

# KOMMUNINVEST DELÅRSRAPPORT

# 2013

1 JANUARI–30 JUNI



**OM KOMMUNINVEST** Kommuninvest i Sverige AB ägs av svenska kommuner och landsting för att främja deras finansverksamhet genom stabil och kostnadseffektiv finansiering, finansiell rådgivning, kunskapsutveckling och samverkan. Kommuninvests vision är att vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning.

[www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)

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

Organisationsnummer: 556281-4409  
Styrelsens säte: Örebro  
1 januari – 30 juni 2013

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2012) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2012 om inte annat anges.



**KOMMUNINVEST**

*Svenska kommuner och landsting i samverkan*

# VD har ordet

Kommuninvest fortsätter att utgöra förstahandsvalet för de flesta kommuner och landsting när det gäller finansiering. Under första halvåret vann Kommuninvest i genomsnitt 9 av 10 upphandlingar som vi deltog i. Våra analyser visar att mer än hälften av ägarna i Kommuninvest ekonomisk förening har mer än 85 procent av sin upplåning hos Kommuninvest; mer än 85 procent av ägarna har minst hälften av sin upplåning hos Kommuninvest.

278 av Sveriges 310 kommuner och landsting är nu medlemmar och delägare i Kommuninvest ekonomisk förening. När antalet potentiella nya medlemmar minskar, är det naturligt att utlåningstillväxten normaliseras. Under årets sex första månader ökade utlåningen med 4 procent, att jämföra med 12 procent under första halvåret 2012. Som en effekt av nya finansiella regelverk ser vi också hur olika aktörer justerar sin fokus och konkurrenssituationen förändras. Kommunsektorns egna aktiviteter på kapitalmarknaden ökar, delvis som en effekt av att banksektorns utlåning via den egna balansräkningen minskar.

Första halvåret har präglats av fortsatt gynnsamma upplåningsförhållanden för Kommuninvest. Vi har stärkt vår närvaro såväl i den internationella som inhemska benchmarkmarknaden, bland annat via en uppmärksammas emission i USD i april. Med 2,35 miljarder USD emitterat var det den största emissionen av ett nordiskt offentligt institut någonsin. Kommuninvest har också kraftigt ökat upplåningen i s.k. Floating Rate Notes, i ljuset av investerarnas ökade efterfrågan på investeringsalternativ med rörlig ränta.

Genom de beslut som fattades vid årsstämman i ägarföreningen i april månad har upparbetade vinstmedel i Kommuninvest för andra året i rad överförts till ägarna i form av återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital. Därefter har en kapitalförstärkning skett både i ägarföreningen och Kommuninvest. Det är en grundläggande förutsättning för att Kommuninvest ska kunna nå det nya kapitalkrav, *leverage ratio*, som förväntas införas från och med 2018.

Kommuninvests resultat för de första sex månaderna återspeglar ägardirektiven om en långsiktig kapitaluppbyggnad för att möta de förväntade framtida kraven. Målsättningen är att det egna kapitalet i förhållande till balansslutningen ska uppgå till minst 1,5 procent



Tomas Werngren, verkställande direktör.

vid utgången av 2017. Skulle leverage ratio-kravet bli högre än vi idag förväntar oss behövs dock ytterligare kapitalåtgärder.

Under våren uppnådde EU:s medlemsländer och Europaparlamentet enighet gällande leverage ratio. För Kommuninvest är det positivt att leverage ratio blir de facto riskdifferentierad, även om det dröjer till 2016 innan det fastställs vilka nivåer som ska gälla för olika kreditinstitut.

Ägarstämmans beslut om en ny vision för Kommuninvest – att vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning – signalerar tydligt att förändrings- och utvecklingsarbetet inom Kommuninvest aldrig tar slut, och att vi som organisation ständigt ska vara inriktade på att leverera värde till våra ägare, kunder och andra intressenter.

Det är en vision som både inspirerar och förpliktigar.

Tomas Werngren  
Verkställande direktör

# Delårsrapport 2013

## Ägarbild

Kommuninvest ekonomisk förening äger 100 procent av aktierna i kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB ("Kommuninvest" eller "Bolaget"), i vilket all affärsverksamhet i koncernen bedrivs.

Per 30 juni 2013 hade Kommuninvest ekonomisk förening ("Föreningen") 278 medlemmar, varav 270 kommuner och 8 landsting. Därmed var 90 procent av Sveriges kommuner och landsting indirekt delägare i Kommuninvest. Nya medlemmar under första halvåret 2013 blev Uppsala kommun, Tibro kommun, Järfälla kommun och Svalövs kommun.

Alla medlemmar i Föreningen ställer ut en explicit garanti, i form av en solidarisk borgen, för de åtaganden som görs av Kommuninvest.

## Kommuninvests utlåning

Kommuninvest uppvisade för första halvåret 2013 en utlåningstillväxt om 4 (12) procent, till 209,6 (201,0) mdkr. De ökade utlåningsvolymerna förklaras främst av ökad utlåning till kommunala bolag.

Konkurrenssituationen har skärpts. I synnerhet gäller detta kommunala låntagare med egen tillgång till kapitalmarknaden. Även konkurrensen från banksektorn har ökat.

Av den samlade utlåningen stod kommuner och landsting för 41 (45) procent och de kommunala företagen för 59 (55) procent. De kommunala bostadsföretagen stod för 32 (31) procent av den totala utlåningen.

Periodens avtalade utlåning, dvs. nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 75 (58) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 25 (42) procent på lån med en kapitalbindning kortare än eller lika med ett år. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 38 (30) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Kommuninvests utlåningsportfölj var vid utgången av perioden 2,0 (1,9) år.

