

KOMMUNINVEST ÅRSREDOVISNING

2011

Kommuninvests uppdrag är att finansiera svenska kommuner och landsting. 2011 var ett år av fortsatt medlemstillväxt och ökad utlåning. Cirka 45 procent av kommunsektorns finansiering arrangeras av Kommuninvest.

Innehåll

Verksamhetsbeskrivning

Vårt uppdrag	1
Kommuninvest i korthet	2
2011 i korthet	4
VD har ordet	7
Utlåning	13
<i>Case: Landskrona Energi</i>	16
<i>Case: Tidaholms kommun</i>	18
Upplåning	21
<i>Case: Nordea</i>	24
<i>Case: HSBC</i>	26
Kommuninvests kreditvärdighet	27
HR/Medarbetare	28
Medlemsnytta	30
<i>Case: Växjö kommun</i>	32

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	35
<i>Riskhantering</i>	40
<i>Styrning och kontroll</i>	49
Resultaträkning	56
Balansräkning	57
Eget kapital	58
Kassaflödesanalys	59
Noter	60
Fem år i sammandrag	80
Förslag till vinstdisposition	82
Underskrifter	82
Revisionsberättelse	83
Granskningsrapport	84

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.

Omslagsbild

**Vattentornet i Valsta.
Sigtuna kommun är medlem i
Kommuninvest ekonomisk
förening sedan 2002.**



**Kumla sjöpark.
Kumla kommun är medlem i
Kommuninvest ekonomisk
förening sedan 1993.**

Vi sänker svenska kommuners finansieringskostnader...

Kommuner och landsting förser medborgarna med många av de tjänster som behövs för att samhället ska fungera väl. En stor del av kommunernas och landstingens verksamhet är skattefinansierad och det ligger i medborgarnas intresse att den sköts så effektivt som möjligt. Ett område där betydande besparingar kan göras är upplåning.

Kommuninvest arbetar för att kommunsektorn ska kunna låna upp pengar till bästa möjliga villkor. I vårt uppdrag ingår att trygga svenska kommuners och landstings tillgång till stabil och kostnadseffektiv finansiering. Vi främjar kommunal finansverksamhet genom finansiering, finansiell rådgivning, kunskapsutveckling och samverkan. Vi finansierar välfärd.

... och erbjuder placerare en solid investering

Kommuninvest lånar för kommunsektorns räkning upp pengar på internationella och nationella kapitalmarknader. Vi har en diversifierad upplåningsstrategi och ett brett spektrum av placerare, placeringsinstrument och valutor att arbeta med. Kommuninvest har högsta möjliga kreditvärdighet – AAA/Aaa – från två oberoende kreditvärderingsinstitut.



Kommuninvest i korthet

Den kommunala sektorns samverkan via Kommuninvest syftar till att effektivisera sektorns finansiering och bidra till ökad finansiell stabilitet. Kommuninvest är kommunsektorns störste långgivare och hade vid utgången av 2011 en utlåning om 168 miljarder kronor. Kommuninvests vision är att vara det självklara valet för svenska kommuner och landsting när det gäller produkter och verktyg för en effektiv finansförvaltning, med fokus på finansiering.

När Kommuninvest bildades 1986 av nio kommuner och landstinget i Örebro län så var det med samma enkla idé som genomsyrar verksamheten än idag: att göra gemensam sak för att få bättre lånevillkor och öka konkurrensen på marknaden för kommunal finansiering. Samarbetet omfattar idag 267 kommuner och landsting, vilket innebär att mer än 85 procent av Sveriges kommuner och landsting har möjlighet att låna via Kommuninvest. All verksamhet i Kommuninvest bedrivs i kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB, ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening.

Utlåning enbart till kommunal sektor

Kommuninvests produkter och tjänster är enbart tillgängliga för kommuner och landsting som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt medlemmarnas majoritetsägda företag.

Kommuninvest är ett verktyg för att svenska kommuner och landsting ska kunna få stabil och kostnadseffektiv finansiering. Verksamheten bidrar till att minska riskerna vid finansiering av kommunala verksamheter och därmed till ökad finansiell stabilitet inom den kommunala sektorn. Hittills har verksamhe-

ten främst inriktats på finansiering samt riskhantering i samband med låntagarnas upplåning.

Särställning som låntagare

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. Garantin anses som mycket stark, eftersom kommunerna och landstingen inte kan försättas i konkurs, ej kan upphöra att existera på annat sätt än via sammanslagning samt att staten har det yttersta ansvaret för kommunernas och landstingens verksamhet.

Hög tillgångskvalitet

Kommuninvests utlåning sker enbart till svenska kommuner och landsting och, mot kommunal proprieborgen, deras majoritetsägda företag. Utlåningen är 0-riskviktad enligt gällande kapitaltäckningsregler.

Högsta möjliga rating

Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg, AAA/Aaa, från två oberoende kreditvärderingsinstitut.

Flerårsöversikt

	2011	2010	2009	2008	2007
Balansomslutning, mdkr	234,0	190,2	183,1	142,7	109,9
Utlåning, mdkr	168,1	133,7	123,6	104,7	77,9
Resultat, mkr	300,6	140,6	170,6	44,5	24,1
Medlemmar, totalt	267	260	248	223	210
Varav kommuner	259	253	241	216	203
Varav landsting	8	7	7	7	7
Kapitalisering (kapitalbas i % av balansomslutning)	0,81 %	0,99 %	0,34 %	0,34 %	0,37 %
Justerad kapitalisering (1)	0,95 %	0,99 %	0,34 %	0,34 %	0,37 %
Kapitaltäckningskvot (2)	5,71	10,09	3,55	3,35	1,81

(1) Kapitalbasen justerad för nyemission (motsvarande återbäring och ränta) som tillkommer avseende 2011 års resultat.

(2) Kapitalbas dividerat med kapitalkrav, pelare I enligt Basel II.

Affärsidé, mål och vision

– Kommuninvest i Sverige AB

Affärsidé

Kommuninvest i Sverige AB:s syfte är att utifrån en kommunal värdegrund skapa långsiktigt bästa villkor för ägarnas finansiella verksamhet. Detta sker genom

att erbjuda tillgång till konkurrenskraftiga lån, produkter, verktyg och service som bidrar till en effektiv finansförvaltning.

Mål

Tillväxt	Kommuninvests utlåning förväntas uppgå till minst 70 procent av kommunsektorns externa låneskuld år 2015.
Stabilitet	Kommuninvest behöver uppvisa positiva resultat för att stödja förväntad medlems- och utlåningstillväxt. Målet är att kapitalbasen uthålligt uppgår till minst 1 procent av balansomslutningen.
Effektivitet	Verksamhetens kostnader, exklusive stabilitetsavgiften, bör år 2015 uthålligt uppgå till maximalt 0,08 procent av utlåningsvolymen.
Medarbetare	Kommuninvest ska vara en attraktiv arbetsgivare med ett starkt arbetsgivarvarumärke. Mäts via bland annat nöjd medarbetarindex.

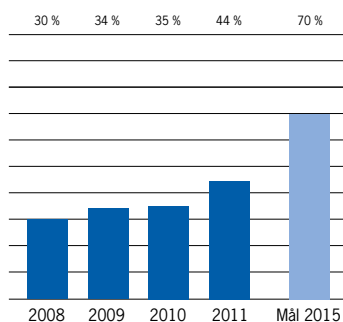
Vision

Kommuninvest är det självklara valet för svenska kommuner och landsting när det gäller produkter och verktyg för en effektiv finansförvaltning, med fokus på finansiering. Konkurrenskraftiga lösningar, effek-

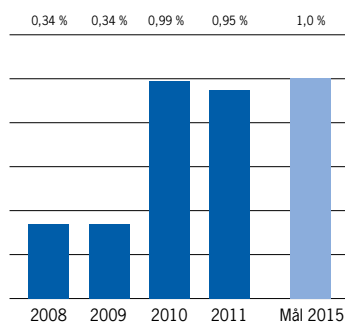
tiv service och goda råd innebär nöjda kunder. Som verktyg för att säkra den kommunala sektorns finansieringsbehov ska Kommuninvests verksamhet inta en särställning i omvärlden.

Mål och måloppfyllelse

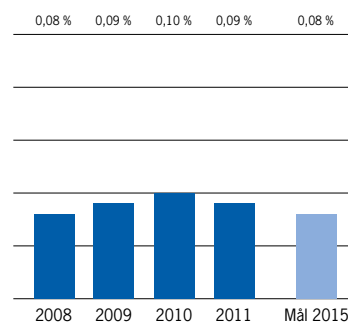
Tillväxt, Kommuninvests andel av kommunsektorns totala låneskuld



Stabilitet, justerad kapitalbas i % av balansomslutning (se sid 2)



Effektivitet, förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgift i % av utlåningen

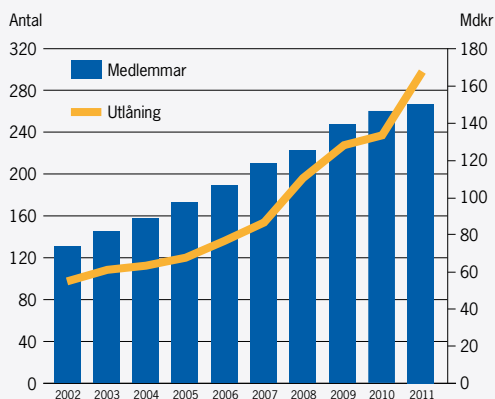


2011

Resultat 2011

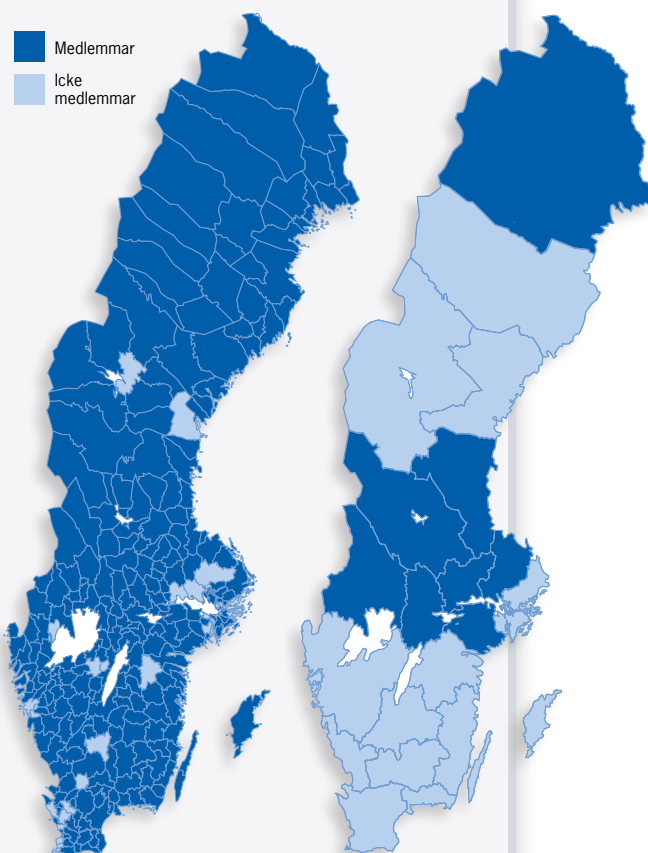
- 7 (12) kommuner och landsting blev nya medlemmar. Vid årets slut var antalet medlemmar 267 (260).
- Utlåningen ökade med 26 procent till 168,1 (133,7) miljarder kronor. Balansomslutningen ökade till 234,0 (190,2) miljarder.
- Rörelseresultatet uppgick till 396,1 (275,7) miljoner kronor. Årets resultat blev 300,6 (140,6) miljoner.
- Kapitaltäckningskvoten var 5,71 (10,09) vilket motsvarar en kapitaltäckningsgrad om 45,7% (80,7%).
- Kommuninvest behöll marknadens högsta rating: Aaa (Moody's), AAA (Standard & Poor's).

Antal medlemmar och utlåning 2002-2011



Nya medlemmar 2011

- Medlem nr 267: Borås Stad
- Medlem nr 266: Gislaveds kommun
- Medlem nr 265: Nyköpings kommun
- Medlem nr 264: Perstorps kommun
- Medlem nr 263: Solna Stad
- Medlem nr 262: Dalarnas landsting
- Medlem nr 261: Norrtälje kommun



Kommunmedlemmar
31 december 2011

Landstingsmedlemmar
31 december 2011



ÅRET I KORTHET

Februari

7-årig Kommunobligation K1708

Emissionen av en ny 7-årig obligation i Kommuninvests svenska obligationsprogram fullteknades på en timme, totalt emitterades 3,1 miljarder kronor. Emissionen gör det möjligt för svenska kommuner och landsting att ta upp långfristiga lån på goda villkor.

Mars

Upplåningsteamet i Abu Dhabi

Kommuninvests upplåningsteam besöker regelbundet placerare över hela världen för att marknadsföra Kommuninvest och säkerställa tillgång till kostnadseffektiv finansiering. I mars gick resorna till Abu Dhabi och Australien.

April

Jubileumsstämman

I april 2011 firades Kommuninvests 25-årsjubileum vid föreningsstämman i Stockholm. Närmare 70 procent av medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening var representerade.

Juli

AAA-rating bekräftas

Två oberoende kreditvärderingsinstitut bedömer löpande Kommuninvests kreditvärdighet. I juli bekräftade Standard & Poor's sin AAA-rating och i oktober Moody's sin Aaa-rating. Kommuninvest har haft högsta möjliga kreditvärdighet av båda instituten sedan bevakningen inleddes av Moody's år 2002 och av Standard & Poor's år 2006.

September

Utlåningen passerar 150 miljarder

Den 22 september 2011 tog Alvesta Elnät AB, Tyresö Bostäder och Örebro kommun upp lån hos Kommuninvest och den totala utlåningen passerade därmed 150 miljarder kronor. 100 miljarder passerades år 2008 och 50 miljarder år 2004, 18 år efter Kommuninvests bildande år 1986.

Oktober

"Kommuninvest i samhället" leder till nya samarbetsavtal

Kommuninvests hållbarhetsarbete "Kommuninvest i samhället" lanserades under 2011. Den delen av arbetet som avser förstärkning av arbetsgivarvarumärket är främst inriktat på ett lokalt samhällsengagemang.



Emmaboda
Glasmuseet (The Glass Factory) i Boda.
Emmaboda kommun är medlem i
Kommuninvest ekonomisk förening
sedan 2007.



Samarbetet växer sig allt starkare

I tider av finansiell oro ökar betydelsen av stabil och kostnadseffektiv finansiering för den kommunala sektorn. Så har varit fallet även under 2011, ett år där framförallt den europeiska skuldskrisen bidrog till stor osäkerhet på finansiella marknader, med ökade kostnader och bekymmer för låntagare att finansiera sin verksamhet. Kommunernas finanssamarbete via Kommuninvest har fortsatt att stärkas – 267 kommuner och landsting är nu medlemmar. Med högre utlåningsvolymen än någonsin tidigare synliggörs värdet av samverkan och Kommuninvests ökade bidrag till finansiell stabilitet.

Kommuninvest passerade under 2011 150 miljarder kronor i utlåning för första gången, en ökning som är naturlig och som jag förväntar mig kommer att fortsätta. Det reformerade regelsystemet inom den finansiella sektorn, med ökade krav på kapital och likviditet, leder generellt till en högre prisnivå för bankutlåning till svenska kommuner och därför till en ökad efterfrågan på Kommuninvests krediter. Vi vinner nio av tio upphandlingar.

För den senaste tioårsperioden överstiger Kommuninvests utlåningstillväxt 16 procent per år. Denna smått osannolika utveckling förklaras av medlemsökningen och att kommunerna i allt större grad väljer att finansiera sig via Kommuninvest. För närvarande har en genomsnittskommun och dess företag 65 (54) procent av sin upplåning hos Kommuninvest. När även kommuner som inte är medlemmar inräknas står Kommuninvest för 44 (35) procent av kommunsektorns totala upplåning.

Kommuninvests kraftiga kreditexpansion återspeglar en omfördelning av kommunsektorns externa lånefinansiering, från banksektorn till den egna samverkan. Kommunsektorns totala skuldsättning ökar marginellt. Jag vill också poängtera att Kommuninvests kreditexpansion har ett egenvärde. När en kommun eller ett landsting ersätter dyrare upplåning med upplåning från Kommuninvest görs besparingar som kan användas för satsningar på välfärden eller för att sänka skattesatsen.

En allt större andel av vår tillväxt är hänförlig till ökad utlåning till befintliga kunder. Eftersom mer än 85 procent av Sveriges 310 kommuner och landsting/regioner redan är medlemmar i, och äger, Kommuninvest är det naturligt att medlemstillväxten successivt avtar. Samtidigt har de tre största kommunerna (Stockholm, Göteborg, Malmö) och de största landstingen/regionerna (Stockholm, Skåne, Västra Götaland) valt att ordna sin finansiering helt på egen hand. Skulle någon av dessa bli medlemmar kan det ge påtaglig effekt på Kommuninvests utlåningsvolymen.

Kapitalisering i fokus

Kommuninvests kreditexpansion innebär utmaningar, eftersom kapitalbasen behöver byggas upp fortare för att nå det krav på 1 procent som ägarna satt för det



Tomas Werngren, verkställande direktör

egna kapitalets andel av balansomslutningen vid utgången av 2015. Kapitaliseringsmålet är fullt nåbart – trots den snabba utlåningstillväxten ligger vi tack vare höjda marginaler före i vår uppbyggnadsplan.

Kommuninvest har arbetat med frågan om en ökad kapitalisering sedan finanskrisen 2008/2009 och har vidtagit en rad åtgärder. Kapitalbasen i kreditmarknadsbolaget har stärkts både genom ett ökat resultat och genom ett förlagslån om 1 miljard kronor från medlemmarna till föreningen. För 2011 uppgick kapitaliseringen till 0,81 procent vid årets slut.

Från och med räkenskapsåret 2011 kommer Kommuninvest att använda sig av återbäring av överskott för att synliggöra resultatet i Kommuninvest i Sverige AB hos ägarna/medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. Samtidigt införs en årlig insatsskyldighet. Det innebär att ägarna/medlemmarna kan tillgodogöra sig resultatet i Kommuninvest i Sverige AB utan att detta negativt påverkar kapitalbasen i bolaget. Återbäring och inbetalning av insatskapital förväntas ske under första halvåret 2012, vilket innebär

att 2011 års resultat synliggörs i kapitalbasen med en viss förskjutning. Den justerade kapitalbasen, om återbäring och inbetalning av insatskapital hade skett per 2011-12-31, uppgick till 0,95 procent.

Jag ser dock inga möjligheter att via resultatet kapitalisera Kommuninvest upp till den nivå som krävs om lagstiftarnas förslag om en s.k. leverage ratio, dvs. en generell kapitaliseringsnivå på minst 3 procent, införas som en tvingande regel. Frågan om hur Kommuninvest ska bemöta ett införande av en leverage ratio är under utredning och ett förslag ska tillställas bolags- och föreningsstyrelserna under 2012. Det dokumenterade stödet bland ägarna för att trygga Kommuninvests framtida expansion och verksamhet är dock starkt, det vittnar bland annat emissionen av förlagslån om, med överteckning och 100-procentig medlemsuppslutning.

Tydligare medlemsansvar

Under senare år har Kommuninvest fått ett stort antal nya medlemmar. Sex kommuner och ett landsting, Landstinget i Dalarna, blev nya medlemmar under 2011. Det känns extra roligt med det ökade intresset från landstingen. Ett ökat investeringsbehov i landstingen gör att vi förväntar oss fler medlemsansökningar därifrån under kommande år.

Vårt strategiska arbete inriktas mot att kunna klara av ett uppdrag där samtliga Sveriges kommuner och landsting är medlemmar. Vi har en modell som bygger på ett tydligt medlemsansvar, med det solidariska borgensåtagandet som det främsta uttrycket för att

Det reformerade regelsystemet leder generellt till en högre prisnivå för bankutlåning till svenska kommuner och en ökad efterfrågan på Kommuninvests krediter. Vi har ett gott utgångsläge och beredskap för att möta tuffare krav.

medlemmarna vill att verksamheten ska vara uthålligt stabil. Under 2011 behövde det juridiska ramverket uppdateras och det är med glädje jag kan konstatera att samtliga medlemskommuner och -landsting via fullmäktigebeslut har antagit ett uppdaterat regressavtal samt ett nytt avtal rörande Kommuninvests motpartsexponeringar. Därmed har medlemmarnas ansvar för Kommuninvests verksamhet förtydligats.

Stabilt ekonomiskt resultat

Som en effekt av ökade utlåningsvolymerna och ett högre ränteläge ökade Kommuninvests räntenet-

to till 572,6 (432,1) miljoner kronor under 2011. Rörelseresultatet blev 396,1 (275,7) mkr. Vid slutet av året hade Kommuninvest 168,1 (133,7) miljarder kronor utlånat, inklusive upplupen ränta. Det var en ökning med närmare 26 procent. Antalet medlemmar i den ekonomiska föreningen ökade till totalt 267 (260).

Det utdelningsgrundande resultatet uppgick till 300,6 (140,6) mkr. Den återbäring som sker till ägarna/medlemmarna innebär att deras intäkter och tillgångar ökar samt att deras faktiska upplåningskostnader minskar. Återbäringen för 2011 motsvarar en minskning av upplåningskostnaderna med cirka 20 räntepunkter för genomsnittsmedlemmens upplåning hos Kommuninvest.

Hög aktivitet inom upplåningen

Kommuninvest har ett attraktivt erbjudande till placerare. Vi är helt inriktade på finansiering av svenska kommuner och landsting, som har egen skattekraft och mycket god kreditvärdighet. Att vi kommer just från Sverige är en fördel, eftersom Sverige i en rad sammanhang lyfts fram som förebild vad gäller statsfinanser och ekonomisk utveckling. Sverige står dessutom utanför det europeiska valutasamarbetet, vilket i tider av skuldcris uppskattas av investerarna.

Vi har historiskt prioriterat upplåning på utländska marknader framför den svenska, men arbetar nu för en mer jämn fördelning. Vårt mål är en 50/50 fördelning år 2015. Även med en förskjutning till den svenska upplåningsmarknaden kommer vi att behålla vår position som en betydande internationell upplånare – våra årliga upplåningsbehov på de utländska marknaderna överstiger 50 miljarder kronor.

Vi har under året fortsatt att utveckla vårt svenska obligationsprogram, ett benchmarkprogram som är tänkt att bli Kommuninvests största upplåningsprogram. Vi har nu fyra löptider i programmet, som utgör fundamentet i vår svenska upplåning.

Vi har fortsatt kunna låna upp till goda villkor på de utländska upplåningsmarknaderna. Särskilt den japanska marknaden har efterfrågat Kommuninvests produkter. Det känns även bra att vi gjort fler emissioner i vårt australiensiska Kangaroo-program, det är viktigt att upprätthålla kanaler på så många stora upplåningsmarknader som möjligt. Under 2012 går vi vidare med så kallad 144A-dokumentation på den amerikanska marknaden, vilket innebär att Kommuninvests emissioner blir tillgängliga även för inhemska amerikanska institutionella investerare.



Kommunerna påverkas av skuldkrisen

Den europeiska utvecklingen har tyngt de finansiella marknaderna under hela 2011. När detta skrivs har framförallt den europeiska centralbankens beslut om subventionerade lån till europeiska banker fått marknaderna att stabilisera sig. Kreditvärderingsinstitutens nedgraderingar av kreditbetygen för flera europeiska länder och för den europeiska stabilitetsfonden EFSF visar dock att problemen långt ifrån är över.

Det har inom Europasamarbetet etablerats en bredare samsyn kring behovet av federativa åtgärder samt

När en kommun eller ett landsting ersätter dyrare upplåning med upplåning från Kommuninvest görs besparingar som kan användas för satsningar på välfärden.

en förståelse bland politiker och medborgare för att i vissa lägen kan ett land behöva bidra till ett annat lands ekonomiska utveckling. Samtidigt kvarstår riskerna för att ett eller flera länder utträder ur valutasamarbetet, och då blir priset högt inte bara i finansiella termer. En än mer utbredd social oro kan i så fall bli fallet.

Vi är inne i en längre anpassningsperiod, där en minskad skuldsättning får effekt på tillgångsvärden och ekonomisk tillväxt. Man måste ha respekt för att den omställningsprocessen sannolikt tar lång tid.

