

DELÅRSRAPPORT

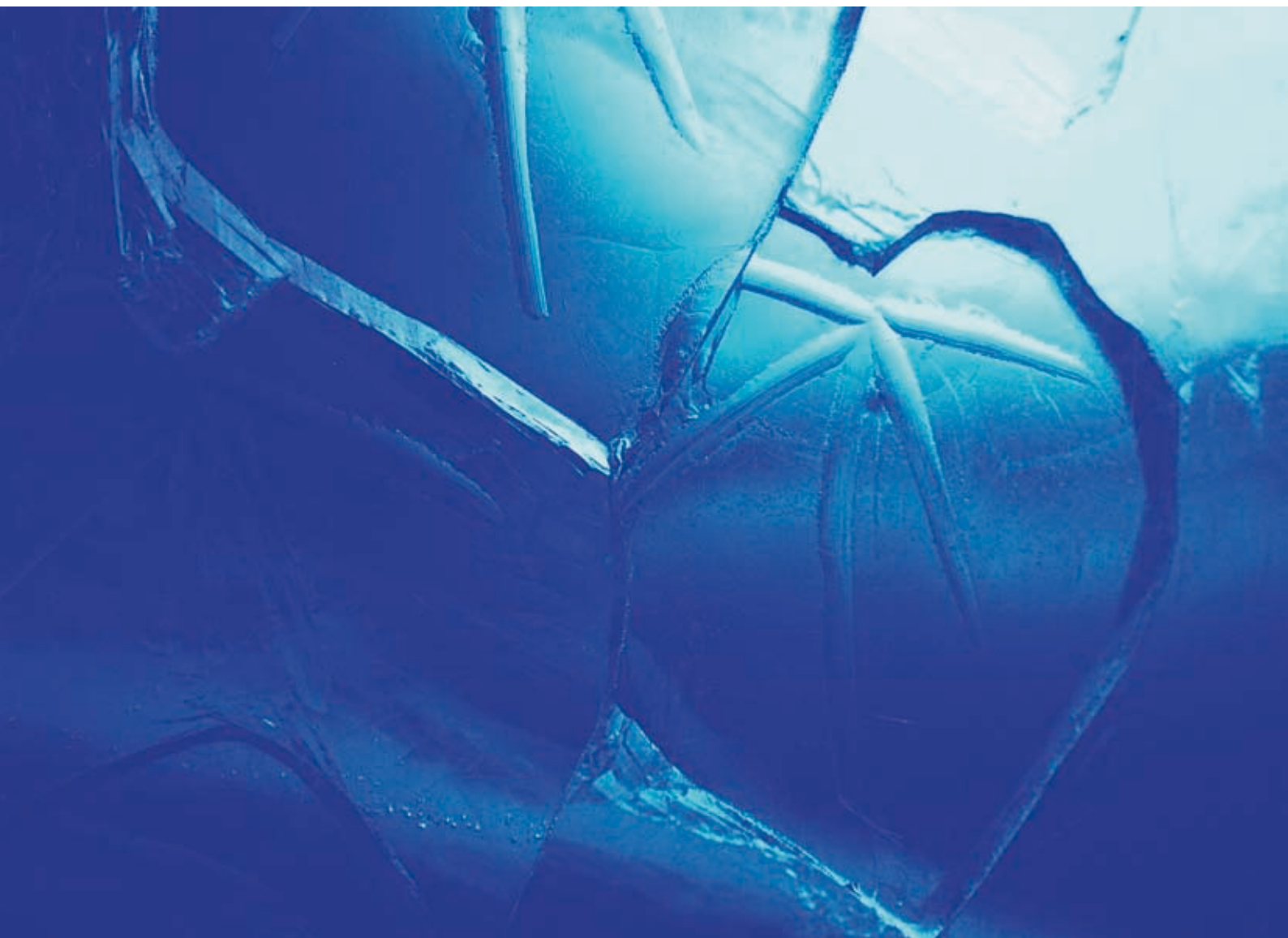
1 januari–30 juni

2008

KOMMUNINVEST

- 8 nya medlemmar
- Balansomslutning 105,6 mdkr
- Utlåning 66,7 mdkr
- Rörelseresultat 4,2 mkr

Delårsrapport för **Kommuninvest i Sverige AB (publ)**
Organisationsnummer: 556281-4409. Styrelsens säte: Örebro
1 januari – 30 juni 2008



Om Kommuninvest

Kommuninvest är ett kreditmarknadsbolag som ägs och garanteras av svenska kommuner och landsting. Bolagets syfte är att utifrån kommunal värdegrund skapa långsiktigt bästa villkor för ägarnas finansiella verksamhet. Denna samhällsnyttiga idé leder till en Kommungäld, d.v.s. en gemensam funktion som erbjuder kommuner och landsting finansförvaltning. Kommuninvest erbjuder tillgång till konkurrenskraftiga lån, skuldförvaltning samt övrig service som bidrar till en effektiv finansförvaltning. Uppdraget genomförs utan enskilt vinstintresse. Kommuninvest i Sverige AB har 39 anställda och kontor i Örebro.