## Kommuninvests upplåning

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

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

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

Totalt lånades 56,8 mdkr upp i långfristiga skuldinstrument under första halvåret, jämfört med 64 mdkr samma period föregående år. De totala förfallen av långfristig upplåning uppgick till nominellt 58,6 (25) mdkr under samma period. Betydande volymer förtidsinlöst upplåning skedde i Kommuninvests japanska upplåning, som en effekt av stigande börskurser orsakade främst av penningpolitiska stimulanser. Den förtidsinlösta upplåningen kunde mötas med ökad upplåning i Kommuninvests ECP-program samt ett antal större emissioner av s.k. Floating Rate Notes.

April månads benchmarkupplåning om USD 2,35 mdr var den dittills största enskilda upplåningen av en nordisk SSA-emittent<sup>1</sup>. Vidare upplånades under perioden 20,1 mdkr i Kommuninvests svenska benchmarkprogram, totalt 74,0 mdkr var utestående per 30 juni. Till följd av god efterfrågan och förmånliga villkor genomfördes även ett flertal FRN-upplåningar (Floating Rate Notes) i USD.

Den genomsnittliga löptiden på Kommuninvests kapitalmarknadsupplåning, förutsatt att uppsägningsbara upplåningar lever vidare till förfall, uppgick till 3,1 år per 30 juni 2013, att jämföra med 2,9 år per 30 juni 2012. Om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen, var den genomsnittliga löptiden 2,6 år, jämfört med 2,0 år per den 30 juni 2012.

## Rating

Kommuninvest har sedan 2002 högsta möjliga kreditbetyg från Moody's (Aaa) och sedan 2006 högsta möjliga kreditbetyg från Standard & Poor's (AAA). Såväl Moody's som Standard & Poor's bekräftade i sina ratingrapporter daterade i juni 2013 Kommuninvests rating, båda med stabila utsikter.

<sup>1</sup> Kommuninvest emitterar på internationella upplåningsmarknader i kategorin "Sovereigns, Supranationals and Agencies".

Kommuninvests rating återspeglar enligt ratinginstituten det solidariska borgensåtagandet från Föreningens medlemmar, den goda tillgångskvaliteten och kraftfulla likviditetsreserven, en adekvat kapitalisering och konservativa riskmandat samt utlåningsportföljens fokusering på kommunal sektor, med höga marknadsandelar.

### Leverage ratio

Från och med 1 januari 2018 införs inom EU det nya kapitalkravsmåttet leverage ratio (bruttosoliditet), förutsatt att Europeiska unionens råd (EU-rådet) och Europaparlamentet enas om detta efter att ha tagit del av en rapport som ska avges av EU-kommissionen senast 31 december 2016. Leverage ratio uttrycker relationen mellan ett kreditinstituts kapitalbas och dess totala tillgångar. Nivåerna är ännu ej fastställda men ska enligt besked från EU-rådet differentieras beroende på kreditinstitutens affärsmodell. Kommuninvests planering utgår från ett leverage ratio-krav om 1,5 procent.

Föreningens ägardirektiv föreskriver en långsiktig kapitaluppbyggnad för att möta de förväntade framtida kraven. I tillägg till en pågående kapitaluppbyggnad via resultatet genomfördes 2010 en emission av förslagslån om 1 miljard kronor till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. Emissionen övertecknades och samtliga medlemmar deltog. Arbetet pågår för att möjliggöra flera alternativ till kapitaltillskott, om den slutliga leverage ratio-nivån för Kommuninvests del skulle komma att väsentligt överstiga 1,5 procent. Arbetet, som kan kräva förändringar av stadgarna i Kommuninvest ekonomisk förening, förväntas vara avslutat i god tid före 2018.

Per 30 juni 2013 uppgick Kommuninvests kapitalisering (kapitalbasen i relation till balansomslutningen) till 0,90 (0,61) procent. Den justerade kapitaliseringen (kapitalbasen justerad för beräknad men ännu ej beslutad kapitalförstärkning avseende 2013 års resultat) uppgick till 1,03 (0,93) procent.

### Ekonomisk redogörelse

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2012) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräk-

ningen avser 31 december 2012 om inte annat anges.

### Resultat

Rörelseresultatet, dvs. resultat före skatt och bokslutsdispositioner, uppgick till 329,6 (288,4) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om -34,6 (77,6) mnkr. Rörelseresultatet exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 364,2 (210,8) mnkr. Resultatet efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 256,9 (214,5) mnkr.

Summa rörelseintäkter ökade med 10 procent till 455,7 (414,9) mnkr. Rörelseintäkterna inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettet ökade med 38 procent till 483,7 (349,6) mnkr. Ökningen är hänförlig en ökad utlåning samt att lån omsatts till nya högre marginaler i enlighet med ägardirektiv.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick för perioden till -24,6 (65,4) mnkr. Resultatet har främst påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisade i resultaträkningen med -34,6 (77,6) mnkr, men även av återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument med 9,8 (-12,5) mnkr.

Under perioden har Kommuninvest överfört 0,6 (25,2) mnkr i förluster från övrigt totalresultat till periodens resultat i samband med försäljning av finansiella instrument. Resultat från återköp av egna obligationer uppgick till 2,1 (1,7) mnkr.

Kostnaderna uppgick till 126,1 (126,5) mnkr, inklusive stabilitetsavgiften om 57,6 (52,2) mnkr. Ökningen av stabilitetsavgiften, som beräknas med utgångspunkt från balansomslutningen, är hänförlig den fortsatta utlåningstillväxten. Stabilitetsavgiften utgjorde 46 (41) procent av Kommuninvests totala kostnader för perioden. Exklusive stabilitetsavgiften uppgick kostnaderna till 68,5 (74,3) mnkr. Minskningen förklaras i sin helhet dels av att kostnader för rating relaterat till upplåningen numera bokförs som räntekostnader dels av att vissa kostnader som tidigare belastade Kommuninvest numera belastar Kommuninvest ekonomisk förening.

