

KOMMUNINVEST ÅRSREDOVISNING

2012



Innehållsförteckning

INLEDNING	sid	DIAGRAMFÖRTECKNING	sid
Kommuninvests uppdrag och roll	3	1. Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB	4
Kommuninvest i korthet	4	2. Kommuninvests andel av kommunsektorns totala låneskuld	5
Ordförande har ordet.....	6	3. Justerad kapitalbas i relation till balansomslutning	5
VD har ordet	8	4. Förvaltningskostnader exkl. stabilitetsavgift i relation till utlåning	5
 		5. Kommunsektorns låneskuld och finansieringsformer	10
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE		6. Nya medlemmar 2012	11
Kommunal lånefinansiering	10	7. Antal medlemmar och utlåningsvolym, 1987–2012	11
Utlåning	11	8. Utlåning per låntagarkategori	12
Upplåning	13	9. Utlåning per låneprodukt	12
Likviditetsförvaltning	14	10. Nyupplåning per valuta	13
Resultat	15	11. Nyupplåning per program	13
Eget kapital och övrig finansiell ställning	16	12. Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori	14
Organisation och medarbetare	18	13. Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori	14
Övrigt	19	14. Rörelseresultat före bokslutsdispositioner och skatt	15
Riskhantering	20	15. Kostnadsfördelning	15
Styrning och kontroll	26	16. Modell för kapitalisering	17
 		17. Kapitaltäckningskvot	17
RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING		18. Kapitaltäckningsgrad	17
Resultaträkning och Rapport över totalresultat	34	19. Medarbetarstatistik	18
Balansräkning	35	20. Riskhantering – utlåning	21
Redogörelse för förändringar i eget kapital	36	21. Kreditriskexponering	22
Kassaflödesanalys	37	22. Kreditkoncentration – fördelning av utlåning	22
Notförteckning	38	23. Likviditetsreserven fördelad på land ..	23
Noter	38	24. Fordringar på derivatkontrakt fördelade på motpartsgrupp	23
Fem år i sammandrag	58	25. Likviditetsreserven fördelad på riskvikt	24
Förslag till vinstdisposition och underskrifter	60	26. Kommuninvests balansräkningsstruktur	24
Revisionsberättelse	61		
Granskningsrapport	62		

Årsredovisning för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Detta är årsredovisningen för kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB. Årsredovisningen för ägarföreningen Kommuninvest ekonomisk förening finns på www.kommuninvest.se.



Kommuninvests uppdrag och roll

Effektivast möjliga finansiering för kommunsektorn

Svenska kommuner och landsting, inklusive deras bolag, förser medborgarna i Sverige med många av de tjänster som behövs för att samhället ska fungera väl. Kommunernas och landstingens verksamhet är till stor del skattefinansierad och det ligger i medborgarnas intresse att den sköts så effektivt som möjligt.

Ett sätt är att säkerställa stabil och kostnadseffektiv lånefinansiering för de investeringar som görs i kommunerna och landstingen. Därför äger kommuner och landsting gemensamt Kommuninvest. Kommuninvest erbjuder sina medlemmar och kunder finansiering, kunskapsutveckling och samverkan. Kommuninvest företräder även den kommunala sektorn i lånefinansieringsfrågor.

Stabil finansiering oavsett omvärldssituation

En mycket viktig del av Kommuninvests uppdrag är att säkerställa att kommuner och landsting kan erhålla lånefinansiering oavsett utvecklingen på de finansiella marknaderna. Kommuninvests verksamhet bedrivs därför med en konservativ syn på risk och med betydande reserver.

Solid placering för investerare

En förutsättning för att kunna erbjuda attraktiva villkor i utlåningen är att Kommuninvest självt är en attraktiv låntagare på nationella och internationella upplåningsmarknader. Kommuninvest erbjuder investerare ett brett urval av placeringsinstrument och valutor. Med högsta möjliga rating, Aaa/AAA, är Kommuninvest en av världens mest kreditvärdiga emittenter. Upplåningen har lägsta möjliga riskvikt enligt gällande kapitaltäckningsregler.

Kommuninvest i korthet

Den kommunala sektorns samverkan via Kommuninvest syftar till att effektivisera sektorns finansiering och bidra till ökad finansiell stabilitet. Kommuninvest är den svenska kommunsektorns störste långgivare och står för cirka 45 procent av dess totala externa låneskuld. Kommuninvests vision är att vara det naturliga valet för svenska kommuner och landsting när det gäller finansförvaltning.

När Kommuninvest¹ bildades 1986 av nio kommuner och landstinget i Örebro län så var det med samma enkla idé som fortfarande genomsyrar verksamheten: att göra gemensam sak för att erhålla goda lånevillkor på marknaden för kommunal lånefinansiering. Vid slutet av 2012 omfattade samarbetet 274 kommuner och landsting, motsvarande knappt 90 procent av alla Sveriges kommuner och landsting.

Kommuninvest-koncernen utgörs huvudsakligen av ägar-/medlemsorganisationen Kommuninvest ekonomisk förening och kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB, i vilket all affärsverksamhet bedrivs. Kreditmarknadsbolaget äger även Kommuninvest Fastighets AB, som äger den fastighet där kreditmarknadsbolaget bedriver sin verksamhet. Kommuninvest i Sverige AB är ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening.

Kommuninvest är ett verktyg för att svenska kommuner och landsting ska kunna få stabil och kostnadseffektiv finansiering. Verksamhe-

ten bidrar till att minska riskerna vid lånefinansiering av kommunala verksamheter och därmed till ökad finansiell stabilitet inom den kommunala sektorn.

Exceptionell kreditvärdighet

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

Kommuninvest ekonomisk förening – Ägar-/medlemsorganisation

- Företräder kommunal sektor i finansieringsfrågor
- Remissinstans
- Nätverk för förtroendevalda
- Äger Kommuninvest i Sverige AB

Kommuninvest i Sverige AB – Kreditmarknadsbolag

- Upplåning
- Kreditgivning
- Omvärldsbevakning
- Utbildning

¹ Med "Kommuninvest" avses på sidorna 3–9 medlemsorganisationen Kommuninvest ekonomisk förening och/eller kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB, som krävs av sammanhanget. Från och med sidan 10 avses Kommuninvest i Sverige AB, om inget annat anges. Innan Kommuninvest ekonomisk förening bildades 1993, bedrevs samarbetet inom bolaget Kommuninvest i Örebro län AB, bildat 1986 och namnändrat till Kommuninvest i Sverige AB 1993.

1 Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2012	2011	2010	2009	2008
Balansomslutning, mdkr	283,3	234,0	190,2	183,1	142,7
Utlåning, mdkr	201,0	168,1	133,7	123,6	104,7
Resultat, mnkr	320,6	300,6	140,6	170,6	44,5
Medlemmar, totalt	274	267	260	248	223
Varav kommuner	266	259	253	241	216
Varav landsting	8	8	7	7	7
Kapitalisering (kapitalbas i % av balansomslutning)	0,61 %	0,81 %	0,99 %	0,40 %	0,34 %
Justerad kapitalisering (1)	0,95 %	0,95 %	0,99 %	0,40 %	0,34 %
Kapitaltäckningskvot (2)	3,80	5,71	10,09	4,24	3,35

För mer information om kapitalisering och kapitaltäckning, se sid 16–17 samt not 29.

(1) Kapitalbasen justerad för beräknad ännu ej beslutad kapitalförstärkning avseende 2012 års resultat, se sid 16.

(2) Kapitalbas dividerat med kapitalkrav, pelare I enligt Basel II-regelverket och EU:s kapitalkravsdirektiv.

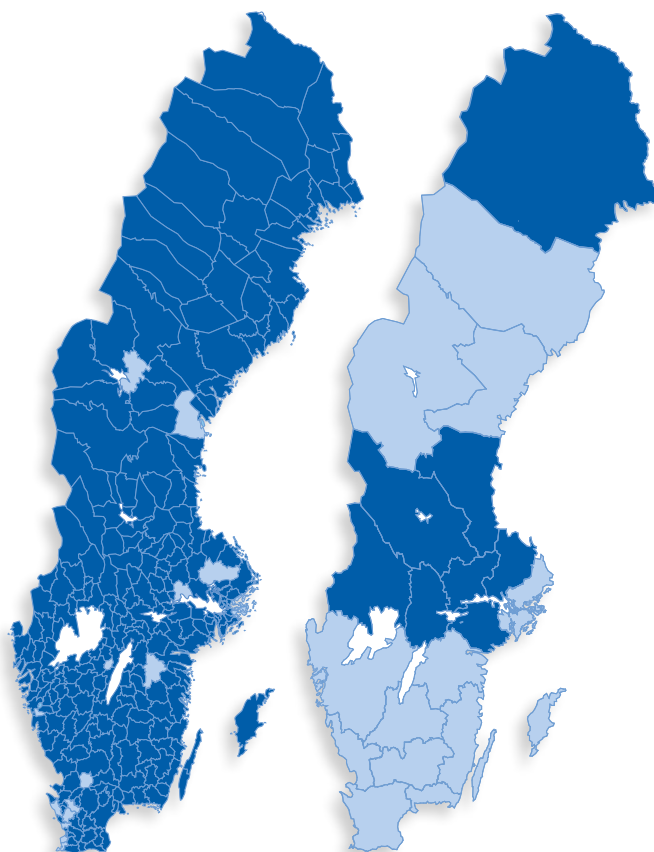
på annat sätt än via sammanslagning; att staten har det yttersta ansvaret för kommunsektorns verksamhet; samt att kommuner och landsting har egen beskattningsrätt.

Hög tillgångskvalitet

Kommuninvest i Sverige AB:s produkter och tjänster är enbart tillgängliga för kommuner och landsting som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening och, mot borgen, medlemmarnas majoritetsägda företag samt kommunala stiftelser och förbund. Utlåningen är 0-riskviktad enligt gällande kapitaltäckningsregler.

Högsta möjliga rating

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



Kommunmedlemmar
31 december 2012

Landstingsmedlemmar
31 december 2012

Mål och måluppfyllelse – Kommuninvest i Sverige AB

I syfte att stödja verksamhetens långsiktiga inriktning inriktas Kommuninvests arbete mot strategiska mål för tillväxt, stabilitet och effektivitet.

Tillväxt

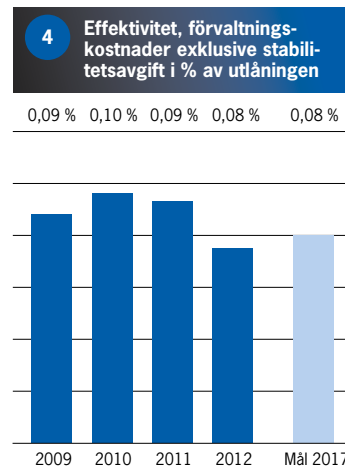
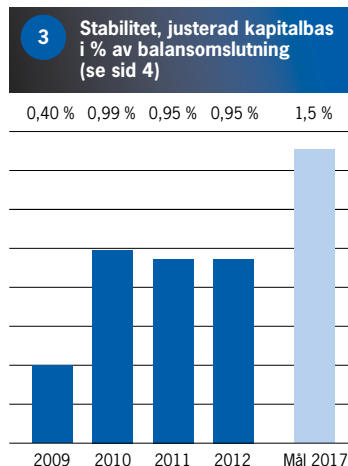
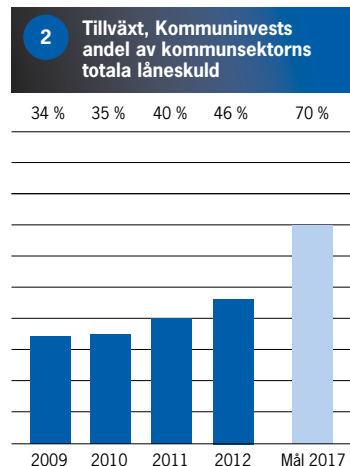
Vid utgången av 2017 är utlåningen 70 procent av den kommunala sektorns externa låneskuld. Vid årets slut var andelen 46 (40) procent.

Stabilitet

Vid utgången av 2017 är kapitalbasens andel av balansomslutningen minst 1,5 procent. Vid årets slut var andelen 0,61 (0,81) procent. Om återbäring och inbetalning av insatskapital hade skett per 2012-12-31, enligt beskrivning på sid 16, hade kapitalbasens andel av balansomslutningen uppgått till 0,95 (0,95) procent.

Effektivitet

Vid utgången av 2017 uppgår förvaltningskostnaderna för verksamheten till högst 0,08 % av utlåningsvolymen. 2012 uppgick verksamhetens kostnader, exklusive stabilitetsavgiften, till 0,08 (0,09) procent.



Fundamentet stärks

Kommuninvest har under 2012 blivit än mer robust. Arbetet för att stärka bolagets kapitalisering löper på enligt plan, organisationen har anpassats till den växande verksamheten och omvärldskraven, och metodik och processer har utvecklats.

Kommuninvests enkla grundidé om samarbete kommuner emellan för att uppnå kostnadsfördelar är också dess styrka. Affärsidén är lätt att förstå för bolagets intressenter och bidrar till ett tydligt fokus för oss i bolagsstyrelsen och för bolagets anställda. Inte minst skapar den förutsättningar för att verksamheten bedrivs effektivt, med god kontroll på riskerna.

Det uppdrag som Kommuninvests ägare har formulerat för bolaget styrelse framgår av årligen beslutade ägardirektiv. Direktiven bidrar till ett tydligt ramverk för hur bolagsstyrelsens arbete ska inriktas, bland annat vad gäller kapitalisering och riskkontroll.

Framtida kapitalkrav en osäkerhet

En omfattande regleringsvåg sköljer över de finansiella marknaderna och kreditinstituten. Regelverken påverkar såväl det enskilda institutets affärsrörelse som interaktionen mellan olika kreditmarknadsaktörer.

De regelverk som utformas för institutens egna rörelser tycks framförallt bli till för att skydda det finansiella systemet mot riskerna förenade med stor, komplex bankverksamhet. Det är uppenbart att aktörer med en mer specialiserad verksamhetsinriktning och lägre riskprofil kan komma att inlemmas i ett kapitalkravssystem som är utformat för helt andra riskbilder än de möter.

Osäkerheten om Kommuninvest i framtiden behöver ha en substantiellt högre andel eget kapital kvarstår. Planerna på att i Europa införa en s.k. leverage ratio från och med år 2018, ett krav på en minsta andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen, ligger fast men utformningen är fortfarande oklar.

I likhet med en mängd remissinstanser förespråkar Kommuninvest att leverage ratio görs riskdifferenterad. Inom EU har diskuterats förslag om en leverage ratio-nivå för lågriskinstitut som uppgår till 50 procent av nivån för ett normalinstitut. Detta skulle för Kommuninvests del innebära en leverage ratio-nivå om 1,5 procent.

Styrelsens bedömning är att Kommuninvest



Ellen Bramness Arvidsson, Vice ordförande

rimligen kan nå en sådan nivå via den kapitaliseringsmodell som ägarna beslutat om och som introducerades under 2012 avseende 2011 års resultat. Modellen, som beskrivs mer i detalj på sid 16-17, innebär att resultat som upparbetas i bolaget, efter beslut vid årsstämman i Kommuninvest ekonomisk förening, vidareutdelas till föreningens medlemmar. Det är bra att vi därigenom kan fortsätta att stärka den justerade kapitaliseringen, som på tre år mer än fördubblats samtidigt som utlåningsvolymerna ökat med 60 procent.

Om den leverage ratio-nivå som nämndes när förslaget först lanserades, 3 procent, blir verkligt har medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening sannolikt att ta ställning till en betydande kapitalförstärkning. Betyggande i sammanhanget är att stödet för Kommuninvest är starkt. Det visade sig när samtliga medlemmar valde att delta i föreningens emission av ett förlagslån om 1 miljard kronor 2010, för att stärka bolagets kapitalbas. Våra undersökningar visar också att stödet för Kommuninvest växer.

Tillväxttakten normaliseras

Även den reglering som styr utvecklingen av andra delar av de finansiella marknaderna stöps om, och aktörer justerar sin fokus. På Kommuninvest ser vi att konkurrenssituationen förändras. Kommunsektorns egna aktiviteter i kapi-

talmarknaden ökar, delvis som en effekt av att banksektorns utlåning via den egna balansräkningen minskar. Mot den bakgrunden är det sannolikt att en mer normal tillväxttakt nu väntar för Kommuninvest.

Viktigt för Kommuninvest är att fortsätta erbjuda sina kunder den mest förmånliga finansieringen. Behovet att kapitalisera verksamheten genom högre utlåningsmarginaler, i enlighet med ägarnas beslut, gör dock att prissättningen under en period kommer att innehålla en komponent för kapitalförstärkning som utgör en inte obetydlig andel av marginalpåslaget.

I det perspektivet är det särskilt viktigt att Kommuninvest har hög kostnadseffektivitet. Behovet att kontinuerligt kalibrera prissättningen med hänsyn till bolagets kapitaliseringsmål och konkurrenssituationen gör att Kommuninvests utlåningsmarginaler varierar över tid. Detta påverkar i sin tur orealiserade marknadsvärdesförändringar och det IFRS-justerade resultatet. Eftersom Kommuninvest avser hålla finansiella tillgångar och skulder till förfall kommer dessa värden ej att realiseras.

Fokus på riskkontroll

När vi i styrelsen förvaltar Kommuninvests grundidé och det tydliga ägaruppdraget sker det med den största respekt för att vi hanterar risker av olika storlek, karaktär och dignitet. Den växande verksamheten ger upphov till operationella och organisationsrelaterade risker, den föränderliga regleringsmiljön skapar osäkerhet om utformningen av nya regelsystem och när de ska träda i kraft. Utvecklingen i olika delar av världsekonomin påverkar risker i upplåningen men även den kommunala ekonomin, och därigenom risköverväganden relaterade till bolagets utlåning. Kärnan i bolagsstyrelsens uppgift är att bevaka och kontrollera dessa områden.

Vi lägger därför ner omfattande resurser på att trygga affärs- och riskprocesserna i bolaget. Bland annat har bedömningen av den individuella motpartsrisken lyfts till styrelsenivå. Detta är en naturlig utveckling. I de framväxande nya finansiella regelverken läggs ett större riskansvar på styrelsen och det tar vi på stort allvar.

Diversifierad upplåning ger stabilitet

Kommuninvests svenska obligationsprogram är inne på sitt tredje år och har bidragit till att ska-

pa en ny marknad för kommunpapper i Sverige, med en uppskattad utestående volym om cirka 150 miljarder kronor vid ingången av 2013. Det visar att investerarna efterfrågar alternativ till de traditionella tillgångsklasserna statsobligationer och bostadsobligationer.

Vi är fast beslutna att fortsätta bygga upp det svenska obligationsprogrammet i enlighet med vår plan, så att upplåning i Sverige på sikt står för cirka hälften av Kommuninvests totala upplåningsvolym. Att värna likviditet i programmet är centralt.

Samtidigt är det viktigt att behålla fokus på en diversifierad upplåning. Kommuninvest lånar sedan lång tid upp betydande volymer i Japan, har etablerat upplåningsprogram i Australien och gjorde under 2012 entré även på den amerikanska inhemska investerarmarknaden. Positionen i våra viktiga investerarmålgrupper har stärkts.

Stark position

I ett placeringsklimat där högkvalitativa emittenter möter hög efterfrågan har Kommuninvest, med svensk kommunsektor i ryggen, goda möjligheter att fortsätta sin framgångsrika utveckling. Ett stabilt Kommuninvest bidrar inte bara till den finansiella stabiliteten i kommunsektorn utan även till stabiliteten i hela den svenska samhällsekonomin.

