stor del av exponeringen visade beräkningen ej väsentliga belopp.

### Övriga finansiella tillgångar och skulder

Dessa poster är värderade till upplupet anskaffningsvärde.

### Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst be-

dömts spegla värdet på företagets tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de orealiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms också utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till orealiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell ränteriskexponering och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i kreditspread som ger upphov till marknadsvärdessförändringarna.

En höjning av utlåningsmarginalen med 10 bp på Kommuninvests utlåning till kommuner skulle innebära en förändring i resultatet om -141 mkr. En höjning av upplåningmarginalen med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet på 133 mkr. En parallellförskjutning av upplånings- och utlåningsmarginalen med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med 8 mkr. En förskjutning av värderingskurvan med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med 52 mkr.

Alla marknadsvärdeseffekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att Kommuninvest ej har för avsikt att realisera dessa värden.

### Rörelser i nivå 3

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt från en värderingsteknik som bygger på icke-observerbar indata (nivå 3). Kommuninvest har under 2010 förändrat redovisningsprinciperna för finansiella tillgångar och skulder, se not 2. I samband med denna förändring så klassificeras även vissa finansiella instrument i nivå 3.

mkr	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2009-01-01	3 289,2	-2 469,1	-11 382,2	<b>-10 562,1</b>
Totalt redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i årets resultat	350,9	-501,5	-32,1	<b>-182,7</b>
Anskaffningsvärde förvärv	158,8	-157,1	-2 413,3	<b>-2 411,6</b>
Förfall under året	-1 194,4	395,3	2 338,0	<b>1 538,9</b>
<b>Utgående balans 2009-12-31</b>	<b>2 604,5</b>	<b>-2 732,4</b>	<b>-11 489,6</b>	<b>-11 617,5</b>
<i>Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2009-12-31.</i>	131,5	-341,5	32,2	<b>-177,8</b>
Öppningsbalans 2010-01-01	2 604,5	-2 732,4	-11 489,6	<b>-11 617,5</b>
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i årets resultat	-200,9	-255,6	471,3	<b>14,8</b>
Anskaffningsvärde förvärv	1 816,6	-890,4	-22 785,7	<b>-21 859,5</b>
Förfall under året	-102,9	1 438,9	3 391,4	<b>4 727,4</b>
<b>Utgående balans 2010-12-31</b>	<b>4 117,3</b>	<b>-2 439,5</b>	<b>-30 412,6</b>	<b>-28 734,8</b>
<i>Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2010-12-31.</i>	544,2	-1 062,4	538,5	<b>20,3</b>

### 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.

#### 2010-12-31

Om omklassificeringen inte hade genomförts hade det egna kapitalet påverkats negativt med 9,7 mkr i fond för verkligt värde per den 31/12 2010. Detta innebär att fond för verkligt värde under året har förbättrats med 18,2 mkr vad gäller de omklassificerade värdepappren.

I resultaträkningen har under perioden 1/1 - 31/12 räntetäkter redovisats om 25,9 mkr avseende de omklassificerade tillgångarna.

	31 december 2010		31 december 2009	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Räntebärande värdepapper	5 249,4	5 239,7	5 598,8	5 570,8

#### 2009-12-31

Om omklassificeringen inte hade genomförts hade det egna kapitalet påverkats negativt med 27,9 mkr i fond för verkligt värde per den 31/12 2009. Detta innebär att fond för verkligt värde under året har förbättrats med 38,5 mkr vad gäller de omklassificerade värdepappren.

I resultaträkningen har under perioden 1/1 - 31/12 räntetäkter redovisats om 63,0 mkr avseende de omklassificerade tillgångarna.

	31 december 2009		31 december 2008	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Räntebärande värdepapper	5 598,8	5 570,8	6 057,6	5 991,2

Alla tillgångar är av hög kvalitet, till största delen 0% riskviktat, räntebetalningar erläggs enligt plan och Kommuninvest bedömer att nominellt belopp kommer att erhållas på förfallodagen.

## 24 Kapitaltäckning

### Kapitaltäckning

För fastställande av lagstadgade kapitalkrav gäller lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

För Kommuninvest i Sverige AB:s vidkommande bidrar reglerna till att stärka motståndskraften mot finansiella förluster och därigenom skydda kunder. Reglerna innebär att Kommuninvest i Sverige AB:s kapitalbas (eget kapital) med marginal ska täcka dels de föreskrivna minimikapitalkraven, vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker och dessutom skall omfatta beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med beslutade principer för kapitalutvärdering. För kapitalkrav utöver miniminivån (pelare 1) har avsatts belopp för följande övriga risker (pelare 2): Kreditrisk, marknadsrisk, operativ risk, ränterisk, affärsrisk, ryktesrisk samt strategisk risk. Kommuninvest har lagt fast en intern kapitaltäckningskvot som inkluderar samtliga risker i verksamheten enligt pelare 1 och 2 samt därutöver ett extra riskutrymme som buffert för risker som inte beräknats för pelare 1 och 2. Denna kvot får inte underskridas utan styrelsens godkännande.