Utlåningstillväxten i kombination med stora förändringar i regelsystemen och utveckling av Kommuninvests nationella och internationella upplåningsprogram ställer större krav på verksamheten och leder generellt till högre kostnader. Samtidigt pågår projekt och aktiviteter för att effektivisera verksamheten vilket ska leda till sänkta kostnader på sikt. Kostnaderna kan förväntas öka under andra halvåret 2013, i samband med att större inplanerade projekt startas upp.

### Finansiell ställning

Balansomslutningen ökade till 288,5 (283,3) mdkr vid periodens slut till följd av ökad utlåning och upplåning. Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

### Upplåning

Upplåningen uppgick vid periodens slut till 274,9 (262,9) mdkr. Kommuninvests upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). En mindre del av upplåningen sker som direkt lånefinansiering (bilateral låneavtal med överstatliga institutioner). Kommuninvest agerar i löptider mellan 1 dag och 30 år, med huvudsaklig inriktning på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

### Utlåning

Kommuninvests utlåning uppgick vid periodens slut till 209,6 (201,0) mdkr. I nominella termer var utlåningen 207,6 (197,9) mdkr, en ökning med 5 procent jämfört med 31 december 2012. Ökningen av Kommuninvests utlåningsvolym förklaras av en generellt ökad upplåning i kom-

munsektorn, att Kommuninvest står för en allt större del av sina kunders finansiering samt att medlemsantalet i Kommuninvest ekonomisk förening ökat.

Kommuninvest uppskattar sin andel av medlemmarnas upplåning vid periodens slut till 59 (59) procent och av sektorn som helhet till 45 (46) procent.

### Förvaltning av likviditetsreserven

Kommuninvests likviditetsreserv uppgick vid periodens slut till 68,1 (71,1) mdkr, motsvarande 32 (35) procent av utlåningen. Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB har beslutat att Bolaget ska ha en likviditetsreserv som ska uppgå till mellan 20 och 40 procent av utlåningsvolymen.

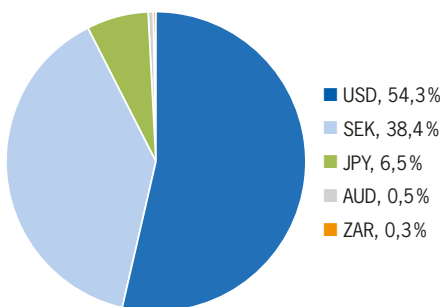
Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD, samt banker i Norden. En betydande del av placeringarna görs i tillgångar som är pantsättningsbara hos Sveriges riksbank och Europeiska centralbanken (ECB). Placeringar får endast ingås hos motparter som har ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's. Placeringar får även göras i värdepapper utgivna av svenska kommuner och landsting.

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

### Derivat

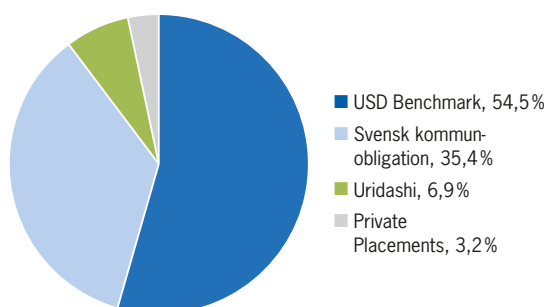
Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsrisk i verksamheten. Eventuella marknadsvärdesförändringar i derivatkontrakten motverkas av

1 **Upplåning per valuta,**  
1 januari–30 juni 2013 (exkl. certifikatprogram)



Källa: Kommuninvest

2 **Upplåning per program,**  
1 januari–30 juni 2013 (exkl. certifikatprogram)



Källa: Kommuninvest

marknadsvärdesförändringar i upplåningen och utlåningen. Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 10,7 (11,1) mdkr respektive 10,4 (17,5) mdkr.

#### Efterställda skulder

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

#### Eget kapital – Överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta

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

Vid Föreningens årsstämma beslutas om överskottsutdelning ska ske. Överskottsutdelningen sker genom att koncernbidrag från Bolaget till Föreningen, efter avdrag för att täcka Föreningens kostnader, vidareutdelas till Föreningens medlemmar i form av återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital. Överskottsutdelningen är ej förknippad med några villkor för medlemmarna, ej heller med återbetalningsskyldighet eller med skyldighet att inbetala nytt insatskapital. På 2013 års föreningsstämma beslutas om utbetalning av 778,5 (276,0) mnkr i överskottsutdelning. Utbetalning skedde under maj månad.

Vid Föreningens årsstämma beslutas också om medlemmarna ska inbetala nytt insats-

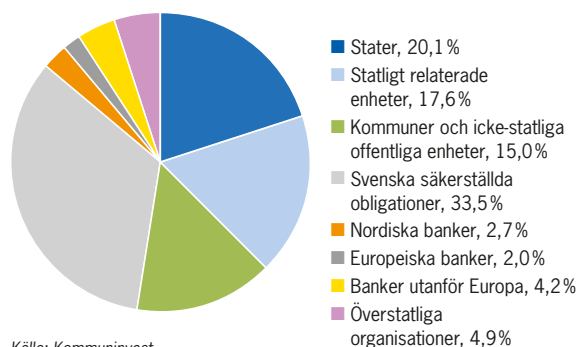
kapital. Insatskapital som tillförs Föreningen kan användas för att förstärka kapitalbasen i Bolaget. På föreningsstyrelsens styrelsemöte efter 2013 års föreningsstämma beslutades om inbetalning av 768,0 (276,0) mnkr i nytt insatskapital.

Medlemmarnas inbetalning av insatskapital har skett under juni med 768,0 mnkr. Samtliga medlemmar valde att delta. Vid periodens slut har 768,0 mnkr bokförts som nytt aktiekapital (pågående nyemission) i Kommuninvest i Sverige AB.

