



Sammanträdande organ

Kommunstyrelsen

Tid

Onsdagen den 24 februari 2010, kl. 8.15

Plats

KTS-salen, Vita Huset

Ärenden till kommunfullmäktige

Uppdrag till röstombudet i Kommuninvest

OBS!

**Handlingen sparas och medtages till
KS och KF!**



KATRINEHOLMS KOMMUN Kommunstyrelsen	
2010-01-07 17	
Handlingensnummer 2010:79	Handläggare MSK
Diarienummer KSK2010:105	Diariplan 049

Till

Kommunchefer/direktörer respektive
Landstingsdirektörer hos medlemmar i
Kommuninvest ekonomisk förening

Medlemssamråd om kapitalförstärkning

Bakgrund

Under året har olika alternativa vägar för förstärkning av Kommuninvest i Sverige AB:s eget kapital diskuterats.

Baserat på diskussioner i såväl föreningsstyrelsen som bolagsstyrelsen har ett tydligt förslagsalternativ växt fram.

Förslagets bakgrund och huvuddrag har tidigare i december kommunicerats med företrädare för medlemmarna enligt följande:

- Brev från föreningsstyrelsens ordförande till kommunstyrelsens/landstingsstyrelsens ordförande hos medlemmarna.
- Tema i medlemstidningen Dialog.
- Temanummer av Perspektiv till kommuncheferna och ekonomicheferna.

Föreningsstyrelsen har vid sitt sammanträde den 17 december beslutat om att i ett omfattande medlemssamråd, på tjugotvå platser i landet, presentera och förankra förslaget.

Syftet är dels att ge medlemmarna större kunskap om sakfrågan och dels att bereda dem möjlighet att påverka den slutliga utformningen av det förslag som planeras läggas fram för föreningsstämman den 25:e mars 2010.

Förslaget

Förslaget till kapitalförstärkning kan sammanfattas på följande sätt:

Kommuninvest i Sverige AB (publ). Org nr: 556281-4409. Styrelsens säte: Örebro
Kommuninvest Ekonomisk förening. Org nr: 716453-2074. Styrelsens säte: Örebro
Kommuninvest Fastighets AB. Org nr: 556464-5629. Styrelsens säte: Örebro



- Föreningen stärker Kommuninvest i Sverige AB:s egna kapital med 1 miljard kronor. Åtgärden syftar till att ge bolaget en kapitalbas som minst uppgår till 1 procent av balansslutningen.
- Föreningen finansierar denna åtgärd genom att ta upp tidsbegränsade förlagslån från medlemmarna på samma belopp.
- Åtgärden är frivillig. Den enskilda medlemmen kan avstå från erbjudandet eller teckna sig för ett större belopp.

Informationshandlingar

I de olika handlingarna beskrivs hur föreningen genom förlagslån föreslås anskaffa kapital från medlemmarna och att detta kapital därefter förs vidare till Kommuninvest i Sverige AB.

- Vissa detaljfrågor rörande förlagslånen från medlemmarna redovisas i en PM, "Speciella frågeställningar kring emission av förlagslån till medlemmarna", daterad 2009-12-10, [bilaga 1](#).

- För att ge svar på vanligen förekommande frågor har vi gjort ett dokument, "Frågor och svar", daterat 2009-12-16, med olika tänkbara frågor/svar om kapitalförstärkningen. [Bilaga 2](#).

- Arbetet pågår med att utforma den PM som i detalj ska beskriva bakgrunden till och erbjudandet att teckna förlagslån i föreningen.

Den slutliga versionen av denna promemoria kommer att sändas ut till medlemmarna, när stämman godkänt kapitalförstärkningen, tillsammans med teckningsblankett och lånerevers.

I den fortsatta processen kommer promemorian att uppdateras löpande fram till föreningsstyrelsens sammanträde i februari 2010. Förändringar kan exempelvis behöva ske utifrån synpunkter som framkommer under medlemssamråden.

Vid styrelsens februarisammanträde fastställs den lydelse som skall föreläggas föreningsstämman.

Den nuvarande versionen av denna PM, "Kapitaliseringen i Kommuninvest – version 2009-12-21" framgår av [bilaga 3](#), inklusive en excelfil som visar fördelningen av förlagslånebeloppen per medlem vid tidpunkten för årsstämman 2010.

**KOMMUNINVEST**

Svenska kommuner och landsting i samverkan

- Vi bifogar även "Ägardirektiv för Kommuninvest i Sverige AB" för år 2010 som föreningsstyrelsen behandlade vid sitt sammanträde den 17 december och beslutade skulle informeras om vid medlemssamråden. Bilaga 4.

Medlemssamråden

Med tanke på kapitaliseringsärendets karaktär och betydelse och eftersom detsamma kommer upp som ett beslutsärende hos medlemmarna efter årsstämman 2010, ser vi det som mycket angeläget med ett brett deltagande från Kommuninvests ägare vid medlemssamråden i januari-februari.

Därför är det vår stora förhoppning att du ska delta vid något av medlemssamråden. Anmälan sker via www.kommuninvest.se.

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Bilagor:

1. "Speciella frågeställningar kring emission av förlagslån till medlemmarna"
2. "Frågor och svar"
3. "Kapitaliseringen i Kommuninvest – version 2009-12-21" inklusive excelfil
4. "Ägardirektiv för Kommuninvest i Sverige AB"

Kapitalisering i Kommuninvest – version 3 2009-12-21

PM

Örebro XX [april] 2010

Till: Medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening som omfattas av erbjudande att teckna förlagslån i Kommuninvest ekonomisk förening

För kännedom: Övriga medlemmar i föreningen.

Fortsatt trygg finansiering för Sveriges kommuner och landsting

Kommuninvest bildades 1986 av 9 kommuner och landstinget i Örebro län. Syftet var att öka konkurrensen på marknaden för lånefinansiering och därmed minska kommunernas finansieringskostnader. 1993 öppnades möjligheten för samtliga svenska kommuner att få låna via Kommuninvest. Kommuninvest består av en medlemsorganisation, Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen), och ett helägt kreditmarknadsbolag, Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget).

Kommuninvests uppgift som Kommungäld är att erbjuda samtliga Sveriges kommuner och landsting effektiv finansförvaltning med tyngdpunkt på finansiering. Vid utgången av 2009 hade Föreningen [248] medlemmar. Bolaget hade en utlåning på XXX miljarder kronor. Bolaget står för cirka 60 procent av medlemmarnas finansiering och är den kommunala sektorns störste långgivare.

Diskussion om att stärka det egna kapitalet

Förenings- och bolagsstyrelserna i Kommuninvest har en längre tid fört en diskussion om att stärka Bolagets egna kapital. Anledningen är inte att verksamheten går dåligt, snarare tvärtom. Efter finanskrisen, då flera banker lämnade kommensektorn, ökade efterfrågan på finansiering från Kommuninvest markant och ett flertal nya medlemmar tillkom. De större utlåningsvolymerna kräver i sig att Bolaget har högre betalningsberedskap och nivå av eget kapital.

Samtidigt visade finanskrisen vilka störningar som kan ske på finansmarknaderna. I dess spår har politiker och myndigheter världen diskuterat behovet att öka kapitalbaserna i olika finansinstitut. Banker och finansinstitut över hela världen har som en effekt stärkt sina balansräkningar.

Slutsatsen av det utredningsarbete som genomförts är att Bolaget behöver öka sitt egna kapital, något annat är inte ansvarsfullt. Liksom andra banker och finansiella institut måste Bolaget kunna visa att det finns en hög beredskap för exceptionella finansiella händelser och att det finns en god förmåga att absorbera förluster.

Att bygga upp det egna kapitalet successivt med vinstmedel riskerar ta för lång tid och kan under tiden innebära sämre lånevillkor för medlemmarna. Att genom minskad utlåning öka andelen eget kapital är inte förenligt med uppdraget som Kommungäld.

Förslag om kapitalförstärkning via förlagslån

Av de kapitalförstärkningsalternativ som utvärderats har vi funnit att ett förlagslån riktat till medlemmarna är det bästa för såväl medlemmarna, Föreningen som Bolaget. Kapitalförstärkning genom förlagslån är en beprövad och vanligt förekommande metod för kapitalförstärkning av finansiella institut.

Förlagslån har den fördelen att det räknas som kapital hos Bolaget samtidigt som en attraktiv ränta utgår till medlemmarna. Det är en lösning som är förenlig med befintliga förenings- och bolagsstadgar, som inte påverkar inflytandefrågor i föreningen och som också är fördelaktig ur skattesynpunkt.

Avkastningen för förlagslån är högre än för traditionella obligationslån och överstiger medlemmarnas normala upplåningskostnader. Både för medlemmar som har placeringsbara medel eller de som behöver ta upp lån ska det vara en god affär.

Frivilligt deltagande

Föreningens grundidé baseras på frivillighet och det är därför naturligt att även teckningen av förlagslån är frivillig. Vår utgångspunkt och förhoppning är att alla föreningsmedlemmar väljer att teckna sig och därmed tar ansvar för att trygga sitt eget finansieringsverktyg. Om medlemmar väljer att inte delta eller väljer ett begränsat deltagande kan deras andelar i lånet tecknas av andra som vill gå in med en större placering. För att stimulera en så hög teckningsgrad som möjligt erbjuds en särskild räntepremie för förlagslån som erhålls genom övertäckning.

Placering i förlagslån ökar inte risken

Ett deltagande i emissionen ökar inte risken gentemot Föreningen. Snarare stärker och skyddar placeringen i förlagslånet det åtagande som alla medlemmar redan har via den solidariska borgen. Kapitalförstärkningen ska inte medföra att Bolagets risknivå höjs. Ett nytt ägardirektiv föreslås sätta upp en absolut spärr mot att använda tillskottet för att ta större risk.

Förstärkning ska täcka kapitalbehov under överskådlig tid

Med en kapitalförstärkning om 1 miljard kronor når Bolaget målet att det egna kapitalet ska uppgå till minst 1 procent av balansomslutningen. I kombination med en normal vinstutveckling är bedömningen att det ska räcka för att täcka Bolagets kapitalbehov under en överskådlig tid. Myndighetsbeslut, allvarliga finansiella störningar eller extraordinära händelser kan förstås förändra situationen.

Förslaget om en kapitalförstärkning via förlagslån har diskuterats vid medlemssamråden under januari och februari. Föreningens styrelse har därefter utformat föreliggande förslag som i ett enhälligt beslut fastställdes vid den ordinarie föreningsstämman den 25 mars.

[UNDERSKRIFTER]

INFORMATIONSMEMORANDUM

/logotype Kommuninvest/

Inbjudan till teckning av förlagslån utgivna av Kommuninvest ekonomisk förening

[Detta erbjudande är inte ett prospekt i den mening som anges i lagen om handel med finansiella instrument och har inte varit föremål för granskning av Finansinspektionen.]

