



Lyset er en uadskillelig del av vår identitet. Døgnet skifter med lyset, årstidene skifter med lyset, livsrytmen skifter med lyset. Samtidig er lyset det stabile i det foranderlige – slik en bank skal være.



AAA

Innhold

- 04 > Dette er Kommunalbanken
- 04 > Slik arbeider Kommunalbanken
- 05 > Økonomiske hovedtall
- 06 > 2004 i hovedtrekk
- 06 > I kommunenes tjeneste siden 1927
- 07 > Forord: Et forpliktende samarbeid
- 09 > Analytisk tallmateriale
- 10 > Internettjenester forenkler kommunenes låneforvaltning
- 11 > Totalleverandør av lån til kommunene
- 14 > Årsberetning 2004
- 25 > Resultatregnskap
- 26 > Balanse
- 29 > Kontantstrømanalyse
- 32 > Regnskapsprinsipper
- 34 > Noter
- 48 > Revisjonsberetning
- 49 > Til generalforsamlingen i Kommunalbanken AS
- 52 > Vedtekter for Kommunalbanken AS
- 56 > Tillitsvalgte
- 57 > Ansatte
- 58 > Ord og uttrykk

Dette er Kommunalbanken

- Kommunalbanken er den største långiveren til kommunal sektor, med en markedsandel på rundt 38 prosent. Utlånsvolumet kom opp i 66,5 milliarder kroner i 2004. Forvaltningskapitalen steg til 88,9 milliarder kroner.
- Kommunalbanken er et sektorpolitisk virkemiddel for kommunene og fylkeskommunene. Lån ytes til kommuner, fylkeskommuner, kommunale foretak og interkommunale selskaper. Det kan også gis lån til andre selskaper som utfører kommunal tjenesteproduksjon, mot kommunal garanti.
- Hovedoppgaven er å sikre kommunene tilgang på gunstige lån og samtidig være en garantist for at det er konkurranse i kommunenes lånemarked.
- Kommunalbanken ble etablert gjennom et stortingsvedtak i 1999, som en videreføring av statsbanken

Norges Kommunalbank, etablert i 1927. Den eies av staten (80 prosent) og KLP Forsikring (20 prosent). Statens aksjer forvaltes av Kommunal- og regionaldepartementet.

- Kommunalbanken og forløperen Norges Kommunalbank har aldri hatt tap på sine utlån.
- Kommunalbanken har den høyest oppnåelige ratingen, Aaa/AAA, fra de internasjonale kredittratingbyråene Moody's og Standard & Poor's. I Norge er det bare staten som har en tilsvarende rating. Ratingen gir gunstige innlånsvilkår, som videreformidles til kommunene.
- Kommunalbanken er underlagt det generelle lovverket for finansinstitusjoner.

Slik arbeider Kommunalbanken

Kommunalbanken benytter sin gode kredittrating til å legge ut obligasjoner i de internasjonale kapitalmarkedene. Den gode sikkerheten som ligger i denne ratingen gjør at internasjonale investorer aksepterer å få en lavere rente på obligasjoner utstedt av Kommunalbanken. Banken har skaffet seg en solid og variert investorbase over store deler av verden. I 2004 ble det tatt opp 416 lån i ti forskjellige valutaer.



Lånene veksles om til norske kroner samtidig med låneopptaket. Banken tar derfor ingen valutarisiko. Omgjøringen til NOK innebærer også omgjøring til norsk rentenivå. Lave marginer til långiver på grunn av den gode sikkerheten Kommunalbanken kan tilby, gjør likevel utenlandslånene svært gunstige.



Kommunalbanken gir pristilbud på lån til kommunale investeringer, som regel gjennom kommunale anbuds-konkurranser. Enten går lånet til Kommunalbanken, eller så må den som skal vinne anbudet kunne tilby en lavere pris enn Kommunalbanken. Uansett bidrar banken til å presse ned låneprisen. Banken bistår også med råd om rentevalg og finansieringsløsninger.

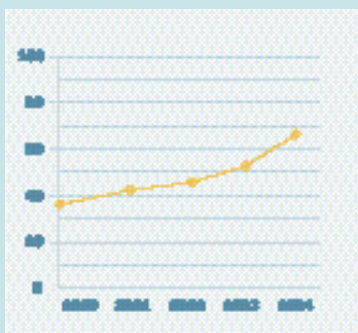


Bankens overskuddslikviditet – innlån som ikke videreformidles med en gang – plasseres i svært sikre papirer i kapitalmarkedet. Inntektene fra dette bidrar også til å senke prisen på Kommunalbankens lån.

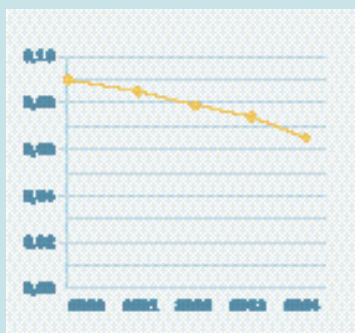
Økonomiske hovedtall

<i>(Beløp i millioner kroner)</i>	2004	2003	2002	2001	2000
Netto rente- og provisjonsinntekter	178,7	169,1	152,7	130,1	113,1
Netto kursgevinst/-tap	2	0,6	4,2	2,1	-0,5
Øvrige driftsinntekter og ekstraordinære inntekter	0,5	0,5	0,5	0,4	0,8
Personalkostnader og øvrige driftskostnader	51,9	48,9	44,5	37,5	38,9
Resultat før skatt	129,3	121,2	112,9	115,2	74,5
Skatt	36,9	34,1	31,7	32,3	21
Resultat etter skatt	92,4	87,1	81,2	82,9	53,5
Samlede utlån*	66,5	52,8	45,8	42,4	36,8
Gjennomsnittlig forvaltningskapital*	80,2	66,2	58,2	50,2	38,6
Kapitaldekning i prosent	11,32	11,75	12,14	11,46	13,74
Driftskostnader i prosent av forvaltningskapital	0,058	0,068	0,079	0,085	0,09

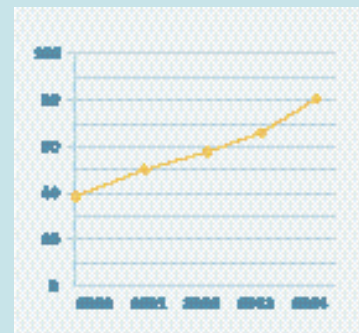
* milliarder kroner



Samlet utlånsvolum 2000-2004.
Mrd. kr.



Driftskostnader i prosent av
forvaltningskapital. Mrd. kr.



Gjennomsnittlig forvaltnings-
kapital. Mrd. kr.

2004 i hovedtrekk

- Kommunalbankens samlede utlån kom opp i 66,5 milliarder kroner. Dette er 13,7 milliarder kroner mer enn i året før.
- Låneutbetalingene steg til 20,1 milliarder kroner.
- Det ble lånt inn 26,1 milliarder kroner gjennom 416 låneopptak.
- 96 prosent av innlånsvolumet ble tatt opp i utlandet, med Japan som det viktigste markedet.
- Norske kommuners totale låneetterspørsel gikk opp med 15 milliarder kroner, rundt 13 prosent, til 164 milliarder kroner.
- Det ble vedtatt å øke aksjekapitalen gjennom en rettet emisjon på 21,5 millioner kroner mot Kommunalbankens to aksjonærer, staten og KLP Forsikring.
- Styret vedtok at Kommunalbanken skal tilpasse seg det nye internasjonale systemet for intern kreditt-rating, Basel II, som skal tre i kraft i 2007.
- I tråd med endringene i rentemarkedet vedtok Stortinget et nytt 3-årig avkastningsmål for Kommunalbanken. Det nye målet er 5,23 prosent årlig etter skatt.
- 3 måneders pengemarkedsrente (NIBOR) holdt seg nær 2,0 prosent fra februar til desember.

I kommunenes tjeneste siden 1927

1927 Norges Kommunalbank blir etablert som en statsbank for å sikre norske kommuners tilgang til lån. Banken skal selv skaffe midler til virksomheten gjennom salg av obligasjoner. De første obligasjonene blir solgt til utlandet.

1929 Banken får statsgaranti for sine låneopptak.

1945 Banken blir knyttet til de sentrale myndighetenes økonomiske politikk.

1970 I tillegg til å være långiver overfor kommunene, blir Norges Kommunalbank også et viktig instrument i myndighetenes valutapolitikk.

1986 Norges Kommunalbanks rett til å utstede obligasjoner i utlandet omgjøres, den kan bare ta opp lån innenlands.

1998 Stortinget vedtar å gjøre om Norges Kommunalbank til et aksjeselskap, slik at banken kan få friere rammebetingelser for innlån- og utlånsvirksomheten.

1999 Kommunalbanken AS etableres 1. november 1999. Staten eier 100 prosent av aksjene. Kommunalbanken opprettes som en direkte fortsettelse av Norges Kommunalbank, med samme oppgaver og medarbeidere. Banken får igjen rett til å utstede obligasjoner i utlandet.

2000 Kommunene kommer inn som indirekte medeiere ved at Kommunal Landspensjonskasse overtar 20 prosent av statens aksjer. Kommunalbanken oppnår ratingen AAA/Aaa fra Standard & Poor's og Moody's Investors Service.

2003 Flertallet i Stortingets kommunalkomiteé slår fast at det ikke er aktuell politikk å gjøre endringer i statens eierskap i Kommunalbanken og at «dagens struktur i kredittmarkedet for kommunene ivaretar konkurransen mellom markedsaktørene, til beste for kommunene».

2004 Regjeringen foreslår å øke aksjekapitalen i Kommunalbanken gjennom en rettet emisjon mot bankens to eiere, staten og KLP. Kommunalbankens forvaltningskapital kommer opp i 88,9 milliarder kroner.

Et forpliktende samarbeid

Vår visjon «Kommunenes samarbeidspartner» forplikter. I tillegg til å sikre kommunene de best oppnåelige rentevilkår og tilgang på alle typer langsiktige lån, tar vi mål av oss til å være en samarbeidspartner i videre forstand. Dette krever både at vi har en løpende, tett toveis kommunikasjon med kommunene og at vi har nyttige, konkrete tjenester å tilby. Samtidig skal vi hele tiden ligge i forkant med å tilby nye tjenester som kan forenkle og styrke kommunenes arbeidssituasjon.

Kommunalbankens nye utlånssystem er et eksempel på en slik tjeneste. Via internett vil kommunene selv få tilgang til all informasjon om sine lån i Kommunalbanken. Informasjonen blir kontinuerlig oppdatert uten at kommunene behøver å foreta seg noe. Med noen få tastetrykk kan det også for eksempel simuleres nedbetalingsplaner eller lages rapporter om kommunens låneforvaltning. Vi er overbevist om at dette både vil gjøre det enklere å få oversikt over lånesituasjonen og frigjøre ressurser til andre kommunale oppgaver.

En omfattende undersøkelse som vi i Kommunalbanken har foretatt viser at kommunene vil ta opp nye lån på om lag 20 milliarder kroner i 2005, ikke langt fra det samme som i rekordåret 2004.

Disse beløpene illustrerer et annet viktig poeng: Lånefinansiering er i praksis det middelet kommunene har for å finansiere langsiktige investeringer. Med store låneopptak for å finansiere viktige reformer og andre nødvendige tiltak er kommunesektorens økonomi dermed blitt mer avhengig av renteutviklingen. De øvrige betingelsene knyttet til kommunenes låneopptak, for eksempel valg av låneform, er også blitt viktigere. Det er derfor betryggende å konstatere at vi i Kommunalbanken kom godt ut av internasjonale sammenligninger både i forhold til lånepriser og driftsutgifter i 2004, sett fra kommunenes synsvinkel.

Ved siden av å være den største aktøren i markedet, kunne Kommunalbanken i 2004 også vise til størst utlånsvest, regnet i kroner. Det er imidlertid ikke noe mål for oss å være vekstleder.

Kommunalbanken oppnådde spesielt gode innlånsvilkår – først og fremst i Japan – i 2004. Vi kan imidlertid ikke legge til grunn at vi permanent vil ha slike konkurransefordeler. Det er derfor gledelig å ha kunnet videreføre disse spesielt gunstige innlånsvilkårene til kommunene det siste året.

Som sagt, å være «Kommunenes samarbeidspartner» forplikter. Derfor er det viktig for oss å være best mulig orientert om hva som skjer i kommunal sektor. Vi ser det også som en oppgave å bidra med kunnskapsformidling til våre kunder. Vi ønsker rett og slett å være på samme arena som kommunene. Derfor tar vi vår visjon på alvor, og ønsker at den skal prege banken og alle som har sitt virke her.



Petter Skouen
Adm. direktør



● ● ● Lys er en energi som delvis kan nevnes med matematiske formler, men bare delvis.

Analytisk tallmateriale

<i>(Beløp i 1000 kroner)</i>	2004	2003	2002	2001	2000
Utlån i kontrakter	66 470 193	52 765 568	45 594 250	42 412 893	36 776 413
Utlån i grunnkjøpsobligasjoner	0	0	0	138	327
Sum utlån 31.12.	66 470 193	52 765 568	45 594 250	42 413 031	36 776 740
Utlån					
Årets bevilgning	20 683 104	15 278 880	16 402 089	10 304 729	10 102 850
Uavregnede bevilgninger	3 115 770	2 504 933	1 012 924	654 621	1 303 917
Årets utbetalinger	20 103 966	13 652 656	16 021 644	10 743 630	10 557 385
Avdrag på utlån	6 341 976	6 533 944	12 856 754	5 117 243	3 815 302
Innlån					
Innlån i valuta	64 128 019	47 174 823	31 184 794	25 403 187	12 698 875
Innenlandske obligasjonslån	17 613 992	19 637 440	25 230 300	25 957 577	28 680 193
Innenlandske sertifikatlån	1 499 956	0	30 000	45 000	585 333
Lån fra staten	0	0	0	138	372
Nøkkeltall					
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	80 245 373	66 248 760	58 187 432	50 217 157	38 588 488
Egenkapitalrentabilitet før skatt	15,65 %	15,56 %	15,33 %	13,49 %	11,08 %
Utbytte	21 500	40 500	38 500	36 500	20 750
Kapitaldekning	11,32 %	11,75 %	12,14 %	11,46 %	13,74 %
I prosent av gjennomsn. forvaltningskapital					
Renter og provisjonsinntekter	2,99	4,56	5,66	6,64	6,24
– Renter og innlånskostnader	2,74	4,27	5,35	6,32	5,87
= Netto renter og provisjonsinntekter	0,25	0,29	0,31	0,32	0,37
– Garantiprovisjon	0,03	0,04	0,05	0,06	0,08
+ Netto kursgevinst/-tap	0,00	0,00	0,01	0,00	0
+ Andre driftsinntekter	0,00	0,00	0,00	0,00	0
– Personalkostnader	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
– Andre driftskostnader	0,03	0,04	0,04	0,04	0,06
+ Ekstraordinær inntekt	0	0	0	0	0
= Driftsresultat	0,16	0,18	0,19	0,19	0,19
Resultatanalyse (Beløp i millioner kroner)					
Rente- og provisjonsinntekter	2 398,86	3 021,72	3 292,77	3 334,31	2 406,80
– Rente- og innlånskostnader	2 198,61	2 828,96	3 111,30	3 171,89	2 264,90
= Netto rente og provisjonsinntekter	200,3	192,8	181,5	162,4	141,9
– Garantiprovisjon og kostn. fra banktjenester	21,6	23,7	28,8	32,3	28,8
+ Netto kursgevinst/-tap	2,0	0,6	4,2	2,1	-0,5
+ Øvrige driftsinntekter	0,5	0,5	0,5	0,4	0,8
– Personalkostnader	28,4	25,7	21,9	18,9	17,1
– Andre driftskostnader	23,5	23,2	22,6	18,6	21,8
+ Ekstraordinær inntekt	0	0	0	0	0
= Driftsresultat	129,3	121,2	112,9	95,1	74,5
Årsoverskudd	129,3	121,2	112,9	95,1	74,5

Internettjenester forenkler kommunenes låneforvaltning

Internettbaserte verktøy har gjort det lettere for Kommunalbankens kunder å få oversikt over egen låneportefølje. Via bankens internettsider har kundene allerede i et par år hatt tilgang til Kommunalbankens låneforvaltningssystem, som gjør det enklere å styre risikoen i låneporteføljen. Mange har også gjort bruk av bankens system for finansinformasjon, Business Watch, som blant annet gir rentedata fra Reuters i tilnærmet realtid. I løpet av 2005 vil banken lansere enda en internettjeneste. Med denne tjenesten vil kundene enkelt kunne skaffe seg oppdatert informasjon om egne lån i Kommunalbanken.