Kommuninvest i Sverige AB har en fastställd plan för storleken på kapitalbasen på några års sikt (kapitalplan) som baseras på

- riskprofil,
- identifierade risker med avseende på sannolikhet och ekonomisk påverkan,
- s k stresstester och scenarioanalyser,
- förväntad utlåningsexpansion och finansieringsmöjligheter, samt
- ny lagstiftning och andra omvärldsförändringar

Översynen av kapitalplanen är en integrerad del av arbetet med Kommuninvest i Sverige AB:s årliga verksamhetsplan och budget. Planen följs upp årligen eller vid behov då en årlig översyn görs för att säkerställa att riskerna är korrekt beaktade och avspeglar Kommuninvest i Sverige AB:s verkliga riskprofil och kapitalbehov.

Styrelsen har i sin samlade avvägning funnit att de kapitalbehov som uppkommer till följd av de risker (pelare 1 och 2) som identifierats på rimligt sätt är täckta inom ramen för aktuellt kapital.

Varje ändring/komplettering i av styrelsen fastställda policy/strategidokument ska i likhet med viktigare kreditbeslut och investeringar alltid relateras till institutets aktuella och framtida kapitalbehov.

Information om Kommuninvest i Sverige AB:s riskhantering lämnas i förvaltningsberättelsen samt i not 3.

Kommuninvest i Sverige AB har valt att i denna årsredovisning endast lämna de upplysningar som krävs om kapitalbas och kapitalkrav enligt 3 kap 1–2 § och 4 kap. Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering FFFS 2007:5. Övriga upplysningar som krävs enligt dessa föreskrifter lämnas på Kommuninvest i Sverige AB:s hemsida [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)



Kommuninvest i Sverige AB:s lagstadgade kapitalkrav enligt pe-  
lare I i de nya kapitaltäckningsreglerna kan summeras på följande  
sätt med specifikationer enligt nedan följande avsnitt;

<b>Primärt kapital</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Aktiekapital	288,5	269,6
Reservfond	17,5	17,5
Balanserad vinst	347,6	191,2
Årets resultat	140,6	66,5
Avgår uppskjuten skattefordran	-10,6	-25,0
Obeskattade reserver	160,6	99,3
<b>Kapitalbas netto</b>	<b>944,2</b>	<b>619,1</b>
<b>Summa kapitalkrav kreditrisk</b>		
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	129,0	116,9
Kapitalkrav för risker i handelslagret	4,3	27,1
Kapitalkrav för operativa risker	53,9	30,1
Kapitalkrav för valutakursrisk	0,1	0,1
<b>Summa kapitalkrav</b>	<b>187,2</b>	<b>174,2</b>
Kapitaltäckningskvot	10,09	3,55
<b>Supplementärt kapital</b>		
Eviga förlagslån	944,2	-
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>944,2</b>	<b>-</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>1 888,4</b>	<b>619,1</b>

#### Kapitalbas

I kapitalbasen ingår styrelsens förslag till vinstdisposition,  
där ingen utdelning är föreslagen.

#### Kapitalkrav

<b>Kreditrisk enligt schablonmetoden</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
1. Exponeringar mot stater och centralbanker	-	-
2. Exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	-	-
3. Institutsexponeringar	125,9	115,1
4. Företagsexponeringar	0,3	0,3
5. Övriga poster	2,8	1,6
<b>Summa kapitalkrav för kreditrisker</b>	<b>129,0</b>	<b>117,0</b>
<b>Risker i handelslagret</b>		
Ränterisker		
- Specifik risk	2,9	24,0
- Generell risk	1,4	3,1
<b>Summa kapitalkrav för risker i handelslagret</b>	<b>4,3</b>	<b>27,1</b>
<b>Operativa risker</b>		
Basmetoden	53,9	30,1
<b>Summa kapitalkrav för operativa risker</b>	<b>53,9</b>	<b>30,1</b>
<b>Valutarisk</b>		
Valutarisk	0,1	0,1
<b>Summa kapitalkrav för valutarisker</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Totalt minimikapitalkrav</b>	<b>187,2</b>	<b>174,2</b>
<b>Startkapital</b>	<b>9,3</b>	<b>9,3</b>

