



# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2010

## KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

### Året i sammanfattning

- 12 nya medlemmar
- Balansomslutning 190,2 (183,1) mdkr
- Utlåning 133,7 (123,6) mdkr
- Rörelseresultat 275,7 (335,0) mkr

### VD kommentar:

2010 var ett betydelsefullt år för Kommuninvest. Arbetet med att befästa Kommuninvests roll som Sveriges Kommungäld manifesterades på flera sätt:

- Kommuninvest godkändes som motpart till Riksbanken. Det är ett erkännande av Kommuninvests betydelse för det finansiella systemet och är positivt både för vår hantering av och tillgång till likviditet.
- Kapitalförstärkningen om 1 miljard kronor via upptagande av förlagslån från Kommuninvests medlemmar genomfördes framgångsrikt. Det var en tydlig bekräftelse på det långsiktiga ägarengagemanget för verksamheten.
- I november genomfördes de första emissionerna i Svensk Kommunobligation, när vi emitterade totalt 15 miljarder kr i två obligationer. Programmet bidrar till att vi ännu bättre kan uppfylla vårt uppdrag och till lägre upplåningskostnader för kommunsektorn. De inledande och efterföljande emissionerna visar att det finns en stark efterfrågan på obligationerna.

Kommuninvest tillhör ett av de institut som klarat sig väl genom finanskrisen. Den pågående omställningen av finansieringen av svensk kommunsektor, som bidragit till att stärka Kommuninvests ställning, fortsatte under året. Vi har stärkt vår marknadsposition, fått ett stort antal nya medlemmar och synliggjort vår betydelse för finansiell stabilitet.

Vår strategiska plan ligger fast och vi ser att allt fler kommuner och landsting ansluter sig till samarbetet. Ytterligare 12 kommuner anslöt sig under 2010. Genom att förse en allt större del av kommunsektorn med effektiv och stabil finansiering kan Kommuninvest öka sitt bidrag till god välfärd och en positiv utveckling för Sverige.

*Tomas Werngren, verkställande direktör*



## Marknad

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

Den svenska ekonomin växte i snabb takt under året och banksystemet uppvisade successivt allt större vinster, i takt med att kreditförlusttakten i framförallt den baltiska kreditgivningen avtog. Riksbanken genomförde fyra höjningar av reporäntan, från 0,25 procent i början av året till 1,25 procent vid årets slut.

Kommuninvests höga kreditvärdighet och roll som Kommunvärd har fortsatt bidra till bolagets ställning som en stabil och trygg låntagare vilket resulterat i hög efterfrågan från alla typer av investerare.

Inledningen av 2011 har främst präglats av geopolitisk osäkerhet, som ett resultat av folkliga protester och maktskiften i de nordafrikanska länderna. Frågetecknen kring hanteringen av den europeiska skuldkrisen, den amerikanska ekonomin samt hanteringen av globala obalanser och kraftigt stigande råvarupriser kvarstår. Förväntningarna från de flesta prognosbedömare är dock en relativt stabil återhämtning för världskonjunkturen.

Kommuninvest följer sin strategi att bredda såväl investerarbasen, både vad gäller nya upplåningsmarknader och nya investerarkategorier, som att fortsätta utveckla nya låneprodukter som möter investerarbehoven.

