

# DELÅRSRAPPORT

## 30 JUNI 2003



**KOMMUNINVEST**  
Svenska kommuner och landsting i samverkan

# DELÅRSRAPPORT för Kommuninvest i Sverige AB (publ) 1 januari–30 juni 2003

Organisationsnummer: 556281-4409. Styrelsens säte: Örebro.

## Kommuninvest – ett samarbete för bra finansiering

Kommuninvest i Sverige AB är ett kreditmarknadsbolag som helt ägs av Kommuninvest ekonomisk förening. Medlemmarna i föreningen – kommuner och landsting – och deras bolag får utnyttja kreditmarknadsbolagets service.

Samarbetet bygger på frivillighet och affärsmässighet. Det primära syftet med verksamheten är att uppnå effektiva finansieringslösningar och långsiktigt goda villkor för medlemmarnas upplåning.

Kommuninvest arbetar huvudsakligen med långfristiga lån för investeringsfinansiering. Samtidigt erbjuds mervärden i form av rådgivnings- och utbildningstjänster.

Medlemmarnas balansomslutning uppgick till 135,0 mdkr (133,2 mdkr). Deras soliditet ökade med 1 % och uppgick till 52 %. De långfristiga skulderna ökade med 1 mdkr och uppgick till 38,6 mdkr. Kommunernas borgensförbindelser låg nästan oförändrat på 66,9 mdkr.

## Kommun- och landstingssektorns ekonomiska utveckling

Sveriges kommuner och landsting redovisade sammantaget ett resultat före extraordinära poster på -6,8 mdkr (1,3 mdkr). Kommunerna redovisade ett svagt positivt resultat på 0,8 mdkr (4,7 mdkr) medan landstingen redovisade ett negativt resultat på -7,6 mdkr (-3,4 mdkr).

Årets resultat uppgick till - 4,4 mdkr (7,6 mdkr) för hela sektorn.

Färre kommuner och landsting redovisar ett positivt resultat före extraordinära poster. Det var 180 kommuner (62 %) och 5 landsting (25 %) som hade ett positivt resultat 2002. Det är ett något sämre utfall än 2001, då andelarna var 68 % respektive 50 %.

## Medlemmarnas ekonomiska utveckling

Även medlemmarnas resultat sjönk 2002. Medlemskommunerna redovisade ett resultat före extraordinära poster på 0,3 mdkr (0,8 mdkr), medan medlemslandstingens resultat uppgick till -0,3 mdkr (0,1 mdkr).

Årets resultat uppgick till 0,7 mdkr (3,5 mdkr) för medlemskommunerna och -0,3 mdkr (0,1 mdkr) för medlemslandstingen.

Andelen medlemskommuner som redovisar ett positivt resultat minskade något och uppgick till 66 % (69 %). De tre medlemslandstingen redovisade negativt resultat för 2002.



## Fler och fler kommuner deltar i samarbetet

Kommuninvest är landets största mellankommunala samarbetsorganisation. Organisationen fortsätter att växa kraftigt. De senaste åren har samarbetsorganisationen lyckats mycket bra med att tillhandahålla lån med fördelaktiga villkor. Fler och fler kommuner och landsting ser fördelarna med att ordna sin finansiering via Kommuninvest och ansöker om medlemskap.

Vid halvårsskiftet hade organisationen 140 (128) medlemmar, varav 3 landsting och 137 kommuner.

De kommuner som blivit medlemmar under första halvåret är:

- Oxelösunds kommun
- Haninge kommun
- Kungälv kommun
- Tomelilla kommun
- Växjö kommun
- Trelleborgs kommun
- Lessebo kommun
- Sätters kommun

Vid tidpunkten för denna rapportens avgivande har också Landstinget Västmanland och Ånge kommun blivit medlemmar. Därmed uppgår antalet medlemmar till 142. Det innebär att antalet medlemmar ökat med 10 sedan årets början.

## Kreditbetyg höjt till toppnivån Aaa

I april 2002 uppgraderades Kommuninvests kreditbetyg från Moodys Investors Service från Aa1 till Aaa, samma nivå som Kungariket Sverige. Kreditbetyget har varit oförändrat under rapportperioden och återspeglar främst den samlade finansiella styrkan hos Kommuninvests medlemmar och den offentliga sektorn som helhet.

*Stora Sjöfallets nationalpark, 1999  
Foto: Alexander von Sydow, Örebro*



## Utlåning

Under första halvåret ökade Kommuninvests utlåning med 12,1 % (2002: 7,1 %) till 47,8 (39,1) mdkr vid periodens slut. Nettonutlåningen under första halvåret var 5,2 mdkr (2,6 mdkr).

Ökningen av utlåningen är betydligt högre än under första halvåret år 2002. Ökningen kan främst förklaras med att antalet medlemmar ökat kraftigt under senare år samt att räntan på Kommuninvests lån varit fördelaktig.