## FEM ÅR I SAMMANDRAG

mkr	2010	2009	2008	2007	2006
<b>NYCKELTAL 2006-2010</b>					
<b>Tillväxt</b>					
Utlåning (förändring i %)	8,2	18,1	34,3	16,7	17,8
Räntenetto (förändring i %)	13,1	151,3	91,0	-20,6	9,5
<b>Konsolidering</b>					
Eget kapital samt obeskattade reserver i % av balansomslutningen	0,53	0,45	0,36	0,38	0,30
<b>Effektivitet</b>					
Förvaltningskostnader i % av utlåning	0,127	0,109	0,083	0,103	0,120
Förvaltningskostnader i % av balansomslutningen	0,089	0,073	0,061	0,073	0,079
Förvaltningskostnader/anställd (mkr)	3,2	2,7	2,1	2,2	2,1
Förändring (%)	16,5	28,7	-2,1	3,0	20,1
Utlåning/anställd (mkr)	2 523,2	2 522,9	2 552,6	2 106,4	1 758,2
Förändring (%)	0,0	-1,2	21,2	19,8	8,5
<b>Räntabilitet</b>					
Rörelseresultat efter schablonskatt i % av genomsnittligt eget kapital	23,45	38,32	12,06	6,34	7,43
<b>Intäkts-/kostnadsrelation (IK)</b>					
Räntenetto samt övriga rörelseintäkter i relation till summa kostnader	2,6	2,8	1,7	1,0	1,3
<b>Övriga uppgifter</b>					
Antal anställda	53	49	41	37	38

Med förvaltningskostnader avses allmänna administrationskostnader, avskrivningar samt övriga rörelsekostnader.

mkr	2010	2009	2008	2007	2006
<b>RESULTATRÄKNING 1 JANUARI - 31 DECEMBER</b>					
Räntenetto	432,1	382,1	152,1	79,6	100,2
Provisionskostnader	-4,4	-3,5	-3,6	-3,1	-4,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	17,2	90,6	13,9	34,2	12,6
Övriga rörelseintäkter	0,3	0,2	0,3	0,6	1,0
<b>Summa intäkter</b>	<b>445,1</b>	<b>469,4</b>	<b>162,7</b>	<b>111,3</b>	<b>109,8</b>
Allmänna administrationskostnader	-160,5	-127,8	-80,6	-75,9	-74,5
Avskrivningar	-2,7	-1,8	-1,6	-1,6	-2,1
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-4,8	-5,2	-3,1	-3,7
<b>Summa kostnader</b>	<b>-169,4</b>	<b>-134,4</b>	<b>-87,4</b>	<b>-80,6</b>	<b>-80,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>275,7</b>	<b>335,0</b>	<b>75,3</b>	<b>30,7</b>	<b>29,5</b>
Bokslutsdispositioner, netto	-83,2	-82,5	-11,6	0,5	-3,6
Skatter	-51,9	-81,9	-19,2	-7,1	-8,0
<b>Årets resultat</b>	<b>140,6</b>	<b>170,6</b>	<b>44,5</b>	<b>24,1</b>	<b>17,9</b>

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER</b>					
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 887,7	20 912,3	1 879,6	5 598,8	6 349,3
Utlåning till kreditinstitut	1 697,6	1 851,2	2 440,0	2 513,8	2 680,6
Utlåning	133 729,1	123 624,1	104 658,1	77 937,7	66 811,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	28 759,5	25 604,1	17 631,6	17 748,3	21 567,3
Aktier och andelar	1,0	0,7	0,3	0,1	0,0
Aktier i intresseföretag	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Derivat	13 024,0	11 105,3	16 094,3	5 863,8	0,0
Materiella tillgångar, inventarier	6,9	3,6	4,4	3,2	3,4
Övriga tillgångar	67,5	19,3	25,9	249,1	3 067,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26,4	7,1	3,7	2,3	694,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>190 200,2</b>	<b>183 128,2</b>	<b>142 738,5</b>	<b>109 917,6</b>	<b>101 174,1</b>
Skulder till kreditinstitut	3 438,9	7 348,1	5 390,2	4 627,4	3 618,4
Emitterade värdepapper	173 851,9	164 696,1	126 106,1	93 561,4	93 388,2
Derivat	10 794,2	9 873,0	10 675,0	11 275,2	0,0
Övriga skulder	66,4	349,6	40,4	32,2	3 105,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	44,1	35,6	13,5	8,3	755,2
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1,2	0,9	0,4	0,2	-
Efterställda skulder	1 002,9	-	-	-	-
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>189 199,5</b>	<b>182 303,4</b>	<b>142 225,6</b>	<b>109 504,6</b>	<b>100 867,4</b>
Obeskattade reserver	217,9	134,7	52,2	40,5	41,1
Eget kapital	782,8	690,2	460,7	372,4	265,6
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>	<b>190 200,2</b>	<b>183 128,2</b>	<b>142 738,5</b>	<b>109 917,6</b>	<b>101 174,1</b>