VD-KOMMENTERAR

Kommuninvests halvårsresultat har påverkats negativt av den globala kreditoron. Resultatförsämringen är främst orsakade av ett svagt räntenetto och negativt resultat under årets första kvartal, en effekt av minskade marginaler och utlåningsvolym. Med tillfredsställelse ser vi dock att ett mycket svagt första kvartal åtföljs av ett andra kvartal som låg i linje med, och även överträffade, föregående år.

Den nya finansieringsstrategin som införts under perioden syftar till att ge Kommuninvest en bättre plattform för mer konkurrenskraftig kortfristig finansiering. Målsättningen är att kunna vända utlåningstrenden och återigen kunna uppvisa positiv utlåningstillväxt samt en utlåningsnivå som motsvarar verksamhetens målsättning. Stöd för detta ges också av den positiva medlemstillväxten. Kommuninvests finansiella uthållighet och förmåga att långsiktigt förse sina medlemmar med effektiva finansieringslösningar är fortsatt god.

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Marknad

Det råder fortfarande osäkerhet på de internationella finansmarknaderna. Hög inflation, ett osäkert konjunkturläge och fortsatt försvagning på bostadsmarknader i USA och Europa resulterar i fortsatt osäkerhet över de långsiktiga effekterna av kreditoron. För Kommuninvests del har detta bland annat inneburit att den redan restriktiva synen på risk skärpts ytterligare.

Kommuninvest följer sin strategi att bredda såväl investerarbasen, både vad gäller nya upplåningsmarknader och nya investerarkategorier, liksom att fortsätta utveckla nya låneprodukter som möter investerarbehoven. Kommuninvest representerar en typ av låntagare som i det aktuella marknadsläget starkt efterfrågas. Få aktörer kan erbjuda liknande stabilitet och trygghet. Till detta bidrar den höga kreditvärdigheten, medlemmarnas solidariska borgen och höga kreditkvalitet samt en inriktning som är helt koncentrerad till finansiering av offentligt driven verksamhet.

För att stärka marknadspositionen har Kommuninvests finansieringsstrategi kompletterats med ett kort upplåningsprogram, ett ECP-program (Euro Commercial Paper) med en ram om 3 miljarder euro. Programmet ger Kommuninvest möjlighet att finansiera sig på den europeiska certifikatmarknaden i löptider från 1 till 364 dagar och syftar till att kapitalisera på intresset för att placera i de allra mest kreditvärdiga motparterna och i den typ av löptider som erhållit de bästa upplåningsvillkoren.

Målsättningen är att detta ska bidra till en mer stabil och konkurrenskraftig prissättning av Kommuninvests rörliga kortränteprodukter. Prissättningen av Kommuninvests övriga produkter, på såväl längre som kortare löptider, har under perioden varit mycket konkurrenskraftig.

Medlemsantalet har ökat något mer än Kommuninvests långsiktiga plan för tillväxt. Medlemstillväxtens positiva påverkan på utlåningsvolymen, i kombination med den nya finansieringsstrategin, kan åter generera en utlåningsnivå som motsvarar verksamhetens målsättning.

Stabil medlemstillväxt

Kommuninvest är en medlemsorganisation som bärs upp av idén om frivillig samverkan mellan kommuner och landsting för att ta tillvara gemensamma intressen. Kommuninvest är Sveriges starkast växande interkommunala samarbetsorganisation och även första halvåret 2008 präglades av god medlemstillväxt. Vid halvårsskiftet hade Kommuninvest 218 (203) medlemmar varav 211 (196) kommuner och 7 (7) landsting. Nya medlemmar under första halvåret var:

Osby kommun
Vaggeryds kommun
Timrå kommun
Knivsta kommun
Åtvidabergs kommun
Uppvidinge kommun
Svenljunga kommun
Tingsryds kommun

Fortsatt högsta kreditvärdighet

Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg från de två mest välrenommerade kreditvärderingsinstituten – Moody's och Standard & Poor's. I Sverige är det endast Kungariket Sverige (svenska staten) och Kommuninvest som har denna höga kreditvärdighet från två ratinginstitut. Detta återspeglar den samlade finansiella styrkan hos Kommuninvests medlemmar och den offentliga sektorn som helhet.