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

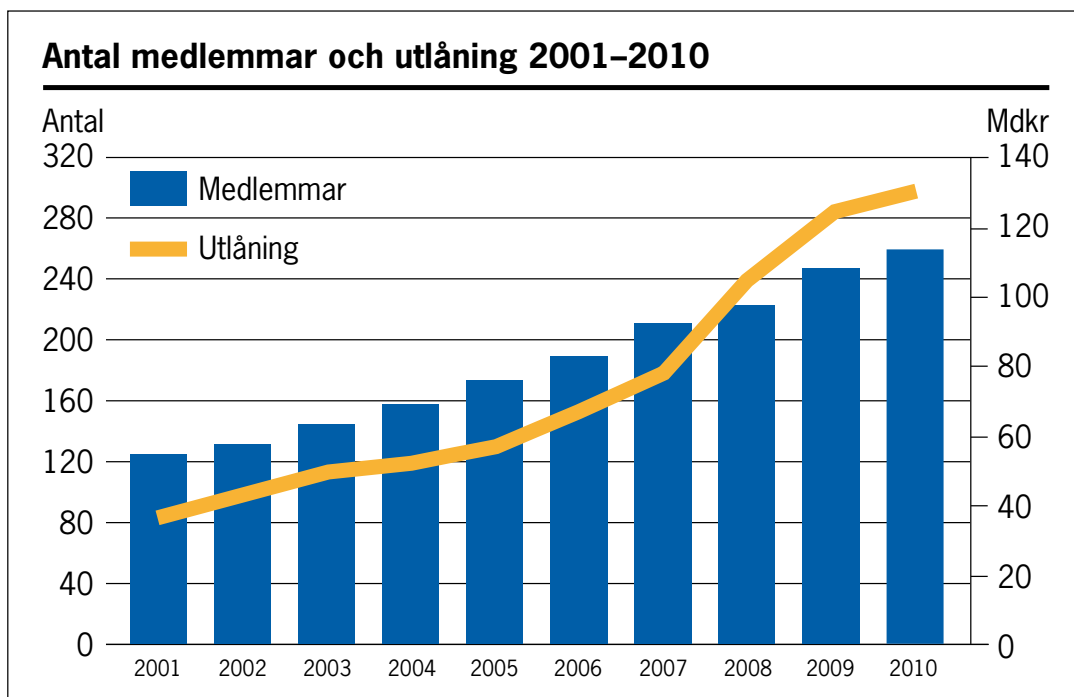
## Stabil medlemstillväxt

Kommuninvest är en medlemsorganisation som bärs upp av idén om frivillig samverkan mellan kommuner och landsting för att ta tillvara gemensamma intressen.

Kommuninvest Ekonomisk föreningen fick under året 12 nya medlemmar och därmed hade Kommuninvest 260 (248) medlemmar varav 253 (241) kommuner och 7 (7) landsting vid utgången av 2010. Medlemstillväxten ligger i nivå med Kommuninvests långsiktiga plan.

Nya medlemmar under 2010 var:

Sorsele kommun  
Falköpings kommun  
Upplands Väsby kommun  
Hylte kommun  
Borgholms kommun  
Höors kommun  
Vara kommun  
Vallentuna kommun  
Salems kommun  
Tyresö kommun  
Tidaholms kommun  
Värmdö kommun



#### Fortsatt högsta kreditvärdighet

Kommuninvest har sedan april 2002 det högsta kreditbetyget Aaa av Moodys's och sedan 2006 det högsta kreditbetyget AAA av Standard & Poor's för sin långfristiga upplåning. Kreditbetygen återspeglar den samlade finansiella styrkan hos Kommuninvests medlemmar och den offentliga sektorn som helhet. Kommuninvest har även högsta möjliga kreditbetyg för den kortfristiga upplåningen.

#### Resultat

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

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

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

Orealiserade marknadsvärdesförändringar redovisade i resultaträkningen uppgår till -86,5 (-9,4) mkr och redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner. Årets förändring har uppkommit genom stärkt kreditvärdighet på Kommuninvests utestående skulder samt ökade marginaler på Kommuninvests utlåning. Kommuninvests avsikt är att hålla tillgångar och skulder till förfall, vilket innebär att detta är värden som ej kommer att realiseras.

Kostnaderna uppgick till 169,4 (134,4) mkr. De ökade kostnaderna är främst hänförliga till ökade personal-, it- och konsultkostnader samt stabilitetsavgiften. Kostnaden för stabilitetsavgiften uppgick till 41,2 (25,6) mkr.

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



## **Finansiell ställning**

Balansomslutningen ökade till 190,2 (183,1) mdkr till följd av ökad utlåning och upplåning samt upptagandet av förlagslån från Kommuninvest Ekonomisk förening.