Porteføljeoversikten i den nye tjenesten vil blant annet vise lånebeløp, restgjeld, rentesats, lånetype, bindingstid og innløsningsdato. Der vil det også finnes en oppstilling over hvordan lånemassen fordeler seg på ulike renteprodukter, for eksempel hvor mye som er tatt opp som p.t.-lån, fastrentelån og lån med renter knyttet til 3 mnd. Nibor etc. Et raskt blikk på porteføljeoversikten vil dermed være nok for å få nødvendig informasjon om kommunens lån i Kommunalbanken.

Systemet vil også gjøre det enkelt å finne mer detaljert informasjon, som for eksempel antall terminer, løpetid og renteberegningsmåte. I tillegg gis det egne oversikter over blant annet nedbetalingsplaner, rentehistorikk, garanti-ansvar og innbetalinger. Disse oversiktene kan kundene laste ned til egen PC for videre bearbeidelse og utskrift.

KAN STYRE HELE PORTEFØLJEN Mens dette nye systemet automatisk vil gi status for kommunens lån i Kommunalbanken, er Kommunalbankens låneforvaltningssystem et verktøy for styring av risikoen i hele låneporteføljen. Alle lån fra forskjellige långivere kan legges inn i systemet. Det er derfor basert på at kommunen selv registrerer og oppdaterer alle data om de enkelte lån.

Låneforvaltningssystemet, som nå har brukere i halvparten av alle norske kommuner, kan for eksempel lett vise hvordan en renteendring vil slå ut på kommunens budsjetter. Det kan også lages alternative nedbetalingsplaner. Dermed kan det svært enkelt lages oppdaterte rapporter, til bruk for eksempel i presentasjonen av årsregnskapet,

ved rapportering om budsjettstatus og ved orienteringer om oppfølgingen av finansstrategien.

I tillegg til å legge til rette for en helhetlig styring av porteføljen, tydeliggjør låneforvaltningssystemet også kreditt- og renterisikoen. Dermed blir det også lettere for den øvrige administrasjonen og de folkevalgte å følge med i kommunens lånesituasjon. For ordens skyld kan det legges til at all informasjon som legges inn i systemet er passordbeskyttet, slik at det bare er kommunen selv som har tilgang til disse opplysningene.

Kommunalbanken planlegger nå en integrering av låneforvaltningssystemet og det nye systemet, slik at all informasjon om kommunens lån i Kommunalbanken blir kontinuerlig oppdatert i låneforvaltningssystemet.

OPPDATERT MARKEDSINFORMASJON Låneforvaltningssystemet er for øvrig allerede integrert med Business Watch. Kommunens egne oppstillinger kan dermed lett oppdateres direkte med gjeldende markedsrenter. Dette gjør det også enkelt å lage helt oppdaterte rapporter.

I tillegg til renteinformasjon inneholder Business Watch også blant annet valutadata, aksjeindekser og finansnyheter. Tjenesten har om lag 400 brukere i kommunene.

Kommunenummer	Lånebeløp	Restgjeld	Rentesats	Lånetype	Bindingstid	Innløsningsdato	Bilant
11010000	1 000 000	1 000 000	4,50%	Fastrente	10 år	11.11.2010	1 000 000
11020000	2 000 000	2 000 000	4,50%	Fastrente	10 år	11.11.2010	2 000 000
11030000	3 000 000	3 000 000	4,50%	Fastrente	10 år	11.11.2010	3 000 000
11040000	4 000 000	4 000 000	4,50%	Fastrente	10 år	11.11.2010	4 000 000
11050000	5 000 000	5 000 000	4,50%	Fastrente	10 år	11.11.2010	5 000 000
11060000	6 000 000	6 000 000	4,50%	Fastrente	10 år	11.11.2010	6 000 000
11070000	7 000 000	7 000 000	4,50%	Fastrente	10 år	11.11.2010	7 000 000
11080000	8 000 000	8 000 000	4,50%	Fastrente	10 år	11.11.2010	8 000 000
11090000	9 000 000	9 000 000	4,50%	Fastrente	10 år	11.11.2010	9 000 000
11100000	10 000 000	10 000 000	4,50%	Fastrente	10 år	11.11.2010	10 000 000

Kommunale lån 100 000 000
Kommunale lån med garanti 100 000 000
Totalt 200 000 000

Det nye systemet gir full oversikt over alle egne lån i Kommunalbanken.

Totalleverandør av lån til kommunene

Kommunalbankens låneprodukter blir løpende tilpasset kommunenes behov. Utvalget av løsninger omfatter både standard- og spesialprodukter, slik at banken har produkter for alle de mest aktuelle finansieringsstrategier i både små, mellomstore og store norske kommuner. Her er en oversikt over Kommunalbankens låneprodukter:

FLYTENDE RENTE

- Pt. rente: Renten følger utviklingen i de korte pengemarkedsrentene. Lån med p.t. rente kan utbetales etappevis etter behov, slik at de passer godt som for eksempel byggelån. Lånene kan kostnadsfritt konverteres til bankens øvrige renteprodukter.

- NIBOR-tilknytning: Den norske interbankrenten, NIBOR, er den mest brukte referanserenten i det norske markedet. NIBOR noteres daglig, slik at det er lett å følge med på renteutviklingen på lån med NIBOR-tilknytning. Renten reguleres periodevis etter kundens valg, fra hver 1. til hver 12. måned. Mest vanlig er hver 3. måned. Slike lån kalles 3 måneders NIBOR. Alle NIBOR-lån kan kostnadsfritt konverteres til bankens øvrige renteprodukter på rentereguleringstidspunktet.

Kommunalbanken tilbyr også NIBOR-lån med rentetak og NIBOR-lån med både rentetak og rentegulv. Velges alternativet med rentetak oppnår låntageren både å kunne nyte godt av et rentefall og å sikre seg mot at renten overstiger et fastsatt nivå i avtaleperioden, mot et pristillegg. Ved valg av både rentetak og rentegulv oppnås det samme bortsett fra at låntageren frasier seg en eventuell gevinst hvis rentenivået blir lavere enn rentegulvet. Til gjengjeld blir tilleggskostnaden for rentetaket lavere.

FAST RENTE

- Fast rente i en avtalt periode, fra 1 måned til 15 år. Rentetilbudene varierer fra dag til dag avhengig av utviklingen i kapitalmarkedet. Ved utløpet av avtaleperioden kan lånet fornyes med en ny fastrenteperiode eller konverteres kostnadsfritt til ett av bankens øvrige renteprodukter. Lån med rentebindingsperiode på under 12 måneder gis vanligvis som sertifikatlån.

- Forhåndsbinding av renten: Det kan inngås avtale om fast rente i en ønsket periode regnet fra et tidspunkt frem i tid. Dette kan for eksempel være gunstig ved en fallende rentekurve.

- Fastrentevarianter: Det kan utarbeides flere varianter av fastrentelån, innbefattet konverteringsalternativer, tilpasset markedsforholdene.

SPESIALTILPASSEDE PRODUKTER

Kommunalbanken kan tilby andre renteprodukter som er spesialtilpasset enkeltkunders ønsker.

VALUTALÅN

Det kan tilbys finansiering i valuta. Slike lån kan eventuelt tas opp i en kurv av valutaer for å redusere risikoeksponeringen mot norske kroner. Stor valutarisiko gjør at det er minimal interesse for denne type lån.

FLEKSIBLE NEDBETALINGSBETINGELSER

Banken yter lån både til nyinvesteringer og refinansiering, og til fullfinansiering og delfinansiering. Det kan også tas opp samlelån, for eksempel for alle planlagte investeringer i budsjettåret. I tillegg tilbys det fleksibel nedbetaling innenfor kommunelovens bestemmelser. Kommunalbankens lån er ikke belagt med gebyrer ved etablering, terminforfall eller innløsning.

RÅDGIVNING

Bankens finansrådgivere bistår med finansrådgivning, generell økonomisk rådgivning, rådgivning i rentevalg og rådgivning om for eksempel styring og sammensetning av låneporteføljer. Rådgivningen gis kostnadsfritt for kunden. I tillegg påtar banken seg betalte rådgivningsoppdrag i forbindelse med kommuners anskaffelse av nye hovedbankavtaler.



• • • den lange kvelden den blå timen skumringen og halvmørket

Årsberetning 2004

2004 var resultatmessig bankens beste år. Bankens utlån utviklet seg positivt gjennom hele året. Ved siste årsskifte var de samlede utlån kommet opp i 66,5 milliarder kroner. Dette utgjør en utlånsvest på 13,7 milliarder kroner fra 2003. Økningen er på om lag 26 prosent. Siden omdanningen til aksjeselskap i 1999, har det vært en jevn utlånsvest. Samlet vekt i femårsperioden er 138 prosent.

Norges Banks K2-indikator viser at bruttogjelden til kommunene steg med over 15 milliarder kroner, rundt 13 prosent, i 2004. Dette er en lavere veksttakt enn i året før. Samlet kom kommunegjelden opp i 164 milliarder kroner. Bankens andel av det samlede kommunemarkedet er om lag 38 prosent. Markedsandelen i 2003 var på 36 prosent.

Bankens låneutbetalinger var på 20,1 milliarder kroner, over 47 prosent mer enn i 2003. Det store utbetalingsvolumet indikerer en aktiv holdning fra kommunenes side, blant annet i form av omfattende refinansieringer.

Tendensen til at kommunemarkedet domineres av to kredittforetak ble ytterligere forsterket i 2004. Forretnings- og sparebankene synes ikke å være konkurransedyktige

i dette spesielle kredittmarkedet. Spesialiserte kredittforetak fortsetter å øke sine markedsandeler.

Konkurransen mellom slike institusjoner med høy kredittverdighet og gunstige inn-

lånskostnader er hovedårsaken til at lånemarginene på kommunekreditter er lave i Norge i forhold til i de fleste andre europeiske land, både for korte og lange rentebindinger. Betydningen av konkurranse i sektoren kan illustreres ved at en rentereduksjon på 0,25 prosent, innebærer en årlig besparelse på ca. 400 millioner kroner for Kommune-Norge. Styret mener det er viktig at banken kan videreføre sin sterke posisjon og dermed sikre effektiv konkurranse om lån til kommunene.

Den vedvarende økende låneetterspørselen har medført at banken nærmer seg en kapasitetsgrense for utlån i forhold til egenkapital. Styret legger stor vekt på å styrke egenkapitalen. Økt egenkapital er av avgjørende betydning for den fremtidige konkurranseutviklingen. Eierne, staten og KLP, har besluttet å holde tilbake årsoverskuddet for 2004 som egenkapital, gjennom en aksjeemisjon.

Pr. 31.12.2004 hadde banken en kjernekapital på 1 054,4 millioner kroner, etter avsetning av utbytte på 21,5 millioner kroner. Ved årsskiftet var kjernekapitaldekningen 5,79 prosent, før gjennomføringen av aksjeemisjonen.

ÅRSREGNSKAPET Årsregnskapet er avgitt med basis i det grunnleggende prinsipp om fortsatt drift. Det er styrets oppfatning at resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter pr. 31. desember 2004 gir en dekkende beskrivelse av bankens finansielle stilling ved årsskiftet.

Regnskapet viser en rentenetto på 200,3 millioner kroner, og et overskudd etter skatt på 92,4 millioner kroner.

Banken har bokført 3,4 millioner kroner i kursgevinster og nettoverdiendringer på rentebærende papirer og et kurstap på 1,4 millioner kroner på valuta og finansielle derivater. I tillegg kommer inntekter på 0,5 millioner kroner fra bankens rådgivningsvirksomhet.

Driftsresultat etter skatt tilsvarer en avkastning på verdivertert egenkapital på 10,3 prosent. Tilsvarende tall for 2003 var 10,5 prosent.

Driftskostnadene ble redusert, fra 0,068 prosent i 2003 til 0,058 prosent i 2004. Dette er meget godt, sammenliknet med resultatene i både andre norske og internasjonale kredittinstitusjoner med kommunesektoren som spesialitet.

«Tendensen til at kommunemarkedet domineres av to kredittforetak ble ytterligere forsterket i 2004.»

Den samlede ansvarlige kapitalen ved årsskiftet var på 2 059,5 millioner kroner, hvorav tellende kjernekapital utgjorde 1 054,4 millioner kroner. Kapitaldekningen ved årsskiftet ble redusert fra 11,75 prosent i 2003 til 11,32 prosent i 2004. Kjernekapitaldekningen ble tilsvarende redusert fra 6,10 prosent til 5,79 prosent, før aksjeemisjonen med oppgjør 31.1.2005.