Utredning om kommunernas bostadsföretag

En av regeringen tillsatt utredare presenterade under första halvåret sitt betänkande ”EU, allmännyttan och hyrorna”. Utredaren har bland annat haft till uppgift att se över om det svenska regelverket för kommunala bostadsföretag behöver ändras med hänsyn till EG-rättens statsstöds- och konkurrensregler. Skulle det svenska systemet behöva ändras kan det leda till begränsningar i kommunala bostadsföretags möjligheter till direkt upplåning via Kommuninvest. Redan idag väljer dock många kommuner att låna via Kommuninvest för att därefter låna ut till sina bolag.

Resultat

Rörelseresultatet (resultat före skatt) uppgår till 4,2 (14,9) mkr. Resultat efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 2,2 (9,2) mkr.

Räntenettot minskade till 36,4 (47,6) mkr. Under första kvartalet påverkades räntenettot, negativt av den allmänna kreditoron, vilket resulterade i minskade marginaler mellan upp- och utlåning respektive placeringar. Minskningen kan hänföras till att Kommuninvest inte fullt ut överförde de ökade upplåningskostnaderna på låntagarna. Räntenettot har också påverkats negativt av minskade utlåningsvolymerna.

Återköp av emitterade värdepapper, 2 597,6 (4 424,3) mkr samt försäljning av placeringar har bidragit positivt till resultatet med 13,3 (12,7) mkr vilket redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Orealiserade marknadsvärdessförändringar redovisade i resultaträkningen uppgår till -3,5 (0,2) mkr och redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner. Det operativa resultatet (resultatet exklusive effekter av marknadsvärdessförändringar) uppgick till 7,6 (14,7) mkr.

Kostnaderna minskade och uppgick till 39,8 (44,0) mkr. De minskade kostnaderna är främst hänförliga till minskade personal- och konsultkostnader.

Finansiell ställning

Balansomslutningen uppgick till 105 551,2 (97 464,3) mkr vid periodens slut.

Utlåningen uppgick till 66 667,2 (74 084,7) mkr. I nominella termer (faktiskt utlånat) uppgick utlåningen till 67 164,3 (74 134,6) mkr. Den minskade utlåningen är främst orsakad av stark konkurrens och ökad återbetalningsfrekvens på kortfristiga, rörliga läneprodukter. Ett skäl är att Kommuninvest har haft begränsade möjligheter att kostnadseffektivt finansiera sig på riktigt korta löptider, till skillnad från längre löptider, där finansieringsmöjligheterna varit fortsatt goda.

Placerade medel i avvaktan på utlåning uppgick till 31 968,0 (18 717,5) mkr. Ökningen är hänförlig främst till en minskad utlåning men också till en ökad upplåning som är motiverad av Kommuninvests prognosticerade behov av en betydande likviditet.

Upplåningen uppgick vid periodens slut till 91 619,3 (86 370,5) mkr.

Derivat redovisas i balansräkningen under egna rader. Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 6 884,9 (4 489,7) mkr respektive 13 492,9 (10 591,2) mkr.

Eget kapital uppgick till 344,5 (337,9) mkr. Förutom årets vinst har det egna kapitalet påverkats av tillgångar som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas där orealiserade förändringar i marknadsvärden redovisas direkt mot eget kapital. Årets förändring uppgår till -38,0 (6,8) mkr.

Aktiekapitalet har ökat genom nyemission genom det bemyndigande som årsstämman givit styrelsen. Under året har nyemission gjorts om 7,8 mkr. Syftet var att stärka bolagets ekonomiska bas genom att överföra insatser från nya medlemmar i föreningen. Sådana överföringar har gjorts regelbundet i takt med stigande medlemsantal. Aktiekapitalet uppgick till 206,7 mkr fördelat på 2 067 000 aktier.

Riskhantering

Kommuninvests restriktiva hantering av marknadslikviditets- och motpartsrisiker har visat sig hållbar. Överlikviditeten placeras i räntebärande värdepapper utgivna av finansiella institut med ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's, liksom i räntebärande värdepapper utgivna av stater med kreditbetyg AAA/Aaa. Kommuninvest har inte någon egen exponering mot den amerikanska bolånemarknaden och inte heller några positioner i CDOs, Collateralised Debt Obligations, eller ABS, Asset Backed Securities.