Minskad tillväxt i eurozonen slår direkt mot svensk ekonomi och vi förväntar oss därför ett antal utmanande år framöver. Vi ser framför oss en situation där en handfull svenska kommuner behöver ta ekonomiska krafttag på ett helt annat sätt än tidigare. En svagare utveckling av skattebaser och sysselsättning gör att utmaningarna fortsätter under flera år.

Man ska komma ihåg att det gått bra för kommunerna under en lång tid. Dock har kommunerna, snarare än att stärka balansräkningen, haft en mer expansiv inriktning med relativt hög investeringstakt. På många håll har det handlat om traditionella samhällsinvesteringar, exempelvis i energiproduktion eller bostäder för att stödja en ort i tillväxt. Men det har också handlat om investeringar med betydligt mer instabila intäktsflöden. Jag tänker på investeringar i multisportarenor och fritidsanläggningar bland annat.

I dagsläget, med sunda statsfinanser och en skuldsättning inom kommunsektorn motsvarande 11 procent av BNP finns det inte anledning till någon större

Kommuninvest har ett attraktivt erbjudande till placerare. Vi är helt inriktade på finansiering av svenska kommuner och landsting, som har egen skattekraft och mycket god kreditvärdighet. Att vi kommer från Sverige är en fördel i skuldkristider.

oro. Men kommunsektorn har också pensionsåtaganden om cirka 400 miljarder kronor, eller 12 procent av BNP, som normalt redovisas utanför balansräkningen. Inkluderas även dessa åtaganden, som vi bedömer kommer lånefinansieras i ökad utsträckning i samband med att pensionsåtagandena löpande betalas ut, motsvarar kommunsektorns skulder uppemot 25 procent av BNP.

De allra flesta kommuner har dock god ordning på sina finanser. År 2010 var det fler kommuner än någonsin, 187 stycken, som redovisade ett positivt resultat på minst 2 procent av skatteintäkter och statsbidrag. Endast 16 stycken gick med underskott.

Ibland görs försök att jämföra svenska problemkommuner med europeiska dito. Men det finns stora skillnader. En sådan är det kommunala självstyret, med rätten att ta ut skatt som ett betydelsefullt inslag. Dessutom har vi ett starkt system för utjämning av intäkter och kostnader mellan kommunerna, vilket bidrar till en hög transfereringsnivå. Och vi har ett fungerande socialt kontrakt, där medborgarna har förtroende för samhällsapparaten, en hög skattemoral och en beredskap att ställa upp på åtstramningar om det behövs.

Reflektion kring kapitalbindning, derivat och skuldsättning

Det är viktigt att kommunsektorn har en finansieringsstrategi som håller för både goda och dåliga tider,

som utgår från den egna verksamheten och dess ekonomiska förutsättningar och som är tydlig vad gäller kapital- och räntebindning.

Vi ser en positiv trend – den genomsnittliga kapitalbindningen i Kommuninvests utlåningsportfölj ökade från 1,4 till 1,8 år under 2011. Men en sådan nivå innebär ändå refinansieringsrisk för såväl den enskilde låntagaren som sektorn som helhet.

Många kommuner väljer att låna med kort kapitalbundenhet och sedan använda ränteswapar för att skapa en längre räntebindning. Det kan mycket väl vara den billigaste lösningen, men kan leda till oförutsedd risk, särskilt om man inte behärskar alla delar av dessa ibland komplexa instrument.

Svenskt kommunfinansieringskoncept får efterföljare

I efterdyningarna av finanskrisen 2008/2009 ser vi nu en trend i omvärlden där allt fler länder ställer om sitt sätt att finansiera kommunal sektor. Exempelvis har både Frankrike och Nya Zeeland utvecklat en modell och i Storbritannien är man på gång. På flera håll används Kommuninvest-modellen som en förebild, och nuvarande och tidigare Kommuninvest-medarbetare har bistått med sina kunskaper och erfarenheter.

Vi välkomnar fler kollegor på den internationella arenan. Det är särskilt angeläget i arbetet med framtida regelsystem för finansiella institutioner. Där är vi själva en aktiv påverkare, både på det nationella och internationella planet, men vi behöver få en starkare gemensam röst och det kan bara ske om kommunfinansieringsinstitutionen i världen blir fler. Idag utformas regelverken i stor utsträckning med utgångspunkt från

Stabilitetsavgiften ger orimliga effekter för ett kreditinstitut av Kommuninvests art, som uteslutande tillgodoser finansieringsbehov inom den offentliga sektorn, som drivs utan primärt vinstsyfte och som är helt garanterat av svenska kommuner och landsting.

de största bankerna och man kan känna att mångfalden inte återspeglas. Specialiserade aktörer hamnar ibland i kläm.

Det gäller exempelvis det eventuella införandet av en s.k. leverage ratio, ett förslag som missgynnar Kommuninvest och alla finansiella institut som utmärks av låg risknivå och en stark garanti. Det vore olyckligt om regelverket bidrar till suboptimering och minskad finansiell stabilitet, om förutsättningarna för

att bedriva samverkan mellan kommuner och landsting via Kommuninvest blir så utmanande att kommunerna upplever fördelar med att i stället helt själva ordna för sin finansiering.

På det nationella planet är en högaktuell fråga stabilitetsavgiften. Redan när stabilitetsavgiften infördes fanns planer på att de kreditinstitut som tog de högsta riskerna också skulle betala en högre avgift. Så har ännu inte skett, till exempel omfattas även

Mina medarbetare förtjänar uppmärksamhet för sina insatser och jag vill rikta ett stort tack till dem för det gångna året.

0-riskkvitad utlåning till kommuner av stabilitetsavgiften. Detta slår igenom hårt i vårt resultat – hela 35 procent av de totala kostnaderna 2011 utgjordes av stabilitetsavgiften. Det är inte rimliga effekter för ett kreditinstitut av Kommuninvests art, som uteslutande tillgodoser finansieringsbehov inom den offentliga sektorn, som drivs utan primärt vinstsyfte och som är helt garanterat av svenska kommuner och landsting.

Tack till mina medarbetare

Vi har haft en betydande rekrytering på senare år och under 2011 ökade personalstyrkan till närmare 60 medarbetare. Vi har bland annat förstärkt vår utlånings- och rådgivningsfunktion med ett antal specialister, samt bildat en ny backoffice-funktion för betalningar, räntesättningar och hantering av värdepapperstransaktioner med mera. Vi skapar också en helt ny grupp inom Finansavdelningen där vi samlar affärsjuridik, dokumentation och kontroll. Det skapar ökad närhet och förutsättningar för en mer affärsmässig hantering av våra upplåningar, i linje med vår strävan att ständigt förbättra kvalitet och effektivitet.

De organisatoriska förändringar som möjliggörs när vi växer utsätter naturligtvis organisationen för påfrestningar. Jag är särskilt tacksam för att vi har så kompetenta och engagerade medarbetare att vi kan genomföra krävande förändringar och samtidigt leverera på många av de mål vi satt upp. Mina medarbetare förtjänar uppmärksamhet för sina insatser och jag vill rikta ett stort tack till dem för det gångna året.

Fortsatta förändringar i landskapet för kommunal finansiering

Enligt Kommuninvests beräkningar har bankernas utlåning till kommunsektorn minskat med knappt 50 miljarder kronor sedan finanskrisen 2008/2009. Tren-

den över hela världen är att specialiserade institut som Kommuninvest står för en allt större del av välfärdens finansiering.

I dessa tider av stora förändringar i regelsystemen ser vi ett behov att fortsätta tydliggöra vår uppgift och roll, inte bara i EU-perspektivet utan även i ett nationellt perspektiv. På samma sätt som det är naturligt att staten har en egen upplåningsfunktion är det naturligt att den kommunala sektorn har en egen upplåningsfunktion, och att regelverk och föreskrifter skapar förutsättningar för en sådan verklighet.

Jag anser att vi har bevisat att Kommuninvest-konceptet, kommuner och landsting i samverkan för kommunfinansiering, fungerar. Vi kan bistå med stabil och kostnadseffektiv finansiering genom utmanande perioder på de finansiella marknaderna. Nästa steg är att utveckla och erbjuda andra produkter och tjänster som bidrar till att den kommunala finansförvaltningen vidareutvecklas. Jag tänker närmast på produkter för att effektivisera de kortfristiga likviditetsflödena och en mer aktiv skuldförvaltning. Detta ser jag fram emot under kommande år.

Att Kommuninvest fortsatt utvecklas i linje med sina långsiktiga mål är glädjande men egentligen inte särskilt förvånande. Stämmningsläget på de finansiella marknaderna i kombination med omvälvande regelverksförändringar för finansiella företag gynnar aktörer som oss. Det är tydligt att Kommuninvest gör skillnad, särskilt i oroliga tider.

Örebro i februari 2012



Tomas Werngren
Verkställande direktör



Falu lasarett.
Landstinget Dalarna är medlem i
Kommuninvest ekonomisk förening sedan 2011.

Uppgiften: hjälpa kommunsektorn låna rätt och till rätt pris

Kommuninvest är den kommunala sektorns största kreditgivare. Under 2011 ökade utlåningen med 26 procent till 168 miljarder kronor. Den höga offertacceptansen bidrar till en stabil tillväxt, genom att Kommuninvest successivt ökar sin andel av befintliga kunders upplåning.



”Vår utlåning fortsätter att öka, i spåren av nya finansiella regelverk och ett förändrat landskap för kommunal finansiering”, berättar Pelle Holmertz, ansvarig för utlåningen inom Kommuninvest. ”Positivt är också att kommunerna lånar med allt längre kapitalbindning.”

”Vi har haft en mycket god efterfrågan på våra finansieringslösningar och det finns flera förklaringar”, konstaterar Pelle Holmertz. ”En är den osäkra omvärldssituationen. Vidare har konkurrensen från bankerna successivt minskat sedan 2008 och ett antal aktörer engagerar sig inte längre i utlåning till kommunerna.”

Utlåningstillväxten i Kommuninvest drivs huvudsakligen av två faktorer; dels i vilken utsträckning befintliga medlemmar och kunder ökar sin andel

”Det har blivit uppenbart att banksektorn i det långa loppet får svårt att konkurrera inom kommunfinansiering och i högre utsträckning vill ta rollen som arrangörer av direktupplåning.”

upplåning hos Kommuninvest, dels i vilken takt nya medlemmar och kunder påbörjar sin upplåning. Vid slutet av 2011 hade Kommuninvest 267 medlemmar, varav sju tillkom under året.

”Den höga offertacceptansen bland befintliga medlemmar är det som driver på utlåningstillväxten”, förklarar Pelle. Skulle de största kommunerna i storstadsregionerna också bli medlemmar, skulle det sannolikt innebära betydande nyutlåning.

Marknadsandelarna fortsätter öka

Kommuninvests marknadsandelar ökar både i förhållande till kundernas totala upplåning och till samtlig upplåning inom den kommunala sektorn. 2008 var andelen av kundernas upplåning 56 procent och av sektorn som helhet 30 procent. 2011 hade andelarna ökat till 65 respektive 44 procent.

Enligt Kommuninvests beräkningar har bankernas utlåning till kommunsektorn minskat med närmare 50 miljarder kronor under de senaste tre åren. Ett av de främsta skälen är de nya finansiella regelverken –

Basel 3 – som gradvis ska införas från 2013 till 2018. Med de nya reglerna läggs en global grund för ett stabilare finansiellt system i framtiden, med krav på att banker och andra finansiella institutioner ska hålla sig med mer och bättre kapital än tidigare. Dessutom ställs nya, högre krav på likviditet.

”Det kommer inte att vara långsiktigt hållbart för bankerna att låna ut till kommunala låntagare, som har bättre kreditvärdighet än bankerna själva”, säger Pelle. ”Det är mer effektivt att kommunerna lånar upp direkt, antingen genom Kommuninvest eller via egen direktupplåning på kapitalmarknaden via obligationer och certifikat.”

Ny konkurrensbild

Konkurrenssituationen för Kommuninvest förändras när bankerna i stället för att låna ut pengar till kommunerna söker arrangera deras finansiering direkt på räntemarknaden. Kommuner och landsting kommer i högre utsträckning att utvärdera Kommuninvest mot egna upplåningsprogram. I praktiken är detta dock främst ett alternativ för de allra största kommunala låntagarna, på grund av de stora upplåningsvolymerna som krävs. För de allra flesta, om inte alla, kommunala låntagare blir det mest kostnadseffektivt att låna via Kommuninvest, eftersom ett eget upplåningsprogram är förenat med betydande omkostnader. Om många kommunala låntagare väljer att låna via Kommuninvest förbättras dessutom likviditeten i Kommuninvests utestående obligationer. Vilket i förlängningen minskar Kommuninvests upplåningskostnader och därmed den ränta som kommunerna får betala.

Kommuninvests produktportfölj består av fem huvudsakliga låneprodukter, anpassade efter den kommunala sektorns behov.

Kommuninvests utlåningsprodukter

- KI-räntan. Rörlig ränta (daglig räntesättning) och kapitalbindning 60 dagar.
- 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.
- Utlåning mot Svensk Kommunobligation, matchning mot obligationernas löptider.

Det har skett en stor omsvängning i utlåningsportföljen under 2011, när Kommuninvests kunder valt att skifta från kort till längre finansiering. Den genomsnittliga kapitalbindningen har ökat från 1,4 år till 1,8 år under året.

Kommunernas kapitalbindning bör förlängas

På Kommuninvest välkomnar man denna utveckling. ”Vi har under flera år argumenterat för att sektorn som helhet behöver ha en längre finansiering, så att den bättre svarar upp mot långsiktigheten i kommunal verksamhet”, säger Pelle. Användningen av s.k. forwardstarter har ökat, vilket innebär att långgivaren och låntagaren i förväg tecknar avtal om framtida finansiering, med fastställda villkor. ”Forwardstarter har blivit allt mer populära. De lämpar sig väl om man vill låsa in ett lågt ränteläge, men inte har lån som förfaller just nu.”

Av Kommuninvests samlade utlåning stod kommuner och landsting vid slutet av 2011 för 44 (38) procent. De kommunala företagens andel av utlåningen var 56 (61) procent varav de kommunala bostadsföretagen stod för 32 (39) procent. Andelen lån med en kapitalbindning om minst 1 år var 47 (46) procent.

Förnyat fokus på kundernas behov

Under 2011 bytte Utlånings- och rådgivningsgruppen namn till Kundgruppen. ”Genom namnbytet vill vi signalera att vår främsta uppgift är att vara till för våra kunder, att hjälpa dem låna upp rätt och till lägsta

”En bra rådgivare är insatt i kundens affärer och skapar en relation som är till stöd i kundens vardag.”

möjliga kostnad”, säger Pelle. En viktig prioritering för Kundgruppen är att få kunderna att uppleva att Kommuninvest är en medpart, snarare än motpart, i finansieringsfrågor. ”Många som fattar beslut om att ansöka om medlemskap i Kommuninvest gör det för att få tillgång till ytterligare en finansieringskälla, och det är förstås gott nog. Men medlemskapet innebär också att man blir delägare i Kommuninvest ekonomisk förening. Att vi ägs av våra kunder och enbart är till för dem särskiljer oss från andra aktörer”, förklarar Pelle.

Receptet är att övergå till en mer kundstyrd organisation, där finansrådgivarna i stället för att ha regionalt ansvar får ansvar för en grupp av kunder med liknande behov. ”Vi kommer att introducera fler råd-



”Rådgivarrollen handlar inte bara om att förse kunderna med svar. Många gånger är det lika viktigt att ställa frågan – att väcka funderingar och stimulera till eftertanke.”

Sofia Frändberg,
finansrådgivare

givare för kunden och i högre utsträckning låta kunderna välja vem de vill arbeta med. Kunderna ska kunna få bästa möjliga kompetens för dem.” Målet är också, efter några år av kraftig tillväxt i både antalet nya medlemmar och utlåningsvolym, att kunna frigöra mer tid för mer proaktivt kundarbete.

Rådgivningskompetens allt viktigare

”Det gäller bland annat att lära känna kundernas behov bättre och förse dem med allt mer specialanpassade finansieringslösningar”, säger Pelle. Han poängterar att rådgivningen inriktas på strukturella frågor som är gemensamma för hela sektorn, snarare än rådgivning avseende enskilda låntagares situation. ”Att lägga upp en bra finansieringsstruktur för en kraftvärmeverksinvestering är något helt annat än en finansiering av det kommunala fastighetsbeståndet.”

Sofia Frändberg, som arbetar som finansrådgivare sedan 2000, håller med. ”Kraven på rådgivningskompetens ökar, oavsett kundens storlek eller skuldportföljens sammansättning.”

Enligt Sofia handlar rådgivarrollen inte bara om att förse kunden med svar. ”Många gånger är det lika viktigt att ställa frågan som att ge svaret, att väcka funderingar och stimulera till eftertanke.”

Sofia tycker att en bra rådgivare i vissa lägen även måste kunna vara obekvämt. ”Man kan inte bygga en bra relation genom att bara hålla med och aldrig ifrågasätta. Jag tror att man får kundens långsiktiga förtroende om man bygger en relation baserad på ömsidig respekt och konstruktiv dialog.”

Så här lånar kommunsektorn

Den kommunala sektorn utgör en betydande del av den offentliga sektorn och ansvarar för en stor del av samhällsservicen på lokal och regional nivå. Kommunerna och landstingen bestämmer själva hur de ska sköta sina arbetsuppgifter och hur de ska fördela sina resurser. En stor del av verksamheten finansieras via egna skatteintäkter.

Uppgifter

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 avfallshantering, vatten och avlopp samt räddningstjänst. Landstingens viktigaste uppgift är att sköta hälso- och sjukvården.

Kommunsektorn har stor betydelse för ekonomins utveckling, då den svarar för 70 procent av de offentliga konsumtionsutgifterna och 20 procent av BNP. Inräknat de kommunala företagen svarar sektorn för mer än 25 procent av det totala antalet anställda i Sverige.

Kommunalt självstyre

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

Skatteintäkter svarar för cirka 70 procent av de totala intäkterna i kommuner och landsting. Den särskilda ställningen i den svenska konstitu-

tionen och den kommunala beskattningsrätten gör att kommunerna och landstingen inte kan försättas i konkurs och inte kan upphöra att existera på annat sätt än via sammanslagning.

Lånebehov och finansieringsformer

Den totala externa låneskulden i kommunerna och landstingen inklusive de kommunala företagen uppgår till 377 miljarder kronor i slutet av 2011. 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.

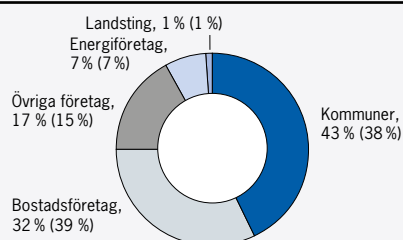
Kommuninvest är den absolut största enskilda kreditgivaren och stod vid slutet av 2011 för 44 procent av kommunsektorns lånefinansiering, enligt Kommuninvests beräkningar. Upplåning via banksektorn stod för 45 procent och direktupplåning via egna obligations- och certifikatsprogram stod för 11 procent.

Kommunernas finansiering förskjuts i allt högre grad mot Kommuninvest. En indikation på att Kommuninvest erbjuder den mest konkurrenskraftiga finansieringen är att offertacceptansen under 2011 uppgick till 91 procent.

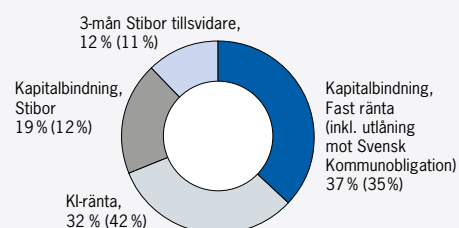
Förändringarna drivs på dels av skärpta krav på kapital och likviditet hos bankerna dels av de åtgärder som Kommuninvest vidtagit för att bygga ett konkurrenskraftigt kommunfinansieringsinstitut. Även i andra länder är trenden att kommunsektorerna i ökad utsträckning själva tar ansvar för sin finansiering. Kommunfinansieringsinstitut av det slag som Kommuninvest representerar har tagit, eller är på väg att ta, form i Frankrike, Nya Zeeland och Storbritannien.

Kommuninvests utlåning 2011

Utlåning per låntagarkategori



Utlåning per låneprodukt



Landskrona Energi:

”Lägst pris, professionell handläggning.”

Från den 1 januari 2011 har den sydsvenska kommunen Landskrona bolagiserat sin produktion och distribution av el och fjärrvärme samt bredbandsdistributionen via stadsnätet.

”Via bolagiseringen underlättas stora, viktiga investeringar i energiproduktion”, säger Björn O Persson, styrelseordförande i Landskrona Energi. Han säger att det är ett naturligt steg att ta och något som de flesta andra svenska kommuner redan genomfört.

Det nya kraftvärmeverket började byggas 2010 och kommer att stå klart under 2012. Med utbyggnaden förnyas och utökas baskapaciteten i fjärrvärmenätet. Totalt får kraftvärmeverket en effekt på 25 MW värme och 7 MW grön el, vilket täcker värmebehovet hos 9 000 villor och behovet av hushållsel för 10 000 villor.

Björn O Persson är glad över att investeringen bidrar till en mer långsiktigt hållbar energiförsörjning i kommunen, med näst intill 100 procent fossilfri värmeproduktion. ”Detta är Landskronas viktigaste miljöinvestering på årtionden.”

Kraftvärmeverket innebär en investering på uppemot 600 miljoner kronor. Enligt Landskrona Energis ekonomichef Natascha Parnefjord Gustafsson, har man hittills lånat upp 465 miljoner kronor. Eftersom Landskrona kommun är medlem i Kommuninvest har energibolaget möjlighet att vända sig till Kommuninvest för att få in anbud på finansiering. ”All upplåning konkurransutsätts men oftast ligger Kommuninvest lägst i pris. Dessutom är handläggningen snabb och professionell.”

Natascha Parnefjord Gustafsson berättar att bolagets finanspolicy är utformad för att man ska kunna få en låg finansieringskostnad samtidigt som betalningsförmågan säkerställs på såväl kort som lång sikt. ”Vi måste hela tiden göra avvägningar avseende val av räntebindningstid och förfallostruktur. Då är det förstås viktigt med en finansiell partner som förstår vår verksamhet och kan ge kompetent stöd i beslutsprocessen.”

Björn O Persson,
Styrelseordförande och
Natascha Parnefjord Gustafsson,
Ekonomichef.





Tidaholms kommun:

”Välkommet med lägre lånekostnader.”

Det hör inte till vanligheterna att det byggs nya skolor i svenska landsortskommuner. Ett av undantagen är Tidaholms kommun, där bygget av den Nya Forsenskolan är det största projektet på många år. När skolan står klar till höstterminstarten 2012, uppbyggd med visionen om en öppen och inspirerande lärmiljö, får 550 elever från förskoleklass till årskurs 9 en ny hemvist. Ambitionen är att skolan ska ha en huvudstruktur av den lilla skolan i den stora, med en planlösning fylld av smarta lösningar.

”Samtliga partier har ställt sig positiva till den satsning som vi nu gör”, säger kommunalrådet Curt Gustavsson som leder den västsvenska kommunen med cirka 12 600 invånare och cirka 1 100 företag. Marbodol och Swedish Match med tillverkning av kök respektive tändstickor är Tidaholms mest kända varumärken.