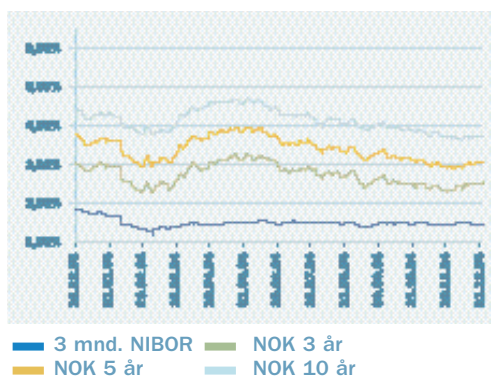
UTLÅN Styret anser at Kommunalbanken også i 2004 ivaretok sin oppgave med å sikre konkurransen i kommunenes lånemarked. Etter at banken ble omdannet til aksjeselskap for noe over fem år siden, har de samlede utlån vokst med 38,6 milliarder kroner. De betydelige endringer i bankens rammebetingelser som ble gjennomført ved omdanningen har bidratt til de resultater myndighetene la til grunn. I tillegg til at det er blitt enklere å få lån til nødvendige investeringer, har det også utviklet seg en sterk konkurranse i kommunenes lånemarked, med lavere priser som resultat.

Kommunalbanken har også i 2004 bestrebet seg på å gi et fullgodt tilbud til alle fylkeskommuner og kommuner, uansett størrelse. Størrelsen på de nye lånene er en indikasjon på dette. De varierer fra 200.000 kroner til 1,3 milliarder kroner. Både de nye utlånene og totalporteføljen er jevnt fordelt på kommuner og fylkeskommuner over hele landet.

Prisingen av lånene er ikke volumavhengig, og det er et viktig mål å tilby de mindre og mellomstore kommunene like gode vilkår som større kommuner og fylkeskommuner. Bankens betingelser medfører likevel en stadig økende pågang fra de største kommunene, noe som gjenspeiles i resultattallene for 2004.

De fleste kommunene tar årlig opp ett enkeltlån, som omfatter investeringer til ulike kommunale formål. Slike lån omfatter også ofte refinansiering av eksisterende lån. På den måten oppnås bedre rentebetingelser, samlet sett. Det største enkeltformålet er fortsatt sykehjemsplasser og omsorgsboliger, selv om omfanget har avtatt.

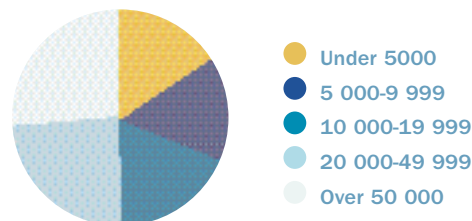
Renteutvikling for fastrente og NIBOR



Lånevolum etter låntaker pr. 31.12.04



Lånevolum etter kommunens innbyggertall pr. 31.12.04



Lånevolum etter renteprodukter pr. 31.12.04



Det andre store låneformålet, både for kommuner og fylkeskommuner, er skolebygg. Det antas at den statlige investeringsordningen med rentekompensasjon for skoleutbygging vil medføre betydelige låneopptak til slike investeringer også i årene fremover.

Den største långiveren til kommuner og fylkeskommuner er kredittforetak (60 prosent). Deretter følger obligasjons- og sertifikatmarkedet (21 prosent), utlån fra statlige låneinstitutter (Husbanken) og livsforsikringsselskaper (KLP).

Kredittkildenes markedsandeler pr. 31.12.04

Finansieringskilde:	Mrd. kr.	Prosentandel
Obligasjoner	28 638	17
Sertifikater	5 027	3
Statlige låneinstitutter	19 645	12
Banker	2 832	2
Kredittforetak	98 525	60
Finansieringsselskaper	1 555	1
Livsforsikringsselskaper	7 474	5
Pensjonskasser	81	0
Sum innenlandske kilder	163 777	100

Kilde: Norges Bank

I tillegg til kommuner og fylkeskommuner gir Kommunalbanken også lån til kommunale foretak og interkommunale selskaper. Andre som utfører kommunal tjenesteproduksjon kan også få lån, mot kommunal garanti. Banken har også i 2004 sett det som viktig å bidra med finansiering av slike selskaper innenfor omsorgssektoren, ettersom Husbanken pga. stramme utlånsrammer ikke kan finansiere bygging av omsorgsboliger. Kommunalbankens betingelser har for øvrig vist seg konkurransedyktige sammenlignet med vilkårene i Husbanken. Kommunalbanken har dessuten bidratt med lån til veiutbygging som offentlig eide bompengeselskaper står for. Slike lån gis med fylkeskommunal garanti.

Lån til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og selskaper med kommunal garanti innebærer liten risiko. Verken Kommunalbanken, eller

forgjengeren Norges Kommunalbank, har bokført tap på utlån siden etableringen i 1927. Banken foretar ikke avsetninger for fremtidige tap.

Bankens veiledning til kundene er nært knyttet til utlånsvirksomheten. I veiledningsarbeidet legges det særlig vekt på løpende vurdering av rentesituasjonen, valg av rentetilknøyninger og bistand til porteføljesammensetninger. Banken ser det også som viktig å utvikle tjenester som kommunene kan bruke som hjelpemidler i sine vurderinger av lånesituasjonen. Kommunene har vist stor interesse både for bankens tilbud om internettbasert finansinformasjon og for bankens internettbaserte låneforvaltningssystem.

Banken arbeider med rådgivning i forbindelse med kommunenes inngåelse av hovedbankavtaler. I 2004 har det vært god etterspørsel etter slik rådgivning.

MARKEDSFØRING OG KOMMUNIKASJON Visjon, mål og strategi for profilerings- og markedsføringsarbeidet ligger til grunn for flere nye tiltak. Målet er å fremstå som en aktiv og lyttende samarbeidspartner i forhold til kommunesektoren. Det er etablert samarbeid med flere sentrale organisasjoner innenfor kommunemarkedet. Banken er blitt mer synlig i media.

INNLÅN Kommunalbanken lånte inn 26,1 milliarder kroner gjennom 416 låneopptak i 2004. Dette er det høyeste innlånsvolumet til nå, og må i hovedsak sees i sammenheng med den sterke veksten i utlånene. Innlånene er fordelt på ti forskjellige valutaer, og 96 prosent av den samlede innlåningen ble foretatt i utenlandske kapitalmarkeder.

Banken oppnådde i likhet med tidligere år de beste rentebetingelsene ved å legge ut mange mindre lån i yen, amerikanske dollar og norske kroner, samt ved å utvikle de strategiske nisjemarkedene i Australia, Sveits og Storbritannia. Det siste året har banken også vært en aktiv låntaker i hongkong-, kanadiske, og newzealandske dollar.

Stadig flere viktige investormiljøer over store deler av verden inkluderer banken i sine godkjente investeringsrammer. Denne utviklingen ble forsterket i 2004, slik at Kommunalbanken er blitt en etablert internasjonal aktør med en omfattende og diversifisert investorbase. Innlånene er primært rettet mot institusjonelle investorer. I tillegg har banken rettet flere lån mot private investorer i 2004.

Arbeidet med å bygge opp en bred investorbase globalt for Kommunalbankens papirer er en kontinuerlig prosess. I 2004 gjennomførte banken investorpresentasjoner i en rekke land i Europa, Asia og Australia.

Det viktigste markedet for bankens innlån i 2004 var i likhet med tidligere år Japan. Til sammen ble det lånt inn 176,2 milliarder yen (10 mrd. NOK) i Japan. Dette tilsvarer 40 prosent av årets låneopptak.

Banken har siden 2002 hatt godkjenning for å ta opp lån i personmarkedet i Japan. Dette er en lånedokumentasjon fra myndighetene som er nødvendig for alle som vil legge ut lån rettet mot privatmarkedet.

Kommunalbanken la i 2002 ut to lån i denne kategorien, i 2003 hadde antallet økt til fire og i 2004 ble det lagt ut tilsammen ni lån.

De største innlånsv valutaene ved siden av JPY, var AUD og USD. Det australske markedet var spesielt godt i 2004, noe som førte til to større lån som ble tegnet av en rekke innenlandske institusjonelle investorer.

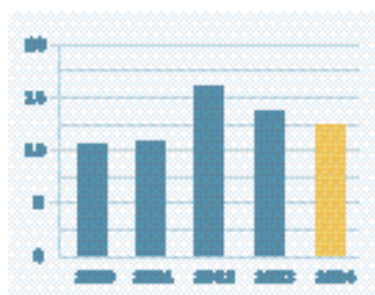
Bankens utestående volum av obligasjoner, sertifikater og andre låneopptak steg fra 66,8 milliarder kroner i 2003 til 83,6 milliarder kroner.

For sine utenlandske låneopptak benytter banken et «Medium Term Notes» låneprogram. Dette er standardisert lånedokumentasjon som forenkler og sikrer lånearbeidet både for långiver og låntaker. I 2005 vil Kommunalbanken øke dette låneprogrammet fra

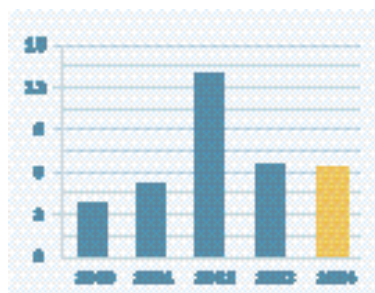
Utlånene fylkesvis fordelt pr. 31.12.04

Østfold	4,3
Akershus	7,7
Oslo	1,0
Hedmark	2,5
Oppland	2,1
Buskerud	3,6
Vestfold	3,1
Telemark	2,9
Aust-Agder	1,2
Vest-Agder	3,0
Rogaland	4,8
Hordaland	5,3
Sogn og Fjordane	2,6
Møre og Romsdal	3,6
Sør-Trøndelag	4,4
Nord-Trøndelag	4,5
Nordland	4,8
Troms	3,3
Finnmark	1,7
Totalt	66,5

Årets låneutbetalinger 2000-2004



Avdrag på utlån 2000-2004



10 milliarder euro til 15 milliarder euro, tilsvarende en økning fra 82 til 123 milliarder norske kroner.

LIKVIDITETSFORVALTNING Bankens finansielle retningslinjer legger opp til en netto likviditet tilsvarende minimum 12 måneders netto kapitalbehov. Dette betyr at banken i en gitt situasjon kan dekke alle forpliktelser de kommende 12 måneder uten ny opplåning. Det legges til grunn som hovedregel at likviditetsbeholdningen ikke skal overstige 25 prosent av totalbalansen.

Overskuddslikviditeten forvaltes ut fra en forsiktig investeringspolitikk, både med hensyn til kreditt- og markedsrisiko. Det investeres i likvide verdipapirer med løpetid på inntil fem år, utstedt av finansinstitusjoner med høy

kredittverdighet. Ved investeringer i papirer med over ett år til forfall må utsteder minst ha en rating på AA-/ Aa3. For kortsiktige løpetider må ratingen være A1/P1.

Hoveddelen av porteføljen har

forfall innen to år. Det tas ikke rente- eller valutarisiko og forfallsprofilen avspeiler innlånene.

EIERSTYRING Bankens mål er å sikre konkurransen i markedet for kommunelån, slik at kommunene oppnår gode lånevilkår. Samtidig skal banken gi eierne en markedsmessig avkastning. Oppgavene skal løses innenfor norsk lovgivning, bankens vedtekter og etiske retningslinjer.

Kommunalbankens sentrale organer er organisert i samsvar med Aksjelovens bestemmelser. Disse organene er: Generalforsamling, representantskap, styre, kontrollkomité, intern og ekstern revisor og administrerende direktør. Administrasjonen er organisert i to forretningsområder med tilhørende stabs- og støttefunksjoner. Sammen med administrerende direktør utgjør disse lederne bankens administrative ledelse.

Bankens interne kontroll skal sikre at det gjennomføres risikoanalyser og overvåkning, og at virksomheten drives i samsvar med vedtatte strategier og retningslinjer.

Internkontroll inngår som en integrert del av ledelses- og planprosessen i banken. Status og risiko i kontrollprosessen følges opp på avdelingsnivå og rapporteres til administrerende direktør og styret.

RISIKOSTYRING Kredittrisikoen i bankens utlånsportefølje er meget begrenset som følge av lovverket og den strenge reguleringen kommunene er underlagt.

Kredittrisiko for lån til kommuner knytter seg til forsinket betaling av renter og avdrag.

Bankens kredittrisiko i innlånsporteføljen og likviditetsforvaltningen er lav som følge av de strenge retningslinjene banken har for inngåelse av finansielle avtaler.

Langsiktige avtaler og sikringsforretninger må minst ha en rating på AA-/Aa3. Kortsiktige plasseringer krever en kortsiktig rating over A1/P1.

Det er etablert klare rutiner og prosesser for håndtering av kredittrisiko. Interne kredittlinjer behandles av bankens finanskomité, og revideres jevnlig og minimum årlig. Beslutningsgrunnlaget for kreditt håndtering bygger blant annet på bankens egne kredittrisikomodeller. Størrelsen på kredittrammen fastsettes ut fra størrelsen på Kommunalbankens risikokapital og motpartens interne kredittrating.

Markedsrisikoen i Kommunalbanken består hovedsakelig av rente- og valutarisiko. Bankens retningslinjer tillater bare beskjedne eksponeringer mot rente- og valutaendringer. Måling av rente- og valutaeksponeringer foretas ved å sammenlikne kontantstrømmene for aktiva- og passivasiden i bankens totale balanse før og etter en rente- eller valutaendring.

ORGANISASJON OG ARBEIDSMILJØ Ved utgangen av året hadde Kommunalbanken 34 medarbeidere, fordelt på 33,1 årsverk. Antall medarbeidere og årsverk var de

«Kredittrisiko for lån til kommuner knytter seg til forsinket betaling av renter og avdrag»

samme som ved slutten av 2003. I løpet av 2004 sluttet to ansatte og to nye begynte.

I begynnelsen av året ble det opprettet en stilling som markedsdirektør. På høsten ble regnskapsseksjonen og Middle office slått sammen til økonomiavdeling, og stillingen som Financial Controller ble i den forbindelse omgjort til økonomidirektør-stilling og leder for den nye avdelingen.

Sykefraværet gikk ned fra 3,2 prosent i 2003 til 2,16 prosent i 2004. Det ble i 2004 ikke meldt om yrkesskader.

Det fysiske og psykososiale arbeidsmiljø vurderes som godt. Forholdene er forsøkt lagt til rette for et godt arbeidsmiljø på den enkeltes arbeidsplass.

Bankens kontorlokaler inngår i et større kontorkompleks hvor oppvarming og ventilasjon styres sentralt i bygget. Individuelle ønsker og behov for tilpasninger blir forsøkt etterkommet gjennom tiltak som har direkte innvirkning på den enkeltes arbeidsplass. Det ytre miljø forurenses ikke. Gjennom utlånsvirksomheten påvirker banken indirekte det ytre miljø positivt ved å gi lån til miljøtiltak i kommunene.

LIKESTILLING I VIRKSOMHETEN Av bankens medarbeiderstab på 34 ansatte er det 17 kvinner og 17 menn.