INNEHÅLL

Sammanfattning

Bakgrund och motiv

Om Kommuninvest

Frågor och svar

Resultat- och redovisningseffekter

Villkor och anvisningar

Risker

Sammanfattning av lånevillkor

Lånevillkor

- Förlagslån utgivet av Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen)
- Förlagslån utgivet av Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget)

Definitioner

Teckningssedel

Sammanfattning

- Kapitalbasen i Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget) förstärks med upp till 1 miljard kronor genom att Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen) emitterar förlagslån till medlemmarna och i ett separat förlagslån vidareutlånar de medel som lånats från medlemmarna till bolaget.
- Teckningen av förlagslån är frivillig.
- Varje medlem har rätt att teckna en så stor del av förlagslånet som svarar mot medlemmens procentuella andel av föreningens insatskapital. Teckningsbeloppets storlek framgår av bilaga. Varje medlem har rätt att teckna sig för ett större eller mindre belopp. Medlemmar som vill teckna sig för mer än sin tilldelade andel får dela på eventuellt överskjutande emissionsutrymme.
- Förlagslånet löper med en rörlig ränta kopplad till STIBOR XM. Medlemmar som tecknar sig för och tilldelas mer än sin andel av lånet har rätt till en extra räntepremie på denna lånedel.
- Den totala lånesumman på 1 miljard kommer inte att utökas om lånet som helhet övertecknas.
- Förlagslånet från medlemmarna till Föreningen är tidsbestämt och har en löptid på 30 år. Förlagslånet från Föreningen till Bolaget är ett så kallat evigt förlagslån, med en i förväg inte bestämd löptid.
- Förlagslånet från medlemmarna till Föreningen utformas som enkla skuldebrev. Lånet kan överlåtas till andra medlemmar.

Bakgrund och motiv

Grundtanken i Kommuninvests verksamhet är att kunna erbjuda alla kommuner och landsting ett eget finansieringsalternativ till konkurrenskraftiga villkor. Kommuninvest strävar också efter att vara den aktör som medlemmarna kan vända sig till när andra finansieringskällor sviker. Kommuninvests uppgift som Kommungäld är att erbjuda samtliga Sveriges kommuner och landsting effektiv finansförvaltning med tyngdpunkt på finansiering.

Händelseutvecklingen på finansiella marknader under hösten 2008 satte ljuset på finansiella instituts förmåga att hantera allvarliga störningar. Det av Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen) helägda kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget) visade sig under denna period tillhöra en av de mest stabila svenska aktörerna och spelade en avgörande roll för finansiell stabilitet inom kommunsektorn.

Bolagets förmåga att stå för trygg finansiering har lett till kraftigt stigande utlåningsvolymerna och ett stort antal nya medlemmar. Från halvårsskiftet 2008 till slutet av 2009 ökade utlåningen med XX procent och Föreningen fick XX nya medlemmar.

Parallellt har på finansiella marknader, bland politiker och hos myndigheter utvecklats en samsyn om att buffertarna för att kunna absorbera förluster behöver vara större hos banker och finansinstitut. Detta förklarar den våg av kapitalförstärkande åtgärder som genomförts av banker och finansinstitut över hela världen.

Finanskrisen bidrog till att intensifiera de diskussioner som under senare år förts i både föreningsstyrelsen och bolagsstyrelsen gällande storleken på Bolagets egna kapital.

På föreningsstämman den 2 april 2009 fick Bolaget i ägardirektivet från Föreningen ett särskilt uppdrag:

”Bolaget skall under 2009 utreda och redovisa för föreningsstyrelsen vilken resultatnivå, nyemissioner och andra tillskott som fordras för att uppnå en ökad konsolidering till en nivå motsvarande en procent av de totala tillgångarna och hur en sådan ambition påverkar risknivån i bolaget. Bolaget skall också redovisa en tidplan för detta.”

Kapitalförstärkningens syften

Kapitalförstärkningen syftar till att Bolaget även i framtiden ska kunna erbjuda de bästa finansieringsvillkoren, kunna fungera som garant för likviditeten samt säkerställa den bästa rådgivningen för sina medlemmar.

För att kunna erbjuda fördelaktiga villkor i utlåningen är det viktigt att Bolaget kan erhålla bra och billig upplåning på den internationella kapitalmarknaden. Bolaget har idag den högsta rating som går att få – AAA/Aaa – och ambitionen är givetvis att behålla den.

Genom kapitalförstärkningen av Bolaget ökar Kommuninvests möjligheter att erbjuda alla Sveriges kommuner och landsting ett finansieringsalternativ till konkurrenskraftiga villkor. Föreningens långsiktiga mål är att samtliga svenska kommuner och landsting ska vara medlemmar i Föreningen.

Bolaget måste med anledning av pågående diskussioner om kapitalbasens storlek hos banker och finansiella institut kunna visa att det finns en hög beredskap för exceptionella finansiella händelser och att det finns en god förmåga att absorbera förluster.

Kapitalförstärkningen är viktig också för att göra Bolaget mer likvärdigt andra länders kommunlåneinstitut ur ett kapitaliseringsperspektiv. Bolaget har idag ett eget kapital i förhållande till balansomslutningen som är betydligt lägre än i systerinstituten i de övriga nordiska länderna.

SAMMANFATTNING KAPITALISERINGSMOTIV

Att fortsätta skapa långsiktigt bästa finansieringsvillkor för Föreningens medlemmar

Att kunna erbjuda Sveriges alla kommuner och landsting ett finansieringsalternativ till konkurrenskraftiga villkor

Att bibehålla högsta möjliga rating och säkerställa fortsatt kostnadseffektiv upplåning på den internationella kapitalmarknaden

Att ha ännu bättre beredskap för exceptionella finansiella händelser

Om Kommuninvest

Kommuninvest är kommunernas och landstingens eget verktyg för tillgång till långsiktig konkurrenskraftig finansiering. Kommuninvest verkar som Kommunigäld för Sveriges kommuner och landsting.

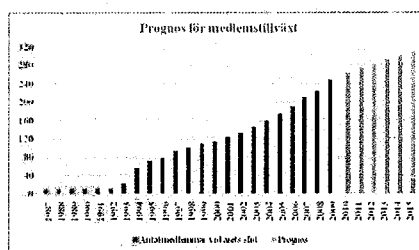
Kommuninvest består av en medlemsorganisation, Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen), och ett helägt kreditmarknadsbolag, Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget). Föreningen företräder den svenska kommun- och landstingssektorn i finansieringsfrågor och äger samtliga aktier i kreditmarknadsbolaget. Bolaget erbjuder medlemmarna tillgång till konkurrenskraftiga lån, skuldförvaltning samt övrig service som bidrar till en effektiv finansförvaltning. Bolagets utlåning sker uteslutande till medlemmar i Föreningen samt till medlemmarnas majoritetsägda företag. Bolaget har XX anställda och kontor i Örebro.

Föreningens vision

- Kommuninvest skall vara det naturliga valet för svenska kommuner och landsting när det gäller finans- och finansieringsverksamhet.
- Kommuninvest skall vara en medlemsorganisation som verkningfullt företräder den kommunala sektorn i finansieringsfrågor.
- I sin roll som samhällsnyttig kommunigäld skall verksamheten vara en god förebild i omvärlden.

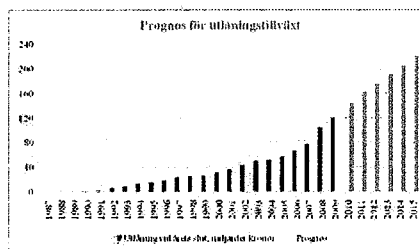
Mål för medlemstillväxt

Föreningen är öppen för alla svenska kommuner och landsting. Föreningens mål är att samtliga kommuner och landsting är medlemmar år 2015. I slutet av mars 2010 var andelen av kommunerna XX procent och andelen av landstingen YY procent.



Prognos för utlåningsvolym

Bolagets utlåningsvolym står i direkt proportion till medlemsantalet i Föreningen och till hur stor andel av medlemmarnas finansiering som sker via Bolaget. Bolaget utgår i sin planering från att utlåningsvolymen kommer att öka väsentligt fram till år 2015.



/TABELL Mål och målpuffyllelse – att uppdatera, underlag från Årsredovisning 2009/

Mål och måluppfyllelse	Utdel			Mål
	2006	2007	2008	2009
Andel av Sverige-kommuner som anslutna	83 %	82 %	87 %	80 %
Andel av Sverige-länarna som anslutna	17 %	17 %	17 %	16 %
Andel av medlemskommunerna	46 %	46 %	55 %	50 %
Öljet				
Standard & Bond	AAA	AAA	AAA	AAA
Storby Invest & Service	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa

Varför förlagslån?

Bland de alternativ som utretts för kapitalförstärkningen har ingått frivilliga eller obligatoriska höjningar av medlemsinsatsen, nyemission av aktier och förlagslån emitterade antingen i kapitalmarknaden eller till medlemmarna. Förlagslån är en beprövad och vanligt förekommande metod för kapitalförstärkning av banker och finansiella institut.

Fördelar med förlagslån

- Förlagslån räknas som eget kapital hos Bolaget samtidigt som en attraktiv ränta ges till medlemmarna.
- Emission av förlagslån är förenlig med befintliga stadgar och bolagsordning i Föreningen och Bolaget.
- Emission av förlagslån påverkar inte inflytandefrågor i Föreningen.
- Förlagslån är fördelaktigt ur skattesynpunkt.
- Förlagslån ger en positiv effekt i medlemmarnas resultaträkning, oavsett hur den ekonomiska situationen ser ut i respektive kommun eller landsting.

Hur kan förlagslån räknas som eget kapital?

Förlagslån är ett långfristigt lån utan särskild säkerhet, att betrakta som ett mellanting mellan skuld och eget kapital. En placering i ett förlagslån har högre risk än obligationer men lägre risk än aktier.

Förlagslån får enligt de regelverk som gäller för finansiella företag räknas in som en del av kapitalbasen när beräkningar av kapitaltäckning, relationen mellan verksamhetens risker och egna kapital, görs. Anledningen är att det är ett s.k. efterställt lån, där fordringshavarna har sämre förmånsrätt än andra långgivare. Långgivaren kan exempelvis inte kräva återbetalning.

Förlagslån innehåller också klausuler med förbud för låntagaren att utbetala ränta om låntagaren uppvisar ett negativt resultat och det inte finns möjlighet för stämman att besluta om utdelning.

Beroende på hur förlagslånet är konstruerat så kan det i olika grad tillgodoräknas som eget kapital. Ett s.k. evigt förlagslån, som saknar fastställd återbetalningstid, kan tillgodoräknas i högre utsträckning än ett förlagslån med fastställd återbetalningstid.

Möjligheten att tillgodoräkna sig förlagslån vid beräkning av kapitaltäckning gör att förlagslån är föremål för särskilda regler. Förlagslån kan endast återbetalas efter godkännande av Finansinspektionen, som ska säkerställa att det utgivande bolagets kapital situation är tillfredsställande även efter återbetalning av förlagslånet.

De detaljerade föreskrifterna för förlagslån gäller enbart det förlagslån som utges av Bolaget, Föreningen lyder under annan lagstiftning. Det betyder bland annat att Finansinspektionens tillstånd inte behöver inhämtas för Föreningens återbetalning av förlagslånet till medlemmarna.