#### Eget kapital

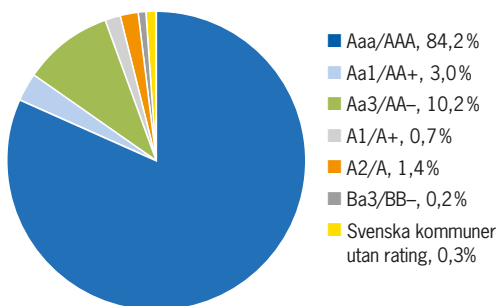
Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 1 972,0 (952,7) mnkr. Förutom periodens resultat och inbetalningen av nytt insatskapital relaterat till 2012 års överskottsutdelning, har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden för tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas" (se Förändringar i eget kapital på sidan 12).

4 Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori, 2013-06-30



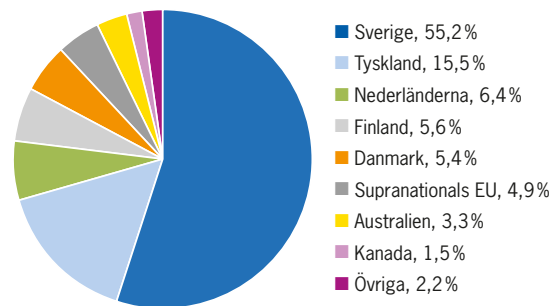
Källa: Kommuninvest

3 Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori, 2013-06-30



Källa: Kommuninvest

5 Likviditetsreserven fördelad på emittentens hemvist, 2013-06-30



Källa: Kommuninvest

### Aktiekapital

Genom det bemyndigande som årsstämman gett styrelsen har aktiekapitalet under perioden ökat med 20,0 (316,0) mnkr genom nyemissioner samt med 768,0 (20,0) mnkr genom pågående nyemissioner. Överskottsutdelningen avseende 2012 års resultat ingår i pågående nyemissioner med 768,0 mnkr. Överskottsutdelningen avseende 2011 års resultat ingår per 31 december 2012 i nyemissioner med 276,0 mnkr. Resterande emissioner avser insatskapital från nya medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt ytterligare tillskott från Föreningen.

Vid periodens slut uppgick aktiekapitalet till 628,4 (608,4) mnkr fördelat på 6 283 850 (6 083 850) aktier. Pågående nyemission uppgick till 768,0 (20,0) mnkr fördelat på 7 680 000 (200 000) aktier.

### Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mnkr.

### Kapitaltäckning

Kapitaltäckningskvoten (kapitalbasen i relation till kapitalkrav) uppgick till 6,58 (3,80 per 31 december 2012). Den lagstadgade miniminivån är 1,0. Kapitaltäckningsgraden (kapitalbasen i relation till riskvägda tillgångar) uppgick till 52,68 procent (30,38 procent per 31 december 2012).

### Medarbetare och miljö

Antal medarbetare ökade under perioden med fem personer till 70. Medelantalet anställda

under perioden var 65. Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest har sedan tidigare en antagen miljöpolicy.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

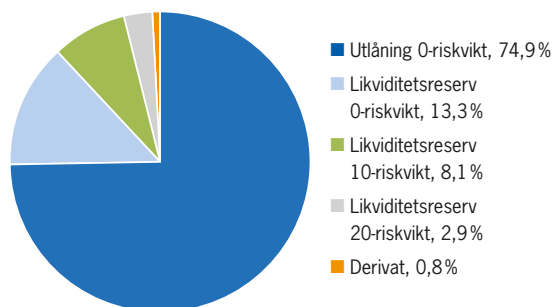
### Riskhantering

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 Kommuninvest ekonomisk förening, Kommuninvests ägare, är kunder till Bolaget och har ställt ut en solidarisk borgen till stöd för Bolagets samtliga förpliktelser.

6

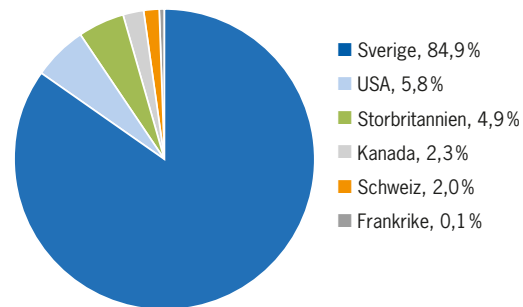
#### Kreditriskeponering, 2013-06-30



Källa: Kommuninvest

7

#### Nettoexponering per derivatmotpart fördelat på exponeringsländer, 2013-06-30



Källa: Kommuninvest



- Kommuninvest bedriver ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.
- Kommuninvest har en adekvat kapital situation.

Kommuninvests totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 282,7 (267,5) mdkr. 75 (74) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting i form av utlåning, 24 (26) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 1 (0) procent avsåg exponering mot derivatmotparter.

I syfte att säkerställa hög likviditet domineras Kommuninvests likviditetsreserv av placeringar i statliga värdepapper, med en koncentration till Sverige och Nordeuropa. Likviditetsreservens sammansättning per 30 juni 2013 framgår av diagram på sidan 7.

Motpartsrisken i derivaten begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet. För nya motparter krävs ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's samt upprättat ISDA och CSA avtal (Credit Support Annex).

ISDA-avtal, som medger rätt till förtidslösen om motpartens kreditvärdighet försämrats, är upprättade med samtliga derivatmotparter. Se även not 2.

CSA-avtal täcker en betydande del av motpartsriskerna. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår genom derivattransaktionerna. Per den 30 juni 2013 var CSA-avtal upprättade med 18 av 29 motparter som det finns

utestående kontrakt med. 80 procent av exponeringarna mot derivatmotparter var täckta av CSA-avtal.

Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick per den 30 juni 2013 till 2,1 (0,5) mdkr efter nettning. Per 30 juni 2013 var 31 (31) procent fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst Aa3 från Moody's och/eller AA- från Standard & Poor's.