Styret består av syv medlemmer, hvorav tre er kvinner. Styreleder er kvinne. Bankens toppledelse består av seks personer, hvorav en kvinne. I mellomledersjiktet er det fem kvinner og to menn.

Gjennom sin lønnspolitikk tilstreber banken å legge forholdene til rette for at den enkelte stillings lønnsnivå er det samme enten stillingen fylles av en mann eller en kvinne. I forbindelse med fremleggelse av beretningen for 2003, ble bankens lønnsstruktur gjennomgått. Kvinnelige mellomledere lå i 2003 4,2 prosent under gjennomsnittslønnen for mellomledere totalt og 11,2

prosent under gjennomsnittslønnen for mannlige mellomledere. Statistisk ligger nå gjennomsnittslønnen for kvinnelige mellomledere 1,26 prosent over gjennomsnittslønnen for mellomledere totalt og 2,57 prosent over gjennomsnittlig lønn for mannlige mellomledere.

IT Et nytt utlånssystem er utviklet. Det skal tas i bruk i 2005, sammen med en webmodul som gjør at kundene kan søke informasjon om sine låneporteføljer i banken.

For å tilpasse bankens drift til de nye internasjonale kravene til egenkapitalavsetninger, Basel II, og de nye internasjonale regnskapsreglene, IFRS, fra 2007, er det i 2004 satt i gang prosjekter for å kartlegge hvilke endringer dette vil medføre for banken.

IT-sikkerhet har hatt høy prioritet. Det er også satt i gang tiltak for ytterligere å heve medarbeidernes kompetanse på bankens IKT-systemer.

Samarbeidet med Kommuninvest AB i Sverige i det felles eide IT-selskapet Administrative Solutions AB er videreutviklet når det gjelder IKT-løsninger og informasjonstjenester.

DISPONERING AV OVERSKUDD Styret foreslår at overskuddet på 92,4 millioner kroner disponeres på følgende måte: 21,5 millioner kroner avsettes til utbetaling av utbytte. Jfr. regjeringens utbytteforslag i statsbudsjettet for 2005, mens 70,9 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

Kommunalbanken har etter denne disponeringen 236,857 millioner kroner i fri egenkapital.

AKSJEEMISJON En forutsetning for at Kommunalbanken skal kunne opprettholde sin stilling som en sentral og konkurransedyktig kredittøyer til kommunal sektor under de gjeldende kapitalvektingsregler, er at kjernekapitalen styrkes i årene fremover.



Foran fra venstre: Else Bugge Fougner og Per N. Hagen. Bak fra venstre: Petter Skouen, Olav Rune Øverland, Bjørn Kristoffersen, Nanna Egildus og Åse Kristensen.

Styret vedtok i oktober 2004 å foreslå for generalforsamlingen å øke aksjekapitalen i 2005 med et beløp tilsvarende utbyttet for regnskapsåret 2004. Samtidig ble det bestemt at emisjonen ikke skulle virke inn på eiersammensetningen.

På ekstraordinær generalforsamling i desember 2004 ble det vedtatt å øke aksjekapitalen med til sammen 21,5 millioner kroner som en rettet emisjon mot bankens to aksjonærer, Staten og KLP Forsikring, i forholdet 80/20, tilsvarende tegning av 21 500 aksjer med innbetaling i januar 2005.

UTVIKLINGEN FREMOVER Banken har foretatt en gjennomgang av kommunenes og fylkeskommunenes budsjetter for 2005. På denne bakgrunn anslås det samlede lånebehovet til noe over 20 milliarder kroner. Skoleutbygging synes å være det viktigste låneformålet, men prosjekter innenfor pleie og omsorg, vann- og avløpssektoren og barnehageutbygging står også på kommunesektorens investeringsprogram. Det knytter seg stor utsikkerhet mht. renteutviklingen. Markedet regner med en svak økning i løpet av året, men prognosene er beheftet med betydelig usikkerhet. Uansett om det blir en viss justering oppover, tyder alt

på at de mellomlange rentene vil ligge på et relativt moderat nivå i lang tid fremover.

Med bakgrunn i de vurderinger som er gjort, venter styret at kommunene vil ha en ikke ubetydelig låneetter-spørsel i årene som kommer, selv om det er rimelig å forvente en viss utflating.

Konkurransen mellom hovedaktørene i kommunemarkedet vil trolig fortsette de nærmeste årene. Så lenge det ikke skjer vesentlige endringer i kredittmarkedet, er det all grunn til å anta at det meste av nye lån fortsatt blir tatt opp hos disse aktørene. Det er lite som tyder på at utenlandske långivere representerer noen nevneverdig utfordring. Til det er marginnivået for lavt, og lånene i forhold til de utenlandske aktørenes vanlige virksomhet små.

Banken vil videreutvikle sitt markeds- og profileringsarbeid, og legge vekt på å fremstå som en reell finansiell samarbeidspartner for kommunesektoren.

Banken legger opp til å fortsette den aktive innlånsvirksomheten også i 2005. Antall låneopptak antas likevel gå noe ned, som følge av større enkeltlån. Den etablerte innlånsstrategien med låneopptak fra svært konkurransedyktige, diversifiserte innlånskilder vil videreføres.

For å opprettholde konkurransen i markedet anser styret det som viktig at banken finner en tilfredsstillende løsning på kjernekapitalspørsmålet. Det arbeides med ulike alternative løsninger for å opprettholde et tilfredsstillende kjernekapitalnivå. Det er også løpende kontakt med myndighetene i denne saken.

«Kommunalbanken fremstår som et godt redskap...for å sikre konkurransen i markedet og billige lån til kommunene»

Kommunalbanken fremstår etter styrets mening som et godt redskap for det offentlige for å sikre konkurransen i markedet og billige lån til kommunene.

Oslo, 31. desember 2004

15. mars 2005

I styret for Kommunalbanken AS

Else Bugge Fougner
Styrets leder

Per N. Hagen
Styrets nestleder

Nanna Egidius
Styremedlem

Bjørn Kristoffersen
Styremedlem

Åse Kristensen
Styremedlem

Olav Rune Øverland
Styremedlem

Petter Skouen
Adm. direktør



jeg kjenner meg hjemme



Resultatregnskap

(Beløp i 1000 kroner)

	Note	2004	2003
Renter og lignende inntekter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner		7 773	34 926
Renter og lignende inntekter av utlån og fordringer på kunder		1 977 788	2 568 454
Renter og lignende inntekter av sertifikater, obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer		413 096	417 938
Andre renteinntekter og lignende inntekter		201	404
Sum renteinntekter og lignende inntekter		2 398 858	3 021 722
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner		41 008	34 681
Renter og lignende kostnader på utstedte verdipapirer		2 124 872	2 746 567
Renter og lignende kostnader på ansvarlig lånekapital		32 470	47 713
Andre rentekostnader og lignende kostnader		255	0
Sum rentekostnader og lignende kostnader		2 198 605	2 828 961
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter		200 253	192 761
Utbytte og andre inntekter med variabel avkastning		0	1
Garantiprovisjon til staten og andre finansinstitusjoner	19	10 947	15 036
Andre gebyrer og provisjonskostnader		10 621	8 671
Sum provisjonskostnader og kostnader fra banktjenester		21 568	23 707
Netto verdiendring og gevinst/tap på sertifikater, obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer		3 368	4 999
Netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og finansielle derivater		-1 418	-4 358
Sum netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og verdipapirer som er omløpsmidler		1 950	641
Andre driftsinntekter		523	475
Lønn	1	21 452	19 339
Pensjoner	2	2 609	2 327
Sosiale kostnader		4 360	4 065
Administrasjonskostnader		11 757	10 371
Sum lønn og generelle administrasjonskostnader		40 178	36 102
Avskrivninger mv. av varige driftsmidler	8	1 586	1 788
Driftskostnader faste eiendommer	3	5 339	5 289
Andre driftskostnader		4 795	5 755
Sum andre driftskostnader		10 134	11 044
Resultat før skattekostnad		129 260	121 237
Skatt på ordinært resultat	9	36 880	34 081
Resultat for regnskapsperioden		92 380	87 156
Utbytte		21 500	40 500
Overført til annen egenkapital	22	70 880	46 656
Sum overføringer og disponeringer		92 380	87 156

Balanse

EIENDELER (Beløp i 1000 kroner)	NOTE	31.12.04	31.12.03
Kontanter og fordringer på sentralbanker		2	2
Netto utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	4	62 644	300 000
Nedbetalingslån	5	66 470 193	52 765 568
Andre utlån	1	29 975	23 526
Sum netto utlån og fordringer på kunder		66 500 168	52 789 094
Sertifikater og obligasjoner utstedt av det offentlige		10 295	639 037
Sertifikater og obligasjoner utstedt av andre		20 817 927	15 451 271
Sum sertifikater, obligasjoner og andre rentebærende papirer med fast avkastning	6	20 828 222	16 090 308
Aksjer, andeler og grunnfondsbevis	7	454	553
Immaterielle eiendeler, utsatt skattefordel	9	636	2 210
Varige driftsmidler	8	14 013	9 372
Finansielle derivater		1 220 755	1 922 571
Andre eiendeler	2	22 436	772
Sum andre eiendeler		1 243 191	1 923 343
Opptjente ikke mottatte inntekter		344 122	378 692
Forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader		1 202	2 519
Sum forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		345 324	381 211
Sum eiendeler	13, 17	88 994 654	71 496 092

Balanse

GJELD OG EGENKAPITAL	NOTE	31.12.04	31.12.03
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid		7 981	869
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner med avtalt løpetid		2 254 292	1 890 225
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	10	2 262 273	1 891 094
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak <i>egne ikke amortiserte sertifikater</i>		1 499 956	0
Obligasjonsgjeld <i>egne ikke amortiserte obligasjoner</i>		81 742 011	66 812 263
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	10	83 241 967	66 812 263
Margintrekk og annen mellomregning med kunder		7 962	20 141
Annen gjeld	11	62 878	85 554
Sum annen gjeld		70 840	105 695
Påløpte kostnader og mottatt ikke opptjente inntekter		981 769	714 141
Pensjonsforpliktelser	2	66	0
Ansvarlig lånekapital	12, 21	1 354 702	1 001 619
Fondsobligasjoner		164 680	145 303
Sum gjeld		88 076 297	70 670 115
Aksjekapital		660 000	660 000
Innkalt ikke innbetalt aksjekapital		21 500	0
Sum innskutt egenkapital		681 500	660 000
Annen egenkapital		236 857	165 977
Sum egenkapital	21, 22	918 357	825 977
Sum gjeld og egenkapital	13, 17	88 994 654	71 496 092

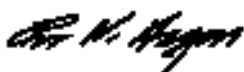
Oslo, 31. desember 2004

15. mars 2005

I styret for Kommunalbanken AS



Else Bugge Fougner
Styrets leder




Per N. Hagen
Styrets nestleder



Nanna Egidius
Styremedlem



Bjørn Kristoffersen
Styremedlem



Åse Kristensen
Styremedlem



Olav Rune Øverland
Styremedlem



Petter Skouen
Adm. direktør




Kontantstrømanalyse

<i>(Beløp i 1000 kroner)</i>	2004	2003
Renteinnbetalinger	2 628 782	2 707 030
Renteutbetalinger	2 474 455	2 585 855
Andre innbetalinger	2 473	1 117
Driftsutbetalinger	61 260	62 183
Netto kontantstrøm fra driften	95 540	60 109
Økning utlån	13 711 074	8 256 843
Økning/reduksjon(-) andre fordringer	-716 038	2 667 362
Økning kortsiktige verdipapirer	4 737 914	682 598
Økning plasseringer i kredittinstitusjoner	-237 356	-87 580
Netto kontantstrøm fra løpende finansiell virksomhet	17 495 594	11 519 223
Økning andre anleggsmidler	6 128	8 086
Netto kontantstrøm fra investeringer	6 128	8 086
Økning (– reduksjon) lån, utstedelse av verdipapirer	16 800 883	11 103 597
Økning (– reduksjon) øvrig gjeld	605 299	363 603
Netto kontantstrøm fra langsiktig finansieringsvirksomhet	17 406 182	11 467 200
Netto endring i likvider	0	0
Likviditetsbeholdning 01.01.04	2	2
Likviditetsbeholdning 31.12.04	2	2



● ● ● Det er dette med lyset nordpå



som gjorde meg

slik jeg er

Regnskapsprinsipper

REGNSKAPSPRINSIPPER Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven, Forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike og Norsk God Regnskapsskikk.

Alle noter presenteres i hele 1 000 kr som også samsvarer med tallene i resultatregnskapet og balansen.

VERDIPAPIRER Bankens beholdning i rentebærende verdipapirer inngår i sikringsporteføljen eller handelsporteføljen. For sikringsporteføljen periodiseres differansen mellom kostpris og pålydende (over- eller underkurs) over restløpetiden. Handelsporteføljen vurderes til virkelig verdi. Beholdningen av egne obligasjoner som inngår i den ordinære bankvirksomheten nettoføres mot obligasjonsgjeld i balansen.

Aksjer klassifisert som langsiktige investeringer vurderes til anskaffelseskost.

FINANSIELLE INSTRUMENTER Finansielle instrumenter omfatter omsettelige finansielle eiendeler og gjeldsposter samt finansielle derivater.

Finansielle instrumenter på balansen omfatter i Kommunalbankens tilfelle i all hovedsak obligasjoner og sertifikater. Finansielle derivater er avtaler som inngås med finansinstitusjoner for å fastsette finansielle verdier i form av rentevilkår og valutakurser for bestemte perioder. Kommunalbanken har tillatelse til å inngå følgende avtaler: valutaterminkontrakter, rente- og valutabytteavtaler (swapper), renteopsjoner, aksjeopsjoner, avtale om fastsettelse av fremtidige rentebetingelser (FRA'er) og børnoterte renteterminkontrakter (Financial Futures).

Det gjøres et skille i den regnskapsmessige behandlingen mellom kjøp og salg av finansielle instrumenter som inngår i bankens handelsportefølje, og transaksjoner som foretas som ledd i styringen av den ordinære virksomheten. Enhver transaksjon klassifiseres på inngåelsestidspunktet som en del av handelsporteføljen eller

bankvirksomheten, avhengig av formålet med den enkelte transaksjon.

Handelsporteføljen består av omsettelige verdipapirer samt rentederivater, og vurderes til markedsverdi. Både derivat og innlån er vurdert til markedsverdi. Banken benytter verdipapirer og derivater til sikring av sin renteposisjon. Et finansielt instrument klassifiseres som en sikringskontrakt når følgende krav er oppfylt:

- Transaksjonen må kunne identifiseres og være egnet som sikringsforretning på transaksjonstidspunktet.
- Posten som skal sikres må innebære en valuta- eller renterisiko.
- Det må være høy grad av korrelasjon mellom verdiene av den posten som skal sikres og sikringstransaksjonen.