Varför medlemmarna?

Utredningsarbetet inför kapitalförstärkningen har inkluderat både medlemsfinansierade och externt finansierade alternativ. Skälet till att medlemmarna föreslås stå för finansieringen är uppfattningen inom bolags- och föreningsstyrelserna att ägarna själva skall ansvara för Bolagets

kapitalisering. Det är inte förenligt med Föreningens grundidé att vända sig till externa finansierare i en kapitaliseringsfråga rörande Bolaget.

Anledningen är att detta på sikt skulle kunna innebära att externa finansierare blir delägare i Bolaget. Skulle lagstiftningen exempelvis ändras så att förlagslån inte längre kan tillgodoräknas i kapitalbasen eller inte längre får tillgodoräknas på samma sätt så kan de behöva omvandlas till andra kapitalformer i bolaget. Om förlagslånet i ett sådant läge helt eller delvis innehas av annan än Föreningen skulle det kunna ge externa aktörer delägarinflytande i Bolaget.

Att enbart vända sig till medlemmarna har också fördelen av att medlemmarna själva beslutar om Bolagets kapitaliseringsformer utan att vara beroende av aktörer utanför medlemskretsen.

Resultat- och redovisningseffekter

För medlemmarna

Oavsett om medlemmen behöver låna till placeringen eller kan använda egna medel kommer förlagslånet att ge en positiv resultat effekt, eftersom räntan på förlagslånet ska överstiga normala upplåningskostnader inom kommunal sektor.

Förlagslånet bokförs som en långfristig fordran i balansräkningen. Ränteintäkterna bokförs som finansiell intäkt. Eventuella räntekostnader från lån upptagna för att finansiera placeringen i förlagslån bokförs som finansiell kostnad.

För Föreningen och Bolaget

Förlagslånen som ges ut bokförs av den utgivande parten som en efterställd skuld och placeras i balansräkningen mellan övriga skulder och det egna kapitalet. Föreningens placering i förlagslånet utgivet av Bolaget bokförs som en långfristig fordran. Ränteutbetalningar bokförs som finansiell kostnad eller finansiell intäkt.

Villkor och anvisningar

Rätt till teckning

Rätt till teckning har de som är medlemmar i Föreningen vid föreningsstämman den 25 mars 2010 och därmed har rösträtt i frågan om emissionen. Medlemmar som tillkommer efter föreningsstämman den 25 mars 2010 erbjuds inte att delta i emissionen.

Emissionsbelopp

1 miljard kronor.

Pro rata-belopp

Det individuella belopp som en medlem har rätt men inte skyldighet att delta med i emissionen. Pro rata-beloppet beräknas genom att multiplicera emissionsbeloppet med respektive medlems andel av Föreningens totala andelskapital. Medlems andel beräknas som summan av medlemsinsats och årliga insatsemissioner, dividerat med totalt andelskapital i Föreningen.

Andelsberäkningen baseras på kapitalfördelningen på stämmodagen den 25 mars 2010 exklusive nya kapitalbelopp som kan följa på beslut om ny insatsemission vid samma stämma.

Ränta

Räntesatsen för pro rata-delar av lånet utgår med XM STIBOR + XX räntepunkter¹.

Räntesatsen för lånedel som tecknats och tilldelats utöver en medlems pro rata-andel av lånet är 2,00 procentenheter högre än den räntesats som gäller för pro rata-andel av lånet.

Löptid

Förlagslånet från medlemmarna till Föreningen är tidsbestämt och har en löptid på 30 år. Förlagslånet från föreningen till Bolaget är ett så kallat evigt förlagslån, där löptiden inte fastställs i förväg.

Förtidsinlösen

Förtida återbetalning kan ske tidigast 5 år efter lånedatum. Skulle regelverksförändringar införas som gör att förlagslånet inte får inräknas i kapitalbasen kan förlagslånet när som helst sägas upp.

Förfarande vid ofullständig teckning

¹ Räntesatsen föreslås vara rörlig och kopplad till STIBOR, motsvarande en räntesats som med 0,50 %-enheter överstiger räntan på ett normalt lån från bolaget till en kommun eller landsting.

Om inte tillräckligt många av medlemmarna väljer att delta i emissionen eller om det sammanlagda tecknade emissionsbeloppet väsentligt understiger vad som planerats kan emissionserbjudandet komma att återkallas.

Föreningens styrelse förbehåller sig rätten att när som helst återkalla emissionserbjudandet och avbryta emissionen om den bedömer att syftet med emissionen inte kommer att uppnås.

Förfarande vid slutlig fördelning av tecknade belopp

När teckningsperioden har avslutats beräknas den slutliga individuella tilldelning enligt följande:

- Medlemmar som tecknat sig för sin pro rata-andel tilldelas detta belopp.
- Medlemmar som tecknat sig för ett mindre belopp än sin pro rata-andel tilldelas detta belopp.
- Medlemmar som tecknat sig för ett större belopp än sin pro rata-andel tilldelas sin pro rata-andel samt erhåller därutöver en extra tilldelning. Extra tilldelning beräknas med utgångspunkt från storleken av det överskjutande emissionsutrymmet. Fördelningen mellan övertäckande medlemmar sker i proportion till hur mycket var och en tecknat extra, utöver sin pro rata-andel.

Teckningsförfarande

Medlemmen tar ställning till och besvarar emissionserbjudandet genom att före teckningstidens utgång returnera ett ifyllt och undertecknat teckningsformulär till Föreningen. Medlemmen har att välja ett av följande alternativ:

- Delta i emissionen med sitt pro rata-belopp.
- Delta i emissionen med ett lägre belopp än pro rata-beloppet.
- Delta i emissionen med sitt pro rata-belopp samt med valfritt belopp därutöver.
- Inte delta i emissionen.

Medlem som uppgett att den vill delta i emissionen med ett lägre belopp än pro rata-beloppet eller uppgett att den inte vill delta i emissionen accepterar att det outnyttjade pro rata-beloppet kan fördelas till de medlemmar som önskar teckna större andel i lånet än vad som pro rata tillfaller dem.

Medlem som uppgett att den vill delta i emissionen är förpliktigad att fullfölja sin utfästelse enligt teckningsformuläret om den inte senast vid teckningstidens utgång inkommit med ett nytt ändrat teckningsformulär.

Teckningstid

ATT KOMPLETTERA

Avstämningsdag

PRECISERA NÄR ANMÄLAN MÅSTE INKOMMIT TILL KOMMUNINVEST OCH NÄR AVSTÄMNING GÖRS,

Offentliggörande av utfall

ATT KOMPLETTERA

Visualisering av betalningsströmmar

Utgivande av förlagslån

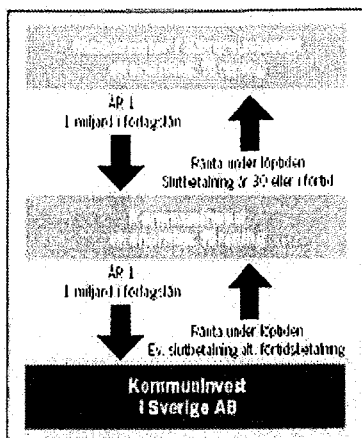
Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen) ger ut förlagslån om totalt 1 miljard kronor till medlemmarna. När Föreningen upptagit förlagslån från medlemmarna emitterar Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget) ett förlagslån till föreningen. Föreningen utbetalar därefter det totala beloppet till Bolaget.

Löpande ränteutbetalningar samt slutbetalning

Under förlagslårens löptid sker ränteutbetalningar i enlighet med villkoren. Ränteutbetalningar sker från Bolaget till Föreningen respektive från Föreningen till medlemmarna. Ränteutbetalningarna sker under förutsättning att Bolaget inte har ett negativt resultat eller enligt stämman inte kan lämna aktieutdelning.

I sådana fall skjuts räntebetalningarna framåt i tiden. Medlemmarna har rätt till ränta på uppskjutna ränteutbetalningar.

Återbetalning av lånet kan ske när Bolaget arbetat upp så mycket vinstmedel att förlagslånet kan ersättas av fonderade vinstmedel genom s.k. fondemission. Återbetalning kan komma att ske i förtid. Återbetalningen förutsätter godkännande från Finansinspektionen, som ska pröva att kapital situationen i Bolaget är tillfredsställande efter att lånet återbetalats.



Risker

Beskrivningen nedan belyser några faktorer som kan komma att påverka Föreningens respektive Bolagets förpliktelser i samband med utgivande av förlagslån. Riskerna som beskrivs är huvudsakligen de företagsspecifika risker som förekommer i Bolagets finansiella verksamhet och som i hög grad skulle kunna påverka Föreningens förmåga att fullgöra förlagslånets förpliktelser.

Därutöver beskrivs några risker och förhållanden som är specifika för aktuellt förlagslån. Beskrivningen gör inte anspråk på att vara heltäckande. Varje medlem bör därför ta del av erbjudandets alla delar och annan offentliggjord information och göra sin egen bedömning av de risker som är förknippade med att placera medel i ett förlagslån.

FÖRENINGEN

Föreningen bedriver inte någon egen affärsverksamhet och har använt huvuddelen av inbetalda medlemsinsatser för att förvärva aktier i Bolaget. Föreningen är helt beroende av intäkter eller koncernbidrag från dotterbolag för att kunna täcka sina kostnader.

Föreningens förmåga att fullgöra förpliktelserna enligt villkoren i förlagslånet från medlemmarna är därför helt beroende av Bolagets förmåga att fullgöra förpliktelserna i det förlagslån som Föreningen avser att lämna till Bolaget.

Det solidariska borgensåtagande som medlemmarna i Föreningen utställt i samband med att de blivit medlemmar gäller inte för Föreningens egna förpliktelser. Borgensåtagandet gäller inte heller för Bolagets förpliktelser i förlagslånet från föreningen.

BOLAGETS SPECIFIKA RISKER

Den grundläggande principen för Bolagets riskhantering är att villkoren för upplåning och utlåning ur ett riskperspektiv ska vara likvärdiga. Syftet är att minimera eller eliminera de risker som uppstår i verksamheten.

Bolaget är som en del av offentlig sektor skyldigt att följa Kommunallagens förbud mot spekulativ och riskfylld verksamhet.

Riskorganisation och ansvar

Bolagets regler och processer har utformats för att säkerställa en systematisk och trygg riskhantering. Styrelsen har det övergripande ansvaret för riskexponering och hantering av risker samt beslutar om bolagets övergripande riskpolicy och instruktioner för finansverksamheten.

Styrelsen beslutar om övergripande mål för kapitaltäckning, likviditetsreserver samt inriktning och limiter för Bolagets exponering för kreditrelaterade motpartsrisker och marknadsrisker. Inom Bolaget svarar VD för uppföljningen av affärsverksamheten och kontrollerar att den sker inom ramen för av styrelsen beslutade policier och instruktioner.

Det finns speciella funktioner i bolaget - skilda från affärsverksamheten - som kontrollerar och följer upp dessa risker. De rapporterar till VD och styrelse.