Vi i styrelsen kan konstatera att bolaget under 2012 fortsatt sitt förändringsarbete, där beroendet av nyckelpersoner minskar och organisationen anpassas för att kunna svara upp mot nya krav och förväntningar. Det är en förutsättning för att Kommuninvest långsiktigt ska kunna uppfylla sitt uppdrag om stabil och kostnadseffektiv finansiering, till största möjliga nytta för sina kunder.

Kommuninvest i Sverige AB

Ellen Bramness Arvidsson

Vice ordförande

Kommunsektorns finansiella samverkan – en hållbar idé

Idén om kommunal samverkan för att erhålla mer kostnadseffektiv och stabil finansiering omfattar 26 år efter starten närmare 90 procent av Sveriges kommuner och landsting. Under 2012 har Kommuninvest fått fler medlemmar och kunder samt stärkt sin position bland internationella placerare.

Läget för världsekonomin är utmanande, med en försvagad konjunktur eller recession i en rad större ekonomier. På många håll behöver statsfinanser balanseras genom skatthöjningar och/eller minskad offentlig konsumtion. Parallellt pågår en omfattande kreditkontraktion, när det globala banksystemet anpassar sig till nya finansiella regelverk. Vi får räkna med en utdragen period av lägre tillväxt när världsekonomin ska avgiftas från sitt kreditberoende.

Det är uppenbart att en öppen och starkt exportberoende nation som Sverige påverkas. En tydlig signal är de ökade varslen från andra halvåret 2012. Av erfarenhet vet vi att detta så småningom slår mot kommunernas intäkter, då skatteunderlaget minskar när arbetslösheten stiger. Antalet kommuner som går med underskott har ökat.

Sektorn är dock rustad att möta de utmaningar som väntar. De flesta kommuner uppvisar fortfarande överskott och skuldsättningen håller sig på relativt låga nivåer.

Förändrad spelplan för kommunal finansiering

Svenska kommuner och landsting hade även under 2012 god tillgång till lånefinansiering på förmånliga villkor. Men förutsättningarna har påtagligt förändrats. Framförallt minskar bankernas intresse för kommunutlåning, vilket återspeglas i ett allt högre pris för finansiering. Trendskiftet har varit på gång i några år och kommer av allt att döma att bli bestående, då det är en effekt av de nya finansiella regelverk som trätt i kraft. För många kommuner är finansieringskällorna i praktiken numera av två slag; upplåning via Kommuninvest eller egen upplåning via kapitalmarknaden.

Stabil utveckling, i linje med strategin

2012 var ett år som för Kommuninvests del präglades av fortsatt medlemstillväxt, ökad utlåning och ett stabilt resultat. Vi är särskilt nöjda med vår allt starkare position i den interna-



Tomas Werngren, verkställande direktör

tionella upplåningsmarknaden – Kommuninvest betraktas numera som en av världens främsta emittenter i sin kategori.

Under året fick Kommuninvest ekonomisk förening sju nya medlemmar, däribland Göteborgs Stad och Södertälje kommun, några av Sveriges största kommunala låntagare. Detta har bidragit till att intresset för medlemskap bland större kommuner ökat.

Även under 2012 ökade Kommuninvests utlåning kraftigt. Utlåningsvolymen som förmedlas via Kommuninvest har ökat med mer än 15 procent årligen sedan år 2000. Detta visar att idén om samverkan fyller ett stort behov.

Kommuninvests ägardirektiv föreskriver en förhöjd resultatnivå i syfte att öka kapitaliseringen till en nivå som motsvarar förväntade kommande regelkrav. Ökade utlåningsvolymerna och de senaste årens förhöjda marginalnivå bidrog till en kraftig förbättring av räntenettot. Marginaljusteringar under året bidrog dock till en relativt kraftig påverkan från marknadsvärdesförändring enligt IFRS. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall ska värdena normalt sett inte realiseras. Rörelseresultatet exklusive orealiserade marknadsvärdesförändringar översteg 500 mnkr.

Våra kostnader påverkas av utvecklingen av balansomslutningen och förändrade regelsystem; under 2012 steg kostnaderna med 4 pro-

cent, framförallt till följd av ökade kostnader för stabilitetsavgiften. Kostnadsnivån i förhållande till balansomslutningen sjunker dock, och var för helåret 2012 lägre än Kommuninvests långsiktiga mål. Effektivitet i verksamheten är en nyckelfaktor för framgång.

Kostnaderna har påverkats av införandet av ett nytt affärssystem, ett omfattande projekt som engagerat många medarbetare i organisationen. Systemet kommer att ge värdefulla bidrag till det ständiga arbetet med att förbättra kvalitet och effektivitet i våra processer.

Stärkt närvaro på internationella upplåningsmarknader

Kommuninvests upplåningsvolymerna har de senaste åren nått de kritiska nivåer som krävs för att upprätthålla likvida upplåningsprogram och bli en frekvent emittent på nationella och internationella upplåningsmarknader. I slutet av 2010 lanserades vårt svenska obligationsprogram, som etablerade en ny tillgångsklass på den svenska räntemarknaden. Programmet utvecklades väl, men ytterligare arbete behövs för att bredda investerarsbasen.

Under 2012 ökade vi emissionstakten av s.k. globala benchmarkobligationer och genomförde tre emissioner, att jämföra med en om året historiskt. En effekt är allt bättre priser och ett ökat investerarintresse – exempelvis hade april månads emission det högsta deltagandet någonsin av centralbanker och offentliga institutioner. Emissionen i oktober, där inhemska amerikanska institutionella investerare för första gången kunde delta, var en av de största USD-transaktionerna hittills av ett nordiskt offentligt institut. Att skapa en närvaro på samtliga stora upplåningsmarknader har länge varit en prioritering för oss och det känns bra att målet nu nåtts.

Ökad kommunal skuldsättning i välfärdsinvesteringars spår

Demografiska förändringar och åldrad infrastruktur och lokaler ställer krav på omfattande re- och nyinvesteringar i den kommunala välfärden, och bidrar till att låneskulden inom kommunsektorn ökar. Enligt Kommuninvests beräkningar fortsatte skulden att öka även under 2012, dock i lägre takt än 2011. Skuldökningen är naturligtvis viktig att bevaka, även om de flesta kommuner är nogga med god ordning i sina finanser. Man måste inse att en balansräkning har sina begränsningar.

Skuldökningen avser framförallt orter och regioner med befolkningstillväxt och investeringarna sker företrädesvis i grundläggande kommunal service, som bostäder, skolor, vägar, sjuk- och hälsovård och kollektivtrafik. Detta visar att det finns stöd för de ökade räntekostnaderna och att medlen används för nödvändiga investeringar. Vidare är skuldsättningen relativt låg. Den kommunala låneskulden har hållit sig i intervallet 11–13 procent av BNP under hela 2000-talet.

Höga kostnader för stabilitetsavgiften

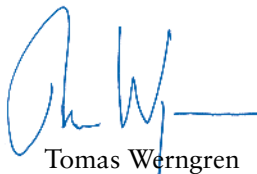
Kommuninvest är idag den största kreditgivaren till svenska kommuner och landsting och står för cirka 45 procent av kommunsektorns totala externa låneskuld. Vi har således en central roll vad gäller finansiell stabilitet för kommuner och landsting och en stor påverkan på kommunsektorns kostnader för lånefinansiering.

Vi har sedan några år inväntat ett förslag om en riskdifferentierad stabilitetsavgift, vilket var tanken redan när avgiften infördes 2009. Att döma av det delbetänkande som lämnades av Finanskriskommittén i januari 2013 kan det komma att dröja. Det är olyckligt. 2012 stod stabilitetsavgiften för 40 procent av Kommuninvests totala administrationskostnader, vilket kommunsektorn får betala i form av högre upplåningskostnader. Att stabilitetsavgiftens nuvarande utformning inte utgår från riskerna i kreditinstitutens verksamheter belastar Kommuninvest, svenska kommuner och landsting och välfärdsektorn på ett oproportionerligt sätt.

Tack till mina medarbetare

Vår verksamhet är starkt beroende av kompetenta och motiverade medarbetare, som lever Kommuninvests värderingar i vardagen och bidrar till att verksamheten vidareutvecklas. När jag nu reflekterar över året som gått blir jag återigen stolt och glad över att ha så många engagerade människor runt omkring mig. Tack för era insatser!

Örebro i februari 2013



Tomas Werngren
Verkställande direktör

Förvaltningsberättelse

Kommunal lånefinansiering

Kommuninvest är aktiv som kreditgivare på den svenska kommunala lånemarknaden. Marknaden uppskattas vid utgången av 2012 uppgå till cirka 430 (413) mdkr¹, motsvarande den totala externa låneskulden i kommuner och landsting.

Kommunsektorns totala externa låneskuld ökade under perioden 2002 till 2012 med nominellt drygt 120 mdkr. Ökningen är främst orsakad av en allt högre investeringstakt i kommunerna och de kommunala bolagen. Investeringarna omfattar många av de kommunala ansvarsområdena, med en tyngdpunkt på infrastruktur, bostäder och energiförsörjning. I förhållande till BNP är dock skuldsättningen stabil. Den kommunala låneskuldens andel av Sveriges BNP uppskattas vid utgången av 2012 uppgå till 12² procent av BNP, jämfört med 12 procent 2002.

Kommunerna och landstingen använder sig av tre huvudsakliga upplåningsformer:

- upplåning via Kommuninvest i Sverige AB;
- upplåning via banksektorn eller annan bilateral part;
- upplåning på penning- och obligationsmarknaderna.

Låneskuldens utveckling och fördelningen mellan olika upplåningsformer framgår av diagram 5. Förändringen i val av upplåningsform fortsatte under 2012. Detta innebar en fortsatt ökning

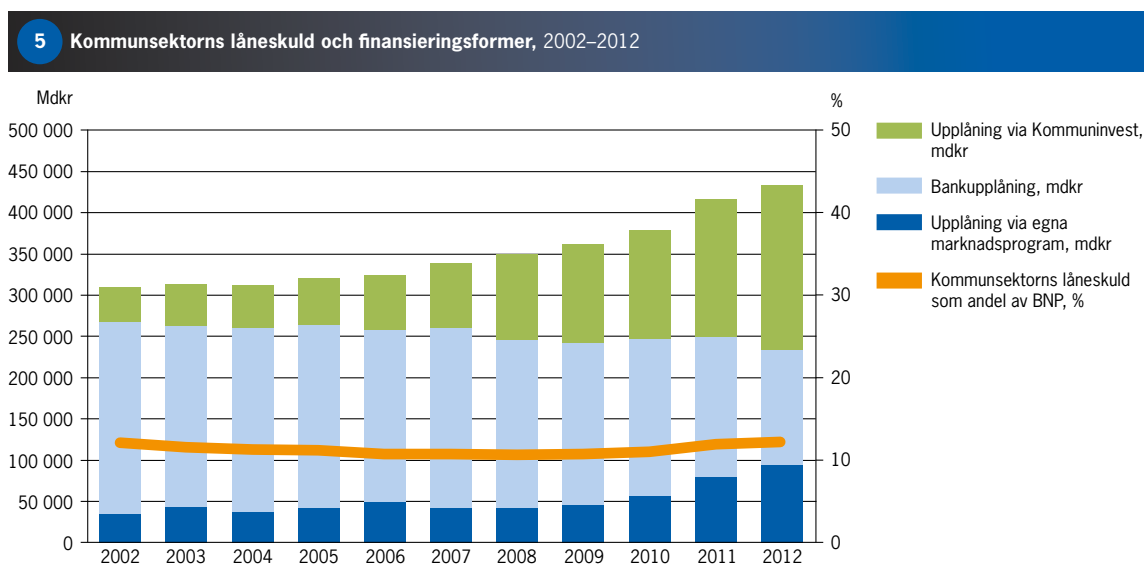
av upplåning via Kommuninvest samt via egna kapitalmarknadsprogram, samtidigt som kommunernas upplåning via banksektorn minskade.

Kommuninvests ställning

Den del av kommunsektorns upplåning som sker via Kommuninvest har under 2000-talet ökat kraftigt. Skälet är främst ett stort antal nya medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening, vilket gjort att allt fler kommuner och kommunala bolag kunnat få tillgång till krediter från Kommuninvest i Sverige AB. Samtidigt har bankernas konkurrenskraft i spåren av nya finansiella regelverk successivt minskat, till förmån för främst Kommuninvest men även för upplåning i kapitalmarknaden, som är ett alternativ framförallt för större kommunala låntagare. Baserat på Kommuninvests uppskattning av den kommunala lånemarknadens storlek 2012, stod Kommuninvest vid slutet av året för 46 (40) procent av sektorns lånefinansiering. Upplåning via banksektorn stod för 32 (41) procent och direktupplåning på kapitalmarknaden via egna obligations- och certifikatsprogram stod för 22 (19) procent.

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

¹ Vid tidpunkten för årsredovisningens publicering var de fullständiga underlagen för 2012, kommunernas och landstingens egna årsredovisningar, inte tillgängliga.
² Källa: Kommuninvests beräkningar.



Utlåning

Kommuninvests utlåning uppgick vid slutet av 2012 till 201,0 (168,1) mdkr. Ökningen förklaras av en generellt ökad upplåning inom kommunsektorn, att Kommuninvest står för en allt större del av sina kunders finansiering samt att medlemsantalet i Kommuninvest ekonomisk förening ökat. Vid slutet av 2012 hade Kommuninvest 728 (686) kunder.

Medlemstillväxt

Under 2012 fick Kommuninvest ekonomisk förening sju nya medlemmar: Enköpings kommun, Åmåls kommun, Värnamo kommun, Södertälje kommun, Göteborgs Stad, Skövde kommun och Sundbybergs stad. Därmed hade föreningen 274 medlemmar, varav 266 kommuner och 8 landsting. 92 procent av Sveriges kommuner och 40 procent av landstingen var medlemmar. Invånarantalet i medlemskommunerna utgjorde 73 (65) procent av Sveriges befolkning.

Utlåningen 2012

Kommuninvests utlåning uppgick vid årets slut till 201,0 (168,1) mdkr. I nominella termer var utlåningen 197,9 (165,7) mdkr, en ökning med 19 (25) procent jämfört med föregående år. Samtlig utlåning sker till kommuner och landsting som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening, och mot borgen, medlemmarnas majoritetsägda företag samt kommunala stiftelser och förbund. Av den samlade utlåningen stod

6 Nya medlemmar 2012



Enköpings kommun
Nr 268



Åmåls kommun
Nr 269



Värnamo kommun
Nr 270



Södertälje kommun
Nr 271



Göteborgs Stad
Nr 272

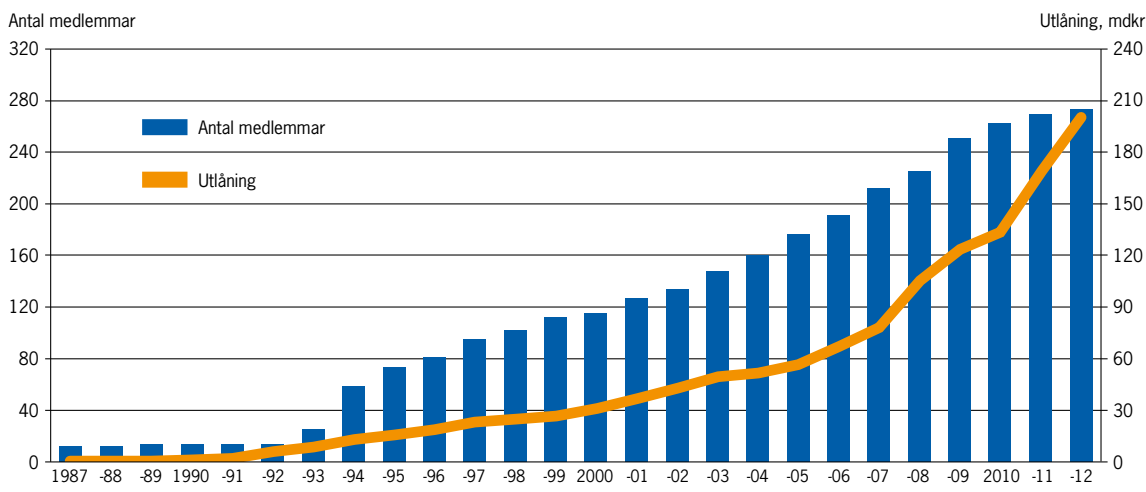


Skövde kommun
Nr 273



Sundbybergs stad
Nr 274

7 Antal medlemmar och utlåningsvolym, 1987–2012



kommuner och landsting för 45 (44) procent och de kommunala företagen för 55 (56) procent. De kommunala bostadsföretagen stod för 31 (32) procent av den totala utlåningen. Ökningen av Kommuninvests utlåningsvolym förklaras av en generellt ökad upplåning i kommunsektorn, att Kommuninvest står för en allt större del av sina kunders finansiering samt att medlemsantalet i Kommuninvest ekonomisk förening ökat. Dessa förklaringar är giltiga även för Kommuninvests utlåningstillväxt den senaste tioårsperioden. Kommunsektorns upplåning i förhållande till BNP förhåller sig dock stabil, se sid 10.

Marknadssituation

Bankernas utlåning till kommunsektorn har stadigt minskat under senare år. Ett av de främsta skälen är de nya finansiella regelverken, Basel III, som gradvis införs från 2013 till 2018. Med de nya reglerna ställs krav på att banker och andra finansiella institutioner ska hålla sig med större och mer högkvalitativt kapital än tidigare och dessutom ställs nya, högre krav på likviditet. Sammantaget blir det svårare för bankerna att erbjuda konkurrenskraftiga finansieringslösningar till kommunerna, som i allmänhet har en högre kreditvärdighet än bankerna själva. I stället för att låna ut pengar till kommunerna direkt söker bankerna arrangera deras finansiering på kapitalmarknaden, som är en alternativ finansieringsform främst för större kommunala låntagare. Under de senaste årens ekonomiska kris har kommunkrediter som tillgångsslag blivit allt mer efterfrågade bland placerare, men efterfrågan styrs av marknadens riskaptit och tillgången till likviditet kan utsättas för störningar. Kom-

muninvests utlåning till kommunsektorn ökar snabbare än sektorns egen upplåning på penning- och obligationsmarknaden.

Kommuninvests utlåningsprodukter

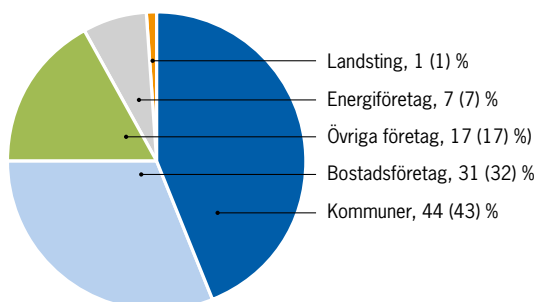
Kommuninvest erbjuder låneprodukter som utformats för att svara upp mot kundernas behov: med kort och lång kapitalbindning, med fast eller rörlig räntebas samt med eller utan rätt till förtidsuppsägning.

Årets avtalade utlåning, dvs. nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 58 (63) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 42 (37) procent på lån med en kapitalbindning kortare än ett år. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 30 (21) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Kommuninvests utlåningsportfölj var vid årsskiftet 1,9 (1,8) år. Fördelningen av utlåningen per låneprodukt framgår av diagram nedan.