Gevinster og tap på finansielle derivater som inngår i bankvirksomheten periodiseres i samsvar med tilknyttede balanseposter.

Salgs- og gjenkjøpsavtaler for obligasjoner (repos) behandles ikke som obligasjonsomsetning, men motverdien blir betraktet som en fordring eller gjeld. Inntekter og kostnader ved repos føres som henholdsvis renteinntekter og rentekostnader.

OVER- OG UNDERKURS PÅ UTSTEDTE OBLIGASJONER

OG SERTIFIKATER Utstedte obligasjoner og sertifikater er oppført i balansen til pålydende verdi med tillegg av overkurs og fradrag for underkurs.

Overkurs inntektsføres og underkurs kostnadsføres planmessig som en justering av løpende rentekostnader frem til sertifikatets/obligasjonens forfall, eventuelt frem til første innløsningsrett for obligasjonseier eller første rentereguleringstidspunkt.

Overkurs eller underkurs ved kjøp og salg av statsobligasjoner og statssertifikater, klassifisert som en

del av bankvirksomheten, periodiseres på tilsvarende måte.

Ved tilbakekjøp av egne obligasjoner blir tap og gevinst resultatført på tidspunkt for tilbakekjøp.

UTLÅN – TAPSAVSETNINGER Bankens utlån er vurdert til nominelle verdier. Alle utlån er gitt til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og til andre selskaper garantert av kommuner. Banken har ingen beholdning av misligholdte og tapsutsatte engasjementer. Av den grunn er det ikke foretatt spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger.

FORDRINGER OG GJELD I UTENLANDSK VALUTA

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta klassifiseres som pengeposter og er omregnet etter markedskurser på balansedagen.

PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

Banken har pensjonsordning for de ansatte. Pensjonsordningen behandles regnskapsmessig i henhold til NRS for pensjonskostnader. I henhold til denne standarden skal bankens pensjonsordning behandles som en ytelsesplan. Tradisjonell opptjeningsprofil og forventet sluttlønn er lagt til grunn som opptjeningsgrunnlag.

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i «lønn og lønnsavhengige kostnader» og består av summen av periodens opptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelsen og forventet avkastning på pensjonsmidlene. Pensjonsmidler er differansen mellom virkelig verdi av pensjonsmidlene og nåverdien av de beregnede pensjonsforpliktelser, og føres som langsiktig eiendel/gjeld i balansen.

VARIGE DRIFTSMIDLER Varige driftsmidler føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte ordinære avskrivninger. Ved verdifall som antas å ikke være forbigående blir det foretatt nedskrivning til antatt virkelig verdi. Ordinære avskrivninger, basert på kostpris,

er beregnet lineært over driftsmidlenes antatte økonomiske levetid. Det er benyttet følgende avskrivnings-satser:

Kontormaskiner:	25 %
EDB-utstyr:	33,3 %
Inventar:	20 %
Biler:	20 %

SKATTEKOSTNAD Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt. Det korrigeres for midlertidige og permanente forskjeller før årets skattegrunnlag for betalbar skatt framkommer. Utsatt skatt og utsatt skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregning benyttes nominell skattesats. Skatteøkende og skatte-reducerende forskjeller innenfor samme tidsintervall vurderes mot hverandre. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige resultat), endring i netto utsatt skatt og for lite/for mye avsatt betalbar skatt tidligere år.

TIDSAVGRENSNINGER Inntekter resultatføres når de opptjenes. Kostnader sammenstilles med inntektene, slik at kostnader resultatføres i samme regnskapsperiode som tilhørende inntekter.

PERIODISERING AV RENTER OG GEBYRER Renter og provisjoner tas inn i resultatregnskapet etter hvert som disse opptjenes som inntekter eller påløper som kostnader.

SAMMENLIKNINGSTALL Banken har med virkning fra 1. januar 2004 foretatt enkelte endringer knyttet til prinsipper for klassifisering av balansekonti. Sammenlikningstallene i balanse er omarbeidet i henhold til de nye prinsippene. Sammenlikningstall i kontantstrømanalysen er ikke omarbeidet. Tallene er derfor ikke sammenliknbare.

Noter

NOTE 1

LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE

(Beløp i 1 000 kroner)

	2004	2003
Lønn og annen godtgjørelse	21 452	19.339
Herav lønn, godtgjørelse og bonus til adm. direktør	1 479	1 443
Herav honorar til styret	455	465
Herav honorar til kontrollkomiteén	118	90
Herav honorar til representantskapet	32	51
Herav resultatbonus til ansatte	1 766	988

Administrerende direktør er styremedlem i henhold til finansieringsvirksomhetsloven, men tilkommer ikke styrehonorar. Han har en etterlønnsavtale utover oppsigelsestiden tilsvarende ett års kontantlønn. Stillingen har pensjonsalder ved fylte 65 år. Pensjonsordningen for administrerende direktør er lik med øvrige ansatte med ytelsesnivå på 66 prosent. Kommunalbanken har også en pensjonsordning for lønn over 12 G.

LÅN TIL ANSATTE

(Beløp i 1 000 kroner)

	Saldo pr. 31.12.04	Saldo pr. 31.12.03
Kortsiktige personallån	523	451
Herav lån til adm. direktør	0	0
Boliglån	21 229	15 449
Herav lån til adm. direktør	1 675	1 235
Totale lån til ansatte	21 752	15 900
Rentesubsidier i perioden	91	177

Rentesubsidiene er regnet som differansen mellom lånerenten og renten som gir grunnlag for fordelsbeskatning. Boliglånene er subsidiert ved at de ansatte får fastsatt boligrenten til en prosent lavere enn bankens innlånsrente. Sikkerheten for lånene blir godkjent av kontrollkomiteén.

Honorar for revisjon av årsregnskapet	375
Honorar for annen finansiell revisjon	210
Sum revisjonshonorar	585
Honorar for andre tjenester og bistand	96

Alle beløp vedrørende revisjonshonorar er eksklusiv merverdiavgift.

NOTE 2

PENSJONSKOSTNADER OG -FORPLIKTELSER

(Beløp i 1 000 kroner)

Kommunalbankens pensjonsansvar er dekket gjennom pensjonsordning i Kommunal Landspensjonskasse (KLP) og omfatter tariffestede ytelser som gjelder for blant annet kommunale og fylkeskommunale foretak. Pensjonsytelsene samordnes med folketrygdens ytelser. Banken har pensjonsordning som omfatter alle ansatte, som ved utgangen av 2004 var 34. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsen fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom KLP.

I tillegg har banken en ordning knyttet til AFP. Ordningen er medtatt i beregningen av pensjonsforpliktelsene.

Kommunalbanken har også en pensjonsordning for lønn over 12 G. Oversikten nedenfor viser en kolonne for kollektiv ordning og en kolonne for lønn over 12 G.

Kollektiv ordning			Lønn over 12 G	
Pensjonskostnader				
2003	2004		2004	2003
1 848	2 019	Årets opptjente pensjonsrettigheter	357	287
263	350	Rentekostnad på opptjente pensjonsrettigheter	75	54
2 111	2 369	Brutto pensjonskostnad	432	341
-186	-255	Forventet avkastning	-70	0
60	50	Resultatført estimatendring (-avvik)	0	0
1 985	2 165	Netto pensjonskostnad	362	341
Pensjonsforpliktelse				
4 315	6 188	Brutto påløpt forpliktelse	1 333	895
3 640	5 046	Pensjonsmidler	1 347	861
675	1 142	Netto forpliktelse	-14	34
-1 061	-1 094	Ikke resultatført estimatendring/-avvik	32	0
-386	48	Balanseført netto forpliktelse	18	34

Oversikten over viser opptjent forpliktelse og pensjonsmidler i KLP.

Økonomiske forutsetninger lagt til grunn i beregningene for 2004:

Årlig avkastning	7,0%
Diskonteringsrente	6,5%
Årlig lønnsvekst	4,0%
Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp	4,0%

Kommunalbanken var frem til 31.12.2000 medlem i Statens Pensjonskasse, da banken overførte sin kollektive pensjonsordning og meldte alle ansatte inn i pensjonsordning hos KLP. Pensjonsforpliktelsen fra SPK er pr. 31.12.2004 ikke balanseført. Sist innhentede aktuarberegninger fra SPK viser en netto pensjonsforpliktelse på kroner 318 og netto pensjonskostnad var beregnet til kroner 541.

NOTE 3

ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(Beløp i 1 000 kroner)

Kommunalbanken har kontorlokaler i Munkedamsveien 45, Vika Atrium i Oslo. Bygningskomplekset eies av Olav Thon Eiendomsselskap ASA og Kommunalbanken har inngått en leieavtale for 1 378 kvadratmeter. Leieavtalen løper fast og uoppsigelig frem til 31.08.2009. Husleien inklusive fellesutgifter for år 2004 var kroner 3 918 mot kroner 3 864 for 2003. Leien kan av utleier reguleres hvert år overensstemmende og proporsjonalt med endringene i Statistisk sentralbyrås konsumprisindeks 15.10. hvert år.

NOTE 4

UTLÅN TIL KREDITTINSTITUSJONER

(Beløp i 1 000 kroner)

	2004	2003
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner med avtalt løpetid	62 644	300 000
Sum innskudd i og utlån til kredittinstitusjoner	62 644	300 000

Det er plassert kroner 1 966 på egen skattetrekkkonto.

NOTE 5

UTLÅN TIL OG FORDRINGER PÅ KUNDER

(Beløp i 1 000 kroner)

Utlån til kunder forfaller slik:

Tid til forfall	Inntil 3 mnd.	3 mnd. - 1 år	1 år - 5 år	Over 5 år	Totalt
Lån til p.t.-rente	703 520	1 950 224	8 603 654	27 851 239	39 108 637
Lån til fast rente	4 422 566	3 034 262	5 349 866	14 554 862	27 361 556
Totalt	5 126 086	4 984 486	13 953 520	42 406 101	66 470 193

Utlånene fylkesvis fordelt

	31.12.04	31.12.03
Østfold	4 279 091	3 344 537
Akershus	7 693 874	5 398 096
Oslo	1 031 768	680 930
Hedmark	2 458 279	2 158 689
Oppland	2 084 022	1 503 056
Buskerud	3 587 946	2 614 478
Vestfold	3 102 705	2 718 779
Telemark	2 896 397	1 920 507
Aust-Agder	1 229 958	1 249 657
Vest-Agder	3 042 996	1 998 149
Rogaland	4 835 482	4 227 543
Hordaland	5 325 428	4 582 147
Sogn og Fjordane	2 558 231	2 406 005
Møre og Romsdal	3 600 773	3 287 221
Sør-Trøndelag	4 378 645	4 073 909
Nord-Trøndelag	4 500 945	2 898 945
Nordland	4 824 491	3 927 414
Troms	3 328 946	2 447 010
Finnmark	1 710 216	1 328 496
Totalt	66 470 193	52 765 568

NOTE 6

PLASSERINGER I SERTIFIKATER, OBLIGASJONER OG ANDRE RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

(Beløp i 1 000 kroner)

2004

	Bokført verdi	Ansk. kost	Virkelig verdi	Gj.snitt effektiv rente	Børsnotert
Statsgaranterte obligasjoner (vektet 0 %)	309 063	305 290	309 810	1,99	309 063
Stats- og statsgaranterte sertifikater utland (vektet 0 %)	575 823	572 380	575 726	4,25	575 823
Statsgaranterte obligasjoner utland (vektet 0 %)	5 740 277	5 800 194	5 745 664	2,00	5 740 277
Sertifikater utstedt av fin. institusjoner (vektet 20%)	4 878 872	4 880 086	4 882 195	2,09	3 903 098
<i>herav sertifikater utstedt av kommuner</i>	1 134 475	1 134 595	1 134 696		
Sertifikater utstedt av fin. institusjoner utland (vektet 20%)	9 324 187	9 354 257	9 343 827	2,87	7 459 526
Sum	20 828 222	20 912 207	20 857 222		

2003

	Bokført verdi	Ansk. kost	Virkelig verdi	Gj.snitt effektiv rente	Børsnotert
Statsgaranterte obligasjoner (vektet 0 %)	639 099	637 305	631 358	3,35	639 099
Stats- og statsgaranterte sertifikater utland (vektet 0 %)	429 457	428 487	429 250	3,99	429 457
Statsgaranterte obligasjoner utland (vektet 0 %)	2 013 141	2 035 218	2 027 550	4,52	2 013 141
Sertifikater utstedt av fin. institusjoner (vektet 20%)	4 054 869	4 049 888	4 057 562	2,71	3 246 050
<i>herav sertifikater utstedt av kommuner</i>	1 290 751	1 290 883	1 290 071		
Sertifikater utstedt av fin. institusjoner utland (vektet 20%)	8 953 742	8 977 621	8 982 614	2,61	7 084 772
Sum	16 090 308	16 128 519	16 128 334		

Bankens beholdning i rentebærende verdipapirer inngår i sikringsporteføljen eller i handelsporteføljen. Differansen mellom kostpris og pålydende (over- eller underkurs) periodiseres over restløpetiden. Gjennomsnittlig rentesats er beregnet på vektet effektiv rente pr. 31.12.04

Handelsportefølje:

Valuta	2004		2003	
	Markedsverdi	Bokført verdi	Markedsverdi	Bokført verdi
USD	2 225 008	2 222 169	2 536 286	2 530 167
EUR	2 793 017	2 791 259	2 426 896	2 427 717
SEK	133 552	133 293	78 297	77 586
DKK	219 669	219 675	67 895	67 839
NOK	10 763 624	10 743 000	8 164 759	8 173 596
Sum	16 134 870	16 109 396	13 274 133	13 276 905

Handelsporteføljen inneholder omsettelige gjeldsbrev.

NOTE 7

AKSJER

Aksjeporteføljen består av:

500 aksjer i Administrative Solutions NLGFA AB med en kostpris på kroner 907,30 pr. aksje. Aksjens pålydende er SEK 1 000. Selskapets aksjekapital er på SEK 1 000 000. Aksjene er bokført til kostpris.

NOTE 8

MASKINER, INVENTAR O.L. (Beløp i 1 000 kroner)

	Kontormaskiner	EDB-utstyr	Møbler	Biler	Kunst	Sum
(Avskrivningstid, lineær)	(4 år)	(3 år)	(5 år)	(5 år)	ikke avskr	
Anskaffelseskost pr. 01.01.04	586	13 520	3 464	414	352	18 336
Tilgang 2004 til kostpris	46	5 645	236	300		6 227
Kostpris pr. 31.12.04	632	19 165	3 700	714	352	24 563
Akk. avskrivninger pr. 01.01.04	483	5 751	2 668	62		8 964
Årets avskrivninger	57	834	602	93		1 586
Akk. avskr. pr. 31.12.04	540	6 585	3 270	155		10 550
Bokført verdi pr. 31.12.04	92	12 580	430	559	352	14 013

Skattemessig verdi på anleggsmidlene er kroner 3 707 og det påhviler dermed en negativ midlertidig forskjell på kroner 1 209 pr. 31.12.04.