Osäkerheten i den finansiella sektorn har föranlett förändringar i affärsutrymme mot motparter. I syfte att ytterligare minska prisrisiken har i dagsläget även en större del av placeringarna en löptid kortare än 4 månader. Samtidigt har arbetet med att få till stånd säkerhetsavtal med samtliga derivatmotparter fortsatt, och är prioriterat. För närvarande omfattas en tredjedel av de godkända derivatmotparterna av säkerhetsavtal.

Operativa risker

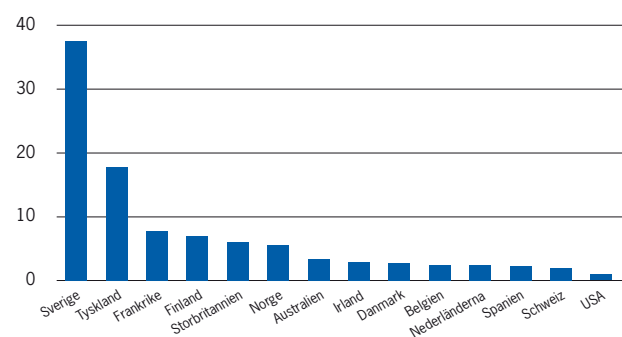
Bolaget har sedan 2007 och i enlighet med EG-direktiv (Basel II) infört en ny kapitalbedömningsprocess, som tagits hänsyn till vid beräkningen av bolagets kapitaltäckningskvot. Den nya kapitalbedömningsprocessen har granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Riskspridning

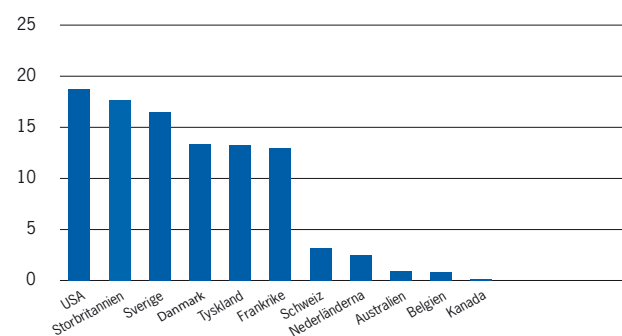
Sedan årsskiftet har placerat kapital i nordiska värdepapper ökat och innebär att motparter från Sverige dominerar. För derivat dominerar motparter från USA den geografiska fördelningen, baserat på nominella belopp. Motparter från Spanien är inte inkluderade i diagrammet på grund av sin låga andel.

Med avseende på placeringar är över 77 procent fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst

Geografisk fördelning av placeringar i % 2008-06-30

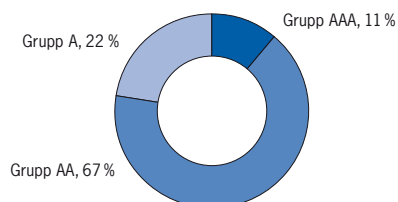


Geografisk fördelning av derivatkontrakt i % 2008-06-30

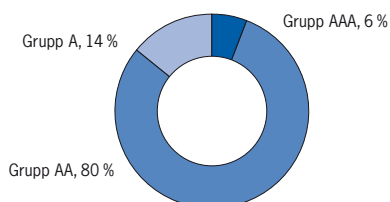


AA-. För derivat är cirka 86 procent av nominella belopp fördelade på motparter med lägst AA-. Exponering i form av motpartsrisiker minskas genom de CSA-avtal (Credit Support Annex) som Kommuninvest har med en tredjedel av motparterna. De motparter som är investmenbanker från USA omfattas samtliga av sådana avtal vilka ger oss en ensidig rätt att under vissa förutsättningar kräva extra säkerheter.

Placerat kapital fördelat på ratingkategori 2008-06-30



Nominella belopp på derivat per ratingkategori 2008-06-30



Styrelse

Vid bolagsstämman den 3 april 2008 utsågs Tommy Persson till ny styrelseordförande, samtidigt utsågs även Ann-Charlotte Stenkil och Ingemar Alserud till nya styrelseledamöter. Förutom dessa består styrelsen av Ellen Bramness Arvidsson (vice ordförande), Lorentz Andersson, Alf Egnerfors, Kerstin Ryding och Anna von Knorring.