En utförligare beskrivning av Kommuninvests riskhantering återfinns i Bolagets senaste årsredovisning, sid 20–25. Under rapporteringsperioden har inga väsentliga förändringar i risksituationen jämfört med beskrivningen i årsredovisningen skett.

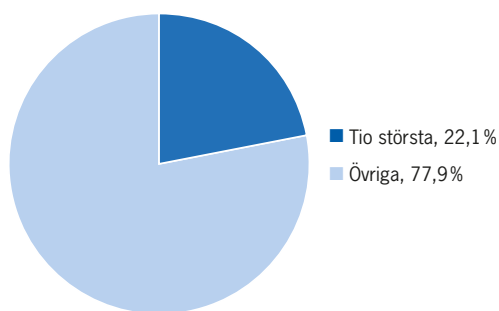
### Styrelse

Vid bolagsstämman den 18 april 2013 utsågs Ellen Bramness Arvidsson till ordförande i styrelsen. Därutöver består styrelsen av Lorentz Andersson, Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Johan Törngren, Anna Sandborgh och Anders Pelander (arbetstagarrepresentant).

### Ledning

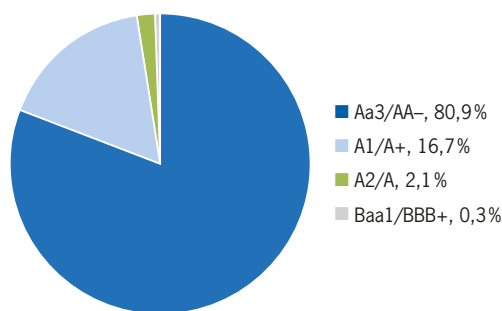
Kommuninvests verkställande ledning har under första halvåret 2013 bestått av Tomas Werngren, (verkställande direktör), Maria Viimne (vVD), Johanna Larsson (ekonomi- och finanschef, CFO), Michael Jansson (personalchef), Britt Kerkenberg (chef för Risk & Analys, CRO) och Hans Wäljämets (COO, Chief Operating Officer).

8 Kreditkoncentration – fördelning av utlåning, 2013-06-30



Källa: Kommuninvest

9 Derivatfordringar fördelade på motpartens rating, 2013-06-30



Källa: Kommuninvest

## Resultaträkning

mnkr	2013 jan–jun	2012 jan–jun	2012 jan–dec
Ränteintäkter	2 262,7	3 122,1	6 046,2
Räntekostnader	-1 779,0	-2 772,5	-5 274,5
<b>RÄNTENETTO</b>	<b>483,7</b>	<b>349,6</b>	<b>771,7</b>
Provisionskostnader	-3,4	-4,7	-8,5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-24,6	65,4	-267,1
Övriga rörelseintäkter	0,0	4,6	4,6
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>	<b>455,7</b>	<b>414,9</b>	<b>500,7</b>
Allmänna administrationskostnader	-123,8	-123,1	-244,0
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-1,1	-1,3	-2,7
Övriga rörelsekostnader	-1,2	-2,1	-5,0
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-126,1</b>	<b>-126,5</b>	<b>-251,7</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>329,6</b>	<b>288,4</b>	<b>249,1</b>
Bokslutsdispositioner	-	3,4	204,0
Skatt	-72,7	-77,3	-132,5
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>256,9</b>	<b>214,5</b>	<b>320,6</b>

## Rapport över totalresultat

mnkr	2013 jan–jun	2012 jan–jun	2012 jan–dec
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>256,9</b>	<b>214,5</b>	<b>320,6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas	-7,9	95,7	125,3
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	0,6	25,2	24,4
Låne- och kundfordringar	-	-1,2	-1,2
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	1,7	-31,5	-37,9
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-5,6</b>	<b>88,2</b>	<b>110,6</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>251,3</b>	<b>302,7</b>	<b>431,2</b>

# Balansräkning

mnkr	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Belåningsbara statsskuldförbindelser	15 455,3	13 182,1	11 160,8
Utlåning till kreditinstitut	7 970,1	10 323,1	15 618,6
Utlåning	209 628,8	187 895,8	200 950,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	44 580,4	42 399,8	44 293,7
Aktier och andelar	1,9	1,5	1,7
Aktier och andelar i intresseföretag	0,5	0,5	0,5
Aktier i dotterbolag	32,0	32,0	32,0
Derivat	10 652,5	15 107,2	11 057,4
Materiella tillgångar	4,9	6,7	5,6
Aktuell skattefordran	41,8	65,2	79,0
Övriga tillgångar	76,0	16,9	14,1
Uppskjuten skattefordran	65,9	-	56,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9,9	15,0	12,7
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>288 520,0</b>	<b>269 045,8</b>	<b>283 283,6</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
Skulder till kreditinstitut	4 719,0	3 927,8	5 610,4
Emitterade värdepapper	270 195,4	250 607,9	257 257,3
Derivat	10 439,5	11 706,9	17 517,2
Övriga skulder	14,7	133,2	818,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	176,9	159,8	125,2
Avsättningar	2,3	1,9	2,1
Efterställda skulder	1 000,2	1 000,2	1 000,3
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>286 548,0</b>	<b>267 537,7</b>	<b>282 330,9</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>-</b>	<b>200,5</b>	<b>-</b>
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (6 283 850 st aktier och kvotvärde 100 kr)	628,4	332,4	608,4
Pågående nyemission (7 680 000 st aktier och kvotvärde 100 kr)	768,0	250,5	20,0
Reservfond	17,5	17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fond för verkligt värde	17,4	0,6	23,0
Balanserad vinst	283,8	492,1	-36,8
Nettoresultat	256,9	214,5	320,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 972,0</b>	<b>1 307,6</b>	<b>952,7</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>	<b>288 520,0</b>	<b>269 045,8</b>	<b>283 283,6</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för egna skulder	22 762,4	3 288,8	22 442,3
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga
Åtaganden			
Utställda lånelöften	3 897,9	2 355,6	2 876,4