De risker som Bolaget möter i verksamheten och behöver hantera är främst kredit- och motpartsrisk, likviditetsrisk, marknadsrisk, operativ risk, affärsrisk och strategiska risker samt ryktesrisk.

Kredit- och motpartsrisk

Risken för förlust på grund av att kunder eller motparter inte uppfyller sina åtaganden inom avtalad tid. En viktig del i arbetet med att minimera risker är att kontinuerligt analysera och följa utvecklingen av Bolagets motparter. Bolagets totala kreditriskexponering framgår av not x i årsredovisningen.

Kredit- och motpartsrisk uppkommer vid utlåning, vid placering av ännu inte utlånat kapital samt vid värdeförändring av derivatkontrakt.

Risker vid utlåning

Motparterna är medlemmarna i Föreningen och deras majoritetsägda bolag och utlåning sker endast till dessa. För de majoritetsägda bolagen finns alltid en garanti från medlemskommunen.

Risker vid placering av ännu inte utlånat kapital

Motparterna är finansiella institutioner. Risken utgörs av förlust såväl som värdeförändring av det placerade kapitalet. Dessa risker begränsas av att placering endast sker hos motparter med hög kreditvärdighet. Riskerna begränsas även genom limitering totalt och av deras löptid. Enligt riktlinjer från styrelsen ska Bolaget även verka för att sprida placeringar i värdepapper mellan olika typer av motparter och olika geografiska områden.

Risker vid värdeförändring av derivatkontrakt

Motparterna är finansiella institutioner. Motpartsriskerna begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet och med krav på ställda säkerheter. Bolaget har dock i nuläget inte avtal om sådana säkerheter med alla motparter

I syfte att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer, används riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Styrelsen har uppställt limiter för kontraktens löptid, struktur och tillåten riskexponering.

Ett färskt exempel på att motpartsrisken snabbt kan öka var när finanskrisen drabbade det amerikanska försäkringsbolaget AIG, som är en av bolagets motparter. Hade amerikanska staten inte stöttat AIG, kunde Kommuninvest ha drabbats ekonomiskt. Bolaget har fortfarande kvar äldre exponeringar mot AIG, men ingår inga nya affärer.

Rätt till förtidsinlösen

Bolaget ställer som krav för att ingå avtal en rätt till förtidsinlösen om motpartens kreditbetygsförsämras under en viss nivå. Risken är att förlust uppstår om motparten inte fullgör sina förpliktelser. Riskexponeringen utgörs av kostnaden för att anskaffa ett likvärdigt kontrakt i marknaden.

Erhållna säkerheter för derivat

För att begränsa risker och exponeringar som uppkommer på grund av värdeförändring av

derivat, ingår Bolaget säkerhetsavtal med motparter i derivatkontrakten. Dessa ger Bolaget rätt att under vissa förutsättningar kräva extra säkerheter. Sådana säkerheter ska utgöras av statspapper som ur kapitaltäckningssynpunkt har noll i riskvikt.

Omfattningen av Bolagets åtaganden genom derivatkontrakt framgår av årsredovisningen.

Likviditetsrisk

Risken för väsentligt högre kostnader för att låna upp de medel som behövs eller för förlust när tillgångar inte kan avyttras till rimligt pris. Likviditetsrisk kan enklast beskrivas som brist på finansiering. För att kunna tillgodose utlåningsbehovet även under perioder då finansieringsmöjligheterna på kapitalmarknaderna är begränsade eller för kostsamma har Bolagets styrelse beslutat att Bolaget skall hålla en total likviditetsreserv på över 25 procent av balansomslutningen.

Marknadsrisk

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

Ränterisk begränsas på portföljnivå

Ränterisk uppkommer när räntebindningstiden mellan placerat kapital och finansieringen av detsamma inte överensstämmer. På grund av verksamhetens omfattning är det inte alltid möjligt att erhålla fullständig matchning mellan bolagets tillgångar (utlåning) och skulder (finansiering) för varje enskild position, utan ränterisken begränsas även på portföljnivå.

Valutarisken begränsas

Valutarisk uppstår då tillgångar och skulder i en specifik utländsk valuta i balansräkningen storleksmässigt inte överensstämmer. Valutarisk uppstår löpande av de räntenetton som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor. Bolaget begränsar denna risk genom att kontinuerligt växla sådan avkastning till svenska kronor.

Operativ risk

Risken för oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster till följd av interna orsaker, till exempel datafel, eller händelser i omvärlden, till exempel brottslighet.

Arbetet med operativa risker är inriktat på Bolagets interna miljö, som är den Bolaget i första hand kan påverka. Ett exempel på operativ risktyp är legal risk. Det är risken för förlust på grund av att ett kontrakt på juridiska grunder inte kan genomdrivas, till exempel till följd av otillräcklig dokumentation. De operativa riskerna reduceras genom exempelvis tydlig ansvarsuppdelning, rätt kompetens i olika befattningar samt en god kontrollkultur.

Den stämning mot Bolaget som Helsingborg nyligen ingivit är ett exempel på att risk för tvister kan uppstå relaterade till legala förhållanden i bolagets verksamhet.

Affärsrisk och strategiska risker

Dessa risker omfattar risken för lägre resultat i Bolaget på grund av oväntade förändringar i affärsmiljön där lägre intäkter inte kan kompenseras eller risken för att bolagets strategiska inriktning måste förändras på grund av att grundläggande marknads eller omvärldsförutsättningar ändras och att det medför kostnader.

Bolagets styrelse har allokert en del av det egna kapitalet som buffert för resultat effekter inom dessa riskområden. Utrymmet får inte utnyttjas för andra risker i den löpande verksamheten.

Ryktessrisk

Risken för att exempelvis ryktesspridning om Bolaget inte fångas upp eller feltolkas alternativt underskattas så att det inte är möjligt att på ett proaktivt sätt hindra att varumärket skadas.

Bolagets styrelse har allokert en del av det egna kapitalet som buffert för resultat effekter inom dessa riskområden. Utrymmet får inte utnyttjas för andra risker i den löpande verksamheten.

SPECIFIKT OM DET FÖRLAGSLÅN SOM ERBJUDS MEDLEMMARNA

Möjlighet att lösa lån i förtid

Lånevillkoren ger både Förening och Bolaget möjlighet till förtida inlösen. Bolaget kan förväntas vilja lösa sitt lån när dess kapitalisering nått en sådan nivå att återbetalning av lånet kan ske med Finansinspektionens godkännande och att bolaget även efter återbetalning behåller en tillfredsställande kapitaltäckning. Om Bolaget vill och får lösa sitt lån, kan Föreningen komma att vilja återbetala förlagslånet till medlemmarna i förtid.

Vid en sådan tidpunkt är det inte säkert att medlemmen kan återinvestera lösenlikviden till en lika hög effektiv ränta som på förlagslånet.

Efterställt lån

Lånet som ges ut av Föreningen till medlemmarna är ett förlagslån. Det innebär att innehavare av förlagslån erhåller betalning först efter det att fordringshavare med icke efterställda fordringar fått fullt betalt i händelse av likvidation eller konkurs.

Utbetalning av ränta kan påverkas av vinstutvecklingen i bolaget. Om vinstutvecklingen inte är tillräckligt hög kan utbetalningen av ränta skjutas upp.

Typiskt för efterställda lån är att det ges ut helt utan säkerhet. Som beskrivits ovan omfattas det exempelvis inte av det solidariska borgensåtagandet.

Lagändringar

Föreningens och Bolagets utgivande av förlagslån är baserade på gällande svensk lag. Någon försäkran kan inte ges om inverkan av någon eventuell framtida lagändring eller ändring av administrativ praxis.

Definitioner

Emissionen	Föreningens upptagande av förlagslån från medlemmarna med en åsytad volym av 1 miljard kronor under 2010.
Teckningsformulär	Blankett som medlem använder för att med bindande verkan ange om den vill delta i emissionen och med vilket belopp den vill delta. Medlem kan där ange att den deltar med pro rata-beloppet eller med ett belopp som är mindre eller större än detta eller inte alls deltar.
Teckningslista	Dokument som upprättas av föreningen och utgör en sammanställning och summering av alla ingivna teckningsformulär. Uppgifterna används som underlag för beslut och slutlig tilldelning i emissionen.
Teckningsbelopp	Det belopp som respektive medlem önskar teckna sig med i emissionen.
Pro rata-belopp	Det individuella emissionsbelopp som en medlem har rätt, men inte skyldighet att delta med i emissionen. Beloppets storlek beräknas på visst sätt som den enskilda medlemmens andel av emissionens totalbelopp.
Emissionserbjudande	En prospektliknande beskrivning av emissionen, dess villkor och risker förknippade med denna samt praktiska anvisningar. Till erbjudandet hör reversvillkoren och teckningslista.

Sammanfattning av lånevillkor

Förlagslån utgivet av Kommuninvest ekonomisk förening

Emittent: Kommuninvest ekonomisk förening

Teckningsrätt: Medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening

Belopp: Föreningen ges möjlighet att uppta ett Förlagslån högst 1,0 miljarder svenska kronor (1.000.000.000).

Valuta: Svenska kronor ("SEK")

Status: Lånet är ett efterställt obligationslån, så kallat Förlagslån

Återbetalningsdag: XX februari 20XX.

Ränta: X,XX %

Ränteförfalldag: Årligen den X månad, första gången X månad år, sista gången X månad år

Förtida inlösen: Lån kan återbetalas i förtid om, och under de förutsättningar som anges i lånevillkoren.

Jurisdiktion: Lån och all därtill hänförlig avtalsdokumentation skall styras av och tolkas i enlighet med svensk lag.

Förlagslån utgivet av Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Emittent: Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Teckningsrätt: Kommuninvest ekonomisk förening

Belopp: Bolaget ges möjlighet att uppta ett Förlagslån om högst 1,0 miljarder svenska kronor (1.000.000.000)

[Typ av värdepapper: Obligationslån ("Lån") emitteras [i form av registreringsdokument på konto hos VPC AB varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas].]

Valuta: Svenska kronor ("SEK")

Status: Lånet är ett efterställt obligationslån, så kallat Förlagslån

Återbetalningsdag: Evigt förlagslån utan en i förväg angiven återbetalningstidpunkt.

Ränta: X,XX %

Ränteförfalldag: Årligen den X månad, första gången X månad år, sista gången X månad år

Förtida inlösen: Lån kan återbetalas i förtid under de förutsättningar som anges i lånevillkoren.

Jurisdiktion: Lån och all därtill hänförlig avtalsdokumentation skall styras av och tolkas i enlighet med svensk lag.

Lånevillkor – Förlagslån utgivet av Kommuninvest ekonomisk förening

Under utveckling

Teckningsformulär

Kompletteras senare



2009-12-10

Speciella frågeställningar kring emission av förlagslån till medlemmarna

1. Inledning

I denna PM belyses några frågor som uppkommit under det hittillsvarande beredningsarbetet.

De erfordrar beslut eller annat ställningstagande i den fortsatta processen.