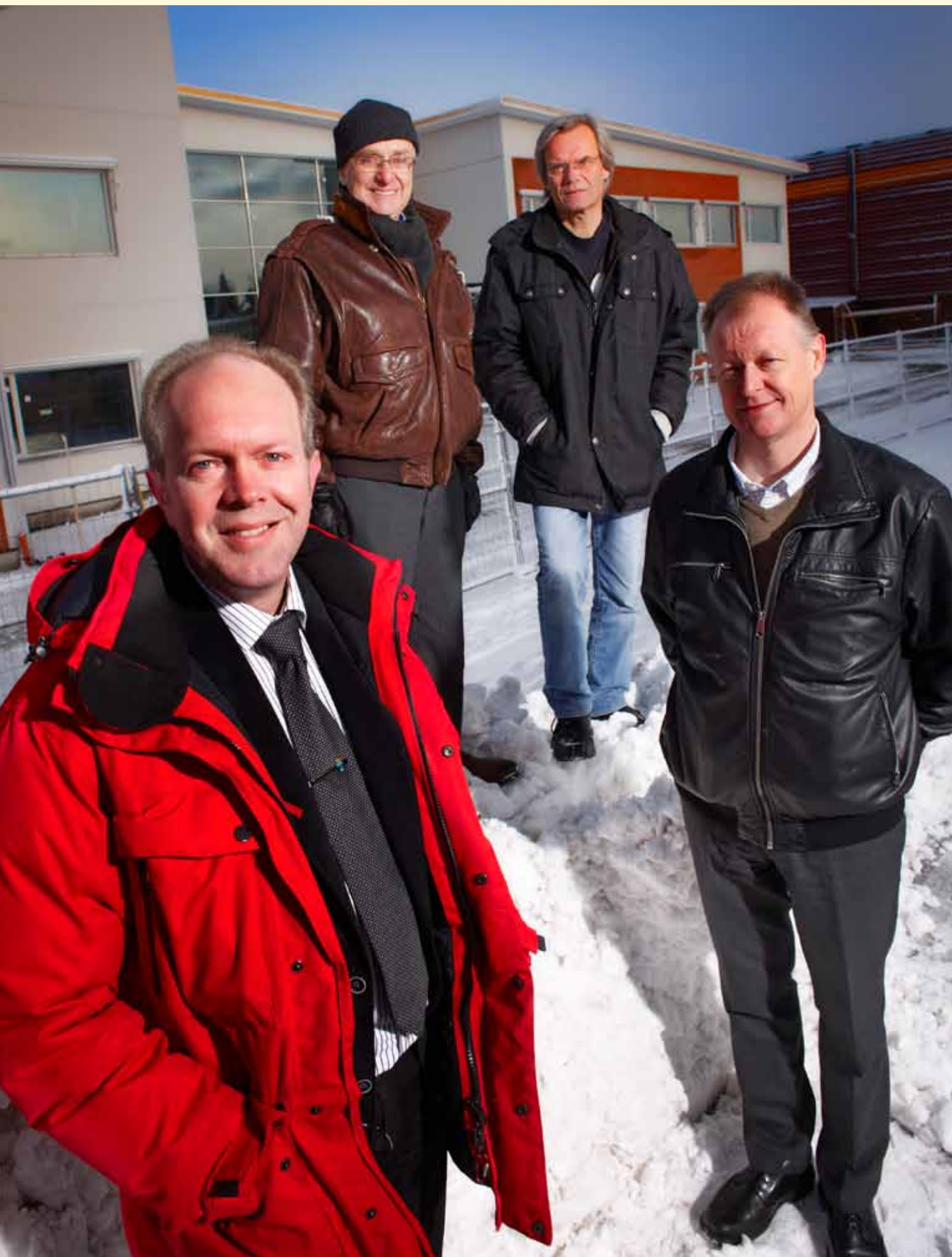
Investeringen i Forsenskolan, som är kostnadsberäknad till cirka 150 miljoner kronor, gav kommunen anledning att se över sina finansieringsmöjligheter. Ekonomichefen Göran Andersson berättar att kommunen före investeringen inte hade behövt låna på många år. ”Kapitalmarknaden ser efter finanskrisen 2008/2009 helt annorlunda ut. Eftersom vi helt skulle lånefinansiera skolan blev det viktigt att få bästa möjliga finansieringsvillkor.”

Efter att ha utrett frågan beslöt sig Tidaholms kommun för att ansöka om medlemskap i Kommuninvest och blev år 2010 medlem nummer 259. I den finansieringsupphandling som sedan gjordes stod Kommuninvest som vinnare. ”Finansieringen via Kommuninvest blev åtminstone 30 räntepunkter lägre än näst lägsta anbud. Det innebär årliga räntebesparingar på minst 450 000 kronor, och det är förstås mycket välkommet”, säger Göran Andersson.

Göran Andersson säger att Tidaholms kommun har nytta av medlemskapet både via lägre finansieringskostnader och genom tillgången till rådgivning. ”Det är viktigt att kontinuerligt hålla sig à jour med kreditmarknadsläget och aktuella frågor och där är Kommuninvest ett bra stöd.”

Harald Lundkvist, Barn- och utbildningschef
Curt Gustavsson, Ordförande Kommunstyrelsen
Göran Andersson, Ekonomichef
Kjell Jonsson, Teknisk Chef







KRISTIANSTAD ARENA

Kristianstad Arena.
Kristianstads kommun är medlem i
Kommuninvest ekonomisk förening
sedan 1994.

Attraktivt erbjudande i turbulenta tider

Kommuninvest finansierar sin utlåning till kommunsektorn 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. Under 2011 genomfördes långfristiga upplåningar till ett totalt värde av 85 miljarder kronor.



"Kommuninvest har haft en enklare situation än många andra i marknaden", säger Kommuninvests finanschef Anders Gånge om 2011. "Vi upplevs som en solid och säker låntagare och det uppskattas att vi växer av rätt skäl."

2011 var ett år när osäkerheten på världens finansiella marknader aldrig ville ta slut. Försämrade utsikter för den globala ekonomin, ständigt nya härdar i den europeiska skuldskrisen och amerikanska budgetdiskussioner bidrog till periodvis mycket hög riskaversion, med svårigheter för alla aktörer aktiva på marknaderna.

"Timing har varit viktigare än på länge", konstaterar Anders Gånge och pekar på att de snabba rörelserna gjort att vissa utländska upplåningsmarknader kunnat stängas över dagen. "Överlag har vi dock gynnats av den tilltagande flykten till kvalitet, när investerare skyr det som upplevs för riskfyllt och bara vill placera i det allra tryggaste."

Diversifiering är A och O

Anders säger sig vara nöjd med ett antal saker under året. "Det främsta är förstås att vi trots den extremt volatila marknaden inte haft några finansieringsproblem. Vi har haft mycket bra prisnivåer i vår kortfris-

"Överlag har vi gynnats av den tilltagande flykten till kvalitet, när investerare skyr det som upplevs för riskfyllt och bara vill placera i det allra tryggaste."

tiga upplåning och upplevt ett rekordstort intresse för våra emissioner på den japanska marknaden. Vi har också arbetat vidare med vårt svenska obligationsprogram och lanserat två nya löptider i det programmet."

Kommuninvests upplåningsstrategi bygger på en spridning av upplåningen på olika marknader och olika typer av instrument. Enligt Anders är diversifiering fortfarande nyckelordet för alla emittenter. Han är glad över att Kommuninvest har tillgång till så många olika upplåningsmöjligheter.

Kommuninvests största upplåningsprogram

- Svensk Kommunobligation, ett medelfristigt benchmarkprogram i SEK för löptider över 1 år, vanligen mellan 1 och 10 år. Benchmarkprogrammet har ingen ram.
- EMTN programme (Euro Medium Term Note), ett medelfristigt obligationsprogram för löptider mellan 1 och 30 år och med en ram om 20 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.
- Svensk Certifikatprogram, ett kortfristigt upplåningsprogram i SEK. För löptider mellan 1 och 364 dagar och med en ram om 50 miljarder kronor.

Trots de goda villkoren på särskilt den korta upplåningen valde Kommuninvest mot slutet av 2011 att bromsa upplåningen där. Ett av skälen var enligt Anders att likviditetsreserven redan var tillräckligt stor. "Men vi behöver också matcha villkoren i upplåningen mot villkoren i utlåningen och eftersom Kommuninvests kunder i allt högre utsträckning lånar långfristigt behöver vi anpassa verksamheten efter det."

Fokus på likviditet

Anders berättar att han och hans medarbetare överlag haft ett större fokus på likviditet under året, både vad gäller likviditetsreserven och den dagliga likviditetshanteringen. "Faran att hamna i likviditetssvårigheter har varit mer uppenbar för alla och något vi behövt ta hänsyn till. Trots oroligheterna har vi dock hela tiden hittat den finansiering vi sökt."

Likviditetsreserven har under hela 2011 hållits på en hög nivå. "Likviditetsreserven är nyckeln till att vi ska kunna bistå våra kunder även under mycket svåra finansieringsförhållanden. Även om finansmarknaderna skulle vara stängda ska vi kunna klara av våra kunders normala finansieringsbehov sex månader framåt." Enligt Kommuninvests riktlinjer ska likviditetsreserven uppgå till mellan 20 och 40 procent av utlåningsvolymen.

Avkastningskurvor i tre valutor

Huvuddelen av Kommuninvests upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år), certifikat (för löptider under 1 år) samt som direkt lånefinansiering. I några av de centrala upplåningsvalutorna – svenska kronor samt australiensiska och amerikanska dollar – är målet att skapa tydliga avkastningskurvor, dvs. att det ständigt finns obligationer med olika löptider utestående. ”Vi har börjat bygga avkastningskurvor i alla dessa valutor och det arbetet fortsätter”, berättar Anders. Nästa steg är att börja emittera obligationer med s.k. 144A-dokumentation. ”Då blir vi tillgängliga även för inhemska amerikanska institutionella investerare”, berättar Anders och säger att det troligen kommer att ske någon gång under andra halvåret 2012. Regel 144A i det amerikanska värdepappersregelverket gör det enklare för utländska låntagare att agera på den amerikanska marknaden. Kommuninvest har länge vänt sig till utländska upplåningsmarknader men sedan 2010 arbetar man på att få en mer jämn fördelning med upplåning i Sverige. Det långsiktiga målet är att hälften av upplåningen görs i Sverige. Huvuddelen av den svenska upplåningen är tänkt att ske via Svensk Kommunobligation. Dess avkastningskurva består för närvarande av fyra olika obligationer med förfall mellan 2012 och 2017.

Upplåningsprogrammen vårdas

”Vi är verkligen nöjda med Svensk Kommunobligation”, berättar Anders. ”Det skapar en direkt kanal till räntemarknaden för Kommuninvests kunder, de

”Likviditetsreserven är nyckeln till att vi ska kunna bistå våra kunder även under mycket svåra finansieringsförhållanden.”

kan låna upp till de befintliga löptiderna i programmet och vet redan i förväg ungefär vad det kostar.”

Anders berättar att Kommuninvest aktivt vårdar programmet. ”Vi undviker att emittera om det kan skada prissättningen.” Anledningen är att Kommuninvest har möjlighet att låna upp på andra marknader om förutsättningarna i Sverige tillfälligt försämras.

En besvikelse är dock att ränteskillnaden till svenska staten, den s.k. spreaden, gått isär i det svenska obligationsprogrammet, delvis som en effekt av skuld-krisen och investerarnas flykt till det allra mest likvida. ”Vi känner oss trygga i att trenden kommer att vända, i takt med att det skapas klarhet i kommande regelverk och att fler utländska investerare får upp



”Vi finns med som godkänd motpart på några av de mest prestigefyllda listorna i världen, hos centralbanker i de största tillväxtländerna”, säger Carl-Henrik Arosenius, upplåningschef på Kommuninvest. ”Under 2011 har vi rest mer än på länge, med investerarträffar i bland annat Brasilien, Peru och Uruguay.”

ögonen för oss när de vill positionera sig för värdeförändringar i den svenska kronan.” Redan idag ägs en stor del av obligationerna av utländska investerare.

Anders poängterar att spreadarna mot bostadsobligationer inte förändrats och att Kommuninvests obligationer, i linje med skillnaden i kreditkvalitet, ligger under bostadsobligationernas prissättning.

Japan enskilt största upplåningsmarknaden

Totalt fanns det i slutet av 2011 mer än 38 miljarder kronor utestående i det svenska obligationsprogrammet. Endast upplåningen på den japanska marknaden var större.

Carl-Henrik Arosenius, som i egenskap av Kommuninvest upplåningschef reser mycket på internationella upplåningsmarknader, berättar att den japanska marknaden återhämtade sig förvånansvärt snabbt efter jordbävningsskatastrofen i mars månad.

”Nedgången för Nikkei-index har skapat en stor efterfrågan på alternativa investeringar. Volymerna i våra viktigaste japanska låneinstrument ökade med cirka 50 procent under 2011 jämfört med föregående år.”

En stor del av den japanska upplåningen sker i form av strukturerade produkter. ”Vi kan på alla våra upplåningsmarknader hantera ett brett utbud av strukturerade produkter, med exponering mot såväl valuta som aktier och råvaror”, säger Carl-Henrik och betonar att förmågan att anpassa sig till investerarnas önskemål är viktig i upplåningssammanhang.

Med på de viktigaste motpartslistorna

Upplåningsteamet har under året arbetat intensivt med att utveckla och vårda relationer med institutionella investerare, med betydligt fler resdagar än tidigare år. ”Vi har träffat stora investerare i Brasilien, Peru, Singapore och Uruguay, bara för att ge några exempel.”

Carl-Henrik säger att flera nya investerare nu har tagit upp Kommuninvest på sina limitlistor, dvs. de listor där godkända placeringsmotparter anges. ”Vi finns

”Investerare värdesätter att våra ökade upplåningsvolymerna i grunden drivs av en sund tillväxt – att vi får fler medlemmar och successivt ökar vår andel av befintliga medlemmars upplåning.”

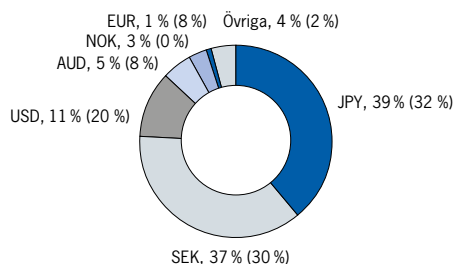
med på några av de mest prestigefyllda listorna, som centralbankslistorna i världens stora tillväxtländer.”

Investerarna uppskattar att tillväxten i Kommuninvest är sunt betingad och drivs på av ett konkurrenskraftigt erbjudande snarare än förvärv eller riskfylld expansion. ”Man värdesätter att våra ökade upplåningsvolymerna i grunden drivs av att vi får fler medlemmar och successivt ökar vår andel av befintliga medlemmars upplåning.”

Anders berättar att det under 2011 varit särskilt viktigt att behålla sin plats på motpartslistorna, eftersom revisioner varit vanligt förekommande. ”Investerardiskussionerna har ofta handlat om Kommuninvest som kreditrisk. Där känner vi oss trygga, för vi vet att med vår inriktning och garantistruktur erbjuder vi precis det investerare letar efter.”

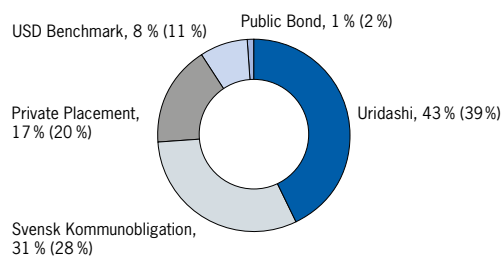
Det har även varit en del diskussion kring likviditetsreserven, som enligt Anders har en utpräglad lågriskprofil. Två tredjedelar av portföljen har en kreditvärdighet om AAA och exponeringar mot Sverige, Tyskland och Finland stod för 73 procent av totalen vid årsskiftet.

Upplåning per valuta, 2011 (exklusive certifikatupplåning)



Källa: Kommuninvest

Upplåning per program, 2011 (exklusive certifikatupplåning)



Källa: Kommuninvest

Nordea:

”Attraktivt alternativ till statspapper.”

Anette Eineljung ansvarar för den svenska ränteförvaltningen på banken Nordea. Totalt förvaltar Anette och hennes fem medarbetare cirka 120 miljarder kronor i 22 fonder och drygt 30 diskretionära kundmandat. Det gör Nordea till en av Sveriges största ränteförvaltare.

”Vi har placerat i Kommuninvests värdepapper en längre tid. Eftersom vår primära uppgift är att leverera en stabil avkastning som är högre än våra jämförelseindex fokuserar vi mycket på den riskjusterade avkastningen. Kommuninvests värdepapper är ett attraktivt alternativ, särskilt jämfört med statspapper.”

Anette förklarar att Nordea behandlar Kommuninvests värdepapper som statsrisk, trots att de de facto är icke-statspapper. ”Det har vi stöd för genom det utlåtande som kom från Finansinspektionen i juni 2010.”

Den relativa prissättningen av Kommuninvests värdepapper jämfört med statspapper, den så kallade relativspreaden, faller därför ofta avgörandet i investeringsbesluten. Med en relativspread som överstiger 100 räntepunkter för femåriga värdepapper, tycker Anette att det är ett gynnsamt investeringsläge.

”Under 2011 har relativspreaden gått isär allt mer, på grund av den europeiska skuldskrisen.” Jakten på de allra säkraste investeringarna har lett till en hög efterfrågan på svenska statspapper, vilket tryckt ned avkastningen och ökat skillnaden mot exempelvis Kommuninvests värdepapper och säkerställda obligationer. ”Vi tycker att spreaden är attraktiv och våra fonder har investerat i dessa värdepapper.”

Det skulle vara positivt om fler utländska placerare fick upp ögonen för icke-statspapper av god kvalitet, där det finns bra likviditet och tillgång till fungerande andrahandsmarknader och repofaciliteter. ”När utländska ränteplaceringar flyr euron för att leta svenska alternativplaceringar gäller bara svenska staten, man vill ha det allra mest likvida. Men det gör att man missar placeringar som Kommuninvests obligationer, som innebär statsrisk men erbjuder en mer attraktiv avkastning.”

Nordeas svenska ränteförvaltningsteam:
Anders Eriksson, Johan Fredriksson,
Anders Burholt, Anette Eineljung (chef),
Per-Erik Grahn och Niclas Svennberg.





HSBC:

”Stora möjligheter för Kommuninvest.”



Ulrik Ross, Global Head of Public Sector Debt Capital Markets, HSBC

Ulrik Ross är globalt ansvarig för skuldfinansiering åt offentlig sektor på den internationella storbanken HSBC. Han har följt Kommuninvest ända sedan han arrangerade Kommuninvests första internationella upplåningsprogram (Euro Medium Term Note, EMTN-programmet) år 2001. ”Kommuninvest har hela tiden utvecklats genom att satsa på effektiva finansieringslösningar och genom att positionera sig starkt som en internationell låntagare i toppklass. Jag ser stora möjligheter för Kommuninvest att nå framgång i det nya finansiella landskapet.”

HSBC är en av världens ledande investeringsbanker för offentlig sektor. Under 2011 genomförde HSBC affärer i 23 valutor för 110 kunder, mer än någon annan bank. Marknaden präglas enligt Ulrik Ross av djupa störningar. Emittenter i perifera europeiska länder och andra ekonomiskt utsatta länder har avsevärda svårigheter att finansiera sig. ”Stabila regioner och emittenter, som de nordiska finansieringsinstituten, betraktas som säkra och kan dra nytta av flykten mot högre kvalitet.”

Ulrik Ross säger att finanssektorn genomgår genomgripande förändringar, där banker ställs inför utmaningar av både regleringsmässigt och strukturellt slag. Förändringarna leder bankerna i en och samma riktning – mot ökade kapitalkrav, säger han. Följden av detta blir sannolikt att balansräkningar används mer effektivt samt i viss utsträckning även minskad utlåning i icke-kärnverksamheter.

”Att finansiera affärer med lång löptid och låg-marginalaffärer som offentlig sektor är inte längre så attraktivt. I synnerhet kommuner i europeiska problemländer kommer att behöva tänka om när det gäller sina finansieringsstrategier.”

Enligt Ulrik Ross kan man lära mycket genom att se på Kommuninvest och andra nordiska kommunfinansieringsinstitut. ”Frankrike har redan avisat att landet överväger en finansieringsmodell byggd på en struktur av Kommuninvest-typ, och jag känner till andra stora europeiska länder som överväger liknande åtgärder.”

Ulrik Ross tror att Kommuninvest har goda möjligheter att vidareutvecklas i det rådande riskklimatet. ”Kommuninvests tillväxthistoria hittills talar sitt eget språk, uttryckt såväl i ägarantal som i utlåningsvolym. Jag ser det mer som en fråga om vad intressenter vill och om vilken roll i samhället Kommuninvest ska ha. Det råder en mycket stor investerarefterfrågan på emittenter av Kommuninvesttyp.”

Kommuninvests kreditvärdighet

Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg – AAA/Aaa från Standard & Poor's respektive Moody's. Kreditbetygen förklaras bland annat av Kommuninvests starka marknadsposition, kvaliteten på Kommuninvests tillgångar och det solidariska borgensåtagandet från fler än 260 kommuner och landsting.

Starkt kommunfinansieringsinstitut

Kommuninvest ansvarar för finansieringen av svenska kommuner och landsting samt deras majoritetsägda företag. Kommuninvest är kommunsektorns största långgivare, med 44 procent av den externa upplåningen. 259 kommuner och åtta landsting var vid utgången av 2011 medlemmar i Kommuninvest och hade därmed rätt att låna av Kommuninvest. Kommuninvest står för två tredjedelar av medlemmarnas externa finansiering och för cirka 90 procent av deras nyupplåning.

Tillgängskvalitet

Kommuninvests tjänster är enbart tillgängliga för medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt, mot kommunal propriëborg, medlemmarnas majoritetsägda företag. Det innebär att all Kommuninvests utlåning utgörs av utlåning till kommunal sektor. Ur kapitaltäckningshänseende har utlåning till kommunal sektor den lägsta riskvikten, 0 procent. Kommuninvests övriga tillgångar utgörs främst av en likviditetsreserv, en portfölj av höglikvida värdepapper som kan användas för att bistå Kommuninvests kunder med finansiering även under ansträngda marknadsförhållanden. En stor del av likviditetsreserven, cirka 60 procent, utgörs av tillgångar som är belåningsbara i Riksbanken.

Solidarisk borgen från ägarna

Medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening har ställt ut en solidarisk borgen för alla de förpliktelser som ingås av kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB. Det innebär att Kommuninvests kreditvärdighet ytterst återspeglar medlemmarnas samlade kreditvärdighet.

Ingen svensk kommun eller landsting har någonsin fallerat i att fullfölja ett ingånget avtal med en kreditgivare. Kommunsektorns kreditvärdighet förklaras av ett flertal faktorer:

- En kommun eller ett landsting kan inte försättas i konkurs eller upphöra att existera på annat sätt än via sammanslagning. 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.
- Kommunerna och landstingen har en grundlags-

fäst rätt att ta ut skatt för skötseln av sina uppgifter. Invånarnas inkomster utgör skattebasen och varje kommun och landsting bestämmer själv sin skattesats. Det kommunala självstyret är starkt i Sverige.

- Ett starkt system för kommunalekonomisk utjämning bidrar till att alla kommuner och landsting har likvärdiga förutsättningar att ge sina invånare service.
- 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. Många kommuner har ett årligt överskottsmål om 2 procent.
- Finansieringsprincipen innebär att staten inte kan besluta om nya uppgifter för kommuner och landsting utan att en finansiering kan presenteras.

Mer information finns i broschyren "Kommunsektorns kreditvärdighet", som finns för nedladdning på Kommuninvests hemsida: www.kommuninvest.se

ANSVARSFÖRDELNING INOM OFFENTLIG SEKTOR

Kommunal sektor	Svenska staten
70 % av offentliga utgifter	30 % 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	SKULD
377 miljarder kronor	1 108 miljarder kronor
Upplåning via Kommuninvest (medlemsorganisation), banker och egna program	Upplåning via Riksgälden (statlig myndighet)

Tydligt eget ansvar med stöttande ledarskap

Kommuninvest är en högt specialiserad finansorganisation verksam både inom den kommunala sektorn och på globala finansmarknader. Det ställer särskilda krav på medarbetarkompetens, värderingar och företagskultur. Engagemang och ett gott medarbetarskap är viktiga delar i framgångsformeln.

”Vi behöver toppkrafter på alla positioner i företaget”, berättar Kommuninvests personalchef Michael Jansson som rekryterat en ny medarbetare i genomsnitt var sjätte vecka sedan han påbörjade sin egen anställning 2008. Att hitta rätt kompetens när man är en högt specialiserad finansorganisation lokaliserad utanför Stockholm kan vara en utmaning. ”Vår småskalighet och de utmanande arbetsuppgifterna är dock en styrka och vi lyckas i de flesta rekryteringar.” Michael säger att hög medarbetarkompetens är en nyckelfaktor för att nå målet att på sikt stå för huvuddelen av kommunsektorns externa lånefinansiering. Samtidigt är det viktigt att bibehålla och utveckla effektiviteten.

”En organisation som växer i vår takt utsätts naturligtvis för påfrestningar. Vi behöver hantera tillväxten på ett bra sätt, så att vi behåller kvaliteten i allt vi gör och samtidigt vårdar våra medarbetare.” Enligt Michael gör därför Kommuninvest betydande insatser vad gäller såväl medarbetar- och ledarskapsutveckling som verksamhetsplanering och -styrning.

