

# DELÅRSRAPPORT KOMMUNINVEST

1 januari–30 juni

# 2011

- 2 (5) nya medlemmar
- Balansomslutning 221,4 (190,2) mdkr
- Utlåning 147,9 (133,7) mdkr
- Rörelseresultat 187,3 (195,1) mkr



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

---

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

Organisationsnummer: 556281-4409  
Styrelsens säte: Örebro  
1 januari – 30 juni 2011

Jämförelsetal för resultat avser föregående delår (1 januari – 30 juni 2010) om inte annat anges. Jämförelsetal för balans och riskhantering avser 31 december 2010 om inte annat anges.

### **Om Kommuninvest**

*Kommuninvests uppdrag är att verka som Kommunigäld för svenska kommuner och landsting. Det innebär att vi bidrar till den finansiella stabiliteten inom kommunal sektor och erbjuder svenska kommuner och landsting effektiv finansförvaltning med fokus på finansiering.*

*Kommuninvest är en medlemsorganisation som ägs och garanteras av svenska kommuner och landsting. Kommuninvest strävar efter att ge sina medlemmar de bästa möjliga finansieringsmöjligheterna, utan enskilt vinstintresse, samtidigt som den internationella kreditmarknaden erbjuds en av de mest solida investeringsmöjligheterna.*

Omslagsbild \_\_\_\_\_

**Wisby Strand, Congress & Event. Gotlands kommun är medlem i Kommuninvest ekonomisk förening sedan 1994.**

## VD KOMMENTERAR

Kommuninvests stabila utveckling fortsatte under första halvåret 2011, med positiv tillväxt i såväl nya medlemmar som utlåning samt ett fortsatt gott ekonomiskt resultat.

Vi har under det första halvåret gynnats av osäkerheten på internationella räntemarknader och den goda efterfrågan på värdepapper utgivna av lågriskemittenter.

Kommuninvest representerar en typ av låntagare som i tider av ökad riskmedvetenhet efterfrågas ännu mer av placerare. Till detta bidrar den höga kreditvärdigheten, medlemmarnas solidariska borgen och höga kreditkvalitet samt en verksamhet som är helt inriktad på finansiering av offentligt driven verksamhet.

I Sverige har lanseringen av det strategiska obligationsprogrammet Svensk Kommunobligation hittills varit en framgång. Programmet har bidragit till ökad transparens vad gäller prissättning för kommunal upplåning på den svenska marknaden, vilket vi bedömer är av stor nytta för den kommunala sektorn.

Två nya medlemmar tillkom under första halvåret och diskussioner om medlemskap pågår med ytterligare ett antal. Den något svagare medlemstillväxten jämfört med föregående år förklaras främst av att 2010 var ett valår, vilket kan skapa förseningar i den kommunala beslutsprocessen. 88 procent av Sveriges kommuner var vid halvårsskiftet medlemmar i Kommuninvest.

Resultatet har bidragit till att stärka Kommuninvests egna kapital, i linje med bolagets ambitioner. Vi har under perioden också utökat likviditetsreserven. Vinstupparbetningen bedöms behöva fortsätta, så att kapitaliseringen ökar i takt med den förväntade ökningen av lånevolymer.

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

Tomas Werngren  
Verkställande direktör

## Marknad

### Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Återhämtningen av den globala konjunkturen har fortsatt under första halvåret, pådrivet främst av tillväxtekonomierna, ett lågt ränteläge i västvärlden och goda företagsvinster. Återhämtningen har dock skett parallellt med en rad utmaningar, som politiska oroligheter i Mellanöstern och Nordafrika, jordbävningkatastrofen i Japan och en förnyad våg i den europeiska skuldskrisen. De pågående politiska förhandlingarna mellan Grekland, EU och Internationella Valutafonden IMF samt oklarhet kring hur långivarna kommer behandlas ökade marknadsoson särskilt mot slutet av rapporteringsperioden. Förhandlingar om hur den amerikanska statsskulden ska hanteras har efter rapporteringsperiodens slut bidragit till ytterligare osäkerhet på de finansiella marknaderna.

De statsfinansiella problemen i euroområdet har lett till en ökad efterfrågan på svenska värdepapper, till följd av landets starka ekonomiska ställning.