Huvuddelen av Kommuninvests utlåning har avsett refinansiering av äldre ofördelaktigare lån i andra institut. Efterfrågan på lån till nya investeringar har dock ökat något.

Kommuninvest tillgodosåg vid utgången av år 2002 cirka 42 procent av medlemmarnas (inklusive av medlemmarna ägda bolag) lånebehov. Denna andel har ökat under senare år.

## Upplåning

Under första halvåret har ett omfattande arbete med att presentera Kommuninvest för investerare och finansiella institut genomförts. Presentationer har genomförts i en rad länder i Europa, i Mellanöstern och i Asien.

Upplåning i form av strukturerade lån har liksom under hela 2002, fortsatt varit en viktig finansieringsform under första delen av år 2003.

I mars månad genomförde Kommuninvest den största enskilda upplåningen någonsin i form av en publik emission på EUR 500 miljoner med fem års löptid. Emissionen mottogs väl i marknaden.

De villkor som uppnåtts har, sedda i ett längre perspektiv, varit mycket goda och visar på betydelsen av Kommuninvest som samarbetsorganisation.

Den totala långfristiga upplåningen vid utgången av rapportperioden uppgick till 55,0 Mdr kronor (47,3 mdkr).

Den 16 juni 2003 uppdaterades Kommuninvests EMTN-program. Programmets beloppsram är oförändrat EUR 7 Mdr.

## **Ekonomiskt resultat**

Resultatet för årets första sex månader före skatt uppgick till 4,5 Mkr (9,2 Mkr). Överskottet beror på en kombination av ökad utlåning och gynnsam placering av förfinansieringsmedel. Resultattillskottet från återköpen har varit mindre än under motsvarande period 2002, vilket förklarar det lägre resultatet.

## **Finansstödster kompletterar utlåningsverksamheten**

Sedan ett par år tillbaka tillhandahåller Kommuninvest några nya tjänster och metoder inom området Finansstöd.

Utvecklingen av Finansstödet sker i nära samarbete med medlemmarna. Under första halvåret har huvudsakligen den del som är en IT-baserad modell för att analysera, optimera och följa upp den egna låneportföljen förändrats så att hela kommunkoncernens finansiella skulder kan analyseras på ett bättre sätt. Tjänsten kan nu också användas via Internet.

## **Tillväxt medger nyemissioner**

Bolagsstämman den 20 mars 2003 beslöt att genom en nyemission riktad till Kommuninvest ekonomisk förening, utöka Kommuninvests aktiekapital med 27,6 mkr. Emissionen är genomförd.

Bolagsstämman beslöt samtidigt att ändra bolagsordningens avsnitt om aktiekapitalets storlek så att bolagets aktiekapital skall vara lägst 50 mkr och högst 200 mkr.

Vid tidpunkten för denna rapports avgivande har styrelsen i enlighet med stämmobemyndigande beslutat genomföra en nyemission riktad till ägarföreningen för att öka aktiekapitalet med ytterligare 14,7 mkr. Föreningen väntas ta ställning till erbjudandet under september månad.





## Ledning

Ledningsgruppen har varit oförändrad och består av Thomas Åkelius, Vd, Tomas Werngren, vice Vd och finanschef, Malin Gillberg, personalchef, Harriet Forsell Söderberg, ställföreträdande finanschef samt Maria Viimne, upplåningsansvarig.

## Utsikter för andra halvåret 2003

Under andra halvåret bedöms nettoutlåningen komma att bli något lägre än under rapportperioden. Det är inte osannolikt att den totala utlåningen kommer att närma sig 50 mdkr vid årets slut.

Intresset för medlemskap i Kommuninvest bedöms vara oförändrat stort. Antalet medlemmar i samarbetsorganisationen förväntas därför fortsätta att öka och vid årets slut uppgå till cirka 145 stycken.

*Vinala, Sköllersta, 2003*

*Foto: Alexander von Sydow, Örebro*

## RESULTATRÄKNING (Mkr)

	2003 1 januari- 30 juni	2002 1 januari- 31 december	2002 1 januari- 30 juni
Ränteintäkter	1 261,0	2 249,5	1 066,9
Räntekostnader	-1 231,4	-2 178,1	-1 031,0
<b>RÄNTENETTO</b>	<b>29,6</b>	<b>71,4</b>	<b>35,9</b>
Provisionskostnader	-0,5	-0,6	-0,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0,7	-0,8	-0,7
Övriga rörelseintäkter	1,1	1,6	0,3
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>	<b>30,9</b>	<b>71,6</b>	<b>35,2</b>
Allmänna administrationskostnader	-24,8	-43,3	-22,3
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-0,6	-1,2	-1,0
Övriga rörelsekostnader	-0,4	-1,5	-0,4
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-25,8</b>	<b>46,0</b>	<b>-23,7</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>5,1</b>	<b>25,6</b>	<b>11,5</b>
Bokslutsdispositioner	-0,6	-5,2	-2,3
Skatt på periodens resultat	-1,3	-5,9	-2,7
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>3,2</b>	<b>14,5</b>	<b>6,5</b>