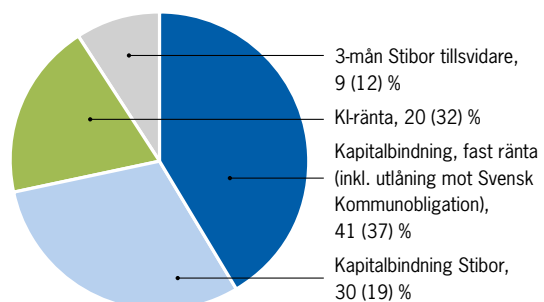
Skuldförvaltning och andra tjänster

För att Kommuninvest ska kunna bidra till effektiv finansförvaltning hos sina kunder krävs mer än enbart konkurrenskraftiga lån. Därför erbjuds även webbaserade analysverktyg och modeller för effektiv skuldförvaltning.

8 Utlåning per låntagarkategori, 2012-12-31



9 Utlåning per låneprodukt, 2012-12-31



Upplåning

God efterfrågan på lågriskemittenter gjorde att Kommuninvest kunde fortsätta låna upp likviditet till bra villkor under 2012. Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 262,9 (222,2) mdkr.

Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Upplåningsstrategin baseras på diversifierade finansieringskällor, såväl vad gäller marknader, valutor, produkter som investerare. Genom att diversifiera upplåningen skapas ökad stabilitet. All upplåning swappas till antingen SEK, EUR eller USD.

Kommuninvest emitterar på internationella upplåningsmarknader i kategorin "Sovereigns, Supranationals and Agencies". Låntagare som Kommuninvest jämför sig med inkluderar Europeiska investeringsbanken, EIB, KfW (Tyskland), Kommunalbanken (Norge), Kommunekredit (Danmark), Municipal Finance (Finland), Nederlandse Waterschapsbank (Holland), Nordiska Investeringsbanken, NIB, och Rentenbank (Tyskland).

Upplåningen 2012

Kommuninvests totala upplåning uppgick vid årets slut till 262,9 (222,2) mdkr.

Under året lånades 123,1 (85,4) mdkr upp i långfristiga skuldinstrument med löptid över ett år. Upplåningen görs för att ersätta förfallande upptagna lån, för att finansiera nyutlåningen i utlåningsverksamheten samt för att anpassa storleken på likviditetsreserven efter rådande marknadssyn och utlåningsportföljens storlek.

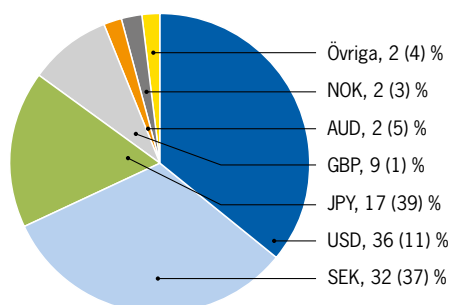
Den genomsnittliga löptiden i Kommuninvests utestående upplåning uppgick vid årets slut till 5,5 (6,2) år, förutsatt att uppsägningsbara upplåningar lever vidare till förfall. Om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen, var den genomsnittliga löptiden 3,7 (4,5) år.

Marknadssituation

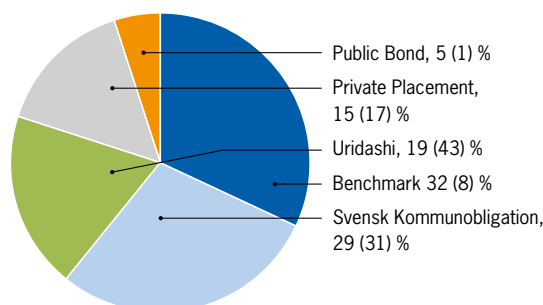
Under hela 2012 var efterfrågan på Kommuninvests emissioner god. En förklaring är att Kommuninvest tillhör den grupp emittenter som fortfarande har högsta möjliga kreditbetyg – Aaa/AAA från Moody's respektive Standard & Poor's – och stabila utsikter. Kreditbetygen bygger bland annat på det solidariska borgensåtagandet från medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening, riskhanteringen, marknadspositionen samt kvaliteten på Kommuninvests tillgångar. Kommuninvest arbetar medvetet för att öka upplåningen i stora obligationsprogram, s.k. benchmarkprogram, såväl internationellt som nationellt. Inom ramen för Kommuninvests EMTN-program genomfördes under året tre större benchmarkupplåningar. Samtliga mottogs väl av investerarkollektivet och hade ett högt deltagande av centralbanker och offentliga institutioner. I den sista upplåningen för året fick inhemska amerikanska institutionella investerare för första gången möjlighet att köpa Kommuninvests obligationer, då lånedokumentationen anpassats till amerikanskt regelverk.

Totalt 36,1 (26,3) mdkr emitterades i det svenska obligationsprogrammet och 53,1 (26,8) mdkr var utestående vid slutet av året.

10 Nyupplåning per valuta, 2012 (exkl. certifikatupplåning)



11 Nyupplåning per program, 2012 (exkl. certifikatupplåning)



Likviditetsförvaltning

Kommuninvests likviditetsreserv uppgick vid utgången av året till 71,1 (52,1) mdkr, motsvarande 35 (31) procent av utlåningen. Årets förvaltning karakteriserades, till följd av osäkerheten på de finansiella marknaderna, av en förhöjd reservnivå samt en inriktning mot statspapper med kort återstående löptid.

För att säkerställa att Kommuninvests kunder har tillgång till likviditet även i perioder av osäkerhet på de finansiella marknaderna har styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB beslutat om att bolaget ska ha en likviditetsreserv som ska uppgå till mellan 20 och 40 procent av utlåningsvolymen. En stor del av reserven ska vara belåningsbar i Riksbanken, dvs. att Kommuninvest mot ställande av säkerhet kan erhålla likviditet i Riksbanken.

Placeringsregler för likviditetsreserven

Strikta regler och ett konservativt förhållningssätt är styrande för Kommuninvests likviditetsreserv. Placeringarna ska i första hand göras i värdepapper utfärdade av stater eller statligt garanterade finansiella institutioner. Löptiden får maximalt vara 5,5 år. För mer information, se avsnitt Riskhantering sid 20 eller Kommuninvests hemsida.

RIX-medlemskap stärker likviditetsberedskapen

Kommuninvests medlemskap i Riksbankens betalningssystem RIX förstärker tillgången till likviditet i händelse av oro på de finansiella marknaderna, då det ger möjlighet att delta i Riksbankens penningmarknadsaktioner och tillgång till krediter intradag och över natten.

Likviditetsreserven 2012

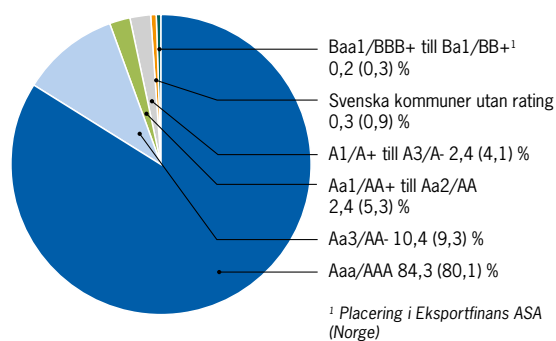
Förvaltningen präglades av särskild försiktighet, främst till följd av den pågående europeiska skuldskrisen. Detta medförde en förskjutning mot placeringar i värdepapper med kort återstående löptid, utgivna av stater med högsta kreditvärdighet.

Vid utgången av 2012 var 31 (41) procent av reserven placerad i värdepapper utgivna av stater eller statligt relaterade enheter med högsta möjliga kreditvärdighet; 36 (22) procent av reserven placerad i värdepapper med mindre än fyra månaders återstående löptid; 75 (63) pro-

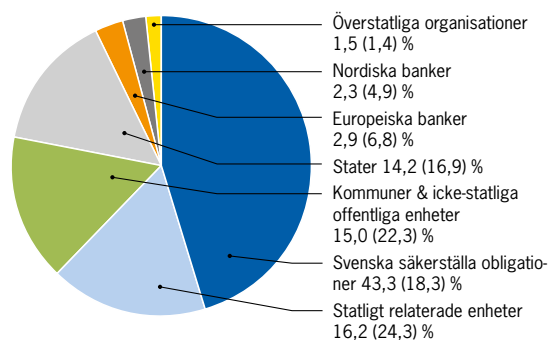
cent utgjordes av placeringar i värdepapper utgivna av emittenter i Sverige och Tyskland. 82 (84) procent av reserven, exklusive värdepapper som tagits i pant, var repobar hos centralbanker.

Kommuninvest hade vid årets slut ingen direkt exponering mot Grekland, Irland, Italien, Portugal eller Spanien. Under året avyttrades två placeringar i den spanska statligt garanterade banken Instituto Credito Oficial på 80 mUSD samt 50 mEUR. Se not 3 för ytterligare information om Kommuninvests kreditriskexponering.

12 Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori, 2012-12-31



13 Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori, 2012-12-31



Resultat

Kommuninvests rörelseresultat för 2012 uppgick till 249,1 (396,1) mnkr. Räntenettet ökade med 35 procent till 771,7 (572,6) mnkr.

Kommuninvests rörelseresultat, dvs. resultat före skatt och bokslutsdispositioner, uppgick till 249,1 (396,1) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om -260,9 (13,2) mnkr.

Rörelseresultatet exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 510,0 (382,9) mnkr. Resultatet efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 320,6 (300,6) mnkr.

Rörelsens totala intäkter (summa rörelseintäkter) minskade med 21 procent till 500,7 (636,2) mnkr. Rörelseintäkterna inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter. I intäkterna ingår 4,6 (0) mnkr avseende ersättning för advokatkostnader i samband med en tvist.

Räntenettet ökade till 771,7 (572,6) mnkr. Ökningen är framförallt hänförlig en ökad utlåning men också att lån omsatts till nya högre marginaler i enlighet med ägarnas intentioner.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -267,1 (72,1) mnkr och består främst av årets orealiserade marknadsvärdesförändringar om -260,9 (13,2) mnkr. Dessa är främst hänförliga marginalökningen mellan upp- och utlåning. En marginalökning innebär att diskonteringsräntan som används för marknadsvärdering av utlåning höjs vilket ger ett lägre marknadsvärde på lånen. Storleken på förändringen återspeglar skillnaden mellan den intjäning som den befintliga lånestocken faktiskt kommer att ge under hela sin återstående löptid och den intjäning som skulle uppnåts om lånen gjorts med den nya högre marginalen.

Under perioden har Kommuninvest överfört -24,4 (0,2) mnkr i förluster från övrigt totalresultat till periodens resultat i samband med försäljning av finansiella instrument. Resultat från återköp av egna obligationer uppgick till 24,1 (55,8) mnkr.

Kostnaderna uppgick till 251,7 (240,1) mnkr, inklusive stabilitetsavgiften om 101,3 (83,6) mnkr. Ökningen av stabilitetsavgiften, som beräknas med utgångspunkt från balansomslutningen, är hänförlig den fortsatta utlånings-

tillväxten. Stabilitetsavgiften utgjorde 40 (35) procent av Kommuninvests totala kostnader.

Exklusive stabilitetsavgiften uppgick kostnaderna till 150,4 (156,5) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 72,8 (66,9) mnkr och övriga kostnader utgjorde 77,6 (89,6) mnkr. Kostnadsökningen för personal är hänförlig en större personalstyrka. Minskningen av övriga kostnader är främst hänförlig lägre konsult- och IT-kostnader.

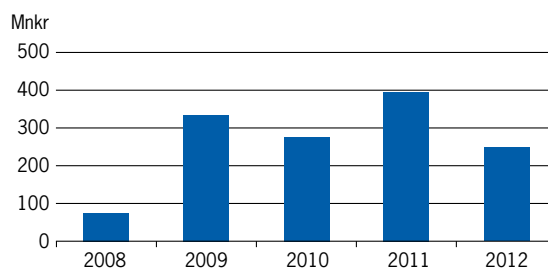
Skatt

Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgår till 132,5 (109,4) mnkr och inkluderar uppskjuten skatt avseende temporära skillnader med -56,2 (intäkt) (+3,5) mnkr. Genom lämnat koncernbidrag minskas det skattemässiga resultatet, vilket för 2012 uppgick till 0 (0,1) mnkr. Se även not 11.

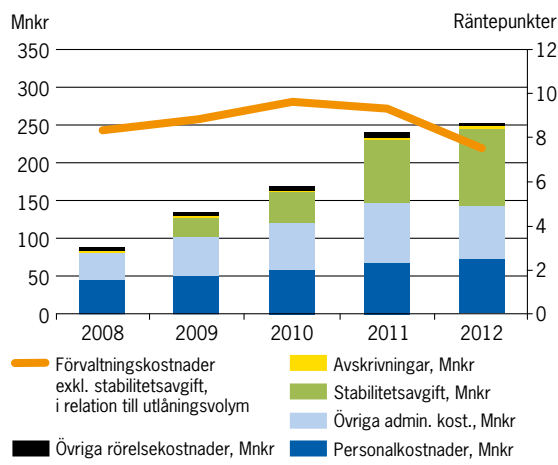
Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mnkr.

14 Rörelseresultat före bokslutsdispositioner och skatt



15 Kostnadsfördelning



Eget kapital och övrig finansiell ställning

Vid utgången av 2012 uppgick det egna kapitalet i Kommuninvest till 952,7 (714,4) mnkr, efter koncernbidrag om 717,7 (382,6)¹ mnkr till Kommuninvest ekonomisk förening.

Förändringen av det egna kapitalet i Kommuninvest under 2012 var, utöver koncernbidraget, även hänförlig årets resultat med 320,6 mnkr samt en ökning av aktiekapitalet 316,0 mnkr. Av aktiekapitalets ökning avsåg 276,0 (0) mnkr insatsmedel från befintliga medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening, 40,0 (3,9) mnkr insatsmedel från nya medlemmar i föreningen samt 20,0 (0) mnkr i pågående nyemission.

Det egna kapitalet påverkades därutöver av förändringar i marknadsvärden för tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas".

Överskottsutdelning

I enlighet med ägardirektiven från Kommuninvest ekonomisk förening pågår inom Kommuninvest en kapitaluppbyggnad via vinstupparbetning. För att synliggöra bolagets resultat hos de slutgiltiga ägarna, dvs. medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening, började föreningen från och med räkenskapsåret för 2011, att använda sig av överskottsutdelning.

Överskottsutdelningen sker genom att koncernbidrag från Kommuninvest till Kommuninvest ekonomisk förening, efter avdrag för att täcka föreningens kostnader, vidareutdelas till föreningens medlemmar i form av återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital. Vid föreningens årsstämma beslutas om överskottsutdelning ska ske.

Överskottsutdelningen är ej förknippad med några villkor för medlemmarna, ej heller med återbetalningsskyldighet eller med skyldighet att inbetala nytt insatskapital.

Vid 2012 års föreningsstämma beslutades om utbetalning av 276 (0) mnkr i överskottsutdelning.

Förstärkning av aktiekapitalet

Vid föreningens årsstämma beslutas också om medlemmarna ska inbetala nytt insatskapital. Insatskapital som tillförs Kommuninvest ekonomisk förening kan användas för att förstärka kapitalbasen i Kommuninvest. Vid 2012 års föreningsstämma beslutades om inbetalning av 276 (0) mnkr i nytt insatskapital. Samtliga medlemmar valde att delta.

Överskottsutdelning 2013

Förutsatt beslut på föreningens årsstämma 2013 kommer Kommuninvest ekonomisk förening att använda sig av överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta även för räkenskapsåret 2012. För detta ändamål har Kommuninvest i bokslutet för 2012 avsatt ett koncernbidrag om 717,7 (402,6) mnkr, motsvarande det skattemässiga resultatet före koncernbidrag. Skulle ett beslut om inbetalning av nytt insatskapital fattas bedömer styrelsen för Kommuninvest det som sannolikt att samtliga medlemmar kommer att delta.

Det innebär att 2012 års resultat i Kommuninvest kan komma att synliggöras i kapitalbasen med en viss fördröjning. Utbetalning av överskottsutdelning samt inbetalning av insatskapital till föreningen respektive eventuell kapitalförstärkning till bolaget förväntas ske inom tre månader från beslut på föreningens årsstämma. Det beräknade ej ännu beslutade kapitaltillskottet avseende 2012 års resultat uppgår till 768 mnkr, bestående av koncernbidrag om 717,7 mnkr samt upparbetade vinster i Kommuninvest ekonomisk förening.

Derivat

Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsrisk i verksamheten. Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 11,1 (13,7) mdkr respektive 17,5 (9,4) mdkr. Omfattningen av ställda säkerheter framgår av not 3.

Efterställda skulder

Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån från Kommuninvest ekonomisk förening. Lånet uppgick till 1 000,3 (1 000,2) mnkr.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningskvoten uppgick till 3,80 (5,71). Den lagstadgade miniminivån är 1,0. Kapitaltäckningsgraden uppgick till 30,4 (45,7) 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. Kvoten får inte underskridas utan styrelsens godkännande. För mer information om kapitaltäckning, se not 29.

¹ Totalt koncernbidrag 2011, inklusive koncernbidrag till Kommuninvest Fastighets AB om 20 mnkr, uppgick till 402,6 mnkr.

16 Modell för kapitalisering

Återbäring

a. Resultat som upparbetas i Kommuninvest i Sverige AB överförs till Kommuninvest ekonomisk förening som koncernbidrag.

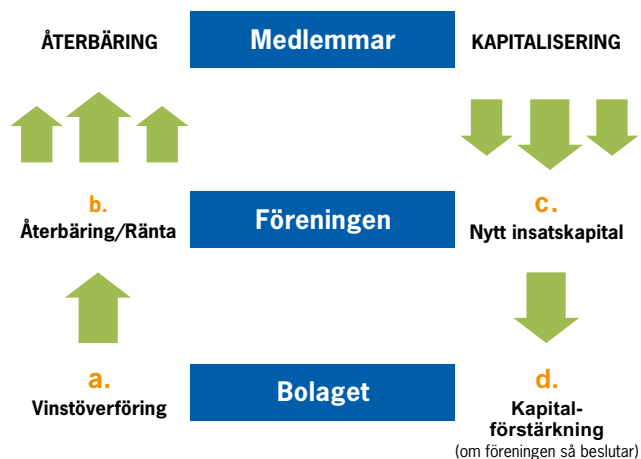
Koncernbidraget bidrar till att det egna kapitalet i Kommuninvest i Sverige AB minskar vid årets slut.

b. Det av föreningen erhållna koncernbidraget används, förutsatt beslut på föreningens årsstämma, för att till föreningsmedlemmarna utbetala återbäring och ränta på insatskapital. Målsättningen är att utbetalningen ska ske snarast möjligt efter stämmans beslut.

Kapitalisering

c. Beslut om inbetalning av nytt insatskapital fattas av föreningens årsstämma. Insatsen ska betalas en månad efter beslut fattats av stämman eller den senare tidpunkt som stämman beslutar, och ska betalas kontant.

d. Insatskapitalet kan behållas i föreningen eller användas för att förstärka kapitalbasen i Kommuninvest i Sverige AB.



Viktiga datum 2012

2012-04-18: Årsstämma i Kommuninvest ekonomisk förening. Beslut om återbäring 276 mnkr till medlemmarna. Beslut om att medlemmarna ska tillföra 276 mnkr i nytt insatskapital.