### Den svenska kommunsektorn

Svensk ekonomi fortsatte under första halvåret sin återhämtning. Den positiva utvecklingen på arbetsmarknaden, med en ökning av antalet arbetade timmar, har bidragit till en förstärkning av skatteunderlaget i kommuner och landsting. Som helhet uppvisade kommunsektorn 2010 ett starkt ekonomiskt resultat, väl över gränsen för vad som anses god ekonomisk hushållning, och Kommuninvest räknar med att resultatet för 2011 också blir positivt, trots ett osäkert makroekonomiskt läge och dämpade utsikter för världsekonomin. Kommunsektorns upplåning är fortsatt stabil, med en total skuldsättning om cirka 365 miljarder.

### Kommuninvests utlåning och medlemstillväxt

Kommuninvest uppvisar för första halvåret en utlåningstillväxt om 15 procent jämfört med motsvarande period 2010. Låneportföljen uppgick till 147,9 miljarder kronor den 30 juni 2011. Utlåningsökningen är en effekt av ökad utlåning till såväl befintliga som nya medlemmar och har bidragit till att Kommuninvest stärkt sin marknadsposition ytterligare.

Per 30 juni 2011 hade Kommuninvest ekonomisk förening 262 medlemmar, varav 254 kommuner och 8 landsting. Därmed var 88 procent av Sveriges kommuner medlemmar i Kommuninvest. Nya medlemmar under perioden blev Norrtälje kommun samt Landstinget Dalarna.

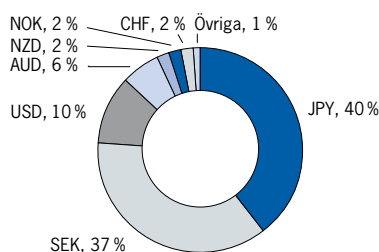
### Kommuninvests upplåning

Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Upplåningsstrategin baseras på diversifierade finansieringskällor, såväl vad gäller upplåningsmarknader, investerarkategorier, upplåningsvalutor som upplåningsprodukter. All upplåning swappas till rörlig ränta i antingen SEK, EUR eller USD.

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

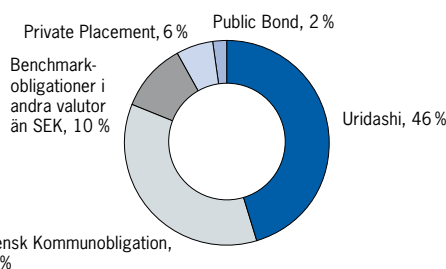
Totalt lånades över 50 miljarder kronor upp i långfristiga skuldinstrument under första halvåret 2011. De totala förfallen av långfristig upplåning uppgick till nominellt 36 miljarder under samma period.

Upplåning per valuta, 1 januari–30 juni 2011 (exkl. certifikatprogram)



Källa: Kommuninvest

Upplåning per program, 1 januari–30 juni 2011 (exkl. certifikatprogram)



Källa: Kommuninvest



I Sverige har Kommuninvests benchmarkprogram med långfristiga kommunobligationer mottagits väl av investerarkollektivet. Per 30 juni 2011 var totalt SEK 38,2 miljarder utestående i obligationerna K1210, K1508 och K1708. Obligationerna faller under Riksbankens likviditetsklass 2 och godkändes under perioden av Nasdaq OMX som säkerhet för kunders och clearingmedlemmars exponeringar. Kommuninvests mål är att hälften av upplåningen ska vara i svenska kronor år 2015.

Bland enskilda upplåningstransaktioner kan också nämnas en treårig USD-transaktion om USD 500 miljoner. I Australien fortsätter uppbyggandet av Kommuninvests s.k. Kangaroo-program.

Den inledande turbulensen på den japanska kapitalmarknaden i sviterna av jordbävningkatastrofen var kortvarig, och Kommuninvests upplåning i Japan påverkades endast i begränsad omfattning. Upplåningen i Japan var vid utgången av perioden högre än innan katastrofen.

Den genomsnittliga löptiden på Kommuninvests kapitalmarknadsupplåning uppgick till 3,4 år per 30 juni 2011, att jämföra med 3,8 år per 30 juni 2010.

### Rating

Kommuninvest har sedan 2002 högsta möjliga kreditbetyg från Moody's (Aaa) och sedan 2006 högsta möjliga kreditbetyg från Standard & Poor's (AAA). Moody's senaste rating erhöles i maj 2011 och Standard & Poor's i juni 2011.