Företagskultur och värderingar i fokus

Något som skiljer Kommuninvest från många andra arbetsgivare inom finansiell sektor är den samhällsnyttiga prägeln. En av Kommuninvests huvuduppgifter är att genom stabil och kostnadseffektiv finansiering till den kommunala sektorn bidra till ökad välfärd i Sverige. ”Våra medarbetare har olika ursprung och kommer från vitt skilda delar av samhället. Vår framgång



”Vi är en idéburen finansorganisation och helt beroende av kompetenta och motiverade medarbetare”, säger Kommuninvests personalchef Michael Jansson. ”Engagemang och ett gott medarbetarskap, med tyngdpunkt på eget ansvar, är grundbultar i vår personalfilosofi”.

bygger på att vi kan få utväxling på denna mångfald, att få till ett fruktbart möte mellan en snabbväxande och innovativ finansvärld och den stora spännvidden i den kommunala sektorn.”

Ett kontinuerligt arbete med företagskultur och gemensamma värderingar är en förutsättning, särskilt som närmare en tredjedel av personalstyrkan arbetat

mindre än tre år på Kommuninvest. ”Vårt arbete är lättare än i större organisationer, för vi kan relativt enkelt samla alla våra medarbetare, antingen här i Örebro eller på en gemensam konferens, för att förankra våra mål och värderingar.” Inte minst gäller det att kärnvärden och värderingar är naturliga inslag och integrerade delar i den dagliga internkommunikationen.

Medarbetarna är Kommuninvests viktigaste tillgång och helt centrala för att nå de strategiska målen. ”Vi arbetar mycket med frågor kring ledarskap och medarbetaransvar”, berättar Michael. Alla medarbetare har under 2011 deltagit i utvecklandet av en ny uppförandekod, som bland annat omfattat förtydliganden av kärnvärden samt intressentgrupper och deras förväntningar.

Ny modell för medarbetarsamtal

Michael berättar att man under 2011 även sjösatt en ny modell för medarbetarsamtal. I denna läggs större tonvikt på medarbetarens ansvar. ”Vi har engagerade medarbetare som vill och kan ta ansvar för den egna utvecklingen. För oss som arbetsgivare handlar det om att tillvarata individens förmåga.” Konkret innebär det till exempel att medarbetarsamtalen resulterar i att medarbetaren ansvarar för att ta fram förslag till handlingsplan, inklusive kompetensutvecklingsplan. ”Att se till att man är anställningsbar varje dag och inte blir frånsprungen av utvecklingen är förstas utmaning för den enskilde medarbetaren, men vi tror det ger ett bättre resultat.”

Chefens roll är att godkänna medarbetarnas handlingsplaner och se till att de följer bolagets totala utvecklingsbehov. För att Kommuninvests chefer ska kunna hantera den nya modellen för medarbetarsamtal har de erbjudits särskild utbildning som en del av ett långsiktigt chefsprogram inriktat på ledarskap, yrkesroller och gruppdynamik. ”Programmet avslutades under 2011 med ’examen’. Alla våra chefer har nu fått en verktygslåda till stöd för den nya samtalsmodellen”, säger Michael.

Utvärdering av ledarskapet

Ett modernt personalarbete förutsätter en ständig utveckling av ledarskapet. Michael Jansson berättar att hos Kommuninvest är en ledares främsta uppgift att stimulera medarbetarna i att använda sin fulla potential. Eget ansvarstagande, både i den egna yrkesrollen



"Det är en förmån att få arbeta i ett företag som gör nytta för samhället", säger Maria Viimne som är vice VD och ansvarar för Kommuninvests varumärke. "Att få verka både i den kommunala sektorn och på världens finansmarknader är fascinerande."

och för andras arbetssituation, internt samarbete och deltagande i nätverk är också viktigt.

"Vi vet att medarbetarna önskar vara en del av en helhet och att de kan påverka bolagets utveckling", säger Michael. "Vi vill ge dem möjligheten att skapa sig en intern karriär och kunna utvecklas i en specialist- eller chefsroll."

Kommuninvest utvärderar regelbundet ledarskapet i företaget. "Nära en tredjedel av våra medarbetare deltog under 2011 i djupintervjuer för att utvärdera ledarskapet inom företaget, under ledning av en extern partner", berättar Michael.

Vid slutet av 2011 hade Kommuninvest 59 (53) anställda, varav 24 (23) kvinnor och 35 (30) män. Rekryteringar har skett inom alla delar av företaget, bland annat har Kundgruppen förstärkts med ett antal specialister i syfte att utveckla kunderbjudandet.

Merparten av Kommuninvests medarbetare har högskoleutbildning med inriktning på ekonomi och/eller juridik. Genomsnittsåldern var vid slutet av året 42 (42) år, med ett spann mellan 20 (24) och 67 (66) år. Utöver obligatoriska utbildningar som är gemensamma för hela företaget, erbjuder Kommuninvest även längre specialist- och ledarutbildningar för ett antal medarbetare.

Stöd för balanserad och hälsosam livsstil

Sjukfrånvaron låg under året på 1,2 (1,1) procent.

Kommuninvest har ett kraftfullt stöd till medarbetarna i händelse av sjukdom samt för att stimulera till balans i arbetslivet och en mer hälsosam livsstil. Kommuninvest är ansluten till företagshälsovård, vilket innebär regelbundna hälsokontroller. Samtliga medarbetare erbjöds under 2011 att genomgå en hälsoundersökning.

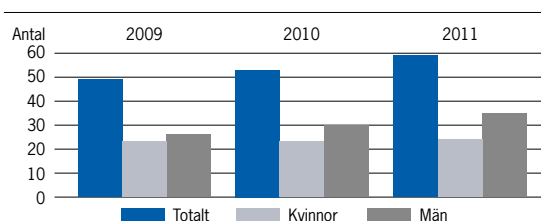
Lönesättningen inom Kommuninvest beskriver Michael Jansson som konkurrenskraftig, om än inte marknadsledande. "Våra löpande undersökningar med jämförbara företag visar att vi ligger på 'rätt' nivå. Jag vill också framhålla att löneskillnader enbart ska baseras på sakliga argument. Därför är jag mycket nöjd med att lönekartläggningen vi gjorde 2011 visar att vi har könsneutrala löner." Undersökningen gjordes som en del av Kommuninvests mångfaldsplanering.

Ökat samhällsengagemang

Ett starkt varumärke är viktigt både för att lyckas i rekryteringen och för att behålla befintliga medarbetare. "Som ett led i den ambitionen har vi under året initierat satsningen 'Kommuninvest i samhället' där vi på olika sätt manifesterar vårt samhällsengagemang, framförallt på den lokala nivån", berättar Maria Viimne, vice VD och ansvarig för Kommuninvests varumärke.

Diskussioner om ett samarbete med Örebro universitet har inletts. Syftet är att synas mer i en av Kommuninvests naturliga rekryteringsmiljöer samt att bidra till att kommunsektorns finansiering utvecklas genom tillgång till ny kunskap. "Vårt mål är att ett samarbete ska kunna bidra till ökad kunskap och kompetens med fokus på finansiering och den kommunala balansräkningen. Vi vill också skapa bättre kännedom om Kommuninvest", avslutar Maria Viimne.

Antal anställda



Medarbetarstatistik

	2009	2010	2011
Totalt antal anställda	49	53	59
varav kvinnor	23	23	24
varav män	26	30	35
Personalomsättning, %	-	4,0	5,4
Sjukfrånvaro, %	1,0	1,1	1,2
Medelålder, år	40,8	42,0	42,0

Klara fördelar, men också ett definierat ansvar

Kommuninvest bärs upp av idén om frivillig samverkan mellan kommuner och landsting för att säkra långsiktigt stabil och kostnadseffektiv finansiering. Samarbetet sker via Kommuninvest ekonomisk förening, som äger kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB. Vid utgången av 2011 hade Kommuninvest ekonomisk förening 267 medlemmar, varav 259 kommuner och åtta landsting.



”Ju fler kommuner och landsting som använder sig av samarbetet desto större möjlighet har Kommuninvest att erbjuda medlemmarna goda finansieringsvillkor”, säger Thomas Åkelius, sekreterare i styrelsen för Kommuninvest ekonomisk förening och stabschef på Kommuninvest i Sverige AB. ”Alla de viktiga frågor som vi arbetat med under senare år har fått starkt medlemsstöd.”

”Kommuninvest-samarbetet vilar på den i grunden väldigt enkla idén om att svenska kommuner och landsting kan få bättre lånevillkor tillsammans än var och en för sig”, förklarar Thomas Åkelius, stabschef på Kommuninvest i Sverige AB. Som föreningsstyrelsens sekreterare har Thomas ett särskilt ansvar för medlemsfrågorna.

All verksamhet bedrivs i Kommuninvest i Sverige AB, vars främsta uppgift är att samordna enskilda kommuners och landstings upplåningsvolymerna så att den blir mer kostnadseffektiv. ”Men vi tillhandahåller också en rad medlemstjänster, såväl rådgivningstjänster som egenutvecklade verktyg till stöd för finansverksamhet, som syftar till att utveckla och förbättra medlemmarnas finansverksamhet.”

Medlem och ägare

Eftersom Kommuninvest ekonomisk förening äger Kommuninvest i Sverige AB har medlemmarna i föreningen ett ägaransvar för den verksamhet som bedrivs i bolaget. Detta tar sig särskilt uttryck i det solidariska borgensåtagande som varje medlem tecknat för kre-

”Utöver finansiering tillhandahåller vi en rad tjänster som syftar till att utveckla och förbättra medlemmarnas finansverksamhet. De inkluderar såväl rådgivningstjänster som egenutvecklade verktyg till stöd för finansverksamhet.

ditmarknadsbolagets förpliktelser. Ägaransvaret har på senare år tydliggjorts, föranlett av det förändrade finansiella landskap som utkristalliserat sig i efterdyningarna till finanskrisen.

”Vi har känt en total uppslutning från medlem-

marna. Alla de viktiga frågor som vi arbetat med har fått starkt medlemsstöd”, säger Thomas och hänvisar till bland annat upptagande av förlagslån från medlemmarna 2010 och hantering av nya avtal gällande medlemsansvaret 2011.

Medlemstillväxten fortsätter

Antalet medlemmar har ökat varje år sedan Kommuninvest ekonomisk förening bildades och 2011 blev sex kommuner och ett landsting medlemmar. Thomas säger att det nu inte finns så många potentiella medlemmar kvar, eftersom drygt 85 procent av kommunerna och landstingen redan är medlemmar i Kommuninvest.

”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 att minska förvaltningskostnaderna”, säger han.

Arbetet med att få fler landsting att gå med i Kommuninvest fortsätter oförtrutet, mindre än hälften av landstingen är för närvarande medlemmar. ”Vi är väldigt glada över att Dalarnas Landsting i år valde att bli medlem, fler borde ta det steget om de vill minska sina upplåningskostnader och reducera sina finansieringsrisker.”

Medlemsinflytande är A och O

Förankring och diskussion av aktuella frågor är viktigt för en medlemsorganisation med Kommuninvests uppdrag. Kommuninvests ledning genomför därför årligen medlemssamråd med den politiska ledningen i medlemskommunerna samt bjuder in tjänstemännen till årliga finansseminarier.

”Intresset för både medlemssamråden och finansseminarierna har ökat väsentligt på senare år”, säger Thomas. Vid 2011 års medlemssamråd, som genomfördes på 22 orter, deltog drygt 400 förtroendevalda och tjänstemän från cirka 200 av Kommuninvests medlemmar. Det var mer än en fördubbling jämfört med tre år tidigare. Finansseminarierna genomfördes på sju orter och lockade 220 deltagare, även det en betydande ökning jämfört med tidigare.

Andra betydelsefulla forum för medlemsinflytande är styrelsemöten i föreningsstyrelsen, där medlemmarna representeras av 30 ledamöter och suppleanter, samt föreningsstyrelsens analys- och finanskommitté.

Den har bland annat till uppgift att bereda ansökningar från kommuner och landsting som vill bli medlemmar samt att fortlöpande granska befintliga medlemmars ekonomiska status. Föreningsstämman är det högsta beslutande organet inom Kommuninvest.

Aktiv påverkare i frågor som rör kommunernas finanser

Thomas Åkelius framhåller betydelsen av att Kommuninvest ger kommunsektorn en röst i finansiella frågor. ”Vi bedriver lobbyarbete och är aktiva vid betydelsefulla evenemang som Almedalsveckan.” Thomas nämner också Kommuninvests medverkan i internationella nätverk, till exempel ICLC, International Center for Local Credit, och EAPB, European Association of Public Banks.

Under 2011 har Kommuninvest tillsammans med Sveriges Kommuner och Landsting (SKL), SABO, sina nordiska kollegor och inom ramen för samarbetet inom EAPB – i olika konstellationer – arbetat för att påverka de allmänna förutsättningarna för kommunal finansiering. ”Det avser bland annat kommunala borgensavgifter, stabilitetsavgiftens utformning, det eventuella införandet av en leverage ratio samt regler om likviditetsbuffertar för banker och försäkringsbolag.” Som underlag för Kommuninvests pågående ar-

bete med att effektivisera sektorns finansiering har ett forskningsprojekt avseende sektorns finansiering före, under och efter finanskrisen 2008/2009 initierats.

Ägarundersökning

Kommuninvest genomför regelbundet en undersökning bland ägarna/medlemmarna. Den senaste undersökningen, genomförd i slutet av 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 i föregående undersökning. Nästa undersökning genomförs under 2012.

Medlemskapets fördelar

- Konkurrenskraftiga lån.
- Direkt access till räntemarknaden, i enlighet med villkoren i Svensk Kommunobligation.
- Trygg likviditetsförsörjning, Kommuninvest kan finansiera sina kunders normalbehov även vid en längre tids stängda kreditmarknader.
- Nätverk och kompetensutveckling.
- Kommuninvests främsta uppgift är att erbjuda svenska kommuner och landsting bästa möjliga finansieringsvillkor.

Viktiga medlemshändelser 2011

- 400 deltagare vid medlemsråden.
- Föreningsstämman fattade ett första beslut om hantering av framtida vinster.
- Den viktiga formella processen kring ett tydligt medlemsansvar fullföljdes hos samtliga medlemmar under året.
- Medlemstillväxten fortsätter, 7 nya medlemmar.
- Föreningsstyrelsen deltog tillsammans med bolagsstyrelsen i Almedalsveckan.



Växjö kommun:

”Trygg och billig finansiering.”

Växjö kommun har varit medlemmar i Kommuninvest sedan 2003. Bo Frank, kommunstyrelsens ordförande, berättar att en grundlig analys föregick medlemsansökan. ”Vårt mål var att få tillgång till fler upplåningskällor och tjänstemännen utvärderade ett flertal alternativ, bland annat egen direktupplåning. Vi kom fram till att ett medlemskap i Kommuninvest skulle vara bra både för att skärpa konkurrensen i våra upphandlingar och ge tillgång till ytterligare en finansieringskälla.”

Kerstin Sundström, finanschef på kommunen, säger att de inte haft anledning att ångra sitt val. ”Kommuninvest står för trygg och billig finansiering och det är naturligtvis mycket viktigt för en kommun av vårt slag, som växer och har stora löpande investeringar i bostäder, förskolor, infrastruktur med mera. I dagens finansieringsklimat är det också skönt att inte behöva oro sig över sina krediter.”

Behovet av effektiva finansieringslösningar i Växjö kommun är stort, bara fastighetsinvesteringarna inom kommunen uppgår till 600-700 miljoner kronor årligen. Av den totala externa låneskulden på knappt 6 miljarder kronor lånas mer än 5 miljarder upp via Kommuninvest. Enligt Kerstin Sundström finns det inga krav på ett minsta antal kreditgivare. ”Vi lånar där det är billigast.”

Huvuddelen av lånen tas upp av de helägda kommunala företagen. Lars Sjökvist, vice VD på Växjö Kommunföretag AB säger sig mest uppskatta att relationen med Kommuninvest fungerar så bra i vardagen. ”Kommuninvest är en kompetent samtalspartner som man lätt kan kontakta för att få goda råd. Vi upplever det som en styrka att Kommuninvest kan förse oss med finansiering till goda villkor även i osäkra tider.”

Lars Sjökvist, vice VD Växjö Kommunföretag AB,
Bo Frank, kommunstyrelsens ordförande samt
Kerstin Sundström, finanschef Växjö Kommun.







Nya Järnvägsstationen.
Falkenbergs kommun är medlem i
Kommuninvest ekonomisk förening
sedan 1994.

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

Kommuninvest i Sverige AB ("Kommuninvest") är ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening, vars medlemmar är svenska kommuner och landsting. Kommuninvest är ett kreditmarknadsbolag och står under Finansinspektionens tillsyn. Kommuninvest i Sverige AB utgör tillsammans med Kommuninvest ekonomisk förening samt Kommuninvest Fastighets AB en finansiell företagsgrupp.

Kommuninvest samordnar upphandling av finansiering för svenska kommuner och landsting vilket bidrar till ökad finansiell stabilitet inom den kommunala sektorn. Kommuninvest är kommunsektorns största långgivare och hade vid utgången av 2011 en utlåning om 168,1 mdkr.

Kommuninvests utlåning sker enbart till den kommunala sektorn. Kommuninvests produkter och tjänster är enbart tillgängliga för kommuner och landsting som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening och deras majoritetsägda företag. Utlåning till kommunala företag förutsätter kommunal borgen.

Samtliga medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening ställer ut en explicit garanti i form av en solidarisk borgen till förmån för Kommuninvest i Sverige AB. Borgensformen innebär att Kommuninvests verksamhet garanteras av svenska kommuner och landsting. Garantin är stark eftersom kommuner och landsting inte kan försättas i konkurs och inte kan upphöra att existera på annat sätt än via sammanslagning. Ytterst är det den kommunala sektorns grundlagsstadgade beskattningsrätt som 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.

Marknad

Den europeiska skuldskrisen har tyngt de finansiella marknaderna under hela 2011. När detta skrivs har framförallt Europeiska centralbankens beslut om subventionerade lån till europeiska banker fått marknaderna att stabilisera sig. Nedgradering av kreditbetyget för flera europeiska länder liksom av kreditbetyget för den europeiska stabilitetsfonden EFSF visar dock att problemen långt ifrån är över.

Skuldsättningen inom kommunsektorn motsvarar cirka 11 procent av BNP. Inklusiv pensionsåtaganden, som normalt redovisas utanför balansräkningen,

uppgår skuldsättningen till cirka 25 procent av BNP. Som helhet uppvisade kommunsektorn 2010 ett starkt ekonomiskt resultat och 2011 förväntas också ge positiva resultat, trots ett osäkert makroekonomiskt läge.

Kommuninvests höga kreditvärdighet och inriktning mot att enbart finansiera kommunsektorn har fortsatt bidra till bolagets attraktivitet som låntagare. En hög efterfrågan från alla typer av investerare har präglat 2011.

Kommuninvest ekonomisk förening fick under året sju nya medlemmar och hade därmed vid utgången av året 267 (260) medlemmar, varav 259 (253) kommuner och 8 (7) landsting.

Resultat

Rörelseresultatet (resultat före skatt och bokslutsdispositioner) uppgick till 396,1 (275,7) mkr. I rörelseresultatet ingår realiserade marknadsvärdesförändringar om +13,2 (-86,5) mkr. Rörelseresultat exklusive effekter av realiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 382,9 (362,2) mkr. Resultat efter bokslutsdispositioner och skatt inklusive realiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 300,6 (140,6) mkr.

Summa rörelseintäkter ökade med 43 procent till 636,2 (445,1) mkr. Rörelseintäkter inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettot ökade med 33 procent till 572,6 (432,1) mkr. Ökningen är hänförlig dels en ökning av utlåningsvolymen, i nominella termer (faktiskt utlånat), med 25 procent under året samt att lån omsatts till nya högre marginaler. I enlighet med ägarnas direktiv bidrar ökade marginaler mellan upp- och utlåning till att Kommuninvests egna kapital växer i takt med att utlåningsvolymen ökar.

Nettoresultat av finansiella transaktioner under året uppgick till +72,1 (+17,2) mkr. Återköp av emitterade värdepapper samt försäljning av finansiella instrument har bidragit positivt till resultatet med 58,9 (102,5) mkr vilket redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisade i resultaträkningen uppgår till +13,2 (-86,5) mkr och redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner. Under 2011 har Kommuninvest redovisat realiserade vinster på basisswapar och realiserade förluster i placeringsportföljen till följd av den europeiska skuldskrisen samt den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna.

Marknadsvärdesförändringen under 2010 uppkom genom stärkt kreditvärdighet på Kommuninvests

utestående skulder samt ökade marginaler på Kommuninvests utlåning. Kommuninvests avsikt är att hålla tillgångar i form av utlåning och skulder till förfall. Placeringar i räntebärande värdepapper kan dock komma att avvecklas vid utlåning men bolaget har förmågan att hålla dessa till förfall, vilket innebär att realiserade marknadsvärdesförändringar ej behöver realiseras.

Kostnaderna uppgick till 240,1 (169,4) mkr. Stabilitetsavgiften ingår i de redovisade kostnaderna med 83,6 (41,2) mkr. Ökningen beror primärt på att endast halv avgift utgick 2010. Stabilitetsavgiften utgjorde 35 (25) procent av de totala kostnaderna i Kommuninvest.

Undantaget stabilitetsavgiften ökade kostnaderna med 22 procent till 156,5 (128,2) mkr. Utlåningstillväxten i kombination med stora förändringar i regelsystemen och utveckling av Kommuninvests nationella och internationella upplåningsprogram ställer större krav på verksamheten och leder till högre kostnader. Kostnadsökningen var relativt jämnt fördelad mellan personalkostnader, konsultkostnader och övriga kostnader.

Finansiell ställning

Balansomslutningen ökade till 234,0 (190,2) mdkr till följd av ökad utlåning och upplåning.

Upplåning

Upplåningen uppgick vid årets slut till 222,2 (177,3) 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 (bilaterala låneavtal med överstatliga institutioner). Kommuninvest agerar i löptider mellan 1 dag och 30 år och är i huvudsak inriktade på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

Under 2010 etablerade Kommuninvest ett svenskt benchmarkprogram för kontinuerlig utgivning av obligationer, Svensk kommunobligationsprogram. Under februari 2011 emitterade Kommuninvest en ny 7-årig obligation i detta program. Emissionen blev fulltecknad och totalt emitterades 3,1 mdkr. Under oktober 2011 emitterades en ny 3-årig obligation och totalt emitterades 3,0 mdkr. Totalt var 37,6 mdkr emitterade svensk kommunobligationer utestående vid utgången av 2011. Ambitionen är att det svenska obligationsprogrammet ska bli Kommuninvests största upplåningsprogram, med en volym som överstiger 100 mdkr.

Utlåning

Kommuninvests utlåning uppgick vid årets slut till 168,1 (133,7) mdkr. I nominella termer var utlåning-

en 165,7 (132,9) mdkr, en ökning med 25 procent jämfört med föregående år. Ökningen förklaras av att Kommuninvest successivt ökar sin andel av befintliga medlemmars upplåning. Kommuninvests andel av medlemmarnas upplåning vid årets slut beräknas uppgå till 65 (54) procent och av sektorn som helhet 44 (35) procent. Sju nya medlemmar tillkom under 2011, vilket också bidrog till tillväxten.

Placeringar

Vid årets slut uppgick Kommuninvests likviditetsreserv till 52,1 (43,3) mdkr, motsvarande 31 (32) procent av utlåningsvolymen. Likviditetsreserven ska enligt Kommuninvests riktlinjer uppgå till mellan 20 och 40 procent av utlåningsvolymen. Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD, samt banker i Norden. En betydande del av placeringarna görs i tillgångar som är pantsättningsbara hos Sveriges riksbank. För att säkerställa en hög likviditet får placeringar endast ingås hos motparter som har ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's. Placeringar får även göras i värdepapper utgivna av medlemskommuner, med hänsyn tagen till den utlåningslimit som medlemskommunerna har hos Kommuninvest.

Kommuninvest har ingen direkt exponering mot Grekland, Irland, Italien eller Portugal i placeringsportföljen. Kommuninvest har direkt exponering mot Spanien genom två investeringar i den spanska statligt garanterade banken Instituto Credito Oficial på 80 mUSD samt 50 mEUR med förfall i januari 2013 respektive juli 2013. Placeringarna har klassificerats som "finansiella tillgångar som kan säljas" vilket innebär att värdeförändringar redovisas direkt mot eget kapital och ingår i årets totalresultat.