## Förändringar i eget kapital

2013-01-01 – 2013-06-30	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	mnkr	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde <sup>1</sup>	Balanserad vinst eller förlust	
Ingående eget kapital 2013-01-01	628,4	17,5	23,0	-36,8	320,6	952,7
Nettoreultat	-	-	-	-	256,9	256,9
Övrigt totalresultat	-	-	-5,6	-	-	-5,6
Vinstdisposition	-	-	-	320,6	-320,6	0,0
Pågående nyemission	768,0	-	-	-	-	768,0
<b>Utgående eget kapital 2013-06-30</b>	<b>1 396,4</b>	<b>17,5</b>	<b>17,4</b>	<b>283,8</b>	<b>256,9</b>	<b>1 972,0</b>

<sup>1</sup> Fond för verkligt värde består av följande  
 – Finansiella tillgångar som kan säljas 17,4  
 – Låne- och kundfordringar (omklassificerade) 0,0

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

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

2012-01-01 – 2012-12-31	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	mnkr	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde <sup>1</sup>	Balanserad vinst eller förlust	
Ingående eget kapital 2012-01-01	292,4	17,5	-87,6	191,5	300,6	714,4
Nettoreultat	-	-	-	-	320,6	320,6
Övrigt totalresultat	-	-	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
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>	<b>628,4</b>	<b>17,5</b>	<b>23,0</b>	<b>-36,8</b>	<b>320,6</b>	<b>952,7</b>

<sup>1</sup> Fond för verkligt värde består av följande  
 – Finansiella tillgångar som kan säljas 23,0  
 – Låne- och kundfordringar (omklassificerade) 0,0

# Kassaflödesanalys

mnkr	2013 jan–jun	2012 jan–jun	2012 jan–dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	329,6	288,4	249,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35,5	-76,6	262,2
Betald inkomstskatt	-43,1	-43,1	-0,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>322,0</b>	<b>168,7</b>	<b>510,7</b>
Förändring av räntebärande värdepapper	-5 783,6	-4 634,9	-4 561,7
Förändring av utlåning	-9 867,5	-20 011,8	-32 299,7
Förändring av övriga tillgångar	-59,2	17,8	23,4
Förändring av övriga skulder	53,5	7,7	-45,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-15 334,8</b>	<b>-24 452,5</b>	<b>-36 372,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag		-32,0	-32,0
Förvärv av materiella tillgångar	-0,4	-1,3	-1,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-0,4</b>	<b>-33,3</b>	<b>-33,6</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emission av räntebärande värdepapper	81 116,8	87 627,1	163 834,8
Inlösen av räntebärande värdepapper	-73 392,8	-54 548,2	-113 585,4
Nyemission	768,0	290,5	336,0
Lämnat koncernbidrag	-805,3	-295,0	-295,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>7 686,7</b>	<b>33 074,4</b>	<b>50 290,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7 648,5</b>	<b>8 588,6</b>	<b>13 884,1</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>15 618,6</b>	<b>1 734,5</b>	<b>1 734,5</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>7 970,1</b>	<b>10 323,1</b>	<b>15 618,6</b>
Kassaflödesanalysen är framtagen med indirekt metod. Rörelseresultat har korrigerats för förändringar som inte ingår i den löpande verksamheten. Kassaflöden redovisas indelade i in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten.			
Likvida medel består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut.			
<b>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar	1,1	1,3	2,7
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	-0,2	-0,3	-1,4
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	34,6	-77,6	260,9
<b>Summa</b>	<b>35,5</b>	<b>-76,6</b>	<b>262,2</b>
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>			
Erhållen ränta	2 130,5	2 759,2	5 777,8
Erlagd ränta	-1 679,0	-2 576,0	-5 000,0

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. I enlighet med ÅRKL 7:6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen med undantag av nya och ändrade standarder från IASB som gäller fr.o.m 1 januari 2013. De som har påverkat Kommuninvest beskrivs nedan.

### IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna skall delas upp i två kategorier; dels poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen; dels poster som inte kan omklassificeras till resultaträkningen. Kommuninvest har bara poster i övrigt totalresultat som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen. Förändringen påverkar enbart presentationen och har ingen påverkan på resultat eller ställning.

### IFRS 7 Finansiella instrument, upplysningar

Ändringen innebär att upplysningar skall lämnas om finansiella tillgångar och skulder som har kvittats i balansräkningen eller omfattas av olika typer av ramavtal som

möjliggör kvittning. Förändringen har inneburit ökade upplysningskrav, se not 2.

### IFRS 13 Värdering till verkligt värde

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 har inte inneburit någon förändring i hur Kommuninvest beräknar verkligt värde. Standarden har inneburit ökade upplysningskrav, se not 1.

### Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7:6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild. Kommuninvest Fastighets AB hade 2013-06-30 en balansomslutning om 44,7 mnkr, eget kapital om 10,8 mnkr och ett resultat för de första sex månaderna om -35 tkr.