2. Några definitioner

- Emissionen: Föreningens upptagande av förlagslån från medlemmarna med en åsyftad volym av 1 miljard kronor under 2010.
- Teckningsformulär: Blankett som medlem använder för att med bindande verkan ange om den vill delta i emissionen och med vilket belopp den vill delta. Medlem kan där ange att den deltar med pro-ratabeloppet eller med ett belopp som är mindre eller större än detta eller inte alls deltar.
- Teckningslista: Dokument som upprättas av föreningen och utgör en sammanställning och summering av alla ingivna teckningsformulär. Uppgifterna används som underlag för beslut och slutlig tilldelning i emissionen.
- Pro rata-belopp: Det individuella emissionsbelopp som en medlem har rätt, men inte skyldighet att delta med i emissionen. Beloppets storlek beräknas på visst sätt som den enskilda medlemmens andel av emissionens totalbelopp.
- Emissionserbjudande: En prospektliknande beskrivning av emissionen, dess villkor och risker förknippade med denna samt praktiska anvisningar. Till erbjudandet hör reversvillkoren och teckningslista.



3. Vilka skall erbjudas att delta i emissionen

Endast medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening skall ha rätt att delta i emissionen av ett förlagslån. Besluts- och genomförandetiden är utdragen och nya medlemmar tillkommer kontinuerligt.

Därför är det viktigt att lägga fast vid vilken tidpunkt en kommun eller landsting måste ha blivit medlem för att få delta i emissionen.

Man kan exempelvis tänka sig följande tidpunkter:

- Årsskiftet 2009/2010.
- Dagen för stämmans beslut i mars 2010 eller
- Dagen då teckningslistan sänds ut.

Undertecknad förordar att de som är medlemmar i föreningen vid tidpunkten för stämman och därmed har rösträtt i frågan om emissionen är den grupp som skall erbjudas att delta i emissionen. Medlemmar som tillkommer därefter erbjuds inte att delta i emissionen.

Huvudskälet till förslaget är att de som då är medlemmar kan påverka och ta ansvar för den kapitalförstärkning som nu bedöms behöva ske. Nya medlemmar därefter får vara med och ta ansvar för framtida utmaningar. Det är också praktisk fördelaktigt att veta hur exakt vilka medlemmar som skall erbjudas att delta i emissionen när det konkreta erbjudandet om att teckna sig för viss del av emissionsbeloppet förbereds och distribueras.

4. Var skall gränsen för att genomföra emissionen gå och när skall emissionen avbrytas

Om intresset för att delta i emissionen blir lågt, kan det vara bra om styrelsen har möjlighet att avbryta processen, analysera den uppkomna situationen och eventuellt välja någon annan form för kapitalförstärkning. Om styrelsen exempelvis vill överväga en obligatorisk form för kapitalförstärkningen, kan det ha fördelar att inte ha genomfört en emission av förlagslån som endast omfattar en del av medlemmarna.

Undertecknad förordar att föreningen i det **externa erbjudandet** till medlemmarna så tydlig som möjligt anger om och under vilka förutsättningar som emissionserbjudandet kan komma att dras tillbaka.



Man bör åtminstone ange de allmänna grunderna när ett sådant beslut kan bli aktuellt eller välja att ställa upp en beloppsmässig miniminivå eller ange hur stor andel av antalet medlemmar som minst måste välja att delta.

Ett sådant externt kommunicerat villkor skulle kunna utformas på följande sätt:

"Styrelsen för Kommuninvest ekonomisk förening förbehåller sig rätten att när som helst återkalla emissionserbudandet och avbryta emissionen om styrelsen bedömer att syftet med emissionen inte kommer att uppnås. Det kan exempelvis bli aktuellt om inte huvuddelen av medlemmarna väljer att delta i emissionen eller om det sammanlagda tecknade emissionsbeloppet väsentligt understiger det vad som planerats".

För att kunna agera snabbt, bör styrelsen **internt** under våren diskutera vilka miniminivåer som bedöms lämpliga att lägga fast i god tid före teckningstidens utgång.

5. Hur skall vi förfara om emissionen övertecknas?

Om emissionen övertecknas i betydelsen att summan av alla medlemmars tecknade (önskade) lånebelopp överstiger 1000 mkr behöver den individuella slutliga tilldelningen omfördelas i förhållande till önskemålen så att summan motsvarar emissionsbeloppet. Resonemangen bygger på att den totala emissionen inte utökas i slutskedet.

Det är viktigt att villkoren för fördelning beslutas på stämman och tas in i emissionserbudandet så att alla teckningsberättigade har kännedom om principerna innan emissionen påbörjas.

Vid en total överteckningssituation utgår vi från att det finns medlemmar som tecknat sig för sin erbjudna pro rata-del, medlemmar som vill teckna ett större belopp än pro rata-delen samt medlemmar som vill teckna ett lägre belopp än pro rata-delen eller inte vill teckna någon del alls.

Ett tänkbart förfaringssätt för beräkning av slutlig individuell tilldelning, skulle då kunna vara följande.

- Medlemmar som tecknat sig för sin pro rata-andel tilldelas detta belopp.



KOMMUNINVEST

Svenska kommuner och landsting i samverkan

- Medlemmar som tecknat sig för ett mindre belopp än sin pro rata-andel tilldelas detta belopp.
- Medlemmar som tecknat sig för ett större belopp än sin pro rata-del tilldelas sin pro ratadel samt en extra tilldelning som högst uppgår till vad kommunen önskat och som beräknas enligt följande:

Totalt beslutat emissionsbelopp	+1 000 mkr
Avgår:summa individuellt tecknade belopp till den del som är lika med eller lägre än pro rata-belopp	- <u>x mkr</u>
Summa kvar att fördela	= <u>y mkr</u>

Det belopp som är kvar att fördela ställs i relation till summan av de individuella tecknade belopp som överstiger pro ratadelen och ett procenttal framräknas.

Procenttalet multipliceras med vart och ett av de individuellt tecknade belopp som överstiger pro rata-delen. På detta sätt erhålls ett extra tilldelningsbelopp som adderas till pro rata-delen för de medlemmar som valt att övertECKna.

Resultatet av fördelningen blir att medlemmar som vill övertECKna får dela på det emissionsutrymme som uppkommer genom att andra medlemmar helt eller delvis avstår från att teckna sin pro rata-del. Fördelningen mellan övertECKnande medlemmar sker i proportion till hur mycket var och en tecknat extra, utöver sin pro rata-del.

Ett externt kommunicerat villkor skulle kunna utformas på följande sätt:

”Styrelsen för Kommuninvest ekonomisk förening fastställer de exakta grunderna för hur den slutliga tilldelningen av andelar i emissionen skall beräknas. Om medlem helt eller delvis avstår från att teckna sin del i emissionen, fördelas sådana delar mellan de medlemmar som tecknat sig för ett större belopp än pro rata-delen i förhållande till vad de så övertECKnat.

Om föreningen kan tänka sig att vid en eventuell övertECKning, utöka det tänkta lånebeloppet utöver 1 mdkr förordas att grunden läggs fast redan i stämmobeslutet om emissionen och delegeras till styrelsen att hantera. Ett sådant delegationsbeslut kan ha följande form:



”Om förlagslånet övertecknas, äger styrelsen rätt att utöka det tänkta lånets storlek med högst x miljoner kronor. Hela det så utökade beloppet skall användas för kapitalisering av Kommuninvest i Sverige AB”

Denna rätt att kunna utöka förlagslånets storlek skall framgå av inbjudan att teckna förlagslånet och annan extern kommunikation

Om föreningen inte kan tänka sig att vid överteckning, utöka det tänkta lånebeloppet utöver 1 mdkr förordas att detta fastläggs redan i stämmobeslutet och framgår av inbjudan att teckna förlagslånet och i annan extern kommunikation.

Undertecknad förordar att förlagslånet skall vara begränsat till maximalt 1 mdkr, som inte utökas om summan av tecknade lånedelar blir större samt att den slutliga fördelningen av tecknade lånedelar i allt väsentligt sker på det sätt som beskrivits på sidan 4.

6. Hur skall teckningen gå till?

När stämman fattat beslut om att genomföra emissionen och när alla villkor för förlagslånet fastställt exempelvis av föreningens styrelse, kan upplåningen genomföras.

Medlemmarna tillställs ett fullständigt låneerbjudande med ett teckningsformulär. Före teckningstidens utgång måste medlemmen ta ställning till erbjudandet och besvara erbjudandet. Det sker genom att teckningsformuläret fylls i, undertecknas och returneras till föreningen.

Medlemmen måste välja ett av följande alternativ:

- Undertecknad medlem deltar i emissionen med XX kronor (pro rata-belopp).
- Undertecknad medlem deltar i emissionen med XX kronor (lägre än pro rata-belopp) och accepterar därmed att vårt outnyttjade pro rata-belopp kan fördelas till de medlemmar som önskar teckna större andel i lånet än vad som pro rata belöper på dem.
- Undertecknad medlem deltar i emissionen med XX kronor (pro rata-belopp) samt med ytterligare kronor (valfritt belopp).



- Undertecknad medlem deltar inte i emissionen och accepterar därmed att vårt pro rata-belopp kan fördelas till de medlemmar som önskar teckna större andel i lånet än vad som pro rata belöper på dem.

Medlem som angivit att den vill delta i emissionen är förpliktigad att fullfölja sin utfästelse enligt teckningsformuläret om den inte senast vid teckningstidens utgång, ingivit ett nytt ändrat teckningsformulär.

7. Får medlemmar som övertecknar, erbjudas bättre villkor?

För att höja sannolikheten för att förlagslåneemissionen skall lyckas i betydelsen uppnå det önskade totalbeloppet kan det ekonomiska incitamentet för att teckna sig för ett större lånebelopp än pro rata-delen ökas.

I emissionserbudandet kan föreningen ange att räntesatsen för lånedel som slutligt tilldelats en medlem skall vara exempelvis 2,00 procentenhet högre än den räntesats¹ som gäller för pro rata-del av lånet.

I avsnitt 5 beskrivs hur en överteckningssituation kan hanteras. Om exempelvis 700 mkr tecknas utifrån medlemmars pro rata-delar, kan resterande 300 mkr fördelas på medlemmar som tecknat mer än sin pro rata-del. Merkostnaden för åtgärden blir 6,0 mkr per år baserat på angivna förutsättningar (2 mkr per övertecknad och tilldelad 100 mkr-andel vid 2 procents extra kompensation).

Kostnaden för att erbjuda bättre villkor vid överteckning får ställas mot nyttan med att säkrare uppnå den önskade emissionsvolymen.

Den likabehandlingsprincip som beskrivs i avsnitt 8 måste upprätthållas. Det sker lättast genom att erbjudandet om högre ränta på övertecknad lånedel beslutas av stämman och tydligt framgår av emissionserbudandet. Därigenom har medlemmarna godkänt principen och alla medlemmar har fått möjligheten att teckna sig för ett större lån för på så sätt att få del av den högre räntan vid eventuell tilldelning.

Undertecknad föreslår att medlemmar som tecknar en större andel av lånet än vad som motsvarar deras pro rata-del skall erbjudas en högre räntesats på den del av övertecknat belopp som medlemmen slutligen tilldelas.