Kommuninvests rating återspeglar enligt ratinginstituten den mycket goda tillgängskvaliteten och kraftfulla likviditetsreserven, fokuseringen på kommunal sektor, de höga marknadsandelarna, de försiktiga riskprinciperna och medlemmarnas solidariska borgensåtagande.

### Ekonomisk redogörelse

Jämförelsetal för resultat avser föregående delår (1 januari – 30 juni 2010) om inte annat anges. Jämförelsetal för balans och riskhantering avser 31 december 2010 om inte annat anges.

#### Resultat

Resultat efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 110,9 (105,3) mkr.

Rörelseresultatet (resultat före bokslutsdispositioner och skatt) uppgick till 187,3 (195,1) mkr.

Räntenettet uppgick till 266,0 (214,2) mkr. Räntenettet är hänförlig den starka utvecklingen under de senaste åren med ökade utlåningsvolymerna och förbättrade marginaler. Marginalförbättringen är en effekt av pågående arbete med att kapitalisera upp bolaget, i enlighet med bolagets målsättning.

Återköp av emitterade värdepapper samt försäljning av finansiella instrument har bidragit positivt till resultatet med 23,9 (78,1) mkr vilket redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisade i resultaträkningen uppgår till 26,6 (-15,6) mkr och redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner. Kommuninvests avsikt är att hålla tillgångar och skulder till förfall vilket innebär att detta är värden som Kommuninvest ej har för avsikt att realisera.

Rörelseresultatet exklusive effekter av marknadsvärdesförändringar uppgick till 160,7 (210,7) mkr.

Kostnaderna ökade och uppgick till 126,6 (80,1) mkr. Ökningen beror främst på stabilitetsavgiftens ökning, då denna införs i sin helhet under 2011 och att beräkningsunderlaget för avgiften, balansomslutningen, också ökar.

#### Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mkr.

#### Finansiell ställning

Balansomslutningen uppgick till 221 440,1 (190 200,2) mkr vid periodens slut.

Värdet på utlåningen uppgick till 147 927,8 (133 729,1) mkr. I nominella termer (faktiskt utlånat) uppgick utlåningen till 147 087,7 (132 948,0) mkr. Utlåningsökningen är pådrivet av en stark efterfrågan från Kommuninvests medlemmar.

Placerade medel i avvaktan på utlåning uppgick till 60 697,6 (43 344,8) mkr.

Upplåningen uppgick vid periodens slut till 207 429,6 (177 290,8) mkr.

Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 12 681,9 (13 024,0) mkr respektive 11 745,3 (10 794,2) mkr.

Eget kapital uppgick till 902,9 (782,8) mkr. Förutom periodens vinst har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden för finansiella tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning där orealiserade förändringar i marknadsvärden redovisas direkt mot eget kapital. Periodens förändring uppgår till 5,1 (-41,5) mkr.

Aktiekapitalet har ökat genom nyemission genom det bemyndigande som årsstämman gett styrelsen. Under perioden har nyemission gjorts om 4,0 (3,9) mkr. Syftet är att stärka bolagets ekonomiska bas genom att överföra insatser från nya medlemmar i föreningen. Sådana överföringar har gjorts regelbundet i takt med stigande medlemsantal. Aktiekapitalet uppgår till 292,4 mkr fördelat på 2 923 850 aktier.

#### Kapitaltäckning

Kapitaltäckningskvoten uppgick till 5,72 (10,09 per 31 december 2010). Kvoten har minskat under de

första sex månaderna allt eftersom Kommuninvest har utökat sin likviditetsreserv för att kunna möta förväntade framtida finansieringsbehov från befintliga och nya medlemmar. Kapitaltäckningsgraden uppgick till 45,8 procent per 30 juni 2011 (80,5 procent per 31 december 2010).

#### Risker och osäkerhetsfaktorer

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

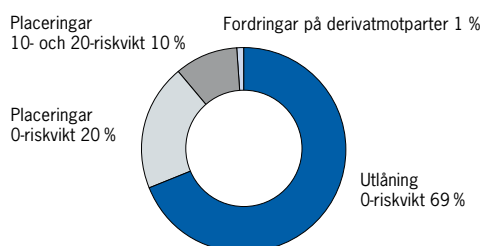
Den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna, inklusive ränteutveckling och likviditetssituation, samt investeringsviljan på olika marknader kan påverka konkurrenssituationen och hur Kommuninvests konkurrensfördel utvecklas. Om Kommuninvest inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare,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

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

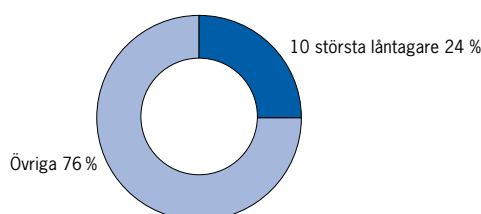
#### Medarbetare och miljö

Antal medarbetare ökade under perioden med 9 personer och uppgick vid halvårsskiftet 2011 till 62. Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest har en av styrelsen fastställd miljöpolicy.