2012-06-30: Medlemmarna har inbetalt 250 mnkr i insatskapital. 250 mnkr bokförs som nytt aktiekapital (pågående nyemission) i Kommuninvest i Sverige AB.

2012-07-13: Medlemmarna har inbetalt ytterligare 26 mnkr i insatskapital. Ytterligare 26 mnkr bokförs som nytt aktiekapital i Kommuninvest i Sverige AB.

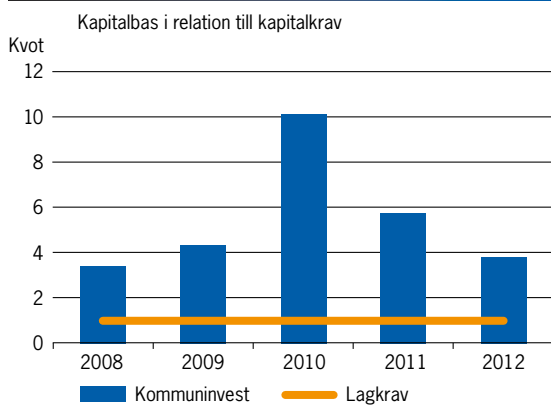
2012-12-31: Det egna kapitalet i Kommuninvest i Sverige AB reduceras med 717,7 mnkr avseende koncernbidrag till Kommuninvest ekonomisk förening, för att möjliggöra 2013 års återbäring och inbetalning av nytt insatskapital (förutsatt beslut på föreningens årsstämma i april 2013).

Nyckeltal

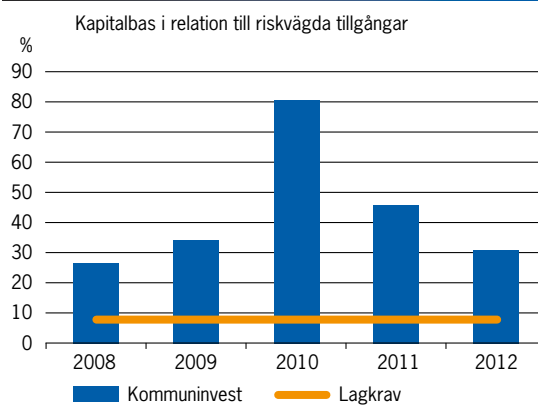
	2008-12-31	2009-06-30	2009-12-31	2010-06-30	2010-12-31	2011-06-30	2011-12-31	2012-06-30	2012-12-31
Eget kapital, mnkr	460,7	411,3	690,2	757,9	782,8	902,9	714,4	1307,6	952,7
Kapitalbas i relation till balansslutningen, %	0,34 %	0,31 %	0,40 %	0,47 %	0,99 %	0,94 %	0,81 %	0,83 %	0,61 %
Justerad kapitalbas i relation till balansslutningen, % ¹	0,34 %	0,31 %	0,40 %	0,47 %	0,99 %	0,94 %	0,95 %	0,83 %	0,95 %
Kapitaltäckningskvot	3,35	3,12	4,24	5,81	10,09	5,72	5,71 ¹ / 6,72 ¹	5,40 ¹ / 5,92 ¹	3,80/ 5,88 ¹
Krav	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Kapitaltäckningsgrad, %	26,8 %	25,0	33,9 %	46,5	80,7 %	45,8 %	45,7 %/ 53,7 % ¹	43,2 %/ 47,4 % ¹	30,4 %/ 47,0 % ¹
Krav	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %

¹ Kapitalbasen justerad för beräknad ännu ej beslutad kapitalförstärkning avseende 2012 års resultat, se sid 16.

17 Kapitaltäckningskvot



18 Kapitaltäckningsgrad



Organisation och medarbetare

Kraven på Kommuninvest som organisation ökar i takt med de ökade volymerna i verksamheten. För att ge förutsättningar för att uppfylla uppdraget utökades organisationen under 2012 med sex nya medarbetare, till totalt 65 (59) anställda. Medelantalet anställda var under året 62 (58).

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.

Kommuninvests framgång vilar på ett engagerat medarbetarskap, ett gott ledarskap och värderingar som är fullt integrerade i den dagliga verksamheten. Att vara en attraktiv arbetsgivare med ett starkt arbetsgivarvarumärke är viktigt. Uppföljning sker bland annat via nöjd medarbetarindex.

Medarbetarna inom Kommuninvest förväntas ta självständigt ansvar för sin egen utveckling, liksom för sin del av verksamheten. Alla medarbetare ska varje år ha en dialog med sin chef för att sätta upp individuella mål och formulera en utvecklingsplan i enlighet med Kommuninvests mål och kompetensbehov. I syfte att öka medarbetarnas kunskap och kompetens erbjuds såväl medarbetare som chefer olika former av skraddarsydd utveckling och utbildning. Utöver obligatoriska utbildningar som är gemensamma för hela företaget, erbjuder Kommuninvest även kortare och längre specialist- och ledarutbildningar för ett antal medarbetare.

19 Medarbetarstatistik

	2012	2011	2010
Totalt antal anställda	65	59	53
varav kvinnor	29	24	23
varav män	36	35	30
Personalomsättning, %	14,5	5,4	4,0
Sjukfrånvaro, %	1,5	1,2	1,1
Medelålder, år	42	42	42

Merparten av Kommuninvests medarbetare, 95 (95) procent, har universitetsutbildning. Genomsnittsåldern var vid slutet av året 42 (42) år, med ett spann mellan 21 (20) och 63 (67) år. Sjukfrånvaron låg under året på 1,5 (1,2) procent.

För principer och processer för ersättningar och förmåner till ledningen, se sid 26 samt not 8.

Uppförandekod

Kommuninvest är en värderingsstyrd organisation. Kommuninvests uppförandekod ger vägledning i hur Kommuninvests medarbetare ska agera i vardagen, i enlighet med Kommuninvests kärnvärderingar: helhet, delaktighet, tydlighet och kvalitet. Uppförandekoden sammanfattar vad Kommuninvests medarbetare och intressenter kan förvänta sig av Kommuninvest. Alla medarbetare har ansvar och skyldighet att följa koden, aktuella lagar, regelverk samt övriga policies som styr verksamheten. Det åligger Kommuninvests chefer att skapa ett etiskt klimat i linje med koden och att uppmuntra till att koden efterlevs.

Kommuninvest i samhället

Som ledande kreditgivare till svenska kommuner och landsting spelar Kommuninvest en aktiv roll i samhällsbygget. Kommuninvest finansierar den lokala och regionala sektorns utveckling och investeringar i ett gott och hållbart samhälle.

Hållbarhet och miljö

Kommuninvest kan genom sin affärsverksamhet indirekt bidra till minskad miljöbelastning och ökad hållbarhet, då många av de kommunala investeringarna bidrar till just detta. Vad gäller den egna påverkan arbetar Kommuninvest med förbättringar inom områdena energiförbrukning, tjänsteresor och avfall, och förväntar sig att alla medarbetare medverkar så långt det är möjligt. Arbetet bedrivs inom ramen för en antagen miljöpolicy. Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest uppmuntrar rättvis handel och andra sociala och miljömässiga initiativ genom att välja sådana alternativ om det är rimligt. Krav på att leverantörer uppfyller etiska, miljömässiga och andra motsvarande krav uppges i offertförfrågan vid upphandling.

Forskning och utveckling

Kommuninvest fördjupade under 2012 sitt långsiktiga samarbete med Örebro universitet, genom att finansiera en professur i finansiering vid Handelshögskolan på nämnda lärosäte. Ett samverkansråd har bildats, för att styra och fördjupa samarbetet mellan parterna på både grund- och forskarutbildningsnivå. Företrädare för Kommuninvest ingår i Handelshögskolans Advisory Board och i juridikännets ämnesråd. Under året har Kommuninvests personal mött studenter genom att hålla föreläsningar på universitetet, handleda studentuppsatser och ta emot studiebesök.

Lokal samverkan

Kommuninvest företräder alla sina medlemmar på lika villkor, med ett undantag: företaget har sin hemvist och primära rekryteringsbas i Örebro Län. Därför är lokal samverkan och förstärkning av Kommuninvests arbetsgivarvarumärke särskilt angeläget i lokalsamhället. Kommuninvest fokuserar på samverkan med organisationer inriktade på idrott, kultur och samhällsfrågor.

Övrigt

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 bekräftade under 2012 Kommuninvests Aaa/AAA-rating, med stabila utsikter.

Måluppfyllelse

I syfte att stödja verksamhetens långsiktiga inriktning inriktas Kommuninvests arbete mot strategiska mål för tillväxt, stabilitet och effektivitet. Målet för tillväxt är att utlåningen vid utgången av 2017 är 70 procent av kommunsektorns externa låneskuld. Vid årets slut var andelen 46 (40) procent. Målet för stabilitet är att kapitalbasen vid utgången av 2017 uthålligt utgör minst 1,5 procent av balansomslutningen. Vid årets slut var andelen 0,61 (0,81) procent. Om återbäring och inbetalning av insatskapital hade skett per 2012-12-31, enligt beskrivning i avsnitt Eget kapital ovan, hade kapitalbasens andel av balansomslutningen uppgått till 0,95 (0,95) procent.

Målet för effektivitet är att förvaltningskostnaderna för verksamheten vid utgången av 2017 uthålligt ska vara maximalt 0,08 procent av utlåningsvolymen. År 2012 uppgick verksamhetens kostnader, exklusive stabilitetsavgiften, till 0,08 (0,09) procent.

Femårsöversikt

Se sidorna 58–59.

Förvärv av Kommuninvest Fastighets AB

Den 1 januari 2012 förvärvade Kommuninvest i Sverige AB samtliga aktier i Kommuninvest Fastighets AB från Kommuninvest ekonomisk förening. Detta innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. För mer information, se Koncernredovisning sid 38.

Medlemsansvar

Kommuninvest i Sverige AB och Kommuninvest ekonomisk förening tog under 2011, för att tydliggöra medlemmarnas ansvar, fram två

klarläggande avtal utöver det grundläggande solidariska borgensansvaret. Från och med räkenskapsåret 2011 meddelas fördelningen av ansvaret 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 Kommuninvest. Om Kommuninvest inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, kan det begränsa Kommuninvests konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter.

Utsikter för 2013

Det reformerade regelsystemet inom den finansiella sektorn, med ökade krav på kapital och likviditet, bedöms fortsätta leda 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 2013 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 Kommuninvest är att kunna nå målet om en nivå på det egna kapitalet, i relation till balansomslutningen, om minst 1,5 procent till utgången av 2017, parallellt med ökade utlåningsvolymerna och givet de regulatoriska diskussionerna om införandet av en s.k. leverage ratio, med en möjlig nivå om 3 procent. Höga utlåningsmarginaler kan bidra till minskad efterfrågan från Kommuninvests kunder.

Riskhantering

Kommuninvests riskhantering är utformad för att verksamheten ska kunna bedrivas i enlighet med ägarnas krav om att risktagandet ska vara så lågt som möjligt. Detta innebär bland annat att villkoren för upplåning och utlåning ur ett riskperspektiv ska vara likvärdiga. Kommuninvest ägs indirekt av kommuner och landsting och omfattas indirekt av kommunallagens 2 kap. 7 § om förbud mot spekulativ och riskfylld verksamhet.

Inledning

Kommuninvests verksamhet syftar enbart till att stödja finansverksamheten i kommunsektorn och den skiljer sig ur ett riskhänseende på ett flertal sätt från andra aktörer verksamma på finansiella marknader.

- All utlåning sker till kommuner, kommunala bolag, landsting eller kommunalt garanterade låntagare och är därmed 0-riskviktad ur ett kapitaltäckningshänseende.
- 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 kapitalstatus. Vid slutet av 2012 uppgick kapitaltäckningskvoten till 3,80 (5,71), att jämföra med myndighetskravet om 1,0. Kapitaltäckningsgraden uppgick till 30,4 (45,7) procent vid utgången av 2012.

Riskorganisation och ansvar

Styrelsen fastställer riskpolicy och risklimit. VD ansvarar för att limiterna inte överskrids, och har delegerat till affärsfunktionerna inom Kommuninvest, dvs. Upplåning och placeringar samt Utlåning, att använda sig av lägre limit inom sina respektive områden. Kommuninvest tillämpar principerna om en första, andra och tredje försvarslinje i den interna kontrollen (se vidare sid 32).

Avdelningen Risk & Analys, Kommuninvests funktion för riskkontroll, ansvarar för att kontrollera och genomföra löpande uppföljning och analys av finansiella risker, inklusive marknadsrisk och kreditrisk, med rapportering dagligen till VD och månatligen till styrelsen. Risk

& 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 & Analys förändringar.

Risk & Analys har nio medarbetare och leds av Risk- och analyschefen, som rapporterar till VD och ingår i verkställande ledningen. Avdelningen ansvarar, utöver vad som nämns ovan, även för att följa upp att riskrapporteringen är korrekt enligt gällande externa och interna regler; att regelbundet utföra stresstester i syfte att säkerställa att bolagets affärsmodeller är ändamålsenliga och säkra; compliance/regelefterlevnad samt att leda och samordna arbetet kring operativa risker.

Kreditgruppen är beredande organ vid förslag till förändringar i limitutrymmen mot motparter och medlemmar, samt övriga kreditfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD. 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

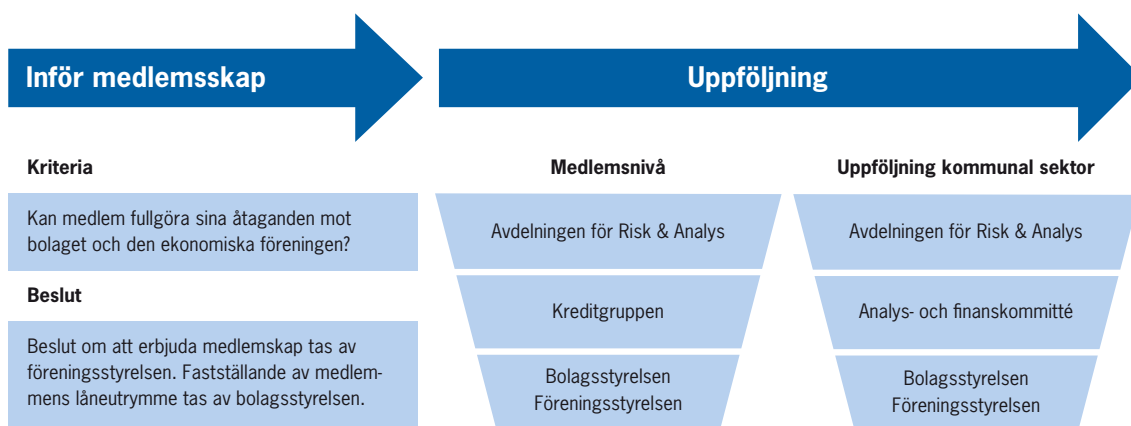
Per den 31 december 2012 var 74 (76) procent av Kommuninvests kreditriskexponering, netto, mot svenska kommuner och landsting i form av utlåning, 26 (23) procent av exponeringen mot stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 0 (1) procent av exponeringen mot derivatmotparter.

Den totala kreditriskexponeringen, brutto, framgår av not 3.

Risker vid utlåning

Kommuninvests produkter är endast tillgänglig för medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt för kommunala bolag, stiftelser eller kommunalförbund, förutsatt att ägaren/ägarna

20 Riskhantering – Utlåning



är medlem/medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt tecknar proprieborgen för kredittagarens samtliga förpliktelser gentemot Kommuninvest.

Riskerna i Kommuninvests utlåningsverksamhet är låga. De tio största låntagarna stod 2012 för 23 (24) procent av utlåningen, samtidigt som folkmängden hos dessa låntagare motsvarade 13 (14) procent av den totala folkmängden hos medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. Kommuninvest har aldrig lidit någon kreditförlust i utlåningsverksamheten.

Kommunerna/landstingen och deras bolag analyseras inför ett medlemskap och därefter kontinuerligt under medlemskapet. Kommuner bedöms alltid från concernperspektivet, med utgångspunkt från en nyckeltalsbaserad modell. I denna granskas resultaträkning, balansräkning, demografi och risker i den kommunala verksamheten. Efter genomförd kvantitativ analys genomförs vid behov en kvalitativ analys. I denna granskas och analyseras mer ingående kommunconcernen och dess finansiella förutsättningar.

Risker vid förvaltning av likviditetsreserven

Kommuninvest håller sig enligt styrelsens instruktioner med en betydande likviditetsreserv, närmare beskriven i avsnittet Likviditetsförvaltning på sid 14. Kreditrisk vid förvaltning av likviditetsreserven utgörs av emittentrisk, kreditgivningsrisk, motpartsrisk och avvecklingsrisk. Riskerna begränsas genom att:

- Placeringar i första hand ska göras i vär-

depapper utfärdade av stater eller statligt garanterade finansiella institutioner.

- Placeringarna får ha en riskviktning om högst 20 procent i kapitaltäckningshänseende.
- Placeringar får endast göras i motparter med ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's
- Placeringarna får ha en löptid om maximalt 5,5 år.
- Svenska staten är godkänd som motpart för placeringar utan särskilt beslut. För motparter utanför Sverige begränsas den totala limiten av landlimit.

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 med ett kreditbetyg om lägst A3 (Moody's) eller A- (Standard & Poor's). Motpartens kreditbetyg är avgörande för vad Kommuninvest kan acceptera när det gäller kontraktens löptid, struktur och tillåten riskexponering. Om inte ett så kallat CSA-avtal (se sid 22) finns med motparten måste kreditbetyget för nya affärer vara lägst A2/A. För de fall kreditbetyget dessutom understiger Aa3/AA-, har Kommuninvest endast rätt att ingå avtal om ränte- och valutaswappar. För motparter med CSA-avtal gäller begränsningen att kreditbetyget för nya affärer måste vara lägst A3/A-.

Kommuninvests exponeringar genom derivatkontrakt framgår av not 3. 34 (30) procent av derivatkontrakten, baserat på nominella belopp, är fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst Aa3/AA- från något av de välkända kreditvärderingsinstituterna. Per den 31 december 2012 hade Kommuninvest säkerheter från motparter på motsvarande 2,5 (4,3) mdkr.

Kontinuerlig analys och uppföljning

Varje kommun eller landsting analyseras före inträdet i föreningen. Risk & Analys ska minst två gånger årligen informera om medlemmarnas utveckling för Kommuninvests bolagsstyrelse. Styrelsen fastställer årligen utlåningslimiter för medlemmarna. Enskilda medlemmar har förutom en styrelselimit även en kontrollnivå utifrån en intern bedömningsmodell, vilket möjliggör tidigare insyn.

De finansiella motparterna bedöms efter sin finansiella styrka och jämförs med andra liknande aktörer. Analysen syftar till att ge en fullgod bild av motpartens förmåga att fullgöra sina förpliktelser vid en förändrad marknadssituation. Risk & Analys ska minst två gånger årligen informera om de finansiella motparternas utveckling för Kommuninvests bolagsstyrelse.

Bedömning av motpartsläget under 2012

Kommuninvest samarbetar med systerorganisationer i Danmark och Finland och utbyter inom ramen för vad sekretess tillåter information om motparts- och kreditrelaterade risker. Under 2012 har tecknen blivit allt tydligare att utmaningarna för banksektorn ökar. Sänkta kreditbetyg har samtidigt minskat antalet tillgängliga emittenter

för förvaltning av likviditetsreserven. Placeringar i svenska säkerställda obligationer och svenska staten är fortsatt dominerande.