1. Siffror jämförelseår 2006 är ej enligt lagbegränsad IFRS.

### Koncernbidrag

Kommuninvest lämnar ett koncernbidrag på 7,7 mkr till Kommuninvest ekonomisk förening. Bidraget gör det möjligt för föreningen att för tionde året i rad genomföra en insatsemission till medlemmarna. Om föreningsstämman bifaller föreningsstyrelsens förslag, motsvarar emissionen 1,5% av andelskapitalet.

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB avser samtidigt att föreslå en nyemission av aktier till ägarföreningen om 3,9 mkr. Nyemissionens storlek motsvarar beloppsmässigt det tänkta insats-emissionsbeloppet i föreningen.

## VINSDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören  
föreslår att :

årets vinst	140 622 181
balanserad vinst	347 643 496
fond för verkligt värde	-11 360 323
totalt	476 905 354

disponeras på följande sätt:

Balanseras i ny räkning	476 905 354
-------------------------	-------------

Gällande regelverk för kapitaltäckning och stora exponeringar innebär att Kommuninvest vid varje tidpunkt skall ha en kapitalbas som motsvarar minst summan av kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker och dessutom beräknat kapitalkrav för

ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med Kommuninvests interna kapitalutvärderingspolicy. Kommuninvests kapitaltäckningskvot efter föreslagen vinstdisposition uppgår till 10,09 (3,55). Kapitalbasen uppgår efter föreslagen vinstdisposition till 1 888 (619) mkr och slutligt minimikapitalkrav till 187 (174) mkr. Specifikation av posterna framgår av not 24 om kapitaltäckning.

Kommuninvests ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att Kommuninvest kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt.

Vad beträffar Kommuninvests resultat och ställning i övrigt, hänvisas till ovanstående resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Härmed försäkras att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att årsredovisningen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 1 mars 2011. Kommuninvest i Sverige AB:s resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 7 april 2011.

Örebro den 1 mars 2011

Ellen Bramness Arvidsson  
*Ordförande*

Lorentz Andersson

Kurt Eliasson

Anna von Knorring

Catharina Lagerstam

Anna Sandborgh

Johan Törngren

Tomas Werngren  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats 1 mars 2011  
Ernst & Young AB

Peter Strandh  
*Auktoriserad revisor*

# REVISIONSBERÄTTELSE

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

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Kommuninvest i Sverige AB (publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36-74. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen 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 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 samt att utvärdera den

samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Örebro den 1 mars 2011  
Ernst & Young AB

Peter Strandh  
*Auktoriserad revisor*

## GRANSKNINGSRAPPORT

Vi, av årsstämman i Kommuninvest i Sverige AB utsedda lekmannarevisorer, har granskat Kommuninvest i Sverige AB:s verksamhet.

Styrelse och VD svarar för att verksamheten bedrivs i enlighet med bolagsordning och ägardirektiv samt de föreskrifter som gäller för verksamheten. Lekmannarevisorernas ansvar är att granska verksamhet och kontroll och pröva om verksamheten bedrivits i enlighet med årsstämmans uppdrag. Granskningen har utförts enligt aktiebolagslagen.

Genom att ta del av handlingar/underlag för beslut, protokoll, diskussion/information med företagsledning, styrelseordförande samt auktoriserade revisorer har granskningen genomförts med den inriktning och omfattning som behövs för att ge rimlig grund för bedömning och prövning.

Vi bedömer att bolagets verksamhet har skötts på ett ändamålsenligt och ekonomiskt tillfredsställande sätt och att bolagets interna kontroll har varit tillräcklig.

Örebro den 1 mars 2011

Barbro Tjernström

Anita Bohman



Bohusläns museum.  
Uddevalla kommun är medlem i  
Kommuninvest ekonomisk förening  
sedan 1993.



**KOMMUNINVEST**

*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)