#### Kreditriskexponering 2011-06-30



#### Kreditkoncentration – fördelning av utlåning 2011-06-30



## Riskhantering

Bolaget har sedan 2007 och i enlighet med EG-direktiv (Basel II) infört en ny kapitalutvärderingsprocess, som tagits hänsyn till vid beräkningen av bolagets kapitaltäckningskvot. Kapitalbedömningsprocessen granskas av Finansinspektionen vars bedömning är att Kommuninvest är tillräckligt kapitaliserat för att möta kraven på verksamheten.

Ur riskhänseende skiljer sig verksamheten på ett flertal sätt från andra aktörer verksamma på finansiella marknader:

- All utlåning sker till kommuner, kommunala bolag med garanti från kommun, landsting eller kommunalt garanterade låntagare och är därmed 0-riskviktad ur ett kapitaltäckningshänseende.
- Kommuninvest ekonomisk förenings medlemmar, som är kunder till bolaget, har ställt ut en solidarisk borgen till stöd för bolagets samtliga förpliktelser.
- Kommuninvest är inte vinstmaximerande utan resultatet av bolagets verksamhet skall främst synas i ägarnas resultaträkning.
- Kommuninvest bedriver ingen inlåningsverksamhet och spekulerar inte i ränte- och valutarörelser.
- Kommuninvest har en god kapital situation. Vid slutet av perioden uppgick kapitaltäckningskvoten till 5,72 (10,09 per 31 december 2010), att jämföra med myndighetskravet om 1,0.

Kommuninvests totala kreditriskexponering uppgick den 30 juni 2011 till 222,3 (191,9) mdkr. 69 (75) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting i form av utlåning, 20 (19) procent avsåg stater och statligt garanterade låntagare i form av placeringar, 10 (5) övriga emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 1 (1) procent avsåg

exponering mot derivatmotparter. Samtliga placeringar i gruppen ”övriga emittenter” avsåg emittenter som står under övervakning av berörd finansinspektion.

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

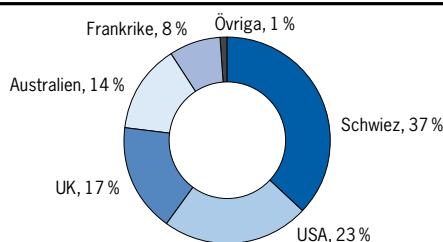
Kreditriskexponeringen mot derivatmotparter, efter netting, uppgick den 30 juni 2011 till 4,2 (6,9) mdkr. Motpartsrisken begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet och med krav på ställda säkerheter. Per den 30 juni 2011 var 51 (50) procent fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst Aa3 från Moody's eller AA- från Standard & Poor's.

För att minska motpartsrisken ytterligare arbetar Kommuninvest med att upprätta s.k. CSA-avtal (Credit Support Annex) med samtliga derivatmotparter. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår genom derivattransaktionerna. Per den 30 juni 2011 var CSA-avtal upprättade med 20 av 32 motparter som det finns utestående kontrakt med. 68 procent av exponeringarna mot derivatmotparter var täckta av CSA-avtal.

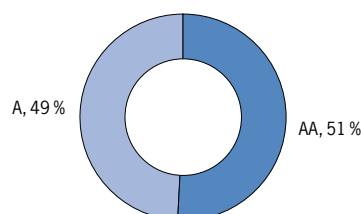
## Hantering av likviditet

Likviditetsreserven uppgick den 30 juni 2011 till 60,7 (43,3) mdkr och var placerad i räntebärande värdepapper utgivna av stater, liksom i räntebärande värdepapper utgivna av finansiella institut med ett kreditbetyg om lägst A från Standard & Poor's och/eller

Nettoexponering derivat fördelad på exponeringsländer  
2011-06-30



Derivatfordringar fördelade på motpartens rating  
2011-06-30



A2 från Moody's. Ökningen av likviditetsreserven återspeglar viljan att öka likviditetsberedskapen i ljuset av den europeiska skuldkrisen.