NOTE 9

SKATT (Beløp i 1 000 kroner)

Periodens skattekostnad fordeler seg på:	2004	2003
Betalbar skatt	35 152	36 431
Endring i utsatt skatt	1 574	-2 350
For lite avsatt betalbar skatt tidligere år	154	0
Sum skattekostnad	36 880	34 081
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:		
Betalbar skatt på årets resultat	35 152	36 431
Betalbar skatt på poster korrigert direkte mot egenkapitalen	0	5 331
Sum betalbar skatt	35 152	41 762
Beregning av periodens skattegrunnlag:		
Resultat før skattekostnad	129 260	121 237
Permanente forskjeller	1 905	480
Endring i midlertidige forskjeller	-5 622	8 395
Periodens skattegrunnlag	125 544	130 113
Oversikt over midlertidige forskjeller:	31.12.04	31.12.03
Anleggsmidler	-1 209	-1 241
Sikringsinstrumenter	-1 112	-7 005
Pensjoner	48	352
Sum	-2 273	-7 894
28 % utsatt skatt/utsatt skattefordel (-)	-636	-2 210
Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt:		
28 % skatt av resultat før skatt	36 192	33 946
Permanente forskjeller (28%)	534	135
For lite avsatt betalbar skatt tidligere år	154	0
Beregnet skattekostnad	36 880	34 081

NOTE 10

SPESIFIKASJON AV GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER OG GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER *(Beløp i 1 000 kroner)*

	2004		2003	
	Bokført verdi	Gj.snittlig rente	Bokført verdi	Gj.snittlig rente
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner med avtalt løpetid	2 262 273	2,52	1 891 094	2,05
Sertifikatgjeld i NOK	1 499 956	1,88	-	-
Obligasjonsgjeld i NOK	17 613 992	5,58	19 628 040	5,98
Obligasjonsgjeld i utenlandsk valuta	64 128 018	2,81	47 184 223	3,80
Sertifikater og obligasjonsgjeld	83 241 967		66 812 263	

Gjennomsnittlig rentesats er beregnet på vektet nominell rente pr. 31.12.04
Sertifikat- og obligasjonsgjeld fordelt på valuta framgår av egen note. Se valutarisiko.

NOTE 11

ANNEN GJELD *(Beløp i 1 000 kroner)*

	2004	2003
Avsatt utbytte	21 500	40 500
Betalbar skatt	35 152	41 762
Annen gjeld	6 226	3 292
Annen gjeld	62 878	85 554

NOTE 12

ANSVARLIG LÅNEKAPITAL OG FONDSOBLIGASJONSLÅN *(Beløp i 1 000 kroner)*

	2004	2003
Evigvarende ansvarlig lånekapital (NOK 180 mill, fastrente 5.16%)	180 000	180 000
Evigvarende ansvarlig lånekapital (EUR 45 mill, fastrente 6.95%)	370 531	378 361
Ordinær ansvarlig lånekapital – forfall 2012 (EUR 20 mill, fastrente 6.29%) ¹⁾	164 680	168 160
Ordinær ansvarlig lånekapital – forfall 2012 (EUR 10 mill. Renten reguleres hver 3. måned. Gjeldende rente 2.552%)	82 340	84 080
Ordinær ansvarlig lånekapital – forfall 2010 (EUR 40 mill. Renten reguleres hver 3. måned. Gjeldende rente 2.546%)	329 361	336 321
Ordinær ansvarlig lånekapital – forfall 2014 (USD 65 mill. Renten reguleres hver 3. måned. Gjeldende rente 2.69%)	392 470	-
Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	1 519 382	1 146 922

¹⁾ Fondsobligasjoner er et kapitalinstrument som er godkjent som et element i kjernekapitalen innen en ramme på 15 % av samlet kjernekapital.

NOTE 13

FORFALLSSTRUKTUR PÅ RENTEFØLSOMME EIENDELER OG GJELD *(Beløp i 1 000 kroner)*

Beløp fordelt på restløpetid

	Sum hovedstol	Inntil 1 mnd totalt	Herav valuta	1 - 3 måneder totalt	Herav valuta
Eiendeler:					
Innskudd i andre finansinstitusjoner	62 646	62 646	61 042		
Nedbetalingsutlån	66 470 193	1 032 998		3 171 895	
Verdipapirer	20 828 222	3 311 585	2 255 197	3 760 694	2 325 812
Andre kortsiktige utlån	29 975	52		78	
Finansielle derivater	1 220 755	23 626	23 626	111 926	111 926
Forskuddsbetalte kostnader	1 202	781		361	
Opptjente ikke mottatte inntekter	344 122	89 551	51 122	135 918	59 643
Øvrige eiendeler	37 538	23 072		-	
Sum	88 994 654	4 544 311		7 180 872	

Gjeld:

Lån til kredittinstitusjoner	2 262 273	457 981			
Sertifikater og andre korte låneopptak	1 499 956			1 499 956	
Obligasjonsgjeld	81 742 010			3 549 143	
Annen gjeld og pensjonsforpliktelser	70 906	8 057		37 016	
Påløpte kostnader og avsetninger	981 769	83 097		229 892	42 708
Ansvarlig lånekapital	1 354 702				
Fondsobligasjoner	164 680				
Egenkapital	918 357				
Sum	88 994 654	549 135		5 316 007	
Netto likviditetseksposering balanseposter	0	3 995 176		1 864 866	

Beløp fordelt på reguleringstidspunkt

	Sum hovedstol	Inntil 1 mnd totalt	Herav valuta	1-3 måneder totalt	Herav valuta
Eiendeler:					
Innskudd i andre finansinstitusjoner	62 646	62 646	61 042		
Nedbetalingsutlån	66 470 193	15 214 571		30 263 431	
Verdipapirer	20 828 222	6 042 617	4 472 083	8 064 766	5 720 764
Andre kortsiktige utlån	29 975	11 281		78	
Finansielle derivater	1 220 755	274 745	274 745	335 633	335 633
Forskuddsbetalte kostnader	1 202	781		361	
Opptjente ikke mottatte inntekter	344 122	89 551	51 122	135 918	59 643
Øvrige eiendeler	37 538	23 072		-	
Sum	88 994 654	21 719 264		38 800 186	

Gjeld:

Lån til kredittinstitusjoner	2 262 273	1 518 424	1 060 443	573 610	573 610
Sertifikater og andre korte låneopptak	1 499 956			1 499 956	
Obligasjonsgjeld	81 742 010	4 593 737	3 739 827	16 162 552	12 067 705
Annen gjeld og pensjonsforpliktelser	70 906	8 057		37 016	
Påløpte kostnader og avsetninger	981 769	83 097		229 892	42 708
Ansvarlig lånekapital	1 354 702	329 361	329 361	474 810	474 810
Fondsobligasjoner	164 680				
Egenkapital	918 357				
Sum	88 994 654	6 532 676		18 977 836	
Netto renteeksposering balanseposter	0	15 186 587		19 822 350	

Netto renteeksposering fin. derivater

0 -15 916 706

-19 157 815

Samlet renteeksposering

0 -730 119

664 535

3-12 månader totalt	Herav valuta	1-5 år totalt	Herav valuta	Over 5 år totalt	Herav valuta	Uten forfall	Herav valuta
3 189 417		3 779 815		55 296 068			
4 431 365	2 483 404	9 324 579	8 575 187				
157		235		29 452			
168 438	168 438	576 687	576 687	340 078	340 078		
60							
118 653	63 304						
-		-		454		14 013	
7 908 090		13 681 316		55 666 052		14 013	
		1 634 053	1 634 053	170 238	170 238		
2 610 963	1 762 046	33 248 234	22 193 545	42 333 671	40 172 428		
25 834							
668 780	355 386						
		329 361	329 361	474 810	474 810	550 531	370 531
				164 680	164 680		
3 305 577		35 211 648		43 143 400		918 357	
4 602 513		-21 530 332		12 522 652		-1 454 875	
3-12 månader totalt	Herav valuta	1-5 år totalt	Herav valuta	Over 5 år totalt	Herav valuta	Uten forfall valuta	Herav valuta
6 159 004		12 139 178		2 694 009			
1 703 207	728 129	5 017 633	4 718 625				
157		10 235		8 223			
254 598	254 598	232 710	232 710	123 069	123 069		
60							
118 653	63 304						
-			-	454		14 013	
8 235 680		17 399 756		2 825 755		14 013	
				170 238	170 238		
19 478 271	18 629 354	31 816 386	22 161 312	9 691 063	7 529 820		
25 834							
668 780	355 386						
		550 531					
				164 680	164 680		
						918 357	
20 172 886		32 366 917		10 025 982		918 357	
-11 937 206		-14 967 160		-7 200 227		-904 344	
13 580 131		14 059 175		7 435 215		0	
1 642 925		-907 985		234 988		-904 344	

NOTE 14

VOLUM I DE FORSKJELLIGE FINANSIELLE DERIVATER *(Beløp i 1 000 kroner)*

Det er inngått rente-, valuta- og egenkapitalrelaterte avtaler for å avdekke rente- og valutarisiko som oppstår som følge av bankens virksomhet.

Renterelaterte derivater omfatter

- Rentebytteavtaler (swapper), som er bytte av rentebetingelser for et avtalt beløp for en avtalt periode
- Renteterminer (FRA), som fastsetter rentesats for et nominelt beløp for en fremtidig periode

Valutarelaterte derivater omfatter

- Valutabytteavtaler (swapper), som er bytte av valutabeløp til en avtalt kurs for en avtalt periode
- Valuteterminer, som er kjøp og salg av et valutabeløp til fastsatt kurs på et fremtidig tidspunkt

Egenkapitalrelaterte derivater omfatter

- Derivater som har egenkapitalinstrumenter som underliggende instrument, eller som relaterer seg til kursen på bestemte egenkapitalinstrumenter eller aksjeindekser

	Brutto nominell verdi	Positiv markedsverdi	Negativ markedsverdi
	31.12.04	31.12.04	31.12.04
Finansielle derivater i bankportefølje:			
Renterelaterte derivater	62 670 454	2 105 842	2 006 955
Valutarelaterte derivater ¹⁾	106 518 172	6 571 311	6 468 968
Egenkapitalrelaterte derivater	1 724 500	9 847	142 044
Finansielle derivater i handelsportefølje:			
Renterelaterte derivater	899 946	66	3 065
Valutarelaterte derivater	1 065 828	-	199 720
Sum finansielle instrumenter	170 913 126	8 687 000	8 617 967
Motregning			
Effekt av motregningsavtaler		(5 562 743)	

¹⁾ Valutarelaterte derivater inkluderer også valutaswapper med bytte av rentebetingelser.

Note 15

RENTERISIKO

Renterisiko oppstår i forbindelse med bankens utlåns- og innlånsvirksomhet. Renterisikoen er et resultat av at rentebindingstiden for bankens eiendeler og gjeld ikke er sammenfallende, samt at inn- og utbetalinger faller på forskjellige tidspunkt. Som et ledd i bankens styring av renterisiko på eiendeler og gjeld foretar banken aktivt kjøp og salg av verdipapirer utstedt av banker, statspapirer og inngåelse av derivatkontrakter, hovedsakelig FRA-kontrakter og renteswapper.

Banken har opprettholdt strategien med å tilpasse bankens innlånsaktivitet til bankens ulike typer utlån, hvilket har medført at bankens innlån og utlån har en tilnærmet lik rentebindingstid. Banken har delt opp utlån og innlån i ulike porteføljer. Styring av renterisikoen foregår ved at de ulike innlånsporteføljenes varighet (durasjon) matches mot varigheten på de ulike utlånsporteføljene. En porteføljes varighet er definert som den vektete varigheten av rentebindingstiden på det enkelte innlån/utlån som inngår i porteføljen. Vektene er markedsverdi av det enkelte innlån/utlån i forhold til markedsverdi for hele porteføljen. Videre er avdragsprofilen på våre utlån tilpasset avdragsprofilen på våre innlån.

I de porteføljene som er rentesensitive, investeringsporteføljen og fastrenteporteføljene, er grensen for maksimal eksponering ved en renteendring på 1 prosent satt til 12 millioner kroner totalt. Pr 31.12.2004 var totaleksponeringen 5,36 millioner kroner ved 1 prosent renteøkning.

NOTE 16

MOTPARTSRISIKO VED FINANSIELLE INSTRUMENTER *(Beløp i 1 000 kroner)*

Motpartsrisiko er risikoen for at motparten ikke kan møte sine forpliktelser ved oppgjørstidspunkt for en avtale.

Kommunalbanken fører en meget restriktiv politikk ved inngåelse av avtaler der banken påtar seg motpartsrisiko. Banken har satt grense for maksimal eksponering mot hver motpart. Disse motpartene er kun solide norske finansinstitusjoner eller internasjonale finansinstitusjoner med minimum Aa3/AA- rating fra Moody's eller Standard & Poor's. Eksponeringen overvåkes kontinuerlig og rapporteres til bankens analysekomité hver uke og til styret hvert styremøte.

Enkelte avtaler er strukturert med sikte på å redusere Kommunalbankens motpartsrisiko. Dette er oppnådd gjennom å inngå nettingavtaler, å kreve sikkerhetsstillelse, forskuddsbetaling eller betaling i avdrag.

Kredittrisikoen kommer fra følgende instrumenter:

	2004	2003
Fremtidige renteavtaler (FRA)	42	11 427
Egenkapitalrelaterte kontrakter	1 651	20 146
Valutaterminer og valutaswapper	1 650 836	3 616 644
Renteswapper	2 046 688	2 653 267

Markedsverdien er beregnet ut fra markedsverdimetoden. Jfr. kapitaldekningsforskriftene. Ved beregningene har vi tatt hensyn til motpartene, slik at negativ kreditteksponering overfor en motpart ikke trekker ned summen. Verdien som fremkommer er ikke vektet, men alle eksponeringer har 20 prosent-vekter.

NOTE 17

VALUTARISIKO *(Beløp i 1 000 kroner)*

Tabellen nedenfor angir valutaposisjoner i henhold til definisjonene gitt av Norges Bank. Kommunalbanken har i sine finansielle retningslinjer bestemt at banken ikke skal ta netto valutaposisjoner. Alle valutatransaksjoner er sikringsforretninger.