### *Utlåning*

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

### *Placeringar*

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

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

### *Upplåning*

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

### *Derivat*

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

### *Efterställda skulder*

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

### *Eget kapital*

Vid utgången av 2010 uppgick det egna kapitalet till 782,8 (690,2) mkr. Förutom årets vinst har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden för finansiella tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning där orealiserade förändringar i marknadsvärden redovisas direkt mot övrigt totalresultat.

### *Aktiekapital*

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

## **Kreditförluster**

Kreditförlusterna uppgick till 0 (0) mkr.

## **Förändrade redovisningsprinciper**

På grund av förändringar som genomförs genom FFFS 2009:11 föreskrifter om ändring i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag har Kommuninvest ändrat vissa värderings- och redovisningsprinciper. För att uppnå jämförbarhet över Kommuninvests utveckling och ställning har omräkning skett av



jämförelseåret där nettoresultat av finansiella transaktioner har korrigerats med 141,3 mkr, skatt på periodens resultat har korrigerats med -37,2 mkr samt periodens resultat har korrigerats med 104,1 mkr. Balanserad vinst för 2010-01-01 har därmed korrigerats med 104,1 mkr.

## **Kapitaltäckning**

Kapitaltäckningskvoten uppgick till 10,09 (3,55). Kommuninvest har dessutom fastlagt en intern kapitaltäckningskvot som inkluderar ett extra riskutrymme som buffert för risker som inte beräknas för i pelare 1 och 2. Kapitalbasen uppgick till 1 888,4 (619,1) mkr. Ökningen var främst föranledd av upptagandet av förlagslån från Kommuninvest ekonomisk förening, men också en effekt av det positiva resultatet.

## **Medlemsansvar**

Kommuninvest har, för att tydliggöra medlemmarnas ansvar, under året tagit fram två klarläggande avtal utöver det grundläggande solidariska borgensansvaret. Fördelningen av ansvaret har meddelats respektive medlem i ett åtagandebesked.

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

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

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

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

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

## **Risker och osäkerhetsfaktorer**

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

Den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna, inklusive ränteutveckling och likviditetssituation, samt investeringsviljan på olika marknader kan påverka konkurrenssituationen och hur Kommuninvests konkurrensfördel utvecklas. Om Kommuninvest inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, kan det begränsa Kommuninvests konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter. Tillgång till kvalificerad kompetens utgör också en risk med hänsyn till bolagets lokalisering.

## **Medarbetare och miljö**

Antalet medarbetare ökade under året med fyra personer och uppgick vid årsskiftet till 53 (49). Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest har utarbetat en miljöpolicy som antogs av styrelsen under 2009.



## Utsikter för 2011

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

## Koncernbidrag

Kommuninvest lämnar ett koncernbidrag på 7,7 mkr till Kommuninvest Ekonomisk förening. Bidraget gör det möjligt för föreningen att för tionde året i rad genomföra en insatsemission till medlemmarna. Om föreningsstämman bifaller föreningsstyrelsens förslag, motsvarar emissionen 1,5% av andelskapitalet. Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB avser samtidigt att föreslå en nyemission av aktier till ägarföreningen om 3,9 mkr. Nyemissionens storlek motsvarar beloppsmässigt det tänkta insatsemissionsbeloppet i föreningen.

## Styrelse

Vid bolagsstämman den 25 mars 2010 utsågs Kurt Eliasson och Anna Sandborgh till nya styrelseledamöter. Ingemar Alserud och Kerstin Ryding avgick vid samma tidpunkt. Tommy Persson, som varit styrelsens ordförande sedan 2008, lämnade på egen begäran sitt uppdrag den 1 juni 2010. Han ersattes av vice ordförande Ellen Bramness Arvidsson, som trädde in som ordförande tills vidare. I övrigt består styrelsen av Lorentz Andersson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam och Johan Törngren.

## Ledning

I den verkställande ledningen ingår Tomas Werngren, verkställande direktör, Maria Viimne, vice verkställande direktör, Anders Gånge, chef Finansavdelningen samt Johanna Larsson, administrativ chef.