Medlemskap i ISDA

Kommuninvest är medlem i organisationen ISDA (International Swaps and Derivatives Association) och ställer som krav för att ingå avtal en rätt till förtidsinlösen om motpartens kreditbetyg försämras under en viss nivå.

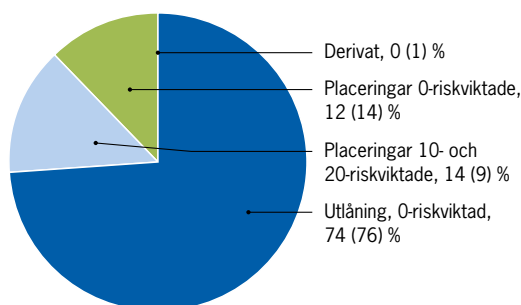
Riskexponeringen utgörs av kostnaden för att anskaffa ett likvärdigt kontrakt i marknaden. En sådan kostnad beräknas för varje kontrakt och betraktas som en risk på motparten i kontraktet. Med alla derivatmotparter ska ISDA-avtal upprättas. Kommuninvest är även medlem i organisationen ICMA (International Capital Markets Association), som bland annat står bakom den etablerade marknadsstandarden för s.k. repoavtal.

CSA-avtal

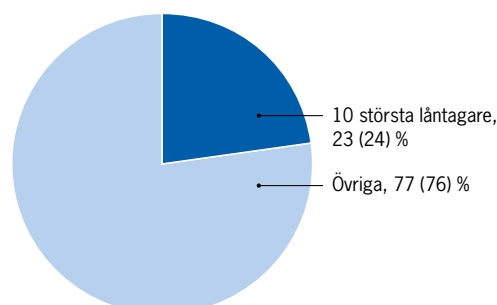
För att begränsa risker och exponeringar som uppkommer på grund av värdeförändring på derivat, ingår Kommuninvest förutom ISDA-avtal även säkerhetsavtal med motparter i derivatkontrakten, CSA-avtal (Credit Support Annex). Dessa ger Kommuninvest rätt att under vissa förutsättningar kräva in säkerheter, men också skyldighet att under vissa förutsättningar ställa säkerheter.

Det som avgör när och hur mycket säkerheter som ska ställas är om värdeförändringen av ingångna derivatkontrakt överstiger i avtalet fastställd exponering eller om någon av motparternas kreditvärdighet försämras. Kommuninvest accepterar endast säkerheter i form av statspapper som

21 Kreditriskexponering, 2012-12-31



22 Kreditkoncentration – fördelning av utlåning, 2012-12-31



ur kapitaltäckningssynpunkt har noll i riskvikt. Avsikten med säkerhetsavtal är att minska kredit- och motpartsrisk i fordringar.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk kan beskrivas som brist på finansiering vilket i sig innebär en risk för organisationens möjligheter att klara sina betalningsåtaganden. 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.

Likviditetssituationen har under 2012 varit god. Under året har bolaget använt sig av både kort- och långfristig upplåning. Kommuninvest har under året upprätthållit sin närvaro på den svenska marknaden genom ett flertal emissioner inom det svenska kommunobligationsprogrammet. Dessutom har flera stora benchmarkupplåningar i USD genomförts. Upplåningarna har finansierat större delen av den utlåningstillväxt bolaget haft under 2012.

Likviditetshantering

Bolagets likviditetshantering präglas av en mycket restriktiv hållning till likviditetsrisk. Bolaget har en diversifierad upplåning och använder sig av flera olika kapitalmarknader. Detta för att säkerställa att upplåningen ger förutsättningar för att möta nyutlåning, omsättningar och upplåningsförfall även vid försvårade marknadsförhållanden.

Kommuninvest begränsar likviditetsrisken ytterligare genom att ha en god matchning av förfallotidpunkten mellan bolagets tillgångar

och skulder. Utlåningsvolymen får heller inte, för några löptider, överstiga upplåningsvolymen med ett belopp som är större än det egna kapitalet.

För att kunna tillgodose likviditetsbehovet 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. Likviditetsreserven är placerad i värdepapper som är likvida och till stor del belåningsbara hos centralbanker.

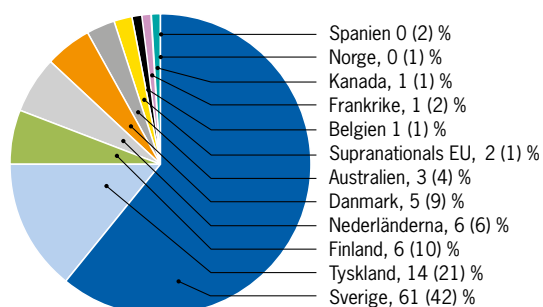
Likviditetsriskerna följs och analyseras löpande för att säkerställa att inte alltför stora likviditetsutflöden uppstår. Bolaget följer också upp likviditeten genom att löpande mäta en så kallad överlevnadsperiod. Med överlevnadsperiod avses den period under vilken bolaget klarar sig utan tillgång till ny finansiering. Kommuninvest har under året genomfört stresstester både på den korta och den långa likviditeten i syfte att utvärdera likviditetsreservens storlek och sammansättning. Dessutom ligger resultaten till grund inför en eventuell revidering av bolagets strategier, riktlinjer och positioner.

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

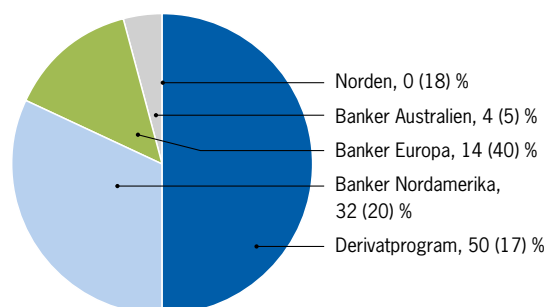
Nya likviditetsregler

Baselkommittén har arbetat fram två nya kvan-

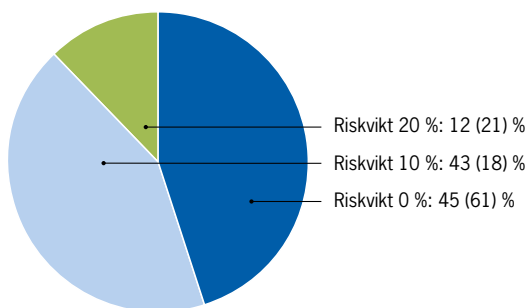
23 Likviditetsreserven fördelad på land, 2012-12-31



24 Fordringar på derivatkontrakt fördelade på motpartsgrupp, 2012-12-31



25 Likviditetsreserven fördelad på riskvikt, 2012-12-31



titativa likviditetsmått, Liquidity Coverage Ratio (LCR) och Net Stable Funding Ratio (NSFR). LCR säkerställer att de likvida tillgångarna är tillräckligt stora för att klara en kraftig likviditetsstörning i marknaden. NSFR begränsar användandet av kortfristig finansiering genom att kräva att institutets stabila finansiering ska vara större än behovet.

Mot bakgrund av dessa regelverksförändringar har bolaget utvecklat likviditetshandlingar.

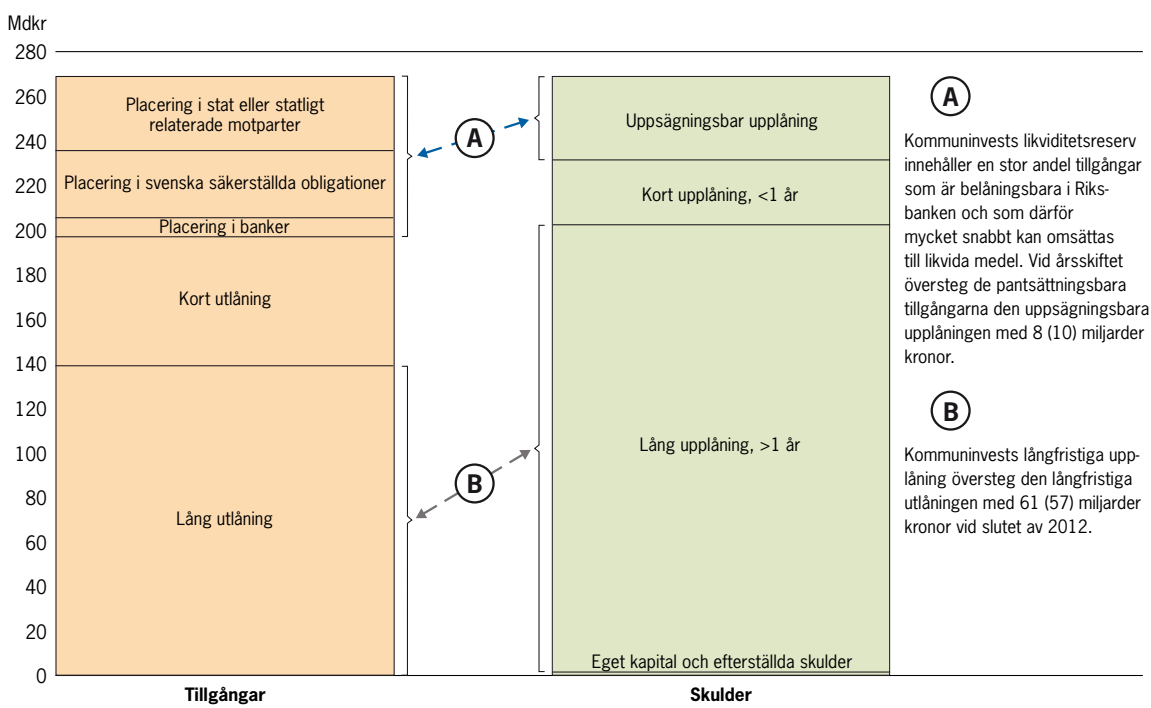
LCR har trätt i kraft från och med 1 januari 2013, och Kommuninvest inrapporterar LCR till övervakande myndighet sedan tidigare. Vid beräkning av LCR-kvoten delas bolagets höglivida tillgångar med nettokassautflödet under 30 dagar i ett stressat scenario. LCR-kvoten har för Kommuninvests del med god marginal överstigit det kommande regelkravet på 1 under hela 2012. Detta gäller även i valutorna EUR och USD.

Riktlinjerna för beräkning av det andra likviditetsmättet, NSFR, har ännu ej fastställts. Kommuninvest har under året rapporterat NSFR, enligt de föreslagna riktlinjerna, till ansvariga myndigheter. Vid rapporteringstillfället hade bolaget en NSFR-kvot som klarade det föreslagna framtida lagkravet.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förlust till följd av förändringar i marknadskurser och andra marknadsfaktorer som påverkar marknadsvärdet. De marknadsrisker Kommuninvest främst är exponerat mot är ränterisk, kreditmarknadsrisk, bassetwaprisk och valutarisk. Ränterisk och valutarisk förklaras nedan.

26 Kommuninvests balansräkningsstruktur, 2012-12-31



Ränterisk begränsas på portföljnivå

Ränterisk uppkommer när räntebindningstiden mellan tillgångar (utlånat eller placerat kapital) och dess finansiering inte överensstämmer. På grund av verksamhetens omfattning är det inte alltid möjligt att erhålla fullständig matchning mellan bolagets tillgångar och skulder för varje enskild position, utan ränterisken begränsas även på portföljnivå. Detta kan ske genom att två tillgångar, den ena med daglig räntebindning och den andra med 6 månaders räntebindning tillsammans matchar en skuld med 3 månaders räntebindning.

Risken (exponeringen) i portföljen får enligt styrelselimit aldrig överstiga 10 mnkr vid en (1) procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Dock finns möjlighet att under högst tre dagar ha en exponering som uppgår till maximalt 15 mnkr. En positiv exponering innebär att bolaget gör en vinst om räntan stiger och en förlust om räntan sjunker. En negativ exponering innebär att bolaget gör en förlust om räntan stiger och en vinst om räntan sjunker. Per den 31 december 2012 var risken i hela portföljen -2,7 (-9,1) mnkr vid en (1) procentenhets parallellförskjutning.

Valutarisk hålls nere genom växling

Valutarisk uppstår om tillgångar och skulder i en specifik utländsk valuta i balansräkningen storleksmässigt inte överensstämmer. Kommuninvest säkrar alla kända framtida flöden med derivat. Dock uppkommer en valutarisk 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 1,2 (0,3) mnkr 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 prISRISKER elimineras genom avtal med swapmotparter.

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av inte ändamålsenliga eller inte fungerande interna förfaranden eller system eller på grund av mänskliga fel eller yttre händelser, inbegripet rättsliga risker. Med rättslig risk avses 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 regelefterlevnad och ger råd om anpassning till nya och ändrade regelverk.
- Internrevisionen granskar och följer upp hanteringen av risker samt intern styrning och kontroll.

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 är inte noterat på en publik handelsplats och omfattas inte av Svensk kod för bolagsstyrning. Verksamhetens särskilda inriktning bedöms vara sådan att Koden, liksom den av kommunsektorn framtagna Principer för styrning av kommun- och landstingsägda bolag, inte heller ska tillämpas på frivillig grund.

Kommuninvest i Sverige AB utgör tillsammans med Kommuninvest ekonomisk förening samt Kommuninvest Fastighets AB en finansiell företagsgrupp ("Kommuninvest-koncernen"). 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.

Principer för bolagsstyrning

Kommuninvest ägs av svenska kommuner och landsting via Kommuninvest ekonomisk förening. Kommuninvest ekonomisk förening är en medlemssamverkan mellan svenska kommuner och landsting, med främsta syfte att ge medlemmarna och deras majoritetsägda företag tillgång till kostnadseffektiv och stabil lånefinansiering.

Föreningen ska enligt stadgarna inte drivas med vinstsyfte. När behov av konsolidering är tillgodosett ska allt överskott tillfalla medlemmarna. Medlemmarna bestämmer själva om verksam-

hetens inriktning, och ingen medlem har ensam ett bestämmande inflytande. På årsstämman har varje medlem en röst.

Nedan presenteras några av de principer som påverkar den interna bolagsstyrningen. Utöver dessa har styrelsen för Kommuninvest fastställt principer, förhållningssätt, limiter och måttal i en rad styrdokument och instruktioner.

Ägardirektiv

Styrelsen i Kommuninvest ekonomisk förening utarbetar direktiv för Kommuninvest, som fastställs årligen på ordinarie föreningsstämma. I ägardirektiven 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 även av årsstämman i Kommuninvest.

Mål för verksamheten

Kommuninvests övergripande mål är att skapa största möjliga nytta för medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. Det ska nås bland annat genom att ha en hög andel nöjda kunder, att stå för en stor andel av medlemmarnas lånefinansiering, att ha hög kostnadseffektivitet samt att ha en finansiell styrka som stödjer verksamhetens långsiktiga inriktning.

Ersättningsprinciper

Styrelsen fastställer de ersättningsprinciper som gäller i Kommuninvest. Ersättningarna 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 utan att vara löneledande och enbart bestå av fast lön. Inga rörliga ersättningar utgår. 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.

Aktieägare och årsstämma

Kommuninvests enda aktieägare är Kommuninvest ekonomisk förening. Aktiekapitalet i Kommuninvest uppgick per 2012-12-31 till 608,4

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 valberedningarnas arbete.

(292,4) mnkr, fördelat på 6 083 850 (2 923 850) aktier. Pågående nyemission uppgick per 2012-12-31 till 20,0 (0,0) mnkr, fördelat på 200 000 (0) 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.

Beslut vid årsstämman 2012

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 hålls i direkt anslutning till årsstämman i föreningen. 2012 års stämma hölls i Stockholm den 18 april 2012 och fattade bland annat beslut om:

- Ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören gällande förvaltningen under 2011.
- Ändring av bolagsordningen.
- Bemyndigande för bolagsstyrelsen att företa nyemissioner under löpande verksamhetsår. Bemyndigandet begränsas av den i Kommuninvests bolagsordning angivna övre gränsen för bolagets aktiekapital, 800 mnkr, och utnyttjades med 296 mnkr under 2012.
- Omval av styrelseledamöterna Björn Börjesson, Ellen Bramness Arvidsson, Lorentz Andersson, Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Anna Sandborgh och Johan Törngren.

Valberedning för föreningens företag 2012/2013

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

Valberedning

Det finns en valberedning för föreningens företag, Kommuninvest, Kommuninvest Fastighets AB samt Administrative Solutions NLGFA AB. Valberedningen har det yttersta ansvaret för att beslut om tillsättning bereds i en strukturerad och transparent process, som ger aktieägaren 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.

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

Styrelsen för Kommuninvest hanterar finansieringsfrågor, kreditfrågor (exempelvis limiter och 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 rapporteringspolicy som anger 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, samt 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 styrel-

sen. 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 ersättningssystem 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 fastställd VD-instruktion framgår VD:s ansvar. Detta innefattar bland annat ledningen av bolagets löpande verksamhet i enlighet med styrelsens riktlinjer samt 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 2012

Under 2012 har styrelsen haft 8 (10) ordinarie sammanträden, samt 1 (1) konstituerande sammanträde. Arbetet och besluten har, utöver de löpande ärendena, bland annat avsett:

- Borgensfrågor och statsstödsregler
- Ersättningar
- Upphandlingsfrågor
- Uppdateringar av låneprogram

- IFRS-frågor
- Frågor kopplade till nya regelverk, exempelvis EMIR och CRR/CRD4
- Limiter för placerings- och derivatmotparter
- Kundundersökning
- Personalpolitik
- Uppföljning av placerings- och derivatmotparter
- Ågardirektiv
- Policyfrågor
- Årsredovisning.

Styrelsepresentation

Styrelsen för Kommuninvest har under 2012 bestått av Björn Börjesson, Ellen Bramness Arvidsson, Lorentz Andersson, Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Anna Sandborgh och Johan Törngren. Ledamöterna presenteras på sidan 29, undantaget Björn Börjesson som lämnade sitt uppdrag som ordförande den 4 december 2012.

Ersättningar

Arvode till styrelsens ordförande Björn Börjesson, inom ramen för av årsstämman fastställda styrelsearvodet, uppgick till 400 (300) tkr för 2012. Arvode till styrelsens vice ordförande Ellen Bramness Arvidsson uppgick till totalt 225 (257) tkr. 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 2012 till 1 505 (1 341) tkr.

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

Namn	Beroendeställning	Närvaro styrelsemöten 2012	Ersättning 2012*	Ersättning 2011*
<i>Nuvarande styrelse</i>				
Björn Börjesson**	Oberoende	8 (av 9)	400 000	300 000
Ellen Bramness Arvidsson	Oberoende	9 (av 9)	225 000	257 000
Lorentz Andersson	Oberoende	9 (av 9)	155 000	137 000
Kurt Eliasson	Oberoende	7 (av 9)	135 000	117 000
Anna von Knorring	Oberoende	7 (av 9)	135 000	137 000
Catharina Lagerstam	Oberoende	8 (av 9)	145 000	119 000
Anna Sandborgh	Oberoende	9 (av 9)	155 000	137 000
Johan Törngren	Oberoende	9 (av 9)	155 000	137 000
Anders Pelander	Arbetstagarrepresentant	3 (av 4)	Arvoderas ej	-

*Ersättning avser perioden 1 december till 30 november.

** Björn Börjesson avgick som ledamot och ordförande den 4 december 2012.

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

Ellen Bramness Arvidsson

Chefekonom, Svensk Försäkring.

Invald: Vice ordförande 2006–
Ledamot sedan 2003.

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

Tidigare befattningar: Kansliråd och
departementssekreterare på Finans-
departementet.



Catharina Lagerstam

Oberoende rådgivare och professionell
styrelseledamot.