¹ Räntesatsen föreslås vara rörlig och kopplad till STIBOR, motsvarande en räntesats som med 0,50 %-enheter överstiger räntan på ett normalt lån från bolaget till en kommun eller landsting.



8. Skall nya medlemmar i framtiden erbjudas möjligheten att teckna förlagslån?

Den nu aktuella emissionen syftar till att från nuvarande medlemmar låna 1 mdkr.

I nuläget behöver inte Kommuninvests kapital förstärkas utöver detta belopp. Då förlagslånefinansiering sker till högre räntekostnad, föreslås inte att större belopp än det aktuella beslutas vid vårens stämma.

Om föreningen i framtiden vill tillskapa möjlighet för nya medlemmar att också finansiera föreningen med förlagslån, förordar undertecknad att det sker i form av ett eller flera nya förlagslån som beslutas vid stämman 2011 eller senare. Då kan också beräkningarna av kapitalbehov uppdateras och det eventuella behovet av ytterligare kapital bättre bedömas.

Enligt lagstiftningen för ekonomiska föreningar skall alla medlemmar behandlas lika. Det kan möjligen tolkas så att nya förlagslån måste erbjudas alla medlemmar, inte bara de nytillkomna. Inför sådana eventuella beslut i framtiden, förordas därför att denna grundprincip klarläggs.

9. Hur skall respektive medlems pro rata-del beräknas?

Respektive medlems pro rata-del i emissionen kan beräknas på olika sätt.

I det hittillsvarande beredningsarbetet har en modell som utgår från invånarantalet använts för att exemplifiera hur det totala emissionsbeloppet kan fördelas. Invånarantalet för en kommun har multiplicerats med cirka 179 kronor och invånarantalet för ett landsting med cirka 37 kronor. Skillnaderna i beloppet per invånare anknyter till den skillnad i invånarbelopp som tillämpas när medlemmens ursprungliga insatsbelopp beräknas.

Medlemmarnas procentuella andel varierar i denna beräkning mellan 0,05 % och 2,37 %. Om denna grund används för fördelning av emissionsbeloppet skulle den lägsta pro rata-delen uppgå till 0,5 mkr och den högsta 23,7 mkr.

Ett annat sätt att beräkna pro rata-delen är att utgå från respektive medlems andel av föreningens totala andelskapital. Principen kan beskrivas så att de medlemmar som har störst andel i föreningens kapital får störst rätt till del i emissionen.

**KOMMUNINVEST**

Svenska kommuner och landsting i samverkan

Den enskilda medlemmens procentuella andel beräknas som summan av medlemsinsats och årliga insatsemissioner, dividerat med totalt andelskapital i föreningen. Uppgiften framgår av det officiella medlemsregistret.

Medlemmarnas procentuella andel varierar i denna beräkning mellan 0,07 % och 2,53 %. Om denna grund används för fördelning av emissionsbeloppet skulle den lägsta pro rata-delen uppgå till 0,7 mkr och den högsta 25,3 mkr.

Pro rata-beräkningen bör vara så lättbegriplig som möjligt. Undertecknad förordar därför att den sist beskrivna beräkningsmetoden används.

Andelsberäkningen föreslås baseras på kapitalfördelningen på stämmodagen exklusive nya kapitalbelopp som följer på eventuella beslut om insatsemission vid samma stämma. Principen kan beskrivas så att de medlemmar som har störst andel i föreningens kapital får störst rätt till del i emissionen.

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB (PUBL)

Thomas Åkelius
Compliance officer

Bilaga 2

Frågor och svar - 16 dec 2009

Kommuninvest stärker det egna kapitalet – ger ut förlagslån till medlemmarna

Finanskrisen har visat att finansiella marknader och institutioner kan utsättas för extrema prövningar. För att öka Kommuninvests kapitalbuffert samt kunna tillmötesgå befintliga och nya medlemmars finansieringsbehov har bolagsstyrelsen i ett ägardirektiv fått uppdraget att redovisa en plan för att utöka Kommuninvests egna kapital. Den lösning som utarbetats innebär att föreningen ger ut förlagslån till medlemmarna om totalt 1 miljard kronor. Förslaget ska diskuteras under medlemssamråden i början av 2010, med målet att ett förslag till beslut ska föreläggas stämman i mars 2010.

Alltsammans tog sin början 1986. Det året tog nio kommuner i Örebro län tillsammans med landstinget ett gemensamt initiativ. Bakgrunden var att kärv ekonomi under 1970- och 1980-talet drivit kommunerna att i vidgad omfattning efterfråga krediter. Samtidigt var höga räntor ett problem i en tid då kapital- och penningmarknaden gick igenom stora förändringar. Man hade svårt att uppnå tillräckligt attraktiva villkor i förhållande till sin kreditvärdighet.

Det skulle visa sig effektivare att i stället agera genom ett gemensamt ägt och garanterat bolag. Kommuner utanför Örebro län hörde också av sig och ville komma med. Ägarna reagerade positivt på att vidga kretsen, men förstod samtidigt att det krävde en ny ägandeform.

1993 bildades därför Kommuninvest ekonomisk förening för att äga aktierna i bolaget och administrera den kommunala solidariska borgen som var grunden för bolagets goda kreditvärdighet. Tack vare föreningsbildningen kunde medlemmarna betala sin insats som andelskapital, vilket samtidigt gjorde det enklare att vidga ägarkretsen. Vid samma tillfälle bytte bolaget namn till Kommuninvest i Sverige AB.

Under de sexton år som gått sedan dess har vi utvecklats till en Kommungäld för den svenska kommunsektorn. Idag inkluderas majoriteten av kommunerna i samarbetet, vilket gör att kreditmarknaden i allt väsentligt betraktar oss på samma sätt som svenska staten. Vår roll som samhällsnyttig Kommungäld ger oss även på andra sätt en unik ställning på marknaden när vi erbjuder finansiering och finansiell rådgivning till svenska kommuner och landsting.

1. Vad är nyttan med Kommuninvest?

För de 245 medlemmar som idag är med i samverkan skapar Kommuninvest trygghet i finansieringen. Kommuninvest är kommunernas och landstingens eget verktyg att få tillgång till långsiktig konkurrenskraftig finansiering.

2. Vad är Kommuninvests roll idag?

När Kommuninvest startade som ekonomisk förening 1986 hade vi 11 medlemmar.

1993 öppnades möjligheten för samtliga svenska kommuner och landsting att få låna via Kommuninvest. Med idag 245 medlemmar representerar vi 80 % av Sveriges kommuner och landsting. De lånar över 60 % av sitt totala finansieringsbehov av Kommuninvest. Det betyder att vi idag agerar som en Kommungäld. Vi bistår medlemmarna med finansiering och rådgivning samt representerar sektorn i finansiella frågor.

3. Varför behövs ett kapitaltillskott?

Det finns flera skäl.

1. I syfte att kunna fortsätta erbjuda bästa möjliga finansieringsvillkor till Sveriges samtliga kommuner och landsting.
2. Att även fortsättningsvis säkerställa bra och billig upplåning och trygga vår "rating" AAA.
3. I spåren av finanskrisen finns det en trend mot att såväl politiker som myndigheter ställer högre krav på kapitalbasen för finansinstitut och banker, vilket även påverkar Kommuninvest. Kommuninvest har idag ett eget kapital i förhållande till balansomslutningen som är lägre än i motsvarande institut i de övriga nordiska länderna.
4. Finanskrisen visade att vi behöver ha en större buffert och en förmåga att absorbera förluster. (Även om Kommuninvest klarade sig bra fanns det scenarier där man kunde se att vi hade ett för svagt eget kapital).

Har Kommuninvest problem att låna pengar?

Nej, vi har inga problem med vår refinansiering. Kommuninvest har högsta möjliga "rating" – AAA och har lyckats bra att finansiera oss både på kort och lång sikt.

Har Kommuninvest gjort dåliga affärer?

Nej, skälet till kapitalhöjningen är ovannämnda.

Vill ni höja riskerna?

Nej, vi behöver kapitaltillskottet av ovannämnda skäl. Den verksamhet Kommuninvest bedriver innebär vissa risker, men risknivån kommer inte att höjas.

Hur mycket pengar rör det sig om för en kommun?

Det är inte bestämt än, men om man fördelar det på samma sätt som medlemsinsatsen skulle det bli mellan 0,5 mkr och 24 mkr beroende på kommunstorlek. Vi är övertygade om att alla vill delta, men medlemmen bestämmer själv om den vill delta eller inte. Om någon medlem inte vill skjuta till pengar, skall de medlemmar som vill kunna teckna sig för ett större belopp än normalbeloppet.

Vilka fördelar får vår kommun framför andra om vi lånar ut pengar?

Det är ett sätt att stötta det åtagande medlemmen redan har i Kommuninvest. Förlagslånet löper med en bra ränta, vilket kommunen erhåller. Tecknandet medför dock inga specifika favörer i form av lägre upplåningsränta eller liknande.

Nu har många kommuner det kärvt ekonomiskt, varför ska de satsa i detta?

Grunden för att gå med i detta är att medlemmarna tryggar möjligheten att även i framtiden kunna ordna billigaste möjliga finansiering. Om den enskilda kommunen har överlikviditet kan detta vara en god placering, eftersom avkastningen kommer att bli jämförelsevis hög.

Behöver man låna för att finansiera sin andel i förlagslånet, är låneräntan lägre än den ränta man får på denna placering. Så det ger fortfarande ett överskott.

Vad är risken för oss med att gå in med dessa pengar?

Det finns alltid risker i verksamheten, men den ökar inte pga detta. Förlagslånet ökar inte risken, utan stärker eller skyddar det åtagande som alla medlemmar redan har. Innehavare av förlagslån får dock betalt efter alla andra som har fordringar på Kommuninvest.

Men är det inte en större risk om ni nu börjar låna ut till alla kommuner – en del har mycket dålig ekonomi och det kan ju slå emot oss andra?

Kommunerna i Sverige har obegränsad rätt till beskattning av invånarna med anledning av sin grundlagsstadgade ställning och betydelse i samhället. Vare sig Kommuninvest eller någon annan långgivare har förlorat pengar pga någon kommuns dåliga ekonomi.

Räcker det med 1 miljard? Eller kommer ni komma tillbaka och vilja ha mer snart?

Det är vår bedömning att detta ska räcka med de prognoser vi nu har. Myndighetsbeslut, allvarliga finansiella störningar eller extraordinära händelser kan förstås förändra situationen, men det är inget vi planerar för.

Varför tycker ni Förlagslånet är det bästa sättet?

Vi har tittat på olika alternativ. Detta är ett enkelt sätt. Bra ränta till medlemmarna samtidigt som det räknas in i eget kapital för Kommuninvest.

Varför förespråkar ni att det ska vara frivilligt?

Det är svårt att göra det obligatoriskt. Det är emot grundidéen med vår ekonomiska förening – som baseras på frivillighet när det gäller så mkt annat. Det skulle bli en svårare beslutsprocess i kommunerna och dessutom kräva flera stämmor i Kommuninvest.