Derivat

Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 13,7 (13,0) mdkr respektive 9,4 (10,8) mdkr. Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsrisk i verksamheten.

Efterställda skulder

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

Eget kapital – Överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta

Genom beslut på föreningsstämman 2011 och för-

utsatt att beslutet bekräftas på föreningsstämman 2012 kommer Kommuninvest ekonomisk förening från och med räkenskapsåret 2011 att använda sig av överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta för att synliggöra resultatet i Kommuninvest i Sverige AB hos ägarna/medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. Samtidigt införs en årlig insatsskyldighet på ett belopp som högst motsvarar överskottsutdelningen. Det innebär att ägarna/medlemmarna kan tillgodogöra sig resultatet i Kommuninvest i Sverige AB samtidigt som överskottsutdelningen, efter skatt, kan användas för att stärka kapitalbasen i Kommuninvest i Sverige AB.

Utbetalning av överskottsutdelning samt inbetalning av insatskapital, förutsatt att beslutet bekräftas på föreningsstämman 2012 enligt ovan, förväntas ske under första halvåret 2012, vilket innebär att 2011 års resultat synliggörs i kapitalbasen med en viss förskjutning. När Kommuninvest delar ut vinsten via koncernbidrag till Kommuninvest ekonomisk förening innebär det att det egna kapitalet minskar med 375 mkr per 31 december 2011. Överskottsutdelningen återförs till Kommuninvest som eget kapital efter föreningsstämman under april 2012. Efter avdragen skatt återförs totalt 276 mkr som nytt insatskapital i Kommuninvest i Sverige AB.

Eget kapital

Vid utgången av 2011 uppgick det egna kapitalet till 714,4 (782,8) mkr efter koncernbidrag till Kommuninvest ekonomisk förening. Inklusivt den kommande insatsen från Kommuninvest ekonomisk förening som skall beslutas på föreningsstämman 2012, uppgår eget kapital till 990,4 (782,8) mkr. Förutom årets vinst och koncernbidrag till Kommuninvest ekonomisk förening enligt ovan har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden för finansiella tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas" samt effekter från placeringar som tidigare omklassificerades till låne- och kundfordringar som redovisas direkt mot övrigt totalresultat (se avsnitt Eget Kapital på sidan 58 samt not 26 på sidan 74).

Aktiekapital

Genom det bemyndigande som årsstämman gett styrelsen har aktiekapitalet under året ökat med 3,9 (18,8) 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 medlems-

antal. Aktiekapitalet uppgår till 292,4 (288,4) mkr fördelat på 2 923 850 (2 884 550) aktier.

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mkr.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningskvoten uppgick till 5,71 (10,09). Den lagstadgade miniminivån är 1,0. Kapitaltäckningsgraden uppgick till 45,7 (80,7) procent.

Kommuninvest har fastlagt en intern kapitaltäckningskvot som inkluderar ett extra riskutrymme som buffert för risker som inte beräknas för i Pelare 1 och 2, se not 27.

Måluppfyllelse

Kommuninvest har beslutat om ett antal mål för verksamheten. Tillväxtmålet är att utlåningen förväntas uppgå till minst 70 procent av kommunsektorns externa låneskuld år 2015. Vid årets slut var andelen 44 (35) procent. Stabilitetsmålet är att kapitalbasen uthålligt uppgår till minst 1 procent av balansomslutningen. Vid utgången av 2011 var kapitalbasens andel av balansomslutningen 0,81 (0,99) procent. Om återbäring och inbetalning av insatskapital hade skett per 2011-12-31, enligt beskrivning ovan, hade kapitalbasens andel av balansomslutningen uppgått till 0,95 (0,99) procent.

Effektivitetsmålet är att verksamhetens kostnader, exklusive stabilitetsavgiften, år 2015 uthålligt bör uppgå till maximalt 0,08 procent av utlåningsvolymen. År 2011 uppgick verksamhetens kostnader, exklusive stabilitetsavgiften, till 0,09 (0,10) procent.

Femårsöversikt

Se sidorna 80-81.

Rating

Kommuninvest har sedan april 2002 det högsta kreditbetyget Aaa av Moody's och sedan 2006 det högsta kreditbetyget AAA av Standard & Poor's. Moody's samt Standard & Poor's har behållit utsikten stabil för Kommuninvest under 2011.

Medlemsansvar

Kommuninvest i Sverige AB och Kommuninvest ekonomisk förening har, för att tydliggöra medlemmarnas ansvar, tagit fram två klarläggande avtal utöver det grundläggande solidariska borgensansvaret. Beslut om avtalen har tagits av samtliga medlemmar under 2011. Fördelningen av ansvaret meddelas respektive

medlem i ett åtagandebesked. Hur åtagandebeskedet har beräknats utifrån bolagets balansräkning och respektive medlems andel framgår av not 3.

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.

För mer utförlig beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer, se avsnittet om riskhantering på sidorna 40-46.

Medarbetare och miljö

Antalet medarbetare ökade under året med sex personer och uppgick vid årsskiftet till 59 (53). Princi-

per och processer för ersättningar och förmåner till ledningen, se not 7.

Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest har sedan tidigare en antagen miljöpolicy.

Utsikter för 2012

Det reformerade regelsystemet inom den finansiella sektorn, med ökade krav på kapital och likviditet, leder generellt till en högre prisnivå för bankutlåning till svenska kommuner och därför till en ökad efterfrågan på lån från Kommuninvest bland såväl befintliga som potentiella kunder. Investerarnas intresse för att placera i värdepapper utgivna av institutioner med låg risk gör att intresset för Kommuninvest bedöms kunna fortsätta öka bland investerare. Kommuninvest bedöms även under 2012 kunna ha en stabil utlåningstillväxt, till följd av att Kommuninvest ekonomisk förening får fler nya medlemmar samt att Kommuninvest fortsätter öka sin andel av befintliga medlemmars upplåning. En utmaning för bolaget är att kunna kombinera tillväxt i utlåningen samtidigt som det egna kapitalets andel av balansomslutningen uppnår ägarnas krav på en nivå om minst 1 procent.



Kallbadhuset i Ulricehamn.
Ulricehamns 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 innebär bland annat att villkoren för upplåning och utlåning ur ett riskperspektiv skall vara likvärdiga. Kommuninvest ägs av kommuner och landsting och omfattas av Kommunallagens 2 kap. 7 § om förbudet mot spekulativ och riskfylld verksamhet.

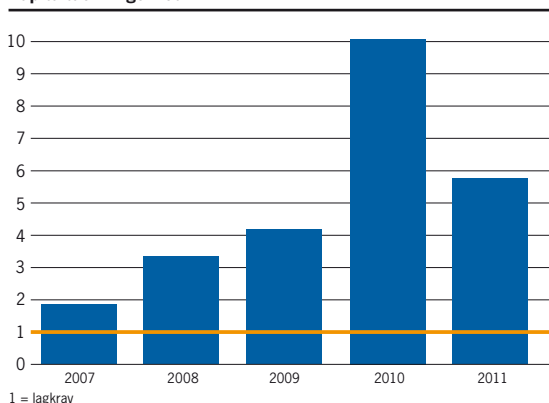
Inledning

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 lånen är därmed 0-riskviktade i kapitaltäckningshänseende.
- Medlemmarna i Kommuninvests ägare Kommuninvest ekonomisk förening är kunder till bolaget och har ställt ut en solidarisk borgen till stöd för bolagets samtliga förpliktelser.
- Kommuninvest bedriver ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.
- Kommuninvest har en god kapitalsituation.

Vid slutet av 2011 uppgick kapitaltäckningskvoten enligt Pelare 1 till 5,71, att jämföra med myndighetskravet om 1,0. Kapitaltäckningsgraden uppgick till 45,7 procent vid utgången av 2011.

Kapitaltäckningskvot



Riskorganisation och ansvar

Styrelsen fastställer riskpolicy och risklimit. VD ansvarar för att limiterna inte överskrids, och har delegerat till affärsfunktionerna inom Kommuninvest, dvs. Finansavdelningen och Kundgruppen, att använda sig av limiterna inom sina respektive områden. Enheten Risk och Analys ansvarar för att kontrollera och genomföra löpande uppföljning och analys av finansiella risker, med rapportering dagligen till VD och månatligen till styrelsen. Risk och Analys ansvarar vidare för bolagets interna kapitalutvärdering (IKU), inklusive dess process, samt ska bedöma de värderingsmetoder som används. Avrapportering sker till styrelsen och vid behov föreslår Risk och Analys förändringar.

Kreditgruppen är ett beredande organ vid bedömningen av nya motparter, nya finansiella instrument och övriga kreditfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD. Kreditgruppen ansvarar även för att följa utvecklingen av de motparter och de finansiella instrument som används i bolagets finansverksamhet. Bolagets ALCO-grupp (Asset Liability Committee) ansvarar för att bereda frågor gällande marknadsrisk- och likviditetsfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD. 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:

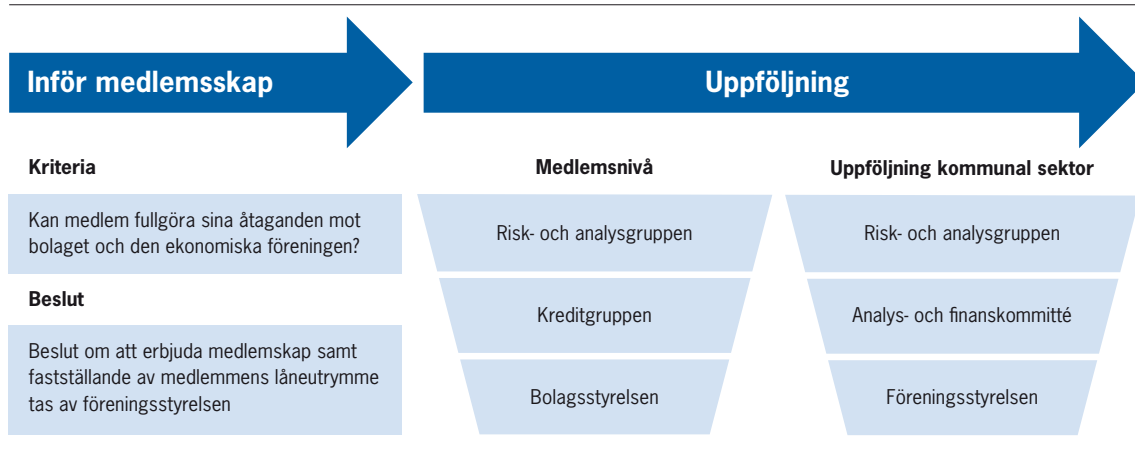
- Risker vid utlåning
- Risker vid förvaltning av likviditetsreserven
- Risker vid värdeförändring av derivatkontrakt

Per den 31 december 2011 var 76 (75) procent av Kommuninvests kreditriskexponering mot svenska kommuner och landsting i form av utlåning. 23 (24) procent av exponeringen var mot stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 1 (1) procent av exponeringen var mot derivatmotparter.

Risker vid utlåning

Kommuninvests produkter är enbart tillgängliga för medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt för kommunala bolag, stiftelser eller kommunalförbund, förutsatt att ägaren/ägarna är medlem/medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt tecknar proprieborgen för kredittagarens samtliga förpliktelser gentemot Kommuninvest. Riskerna

Riskhantering – Utlåning



i Kommuninvests utlåningsverksamhet är låga. Kommuner 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.

Kommunerna/landstingen och deras bolag analyseras inför ett medlemskap och därefter kontinuerligt under medlemskapet. Kommuner bedöms alltid i sin helhet, med utgångspunkt från en nyckeltalsbaserad modell. I denna granskas resultaträkning, balansräkning, demografi och risker i den kommunala verksamheten. I helhetsbedömningen tas också hänsyn till eventuella över- och undervärden i balansräkningen. Efter genomförd kvantitativ analys genomförs vid behov en kvalitativ analys. I denna granskas och analyseras mer ingående kommunkoncernen och dess finansiella förutsättningar.

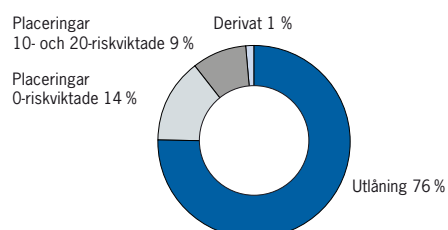
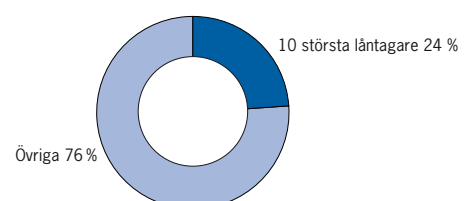
Risker vid förvaltning av likviditetsreserven

Kommuninvest håller sig enligt styrelsens policys med en betydande likviditetsreserv, närmare beskriven i av-

snitt Likviditetsrisk se sidan 43. Kredit- och motparts-risk 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 procent, 10 procent eller 20 procent riskvikt
- En betydande del av placeringarna ska göras i tillgångar som är pantsättningsbara hos Sveriges riksbank eller Europeiska centralbanken, ECB
- Placeringarna maximalt får ha en löptid om 5,5 år.

63 procent av likviditetsreserven var vid 2011 års slut placerad i värdepapper utgivna av stater eller statligt relaterade institut med högsta möjliga kreditvärdighet, se grafer sidan 42. 83 procent av placeringarna var i värdepapper utgivna av nordiska och tyska emitenter. Kommuninvest har en låg exponering mot de länder som stått i centrum för den europeiska skuld-krisen. Den enda exponeringen är innehav av värde-

Kreditriskexponering, 2011-12-31**Kreditkoncentration – fördelning av utlåning, 2011-12-31**

papper med sista förfallodatum i juli 2013, utgivna av den spanska statligt garanterade banken Instituto Credito Oficial, motsvarande 1,8 procent av placerat kapital. Under året har Kommuninvest ökat den andel som placeras i säkerställda obligationer hos svenska motparter. De strukturella problemen i Europa har samtidigt inneburit att limiterna helt eller delvis reducerats för ett antal motparter. I vissa fall har även placeringar avyttrats före ursprungligt förfallodatum.

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 är lägst A/A2 men understiger AA-/Aa3, samt att inget CSA-avtal (Credit Support Annex) 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. Under 2011 upprättades ett nytt CSA-avtal.

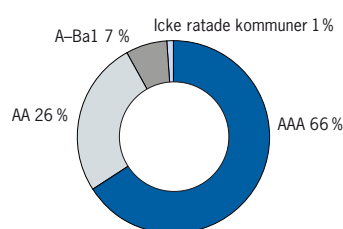
Avsikten med avtalen är att minska kredit- och motpartsrisk i fordringar. Kommuninvests exponeringar genom derivatkontrakt framgår av not 3. 30 (50) procent av derivatkontrakten, baserat på nominella belopp, är fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst AA-nivå från något av de välkända kreditvärderingsinstituterna. Nedgången förklaras av att två motparter fick sina kreditbetyg sänkta från AA- till A+. Kommuninvest har CSA-avtal med dessa motparter. Per den 31 december 2011 hade Kommuninvest säkerheter från motparter på motsvarande 4,3 (3,9) mdkr.

Kontinuerlig analys och uppföljning

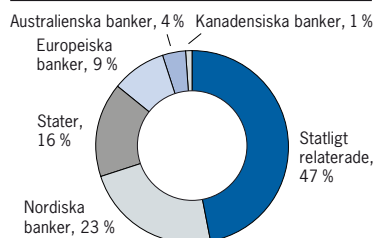
I utlåningsverksamheten analyseras varje kommun eller landsting före inträdet i föreningen. Medlemmarnas utveckling följs därefter upp två gånger årligen utifrån en fastslagen analysmodell. Styrelsen fastställer årligen utlåningslimiter för medlemmarna. Enskilda medlemmar har förutom en styrelselimit även en kontrollnivå utifrån en intern bedömningsmodell, vilket begränsar utlåningslimiten innan en särskild analys genomförs. VD kan efter sådan analys höja låneutrymmet upp till styrelselimiten. Utgångspunkten för att höja lånelimiten är analysmodellen där ett antal nyckeltal beaktas såsom resultat, avskrivningar och övervärden, där kommunkoncernens samlade betalningsförmåga bedöms.

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. I kreditgruppens arbete ingår även att föreslå borttagande el-

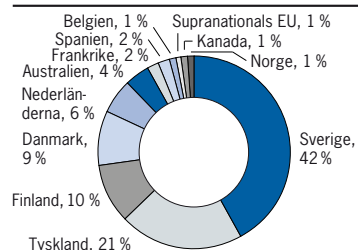
Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori, 2011-12-31



Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori, 2011-12-31



Likviditetsreserven fördelad på land, 2011-12-31



ler 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

Kommuninvest samarbetar med systerorganisationer i Danmark och Finland och utbyter, inom ramen för vad banksekretessen tillåter, information om motparts- och kreditrelaterade risker. Under 2011 har marknadens förtroende för den europeiska stats- och banksektorn fortsatt att minska. Placeringar i svenska säkerställda obligationer och svenska staten har därför prioriterats. För att minska exponeringen ytterligare har Kommuninvest som mål att ingå CSA-avtal med samtliga derivatmotparter. Det arbetet fortsatte under 2011 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. Dessa ger Kommuninvest rätt att under vissa förutsättningar kräva men också i vissa fall 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 försämras.

Rätt till förtidsinlösen

Kommuninvest är vidare medlem i organisationen ISDA (International Swaps and Derivatives Association) och ställer som krav för att ingå avtal rätt till förtidsinlösen om motpartens kreditbetyg försämras under en viss nivå. Enligt riktlinjer från styrelsen ska Kommuninvest verka för att sprida derivatkontrakt

mellan olika typer av motparter såväl som motparter i olika geografiska områden. Risken är att förlust uppstår om motparten inte fullgör sina förpliktelser. Risk-exponeringen 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.

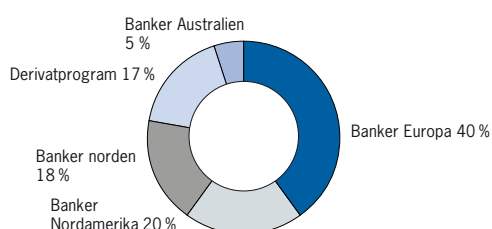
Leveransrisk

Leveransrisk kan också sägas vara en kredit- och motpartsrisk. Det är risken för att en motpart inte fullgör 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.

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 uppgå till ett nominellt värde som inte får understiga 20 procent eller överstiga 40 procent av total utlåningsvolym till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening och övriga låntagare för vilka medlemmarna i föreningen har tecknat borgen. Likviditetsreserven

Fordringar på derivatkontrakt fördelade på motpartsgrupp, 2011-12-31



är placerad i värdepapper som är likvida och till stor del belåningsbara i Sveriges riksbank och/eller Europeiska Centralbanken, ECB.

Likviditetssituationen under 2011 har varit god trots det periodvis ansträngda läget på kapitalmarknaden. Bolaget har en diversifierad upplåning och använder sig av flera kapitalmarknader. Under året har bolaget använt sig av både kort- och långfristig upplåning. Kommuninvest har under året ökat sin närvaro på den svenska marknaden genom flera nya emissioner inom det svenska kommunobligationsprogrammet som etablerades 2010.

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.

Baselkommittén har arbetat fram nya likviditetsmått som mäter strukturell och stressad likviditet. Mot bakgrund av dessa kommande regelverksförändringar har bolaget utvecklat och anpassat likviditetshandlingen för att klara kommande krav. Trots att regelverksförändringar inte trätt i kraft än har bolaget valt att följa den så kallade LCR-kvoten, Liquidity

Coverage Ratio. Vid beräkning av denna kvot delas bolagets högljka tillgångar med nettokassautflödet under 30 dagar i ett stressat scenario. Denna kvot har för Kommuninvests del överstigit det kommande regelkravet på 1 under hela 2011.

Den andra likviditetsregleringen, Net Stable Funding Ratio, NSFR, kräver att institutets stabila finansiering ska vara större än behovet. Riktlinjer för hur NSFR ska beräknas har ännu ej fastställts. Kommuninvest följer det långsiktiga likviditetsbehovet, bland annat genom att löpande mäta den så kallade överlevnadsperioden, och har en stabil situation.

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

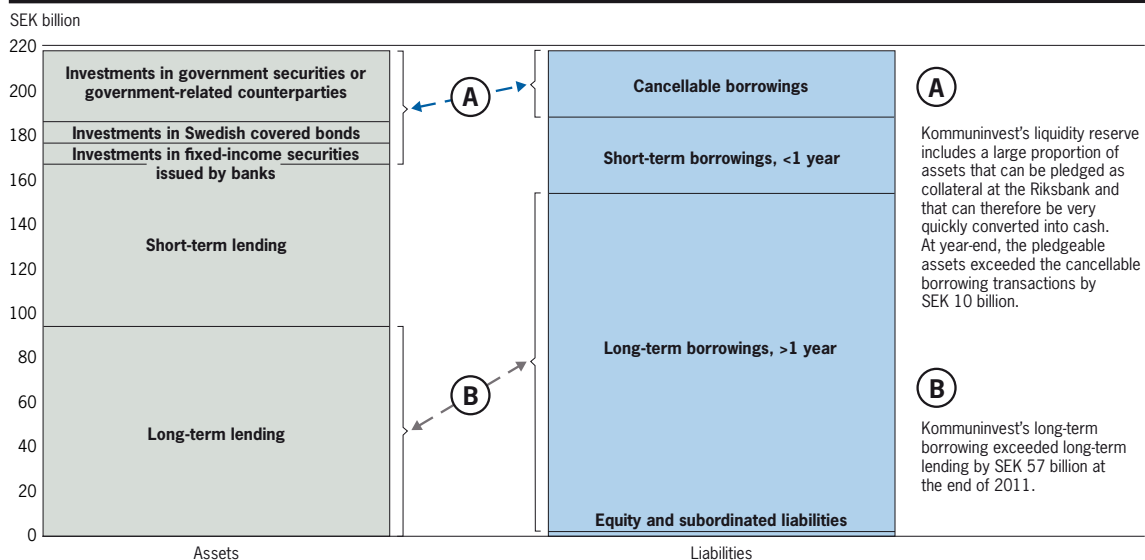
Marknadsrisk

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

Ränterisk begränsas på portföljnivå

Ränterisk uppkommer när räntebindingstiden mellan placerat kapital och finansieringen av detsamma inte överensstämmer. På grund av verksamhetens omfattning är det inte alltid möjligt att erhålla fullständig matchning mellan bolagets tillgångar (utlåning) och skulder (finansiering) för varje enskild position, utan ränterisken begränsas även på portföljnivå. Detta kan ske genom att två tillgångar, den ena med daglig rän-

Kommuninvest balance sheet structure, Dec 31, 2011



tebindning 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. Om exponeringen är positiv skulle det innebära att bolaget gör vinst om räntan stiger och en förlust om räntan sjunker. Om exponeringen är negativ skulle det innebära att bolaget gör en förlust om räntan stiger och en vinst om räntan sjunker. Per den 31 december 2011 var risken i hela portföljen -9,1 (+8,3) mkr vid en (1) procentenhets parallellförskjutning.

Valutarisk hålls nere genom växling

Valutarisk uppstår dels 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 0,3 (0,9) mkr i valutarisk.

Övriga marknadsriskar 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 priset på de underliggande instrument som ingår i den strukturerade produkten. Samtliga sådana prisriskar 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 vår 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:

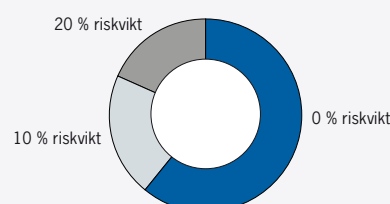
- Användande av interna instruktioner, processbeskrivningar och styrdokument på varje enhetsnivå.
- Dualitetsprincipen – en enskild person får aldrig ensam handlägga en transaktion genom hela behandlingskedjan. I ett affärsflöde är normalt minst tre funktioner från olika avdelningar delaktiga.
- Rätt 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 regelbundenhet och ger råd om anpassning till nya och ändrade regelverk.
- Internrevisionen granskar och följer upp hanteringen av risker samt intern styrning och kontroll.