Invald: Ledamot sedan 2009.

Utbildning: Handelshögskolan i
Stockholm, Doktorsexamen. KTH, Civil-
ingenjör. Handelshögskolan i Stockholm,
Civilekonom.

Tidigare befattningar: Director på
Clearstream, Luxemburg, Ekonomi-
och finanschef för Hufvudstaden AB,
Värderingsansvarig på Bankstöds-
nämnden.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i
Erik Penser Bankaktiebolag, Landshy-
potek AB, Retail Finance Europe, Styrelse-
Akademien Stockholm, vice ordförande
Franska Skolan.



Lorentz Andersson

Invald: Ledamot sedan 2001.

Utbildning: Luleå Tekniska Universitet,
Teknologie hedersdoktor. Byggnads-
ingenjör.

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

Övriga uppdrag: Ordförande i Träcen-
trum Norr och Norrbottenbanan AB.



Anna Sandborgh

Kommundirektör i Karlstad, VD för
Karlstads Stadshus AB.

Invald: Ledamot sedan 2010.

Utbildning: Jur kand, Uppsala univer-
sitet.

Tidigare befattningar: Kommunchef
och utredningssekreterare, kommunsty-
relsen, Karlstad kommun.

Övriga uppdrag: Vice ordförande,
Vänerhamn AB.



Kurt Eliasson

VD, SABO.

Invald: Ledamot sedan 2010.

Utbildning: Institutet för Företagsled-
ning (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.



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 dele-
gationen för Sparbankstiftelsen i Helsing-
fors. Medlem i Market Advisory Commit-
tee, Euroclear Finland.



Anders Pelander

Arbetsgagarrepresentant

Invald: Ledamot sedan 2012-08-28.

Utbildning: Fil dr i matematik,
Uppsala Universitet.

Befattning Kommuninvest: Marknads-
riskanalytiker.

Tidigare befattningar: Universitetslek-
tor, Högskolan i Narvik.



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, för tiden intill slutet av den ordinarie stämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Årsstämman har också rätt att utse en revisorssuppleant.

Extern revisor

På 2012 års årsstämma i Kommuninvest utsågs, för perioden intill slutet av årsstämman 2016, Ernst & Young AB till revisionsbolag. Ernst & Young AB har som huvudansvarig revisor valt auktoriserade revisorn Peter Strandh. Revisorn träffar styrelsen minst två gånger per år. Peter Strandh har lett revisionsuppdraget för Kom-



Peter Strandh,
auktorerad revisor
Ernst & Young

muninvest sedan 2007. Bland Peter Strandhs övriga revisionsuppdrag kan nämnas Första, Andra, Tredje, Fjärde och Sjunde AP-fonden, If Skadeförsäkring, Nordnet, LRF, Sala Sparbank och Ålandsbanken.

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 2012 års föreningsstämma för Kommuninvest ekonomisk förening utsågs följande lekmannarevisorer för bolaget intill slutet av årsstämman 2016:

Anita Bohman (S), f.d. vice ordförande för kommunstyrelsen i Västerviks kommun (omval)

Niklas Sjöberg (M), kommunstyrelsens ordförande, Skurups kommun (nyval).

Verkställande ledning

Ledning Kommuninvest i Sverige AB

Verkställande direktören leder, organiserar och utvecklar verksamheten på ett sådant sätt att av styrelsen fastlagda mål uppnås. En skriftlig instruktion fastställer arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören.

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

Verkställande ledning

Till stöd för den verkställande direktören finns en verkställande ledning (VL). Under perioden 2012-01-01 till 2012-09-30 har VL, utöver den verkställande direktören, bestått av Maria Viimne (vVD), Johanna Larsson (administrativ chef), Anders Gånge (chef Upplåning och placeringar) samt Pelle Holmertz (chef Utlåning).

I samband med en anpassning av organisationen 2012-10-01 ändrades VL:s sammansättning. Under perioden 2012-10-01 till 2012-12-31 har VL bestått av Tomas Werngren (VD), Maria Viimne (vVD), Johanna Larsson (ekonomi- och finanschef), Michael Jansson (personalchef) och Britt Kerkenberg (chef för Risk & Analys). I VL ingår även en affärschef (COO, Chief Operating Officer). Till dess att tjänsten som COO blev tillsatt, vilket skedde i februari 2013, ingick cheferna för Upplåning och placeringar samt Utlåning i VL som adjungerade medlemmar.

Ersättningar – Ledningen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Namn	År	Grundlön	Övriga förmåner	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Totalt
Tomas Werngren	2012	2 707 746	78 600	-	819 650	3 605 996
	2011	2 624 452	83 496	-	754 803	3 462 751
Maria Viimne	2012	1 830 148	160	-	417 502	2 247 810
	2011	1 831 754	-	-	442 072	2 273 826
Övrig verkställande ledning, (3 (3) personer)	2012	4 251 352	7 699	-	966 307	5 225 358
	2011	3 388 711	903	-	608 687	3 998 301

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



Britt Kerkenberg

Chef Risk & Analys

Utbildning: Uppsala universitet, ekonomexamen.

Tidigare befattningar: Bland annat chef Statistikenheten, Sveriges riksbank, chef Administration och Finans, Treviso Private Banking och Back & Middle Office Manager, Inter IKEA Treasury.

Född: 1964



Michael Jansson

Personalchef

Utbildning: Högskolan i Örebro, linjen för personal- och arbetslivsfrågor med företagsekonomisk inriktning.

Tidigare befattningar: Bland annat personalchef, Länsarbetsnämnden i Örebro, personalchef, Kriminalvårdsanstalten Kumla, ekonom, Örebro Läns Landsting.

Född: 1961



Johanna Larsson

Ekonomi- och finanschef

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



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. För att hantera riskerna behövs en tydlig ledning, kompetent personal och en effektiv organisation av verksamheten. För detta ändamål finns en policy för intern styrning och kontroll, liksom ett flertal övriga styrande dokument.

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 exempelvis kontrollmoment i olika arbetsflöden.

Utöver respektive chefs ansvar för att analysera utvecklingen inom sitt område och mot ställda mål, ansvarar redovisningsgruppen för ekonomisk planering och uppföljning, bokslutshantering och -rapportering, liksom hantering av skattefrågor. Backofficegruppen ansvarar för hanteringen av bolagets betalningsflöden. Som en grund för bokslutshantering sker fortlöpande avstämningar och kontroller av redovisade belopp samt analyser av resultat- och balansräkningar. Värderingsfrågor beslutas av bolagets ALCO-grupp (Asset Liability Committee), och hanteras därefter av avdelningen för Risk & Analys i samverkan med redovisningsgruppen, för att säkerställa korrekt tillämpning av redovisningsregelverk.

Bolaget har ett intranät varigenom policies, instruktioner och annan viktig information delges samtlig personal, bland annat avseende finansiell hantering och information.

Uppföljning och kontroll sker i bolaget genom 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 primärt inom avdelningen Risk & Analys, som kontrollerar, övervakar och tillser införandet av effektiva riskhanteringsprocesser genom hela organisationen. Inom den andra försvarslinjen ingår även backoffice, compliance och redovisning. Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevisionen, som bland annat 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, Risk & Analys, 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 sid 20. Funktionen är skild från affärsverksamheten. Den ansvarige för Risk & Analys utses av VD som rapporterar utnämningen till styrelsen. 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 sårings- och rådgivningsverksamhet med uppgift att tillföra värde och förbättra verksamheten i organisationen.

Kommuninvests internrevision är en oberoende granskningsfunktion som är direkt underställd styrelsen. Internrevisionen ansvarar för ut-

värdering av hanteringen av risker, samt kontroll och styrningsprocesser inom Kommuninvest, och att verksamheten bedrivs enligt styrelsens och VD:s intentioner. Internrevisorn rapporterar löpande till styrelsen, VD och till de externa revisorerna. Styrelsen fastställer årligen en plan för internrevisionens arbete. VD redogör i styrelsen för åtgärder som vidtagits med anledning av rapporteringen från internrevision.

Resultaträkning

1 januari – 31 december

mnkr	Not	2012	2011
Ränteintäkter		6 046,2	5 401,6
Räntekostnader		-5 274,5	-4 829,0
RÄNTENETTO	4	771,7	572,6
Provisionskostnader	5	-8,5	-8,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	-267,1	72,1
Övriga rörelseintäkter	7	4,6	0,1
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		500,7	636,2
Allmänna administrationskostnader	8	-244,0	-230,0
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	18	-2,7	-2,5
Övriga rörelsekostnader	9	-5,0	-7,6
SUMMA KOSTNADER		-251,7	-240,1
RÖRELSERESULTAT		249,1	396,1
Bokslutsdispositioner	10	204,0	13,9
Skatt på årets resultat	11	-132,5	-109,4
ÅRETS RESULTAT		320,6	300,6

Rapport över totalresultat

1 januari – 31 december

mnkr	Not	2012	2011
ÅRETS RESULTAT		320,6	300,6
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas		125,3	-99,0
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till årets resultat		24,4	-0,2
Låne- och kundfordringar		-1,2	-4,2
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	11	-37,9	27,2
ÅRETS ÖVRIGT TOTALRESULTAT		110,6	-76,2
ÅRETS TOTALRESULTAT		431,2	224,4

Balansräkning

Per den 31 december

mnkr	Not	2012	2011
TILLGÅNGAR			
Kassa		0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12	11 160,8	10 841,7
Utlåning till kreditinstitut	3	15 618,6	1 734,5
Utlåning	13	200 950,7	168 070,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14	44 293,7	39 518,7
Aktier och andelar	15	1,7	1,3
Aktier och andelar i intresseföretag	16	0,5	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag	17	32,0	-
Derivat	3	11 057,4	13 687,2
Materiella tillgångar	18	5,6	6,7
Aktuell skattefordran	11	79,0	79,0
Övriga tillgångar	19	14,1	30,9
Uppskjuten skattefordran	11	56,8	38,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12,7	19,0
SUMMA TILLGÅNGAR		283 283,6	234 028,4
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	3	5 610,4	4 149,4
Emitterade värdepapper	3	257 257,3	218 037,4
Derivat	3	17 517,2	9 354,5
Övriga skulder	20	818,4	455,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	125,2	111,5
Avsättningar	22	2,1	1,6
Efterställda skulder	23	1 000,3	1 000,2
Summa skulder och avsättningar		282 330,9	233 110,0
Obeskattade reserver	24	-	204,0
Eget kapital		952,7	714,4
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (6 083 850 respektive 2 923 850 st aktier och kvotvärde 100 kr)		608,4	292,4
Pågående nyemission (200 000 respektive 0 st aktier och kvotvärde 100 kr)		20,0	-
Reservfond		17,5	17,5
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		23,0	-87,6
Balanserad vinst		-36,8	191,5
Årets resultat		320,6	300,6
Summa eget kapital		952,7	714,4
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		283 283,6	234 028,4
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för egna skulder	25	22 442,3	3 516,9
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Åtaganden			
Utställda lånelöften		2 876,4	1576,0

Redogörelse för förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde ¹	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
mnkr						
Ingående eget kapital 2011-01-01	288,5	17,5	-11,4	347,6	140,6	782,8
Årets resultat	-	-	-	-	300,6	300,6
Övrigt totalresultat ²	-	-	-76,2	-	-	-76,2
Vinstdisposition	-	-	-	140,6	-140,6	0,0
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
Ingående eget kapital 2012-01-01	292,4	17,5	-87,6	191,5	300,6	714,4
Årets resultat	-	-	-	-	320,6	320,6
Övrigt totalresultat ²	-	-	110,6	-	-	110,6
Vinstdisposition	-	-	-	300,6	-300,6	0,0
Nyemission	316,0	-	-	-	-	316,0
Pågående nyemission	20,0	-	-	-	-	20,0
Koncernbidrag	-	-	-	-717,7	-	-717,7
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	188,8	-	188,8
Utgående eget kapital 2012-12-31	628,4	17,5	23,0	-36,8	320,6	952,7

¹ Fond för verkligt värde består av följande

2011	2012	
- Finansiella tillgångar som kan säljas	-88,5	23,0
- Låne- och kundfordringar (omklassificerade)	0,9	0,0

² Övrigt totalresultat
se Rapport över totalresultat på sid 34.

Kassaflödesanalys

1 januari - 31 december

mnkr	2012	2011
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	249,1	396,0
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	262,2	-10,6
Betald inkomstskatt	-0,6	-84,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	510,7	301,0
Förändring av räntebärande värdepapper	-4 561,7	-8 412,1
Förändring av utlåning	-32 299,7	-32 978,2
Förändring av övriga tillgångar	23,4	-11,7
Förändring av övriga skulder	-45,4	125,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36 372,7	-40 975,4
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag	-32,0	-
Förvärv av materiella tillgångar	-1,6	-2,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-33,6	-2,3
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	163 834,8	143 755,1
Inlösen av räntebärande värdepapper	-113 585,4	-102 716,7
Nyemission	336,0	3,9
Lämnat koncernbidrag	-295,0	-27,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	50 290,4	41 014,6
Årets kassaflöde	13 884,1	36,9
Likvida medel vid periodens början	1 734,5	1 697,6
Likvida medel vid årets slut	15 618,6	1 734,5
<p>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.</p> <p>Likvida medel består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut.</p>		
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet.		
Avskrivningar	2,7	2,5
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	-1,4	0,0
Orealiserade marknadsvärdessförändringar	260,9	-13,1
Summa	262,2	-10,6
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet.		
Erhållen ränta	5 777,8	5 032,9
Erlagd ränta	-5 000,0	-4 459,3

Notförteckning

Not	Sid
1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB	38
2 Redovisningsprinciper	38
3 Finansiella risker	42
4 Räntenetto	47
5 Provisionskostnader	47
6 Nettoresultat av finansiella transaktioner	47
7 Övriga rörelseintäkter	48
8 Allmänna administrationskostnader	48
9 Övriga rörelsekostnader	49
10 Bokslutsdispositioner	49
11 Skatter	49
12 Belåningsbara statsskuldförbindelser	50
13 Utlåning	50
14 Obligationer och andra räntebärande värdepapper ..	50
15 Aktier och andelar	50
16 Aktier och andelar i intresseföretag	50
17 Aktier och andelar i dotterföretag	50
18 Materiella tillgångar	50
19 Övriga tillgångar	51
20 Övriga skulder	51
21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	51
22 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser ...	51
23 Efterställda skulder	51
24 Obeskattade reserver	51
25 Ställda säkerheter	51
26 Närstående	51
27 Händelser efter balansdagen	52
28 Finansiella tillgångar och skulder	52
29 Kapitaltäckning	56

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 2012 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 25 februari 2013. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 18 april 2013.

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.

I enlighet med ÅRKIL 7:6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning.

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

Koncernredovisning

Den 1 januari 2012 förvärvade Kommuninvest i Sverige AB samtliga aktier i Kommuninvest Fastighets AB från Kommuninvest ekonomisk förening för 32 mnkr. Detta innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKIL 7:6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom Kommuninvest i Sverige AB:s dotterbolag är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. För ytterligare information se not 17. Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen och publiceras på www.kommuninvest.se

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS-standarder

Ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2012 har inte haft någon väsentlig effekt på företagets redovisning.

Nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC

Av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft efter 2012 har nedanstående regler bedömts kunna påverka Kommuninvests framtida årsredovisning. Kommuninvest förtidstillämpar inga regler utan tillämpar reglerna när de är fastställda att tillämpas av EU.

IAS 1, utformning av finansiella rapporter. Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna ska delas upp i två kategorier; dels poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat, dels poster som inte kan omklassificeras till årets resultat. Ändringen är godkänd av EU och ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas fr o m 1 juli 2012

med retroaktiv verkan. Kommuninvest har bara poster i övrigt totalresultat som kan komma att omklassificeras till årets årets resultat.

IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering. Ändringen avser förtydliganden avseende reglerna för när kvittning av finansiella tillgångar och skulder är tillåten. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare med retroaktiv tillämpning. Ändringen har godkänts av EU i december 2012. Kommuninvest har ännu inte gjort någon utvärdering hur ändringen kommer att påverka redovisningen.

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar. Upplysningar skall lämnas om finansiella tillgångar och skulder som kvittas i balansräkningen samt tillgångar och skulder som omfattas av olika typer av ramavtal som möjliggör kvittning. Ändringen skall tillämpas på räkenskapsår, och i delårsperioder i det räkenskapsåret, som inleds den 1 januari 2013 eller senare med retroaktiv tillämpning. Ändringen har godkänts av EU i december 2012. Kommuninvests bedömning är att detta kommer att leda till större upplysningskrav, vilka även kommer att påverka Kommuninvests halvårsrapport.

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.

- Klassificering och värdering. 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.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde är en ny enhetlig standard för mätning av verkligt värde samt förbättrade upplysningskrav. Standarden ersätter den vägledning rörande värdering till verkligt värde som funnits i respektive IFRS standard. Standarden anger hur, inte när, värdering till verkligt värde skall ske. Standarden skall tillämpas framåtrikt på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare. Ändringen har godkänts av EU i december 2012. Kommuninvests bedömning är att detta ej kommer att få en materiell påverkan på Kommuninvests ställning och resultat.

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 28 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.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag 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 företagets finansiella rapporter

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

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning, utlåning till kreditinstitut, 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 ekonomisk säkring men som ej ingår i säkringsredovisning samt placeringar som ingår i handelslagret.

I den andra undergruppen ingår dels 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 upplånens 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 omklassificerade från finansiella tillgångar som kan säljas, se not 28.

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 28.

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 tillgången/skulden redovisas till upplupet anskaffningsvärde och den ackumulerade värdeförändringen på tillgången/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.

Om objektiva belägg finns som visar på behov av nedskrivning för en finansiell tillgång som redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas eventuellt nedskrivningsbelopp som skillnaden mellan nuvärdet av tillgångens uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den ursprungliga effektivräntan och tillgångens redovisade värde.

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 8.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Här redovisas också stabilitetsavgiften, vilken uppgick till 101,3 (83,6) mnkr och uppgår till 40 (35) procent av totala kostnaderna. Övriga kostnader som ingår i de administrativa kostnaderna är konsult- lokal, utbildnings-, IT-, telekommunikations-, rese- samt representationskostnader, rating-kostnader samt kostnader för marknadsdata och kostnader för att upprätthålla eftermarknad i emitterade värdepapper.

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. 2012 löstes samtliga bokslutsdispositioner upp.

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 till moderföretag direkt mot eget kapital.

3 Finansiella risker

Beträffande riskhanteringen se sidan 20–25

Kreditriskexponering

2012	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	200 950,7	-	200 950,7	-	200 950,7
Summa	200 950,7	-	200 950,7	-	200 950,7
Värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
- AAA	8 829,9	-	8 829,9	-	8 829,9
- AA	2 129,6	-	2 129,6	-	2 129,6
- utan rating	201,3	-	201,3	-	201,3
Andra emittenter					
- AAA	35 481,4	-	35 481,4	-	35 481,4
- AA	10 146,8	-	10 146,8	3 167,4	6 979,4
- A	2 260,2	-	2 260,2	587,6	1 672,6
- BBB	11 863,7	-	11 863,7	11 863,7	0,0
- BB	160,2	-	160,2	-	160,2
Summa	71 073,1	-	71 073,1	15 618,7	55 454,4
Derivat					
- AA	3 620,0	-	3 620,0	215,1	3 404,9
- A	5 998,4	-	5 998,4	2 206,6	3 791,8
- BBB	1 439,0	-	1 439,0	372,1	1 066,9
Summa	11 057,4	-	11 057,4	2 793,8	8 263,6
Åtaganden					
Utställda lånelöften mot kommunal borgen	2 876,4	-	2 876,4	-	2 876,4
Summa	2 876,4	-	2 876,4	-	2 876,4
Total kreditriskexponering	285 957,6	-	285 957,6	18 412,5	267 545,1
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
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
- BB	150,9	-	150,9	-	150,9
Summa	52 094,8	-	52 094,8	-	52 094,8
Derivat					
- 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

Kommuninvest har ingen direkt exponering mot Grekland, Irland, Italien, Spanien eller Portugal. Värdepapper med en BB rating avser norska Exportfinans. Värdepapper med BBB rating avser säkerställd utlåning till Danske Bank. Värdepapper som saknar rating avser Umeå Kommun.