Ledning

Ledningsgruppen har under första halvåret 2008 bestått av Tomas Werngren, verkställande direktör, Harriet Forsell Söderberg, ställföreträdande vd, Ulf Jivmark, chefsjurist, Johanna Larsson, administrativ chef samt Maria Viimne, chef för Finansgruppen och Kommungruppen. Under rapportperioden har ansvaret för Kommungruppen övergått från Harriet Forsell Söderberg till Maria Viimne.

RESULTATRÄKNING

Mkr	2008 jan-jun	2007 jan-jun	2007 jan-dec
Ränteintäkter	2 144,9	1 754,5	3 792,7
Räntekostnader	-2 108,5	-1 706,9	-3 713,1
Räntenetto	36,4	47,6	79,6
Provisionskostnader	-1,5	-1,7	-3,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	9,1	12,9	34,2
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,1	0,6
Summa rörelseintäkter	44,0	58,9	111,3
Allmänna administrationskostnader	-37,5	-41,7	-75,9
Avskrivning av materiella tillgångar	-0,7	-0,6	-1,6
Övriga rörelsekostnader	-1,6	-1,7	-3,1
Summa kostnader	-39,8	-44,0	-80,6
Rörelseresultat	4,2	14,9	30,7
Bokslutsdispositioner	0,5	-1,9	0,5
Skatt på periodens resultat	-2,5	-3,8	-7,1
Periodens resultat	2,2	9,2	24,1

BALANSRÄKNING

Mkr	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Kassa	0,0	0,0	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2 325,3	6 797,8	5 598,8
Utlåning till kreditinstitut	1 743,5	2 567,8	2 513,8
Utlåning	66 667,2	74 084,7	77 937,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	27 899,2	9 351,9	17 748,3
Aktier och andelar	0,2	-	0,1
Aktier i intresseföretag	0,5	0,5	0,5
Derivat	1 6 884,9	4 489,7	5 863,8
Materiella tillgångar	4,2	3,7	3,2
Övriga tillgångar	24,2	167,4	249,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,0	0,8	2,2
Summa tillgångar	105 551,2	97 464,3	109 917,5
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	4 352,0	4 496,9	4 627,4
Emitterade värdepapper	87 267,3	81 873,6	93 561,3
Derivat	1 13 492,9	10 591,2	11 275,2
Övriga skulder	44,7	111,6	32,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9,5	10,1	8,3
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	0,3	-	0,2
Summa skulder	105 166,7	97 083,4	109 504,6
Obeskattade reserver	40	43	40,5
Aktiekapital	206,7	175,9	198,9
Reservfond	17,5	17,5	17,5
Fond för verkligt värde	2 -43,4	-10,3	-5,4
Balanserad vinst	161,5	145,6	137,3
Periodens resultat	2,2	9,2	24,1
Summa Eget kapital	344,5	337,9	372,4
Summa Eget kapital och skulder	105 551,2	97 464,3	109 917,5

1. Delårsrapporten för 2007 har justerats så att derivaten redovisas på egna rader i stället för under övriga tillgångar och övriga skulder

2. Delårsrapporten för 2007 har justerats genom att fond för verkligt värde redovisas på egen rad istället för att ingå i balanserad vinst

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

2008-06-30	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Mkr						
Ingående eget kapital 2008-01-01	198,9	17,5	-5,4	137,4	24,1	372,5
Finansiella tillgångar som kan säljas:						
<i>Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital</i>	0,0	0,0	-38,0	0,0	0,0	-38,0
Nyemission	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	7,8
<i>Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämma</i>						
Disposition av föregående års resultat	0,0	0,0	0,0	24,1	-24,1	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	2,2
Utgående eget kapital 2008-06-30	206,7	17,5	-43,4	161,5	2,2	344,5

2007-06-30	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Mkr						
Ingående eget kapital 2007-01-01	153,1	17,5	-17,1	127,7	17,9	299,1
Finansiella tillgångar som kan säljas:						
<i>Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital</i>	0,0	0,0	6,8	0,0	0,0	6,8
Nyemission	22,8	0,0	0,0	0,0	0,0	22,8
<i>Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämma</i>						
Disposition av föregående års resultat	0,0	0,0	0,0	17,9	-17,9	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	9,2	9,2
Utgående eget kapital 2007-06-30	175,9	17,5	-10,3	145,6	9,2	337,9