Kommuninvests likviditetsreserv

För att säkerställa att bolagets kunder har tillgång till likviditet även i perioder av osäkerhet på de finansiella marknaderna ska Kommuninvest ha en likviditetsreserv som ska uppgå till mellan 20 och 40 procent av utlåningsvolymen. Höga krav ställs på tillgångskvalitet:

- Minst 65 procent av likviditetsreserven ska utgöras av värdepapper som är belåningsbara i Sveriges riksbank eller i Europeiska centralbanken, ECB. Minst 50 procent av likviditetsreserven ska vara belåningsbar i Sveriges riksbank.
- Minst 40 procent av likviditetsreserven ska utgöras av värdepapper denominerade i svenska kronor (SEK).
- Minst 20 procent ska utgöras av svenska säkerställda obligationer.
- Av likviditetsreserven ska minst 10 miljarder kronor utgöras av värdepapper som förfaller inom 90 dagar; minst 5 miljarder kronor ska utgöras av svenska statsobligationer och/eller statsskuldväxlar.

Likviditetsreserven fördelad på riskvikt, 2011-12-31



Kommuninvest och det nya finansiella regelverket

Det internationella arbetet för att skapa ett stabilt finansiellt system har resulterat i nya föreslagna regler från EU-kommissionen, som tar sin utgångspunkt i Baselkommitténs föreslagna Basel III-regelverk. Reglerna anger bland annat minimikrav för hur mycket kapital banker ska ha i framtiden. De nya reglerna ska införas gradvis från 2013 till 2018, för att vara fullt ut implementerade 1 januari 2019.

I centrum står behovet av högre kapitalbaser hos bankerna, med bättre kvalitet på kapitalet, samt ett globalt ramverk för mätning av likviditetsrisker. Totalt uppgår kapitalkraven och buffertar för normalinstitut till mellan 10,5 och 13,0 procent, varav 7,0 procent ska utgöra så kallat kärnprimärkapital.

Kvoterna anger hur stort kapitalet behöver vara i förhållande till de riskvägda tillgångarna. Utöver detta diskuteras ännu högre kapitalkrav för de allra största bankerna.

I slutet av 2011 tidigarelade och höjde den europeiska övervakningsmyndigheten European Banking Authority (EBA) kapitalkraven på europeiska banker. Bankerna behöver hålla en kärnprimärkapitalrelation om 9 procent i förhållande till riskvägda tillgångar per 30 juni 2012.

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 2011 till 45,7 procent, väl över EBA:s minimikrav.

Om Basel III-förslaget om en s.k. leverage ratio om 3 procent från 2018 införs som ett Pelare 1-krav behöver Kommuninvest emellertid förstärka kapitalbasen, att enbart förstärka kapitalbasen via resultatet är otillräckligt. Vid utgången av 2011 uppgick Kommuninvests leverage ratio till 0,81 procent. Inklusiv den förväntade insatsen från Kommuninvest ekonomisk förening (beslut fattas vid föreningsstämman 2012), uppgick Kommuninvests leverage ratio till 0,95 procent vid utgången av 2011.

Kommuninvest agerar för att regleringen avseende leverage ratio skall anpassas till förutsättningarna för finansiella aktörer inriktade på den kommunala sektorn. Avseende 2012 kommer Kommuninvest att fortsätta stärka kapitalet via resultatet i syfte att uppnå ägarnas direktiv om en kapitalbas på minst 1 procent av balansslutningen.

	Krav Basel III	Kommuninvest 2011
Kapitaltäckning		
Minimikrav för normalinstitut	10,5–13 %	45,7 %
Liquidity coverage ratio		
Portfölj av högkvalitativa likvida tillgångar / Netto kassautflöde under kommande 30 dagar	≥ 1,0	3,1
Net Stable Funding ratio, NSFR		
Volym tillgänglig långfristig finansiering / Volym "långa" tillgångar	≥ 1,0	Mätningar påbörjas när anvisningar för hur beräkningar ska göras är fastställda

Välle Broar – den moderna trästaden.
Växjö kommun är medlem i
Kommuninvest ekonomisk förening
sedan 2003.



Karlstad Airport.
Karlstads kommun är medlem i
Kommuninvest ekonomisk förening
sedan 2005.



Styrning och kontroll

Bolagsstyrningsrapport för Kommuninvest i Sverige AB

Kommuninvest i Sverige AB ("Kommuninvest") är ett svenskt publikt aktiebolag och ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening. Kommuninvest i Sverige AB utgör tillsammans med Kommuninvest ekonomisk förening samt Kommuninvest Fastighets AB en finansiell företagsgrupp. Eftersom Kommuninvest har publikt noterade skuldebrev är bolaget enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) skyldigt att upprätta en bolagsstyrningsrapport. God styrning och kontroll är av central betydelse för Kommuninvest, eftersom det är ett offentligt ägt bolag med ett ansvarsfullt uppdrag.

Aktieägare och årsstämma

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

Aktiekapitalet i Kommuninvest uppgick per 2011-12-31 till 292,4 mkr, fördelat på 2 923 850 aktier. Varje ny medlem i Kommuninvest ekonomisk förening tillskjuter ett andelskapital till föreningen baserat på invånarantal, vilket kommer Kommuninvest tillgodo när bolaget nyemitterar aktier till föreningen. Under 2011 nyemitterades aktier till ett värde av 3,9 mkr. Nästa emission beräknas ske i mars 2012.

Beslut vid årsstämman 2011

Årsstämman i Kommuninvest behandlar och beslutar om resultat- och balansräkningen, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, val av styrelse, ordförande och vice ordförande intill slutet av nästa årsstämma, i förekommande fall val av revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Årsstämman i bolaget avhålls i direkt anslutning till årsstämman i föreningen. 2011 års stämma avhölls i Stockholm den 7 april 2011 och fattade bland annat beslut om:

- Ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören gällande förvaltningen under 2010.
- Teckning av nya avtal (regressavtal samt avtal om medlemmarnas ansvar för Kommuninvests motpartsexponeringar avseende derivat), ersättningsprinciper samt ägardirektiv, i linje med besluten fattade vid föreningsstämman.
- Nyemission samt bemyndigande att företa nyemissioner under löpande verksamhetsår.
- Omval av styrelseledamöterna Ellen Bramness Arvidsson, Lorentz Andersson, Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Anna Sandborgh och Johan Törngren.
- Nyval av styrelsens ordförande Björn Börjesson.

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 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 årsstämman i Kommuninvest.

Valberedning

Det finns en valberedning för föreningens företag, som består av Kommuninvest samt Kommuninvest Fastighets AB. Valberedningen 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 tillsättandefrågor och andra därtill hörande frågor samt att därigenom skapa goda förutsättningar för väl underbyggda beslut. 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 föreningens företag 2011/2012

Ann-Charlotte Stenkil (m), Varbergs kommun, ordförande

Alf Egnerfors (s), Eskilstuna kommun, vice ordförande

Ewa-May Karlsson (c), Vindelns kommun

Margreth Johnsson (s), Trollhättans kommun

Mer information om valberedningen, inklusive den fullständiga arbetsordningen, finns på www.kommuninvest.se

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

Styrelsen för Kommuninvest hanterar finansieringsfrågor, kreditfrågor (exempelvis limiter, analyser) samt andra verksamhetsfrågor. Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltning. Den av styrelsen fastställda arbetsordningen anger bland annat styrelsens uppgifter samt regleringen gällande

styrelsesammanträdena. Styrelsen fastställer bland annat mål och strategier för verksamheten, ansvarar för att risker identifieras och hanteras samt säkerställer att verksamheten bedrivs i enlighet med de fastställda målen. Styrelsen har även i uppgift att 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.

Styrelsen består av åtta ledamöter som representerar en bred kompetens, inom bland annat offentlig förvaltning, kapitalmarknad och affärsutveckling.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina uppgifter. Det åligger bland annat ordföranden att uppmuntra en öppen och konstruktiv diskussion i styrelsen, att se till att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget och dess verksamhet, samt att ta emot synpunkter från ägarföreningen och förmedla dessa inom styrelsen. Styrelsens ordförande ska vidare kontrollera att styrelsens beslut verkställs effektivt, att styrelsens arbete årligen utvärderas, samt ska fungera som diskussionspartner till och stöd för bolagets verkställande direktör. Styrelsens ordförande ansvarar för att det utförs en oberoende granskning av bolagets ersättningspolicy och ersättningsystem samt, att bereda styrelsens beslut om dels ersättning till den verkställande ledningen, dels ersättning till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av bolagets kontrollfunktioner, dels åtgärder för att följa tillämpningen av bolagets ersättningspolicy.

VD

Av en av styrelsen upprättad VD-instruktion och rapportinstruktion framgår VD:s ansvar. Detta innefattar bland annat ledningen av bolagets löpande verksam-

het i enlighet med styrelsens riktlinjer samt för upprättandet av förslag till verksamhetsplan, budget samt års- och delårsbokslut. VD ansvarar också för regelefterlevnad samt för att fastställa riktlinjer och instruktioner för de olika risker som uppstår i verksamheten.

Styrelsearbetet 2011

Under 2011 har styrelsen haft 10 (11) sammanträden. Arbetet och besluten har, utöver de löpande ärendena, bland annat avsett:

- Borgensfrågor och statsstödsregler
- Ersättningar
- Förvärv av Kommuninvest Fastighets AB
- Förberedelser och beslut om emissioner i USA (under 144A)
- IFRS-frågor
- Kapitalfrågor inklusive Leverage Ratio och andra Basel III/CRD IV-frågor, handlingsplan för 2012 och senare
- Limiter för placerings- och derivatmotparter
- Medarbetarundersökning
- Personalpolitik
- Tvist med Helsingborgs Stad
- Uppdatering av EMTN-program
- Uppföljning av placerings- och derivatmotparter
- Ägardirektiv

Styrelsepresentation

Styrelsen för Kommuninvest har under 2011 bestått av Björn Börjesson (från 2011-04-07), Ellen Bramness Arvidsson, Lorentz Andersson, Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Anna Sandborgh och Johan Törngren. Ledamöterna presenteras på nästa sida.

Valberedningen för Kommuninvest har, för inval i styrelsen vid årsstämman i april 2012, föreslagit omval av ledamöterna Björn Börjesson, Ellen Bramness Arvidsson, Lorentz Andersson, Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Anna Sandborgh och Johan Törngren.

Mer information om Kommuninvests bolagsstyrning

På Kommuninvests hemsida 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

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

Björn Börjesson

Invald: Ordförande sedan 2011.
Utbildning: Jur. kand. Stockholms universitet.
Tidigare befattningar: Vice VD på Handelsbanken 1994–2011, med ansvar för bland annat kreditgivning, investment banking, myndighetskontakter och intern bolagsstyrning.
Övriga uppdrag: Vice ordförande Tredje AP-fonden



Anna von Knorring

Biträdande direktör, Statskontoret, 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. Medlem av delegationen för Sparbanksstiftelsen i Helsingfors. Medlem i Market Advisory Committee, Euroclear Finland.



Ellen Bramness Arvidsson

Chefekonom, Svensk Försäkring.
Invald: Vice ordförande 2006–2010, 2011–, ordförande 2010–2011, ledamot sedan 2003.
Utbildning: Cand. oecón, Universitetet i Oslo, Diplomerad finansanalytiker, Handelshögskolan och FAF.
Tidigare befattningar: Kansliråd och departementssekreterare på Finansdepartementet.



Catharina Lagerstam

Konsult och professionell styrelseledamot.
Invald: Ledamot sedan 2009.
Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Doktorexamen. 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 Retail Finance Europe, Nordic Mines AB, Landshypotek AB, Styrelseakademien Stockholm och Alpcot Agro.



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 Sparbanksstiftelsernas förvaltningsaktiebolag, Sparbanksstiftelsen Norrlands riskkapitalstiftelse, Träcentrum Norr och Norrbotniabanan AB.



Anna Sandborgh

Kommundirektör i Karlstad, VD för Karlstads Stadshus AB.
Invald: Ledamot sedan 2010.
Utbildning: Jur kand, Uppsala universitet.
Tidigare befattningar: Kommunchef och utredningssekreterare, kommunstyrelsen, Karlstad kommun.
Övriga uppdrag: Vice ordförande, Vänerhamn AB.



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 samt NBO, Nordisk Boligorganisation. Ledamot i Fastigo, Cecodhas Housing Europe samt Regeringens Delegation för hållbara städer.



Johan Törngren

Konsult
Invald: Ledamot sedan 2009.
Utbildning: Handelshögskolan Stockholm, MBA.
Tidigare befattningar: Senior Vice President och Finanschef i SAS-gruppen, Vice President Group Finance i SAS-gruppen, Treasury på Svensk Exportkredit AB.
Övriga uppdrag: Ordförande, SPP Fonder AB. Styrelseledamot SPP Livförsäkring AB och SPP Liv Fondförsäkring AB.



Ersättningsprinciper

Styrelsen fastställer de ersättningsprinciper som gäller i bolaget. Ersättningarna inom Kommuninvest ska skapa förutsättningar för att attrahera, behålla och motivera medarbetarna för att verksamheten ska kunna bedrivas på bästa möjliga sätt. Grundprincipen är att ersättningar och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga och enbart bestå av fast lön. Inga rörliga ersättningar utgår inom Kommuninvest.

Lönesättningen bestäms med hänsyn till arbetsuppgiften och dess svårighetsgrad, ansvar och krav på utbildning samt medarbetarens sätt att uppfylla kraven som ställs och bidra till förbättringar i verksamheten.

Ersättningar

Arvode till styrelsens ordförande Björn Börjesson, inom ramen för av årsstämman fastställda styrelsearvoden, uppgick till 300 000 kronor för perioden 2011-04-07 till 2011-12-31. Arvode till styrelsens vice ordförande Ellen Bramness Arvidsson uppgick till totalt 257 000 kronor. Till övriga ledamöter har utgått ersättning enligt tabellen nedan. Det totala arvodet till styrelsens ledamöter, valda av årsstämman, beslutas av årsstämman och uppgick för år 2011 till 1 341 000 kronor.

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

Namn	Beroendeställning	Närvaro styrelsemöten	Ersättning 2011	Ersättning 2010
<i>Nuvarande styrelse</i>				
Björn Börjesson (invald april 2011)	Oberoende	8 (av 8)	300 000	-
Ellen Bramness Arvidsson	Oberoende	8 (av 10)	257 000	283 000
Lorentz Andersson	Oberoende	10 (av 10)	137 000	126 000
Kurt Eliasson	Oberoende	8 (av 10)	117 000	94 000
Anna von Knorring	Oberoende	10 (av 10)	137 000	90 000
Catharina Lagerstam	Oberoende	9 (av 10)	119 000	110 000
Anna Sandborgh	Oberoende	10 (av 10)	137 000	102 000
Johan Törngren	Oberoende	10 (av 10)	137 000	94 000

Revisorer i Kommuninvest i Sverige AB

Årsstämman för Kommuninvest väljer externrevisor och lekmannarevisorer. Kommuninvest skall enligt bolagsordningen ha en revisor. Revisorn utses av årsstämman för bolaget på förslag från föreningens ombud vid stämman. Årsstämman har också rätt att utse en revisorssuppleant.

Extern revisor

Utsedd revisor, för perioden 2008 till 2011, har varit Ernst & Young AB, valda första gången 2004, med auktoriserade revisorn Peter Strandh som huvudansvarig revisor. Peter Strandh har lett revisionsuppdraget för Kommuninvest sedan 2007. Bland Peter Strandhs övriga revisionsuppdrag kan nämnas Första, Andra, Tredje, Fjärde och Sjunde AP-fonden, If Skadeförsäkring, Nordnet, LRF, DNB och Ålandsbanken.

Peter Strandh,
auktoriserad revisor Ernst & Young



Lekmannarevisorer

Lekmannarevisorerna träffar regelbundet den externa revisorn, styrelseordföranden, verkställande direktören och andra representanter för bolaget. Vid behov kan lekmannarevisorerna 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 2009 års årsstämma för Kommuninvest i Sverige AB utsågs följande lekmannarevisorer för bolaget intill slutet av årsstämman 2012:

Anita Bohman (s) F.d. vice ordförande för kommunstyrelsen i Västerviks kommun.
Barbro Tjernström (m) F.d. ordförande för kommunstyrelsen i Söderköpings kommun.

Verkställande ledning

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



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.

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 rammar.

Verkställande ledning

Till stöd för den verkställande direktören finns en verkställande ledning. Utöver den verkställande direktören består den av Maria Viimne (vVD), Johanna Larsson (administrativ chef), Anders Gänge (chef Finansavdelningen) samt, från och med 7 november 2011, Pelle Holmertz (chef för Kundgruppen).

Anders Gänge

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



Pelle Holmertz

Chef Kundgruppen

Utbildning: University of California at Berkeley, B.A. Economics.

Tidigare befattningar: Bland annat Head of Finance and Treasury på Kommuninvest, Group Head of Capital Markets på Evli Bank samt Global Head of Trading FX and Fixed Income på Swedbank.

Född: 1960



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	2011	2 624 452	83 496	0	754 803	3 462 751
	2010	2 595 561	82 371	0	598 000	3 275 932
Maria Viimne	2011	1 831 754	0	0	442 072	2 273 826
	2010	1 426 689	63	0	335 442	1 762 194
Verkställande ledning	2011	4 057 255	4 914	0	943 570	5 005 739
	2010	2 477 634	313	0	777 000	3 254 947

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen för Kommuninvest 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.

Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen är delegerat till VD. Detta innebär bland annat att ge riktlinjer 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 de mål som finns för verksamheten och innehåller fem komponenter – riskbedömning, kontrollmiljö, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning. Processen har utformats för att säkerställa en ändamålsenlig och effektiv organisation och förvaltning av verksamheten, en tillförlitlig finansiell rapportering samt en god förmåga att efterleva lagar och förordningar, interna regler samt god sed eller god standard.

Riskbedömningen utgår från företagets förståelse och användning av riskbegreppet som en kombination av sannolikhet och konsekvens. Vissa risker, exempelvis finansiella risker, bedöms utifrån matematiska modeller medan andra risker, som risken för brand eller elavbrott, bedöms utan hänsyn till modeller. Tydliga mål för verksamheten är en förutsättning för en bra riskbedömning. Kontrollmiljön, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning anpassas efter de behov som framkommer i riskbedömningen.

Varje chef har fullständigt ansvar för den interna styrningen och kontrollen inom den egna verksamheten. 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.

Även övriga i organisationen har ansvar för sin del i det interna styr- och kontrollsystemet genom att producera information eller genom att utföra exempel-

vis kontrollmoment i olika arbetsflöden. Kontrollerna delas in i tre försvarslinjer. Den första försvarslinjen finns inom affärsverksamheten, där ansvaret finns för att på daglig basis mäta, kontrollera och hantera dess risker med effektiva kontrollrutiner. Den andra försvarslinjen är skild från den affärsdrivande verksamheten och finns inom den administrativa avdelningen, som kontrollerar, övervakar och tillser införandet av effektiva riskhanteringsprocesser genom hela organisationen och assisterar riskägare med den interna riskrapporteringen. Inom den andra försvarslinjen ingår även riskkontroll och compliance. Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevisionen, som på ett riskbaserat sätt förser styrelse och ledning med rapportering av hur bolaget mäter och hanterar sina risker. Detta inkluderar första och andra försvarslinjens rutiner.

Riskkontroll

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

Compliance

Kommuninvests funktion för regelefterlevnad (compliance) är en kontroll- och stödfunktion som är oberoende i förhållande till affärsverksamheten. Den är också skild från Kommuninvests funktion för affärsjuridik, som ofta är involverad i den löpande affärsverksamheten. Compliancefunktionen skall arbeta proaktivt för god regelefterlevnad inom bolaget 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. Compliancefunktionen ansvarar vidare för att kontrollera att policies och instruktioner möter högt ställda krav på effektiv styrning.

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 och rapporterar minst årligen till styrelsen. Som ett resultat av analyser av koncernens compliancerisker fastställer VD en årlig complianceplan, som rapporteras till styrelsen.

Internrevision

Internrevisionen är en oberoende, objektiv säkrings- 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. Internrevisionen rapporterar löpande till styrelsen, VD och till de externa revisorerna. Styrelsen fastställer årligen en plan för internrevisionens arbete. VD redogör i styrelsen för åtgärder som vidtagits med anledning av rapporteringen från internrevision.

Resultaträkning

1 januari – 31 december

mkr	Not	2011	2010
Ränteintäkter		5 401,6	3 025,0
Räntekostnader		-4 829,0	-2 593,0
RÄNTENETTO	4	572,6	432,1
Provisionskostnader	5	-8,6	-4,4
Nettoreultat av finansiella transaktioner	6	72,1	17,2
Övriga rörelseintäkter		0,1	0,3
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		636,2	445,1
Allmänna administrationskostnader	7	-230,0	-160,5
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	16	-2,5	-2,7
Övriga rörelsekostnader	8	-7,6	-6,2
SUMMA KOSTNADER		-240,1	-169,4
RÖRELSERESULTAT		396,1	275,7
Bokslutsdispositioner	9	13,9	-83,2
Skatt på årets resultat	10	-109,4	-51,9
ÅRETS RESULTAT		300,6	140,6

Rapport över totalresultat

1 januari – 31 december

	Not	2011	2010
ÅRETS RESULTAT		300,6	140,6
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas		-99,0	-68,1
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till årets resultat		-0,2	0,9
Låne- och kundfordringar		-4,2	-4,2
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	10	27,2	18,8
ÅRETS ÖVRIGT TOTALRESULTAT		-76,2	-52,6
ÅRETS TOTALRESULTAT		224,4	88,0

Balansräkning

Per den 31 december

mkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Kassa		0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11	10 841,7	12 887,7
Utlåning till kreditinstitut	3	1 734,5	1 697,6
Utlåning	12	168 070,5	133 729,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	39 518,7	28 759,5
Aktier och andelar	14	1,3	1,0
Aktier och andelar i intresseföretag	15	0,5	0,5
Derivat	3	13 687,2	13 024,0
Materiella tillgångar	16	6,7	6,9
Övriga tillgångar	17	148,3	67,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		19,0	26,4
SUMMA TILLGÅNGAR		234 028,4	190 200,2
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	3	4 149,4	3 438,9
Emitterade värdepapper	3	218 037,4	173 851,9
Derivat	3	9 354,5	10 794,2
Övriga skulder	18	455,4	66,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	111,5	44,1
Avsättningar	20	1,6	1,2
Efterställda skulder	21	1 000,2	1 002,9
Summa skulder och avsättningar		233 110,0	189 199,5
Obeskattade reserver	22	204,0	217,9
Eget kapital		714,4	782,8
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (2 923 850 respektive 2 734 550 st aktier och kvotvärde 100 kr)		292,4	273,4
Pågående nyemission (0 respektive 150 000 st aktier och kvotvärde 100 kr)		-	15,0
Reservfond		17,5	17,5
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		-87,6	-11,3
Balanserad vinst		191,5	347,6
Årets resultat		300,6	140,6
Summa eget kapital		714,4	782,8
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		234 028,4	190 200,2
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för egna skulder	23	3 516,9	4 808,2
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Åtaganden			
Utställda lånelöften		1 576,0	1 856,0

Eget kapital

Redogörelse för förändringar i eget kapital.

2011	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde ¹	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
mkr						
Ingående eget kapital 2011-01-01	288,4	17,5	-11,3	347,6	140,6	782,8
Årets resultat	-	-	-	-	300,6	300,6
Övrigt totalresultat	-	-	-76,2	-	-	-76,2
Vinstdisposition	-	-	-	140,6	-140,6	-
Nyemission	3,9	-	-	-	-	3,9
Koncernbidrag	-	-	-	-402,6	-	-402,6
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	105,9	-	105,9
Utgående eget kapital 2011-12-31	292,4	17,5	-87,6	191,5	300,6	714,4

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

2010	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde ¹	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
mkr						
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	-
Nyemission	3,8	-	-	-	-	3,8
Pågående nyemission	15,0	-	-	-	-	15,0
Koncernbidrag	-	-	-	-19,3	-	-19,3
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	5,1	-	5,1
Utgående eget kapital 2010-12-31	288,4	17,5	-11,3	347,6	140,6	782,8

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

Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

mkr	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	396,0	275,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-10,6	88,0
Betald inkomstskatt	-84,4	-121,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	301,0	242,7
Förändring av räntebärande värdepapper	-8 412,1	6 163,7
Förändring av utlåning	-32 978,2	-11 143,9
Förändring av övriga tillgångar	-11,7	-11,3
Förändring av övriga skulder	125,6	-235,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-40 975,4	-4 983,8
Investeringsverksamheten		
Avyttring av materiella tillgångar	-	0,4
Förvärv av materiella tillgångar	-2,3	-6,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,3	-6,0
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	143 755,1	99 606,1
Inlösen av räntebärande värdepapper	-102 716,1	-94 345,9
Förlagslån	-	1 000,0
Nyemission	3,9	18,8
Lämnat koncernbidrag	-27,7	-19,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	41 015,2	6 259,7
Årets kassaflöde	37,5	1 269,9
Likvida medel vid periodens början	1 697,6	427,7
Likvida medel vid årets slut	1 735,1	1 697,6
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. Likvida medel består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut.		
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet.		
Avskrivningar	2,5	2,7
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,0	-1,2
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-13,1	86,5
Summa	-10,6	88,0
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet.		
Erhållen ränta	5 032,9	2 923,0
Erlagd ränta	-4 459,3	-2 454,0

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 2011 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 7 mars 2012. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 april 2012.