Vad händer om inte alla tecknar?

Vår utgångspunkt är att alla i vår förening tecknar. Att alla medlemmar känner ett ansvar att trygga sitt eget finansieringsverktyg och det åtagande man redan gått in i. Skulle det vara så att några medlemmar trots det väljer att ej gå med kan deras del i lånet tecknas av andra som vill gå in med en större placering.

Vad händer om ni inte får in det ni behöver?

Det är vår absoluta förhoppning och tro att vi ska lösa situationen på frivillig väg. Skulle kapitalförstärkningen inte gå att genomföra på detta sätt får vi titta på andra alternativ. Höjda marginaler är inte en framkomlig väg. Ett annat sätt att höja andelen eget kapital är att minska utlåningen, men det skulle ju slå mot Kommuninvests själva grundsyfte.

Varför måste ni växa?

Vi måste inte växa. Men vi har sagt att alla kommuner och landsting är välkomna, idag har vi 80 % av dem med. Vi ser det som naturligt att fler vill komma med eftersom det ger dem med bättre långsiktiga finansieringsvillkor. Vi anser att vi bör ta det ansvaret som det innebär att kunna bistå våra medlemmar finansiering och likviditet i den utsträckning de önskar – det innebär att vara en Kommunvärd.

Komplement till Bilaga 3 - 2009-12-21

Medlem eller blivande medlem (rödmarkerade)	% av föreningens kapital	Andel i emissionen mkr	Detta är en preliminär beräkning baserad på en uppskattning av medlems-situationen vid årsstämman 2010.
Ale Municipality	0,33%	3,3	
Alingsås Municipality	0,45%	4,5	
Alvesta Municipality	0,32%	3,2	
Aneby Municipality	0,11%	1,1	
Arboga Municipality	0,19%	1,9	
Arjeplogs Municipality	0,07%	0,7	
Arvidsjaur Municipality	0,12%	1,2	
Arvika Municipality	0,44%	4,4	
Askersunds Municipality	0,14%	1,4	
Avesta Municipality	0,40%	4,0	
Bengtsfors Municipality	0,19%	1,9	
Bergs Municipality	0,12%	1,2	
Bjurholms Municipality	0,07%	0,7	
Bjuvs Municipality	0,23%	2,3	
Bodens Municipality	0,56%	5,6	
Bollebygds Municipality	0,16%	1,6	
Bollnäs Municipality	0,50%	5,0	
Borgholms Municipality	0,19%	1,9	
Borlänge Municipality	0,62%	6,2	
Borås Municipality	1,84%	18,4	
Botkyrka Municipality	1,40%	14,0	
Boxholms Municipality	0,07%	0,7	
Bromölla Municipality	0,19%	1,9	
Bräcke Municipality	0,15%	1,5	
Burlövs Municipality	0,28%	2,8	
Båstads Municipality	0,21%	2,1	
County Council of Gävleborg	2,34%	23,4	
County Council of Norrbotten	0,97%	9,7	
County Council of Sörmland	1,60%	16,0	
County Council of Uppsala län	1,19%	11,9	
County Council of Värmland	1,11%	11,1	
County Council of Västmanland	0,96%	9,6	
Dals-Eds Municipality	0,06%	0,6	
Degerfors Municipality	0,14%	1,4	
Dorotea Municipality	0,07%	0,7	
Eda Municipality	0,12%	1,2	
Eksjö Municipality	0,30%	3,0	
Emmaboda Municipality	0,16%	1,6	
Eskilstuna Municipality	1,67%	16,7	
Eslövs Municipality	0,56%	5,6	
Essunga Municipality	0,09%	0,9	
Fagersta Municipality	0,18%	1,8	
Falkenbergs Municipality	0,54%	5,4	
Falköpings Municipality	0,53%	5,3	
Falu Municipality	0,72%	7,2	
Filipstads Municipality	0,21%	2,1	
Finspångs Municipality	0,39%	3,9	
Flens Municipality	0,24%	2,4	
Forshaga Municipality	0,20%	2,0	
Färgelanda Municipality	0,12%	1,2	
Gagnefs Municipality	0,20%	2,0	
Gnesta Municipality	0,16%	1,6	
Gnosjö Municipality	0,13%	1,3	
Gotlands Municipality	0,76%	7,6	
Grums Municipality	0,15%	1,5	

Medlem eller blivande medlem (rödmarkerade)	% av föreningens kapital	Andel i emissionen mkr
Grästorps Municipality	0,11%	1,1
Gullspångs Municipality	0,11%	1,1
Gällivare Municipality	0,36%	3,6
Gävle Municipality	1,10%	11,0
Götene Municipality	0,25%	2,5
Habo Municipality	0,19%	1,9
Hagfors Municipality	0,25%	2,5
Hallsbergs Municipality	0,21%	2,1
Hallstahammars Municipality	0,31%	3,1
Halmstads Municipality	1,51%	15,1
Hammarö Municipality	0,23%	2,3
Haninge Municipality	1,32%	13,2
Haparanda Municipality	0,21%	2,1
Heby Municipality	0,26%	2,6
Hedemora Municipality	0,22%	2,2
Herrljunga Municipality	0,16%	1,6
Hjo Municipality	0,15%	1,5
Hofors Municipality	0,22%	2,2
Huddinge Municipality	1,66%	16,6
Hudviksvalls Municipality	0,67%	6,7
Hultsfreds Municipality	0,27%	2,7
Hylte Municipality	0,19%	1,9
Håbo Municipality	0,36%	3,6
Hällefors Municipality	0,12%	1,2
Härjedalens Municipality	0,22%	2,2
Härnösands Municipality	0,34%	3,4
Härnryda Municipality	0,40%	4,0
Hässleholms Municipality	0,83%	8,3
Höganäs Municipality	0,32%	3,2
Högsby Municipality	0,12%	1,2
Hörby Municipality	0,23%	2,3
Jokkmokks Municipality	0,12%	1,2
Jönköpings Municipality	2,01%	20,1
Kalix Municipality	0,30%	3,0
Kalmar Municipality	1,11%	11,1
Karlsborgs Municipality	0,12%	1,2
Karlshamns Municipality	0,52%	5,2
Karlskoga Municipality	0,42%	4,2
Karlskrona Municipality	0,78%	7,8
Karlstads Municipality	1,54%	15,4
Katrineholms Municipality	0,41%	4,1
Kils Municipality	0,22%	2,2
Kinda Municipality	0,20%	2,0
Kiruna Municipality	0,44%	4,4
Knivsta Municipality	0,24%	2,4
Kramfors Municipality	0,40%	4,0
Kristianstads Municipality	1,02%	10,2
Kristinehamns Municipality	0,40%	4,0
Krokoms Municipality	0,26%	2,6
Kumla Municipality	0,22%	2,2
Kungsbacka Municipality	0,75%	7,5
Kungsörs Municipality	0,12%	1,2
Kungälv Municipality	0,72%	7,2
Köpings Municipality	0,48%	4,8
Laholms Municipality	0,38%	3,8
Landskrona Municipality	0,48%	4,8
Laxå Municipality	0,09%	0,9

Detta är en preliminär beräkning baserad på en uppskattning av medlems-situationen vid årsstämman 2010.

Medlem eller blivande medlem (rödmarkerade)	% av föreningens kapital	Andel i emissionen mkr
Lekebergs Municipality	0,10%	1,0
Leksands Municipality	0,26%	2,6
Lerums Municipality	0,65%	6,5
Lessebo Municipality	0,16%	1,6
Lidköpings Municipality	0,66%	6,6
Lilla Edets Municipality	0,26%	2,6
Lindesbergs Municipality	0,31%	3,1
Ljungby Municipality	0,45%	4,5
Ljusdals Municipality	0,34%	3,4
Ljusnarsbergs Municipality	0,07%	0,7
Lomma Municipality	0,25%	2,5
Ludvika Municipality	0,47%	4,7
Luleå Municipality	0,92%	9,2
Lunds Municipality	1,76%	17,6
Lycksele Municipality	0,23%	2,3
Lysekil Municipality	0,25%	2,5
Malung-Sälens Municipality	0,19%	1,9
Malå Municipality	0,07%	0,7
Mariestads Municipality	0,45%	4,5
Marks Municipality	0,55%	5,5
Melleruds Municipality	0,17%	1,7
Mjölby Municipality	0,33%	3,3
Mora Municipality	0,40%	4,0
Motala Municipality	0,78%	7,8
Mullsjö Municipality	0,12%	1,2
Munkedals Municipality	0,15%	1,5
Munkfors Municipality	0,07%	0,7
Mönsterås Municipality	0,22%	2,2
Mörbylånga Municipality	0,23%	2,3
Nora Municipality	0,12%	1,2
Norbergs Municipality	0,09%	0,9
Nordanstigs Municipality	0,16%	1,6
Nordmalings Municipality	0,12%	1,2
Norrköpings Municipality	2,02%	20,2
Norsjö Municipality	0,07%	0,7
Nybro Municipality	0,34%	3,4
Nykvarns Municipality	0,16%	1,6
Nynäshamns Municipality	0,45%	4,5
Nässjö Municipality	0,57%	5,7
Ockelbo Municipality	0,09%	0,9
Olofströms Municipality	0,23%	2,3
Orsa Municipality	0,10%	1,0
Orust Municipality	0,20%	2,0
Osby Municipality	0,24%	2,4
Oskarshamns Municipality	0,41%	4,1
Ovanåkers Municipality	0,26%	2,6
Oxelösunds Municipality	0,21%	2,1
Pajala Municipality	0,12%	1,2
Piteå Municipality	0,57%	5,7
Ragunda Municipality	0,11%	1,1
Robertsfors Municipality	0,12%	1,2
Ronneby Municipality	0,49%	4,9
Rättviks Municipality	0,19%	1,9
Sala Municipality	0,36%	3,6
Salems Municipality	0,28%	2,8
Sandvikens Municipality	0,48%	4,8
Sigtuna Municipality	0,69%	6,9

Detta är en preliminär beräkning baserad på en uppskattning av medlems-situationen vid årsstämman 2010.