Eiendeler	Totalt	NOK	Utenlandsk valuta	herav USD	JPY
Konter og fordringer på sentralbanker	2	2	-	-	-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	62 644	-	62 644	-	-
Utlån til og fordringer på kunder	66 500 168	66 500 168	-	-	-
Sertifikater, obligasjoner og andre renteb. verdipapirer med fast avkastning	20 828 222	5 185 591	15 642 632	6 782 754	85 636
Aksjer	454	-	454	-	-
Varige driftsmidler	14 013	14 013	-	-	-
Andre eiendeler	1 243 826	1 243 042	784	-	-
Forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	345 324	299 672	45 652	33 540	-
Sum eiendeler	88 994 654	73 242 487	15 752 167	6 816 294	85 636
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 262 273	456 379	(1 805 894)	(577 120)	4
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	83 241 967	19 113 948	(64 128 018)	(8 376 210)	(30 491 667)
Annen gjeld og pensjonsforpliktelser	70 906	70 906	-	-	-
Påløpte kostnader og mottatt ikke opptjente inntekter	981 769	250 897	(730 872)	(192 027)	(2 933)
Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser	-	-	-	-	-
Ansvarlig lånekapital	1 354 702	180 000	(1 174 702)	(392 470)	-
Fondsobligasjoner	164 680	(0)	(164 680)	-	-
Innskutt egenkapital	660 000	660 000	-	-	-
Innkalt, ikke-innbetalt aksjekapital	21 500	21 500	-	-	-
Opptjent egenkapital	236 857	236 857	-	-	-
Sum gjeld og egenkapital	88 994 654	20 990 487	(68 004 167)	(9 537 826)	(30 494 596)
Netto valutaeksposering på balanseposter			(52 252 000)	(2 721 532)	(30 408 960)
Netto valutaeksposering på finansielle derivater			52 256 639	2 729 956	30 408 964
Netto valutaeksposering pr 31.12.04			4 638	8 423	4

EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	SEK	HKD	AUD	NZD
-	-	-	-	-	-	-	-	-
62 644	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 760 751	-	506 959	503 520	144 887	465 177	-	309 474	83 474
-	-	-	-	-	454	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	784	-	-	-
12 117	-	-	(0)	-	(4)	-	-	-
6 835 512	-	506 959	503 520	144 887	466 411	-	309 474	83 474
(1 230 633)	(5)	1 102	11	99	688	(0)	101	(142)
(1 348 070)	(1 497 045)	(6 113 381)	-	(3 927 760)	-	(511 580)	(9 336 180)	(2 526 125)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(85 036)	(6 815)	(45 142)	(6 390)	(32 902)	(8 335)	(215 930)	(119 468)	(15 893)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(782 232)	-	-	-	-	-	-	-	-
(164 680)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(3 610 651)	(1 503 865)	(6 157 422)	(6 379)	(3 960 564)	(7 647)	(727 511)	(9 455 547)	(2 542 159)
3 224 861	(1 503 865)	(5 650 463)	497 141	(3 815 677)	458 765	(727 511)	(9 146 073)	(2 458 685)
(3 233 376)	1 503 861	5 651 638	(497 111)	3 815 947	(455 530)	727 508	9 146 241	2 458 539
(8 515)	(5)	1 176	30	270	3 235	(3)	168	(146)

Note 18

KOMMUNALBANKENS REFINANSIERINGSRISIKO

Refinansieringsrisiko er risikoen for at banken ikke kan møte sine låneforfall på oppgjørsdag av markedsmessige årsaker.

Banken søker å ha nok likviditet til å møte sine forpliktelser i god tid før store forfall, slik at likviditetsrisikoen er begrenset. Videre sikrer banken seg lang finansiering med kort rentebinding ved å inngå rentebytteavtaler. Kredittkvaliteten til Kommunalbanken vurderes meget høyt: AAA fra Standard & Poor's og Aaa fra Moody's. Dermed er det lett å få tilgang til kapital både i gode og dårlige tider.

Kommunalbanken har ved utgangen av 2004 statsgarantert gjeld for 10,1 milliarder kroner, som i sin helhet ble tatt opp før omdannelsen til aksjeselskap. Tilsvarende beløp ved utgangen av 2003 var 11,8 milliarder kroner.

Note 19

GARANTIPROVISJON TIL STATEN

Stortinget har vedtatt at banken skal betale en garantiprovisjon på 0,10 % p.a. til staten av statsgaranterte innlån.

Beløpet for 2004 er 10,5 millioner kroner og for 2003 13,6 millioner kroner.

Note 20

GARANTIANSVAR

Banken har stilt garanti for lån som kommuner har tatt opp til finansiering av skolebygg.

Garantiene utgjør pr. 31. desember 2004 kroner 0.

Garantiansvaret er i løpet av 2004 redusert med kroner 346 000.

Note 21

KAPITALDEKNING (Beløp i 1 000 kroner)

Tilleggs kapital kan ikke utgjøre mer enn 100 prosent av kjernekapitalen.
Bankens ansvarlige kapital oppfyller kravene til kapitaldekning.

Bankens ansvarlige kapital består av følgende elementer:

	31.12.2004	31.12.2003
Kjernekapital:		
Aksjekapital	660 000	660 000
Øvrig egenkapital	236 857	165 977
Egenkapital	896 857	825 977
Fondsobligasjoner	158 157	145 303
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	-	-386
Balanseført utsatt skattefordel	-636	-2 210
Sum kjernekapital	1 054 378	968 684
Tilleggs kapital:		
Ansvarlig lån	448 111	411 690
Evigvarende ansvarlig lånekapital	557 055	484 342
Sum tilleggs kapital	1 005 166	896 032
Sum ansvarlig kapital	2 059 544	1 864 716

Ansvarlig lånekapital i utenlandsk valuta er omregnet til dagskurs på balansedagen

Det risikoveide beregningsgrunnlaget er sammensatt som følger:

Risikovekt	2004		2003	
	Bokført	Vektet beløp	Bokført	Vektet beløp
0 %	6 315 341	-	3 090 755	0
10 %	82 757	8 276	-	0
20 %	63 264 682	12 652 936	52 135 672	10 427 134
50 %	24 194	12 097	15 896	7 948
100 %	3 172 174	3 172 174	2 976 862	2 976 862
Poster som inngår i handelsporteføljen	9 659 856	790 220	6 951 443	756 277
Omsettelige gjeldsbrev som inngår i handelsporteføljen	6 475 014	519 829	6 325 464	504 184
Poster utenom balansen som ikke inngår i handelsporteføljen		1 040 727		1 199 257
Sum risikovektet balanse		18 196 259		15 871 662
Kapitaldekning		11,32		11,75

NOTE 22

EGENKAPITAL (Beløp i 1 000 kroner)

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.04	660 000	165 977	825 977
Resultat for regnskapsperioden		92 380	92 380
Utbytte		-21 500	-21 500
Innkalt ikke innbetalt aksjekapital	21 500		21 500
Egenkapital 31.12.04	681 500	236 857	918 357

Staten eier 80 prosent av aksjene og KLP eier 20 prosent. Pålydende pr. aksje er kroner 1 000 og antall aksjer er 660 000. I 2004 tegnet staten seg for 17 200 nye aksjer og KLP seg for 4 300 nye aksjer til kurs kroner 1 000. Totalt gir det en økt aksjekapital på 21,5 millioner kroner. Beløpet skal innbetales innen 31.01.05. Etter økt aksjekapital eier staten fortsatt 80 prosent av aksjene og KLP 20 prosent.

Til representantskapet og generalforsamlingen i Kommunalbanken AS

REVISJONSBERETNING FOR 2004

Vi har revidert årsregnskapet for Kommunalbanken AS for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på kr 92 380 000. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 15. mars 2005

ERNST & YOUNG AS



Tor Steinfeldt-Foss

statsautorisert revisor

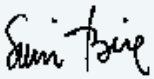
KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE

Kontrollkomiteén har gjennomgått årsoppgjøret og revisjonsberetningen for 2004 for Kommunalbanken AS.

Kontrollkomiteén tilrår representantskapet i Kommunalbanken AS å godkjenne årsregnskapet og årsberetningen og å treffe beslutning om anvendelse av overskuddet i samsvar med styrets forslag.

Oslo, den 11. mars 2005

Kontrollkomiteén for Kommunalbanken AS



Svein Blix

Formann



Britt Lund



Kristine E. Stray Ryssdal

TIL GENERALFORSAMLINGEN I KOMMUNALBANKEN AS

I samsvar med § 15 i vedtektene er regnskapet for 2004 gjennomgått.

Representantskapet anbefaler at styrets forslag til resultatregnskap og balanse, samt forslag til anvendelse av overskuddet, 92,380 millioner kroner, godkjennes av generalforsamlingen.


Oslo, den 6. april 2005

Representantskapet i Kommunalbanken AS

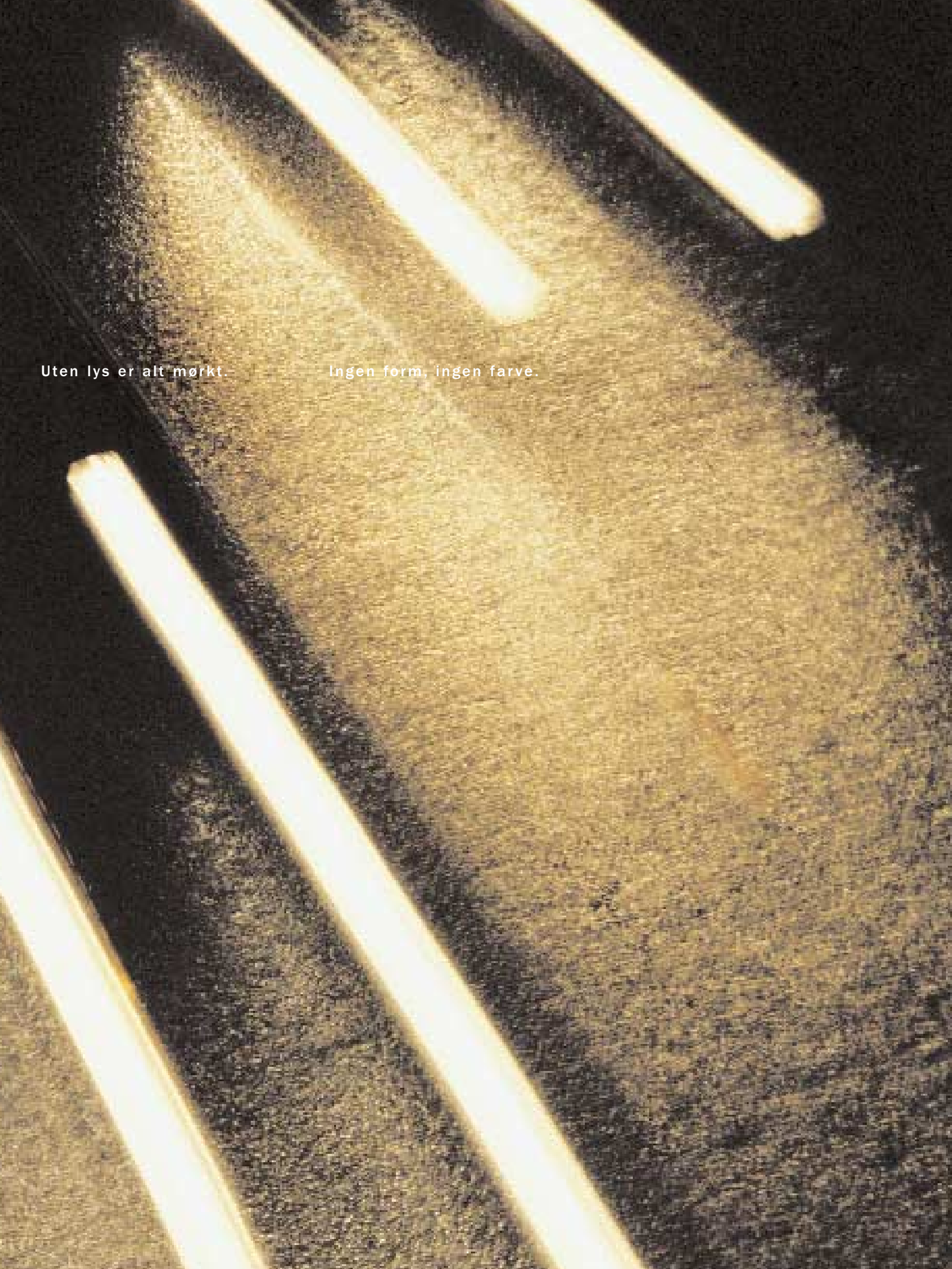


Oddvar Flæte

Representantskapets leder

A dark, grainy night photograph of a road. A bright light source on the left illuminates the road surface, creating a strong contrast with the dark background. A road sign is visible on the right side of the road. The overall scene is dimly lit, emphasizing the role of light in visibility.

• • • Lys er det som hjelper deg å se alt.



Uten lys er alt mørkt.

Ingen form, ingen farve.

Vedtekter for Kommunalbanken AS

(Senest endret 15. desember 2004)

KAP. I – FIRMA, FORMÅL, KONTORKOMMUNE

- § 1 Selskapets navn er Kommunalbanken AS.
- § 2 Selskapet er en direkte videreføring av virksomheten i det statlige forvaltningsorganet Norges Kommunalbank. Statens aksjer vil gradvis bli overdratt til kommunal sektor (kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper (IKS), kommunale pensjonskasser og Kommunal Landspensjonskasse (KLP)). Dette vil skje i samsvar med selskapets målsetting om høyest mulig kredittverdighet.
- § 3 Selskapets formål er å yte lån til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og andre selskaper som utfører kommunale oppgaver enten mot kommunal garanti, statlig garanti, eller annen betryggende sikkerhet.

Selskapet kan påta seg andre oppgaver som naturlig hører sammen med selskapets virksomhet.

- § 4 Selskapets forretningskontor er i Oslo.

KAP. II – ANSVARLIG KAPITAL – AKSJER

- § 5 Selskapets aksjekapital er NOK 681 500 000, fordelt på 681 500 aksjer á NOK 1 000.
- § 6 Erverv av aksjer er betinget av samtykke fra selskapets styre. Samtykke kan bare nektes når det foreligger saklig grunn.
- § 7 Den forkjøpsrett som aksjeeier har etter aksje-loven § 4-19 kan gjøres gjeldende også for aksjer som har skiftet eier.

KAP. III – STYRET

- § 8 Selskapets styre består av fra fem til åtte medlemmer. Selskapets administrerende direktør skal være medlem av styret. Ett av styrets valgte medlemmer skal være valgt av og blant de ansatte i selskapet. For dette medlem skal det velges ett personlig varamedlem med møte- og talerett i styret.

De øvrige medlemmer velges av generalforsamlingen for to år av gangen, slik at minimum to er på valg hvert år, maksimum tre av de valgte medlemmer. Etter det første året er minst halvparten av de valgte medlemmer på valg etter loddtrekning, og etter ytterligere ett år de gjenværende.

Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen.