## BALANSRÄKNING (Mkr)

	2003-06-30	2002-12-31	2002-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa	0,0	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2 771,0	2 751,1	3 451,7
Utlåning till kreditinstitut	892,6	1 076,3	2 038,9
Utlåning	47 768,9	42 615,6	39 105,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	6 336,9	2 453,9	2 558,8
Aktier och andelar i intresseföretag	0,5	0,5	0,5
Materiella tillgångar, inventarier	4,0	3,9	3,8
Övriga tillgångar	213,8	153,2	326,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	730,3	713,4	621,9
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>58 718,0</b>	<b>49 767,9</b>	<b>48 107,0</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
Skulder till kreditinstitut	2 764,5	2 807,1	2 767,1
Emitterade värdepapper	55 011,2	46 080,9	44 560,5
Övriga skulder	8,6	15,2	30,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	748,4	710,7	601,2
Obeskattade reserver	22,5	22,0	19,0
<b>Eget Kapital</b>			
Aktiekapital	96,2	68,6	68,6
Reservfond	11,9	10,5	10,5
Balanserad vinst	51,5	38,4	43,0
Periodens resultat	3,2	14,5	6,5
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>58 718,0</b>	<b>49 767,9</b>	<b>48 107,0</b>

# Åtaganden utanför balansräkningen

Avser åtaganden per den 30 juni 2003 samt den 31 december 2002 (Mkr).

	Ränterelaterade				Valutakursbaserade				Aktierelaterade			
	Marknadsvärde		Nominellt belopp		Marknadsvärde		Nominellt belopp		Marknadsvärde		Nominellt belopp	
	2003.06	2002.12	2003.06	2002.12	2003.06	2002.12	2003.06	2002.12	2003.06	2002.12	2003.06	2002.12
Positivt värde	397	353	12 773	7 820	2 295	2 298	32 128	26 350	66	189	713	1 730
Negativt värde	-1 538	-1 006	28 336	25 044	-4 470	-3 675	37 020	28 113	-378	-441	8 896	14 289

Anm: Vid beräkning av marknadsvärde, utifrån en fiktiv stängning, nuvärdesberäknas alla kontrakt med aktuella marknadsräntesatser, valutakurser och aktiekurser. De kontrakt som uppvisar en fordran gentemot motpart tas upp som positivt värde. Med motpart som Kommuninvest slutit ISDA-avtal med, sker netting av marknadsvärden i enlighet med Finansinspektionens föreskrift 1998:32.

Enligt bolagsordningen får derivatinstrument endast användas i syfte att eliminera risker i upp- och utlåningsverksamheten. Kommuninvest accepterar endast de bästa aktörerna som motparter vid swappar. För närvarande är huvuddelen av våra kontrakt ingångna med motparter vars kreditvärdighet är AA från minst ett av de välkända amerikanska ratinginstituten. När så kallade ISDA-avtal sluts med en motpart, ställer Kommuninvest som krav att ha rätten till förtidsinlösen av kontrakt om motpartens rating försämras under en viss nivå. Ingen motpart har för närvarande en sämre rating än A2 och/eller A. Kommuninvests styrelse har begränsat tillåten exponering per motpart.

## Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden uppgår till 19,02 % (16,00 %).

## Redovisningsprinciper

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i årsredovisningen för år 2002, dock med den skillnaden att valutapositioner från och med innevarande år värderas till balansdagskurs, från att tidigare ha värderats till historisk kurs. Effekten av den ändrade redovisningsprincipen är obetydlig.

Örebro den 18 augusti 2003

*Thomas Åkelius*  
Verkställande direktör

Delårsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

## Granskningsrapport för Kommuninvest i Sverige AB

Organisationsnummer: 556281-4409

Vi har översiktligt granskat halvårsrapporten för perioden 2003-01-01 – 2003-06-30 enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Örebro den 18 augusti 2003

KPMG

*Johan Bäckström*  
Auktoriserad revisor

*Kaj Gustafsson*  
Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB  
Utsedd av Finansinspektionen

**Kommuninvest i Sverige AB (publ)**

Organisationsnummer: 556281-4409

Styrelsens säte: Örebro, Örebro län

Postadress: Box 124, 701 42 Örebro • Besöksadress: Fenixhuset, Drottninggatan 2, Örebro  
Telefon: 019-16 78 00 • Telefax: 019-12 11 98 • E-post: [fornamn.efternamn@kommuninvest.se](mailto:fornamn.efternamn@kommuninvest.se)  
Internet: [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)



**KOMMUNINVEST**