Bolagsstämman äger rum den 7 april 2011. Dagen efter kan den fullständiga årsredovisningen för 2010 beställas från Kommuninvest hemsida [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

Frågor besvaras av:

Styrelseordförande Ellen Bramness Arvidsson, tel 0702-37 37 92

Verkställande direktör Tomas Werngren, tel 070-645 06 69

Informationschef Anitha Holmberg, 070-638 66 63

Örebro 1 mars 2011

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Denna bokslutskommuniké är ej granskad av bolagets revisorer.

## Kommuninvest i sammanfattning:

*Kommuninvest agerar som Kommungäld och är ett kreditmarknadsbolag som ägs och garanteras av svenska kommuner och landsting. Bolagets syfte är att utifrån kommunal värdegrund skapa långsiktigt bästa villkor för medlemmarnas finansiering. Kommuninvest lånar upp på den internationella och nationella kapitalmarknaden till högsta möjliga rating, Aaa/AAA. Upplåningen har lägsta möjliga riskvärdering (BIS 0 procent). Bolaget är penningpolitisk motpart i Riksbanken. De 261 medlemmarna utgör drygt 90 procent av Sveriges kommuner och 35 procent av Sveriges landsting eller regioner. Balansomslutningen var 190 mdkr och utlåningen 134 mdkr vid slutet av 2010.*



## RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december

<b>mkr</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ränteintäkter	3 025,0	3 339,7
Räntekostnader	-2 593,0	-2 957,6
<b>RÄNTENETTO</b>	<b>432,1</b>	<b>382,1</b>
Provisionskostnader	-4,4	-3,5
Nettoreultat av finansiella transaktioner	17,2	90,6
Övriga rörelseintäkter	0,3	0,2
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>	<b>445,1</b>	<b>469,4</b>
Allmänna administrationskostnader	-160,5	-127,8
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2,7	-1,8
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-4,8
<b>SUMMA KOSTNADADER</b>	<b>-169,4</b>	<b>-134,4</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>275,7</b>	<b>335,0</b>
Bokslutsdispositioner	-83,2	-82,5
Skatt på årets resultat	-51,9	-81,9
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>140,6</b>	<b>170,6</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>140,6</b>	<b>170,6</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>		
Årets förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	-67,2	50,7
Låne- och kundfordringar	-4,2	-4,2
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	18,8	-14,7
<b>Årets övrigt totalresultat</b>	<b>-52,6</b>	<b>31,8</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>88,0</b>	<b>202,4</b>

## BALANSRÄKNING

Per 31 december

mkr	2010	2009
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Kassa	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 887,7	20 912,3
Utlåning till kreditinstitut	1 697,6	1 851,2
Utlåning	133 729,1	123 624,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	28 759,5	25 604,1
Aktier och andelar	1,0	0,7
Aktier och andelar i intresseföretag	0,5	0,5
Derivat	13 024,0	11 105,3
Materiella tillgångar	6,9	3,6
Övriga tillgångar	67,5	19,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26,4	7,1
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>190 200,2</b>	<b>183 128,2</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		
Skulder till kreditinstitut	3 438,9	7 348,1
Emitterade värdepapper	173 851,9	164 696,1
Derivat	10 794,2	9 873,0
Övriga skulder	66,4	349,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	44,1	35,6
Avsättningar	1,2	0,9
Efterställda skulder	1 002,9	-
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>189 199,5</b>	<b>182 303,4</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>217,9</b>	<b>134,7</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>782,8</b>	<b>690,2</b>
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital (2 734 550 st aktier och kvotvärde 100 kr)	273,4	259,6
Pågående nyemission ( 150 000 st aktier och kvotvärde 100 kr)	15,0	10,0
Reservfond	17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>		
Fond för verkligt värde	-11,3	41,3
Balanserad vinst	347,6	191,2
Årets resultat	140,6	170,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>782,8</b>	<b>690,2</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>	<b>190 200,2</b>	<b>183 128,2</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för egna skulder	4 808,2	3 499,9
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
<b>Åtaganden</b>		
Utställda lånelöften	1 856,0	1 498,9