2 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Kommuninvests årsredovisning är upprättad enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKIL) 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 ÅRKIL 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 föranledda av nya eller ändrade IFRS-standarder

Ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2011 har inte haft någon väsentlig effekt på företagets redovisning.

Framtida redovisningsprinciper.

Förvärvet av Kommuninvest Fastighets AB i januari 2012 innebär att Kommuninvest från och med 2012 även kommer att upprätta en koncernredovisning. Koncernredovisningen kommer att upprättas enligt International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU. Den största skillnaden jämfört med hittills upprättad redovisning kommer att vara att bokslutsdispositioner och obeskattade reserver inte kommer att redovisas i koncernens resultaträkning respektive balansräkning utan ersättas av en resultat/egetkapitaldel om 73,7 procent och en uppskjuten skattedel om 26,3 procent.

Nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC

Av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft efter 2011 har IFRS 9 Financial Instruments samt IFRS 13 Fair Value Measurement, bedömts påverka Kommuninvests framtida årsredovisning.

IFRS 9 Financial Instruments avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering från och med 1 januari 2015. IASB's projektplan för att ersätta IAS 39 är uppdelad i tre

delar, Klassificering och värdering, Nedskrivningsmodell samt Säkringsredovisning.

I dagsläget är endast klassificering och värdering av finansiella instrument publicerad i sin helhet. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts i IFRS 9 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 skall 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.

Merparten av principerna för klassificering och värdering av finansiella skulder enligt IFRS 9 överensstämmer med principerna i IAS 39 förutom när det gäller hur förändringar i verkligt värde på finansiella skulder som frivilligt värderas till verkligt värde enligt fair value option ska redovisas. För dessa skulder ska värdeförändringen delas upp på förändringar som är hänförliga till egen kreditvärdighet respektive på förändringar i referensräntan.

Kommuninvest har ännu inte gjort någon utvärdering av effekterna av IFRS 9 och har inte heller beslutat om de nya principerna ska börja tillämpas i förtid eftersom IFRS 9 ännu inte godkänts för tillämpning inom EU.

IFRS 13 Fair Value Measurement är en ny enhetlig standard för mätning av verkligt värde samt förbättrade upplysningskrav. Standarden skall tillämpas framåttriktat på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare. Ändringen förväntas godkännas av EU under tredje kvartalet 2012.

Kommuninvest har ännu inte gjort någon utvärdering om IFRS 13 kommer att medföra någon ändring i de metoder som i dag tillämpas för värdering till verkligt värde.

Väsentliga bedömningar och antaganden

Vid upprättande av årsredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. De viktigaste bedömningarna vid tillämpning av redovisningsprinciper utgör valet av redovisningskategori för finansiella instrument enligt vad som redogörs för nedan i avsnittet finansiella instrument. Vid fastställandet av verkligt värde för finansiella instrument som ej handlas på aktiv marknad tillämpas värderingstekniker och därvid görs antaganden som kan vara förenade med osäkerhet. I not 26 beskrivs hur verkligt värde för finansiella instrument beräknas och väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer inklusive känslighetsanalys.

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

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan enligt den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna 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 finansiella tillgångar som kan säljas.
- 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

Provisionskostnader består av 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 företagens 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 värdesäkring, se nedan.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning, utlåning till kreditinstitut, räntebärande 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 när 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 eko-

nomisk säkring men som ej ingår i säkringsredovisning samt placeringar som ingår i handelslagret.

I den andra undergruppen ingår tillgångar såsom utlåning och placeringar. Anledningen till att Kommuninvest har identifierat tillgångar 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 utlåning eller placering.

I den andra undergruppen ingår även skulder till kreditinstitut samt emitterade värdepapper. Detta avser främst upplåning i fast ränta samt strukturerad upplåning. Anledningen till att upplåning i fast ränta identifierats till denna kategori är att dessa upplåningar säkras ekonomiskt med ett derivat som värderas till verkligt värde samt att upplåningarna till största delen används till utlåning vilken värderas till verkligt värde. Det skulle leda till bristande överensstämmelse om utlåningen och derivaten värderades till verkligt värde men inte dess upplåning.

Anledningen till att strukturerad upplåning identifierats till denna kategori är att upplåningen innehåller väsentliga inbäddade derivat och att det medför att det i en betydande utsträckning minskar inkonsekvenser i värdering av fristående derivat och upplåning.

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 26.

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 26.

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. 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. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest ränte- och valutaränteswappar. 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 av 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. För konstföremål som ingår i balansräkningen görs ingen avskrivning.

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 pensionsutfästelsen. 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 stabilitetsavgiften, vilken uppgick till 83,6 (41,2) mkr och uppgår till 35 (25) procent av totala kostnaderna samt konsult-, lokal-, utbildnings-, IT-, telekommunikations-, rese- samt representationskostnader.

Bokslutsdispositioner

Bokslutsdispositioner omfattar avsättningar till och upplösningar av obeskattade reserver i enlighet med svensk skattelagstiftning. Som obeskattad reserv får 25 procent av det skattemässiga resultatet avsättas och skall återläggas till beskattning senast sex taxeringsår senare. De obeskattade reserverna redovisas i balansräkningen och årets förändring redovisas i resultaträkningen.

Skatter

Under Skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen förutom då underliggande transaktion redovisas direkt mot övrigt totalresultat eller 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 (Beträffande riskhanteringen se sidan 40–46)

Kreditriskexponering

2011	Total kreditrisk- exponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Värde av säkerheter	Total kreditrisk- exponering efter avdrag säkerheter
Krediter mot säkerhet av:					
Statlig och kommunal borgen	168 070,5	-	168 070,5	-	168 070,5
Summa	168 070,5	-	168 070,5	-	168 070,5
Värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
- AAA	8 285,9	-	8 285,9	-	8 285,9
- AA	2 555,8	-	2 555,8	-	2 555,8
- A	-	-	-	-	-
Andra emittenter					
- AAA	26 176,9	-	26 176,9	-	26 176,9
- AA	11 600,3	-	11 600,3	-	11 600,3
- A	3 325,0	-	3 325,0	-	3 325,0
- BBB	-	-	-	-	-
- BB	150,9	-	150,9	-	150,9
Summa	52 094,8	-	52 094,8	-	52 094,8
Derivat					
- AAA	-	-	-	-	-
- AA	5 549,6	-	5 549,6	1 063,5	4 486,1
- A	8 050,1	-	8 050,1	3 206,3	4 843,8
- BBB	87,5	-	87,5	63,3	24,2
Summa	13 687,2	-	13 687,2	4 333,1	9 354,1
Åtaganden					
Utställda lånelöften mot kommunal borgen	1 576,0	-	1 576,0	-	1 576,0
Summa	1 576,0	-	1 576,0	-	1 576,0
Total kreditriskexponering	235 428,5	-	235 428,5	4 333,1	231 095,4
2010					
Total kreditrisk- exponering (före nedskrivning)					
Nedskrivning/ Avsättning					
Redovisat värde					
Värde av säkerheter					
Total kreditrisk- exponering efter avdrag säkerheter					
Krediter mot säkerhet av:					
Statlig och kommunal borgen	133 729,1	-	133 729,1	-	133 729,1
Summa	133 729,1	-	133 729,1	-	133 729,1
Värdepapper					
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
Summa	43 344,9	-	43 344,9	496,4	42 848,5
Derivat					
- 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
Summa	13 024,0	-	13 024,0	3 854,3	9 169,7
Åtaganden					
Utställda lånelöften mot kommunal borgen	1 856,0	-	1 856,0	-	1 856,0
Summa	1 856,0	-	1 856,0	-	1 856,0
Total kreditriskexponering	191 954,0	-	191 954,0	4 350,7	187 603,3

Kommuninvest har ingen direkt exponering mot Grekland, Irland, Italien eller Portugal. Kommuninvest har direkt exponering mot Spanien genom två investeringar i den spanska statligt garanterade banken Instituto Credito Oficial på 80 mUSD samt 50 mEUR med förfall i januari 2013 respektive juli 2013. Placeringarna ingår ovan i Andra emittenter och hade en A rating per 31 december 2011 och en AA rating per 31 december 2010. Värdepapper med en BB rating per 31 december 2011 avser norska Exportfinans som blev nedgraderat från Aa1 till Ba1 av Moody's och från AA till BBB+ av Standard & Poor's i november 2011.

Löptidsinformation¹

2011

Nominella kassaflöden - 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
Kontraktuellt återstående löptid							
Tillgångar							
Kassa	-	-	-	-	-	-	-
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	6 764,3	856,9	3 206,3	-	-	10 827,5
Utlåning till kreditinstitut	1 734,5	-	-	-	-	-	1 734,5
Utlåning	-	57 314,9	37 459,8	56 894,7	15 729,5	-	167 398,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper							
Derivat	-	2 154,8	8 608,8	28 124,1	-	-	38 887,7
Derivat	-	64 591,8	104 211,5	168 509,1	44 684,1	-	381 996,5
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	175,8	175,8
Summa tillgångar	1 734,5	130 825,8	151 137,0	256 734,2	60 413,6	175,8	601 020,9
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	-	357,0	840,9	2 728,3	-	3 926,2
Derivat	-	64 428,3	103 495,8	166 199,5	41 599,5	-	375 723,1
Emitterade värdepapper	-	47 912,5	69 025,9	83 512,9	18 433,3	-	218 884,6
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,0	-	1 000,0
Övriga skulder	-	-	-	-	-	568,6	568,6
Eget kapital	-	-	-	-	-	918,4	918,4
Summa skulder och eget kapital	-	112 340,8	172 878,7	250 553,3	63 761,1	1 487,0	601 020,9
Totalt	1 734,5	18 485,0	-21 741,7	6 180,9	-3 347,5	-1 311,2	0,0
Utställda lånelöften	1 576,0	-	-	-	-	-	-

2010

Nominella kassaflöden - 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
Kontraktuellt återstående löptid							
Tillgångar							
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							
Derivat	-	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
Summa tillgångar	1 697,6	152 979,3	68 743,3	211 655,9	38 177,6	102,3	473 356,1
Skulder							
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
Summa skulder och eget kapital	-	124 705,4	84 298,5	224 677,4	38 562,5	1 112,3	473 356,1
Totalt	1 697,6	28 273,9	-15 555,2	-13 021,5	-384,9	-1 010,0	0,0
Utställda lånelöften	1 856,0	-	-	-	-	-	-

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

Löptidsinformation

2011 Redovisade värden - 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 redovisat värde
Kontraktuell återstående löptid							
Tillgångar							
Kassa	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	6 765,8	856,7	3 219,2	-	-	10 841,7
Utlåning till kreditinstitut	1 734,5	-	-	-	-	-	1 734,5
Utlåning	-	57 504,7	37 648,4	57 187,5	15 729,9	-	168 070,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	2 157,0	8 652,2	28 709,5	-	-	39 518,7
Derivat	-	1 798,5	1 746,0	4 324,3	5 818,4	-	13 687,2
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	175,8	175,8
Summa tillgångar	1 734,5	68 226,0	48 903,3	93 440,5	21 548,3	175,8	234 028,4
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	-	357,3	842,2	2 949,9	-	4 149,4
Derivat	-	504,5	1 642,2	5 192,7	2 015,1	-	9 354,5
Emitterade värdepapper	-	46 417,6	67 227,1	84 370,0	20 022,7	-	218 037,4
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,2	-	1 000,2
Övriga skulder	-	-	-	-	-	568,5	568,5
Eget kapital	-	-	-	-	-	918,4	918,4
Summa skulder och eget kapital	-	46 922,1	69 226,6	90 404,9	25 987,9	1 486,9	234 028,4
Total skillnad	1 734,5	21 303,9	-20 323,3	3 035,6	-4 439,6	-1 311,1	0,0
Utställda lånelöften	1 576,0	-	-	-	-	-	-

2010 Redovisade värden - 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 redovisat värde
Kontraktuell återstående löptid							
Tillgångar							
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
Summa tillgångar	1 697,6	87 719,3	14 963,6	74 866,3	10 851,2	102,3	190 200,2
Skulder							
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
Summa skulder och eget kapital	-	55 461,3	30 716,7	88 984,5	13 925,5	1 112,3	190 200,2
Total skillnad	1 697,6	32 258,0	-15 753,1	-14 118,2	-3 074,3	-1 010,0	0,0
Utställda lånelöften	1 856,0	-	-	-	-	-	-

Räntebindingstider, Ränteexponering

2011							
Nominella kassaflöden							
Räntebindingstider för tillgångar och skulder – Ränteexponering	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år men högst 10 år	Längre än 10 år	Utan ränta	Totalt
Tillgångar							
Kassa	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	8 666,0	482,5	1 679,2	-	-	-	10 827,7
Utlåning till kreditinstitut	1 734,5	-	-	-	-	-	1 734,5
Utlåning	104 614,7	9 666,2	42 514,4	10 378,6	225,0	-	167 398,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	22 534,5	1 929,7	14 423,5	-	-	-	38 887,7
Derivat	218 224,3	81 933,4	64 343,4	15 916,0	1 579,2	-	381 996,3
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	175,8	175,8
Summa	355 774,0	94 011,8	122 960,5	26 294,6	1 804,2	175,8	601 020,9
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	1 699,2	-	-	2 048,6	178,4	-	3 926,2
Emitterade värdepapper	68 876,1	68 989,8	64 824,9	14 793,1	1 400,8	-	218 884,7
Derivat	274 787,5	33 099,7	58 182,1	9 428,7	225,0	-	375 723,0
Efterställda skulder	1 000,0	-	-	-	-	-	1 000,0
Övriga skulder	-	-	-	-	-	568,6	568,6
Eget kapital	-	-	-	-	-	918,4	918,4
Summa skulder och eget kapital	346 362,8	102 089,5	123 007,0	26 270,4	1 804,2	1 487,0	601 020,9
Kumulativ exponering	9 411,2	-8 077,7	-46,5	24,2	0,0	-1 311,2	0,0

2010							
Nominella kassaflöden							
Räntebindingstider för tillgångar och skulder – Ränteexponering	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år men högst 10 år	Längre än 10 år	Utan ränta	Totalt
Tillgångar							
Kassa	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
Summa	286 498,8	56 557,5	114 750,7	14 809,4	637,5	102,3	473 356,1
Skulder							
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
Summa skulder och eget kapital	276 271,0	65 910,2	114 615,7	14 809,4	637,5	1 112,3	473 356,1
Kumulativ exponering	10 227,8	-9 352,8	134,9	0,0	0,0	-1 010,0	0,0

Valutarisk¹

		Redovisade värden							
2011									
Tillgångar och skulder fördelat på väsentliga valutor	SEK	EUR	USD	JPY	CHF	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Summa	
Tillgångar									
Utlåning till kreditinstitut	1 731,3	0,1	2,9	-	-	0,2	-	1 734,5	
Utlåning	166 615,9	-	-	-	-	-	1 454,6	168 070,5	
Räntebärande värdepapper	20 031,2	8 039,0	21 949,9	-	-	-	340,3	50 360,4	
Aktier och andelar	1,8	-	-	-	-	-	-	1,8	
Derivat	-	-	-	-	-	-	13 687,2	13 687,2	
Övriga tillgångar	172,7	-	1,3	-	-	-	-	174,0	
Summa tillgångar	188 552,9	8 039,1	21 954,1	-	-	0,2	15 482,1	234 028,4	
Skulder									
Skulder till kreditinstitut	482,1	1 395,5	-	2 048,7	-	-	223,1	4 149,4	
Emitterade värdepapper	73 400,2	6 073,5	51 164,8	44 651,5	11 154,1	25 543,0	6 050,3	218 037,4	
Derivat	112 041,2	569,3	-29 213,2	-46 700,2	-11 154,1	-25 543,0	9 354,5	9 354,5	
Efterställda skulder	1 000,2	-	-	-	-	-	-	1 000,2	
Övriga skulder inkl. eget kapital	1 632,7	-	-	-	-	-	-145,8	1 486,9	
Summa skulder och eget kapital	188 556,4	8 038,3	21 951,6	0,0	0,0	0,0	15 482,1	234 028,4	
Skillnad tillgångar och skulder	-3,5	0,8	2,5	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	
Effekt (före skatt) av 10% ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	0,1	0,3	-	-	0,0	-	-	

		Redovisade värden							
2010									
Tillgångar och skulder fördelat på väsentliga valutor	SEK	EUR	USD	JPY	CHF	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Summa	
Tillgångar									
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	-	-	-	-	-	-	13 024,0	13 024,0	
Övriga tillgångar	99,5	-	1,2	-	0,1	-	-	100,8	
Summa tillgångar	152 194,3	6 817,0	18 006,5	-	0,1	-	13 182,3	190 200,2	
Skulder									
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	
Summa skulder och eget kapital	152 202,7	6 815,3	17 999,9	0,0	0,0	0,0	13 182,3	190 200,2	
Skillnad tillgångar och skulder	-8,4	1,7	6,6	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	
Effekt (före skatt) av 10% förändring av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	0,2	0,7	-	0,0	-	-	-	

¹ Kommuninvest har valt att presentera verkligt värdejustering totalt per balanspost och inte per valuta då valutarisk mäts utifrån kontrakterade betalningsflöden.

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.

Under 2010 togs två klarläggande avtal fram utöver det grundläggande solidariska borgensansvaret för att tydliggöra medlemmarnas ansvar. 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. Avtalen ersätter och förtydligar tidigare ansvar enligt regressavtal och reversvillkor. Avtalen har beslutats hos respektive medlemskommun under 2011.

Fördelningen av ansvaret meddelas respektive medlem 2 ggr årligen i 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 2011-12-31.

Skulder till kreditinstitut	4 149,4
Emitterade värdepapper	218 037,4
Summa upplåning	222 186,8

SKULDER, enligt åtagandebesked

Utlånad upplåning (1)	170 091,9
Ej utlånad upplåning (2)	52 094,9
Summa upplåning	222 186,8

enligt ovan

Övriga skulder (2)	568,5
Derivat, kopplade till utlånad upplåning (1)*	3 492,0
Summa skuld/åtagande	226 247,3

TILLGÅNGAR, enligt åtagandebesked

Utlånad upplåning (1)	168 070,5	se not 12
Ej utlånad upplåning (2)	52 094,9	se not 3, 11, 13
Övriga tillgångar (2)	175,8	
Derivat, kopplade till utlånad upplåning (1)*	1 821,8	
Summa tillgångar	222 163,0	

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 2011-12-31 till 4 333,0 (3 854,3) mkr, 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

	2011	2010
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	57,1	10,8
Utlåning	4 309,7	2 519,0
Räntebärande värdepapper	1 034,8	494,8
Övriga	0,0	0,5
Summa	5 401,6	3 025,0
Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3 339,6	897,0
Räntekostnader		
Skulder till kreditinstitut	0,6	0,8
Räntebärande värdepapper	4 804,6	2 585,8
Övriga	23,8	6,3
Summa	4 829,0	2 593,0
Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2 956,2	1 541,7
Summa räntenetto	572,6	432,1

5 Provisionskostnader

	2011	2010
Betalningsförmedlingsprovisioner	1,8	1,2
Värdepappersprovisioner	6,4	3,2
Övriga provisioner	0,4	0,0
Summa	8,6	4,4

6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2011	2010
Resultat från återköp av egna obligationer	55,8	70,9
Räntebärande värdepapper	0,2	-0,9
Andra finansiella instrument	2,9	32,5
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	13,2	-86,5
Valutakursförändringar	0,0	1,2
Summa	72,1	17,2

Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori

	2011	2010
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	1 399,0	-952,1
Innehav för handelsändamål (tillgångar)	-1 209,8	-1 085,2
Lånefordringar och kundfordringar	-1,8	17,6
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	2 268,2	861,3
Innehav för handelsändamål (skulder)	-2 469,7	1 244,0
Realisationsresultat från finansiella tillgångar som kan säljas	0,2	-0,9
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde	1 243,7	396,3
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkringar av verkligt värde	-1 157,7	-465,0
Valutakursförändringar	0,0	1,2
Summa	72,1	17,2
Nettoresultat på finansiella tillgångar som redovisats i övrigt totalresultat	-103,3	-71,4

7 Allmänna administrationskostnader

Anges i tkr

Personalkostnader	2011	2010
- löner och arvoden	40 664	32 907
- sociala avgifter	12 360	10 600
- rörlig prestationsförmån	-	917
- pensionskostnader	6 829	6 288
- särskild löneskatt på pensionskostnader	1 609	1 484
- utbildningskostnader	1 885	1 761
- övriga personalkostnader	3 568	4 415
Summa personalkostnader	66 915	58 372
Övriga allmänna administrationskostnader		
- resekostnader	4 008	5 438
- IT-kostnader	17 303	13 560
- konsultarvoden	24 946	18 233
- inhyrd personal	2 821	3 355
- ratingkostnader	7 347	5 544
- marknadsdata	3 959	3 525
- hyror och andra lokalkostnader	2 700	2 167
- årsredovisnings- och delårsrapport	2 463	866
- stabilitetsavgift	83 633	41 230
- övriga	13 943	8 205
Summa övriga allmänna administrationskostnader	163 123	102 123
Summa	230 038	160 495

Ersättningspolicy

Bolaget har sedan tidigare en ersättningspolicy som har uppdaterats under 2011. Av ersättningspolicyn framgår att Kommuninvest inte tillämpar rörlig ersättning. Ingen rörlig ersättning har utgått till anställda inom Kommuninvest för 2011.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör har beslutats av styrelsen. För 2011 erhöll verkställande direktör 2 624 (2 596) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för verkställande direktör uppgick till 755 (598) 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. För 2011 erhöll vice verkställande direktör 1 832 (1 427) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för vice verkställande direktör uppgick till 442 (335) 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.

Andra ledande befattningshavare utökades från 2 personer till 3 personer från och med den 7:e november 2011. Ersättningsinformation avseende andra ledande befattningshavare inkluderar ersättning som har erhållits under året oavsett datum för inträde i verkställande ledningen. Ersättning till andra ledande befattningshavare i bolagsledningen, totalt 3 (2) personer varav 1 kvinna (1) och 2 män (1), har beslutats av verkställande direktör i samråd med ordförande i styrelsen. En av befattningshavarna har avtal om villkorad lön med uppskjuten utbetalning. Den sammanlagda summan av dessa personers grundlön uppgick till 4 057 (2 478) tkr. Pensionskostnaderna är täckta genom försäkring.

Ersättning till styrelsen		2011	2010
Björn Börjesson	Fr.o.m. 7 april 2011	300	-
Ellen Bramness Arvidsson		257	283
Ingemar Alserud	T.o.m. Bolagsstämman 25 mars 2010	-	31
Lorentz Andersson		137	126
Kurt Eliasson	Fr.o.m. Bolagsstämman 25 mars 2010	117	94
Anna von Knorring		137	90
Catharina Lagerstam		119	110
Tommy Persson	T.o.m. 1 juni 2010	-	200
Kerstin Ryding	T.o.m. Bolagsstämman 25 mars 2010	-	55
Anna Sandborgh	Fr.o.m. Bolagsstämman 25 mars 2010	137	102
Johan Törngren		137	94
Summa		1 341	1 185

Löner och ersättningar

	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övriga ersättningar	Summa
2011						
Styrelse	1 341	-	-	-	1	1 342
Verkställande direktör	2 624	-	83	755	-	3 462
Vice verkställande direktör	1 832	-	-	442	-	2 274
Övriga i bolagsledningen	4 057	-	5	944	-	5 006
Övriga tjänstemän	30 810	-	200	4 688	-	35 698
Summa	40 664	-	288	6 829	1	47 782
2010						
Styrelse	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	4 578	-	30 902
Summa	32 907	917	268	6 288	1	40 381

Enligt arbetsordningen för styrelsen som har fastställts under 2011 ansvarar styrelsens ordförande för att det utförs en oberoende granskning av bolagets ersättningspolicy och ersättnings-system samt, att bereda styrelsens beslut om dels ersättning till den verkställande ledningen, dels ersättning till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av bolagets kontrollfunktioner, dels åtgärder för att följa upp tillämpningen av bolagets ersättningspolicy.