Medlem eller blivande medlem (rödmarkerade)	% av föreningens kapital	Andel i emissionen mkr
Simrishamns Municipality	0,33%	3,3
Sjöbo Municipality	0,34%	3,4
Skara Municipality	0,31%	3,1
Skellefteå Municipality	0,94%	9,4
Skinnskattebergs Municipality	0,07%	0,7
Skurups Municipality	0,23%	2,3
Smedjebackens Municipality	0,17%	1,7
Sollefteå Municipality	0,40%	4,0
Sorsele Municipality	0,06%	0,6
Sotenäs Municipality	0,19%	1,9
Staffanstorps Municipality	0,26%	2,6
Stenungsund Municipality	0,43%	4,3
Storfors Municipality	0,07%	0,7
Storumans Municipality	0,12%	1,2
Strängnäs Municipality	0,56%	5,6
Strömstads Municipality	0,18%	1,8
Strömsunds Municipality	0,21%	2,1
Sunne Municipality	0,21%	2,1
Surahammars Municipality	0,21%	2,1
Svedala Municipality	0,25%	2,5
Svenljunga Municipality	0,20%	2,0
Säffle Municipality	0,31%	3,1
Säters Municipality	0,16%	1,6
Sävsjö Municipality	0,20%	2,0
Söderhamns Municipality	0,48%	4,8
Söderköpings Municipality	0,23%	2,3
Sölvesborgs Municipality	0,29%	2,9
Tanums Municipality	0,16%	1,6
Tierps Municipality	0,32%	3,2
Timrå Municipality	0,33%	3,3
Tingsryds Municipality	0,24%	2,4
Tjörns Municipality	0,20%	2,0
Tomelilla Municipality	0,21%	2,1
Torsby Municipality	0,24%	2,4
Torsås Municipality	0,15%	1,5
Tranemo Municipality	0,23%	2,3
Tranås Municipality	0,36%	3,6
Trelleborgs Municipality	0,71%	7,1
Trollhättans Municipality	0,64%	6,4
Trosa Municipality	0,21%	2,1
Töreboda Municipality	0,16%	1,6
Uddevalla Municipality	0,59%	5,9
Ulricehamns Municipality	0,37%	3,7
Umeå Municipality	1,15%	11,5
Upplands-Bro Municipality	0,34%	3,4
Upplands-Väsby Municipality	0,66%	6,6
Uppvidinge Municipality	0,15%	1,5
Vadstena Municipality	0,11%	1,1
Vaggeryds Municipality	0,24%	2,4
Valdemarsviks Municipality	0,12%	1,2
Vansbro Municipality	0,11%	1,1
Varbergs Municipality	0,62%	6,2
Vaxholms Municipality	0,19%	1,9
Vetlanda Municipality	0,45%	4,5
Vilhelmina Municipality	0,11%	1,1
Vimmerby Municipality	0,26%	2,6
Vindelns Municipality	0,11%	1,1

Detta är en preliminär beräkning baserad på en uppskattning av medlems-situationen vid årsstämman 2010

Medlem eller blivande medlem (rödmarkerade)	% av föreningens kapital	Andel i emissionen mkr
Vingåkers Municipality	0,15%	1,5
Vårgårda Municipality	0,15%	1,5
Vänernsborgs Municipality	0,46%	4,6
Vännäs Municipality	0,16%	1,6
Västerviks Municipality	0,52%	5,2
Växjö Municipality	1,36%	13,6
Ydre Municipality	0,08%	0,8
Ystads Municipality	0,51%	5,1
Ånge Municipality	0,21%	2,1
Åre Municipality	0,16%	1,6
Årjängs Municipality	0,15%	1,5
Åsele Municipality	0,07%	0,7
Åstorps Municipality	0,22%	2,2
Åtvidabergs Municipality	0,20%	2,0
Älmhults Municipality	0,28%	2,8
Älvdalens Municipality	0,14%	1,4
Älvkarleby Municipality	0,15%	1,5
Älvsbyns Municipality	0,17%	1,7
Ängelholms Municipality	0,51%	5,1
Öckerö Municipality	0,19%	1,9
Ödeshögs Municipality	0,08%	0,8
Örebro County Council	1,63%	16,3
Örebro Municipality	1,36%	13,6
Örkelljunga Municipality	0,18%	1,8
Örnsköldsviks Municipality	1,02%	10,2
Östhammars Municipality	0,36%	3,6
Östra Göinge Municipality	0,23%	2,3
Överkalix Municipality	0,07%	0,7
Övertorneå Municipality	0,08%	0,8
	100,00%	1 000,0

Delta är en preliminär beräkning baserad på en uppskattning av medlems-situationen vid årsstämman 2010.

Kommuner markerade med röd färg har nyligen beviljats medlemskap men var inte medlemmar när denna förteckning upprättades

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

A.11.00.00

UTKAST NYTT DIREKTIV FÖR 2010

Fastställt vid ordinarie stämma i Kommuninvest ekonomisk förening
samt vid ordinarie årsstämma i Kommuninvest i Sverige AB den 25 mars 2010

1. Inledning

Styrelsen i Kommuninvest ekonomisk förening utarbetar direktiv för de företag som ingår i koncernen. Direktiven fastställs av föreningsstämman årligen på ordinarie föreningsstämma. I dessa ägardirektiv formuleras ramarna för den verksamhet som Kommuninvest ekonomisk förening – nedan kallad "Föreningen" - uppdrar åt styrelsen i sitt helägda dotterbolag Kommuninvest i Sverige AB – nedan kallat "Bolaget" – att utöva. Dessa ägardirektiv har fastställts av Föreningsstämman och årsstämman i Bolaget den 25 mars 2010.

2. Ägardirektiv

Medlemmarna

1 § Bolaget skall verka för föreningsmedlemmarnas bästa och regelbundet utvärdera medlemsnyttan.

2 § Bolaget skall tillhandahålla finansieringslösningar för medlemmarna på långsiktigt bästa och konkurrenskraftiga villkor.

3 § Bolaget skall bidra till effektiv finansförvaltning hos medlemmarna.

Biträde åt föreningen

4 § Bolaget skall tillhandahålla Föreningen sekreterare och resurser för medlemsrekrytering samt tillhandahålla resurser för att ta fram beslutsunderlag för Föreningsstyrelsen vid medlemsansökningar och uppföljning i medlemsfrågor. Bolaget skall också tillhandahålla resurser för att bereda Föreningsstyrelsens ställningstaganden i arbetet med att förbättra de allmänna villkoren för den kommunala sektorns finansieringsverksamhet.

Grundläggande syn på risk

5 § Bolaget får inte bedriva sådana verksamheter som innebär att risknivån överstiger vad som hade varit tillåtet risktagande för en kommun eller ett landsting enligt kommunallagen.

Rishtagande och resultat

6 § Bolaget skall minimera riskerna i verksamheten. Det resultatkrav som anges i § 7 skall i allt väsentligt, uppnås genom en tillräckligt god marginal i den ordinarie löpande affärsverksamheten. Den totala risknivån får inte äventyra Bolagets finansiella situation.

7 §. Bolagets resultat ska över tiden minst ha en sådan storlek att konsolideringen kan öka samt att koncernbidrag kan lämnas till Föreningen, för att möjliggöra kostnadstäckning samt insatsemission motsvarande lägst den riskfria räntan.

Konsolideringen skall öka i takt med balansräkningens tillväxt och på längre sikt ha en sådan storleksordning att det förlagslån som föreningen planerar lämna till bolaget, kan återbetalas och ersättas med av bolaget genererat eget kapital.

Total risknivå i Bolaget

8 § Bolagets styrelse har ej rätt att, utan Föreningsstyrelsens godkännande, underskrida en kapitaltäckningskvot på 1,30.¹

Föreningen planerar att förstärka bolagets kapital med ett förlagslån. Den så utökade kapitalbasen får inte användas för att öka bolagets totala risknivå.

Därför höjs den lägsta tillåtna kapitaltäckningskvoten från den tidpunkt när det tänkta förlagslånet får redovisas i bolagets kapitalbas enligt följande:

$$1,30 + \frac{\text{Förlagslånebelopp som får inräknas i kapitalbasen}}{\text{Kapitalbehov för pelare I och II enligt IKU}}$$

Specifikt om enskilda riskområden

9 § Direktivet gällande den totala risknivån omfattar samtliga risker. Det kompletteras med specifika direktiv gällande följande enskilda riskområden:

Kreditrisker

11 § Bolagets motparter får vara högst 20 % riskviktade enligt Lag om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).

Kreditgivningen skall ske inom ramen för den kommunala kompetensen. Bolaget skall ha en modell för kreditgivning och analys. När bolagets styrelse beslutar om ändringar i denna modell, skall detta rapporteras i enlighet med 18 §.

I Bolaget ska, särskild från affärsverksamheten, finnas en tydlig kreditprövningsprocess.

Bolaget ska eftersträva att få säkerheter för exponeringar.

Likviditetsrisker

12 § Bolaget ska alltid ha en tillfredsställande likviditet.

¹ Beräknat enligt IKU – Intern kapitalutvärdering (pelare I och II) enligt lagen om bank- och finansieringsrörelse. Kapitalbasen beräknad exklusive planerat kapitaltillskott i form av förlagslån från föreningen till bolaget.

Övriga riktlinjer

13 § Villkor i utlåningsverksamheten

Utgångspunkten är att bolaget vid varje tidpunkt skall erbjuda kunderna lån till likvärdiga villkor, dock får prissättningen differentieras när så är motiverat ur marknadssynpunkt eller beror på skillnader i bolagets kostnader för olika lån.

14 § Löner

Bolaget ska ha en dokumenterad lönepolicy omfattande alla anställda i Bolaget, förutom VD och vice VD.

Bolaget ska tillämpa marknadsmässiga löner, dock inte vara löneledande. Den totala löneersättningen kan bestå av en fast och en rörlig del och ha sin grund i utförda prestationer med beaktande av verksamhetens utveckling och finansiella mål.

15 § VD i Bolaget

Bolagsstyrelsen skall utarbeta ett förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och vice VD, för beslut på bolagsstämman.

Bolagsstyrelsen fattar därefter beslut om ersättningar och anställningsvillkor inom ramen för riktlinjerna.

Vad gäller anställning och entledigande av VD och vice VD skall Bolagets styrelse initiera och avvakta samråd mellan Bolagets styrelse och Föreningens styrelseordförande innan Bolaget beslutar i ärendet.

16 § Representation, resor m.m.

Vid extern representation ska Bolaget agera i enlighet med den praxis som gäller på den aktuella marknaden eller i det aktuella landet.

Vad gäller intern representation ska Bolaget följa de regler och värderingar som gäller för kommunal representation.

Vad gäller resor, hotellvistelser m.m. ska Bolaget välja de alternativ som är ändamålsenliga och förenliga med Kommuninvests ställning och anseende.

17 § Särskilda uppdrag

Bolagets styrelse skall under 2010 utreda och redovisa för föreningsstyrelsen vilka riskområden som kan medföra de största ekonomiska eller goodwillmässiga förlusterna för bolaget om de inträffar.

Redovisningen skall ske i form av katastrofscenarios där det också skall framgå hur bolaget arbetar med att begränsa eller eliminera dessa risker.

Bolagets styrelse skall under 2010 även redovisa för föreningsstyrelsen hur utlåningen och marginalerna i utlåningsverksamheten utvecklas.

Besluts- och rapporteringsordning

18 § Bolagets styrelse rapporterar till Föreningens styrelse om väsentliga händelser i verksamheten samt om hur risker och ekonomi utvecklas. Rapporteringen skall minst ha det innehåll och den periodicitet som Föreningens styrelse fastställer.

19 § Uppkommer fråga om att förändra ägandet i eller bilda dotterbolag eller intressebolag eller fråga om att föra ut någon väsentlig del av verksamheten, eller lämna uppdrag att utföra sådan verksamhet, till annan utom Bolaget, skall samråd först ske med Föreningens styrelse som kan besluta att frågan skall hänskjutas för beslut till stämma i Bolaget.