Löptidsinformation¹

2012 Nominella kassaflöden - Kontraktuell återstående löptid

Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt
Kontraktuell återstående löptid							
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	4 450,0	2 487,8	4 064,7	-	-	11 002,5
Utlåning till kreditinstitut	-	14 414,8	-	-	-	-	14 414,8
Utlåning	-	65 920,6	29 423,7	97 512,9	10 836,9	-	203 694,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	5 280,8	5 968,0	30 480,6	552,7	-	42 282,1
Derivat	-	93 805,0	65 574,9	245 207,0	34 985,4	-	439 572,3
Övriga tillgångsposter	-	202,4	-	-	-	-	202,4
Summa tillgångar	-	184 073,6	103 454,4	377 265,2	46 375,0	-	711 168,2
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	2 291,8	-	1 628,8	1 410,2	-	5 330,8
Emitterade värdepapper	-	35 887,4	44 191,7	159 936,1	19 650,1	-	259 665,3
Derivat	-	94 844,0	66 749,0	248 188,6	33 491,7	-	443 273,3
Övriga skulder	-	945,8	-	-	-	-	945,8
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,3	-	1 000,3
Eget kapital	-	-	-	-	-	952,7	952,7
Summa skulder och eget kapital	-	133 969,0	110 940,7	409 753,5	55 552,3	952,7	711 168,2
Netto	-	50 104,6	-7 486,3	-32 488,3	-9 177,3	-952,7	0,0
Utställda lånelöften	2 876,4	-	-	-	-	-	-

2011 Nominella kassaflöden - Kontraktuell återstående löptid

Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt
Kontraktuell återstående löptid							
Tillgångar							
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	-	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	131 001,6	151 137,0	256 734,2	60 413,6	-	601 020,9
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	-	357,0	840,9	2 728,3	-	3 926,2
Emitterade värdepapper	-	47 912,5	69 025,9	83 512,9	18 433,3	-	218 884,6
Derivat	-	64 428,3	103 495,8	166 199,5	41 599,5	-	375 723,1
Övriga skulder	-	568,6	-	-	-	-	568,6
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,0	-	1 000,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	918,4	918,4
Summa skulder och eget kapital	-	112 909,4	172 878,7	250 553,3	63 761,1	918,4	601 020,9
Netto	1 734,5	18 092,2	-21 741,7	6 180,9	-3 347,5	-918,4	0,0
Utställda lånelöften	1 576,0	-	-	-	-	-	-

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

Löptidsinformation

2012 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							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	4 445,9	2 492,3	4 222,6	-	-	11 160,8
Utlåning till kreditinstitut	-	15 618,6	-	-	-	-	15 618,6
Utlåning	-	65 452,8	28 246,3	96 416,8	10 834,8	-	200 950,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper							
Derivat	-	5 285,3	6 059,0	32 322,1	627,3	-	44 293,7
Övriga tillgångsposter	-	592,9	1 028,8	6 484,8	2 950,9	-	11 057,4
Övriga tillgångsposter	-	202,4	-	-	-	-	202,4
Summa tillgångar	-	91 597,9	37 826,4	139 446,3	14 413,0	-	283 283,6
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	2 353,1	-	1 693,2	1 564,1	-	5 610,4
Emitterade värdepapper	-	35 754,8	45 138,7	162 976,4	13 387,4	-	257 257,3
Derivat	-	2 448,8	2 257,9	10 675,8	2 134,7	-	17 517,2
Övriga skulder	-	945,7	-	-	-	-	945,7
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,3	-	1 000,3
Eget kapital	-	-	-	-	-	952,7	952,7
Summa skulder och eget kapital	-	41 502,4	47 396,6	175 345,4	18 086,5	952,7	283 283,6
Total skillnad	-	50 095,5	-9 570,2	-35 899,1	-3 673,5	-952,7	0,0
Utställda lånelöften	2 876,4	-	-	-	-	-	-

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							
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							
Derivat	-	2 157,0	8 652,2	28 709,5	-	-	39 518,7
Övriga tillgångsposter	-	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	68 401,8	48 903,3	93 440,5	21 548,3	-	234 028,4
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	-	357,3	842,2	2 949,9	-	4 149,4
Emitterade värdepapper	-	46 417,6	67 227,1	84 370,0	20 022,7	-	218 037,4
Derivat	-	504,5	1 642,2	5 192,7	2 015,1	-	9 354,5
Övriga skulder	-	568,5	-	-	-	-	568,5
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,2	-	1 000,2
Eget kapital	-	-	-	-	-	918,4	918,4
Summa skulder och eget kapital	-	47 490,6	69 226,6	90 404,9	25 987,9	918,4	234 028,4
Total skillnad	1 734,5	20 911,2	-20 323,3	3 035,6	-4 439,6	-918,4	-
Utställda lånelöften	1 576,0	-	-	-	-	-	-

Räntebindingstider, Räntexponering

2012							
Nominella kassaflöden							
Räntebindingstider för tillgångar och skulder – Räntexponering	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							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	6 160,8	1 462,8	3 378,9	-	-	-	11 002,5
Utlåning till kreditinstitut	14 414,8	-	-	-	-	-	14 414,8
Utlåning	120 033,2	8 900,3	65 714,4	8 677,2	369,0	-	203 694,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16 510,7	3 607,6	21 611,1	552,7	-	-	42 282,1
Derivat	290 636,2	45 580,4	93 030,0	9 325,7	1 000,0	-	439 572,3
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	202,4	202,4
Summa	447 755,7	59 551,1	183 734,4	18 555,6	1 369,0	202,4	711 168,2
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	3 420,9	-	1 154,2	755,7	-	-	5 330,8
Emitterade värdepapper	95 295,5	49 873,4	104 926,4	8 570,0	1 000,0	-	259 665,3
Derivat	335 985,9	18 977,4	78 710,9	9 230,1	369,0	-	443 273,3
Övriga skulder	-	-	-	-	-	945,8	945,8
Efterställda skulder	1 000,3	-	-	-	-	-	1 000,3
Eget kapital	-	-	-	-	-	952,7	952,7
Summa skulder och eget kapital	435 702,6	68 850,8	184 791,5	18 555,8	1 369,0	1 898,5	711 168,2
Kumulativ exponering	12 053,1	-9 299,7	-1 057,1	-0,2	0,0	-1 696,1	0,0

2011							
Nominella kassaflöden							
Räntebindingstider för tillgångar och skulder – Räntexponering	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							
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
Övriga skulder	-	-	-	-	-	568,6	568,6
Efterställda skulder	1 000,0	-	-	-	-	-	1 000,0
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

Valutarisk¹

2012		Redovisade värden						
Tillgångar och skulder fördelat på väsentliga valutor	SEK	EUR	USD	JPY	GBP	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Summa
Tillgångar								
Utlåning till kreditinstitut	15 616,0	2,6	0,0	-0,2	0,1	0,1	-	15 618,6
Utlåning	198 915,6	-	-	-	-	-	2 035,1	200 950,7
Räntebärande värdepapper	29 701,0	7 833,0	18 684,9	-	-	-	-764,4	55 454,5
Aktier och andelar	34,2	-	-	-	-	-	-	34,2
Derivat	-	-	-	-	-	-	11 057,4	11 057,4
Övriga tillgångar	111,2	0,0	0,1	0,0	-	-	56,9	168,2
Summa tillgångar	244 378,0	7 835,6	18 685,0	-0,2	0,1	0,1	12 385,0	283 283,6
Skulder								
Skulder till kreditinstitut	2 384,6	1 270,8	-	1 749,5	-	-	205,5	5 610,4
Emitterade värdepapper	76 645,7	2 383,3	83 325,4	48 049,0	15 844,0	31 519,7	-509,8	257 257,3
Derivat	162 259,7	4 180,5	-64 651,6	-49 798,5	-15 844,0	-31 519,7	12 890,8	17 517,2
Efterställda skulder	1 000,3	-	-	-	-	-	-	1 000,3
Övriga skulder inkl. eget kapital	2 099,9	0,0	0,0	-	-	-	-201,5	1 898,4
Summa skulder och eget kapital	244 390,2	7 834,6	18 673,8	0,0	0,0	0,0	12 385,0	283 283,6
Skillnad tillgångar och skulder	-12,2	1,0	11,2	-0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
Effekt (före skatt) av 10% ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	0,1	1,1	0,0	0,0	0,0	-	-

2011		Redovisade värden						
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% förändring av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	0,1	0,3	-	-	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 (mnkr) per 2012-12-31.

Skulder till kreditinstitut	5 610,4
Emitterade värdepapper	257 257,3
Summa upplåning	262 867,7

SKULDER, enligt åtagandebesked

Utlånad upplåning (1)	191 794,6
Ej utlånad upplåning (2)	71 073,1
Summa upplåning	262 867,7

enligt ovan

Övriga skulder (2)	945,7
Derivat*, kopplade till utlånad upplåning (1)	4 195,0
Summa skuld/åtagande	268 008,4

TILLGÅNGAR, enligt åtagandebesked

Utlånad upplåning (1)	200 950,7	se not 13
Ej utlånad upplåning (2)	71 073,1	se not 3, 12, 14
Övriga tillgångar (2)	202,4	
Derivat*, kopplade till utlånad upplåning (1)	560,1	
Summa tillgångar	272 786,3	

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.

* Derivatet (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 2012-12-31 till 2 794 (4 333) mnkr, 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

Ränteintäkter	2012	2011
Utlåning till kreditinstitut	6,8	57,1
Utlåning	4 929,8	4 309,7
Räntebärande värdepapper	1 109,0	1 034,8
Övriga	0,6	0,0
Summa	6 046,2	5 401,6
Varav ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3 748,4	3 339,6
Räntekostnader		
Skulder till kreditinstitut	0,0	0,6
Räntebärande värdepapper	5 254,7	4 804,6
Övriga	19,8	23,8
Summa	5 274,5	4 829,0
Varav räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2 682,2	2 956,2
Summa räntenetto	771,7	572,6

5 Provisionskostnader

	2012	2011
Betalningsförmedlingsprovisioner	1,3	1,8
Värdepappersprovisioner	6,7	6,4
Övriga provisioner	0,5	0,4
Summa	8,5	8,6

6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2012	2011
Resultat från återköp av egna obligationer	24,1	55,9
Räntebärande värdepapper	-25,2	0,2
Andra finansiella instrument	-6,4	2,9
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-260,9	13,1
Valutakursförändringar	1,3	0,0
Summa	-267,1	72,1

Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori	2012	2011
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	700,9	1 399,0
Innehav för handelsändamål (tillgångar)	1 171,2	-1 209,8
Lånefordringar och kundfordringar	-	-1,8
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	-2 818,6	2 268,2
Innehav för handelsändamål (skulder)	772,8	-2 469,7
Realisationsresultat från finansiella tillgångar som kan säljas	-24,4	0,2
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde	190,3	1 243,7
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkringar av verkligt värde	-260,6	-1 157,7
Valutakursförändringar	1,3	0,0
Summa	-267,1	72,1

Resultat (netto)

Nettoresultat på finansiella tillgångar som redovisas i övrigt totalresultat.	148,4	-103,3
---	-------	--------

7 Övriga rörelseintäkter

	2012	2011
Ersättning advokatkostnad i samband med tvist	4,6	-
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,1
Summa	4,6	0,1

8 Allmänna administrationskostnader

Anges i tkr

Personalkostnader	2012	2011
- löner och arvoden	43 577	40 664
- sociala avgifter	13 513	12 360
- pensionskostnader	7 285	6 829
- särskild löneskatt på pensionskostnader	1 718	1 609
- utbildningskostnader	1 733	1 885
- övriga personalkostnader	5 007	3 568
Summa personalkostnader	72 833	66 915

Övriga allmänna administrationskostnader

- resekostnader	4 013	4 008
- IT-kostnader	13 576	17 303
- konsultarvoden	20 046	24 946
- inhyrd personal	1 967	2 821
- ratingkostnader	7 601	7 347
- marknadsdata	5 391	3 959
- hyror och andra lokalkostnader	3 093	2 700
- årsredovisnings- och delårsrapport	1 595	2 463
- stabilitetsavgift	101 346	83 633
- övriga	12 491	13 943
Summa övriga allmänna administrationskostnader	171 119	163 123
Summa	243 952	230 038

Ersättningspolicy

Bolaget har en ersättningspolicy av vilken framgår att Kommuninvest inte tillämpar rörlig ersättning. Ingen rörlig ersättning har utgått till anställda inom Kommuninvest för 2012.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör har beslutats av styrelsen. För 2012 erhöll verkställande direktör 2 708 (2 624) tkr i grundlön.

Löner och ersättningar

Anges i tkr

2012	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelse	1 505	-	-	-	-	1 505
Verkställande direktör	2 708	-	79	820	-	3 607
Vice verkställande direktör	1 832	-	-	418	-	2 248
Övriga i bolagsledningen	4 251	-	8	966	-	5 225
Övriga tjänstemän	33 283	-	210	5 081	-	38 574
Summa	43 577	-	297	7 285	-	51 159
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	3 389	-	1	608	-	3 998
Övriga tjänstemän	31 478	-	204	5 024	-	36 706
Summa	40 664	-	288	6 829	1	47 782

Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för verkställande direktör uppgick till 820 (755) 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 2012 erhöll vice verkställande direktör 1 830 (1 832) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för vice verkställande direktör uppgick till 418 (442) 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.

Ersättningsinformation avseende andra ledande befattningshavare inkluderar ersättning som har erhållits under perioden i verkställande ledningen. Ersättning till andra ledande befattningshavare i bolagsledningen, totalt 3 (3) personer varav 2 kvinnor (1) och 1 man (2) vid årsskiftet, har beslutats av verkställande direktör i samråd med ordförande i styrelsen. Under året avgick 2 personer, varav 2 män, från verkställande ledning och samtidigt tillträdde 2 personer, varav 1 kvinna och 1 man. Under hela 2012 har andra ledande befattningshavare bestått av 3 personer. Den sammanlagda summan av dessa personers lön under perioden de ingick i verkställande ledning uppgick till 4 251 (3 389) tkr. Pensionskostnaderna är täckta genom försäkring.

Ersättning till styrelsen

Anges i tkr

		2012	2011
Björn Börjesson	Fr.o.m. 7 april 2011 t.o.m 4 december 2012	400	300
Ellen Bramness Arvidsson		225	257
Lorentz Andersson		155	137
Kurt Eliasson		135	117
Anna von Knorring		135	137
Catharina Lagerstam		145	119
Anna Sandborgh		155	137
Johan Törngren		155	137
Anders Pelander	Arbetstagarrepresentant fr.o.m 28 augusti 2012	-	-
Summa		1 505	1 341

Enligt arbetsordningen för styrelsen som har fastställts under 2012 ansvarar styrelsens ordförande för att det utförs en oberoende granskning av bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem 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 (8) ledamöter varav 4 (4) kvinnor. Björn Börjesson var ordförande från 1 januari 2012 till 4 december 2012, varefter styrelsens arbete letts av Ellen Bramness Arvidsson.

Arvode till styrelsen, inom ramen för av bolagsstämman fastställda styrelsearvodet, framgår av tabellen på föregående sida. Styrelseordföranden har ett fast arvode om 400 tkr. Vice ordföranden har ett fast arvode om 100 tkr samt rörligt arvode om 10 tkr per sammanträde och 5 tkr per telefonmöte. Övriga styrelseledamöter har ett fast arvode om 50 tkr samt rörligt arvode om 10 tkr per sammanträde och 5 tkr per telefonmöte. Inget arvode utgår till arbetstagarrepresentanten.

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

Medelantalet anställda	2012	2011
Medelantalet anställda under året	62	58
- varav kvinnor	27	24

Arvode och kostnadsersättning till revisorer	2012	2011
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	939	932
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1 559	316
Övriga tjänster	764	603

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 föränsas 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	2012	2011
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:		
Inom ett år	3 553	3 398
Mellan ett år och fem år	4 710	7 386
Längre än fem år	-	12
Summa	8 263	10 796

Under året uppgick kostnaderna till 3 448 (2 722) tkr.

9 Övriga rörelsekostnader

	2012	2011
Försäkringskostnader	0,6	0,5
Kommunikation och information	4,2	6,3
Övriga rörelsekostnader	0,2	0,8
Summa	5,0	7,6

10 Bokslutsdispositioner

	2012	2011
Återföring av periodiseringsfond	204,0	13,9
Summa	204,0	13,9

11 Skatter

Redovisat i resultaträkningen	2012	2011
Aktuell skattekostnad	188,7	105,9
Uppskjuten skattekostnad (+) / skatteintäkt (-), avseende temporära skillnader	-56,2	3,5
Totalt redovisad skattekostnad	132,5	109,4

Avstämning av effektiv skatt	2012 %	2012	2011 %	2011
Resultat före skatt		453,1		410,0
Skatt enligt gällande skattesats	26,3%	119,2	26,3%	107,8
Ej avdragsgilla kostnader	0,1%	0,3	0,1%	0,4
Effekt av ändrade skattesatser	2,7%	12,4	0,0%	-
Schablonränta på periodiseringsfond	0,1%	0,6	0,3%	1,2
Redovisad effektiv skatt	29,3%	132,5	26,7%	109,4

Skattekostnad hänförligt till övrigt totalresultat	2012	2011
Finansiella tillgångar som kan säljas	37,6	-26,1
Låne- och kundfordringar	0,3	-1,1
Summa övrigt totalresultat	37,9	-27,2

Redovisat i balansräkningen

Redovisad aktuell skattefordran	2012	2011
Aktuell skattefordran	79,0	79,0
	79,0	79,0

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder

Uppskjutna skattefordringar och skulder hänför till följande:

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Orealiserade marknadsvärdesförändringar						
- varav redovisade i resultaträkningen	63,3	7,1			63,3	7,1
- varav redovisats i övrigt totalresultat	-6,5	31,3	-	-	-6,5	31,3
Skattefordringar/-skulder, netto	56,8	38,4	-	-	56,8	38,4

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	2012	2011
Aktuell skatt i lämnade koncernbidrag	188,7	105,9
Summa som redovisats direkt mot eget kapital	188,7	105,9

12 Belåningsbara statsskuldförbindelser

	2012			2011		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Belåningsbara statsskuldförbindelser						
- svenska staten	6 792,5	6 809,3	6 809,3	7 812,5	7 829,5	7 829,5
- svenska kommuner	2 086,6	2 103,7	2 103,7	2 325,9	2 341,6	2 341,4
- utländska stater	2 213,6	2 247,8	2 247,8	689,2	670,8	670,8
Summa	11 092,7	11 160,8	11 160,8	10 827,6	10 841,9	10 841,7
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			171,3			36,7
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-13,0			-31,5
Summa			158,3			5,2

För 2011 skiljer sig redovisat värde från verkligt värde på grund av tillgångar som är omklassificerade till lånefordringar och kundfordringar, se not 28, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Dessa har förfallit under 2012. Kommuninvest har inte bedömt att det föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2012.