Kommuninvests likviditetsreserv ska enligt styrelsens instruktioner utgöras av minst 20 procent av balansomslutningen inklusive 50 procent av utestående offerter. Placeringarna utgörs i första hand av värdepapper utfärdade av stater, kommuner eller statligt garanterade finansiella institutioner, till stor del pantsättningsbara hos Riksbanken.

Redovisningen av likviditetsreserven sker i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter för likviditet, FFFS 2010:7. Kommuninvests likviditets- och finansieringsstrategi, fastställd av styrelsen 2010-11-13, är utformad i enlighet med kraven i FFFS 2010:7.

#### Likviditetsreserv per den 30/6 - 2011, mkr

Total likviditetsreserv	60 698
-varav repobart i centralbank	30 538

#### Likviditetsmått

Balansomslutning	221 440
Total likviditetsreserv i förhållande till balansomslutning	27,4 %

Fördjupad information om likviditetsreserven finns på Kommuninvests hemsida, se undersida Investerarinformation → Finansiell information och publikationer → Likviditetsreserv.

### Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

En allt större osäkerhet och minskad riskvilja har präglat de finansiella marknaderna under juli och augusti. Marknadsoron har hittills inte väsentligen påverkat Kommuninvests affär och möjligheter att uppfylla sitt uppdrag.

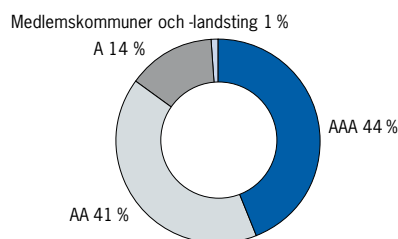
### Styrelse

Vid bolagsstämman den 7 april 2011 utsågs Björn Börjesson till ny ledamot samt ordförande i styrelsen. Därutöver består styrelsen av Ellen Bramness Arvidsson (vice ordförande), Lorentz Andersson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Johan Törngren, Anna Sandborgh och Kurt Eliasson.

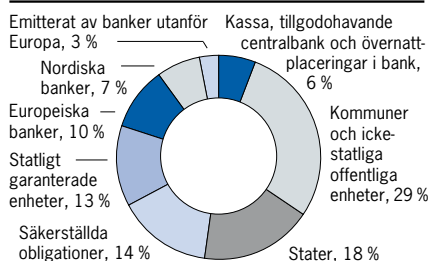
### Ledning

Kommuninvests verkställande ledning har under första halvåret 2011 bestått av Tomas Werngren, verkställande direktör, Maria Viimne, vice VD, Anders Gånge, finansgruppschef och Johanna Larsson, administrativ chef.

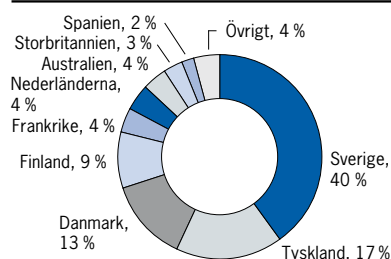
Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori 2011-06-30



Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori 2011-06-30



Likviditetsreserven fördelad på land 2011-06-30



Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori och löptid

	0-4 mån	4-12 mån	1-3 år	3-5,5 år	Totalt
AAA	15 %	2 %	19 %	8 %	44 %
AA	9 %	4 %	16 %	11 %	41 %
A	5 %	2 %	4 %	3 %	14 %
Medlemskommuner och landsting	0 %	0 %	1 %	0 %	1 %





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

## RESULTATRÄKNING

mkr	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Ränteintäkter	2 469,1	1 292,2	3 025,0
Räntekostnader	-2 203,1	-1 078,0	-2 593,0
<b>RÄNTENETTO</b>	<b>266,0</b>	<b>214,2</b>	<b>432,1</b>
Provisionskostnader	-3,0	-1,7	-4,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	50,9	62,5	17,2
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,2	0,3
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>	<b>313,9</b>	<b>275,2</b>	<b>445,1</b>
Allmänna administrationskostnader	-119,9	-76,7	-160,5
<i>varav stabilitetsavgift</i>	<i>-45,0</i>	<i>-15,8</i>	<i>-41,2</i>
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-1,2	-1,3	-2,7
Övriga rörelsekostnader	-5,5	-2,1	-6,2
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-126,6</b>	<b>-80,1</b>	<b>-169,4</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>187,3</b>	<b>195,1</b>	<b>275,7</b>
Bokslutsdispositioner	-35,7	-51,4	-83,2
Skatt på periodens resultat	-40,7	-38,4	-51,9
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>110,9</b>	<b>105,3</b>	<b>140,6</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