Ersättning till styrelse

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

Arvode till styrelsen, inom ramen för av bolagsstämman fastställda styrelsearvoden, framgår av tabellen på sidan 70. Styrelseordföranden har ett fast arvode om 400 tkr. Vice ordförande har ett fast arvode om 100 tkr samt rörligt arvode om 10 tkr per sammanträde. Övriga styrelseledamöter har ett fast arvode om 50 tkr samt rörligt arvode om 10 tkr per sammanträde.

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

Medelantalet anställda	2011	2010
Medelantalet anställda under året	58	49
- varav kvinnor	24	21

Arvode och kostnadsersättning till revisorer	2011	2010
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	932	688
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	316	476
Övriga tjänster	603	843

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. Med begreppet revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetsgranskningstjänster, t ex granskning som utmynnar i rapport eller intyg som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren. Med övriga tjänster avses sådant som inte är hänförligt till någon av ovanstående punkter.

Operationella leasingavtal där Kommuninvest i Sverige AB är leasetagare	2011	2010
Ice uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:		
Inom ett år	3 398	1 762
Mellan ett år och fem år	7 386	4 327
Längre än fem år	12	100
Summa	10 796	6 189

Under året uppgick kostnaderna till 2 722 (1 808) tkr.

8 Övriga rörelsekostnader

	2011	2010
Försäkringskostnader	0,5	0,2
Kommunikation och information	6,3	5,5
Realisationsförlust vid avyttring av materiella tillgångar	-	0,3
Övriga rörelsekostnader	0,8	0,2
Summa	7,6	6,2

9 Bokslutsdispositioner

	2011	2010
Avsättning till periodiseringsfond	-	-88,1
Återföring av periodiseringsfond	13,9	4,9
Summa	13,9	-83,2

10 Skatter

Redovisat i resultaträkningen	2011	2010
Aktuell skattekostnad	105,9	74,6
Uppskjutna skattekostnad (+) / skatteintäkt (-), avseende temporära skillnader	3,5	-22,7
Totalt redovisad skattekostnad	109,4	51,9

Avstämning av effektiv skatt	2011 %	2011	2010 %	2010
Resultat före skatt		410,0		192,5
Skatt enligt gällande skattesats	26,3%	107,8	26,3%	50,6
Ej avdragsgilla kostnader	0,1%	0,4	0,6%	1,2
Schablonränta på periodiseringsfond	0,3%	1,2	0,0%	0,0
Redovisad effektiv skatt	26,7%	109,4	26,9%	51,9

Skattekostnad hänförligt till övrigt totalresultat	2011	2010
Finansiella tillgångar som kan säljas	-26,1	-17,7
Låne- och kundfordringar	-1,1	-1,1
Summa övrigt totalresultat	-27,2	-18,8

Redovisat i balansräkningen

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder

Uppskjutna skattefordringar och skulder hänför till följande:

	Uppskjutna skattefordran		Uppskjutna skatteskuld		Netto	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	38,4	14,6	-	-	38,4	14,6
Skattefordringar/-skulder, netto	38,4	14,6	-	-	38,4	14,6

Den uppskjutna skattefordran redovisas som övriga tillgångar och den uppskjutna skatteskulden redovisas som övriga skulder.

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	2011	2010
Aktuell skatt i lämnade koncernbidrag	105,9	5,1
Summa som redovisats direkt mot eget kapital	105,9	5,1

11 Belåningsbara statsskuldförbindelser

	2011			2010		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Belåningsbara statsskuldförbindelser						
- svenska staten	7 812,5	7 829,5	7 829,5	8 059,1	8 065,8	8 065,8
- svenska kommuner	2 325,9	2 341,6	2 341,4	4 096,6	4 142,2	4 141,2
- utländska stater	689,2	670,8	670,8	670,6	680,7	680,7
Summa	10 827,6	10 841,9	10 841,7	12 826,3	12 888,7	12 887,7
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			36,7			69,1
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-31,5			-22,3

Redovisat värde skiljer sig från verkligt värde på grund av tillgångar som är omklassificerade till lånefordringar och kundfordringar, se not 26, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Kommuninvest har inte bedömt att det föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2011.

12 Utlåning

Med utlåning avses utlåning till kommuner, landsting samt kommun- och landstingsägda företag. Av den totala utlåningen är ca 43,5 (38,1) procent utlånat direkt till kommuner och landsting som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Resterande del av utlåningen har skett till deras företag med kommunal borgen och avser i huvudsak kommunala bostadsbolag 32,3 (39,2) procent och övriga företag med kommunal borgen 24,2 (22,7) procent. Kommuninvest har inte bedömt att det föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2011.

13 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2011			2010		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
- svenska bostadsinstitut	733,7	757,0	757,0	1 201,1	1 221,0	1 221,0
- övriga svenska emittenter	8 717,3	9 140,2	9 140,2	4 937,3	4 979,7	4 980,1
- övriga utländska emittenter	29 436,7	29 614,8	29 621,5	22 438,7	22 548,2	22 558,5
Summa	38 887,7	39 512,0	39 518,7	28 577,1	28 748,9	28 759,5
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			797,9			273,3
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-134,7			-78,8

Redovisat värde skiljer sig från verkligt värde på grund av tillgångar som är omklassificerade till lånefordringar och kundfordringar, se not 26, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Kommuninvest har inte bedömt att det föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2011.

14 Aktier och andelar

	2011	2010
Kapitalförsäkring	1,3	1,0
Summa aktier och andelar	1,3	1,0

15 Aktier och andelar i intresseföretag

Administrative Solutions NLGFA AB, ägd andel 50 %.
Org nr: 556581-0669

	2011	2010
	0,5	0,5
	0,5	0,5

16 Materiella tillgångar

	2011	2010
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	14,6	10,3
Årets investeringar	2,3	6,4
Avyttringar	-	-2,1
Utgående anskaffningsvärde	16,9	14,6
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-7,7	-6,7
Årets avskrivningar	-2,5	-2,7
Avyttringar	-	1,7
Utgående avskrivningar	-10,2	-7,7
Planenligt restvärde vid periodens slut	6,7	6,9

17 Övriga tillgångar

	2011	2010
Skattefordran	79,0	-
Uppskjuten skattefordran	38,4	-
Övriga tillgångar	30,9	67,5
Summa	148,3	67,5

18 Övriga skulder

	2011	2010
Skatteskuld	-	60,7
Uppskjuten skatteskuld	-	-14,6
Skuld till moderförening	382,6	7,7
Övriga skulder	72,8	12,6
Summa	455,4	66,4

21 Efterställda skulder

	Valuta	Nom	Räntesats	Förfallodag	Redovisat värde	
					2011	2010
Förlagslån	SEK	1 000,0	Rörlig	Evigt	1 000,2	1 002,9
Summa		1 000,0			1 000,2	1 002,9

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 42,7 (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 förpliktelser kan inte åberopas gällande förlagslånet.

22 Obeskattade reserver

Periodiseringsfonder	2011	2010
Avsatt vid taxering 2006	-	13,8
Avsatt vid taxering 2007	7,0	7,0
Avsatt vid taxering 2008	4,7	4,7
Avsatt vid taxering 2009	18,5	18,6
Avsatt vid taxering 2010	85,7	85,7
Avsatt vid taxering 2011	88,1	88,1
Summa obeskattade reserver	204,0	217,9

24 Närstående

Anges i tkr

Närstående relationer

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

Närstående relation	År	Försäljning av varor/ tjänster till närstående	Inköp av varor/ tjänster från närstående	Övrigt (ränta)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Kommuninvest ekonomisk förening	2011	318	388	42 711	295	1 382 811
	2010	10	-	2 900	-	1 010 602
Kommuninvest Fastighets AB	2011	63	2 093	-	-	-
	2010	60	1 613	-	-	40
Administrative Solutions NLGFA AB	2011	31	13 796	92	8 380	-
	2010	30	10 489	27	4 005	-

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.

19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2011	2010
Upplupen stabilitetsavgift	83,8	34,0
Övriga upplupna kostnader	27,7	10,1
Summa	111,5	44,1

20 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

	2011	2010
Avsättning för pensionsåtaganden	1,6	1,2
Summa	1,6	1,2

23 Ställda säkerheter

	2011	2010
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Statspapper pantsatta hos Riksbanken	3 515,6	4 807,2
Kapitalförsäkring för pensionsåtaganden	1,3	1,0
Summa ställda säkerheter	3 516,9	4 808,2

Redovisat värde för skulder och avsättningar där pant ställts uppgick till 1,6 (1,2) mkr. Statspapper pantsatta hos Riksbanken är ett krav för att Kommuninvest är medlem i Riksbankens system för överföring av konfördra pengar, RIX.

25 Händelser efter balansdagen

Bolaget har varit part i två tvister hos domstol. Båda tvisterna rör samma emission av obligationer. I november 2011 hölls huvudförhandling vid Stockholms Tingsrätt och enligt domen, meddelad den 24 februari 2012, ogillades motpartens talan på alla punkter.

Kommuninvest i Sverige AB har förvärvat samtliga utestående aktier i Kommuninvest Fastighets AB (organisationsnummer 556464-5629) av Kommuninvest ekonomisk förening per 1 januari 2012. Förvärvspriset uppgick till 32 mkr. Kommuninvest Fastighets AB äger och förvaltar det hus i vilket Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet i Örebro.

26 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
2011				
Kassa	-	-	-	-
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2 166,6	-	200,2	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	1 734,5	-
Utlåning	51 785,7	-	116 284,8	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16 278,5	516,1	3 929,3	-
Derivat	-	9 113,6	-	-
Övriga tillgångar	-	-	29,7	-
Summa	70 230,8	9 629,7	122 178,5	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-
2010				
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	-
Summa	62 054,9	11 287,1	88 317,3	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

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.

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 säk- ringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
-	-	-	-	-	0,0	0,0
8 474,9	-	-	-	-	10 841,7	10 841,9
-	-	-	-	-	1 734,5	1 734,5
-	-	-	-	-	168 070,5	168 080,8
18 794,8	-	-	-	-	39 518,7	39 512,1
-	-	-	-	4 573,6	13 687,2	13 687,2
-	-	-	-	-	29,7	29,7
27 269,7	-	-	-	4 573,6	233 882,3	233 886,2
-	2 949,9	-	1 199,5	-	4 149,4	4 148,3
-	81 343,8	-	136 693,6	-	218 037,4	218 340,4
-	-	8 015,5	-	1 339,0	9 354,5	9 354,5
-	-	-	431,0	-	431,0	431,0
-	-	-	1 000,2	-	1 000,2	1 000,2
-	84 293,7	8 015,5	139 324,3	1 339,0	232 972,5	233 274,4
-	-	-	-	-	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	13 024,0
-	-	-	-	-	11,1	11,1
25 181,6	-	-	-	3 268,2	190 109,0	190 037,2
-	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	10 794,2
-	-	-	14,1	-	14,1	14,1
-	-	-	1 002,9	-	1 002,9	1 002,9
-	71 846,7	9 298,6	106 461,1	1 495,6	189 102,0	189 193,7

Vissa upplysningar om finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen

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 statsskuldväx-

lar, säkerställda obligationer 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.

2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	5 177,0	5 464,5	-	10 641,5
Utlåning	-	51 785,7	-	51 785,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 586,7	29 851,9	150,9	35 589,5
Derivat	3,1	11 102,9	2 581,2	13 687,2
Summa	10 766,8	98 205,0	2 732,1	111 703,9
Skulder till kreditinstitut	-	2 721,2	228,7	2 949,9
Emitterade värdepapper	-	48 717,8	32 626,0	81 343,8
Derivat	4,7	7 371,8	1 978,0	9 354,5
Summa	4,7	58 810,8	34 832,7	93 648,2

Under 2011 har 2 775,0 mkr överförts från nivå 2 till nivå 1. Detta avser säkerställda obligationer.

2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
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
Summa	7 261,8	90 412,7	4 117,3	101 791,8
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
Summa	13,2	49 775,6	32 852,1	82 640,9

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

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.

Kommuninvest har även en placering i Exportfinans Norge, denna placering värderas enligt nivå 3 p.g.a avsaknad av observerbara marknadsdata.

Upplåning och upplåningsderivat

Eftersom upplåningen säkras, utifrån alla marknadsrisker, med hjälp av upplåningsderivat beräknas verkligt värde för upplå-

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).

	Obligationer och räntebärande värdepapper	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Skulder till Kreditinstitut	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2010-01-01	-	2 604,5	-2 732,4	-	-11 489,6	-11 617,5
Redovisade vinster och förluster:						
- redovisat i årets resultat	-	1 832,5	345,2	-	-2 162,8	14,9
Anskaffningsvärde förvärv	-	-234,2	-52,1	-	-20 092,0	-20 378,3
Förfall under året	-	-85,5	-0,2	-	3 331,8	3 246,1
Utgående balans 2010-12-31	-	4 117,3	-2 439,5	-	-30 412,6	-28 734,8
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2010-12-31	-	2 412,5	-454,7	-	-1 937,5	20,3
Öppningsbalans 2011-01-01	-	4 117,3	-2 439,5	-	-30 412,6	-28 734,8
Förflyttning ut från nivå 3	-	-353,2	174,0	-	2 115,0	1 935,8
Förflyttning in till nivå 3	164,4	-	-	-196,0	-	-31,6
Redovisade vinster och förluster:						
- redovisat i årets resultat	-13,5	-1 416,5	236,6	-32,7	1 235,7	9,6
Anskaffningsvärde förvärv	-	-0,1	-0,6	-	-18 288,0	-18 288,7
Årets förfall	-	233,7	51,5	-	12 723,9	13 009,1
Utgående balans 2011-12-31	150,9	2 581,2	-1 978,0	-228,7	-32 626,0	-32 100,6
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2011-12-31	-13,5	-285,8	-973,0	-32,7	1 188,1	-116,9

ningen och upplåningsswapen enligt samma principer utifrån upplåningens struktur och marknad. Upplåningen och 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.

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedömts 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 ränterisik exponering och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i kreditspread som ger upphov till marknadsvärdesförändringarna.

En höjning av utlåningspriset med 10 bp på Kommuninvests utlåning till kommuner skulle innebära en förändring i resultatet om -117 (-141) mkr. En höjning av upplåningskostnaden med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +213 (+133) mkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 96 (+/- 8) mkr.

En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med +/- 45 (+/- 52) mkr.

Samtliga förändringar ovan avser balansdagen samt är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten.

Alla marknadsvärdes effekter 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.

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.

2011-12-31

Om omklassificeringen inte hade genomförts hade det egna kapitalet påverkats negativt med 6,5 mkr i fond för verkligt värde per den 31/12 2011. Detta innebär att fond för verkligt värde under året har förbättrats med 3,2 mkr vad gäller de omklassificerade värdepappren.

I resultaträkningen har under perioden 1/1 - 31/12 räntetäkter redovisats om 20,4 mkr avseende de omklassificerade tillgångarna.

	31 december 2011		31 december 2010	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Räntebärande värdepapper	4 129,5	4 123,0	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 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

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

27 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.

Kommuninvest i Sverige AB:s lagstadgade kapitalkrav enligt

Pelare 1 i kapitaltäckningsreglerna kan summeras på följande sätt med specifikationer enligt nedan följande avsnitt;

	2011	2010
Primärt kapital		
Aktiekapital	292,4	288,5
Reservfond	17,5	17,5
Balanserad vinst	191,6	347,6
Årets resultat	300,6	140,6
Avgår uppskjuten skattefordran	-7,2	-10,6
Obeskattade reserver	150,3	160,6
Summa primärt kapital	945,2	944,2
Supplementärt kapital		
Eviga förlagslån	945,2	944,2
Summa supplementärt kapital	945,2	944,2
Total kapitalbas	1 890,4	1 888,4
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	250,9	129,0
Kapitalkrav för risker i handelslagret	2,3	4,3
Kapitalkrav för operativa risker	77,5	53,9
Kapitalkrav för valutakursrisk	0,1	0,1
Summa kapitalkrav	330,8	187,2
Kapitaltäckningskvot	5,71	10,09
Kapitaltäckningsgrad	45,7%	80,7%

Kapitalbas

Kapitalbasen har reducerats per årsskiftet med koncernbidrag till Kommuninvest ekonomisk förening för att möjliggöra överskottsutdelningsformen återbäring på 375 (0) mkr samt styrelsens förslag till vinstdisposition, där ingen utdelning är föreslagen.

Kapitalkrav

	2011	2010
Kreditrisk enligt schablonmetoden		
1. Exponeringar mot stater och centralbanker	-	-
2. Exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter	-	-
3. Institutsexponeringar	248,3	125,9
4. Företagsexponeringar	0,3	0,3
5. Övriga poster	2,3	2,8
Summa kapitalkrav för kreditrisker	250,9	129,0
Risker i handelslagret		
Ränterisker		
- Specifik risk	1,3	2,9
- Generell risk	1,0	1,4
Summa kapitalkrav för risker i handelslagret	2,3	4,3
Operativa risker		
Basmetoden	77,5	53,9
Summa kapitalkrav för operativa risker	77,5	53,9
Valutarisk		
Valutarisk	0,1	0,1
Summa kapitalkrav för valutarisker	0,1	0,1
Totalt minimikapitalkrav	330,8	187,2
Startkapital	9,3	9,3

Fem år i sammandrag

mkr	2011	2010	2009	2008	2007
NYCKELTAL 2007-2011					
Tillväxt					
Utlåning (förändring i %)	25,7	8,2	18,1	34,3	16,7
Räntenetto (förändring i %)	32,5	13,1	151,3	91,0	-20,6
Konsolidering					
Kapitalbas i % av balansomslutning	0,81	0,99	0,40	0,34	0,37
Justerad kapitalbas i % av balansomslutning ¹	0,95	0,99	0,40	0,34	0,37
Kapitaltäckningskvot	5,71	10,09	4,24	3,35	1,81
Justerad kapitaltäckningskvot ¹	6,72	10,09	4,24	3,35	1,81
Kapitaltäckningsgrad (%)	45,7	80,7	33,9	26,8	14,5
Justerad kapitaltäckningsgrad (%) ¹	53,7	80,7	33,9	26,8	14,5
Effektivitet					
Förvaltningskostnader i % av utlåning ²	0,143	0,127	0,109	0,083	0,103
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av utlåning ²	0,093	0,096	0,088	0,083	0,103
Förvaltningskostnader i % av balansomslutning ²	0,103	0,089	0,073	0,061	0,073
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av balansomslutning ²	0,067	0,067	0,059	0,061	0,073
Utlåning/anställd (mkr)	2 848,7	2 523,2	2 522,9	2 552,6	2 106,4
Förändring (%)	12,9	0,0	-1,2	21,2	19,8
Räntabilitet					
Rörelseresultat efter schablonskatt i % av genomsnittligt eget kapital	32,28	23,45	38,32	12,06	6,34
K/I-tal					
Summa kostnader i relation till räntenettet samt övriga rörelseintäkter	0,42	0,39	0,35	0,57	1,00
Övriga uppgifter					
Antal anställda vid årets utgång	59	53	49	41	37

¹ Justerad kapitalbas: kapitalbas justerad för kapital tillskottet från Kommuninvest ekonomisk förening som skall beslutas på föreningsstämman 2012 avseende innevarande års resultat. Kapital tillskottet avseende 2011 års resultat uppgår till 276 mkr. Justerad kapitalbas används vid beräkning av Justerad kapitalbas i procent av balansomslutning, Justerad kapitaltäckningskvot samt vid beräkning av Justerad kapitaltäckningsgrad.

² Med förvaltningskostnader avses allmänna administrationskostnader, avskrivningar samt övriga rörelsekostnader.

mkr	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATRÄKNING 1 JANUARI - 31 DECEMBER					
Räntenetto	572,6	432,1	382,1	152,1	79,6
Provisionskostnader	-8,6	-4,4	-3,5	-3,6	-3,1
Nettoreultat av finansiella transaktioner	72,1	17,2	90,6	13,9	34,2
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,3	0,2	0,3	0,6
Summa intäkter	636,2	445,1	469,4	162,7	111,3
Allmänna administrationskostnader	-230,0	-160,5	-127,8	-80,6	-75,9
Avskrivningar	-2,5	-2,7	-1,8	-1,6	-1,6
Övriga rörelsekostnader	-7,6	-6,2	-4,8	-5,2	-3,1
Summa kostnader	-240,1	-169,4	-134,4	-87,4	-80,6
Rörelseresultat	396,1	275,7	335,0	75,3	30,7
Bokslutsdispositioner, netto	13,9	-83,2	-82,5	-11,6	0,5
Skatter	-109,4	-51,9	-81,9	-19,2	-7,1
Årets resultat	300,6	140,6	170,6	44,5	24,1

	2011	2010	2009	2008	2007
BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER					
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	10 841,7	12 887,7	20 912,3	1 879,6	5 598,8
Utlåning till kreditinstitut	1 734,5	1 697,6	1 851,2	2 440,0	2 513,8
Utlåning	168 070,5	133 729,1	123 624,1	104 658,1	77 937,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	39 518,7	28 759,5	25 604,1	17 631,6	17 748,3
Aktier och andelar	1,3	1,0	0,7	0,3	0,1
Aktier i intresseföretag	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Derivat	13 687,2	13 024,0	11 105,3	16 094,3	5 863,8
Materiella tillgångar	6,7	6,9	3,6	4,4	3,2
Övriga tillgångar	148,3	67,5	19,3	25,9	249,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,0	26,4	7,1	3,7	2,3
Summa tillgångar	234 028,4	190 200,2	183 128,2	142 738,5	109 917,6
Skulder till kreditinstitut	4 149,4	3 438,9	7 348,1	5 390,2	4 627,4
Emitterade värdepapper	218 037,4	173 851,9	164 696,1	126 106,1	93 561,4
Derivat	9 354,5	10 794,2	9 873,0	10 675,0	11 275,2
Övriga skulder	455,4	66,4	349,6	40,4	32,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	111,5	44,1	35,6	13,5	8,3
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1,6	1,2	0,9	0,4	0,2
Efterställda skulder	1 000,2	1 002,9	-	-	-
Summa skulder och avsättningar	233 110,0	189 199,5	182 303,4	142 225,6	109 504,6
Obeskattade reserver	204,0	217,9	134,7	52,2	40,5
Eget kapital	714,4	782,8	690,2	460,7	372,4
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	234 028,4	190 200,2	183 128,2	142 738,5	109 917,6

Vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören

föreslår att:

årets vinst	300 584 326
balanserad vinst	191 549 477
fond för verkligt värde	-87 555 478
totalt	404 578 325

disponeras på följande sätt

Balanseras i ny räkning	404 578 325
-------------------------	-------------

Gällande regelverk för kapitaltäckning och stora exponeringar innebär att Kommuninvest vid varje tidpunkt skall ha en kapitalbas som motsvarar minst summan av kapitalkraven för

kreditrisk, marknadsrisk och operativa risk och dessutom beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med Kommuninvests interna kapitalutvärderingspolicy. Kommuninvests kapitaltäckningskvot efter föreslagna vinstdisposition uppgår till 5,71 (10,09). Kapitalbasen uppgår efter föreslagna vinstdisposition till 1 890 (1 888) mkr och slutligt minimikapitalkrav till 331 (187) mkr. Specifikation av posterna framgår av not 27 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 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.

Örebro den 7 mars 2012

Björn Börjesson
Ordförande

Ellen Bramness Arvidsson
Vice ordförande

Lorentz Andersson

Kurt Eliasson

Anna von Knorring

Catharina Lagerstam

Anna Sandborgh

Johan Törngren

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 7 mars 2012

Ernst & Young AB

Peter Strandh
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–54. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 35-82.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–54. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för bolaget.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen och lagen om bank- och finansieringsrörelse samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49–54 är upprättad i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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 de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Örebro den 7 mars 2012
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.

Granskningsrapporten har utförts enligt aktiebolagslagen. Genom

att ta del av handlingar/underlag för beslut, protokoll, diskussion/information med företagsledning, styrelseordförande samt auktoriserade revisorer har granskningsrapporten 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 7 mars 2012

Barbro Tjernström

Anita Bohman

Varbergs hamn.
Varbergs 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: förnamn.efternamn@kommuninvest.se
www.kommuninvest.se