13 Utlåning

Med utlåning avses utlåning till kommuner, landsting samt kommun- och landstingsägda företag. Av den totala utlåningen är ca 45,1 (43,5) 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 30,7 (32,3) procent och övriga företag med kommunal borgen 24,2 (24,2) procent. Kommuninvest har inte bedömt att det föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2012.

14 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2012			2011		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
- svenska bostadsinstitut	17 100,4	17 727,5	17 727,5	7 521,9	7 939,8	7 939,8
- övriga svenska emittenter	690,4	731,3	731,3	1 929,1	1 957,4	1 957,4
- övriga utländska emittenter	25 480,6	25 834,9	25 834,9	29 436,7	29 614,8	29 621,5
Summa	43 271,4	44 293,7	44 293,7	38 887,7	39 512,0	39 518,7
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			2 024,2			797,9
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-12,6			-134,7
Summa			2 011,6			663,2

För 2011 skiljer sig redovisat värde från verkligt värde på grund av tillgångar som är omklassificerade till lånefordringar och kundfordringar, se not 28, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Dessa har förfallit under 2012. Kommuninvest har inte bedömt att det föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2012.

15 Aktier och andelar

	2012	2011
Kapitalförsäkring	1,7	1,3
Summa aktier och andelar	1,7	1,3

16 Aktier och andelar i intresseföretag

Administrative Solutions NLGFA AB, ägd andel 50 %.

	2012	2011
Org nr: 556581-0669, Örebro		
Antal aktier: 500 st	0,5	0,5
Summa	0,5	0,5

Administrative Solutions NLGFA AB hade 2012-12-31 en balansomslutning om 6,6 mnkr, eget kapital om 1,9 mnkr och ett resultat om 0,04 mnkr.

17 Aktier och andelar i dotterföretag

Kommuninvest Fastighets AB, ägd andel 100 %

	2012	2011
Org nr: 556464-5629, Örebro		
Antal aktier: 1 000 st	32,0	-
Summa	32,0	-

Kommuninvest Fastighets AB hade 2012-12-31 en balansomslutning om 45,7 mnkr, eget kapital om 11,8 mnkr och ett resultat om -2,7 mnkr.

18 Materiella tillgångar

	2012	2011
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	16,9	14,6
Årets investeringar	1,6	2,3
Avyttringar	-	-
Utgående anskaffningsvärde	18,5	16,9
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-10,2	-7,7
Årets avskrivningar	-2,7	-2,5
Avyttringar	-	-
Utgående avskrivningar	-12,9	-10,2
Planenligt restvärde vid periodens slut	5,6	6,7

19 Övriga tillgångar

	2012	2011
Övriga tillgångar	14,1	30,9
Summa	14,1	30,9

20 Övriga skulder

	2012	2011
Skuld till moderförening	805,3	382,6
Övriga skulder	13,1	72,8
Summa	818,4	455,4

21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2012	2011
Upplupen stabilitetsavgift	101,6	83,8
Övriga upplupna kostnader	23,6	27,7
Summa	125,2	111,5

22 Avsättning för pensioner och liknande förplikteler

	2012	2011
Avsättning för pensionsåtaganden	2,1	1,6
Summa	2,1	1,6

23 Efterställda skulder

	Valuta	Nom	Räntesats	Förfallodag	Redovisat värde	
					2012	2011
Förlagslån	SEK	1 000,0	Rörlig	Evigt	1 000,3	1 000,2
Summa		1 000,0			1 000,3	1 000,2

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 lånedatumet den 30 november 2010 och därefter vid varje följande ränteförfallodag. Årets räntekostnad uppgår till 38,8 (42,7) mnkr.

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.

24 Obeskattade reserver

Periodiseringsfonder	2012	2011
Avsatt vid taxering 2007	-	7,0
Avsatt vid taxering 2008	-	4,7
Avsatt vid taxering 2009	-	18,5
Avsatt vid taxering 2010	-	85,7
Avsatt vid taxering 2011	-	88,1
Summa obeskattade reserver	-	204,0

25 Ställda säkerheter

I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar	2012	2011
Pantsatta hos Riksbanken:		
- statspapper	5 039,2	3 515,6
- svenska kommuner och landsting	2 213,1	-
- svenska säkerställda obligationer	15 188,3	-
Kapitalförsäkring för pensionsåtaganden	1,7	1,3
Summa ställda säkerheter	22 442,3	3 516,9

Redovisat värde för skulder och avsättningar där pant ställts uppgick till 2,1 (1,6) mnkr. Statspapper pantsatta hos Riksbanken är ett krav för att Kommuninvest är medlem i Riksbankens system för överföring av kontoförda pengar, RIX, och en förutsättning för kortfristig likviditetshantering via RIX.

26 Närstående

Anges i tkr

Närståenderelationer

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

Närståenderelation	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	2012	1 217	-	-38 782	13	1 805 579
	2011	318	388	-42 711	295	1 382 811
Kommuninvest Fastighets AB	2012	69	2 376	-	10 000	-
	2011	63	2 093	-	-	-
Administrative Solutions NLGFA AB	2012	37	8 012	90	2 001	835
	2011	31	13 796	92	8 380	-

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 8.

27 Händelser efter balansdagen

Den 1 februari 2013 tillträdde Hans Wäljamets tjänsten som affärschef (Chief Operating Officer, COO). Uppsala kommun upptogs som medlem nummer 275 i Kommuninvest ekonomisk förening den 6 februari 2013.

28 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
2012				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	9 239,4	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	15 618,6	-
Utlåning	73 686,7	-	127 264,0	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	27 583,2	250,4	-	-
Derivat	-	5 525,9	-	-
Övriga tillgångar	-	-	12,3	-
Summa	110 509,3	5 776,3	142 894,9	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-
2011				
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	-	-	-	-

Det redovisade värdet för utlåning till kreditinstitut består av fordringar på kreditinstitut inklusive fordringar i äkta återköpstransaktioner vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde avser fordringar i äkta återköpstransaktioner.

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 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
1 921,4	-	-	-	-	11 160,8	11 160,8
-	-	-	-	-	15 618,6	15 617,8
-	-	-	-	-	200 950,7	201 156,0
16 460,1	-	-	-	-	44 293,7	44 293,7
-	-	-	-	5 531,5	11 057,4	11 057,4
-	-	-	-	-	12,3	12,3
18 381,5	-	-	-	5 531,5	283 093,5	283 298,0
-	2 610,6	-	2 999,8	-	5 610,4	5 609,7
-	120 098,9	-	137 158,5	-	257 257,4	257 658,8
-	-	16 074,2	-	1 442,9	17 517,1	17 517,1
-	-	-	814,5	-	814,5	814,5
-	-	-	1 000,3	-	1 000,3	1 000,3
-	122 709,5	16 074,2	141 973,1	1 442,9	282 199,7	282 600,5
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

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.

Nivå 2: värdering sker utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

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

2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	8 081,5	3 079,3	-	11 160,8
Utlåning	-	73 686,7	-	73 686,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20 299,6	23 833,9	160,2	44 293,7
Derivat	9,9	9 354,3	1 693,2	11 057,4
Summa	28 391,0	109 954,2	1 853,4	140 198,6
Skulder till kreditinstitut	-	2 374,1	236,5	2 610,6
Emitterade värdepapper	-	85 421,1	34 677,8	120 098,9
Derivat	1,9	12 987,3	4 527,9	17 517,1
Summa	1,9	100 782,5	39 442,2	140 226,6

Under 2012 har värdepapper om 5 987,8 mnkr överförts från nivå 2 till nivå 1. Detta avser statspapper och institut med statlig garanti.

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 värdepapper om 2 775,0 mnkr överförts från nivå 2 till nivå 1. Detta avser säkerställda obligationer.

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. Finansiella instrument där värderingen innehåller inslag av indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar har klassats till värderingsnivå 3.

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

Placeringar som handlas på en aktiv marknad värderas utifrån

noterade marknadspriser och klassificeras i nivå 1. För placeringar där noterade marknadspriser inte härrör från aktiv handel har verkligt värde beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad utifrån emittentens kreditrisk. Dessa placeringar klassificeras i nivå 2. Större delen av placeringarna finns hos svenska staten, svenska säkerställda obligationer, 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, Collateralized 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 marknadsriskerna, med hjälp av upplåningsderivat beräknas verkligt värde för upplåningen 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 upplåningsderi-

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 2011-01-01	-	4 117,3	-2 439,5	-	-30 412,6	-28 734,8
Förflyttning ut från nivå 3	-	-353,2	174,0	0,0	2 115,0	1 935,8
Förflyttning in till nivå 3	164,4	0,0	0,0	-196,0	0,0	-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
Förfall under året	-	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
Öppningsbalans 2012-01-01	150,9	2 581,2	-1 978,0	-228,7	-32 626,0	-32 100,6
Redovisade vinster och förluster:						
- redovisat i årets resultat	9,3	-891,3	-2 520,5	-7,8	3 464,8	54,5
Anskaffningsvärde förvärv	-	3,3	-29,4	-	-17 199,5	-17 225,6
Årets förfall	-	0,1	-	-	11 682,8	11 682,9
Utgående balans 2012-12-31	160,2	1 693,3	-4 527,9	-236,5	-34 677,9	-37 588,8
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2012-12-31	9,3	-1 137,9	-2 515,6	-7,7	3 731,0	79,1

vat 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 de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -180 (-117) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +317 (+213) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-137 (+/- 96) mnkr.

En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med +/-87 (+/- 45) mnkr.

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 dessa värden normalt sett inte realiserar. Ett undantag är försäljningar av placeringar som kan ske som en del av den löpande likviditetshanteringen och placeringsförvaltningen samt vid behov för anpassning till interna och externa regelverk. Återköp av upplåningar, som alltid sker på initiativ av investerare, leder också till att marknadsvärden realiserar.

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. Per 2012-12-31 har samtliga omklassificerade placeringar gått till förfall.

2012-12-31

Detta innebär att fond för verkligt värde under året har förbättrats med 6,5 mnkr vad gäller de omklassificerade värdepappren.

I resultaträkningen har under perioden 1/1 - 31/12 ränteintäkter redovisats om 11,1 (20,4) mnkr avseende de omklassificerade tillgångarna.

	31 december 2012		31 december 2011	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Räntebärande värdepapper	-	-	4 129,5	4 123,0

29 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 underskidas 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,
- sk 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 I i kapitaltäckningsreglerna kan summeras på följande sätt med specifikationer enligt nedan följande avsnitt;

Primärt kapital	2012	2011
Aktiekapital	628,4	292,4
Reservfond	17,5	17,5
Balanserad vinst	-36,8	191,6
Årets resultat	320,6	300,6
Avgår uppskjuten skattefordran	-63,4	-7,2
Obeskattade reserver	-	150,3
Summa primärt kapital	866,3	945,2
Supplementärt kapital		
Eviga förlagslån	866,3	945,2
Summa supplementärt kapital	866,3	945,2
Total kapitalbas	1 732,6	1 890,4
Kapitalkrav		
Kreditrisk enligt schablonmetoden		
1. Exponeringar mot stater och centralbanker	-	-
2. Exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter	-	-
3. Institutsexponeringar	370,1	248,3
4. Företagsexponeringar	4,6	0,3
5. Övriga poster	0,6	2,3
Summa kapitalkrav för kreditrisker	375,3	250,9
Risker i handelslagret		
Ränterisker		
- Specifik risk	0,6	1,3
- Generell risk	0,8	1,0
Summa kapitalkrav för risker i handelslagret	1,4	2,3
Operativa risker		
Basmetoden	79,1	77,5
Summa kapitalkrav för operativa risker	79,1	77,5
Valutarisk		
Valutarisk	0,5	0,1
Summa kapitalkrav för valutarisker	0,5	0,1
Totalt minimikapitalkrav	456,3	330,8
Startkapital	48,0	48,0
Kapitaltäckningskvot	3,80	5,71
Kapitaltäckningsgrad	30,4%	45,7%

Kapitalbas

Kapitalbasen har reducerats per årsskiftet med koncernbidrag om 717,7 (382,6) mnkr till Kommuninvest ekonomisk förening för att möjliggöra överskottsutdelningsformen återbäring samt styrelsens förslag till vinstdisposition, där ingen utdelning är föreslagen.

Fem år i sammandrag

mnkr	2012	2011	2010	2009	2008
NYCKELTAL 2008-2012					
Tillväxt					
Utlåning (förändring i %)	20,0	25,7	8,2	18,1	34,3
Räntenetto (förändring i %)	35,0	32,5	13,1	151,3	91,0
Konsolidering					
Kapitalbas i % av balansomslutning	0,61	0,81	0,99	0,40	0,34
Justerad kapitalbas i % av balansomslutning ¹	0,95	0,95	0,99	0,40	0,34
Kapitaltäckningskvot	3,80	5,71	10,09	4,24	3,35
Justerad kapitaltäckningskvot ¹	5,88	6,72	10,09	4,24	3,35
Kapitaltäckningsgrad (%)	30,4	45,7	80,7	33,9	26,8
Justerad kapitaltäckningsgrad (%) ¹	47,0	53,7	80,7	33,9	26,8
Effektivitet					
Förvaltningskostnader i % av utlåning ²	0,125	0,143	0,127	0,109	0,083
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av utlåning ²	0,075	0,093	0,096	0,088	0,083
Förvaltningskostnader i % av balansomslutning ²	0,089	0,103	0,089	0,073	0,061
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av balansomslutning ²	0,053	0,067	0,067	0,059	0,061
Utlåning/anställd (mnkr)	3 091,5	2 848,7	2 523,2	2 522,9	2 552,6
Förändring (%)	8,5	12,9	0,0	-1,2	21,2
Räntabilitet					
Rörelseresultat efter schablonskatt i % av genomsnittligt eget kapital	20,20	32,28	23,45	38,32	12,06
K/I tal					
Summa kostnader i relation till räntenetto samt övriga rörelseintäkter	0,32	0,42	0,39	0,35	0,57
Övriga uppgifter					
Antal anställda vid årets utgång	65	59	53	49	41

¹ Justerad kapitalbas: kapitalbas justerad för kapitaltillskottet från Kommuninvest ekonomisk förening om föreningsstämman 2013 så beslutar avseende innevarande års resultat. Kapitaltillskottet avseende 2012 års resultat beräknas uppgå till 768 mnkr, bestående av koncernbidrag om 717,7 mnkr samt uppärbetade vinster i Kommuninvest ekonomisk förening. 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.

mnkr	2012	2011	2010	2009	2008*
RESULTATRÄKNING 1 JANUARI – 31 DECEMBER					
Räntenetto	771,7	572,6	432,1	382,1	152,1
Provisionskostnader	-8,5	-8,6	-4,4	-3,5	-3,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-267,1	72,1	17,2	90,6	13,9
Övriga rörelseintäkter	4,6	0,1	0,3	0,2	0,3
Summa intäkter	500,7	636,2	445,1	469,4	162,7
Allmänna administrationskostnader	-244,0	-230,0	-160,5	-127,8	-80,6
Avskrivningar	-2,7	-2,5	-2,7	-1,8	-1,6
Övriga rörelsekostnader	-5,0	-7,6	-6,2	-4,8	-5,2
Summa kostnader	-251,7	-240,1	-169,4	-134,4	-87,4
Rörelseresultat	249,1	396,1	275,7	335,0	75,3
Bokslutsdispositioner, netto	204,0	13,9	-83,2	-82,5	-11,6
Skatter	-132,5	-109,4	-51,9	-81,9	-19,2
Årets resultat	320,6	300,6	140,6	170,6	44,5

	2012	2011	2010	2009	2008*
BALANSRÄKNINGSSAMMANDRAG PER DEN 31 DECEMBER					
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11 160,8	10 841,7	12 887,7	20 912,3	1 879,6
Utlåning till kreditinstitut	15 618,6	1 734,5	1 697,6	1 851,2	2 440,0
Utlåning	200 950,7	168 070,5	133 729,1	123 624,1	104 658,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	44 293,7	39 518,7	28 759,5	25 604,1	17 631,6
Aktier och andelar	33,7	1,3	1,0	0,7	0,3
Aktier i intresseföretag	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Derivat	11 057,4	13 687,2	13 024,0	11 105,3	16 094,3
Materiella tillgångar	5,6	6,7	6,9	3,6	4,4
Övriga tillgångar	149,9	148,3	67,5	19,3	25,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12,7	19,0	26,4	7,1	3,7
Summa tillgångar	283 283,6	234 028,4	190 200,2	183 128,2	142 738,5
Skulder till kreditinstitut	5 610,4	4 149,4	3 438,9	7 348,1	5 390,2
Emitterade värdepapper	257 257,3	218 037,4	173 851,9	164 696,1	126 106,1
Derivat	17 517,2	9 354,5	10 794,2	9 873,0	10 675,0
Övriga skulder	818,4	455,4	66,4	349,6	40,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	125,2	111,5	44,1	35,6	13,5
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2,1	1,6	1,2	0,9	0,4
Efterställda skulder	1 000,3	1 000,2	1 002,9	-	-
Summa skulder och avsättningar	282 330,9	233 110,0	189 199,5	182 303,3	142 225,6
Obeskattade reserver	-	204,0	217,9	134,7	52,2
Eget kapital	952,7	714,4	782,8	690,2	460,7
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	283 283,6	234 028,4	190 200,2	183 128,2	142 738,5

* Enligt tidigare redovisningsprinciper.

Vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att:	
årets vinst	320 556 012
balanserat resultat	-36 794 179
fond för verkligt värde	23 098 248
totalt	306 860 081

disponeras på följande sätt	
Balanseras i ny räkning	306 860 081

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

risker och dessutom beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med Kommuninvests interna kapitalutvärderingspolicy. Kommuninvests kapitaltäckningskvot efter föreslagen vinstdisposition uppgår till 3,80 (5,71). Kapitalbasen uppgår efter föreslagen vinstdisposition till 1 733 (1 890) mnkr och slutligt minimikapitalkrav till 456 (331) mnkr. Specifikation av posterna framgår av not 29 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 25 februari 2013

Ellen Bramness Arvidsson
Vice ordförande

Lorentz Andersson
Styrelseledamot

Kurt Eliasson
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Catharina Lagerstam
Styrelseledamot

Anna Sandborgh
Styrelseledamot

Johan Törngren
Styrelseledamot

Anders Pelander
Arbetstagarrepresentant

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 25 februari 2013
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 utfört en revision av årsredovisningen för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för 2012. Bolagets årsredovisning avser i detta dokument sidorna 10-60, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26-33.

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 lag 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 lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Kommuninvest i Sverige AB:s finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26-33. 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 utfört en

revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för 2012. 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 lag om bank- och finansieringsrörelse samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 26-33 är upprättad i enlighet med lag 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 styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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 ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lag om bank- och finansieringsrörelse, lag 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 25 februari 2013
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.

Styrelsen och VD svarar för att verksamheten bedrivs i enlighet med bolagsordning och ägardirektiv samt de föreskrifter som gäller för verksamheten. Lekmannarevisorerens ansvar är att granska verksamhet och kontroll och pröva om verksamheten bedrivits i enlighet med årsstämmans uppdrag.

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

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

Örebro den 25 februari 2013

Niklas Sjöberg

Anita Bohman



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