mkr	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>110,9</b>	<b>105,3</b>	<b>140,6</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Finansiella tillgångar som kan säljas	8,9	-54,2	-67,2
Låne- och kundfordringar	-2,0	-2,1	-4,2
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-1,8	14,8	18,8
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>5,1</b>	<b>-41,5</b>	<b>-52,6</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>116,0</b>	<b>63,8</b>	<b>88,0</b>

## BALANSRÄKNING

mkr	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa	0,0	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 937,8	15 150,4	12 887,7
Utlåning till kreditinstitut	5 077,9	1 390,3	1 697,6
Utlåning	147 927,8	128 785,2	133 729,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	41 681,9	30 432,4	28 759,5
Aktier och andelar	1,1	0,8	1,0
Aktier och andelar i intresseföretag	0,5	0,5	0,5
Derivat	12 681,9	14 986,0	13 024,0
Materiella tillgångar	6,8	6,4	6,9
Övriga tillgångar	102,6	123,8	67,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäker	21,8	6,8	26,4
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>221 440,1</b>	<b>190 882,6</b>	<b>190 200,2</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
Skulder till kreditinstitut	3 368,0	7 710,2	3 438,9
Emitterade värdepapper	204 061,6	174 291,4	173 851,9
Derivat	11 745,3	7 766,2	10 794,2
Övriga skulder	16,3	115,6	66,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	90,9	54,2	44,1
Avsättningar	1,4	1,0	1,2
Efterställda skulder	1 000,1	0,0	1 002,9
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>220 283,6</b>	<b>189 938,6</b>	<b>189 199,5</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>253,6</b>	<b>186,1</b>	<b>217,9</b>
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (2 923 850 st aktier och kvotvärde 100 kr)	292,4	273,5	273,4
Pågående nyemission	0,0	0,0	15,0
Reservfond	17,5	17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fond för verkligt värde	-6,2	-0,2	-11,3
Balanserad vinst	488,3	361,8	347,6
Periodens resultat	110,9	105,3	140,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>902,9</b>	<b>757,9</b>	<b>782,8</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>221 440,1</b>	<b>190 882,6</b>	<b>190 200,2</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för egna skulder	1 071,4	3 156,4	4 808,2
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga
<b>Åtaganden</b>			
Utställda lånelöften	1 051,7	1 976,4	1 856,0

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

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

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

2010-06-30 mkr	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde <sup>2</sup>	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2010-01-01	269,6	17,5	41,3	191,2	170,6	690,2
Periodens resultat	-	-	-	-	105,3	105,3
Övrigt totalresultat	-	-	-41,5	-	-	-41,5
Vinstdisposition	-	-	-	170,6	-170,6	0,0
Nyemission	3,9	-	-	-	-	3,9
<b>Utgående eget kapital 2010-06-30</b>	<b>273,5</b>	<b>17,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>361,8</b>	<b>105,3</b>	<b>757,9</b>

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

2010-12-31 mkr	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde <sup>3</sup>	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2010-01-01	269,6	17,5	41,3	191,2	170,6	690,2
Periodens 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>3</sup> Fond för verkligt värde består av följande  
 -Finansiella tillgångar som kan säljas -15,3  
 -Låne- och kundfordringar (omklassificerade) 4,0