2007-12-31	Bundet eget kapital		Fond för verkligt värde	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Mkr						
Ingående eget kapital 2007-01-01	153,1	17,5	-17,1	127,7	17,9	299,1
Finansiella tillgångar som kan säljas:						
<i>Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital</i>	0,0	0,0	9,4	0,0	0,0	9,4
<i>Redovisad i resultaträkningen vid avyttring</i>	0,0	0,0	2,3	0,0	0,0	2,3
Nyemission	45,8	0,0	0,0	0,0	0,0	45,8
<i>Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämma</i>						
Disposition av föregående års resultat	0,0	0,0	0,0	17,9	-17,9	0,0
Koncernbidrag	0,0	0,0	0,0	-11,5	0,0	-11,5
Skatteeffekt på koncernbidrag	0,0	0,0	0,0	3,2	0,0	3,2
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	24,1	24,1
Utgående eget kapital 2007-12-31	198,9	17,5	-5,4	137,3	24,1	372,4

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
Likvida medel vid periodens början	0,8	139,8	139,7
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	4,2	14,9	30,7
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet: (NOT 1)	8,1	1,7	-3,9
Betald inkomstskatt	-6,0	-6,3	-15,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	6,3	10,3	11,5
Förändring av räntebärande värdepapper	-6 214,0	11 734,2	4 591,9
Förändring av utlåning	10 656,0	-7 939,6	-11 652,8
Förändring av övriga tillgångar	-792,6	794,5	-2 349,9
Förändring av övriga skulder	2 231,6	6 515,9	7 459,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 887,3	11 115,3	-1 940,3
Investeringsverksamheten			
Försäljning utrangering av materiella tillgångar	0,0	0,0	0,2
Förvärv av materiella tillgångar	-1,7	-0,9	-1,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,7	-0,9	-1,4
Finansieringsverksamheten			
Förändring av emitterade värdepapper	-5 634,6	-12 151,8	787,1
Förändring av skulder till kreditinstitut	-221,2	878,5	978,2
Nyemission	7,8	22,8	45,8
Lämnat koncernbidrag			-8,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 848,0	-11 250,5	1 802,8
Årets kassaflöde	37,6	-136,1	-138,9
Likvida medel vid periodens slut	38,4	3,7	0,8
NOT 1. Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
Avskrivningar av materiella tillgångar	0,7	0,6	1,6
Förändring av upplupet anskaffningsvärde under perioden netto	1,0	1,2	2,5
Kursdifferenser från förändring av finansiella tillgångar	2,9	0,1	-0,3
Orealiserade marknadsvärden	3,5	-0,2	-7,7
Summa	8,1	1,7	-3,9

REDOVISNINGSPRINCIPER

Kommuninvests delårsrapport är upprättad enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2006:16). Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen förutom det som anges nedan:

- Kommuninvest har under året infört handelslager vilket innebär att dessa placeringar klassificeras som finansiella tillgångar som utgör innehav för handelsändamål. Dessa värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.
- De placeringar som har gjorts under året i räntebärande värdepapper och som har ett tillhörande räntesäkringsderivat, klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Detta för att åtgärda en bristande överensstämmelse med avseende på värdering och redovisning som skulle uppkomma om derivaten värderas till verkligt värde via resultaträkningen men inte dess tillhörande placering.

KAPITALTÄCKNING

Informationen om Kommuninvests kapitaltäckning avser sådan periodisk information som ska lämnas enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering (FFFS 2007:5). För Kommuninvest gäller enligt lag specifika minimikapitalkrav för kredit-

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

Kapitalbas, tkr	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
Primärt kapital netto	416 621	328 356	407 033
Total kapitalbas	416 621	328 356	407 033
Kapitalkrav			
Kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	126 699	126 366	207 186
Kapitalkrav för operativ risk	16 932	15 131	16 932
Kapitalkrav för valutakursrisk	942	10 644	919
Kapitalkrav för risker i handelslagret	66 269	0	0
Totalt minimikapitalkrav	210 842	152 141	225 037
Kapitaltäckningskvot	1,98	2,16	1,81

UNDERSKRIFTER AV STYRELSEN

Örebro den 21 augusti 2008

Tommy Persson
Ordförande

Ellen Bramness Arvidsson
Vice ordförande

Ingemar Alserud
Styrelseledamot

Lorentz Andersson
Styrelseledamot

Alf Egnerfors
Styrelseledamot

Kerstin Ryding
Styrelseledamot

Ann-Charlotte Stenkil
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Tomas Werngren
Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT FÖR KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för Kommuninvest i Sverige AB (publ) per den 30 juni 2008 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsstandard i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter om Årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2006:16).

Stockholm den 21 augusti 2008

Ernst&Young AB

Peter Strandh
Auktoriserad revisor



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
www.kommuninvest.se