## Kapitaltäckning

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

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

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

<b>Kapitalbas, mnkr</b>	<b>2013-06-30</b>	<b>2012-06-30</b>	<b>2012-12-31</b>
Aktiekapital	628,4	332,4	628,4
Pågående nyemission	768,0	250,5	-
Reservfond	17,5	17,5	17,5
Balanserad vinst	283,8	492,1	-36,8
Nettoresultat	256,9	214,5	320,6
Avgår förväntad utdelning/koncernbidrag	-284,7	-214,5	-
Avgår uppskjuten skattefordran	-71,0	-0,2	-63,4
Obeskattade reserver	-	147,8	-
<b>Summa primärt kapital</b>	<b>1 598,9</b>	<b>1 240,1</b>	<b>866,3</b>
<b>Supplementärt kapital</b>			
Eviga förlagslån	1 000,0	1 000,0	866,3
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>1 000,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>866,3</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 598,9</b>	<b>2 240,1</b>	<b>1 732,6</b>
<b>Kapitalkrav</b>			
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	314,8	336,2	375,3
Kapitalkrav för operativa risker	79,1	77,5	79,1
Kapitalkrav för risker i handelslagret	0,7	0,8	1,4
Kapitalkrav för valutakursrisker	0,1	0,0	0,5
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>394,7</b>	<b>414,5</b>	<b>456,3</b>
Kapitaltäckningskvot	6,58	5,40	3,80
Kapitaltäckningsgrad, %	52,68	43,23	30,38

## NOT 1 Finansiella tillgångar och skulder

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fin. tillg. som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handels- ändamål					
<b>2013-06-30</b>							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 776,1	-	-	1 679,2	-	15 455,3	15 455,3
Utlåning till kreditinstitut	-	-	7 970,1	-	-	7 970,1	7 969,8
Utlåning	86 520,8	-	123 108,0	-	-	209 628,8	209 678,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	29 546,7	151,4	-	14 882,3	-	44 580,4	44 580,4
Derivat	-	6 140,9	-	-	4 511,6	10 652,5	10 652,5
Övriga tillgångar	-	-	74,1	-	-	74,1	74,1
<b>Summa</b>	<b>129 843,6</b>	<b>6 292,3</b>	<b>131 152,2</b>	<b>16 561,5</b>	<b>4 511,6</b>	<b>288 361,2</b>	<b>288 410,4</b>

	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fin. skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handels- ändamål				
Skulder till kreditinstitut	2 409,2	-	2 309,8	-	4 719,0	4 718,3
Emitterade värdepapper	112 193,9	-	158 001,5	-	270 195,4	270 436,8
Derivat	-	9 215,8	-	1 223,7	10 439,5	10 439,5
Övriga skulder	-	-	10,9	-	10,9	10,9
Efterställda skulder	-	-	1 000,2	-	1 000,2	1 000,2
<b>Summa</b>	<b>114 603,1</b>	<b>9 215,8</b>	<b>161 322,4</b>	<b>1 223,7</b>	<b>286 365,0</b>	<b>286 605,7</b>

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fin. tillg. som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handels- ändamål					
<b>2012-12-31</b>							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	9 239,4	-	-	1 921,4	-	11 160,8	11 160,8
Utlåning till kreditinstitut	-	-	15 618,6	-	-	15 618,6	15 617,8
Utlåning	73 686,7	-	127 264,0	-	-	200 950,7	201 156,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	27 583,2	250,4	-	16 460,1	-	44 293,7	44 293,7
Derivat	-	5 525,9	-	-	5 531,5	11 057,4	11 057,4
Övriga tillgångar	-	-	12,3	-	-	12,3	12,3
<b>Summa</b>	<b>110 509,3</b>	<b>5 776,3</b>	<b>142 894,9</b>	<b>18 381,5</b>	<b>5 531,5</b>	<b>283 093,5</b>	<b>283 298,0</b>

	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fin. skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handels- ändamål				
Skulder till kreditinstitut	2 610,6	-	2 999,8	-	5 610,4	5 609,7
Emitterade värdepapper	120 098,9	-	137 158,5	-	257 257,4	257 658,8
Derivat	-	16 074,2	-	1 442,9	17 517,1	17 517,1
Övriga skulder	-	-	814,5	-	814,5	814,5
Efterställda skulder	-	-	1 000,3	-	1 000,3	1 000,3
<b>Summa</b>	<b>122 709,5</b>	<b>16 074,2</b>	<b>141 973,1</b>	<b>1 442,9</b>	<b>282 199,7</b>	<b>282 600,4</b>

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

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.



### 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, där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde.

2013-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 696,2	1 759,1	-	15 455,3
Utlåning	-	86 520,8	-	86 520,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	28 106,0	16 474,4	-	44 580,4
Derivat	1,7	9 893,4	757,4	10 652,5
<b>Summa</b>	<b>41 803,9</b>	<b>114 647,7</b>	<b>757,4</b>	<b>157 209,0</b>
Skulder till kreditinstitut	-	2 176,1	233,1	2 409,2
Emitterade värdepapper	-	102 366,2	9 827,7	112 193,9
Derivat	4,3	8 908,4	1 526,8	10 439,5
<b>Summa</b>	<b>4,3</b>	<b>113 450,7</b>	<b>11 587,6</b>	<b>125 042,6</b>

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till verkligt värde, se "Beräkning av verkligt värde" nedan. Under perioden har 7 773,9 mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2 samt 2 189,3 mnkr från nivå 1 till nivå 2. En placering i Eksportfinans Norge har flyttats från nivå 3 till nivå 2 då noterade marknadspriser finns tillgängliga. Samtliga överföringar anses ha skett vid rapportperiodens slut.