## KASSAFLÖDESANALYS

mkr	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	187,3	195,1	275,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet (1)	-25,4	16,9	88,0
Betald inkomstskatt	-57,8	-66,7	-121,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>104,1</b>	<b>145,3</b>	<b>242,7</b>
Förändring av räntebärande värdepapper	-15 476,7	2 290,6	6 163,7
Förändring av utlåning	-14 294,1	-5 090,7	-11 143,9
Förändring av övriga tillgångar	-86,0	-47,9	-11,3
Förändring av övriga skulder	64,9	-220,8	-235,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-29 687,8</b>	<b>-2 923,5</b>	<b>-4 983,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Avyttring av materiella tillgångar	0,0	0,0	0,4
Förvärv av materiella tillgångar	-1,1	-4,0	-6,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>-6,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av emitterade värdepapper	31 443,4	3 615,0	9 210,7
Förändring av skulder till kreditinstitut	-68,0	279,2	-3 950,5
Förlagslån	0,0	0,0	1 000,0
Nyemission	4,0	3,8	18,8
Lämnat koncernbidrag	0,0	-7,9	-19,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>31 379,4</b>	<b>3 890,1</b>	<b>6 259,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 690,5</b>	<b>962,6</b>	<b>1 269,9</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 697,6</b>	<b>427,7</b>	<b>427,7</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3 388,1</b>	<b>1 390,3</b>	<b>1 697,6</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>(1) Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar	1,2	1,3	2,7
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	-1,2
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-26,6	15,6	86,5
<b>Summa</b>	<b>-25,4</b>	<b>16,9</b>	<b>88,0</b>
<b>Likvida medel 2011-06-30 (2010-06-30 samt 2010-12-31) består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut exklusive deposits om 1 689,8 (0,0 samt 0,0).</b>			
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>			
Erhållen ränta	2 464,9	1 344,3	2 923,0
Betald ränta	-1 873,8	-1 109,6	-2 454,0



## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Detta innebär att samtliga av EU antagna IFRS-standarder och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen förutom det som anges nedan:

Under perioden har 4,8 mdkr överförts från nivå 2 till nivå 1. Detta avser säkerställda obligationer som nu värderas enligt nivå 1.

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



## KAPITALTÄCKNING

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

För Kommuninvest gäller enligt lag specifika minimikapitalkrav för kreditrisker, marknadsrisker och

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

Kapitalbas, mkr	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Primärt kapital netto	1 092,3	903,3	944,2
<b>Summa primärt kapital</b>	<b>1 092,3</b>	<b>903,3</b>	<b>944,2</b>
<b>Supplementärt kapital</b>			
Eviga förlagslån	1 000,0	0,0	944,2
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>1 000,0</b>	<b>0,0</b>	<b>944,2</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 092,3</b>	<b>903,3</b>	<b>1 888,4</b>
<b>Kapitalkrav</b>			
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	299,8	75,5	129,0
Kapitalkrav för operativa risker	53,9	30,1	53,9
Kapitalkrav för valutakursrisk	0,2	0,1	0,1
Kapitalkrav för risker i handelslagret	11,9	49,7	4,2
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>365,8</b>	<b>155,4</b>	<b>187,2</b>
Kapitaltäckningskvot	5,72	5,81	10,09

## 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.

### 2011-06-30

Om omklassificeringen inte hade genomförts hade det egna kapitalet påverkats negativt med 5,9 mkr i fond för verkligt värde per den 30/6 2011. Detta innebär att fond för verkligt värde under perioden har förbättrats med 3,8 mkr vad gäller de omklassificerade tillgångarna.

I resultaträkningen har under perioden 1/1 - 30/6 ränteintäkter redovisats om 11,3 mkr avseende de omklassificerade tillgångarna.

	30 juni 2011		31 december 2010	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Räntebärande värdepapper	3 823,3	3 817,4	5 249,4	5 239,7

### 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 perioden har förbättrats med 18,2 mkr vad gäller de omklassificerade värdepappren.

I resultaträkningen har under perioden 1/1 - 31/12 ränteintäkter 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

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

## UNDERSKRIFTER AV STYRELSEN

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

Örebro den 24 augusti 2011

Björn Börjesson  
*Ordförande*

Ellen Bramness Arvidsson  
*Vice ordförande*

Lorentz Andersson  
*Styrelseledamot*

Kurt Eliasson  
*Styrelseledamot*

Anna von Knorring  
*Styrelseledamot*

Catharina Lagerstam  
*Styrelseledamot*

Anna Sandborgh  
*Styrelseledamot*

Johan Törngren  
*Styrelseledamot*

Tomas Werngren  
*Verkställande direktör*



# GRANSKNINGSRAPPORT FÖR KOMMUNINVEST I SVERIGE AB (PUBL)

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

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Kommuninvest i Sverige AB (publ) per den 30 juni 2011 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt den internationella redovisningsstandarden International Standards on Auditing, ISA, och god redovisningssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter om Årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25).

*Stockholm den 24 augusti 2011*

Ernst&Young AB

Peter Strandh  
*Auktoriserad revisor*



**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: [förnamn.efternamn@kommuninvest.se](mailto:förnamn.efternamn@kommuninvest.se)  
[www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)