2012-12-31	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
<b>Summa</b>	<b>28 391,0</b>	<b>109 954,2</b>	<b>1 853,4</b>	<b>140 198,6</b>
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
<b>Summa</b>	<b>1,9</b>	<b>100 782,5</b>	<b>39 442,2</b>	<b>140 226,6</b>

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

### 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
<b>Öppningsbalans 2012-01-01</b>	<b>150,9</b>	<b>2 581,2</b>	<b>-1 978,0</b>	<b>-228,7</b>	<b>-32 626,0</b>	<b>-32 100,6</b>
Redovisade vinster och förluster:						
– redovisat i periodens resultat (nettoresultat av finansiella transaktioner)	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
<b>Utgående balans 2012-12-31</b>	<b>160,2</b>	<b>1 693,3</b>	<b>-4 527,9</b>	<b>-236,5</b>	<b>-34 677,9</b>	<b>-37 588,8</b>
Vinster och förluster redovisade i periodens resultat (nettoresultat av finansiella transaktioner) 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
<b>Öppningsbalans 2013-01-01</b>	<b>160,2</b>	<b>1 693,3</b>	<b>-4 527,9</b>	<b>-236,5</b>	<b>-34 677,9</b>	<b>-37 588,8</b>
Utflyt till nivå 2	-160,2					-160,2
Redovisade vinster och förluster:						
– redovisat i periodens resultat (nettoresultat av finansiella transaktioner)		770,2	974,7	3,3	-1 969,1	-220,9
Anskaffningsvärde förvärv	-	-7,7	-2,6	-	-3 837,5	-3 847,8
Periodens förfall	-	-1 698,3	2 029,0	-	30 656,8	30 987,5
<b>Utgående balans 2013-06-30</b>	<b>0,0</b>	<b>757,5</b>	<b>-1 526,8</b>	<b>-233,2</b>	<b>-9 827,7</b>	<b>-10 830,2</b>
Vinster och förluster redovisade i periodens resultat (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2013-06-30	0,0	110,5	-39,2	3,3	-166,9	-92,3

En placering i Eksportfinans Norge har flyttats från nivå 3 till nivå 2 då noterade marknadspriser finns tillgängliga. Överföringen anses ha skett vid rapportperiodens slut.

### 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, Collateralised Debt Obligations.

#### Upplåning och upplåningsderivat

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

#### Derivat

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

### Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

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

En höjning av utlåningspriset med 10 bp på de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -208 (-180) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +304 (+317) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-96 (+/-137) 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 +/-26 (+/-45) mnkr.

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

Alla marknadsvärdes effekter är realiserade 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.

### Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

Indata som inte är observerbara i marknaden utgörs av korrelationer mellan marknadsdata samt volatiliteter på löptider längre än de för vilka observerbar marknadsdata finns att tillgå. Instrument som påverkas av ej observerbar indata utgörs av emitterade strukturerade värdepapper med möjlighet till förtidsinlösen och de derivat som på transaktionsnivå säkrar dessa. Mottagarbetet i ett sådant derivat utgörs alltid av kupongerna i det emitterade värdepapperet och betalbetet av en interbankränta +/- en fast marginal.

Om en förändring i ej observerbar indata leder till en höjning/sänkning av det verkliga värdet på det emitterade värdepapperet leder dessa till en lika stor sänkning/höjning av det verkliga värdet på det strukturerade betallet i derivatet. Den enda resultatpåverkan från ej observerbar indata kommer därför från betalbetet i derivatet och kan hänföras till hur indatat påverkar den uppskattade återstående löptiden på kontrakten.

Kommuninvest har uppskattat att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 2,5-3,8 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -9,1 till 16,3 mnkr.

### Godkännande av värderingsmodeller

För att säkerställa en oberoende kontroll av de värderingsmodeller som används skall dessa godkännas i Bolagets ALCO, Asset and Liability Committe. Risk & Analys avdelningen är ansvarig för att löpande säkerställa kvaliteten i de marknadsdata som används vid värderingen.

## NOT 2 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

I syfte att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer, använder Kommuninvest sig av riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Kommuninvests derivat är s.k. OTC-derivat, dvs. de är ej handlade på en börs utan görs under ISDA (International Swaps and Derivatives Association) Masteravtal, en organisation där Kommuninvest är medlem. Till ISDA-avtalet, har ett tilläggsavtal CSA (Credit Support Annex) tecknats med en betydande del

av motparterna. CSA avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera exponeringen.

För affärer gjorda under ISDA Masteravtal nettas i största möjliga utsträckning alla betalningsflöden med en motpart som förfaller under en och samma dag, inom varje valuta till ett nettobelopp som skall betalas från en motpart till en annan. För specifika händelser, såsom utebliven betalning, konkurs etc. avslutas alla affärer med motparten, en värdering görs och reglering sker netto.

ISDA Masteravtal uppfyller inte kriterierna för kvittning i balansräkningen då den legala kvittningsrätten enbart gäller i en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

### Information – per typ av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning, som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om nettning eller ett liknande avtal

2013-06-30	Belopp <sup>1</sup> redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet – värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
<b>Tillgångar</b>					
Derivat	10 652,5	-7 395,2	-1 150,9	-	<b>2 106,4</b>
Repot	8 053,8	-	-8 045,2	-	<b>8,6</b>
<b>Skulder</b>					
Derivat	-10 439,5	7 395,2	-	-	<b>-3 044,3</b>
<b>Totalt</b>	<b>8 266,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-9 196,1</b>	-	<b>-929,3</b>
<b>2012-12-31</b>					
<b>Tillgångar</b>					
Derivat	11 057,4	-9 568,9	-984,5	-	<b>504,0</b>
Repot	15 679,6	-	-15 679,6	-	<b>0,0</b>
<b>Skulder</b>					
Derivat	-17 517,2	9 568,9	-	-	<b>-7 948,3</b>
<b>Totalt</b>	<b>9 219,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-16 664,1</b>	-	<b>-7 444,3</b>

<sup>1</sup> Ingen kvittning har skett av belopp som redovisas i balansräkningen.

## Not 3 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 26 i Kommuninvests årsredovisning för 2012. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2012.

## Underskrifter av styrelsen

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

*Örebro den 28 augusti 2013*

Ellen Bramness Arvidsson  
*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*

# Revisors granskningsrapport

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

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Kommuninvest i Sverige AB per 30 juni 2013 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport på grundval av vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

## Slutsats

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

Örebro den 28 augusti 2013

Ernst & Young AB

Peter Strandh  
*Auktoriserad revisor*



KOMMUNINVEST

Svenska kommuner och landsting i samverkan

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