Når Kommunal Landspensjonskasse (KLP) har mer enn null, men mindre eller lik 20 prosent av aksjene, skal Kommunal- og regionaldepartementet utøve den valgmyndighet som i annet og tredje ledd ligger til generalforsamlingen. Dersom kommunesektoren/KLP får en eierandel som overstiger 20 prosent skal styret velges av representantskapet.

- § 9 Styrets leder skal sørge for at styret avholder møter så ofte som selskapets virksomhet tilsier det, eller når et styremedlem krever det.

Styret er vedtaksført når mer enn halvparten av styrets medlemmer er til stede. Som styrets vedtak gjelder det som flertallet blant de møtende har stemt for, dog må de som stemmer for et forslag som innebærer en endring utgjøre mer enn en tredel av samtlige styremedlemmer. Ved stemmelikhet gjør møteleders stemme utslaget.

- § 10** Styret leder selskapets virksomhet, og skal således blant annet:
1. Fastsette retningslinjer for selskapets virksomhet og kontrollere at disse blir fulgt.
 2. Bevilge lån og gi fullmakter.
 3. Treffe beslutninger og gi fullmakt om opptak av lån.
 4. Meddele prokura og spesialfullmakter.
 5. Fremlegge årsregnskap og beretning.
 6. Avgi innstilling til generalforsamlingen om vedtektsendringer.
 7. Fastsette administrerende direktørs lønn.

§ 11 Selskapets firma tegnes av styrets leder, administrerende direktør eller av to styremedlemmer i fellesskap.

§ 12 Administrerende direktør har den daglige ledelse av selskapet og dets virksomhet i samsvar med instruks fastsatt av styret og godkjent av representantskapet.

KAP. IV – REPRESENTANTSKAPET

§ 13 Representantskapet består av tolv medlemmer og fire varamedlemmer. Representantskapet bør være allsidig sammensatt, slik at de forskjellige distrikter og interessegrupper som berøres av selskapets virksomhet, så vidt mulig er representert. Medlem av styret kan ikke være medlem av representantskapet.

Ett av representantskapets medlemmer skal være valgt av og blant de ansatte i selskapet. For dette medlem skal det velges ett personlig varamedlem. De øvrige medlemmer og varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Representantskapets medlemmer velges for 2 år. En tredjedel av medlemmene trer ut hvert år. De aksjonærvalgte medlemmer velges for to år.

Minst en tredel av medlemmene er på valg hvert år. Etter første året er en tredel av medlemmene på valg etter loddtrekning. Representantskapet velger leder og nestleder blant sine medlemmer. Valgene gjelder for 1 år.

§ 14 Representantskapet sammenkalles av lederen og har møte minst en gang i året og ellers når lederen finner det nødvendig eller når det kreves av styret, kontrollkomiteen eller minst to av representantskapets medlemmer. Innkallingen skal angi de saker som skal behandles.

Styret, kontrollkomiteen og revisor innkalles til representantskapets møter. Om ikke representantskapet for det enkelte tilfellet bestemmer noe annet, har styret og kontrollkomiteens medlemmer rett til å være til stede på representantskapets møter med tale- og forslagsrett.

Representantskapet er vedtaksført når minst 2/3 av medlemmene eller varamedlemmene er til stede. Er det nødvendige antall medlemmer ikke til stede, skal det innkalles til nytt representantskapsmøte. Dette er da beslutningsdyktig når mer enn halvdel av medlemmene er til stede.

Som representantskapets vedtak gjelder det som flertallet blant de møtende har stemt for, dog må de som stemmer for vedtaket utgjøre mer enn en tredel av samtlige medlemmer. Ved stemmelikhet gjør møteleders stemme utslaget.

§ 15 Representantskapet skal føre tilsyn med at selskapets formål fremmes i samsvar med lov, vedtekter og generalforsamlingens og representantskapets vedtak. Representantskapet skal:

1. Ansette administrerende direktør, og godkjenne instruks for administrerende direktør fastsatt av styret.

2. Velge statsautorisert revisor.
3. Avgi uttalelse til generalforsamlingen om styrets forslag til resultatregnskap og balanse, herunder eventuelt konsernresultatregnskap og konsernbalanse og styrets forslag til anvendelse av overskudd eller dekning av tap.
4. Gjennomgå beretninger fra styret, revisor og kontrollkomiteen.
5. Vedta instruks for kontrollkomiteen.
6. Avgi uttalelse i saker som vedkommer selskapet og som forelegges det av styret eller kontrollkomiteen.

KAP. V – GENERALFORSAMLINGEN

§16 Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av juni måned.

Ekstraordinær generalforsamling skal holdes når aksjeeiere som representerer minst en tidel av aksjekapitalen, to medlemmer av representantskapet, styret, kontrollkomiteen eller selskapets revisor krever det.

Generalforsamlingen innkalles av styret.

I den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder anvendelse av overskudd eller dekning av underskudd og utdeling av utbytte.
2. Fastsetting av godtgjørelse for representantskapets og styrets medlemmer, medlemmer av kontrollkomiteen og revisor.
3. Valg av medlemmer og varamedlemmer til kontrollkomiteen i samsvar med vedtektenes § 17.
4. Behandle andre saker som er nevnt i innkallingen eller som etter lov eller vedtekter hører under generalforsamlingen.

KAP. VI – KONTROLLKOMITEEN

§ 17 Kontrollkomiteen består av tre medlemmer og ett varamedlem som velges av generalforsamlingen. Ett medlem skal tilfredsstillende krav som stilles til dommere etter lov av 13. august 1915 om domstolene, § 54, 2. ledd. Valget av dette medlem må godkjennes av Kredittilsynet.

Styremedlem, varamedlem til styret, revisor eller ansatt i selskapet kan ikke velges til medlem eller varamedlem av kontrollkomiteen. Heller ikke kan det velges noen som er umyndig eller som står i samarbeids-, underordnings- eller avhengighetsforhold til, eller er gift med, eller i rett opp- eller nedadstigende linje eller i første sidelinje er beslektet med eller besvogret med styremedlem, revisor eller overordnet tjenestemann i selskapet. Heller ikke kan det velges noen hvis bo er under konkursbehandling, akkordforhandling eller privat administrasjon. Inntreffer forhold som gjør at vedkommende ikke lenger er valgbar, trer han ut av kontrollkomiteen.

Kontrollkomiteens medlemmer velges for to år. Kontrollkomiteen velger leder og nestleder blant sine medlemmer.

Kontrollkomiteen skal føre tilsyn med selskapets virksomhet, herunder styrets disposisjoner, og blant annet påse at virksomheten drives i samsvar med lov og vedtekter.

Kontrollkomiteen møter så ofte som det anses påkrevet for å kunne sikre et effektivt tilsyn. Den skal føre en av Kredittilsynet autorisert protokoll over sine forhandlinger, og skal hvert år gi melding til representantskapet, generalforsamlingen og Kredittilsynet om sitt arbeid.

KAP. VII – REVISOR

§ 18 Selskapets revisor skal være statsautorisert, og velges av representantskapet.

Revisjonsberetning skal avgis minst to uker forut for det representantskapsmøte hvor regnskapet skal behandles.

KAP. VIII

§ 19 Selskapet skaffer seg utlånsmidler ved utstedelse av obligasjoner, sertifikater eller andre former for gjeldsbevis eller ved inngåelse av låneavtaler.

§ 20 Lån bevilges bare til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og andre selskaper som utfører kommunale oppgaver enten mot kommunal garanti, statlig garanti eller annen betryggende sikkerhet. Selskapet kan påta seg andre oppgaver som naturlig hører sammen med selskapets virksomhet.

§ 21 Styret fastsetter de til enhver tid gjeldende vilkår for utlånene.

§ 22 Selskapets kapitalisering og finansforvaltning skal være betryggende i forhold til selskapets virksomhet og forenlig med selskapets målsetting om høyest mulig kredittverdighet.

KAP. IX – ÅRSOPPGJØR

§ 23 Regnskapsåret følger kalenderåret.

For hvert regnskapsår avgir styret årsregnskap og årsberetning.

Minst en måned forut for den ordinære generalforsamling skal årsregnskapet stilles til rådighet for revisor. Det reviderte årsregnskapet og års-

beretningen skal gjennomgå av kontrollkomiteen og representantskapet før det forelegges for generalforsamlingen.

Generalforsamlingen godkjenner årsregnskapet og årsberetningen senest innen utgangen av juni måned.

Senest en uke etter at generalforsamlingen har godkjent årsregnskapet, skal styret sende det til kunngjøring.

KAP. X – ALDERSGRENSE

§ 24 Aldersgrensen for selskapets administrerende direktør er 65 år.

KAP. XI – IKRAFTTREDEN

§ 25 Disse vedtektene trer i kraft den dag de er godkjent av Kongen.

KAP. XII – VEDTEKTSENDRINGER

§ 26 Vedtektene kan ikke endres senere uten godkjennelse av Kongen.

Kommunalbankens tillitsvalgte

(pr 1. mars 2005)

STYRET

Else Bugge Fougner, styreleder

Høyesterettsadvokat og partner i advokatfirmaet Hjort DA. Justisminister 1989-90. Hun er styremedlem i flere norske selskaper og institusjoner.

Per N. Hagen, styrets nestleder

Bonde. Statssekretær i Kommunal- og regionaldepartementet 1989-90 og 1997-99. Ordfører i Tynset 1972-87. Tidligere medlem av Hedmark fylkesting og fylkesutvalg, leder av Stortingets kontrollutvalg for de hemmelige tjenester. Diverse verv i styrer, råd og utvalg, styremedlem i SIVA, styreleder i Daldata AS, samt en del forretningsvirksomhet.

Nanna Egidius

Strategi- og utviklingssjef i Lillehammer kommune. Siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Tidligere har hun blant annet vært byråsjef i Olje- og energidepartementet. Styremedlem i Norsk Luftambulans AS.

Bjørn Kristoffersen

Konsernsjef i KLP siden 1994. Kristoffersen er utdannet skipsingeniør og siviløkonom. Han har tidligere hatt lederjobber i Aker og Storebrand. Han kom til KLP i 1994. Kristoffersen ble valgt til styreleder i Finansnæringens Hovedorganisasjon (FNH) i 2003.

Åse F. Kristensen

Depotkonsulent. Ansatt i Kommunalbanken siden 1978. Bortsett fra noen år som internrevisor, har Kristensen tilhørt depotfunksjonen i banken.

Olav Rune Øverland

Daglig leder og partner i Wassum Investment Consulting AS. Øverland er siviløkonom, sosialøkonom og autorisert finansanalytiker (AFA). Tidligere har han vært analysesjef i DnB Markets ASA og adm. direktør for Skandia Kapitalforvaltning ASA.

Petter Skouen

Adm. direktør. Siviløkonom. Skouen har innehatt en rekke lederstillinger i bank og finans nasjonalt og internasjonalt. Han begynte i Norges Kommunalbank i 1992, og fra og med 1998 har han vært administrerende direktør.

Varamedlem for ansattes representant:

Kristine Falkgård, leder langsiktige innlån

REPRESENTANTSKAPET

- **Oddvar Flæte**, fylkesmann, Sogn og Fjordane, leder
- **Gerd Ingunn Opdal**, rådmann, Vindafjord kommune, nestleder
- **Jostein Aksdal**, finansrådgiver, Kommunalbanken, ansattes representant
- **Thor Bernstrøm**, avdelingsdirektør, Kommunal- og regionaldepartementet
- **Elin Eidsvik**, rådmann, Hamarøy kommune
- **Elisabeth Enger**, rådmann, Bærum kommune
- **Sylvi Graham***, ordfører, Oppegård kommune
- **Trond Lesjø**, rådmann, Gjøvik kommune
- **Harald Rød**, oppvekstsjef, Fjell kommune
- **Ragnhild Skjerveggen**, rektor, Voss
- **Anne Stenhammer**, utdanningsdirektør, Statens utdanningskontor i Nordland
- **Knut Wille**, rådmann, Skien kommune
- **Arne Øren**, fylkesordfører, Østfold fylkeskommune

VARAMEDLEMMER

- **Christine Hjortland**, avdelingsdirektør, Kommunal- og regionaldepartementet
- **Nils R. Sandal**, fylkesordfører, Sogn og Fjordane fylkeskommune
- **Roy Waage**, ordfører, Skjervøy kommune

VARAMEDLEM FOR ANSATTES REPRESENTANT

- **Martin Spillum**, analytiker

KONTROLLKOMITÉEN

- **Svein Blix**, rådmann, Bodø kommune, leder
- **Britt Lund**, rådmann, Tinn kommune, nestleder
- **Kristine E. Stray Ryssdal**, advokat, Norsk Hydro ASA

VARAMEDLEM

- **Kristina Nilssen**, rådmann, Nesodden kommune

REVISOR

- **Ernst & Young AS**
Tor Steinfeldt-Foss, statsautorisert revisor

* *Permisjon. Sylvi Graham ble utnevnt til statssekretær for utenriksminister Jan Petersen fra og med 20. august 2004.*

Kommunalbankens ansatte

(pr 1. mars 2005)

Petter Skouen, adm. direktør

21 50 20 10 · petter.skouen@kommunalbanken.no

UTLÅN

Helge Salseng, utlånsdirektør

21 50 20 50 · helge.salseng@kommunalbanken.no

Utlånsavdelingen

Marit Ødegård, ass. utlånsdirektør

21 50 20 52 · marit.odegard@kommunalbanken.no

Jostein Aksdal, finansrådgiver

21 50 20 53 · jostein.aksdal@kommunalbanken.no

Børge Daviknes, finansrådgiver

21 50 20 54 · boerge.daviknes@kommunalbanken.no

Christin Holmbø Kanden, finansrådgiver

21 50 20 51 · christin.holmboe.kanden@kommunalbanken.no

Tor Christian Hansen, rådgivningssjef

21 50 20 11 · tor.christian.hansen@kommunalbanken.no

Torill Lund, utlånskonsulent

21 50 20 37 · torill.lund@kommunalbanken.no

Back Office finans/utlån

Annette Nielsen, leder

21 50 20 60 · annette.nielsen@kommunalbanken.no

Kristin Lorentzen, std.ft. seksjonssjef

21 50 20 36 · kristin.lorentzen@kommunalbanken.no

Åse Kristensen, depotkonsulent

21 50 20 62 · aase.kristensen@kommunalbanken.no

Anita S. Kullberg, depotkonsulent

21 50 20 22 · anita.kullberg@kommunalbanken.no

Tove Storberget, porteføljeadministrator

21 50 20 59 · tove.storberget@kommunalbanken.no

MARKED

Kjell Pettersen, markedsdirektør

21 50 20 12 · kjell.pettersen@kommunalbanken.no

Hilde Fagerslett, informasjonskonsulent

21 50 20 16 · hilde.fagerslett@kommunalbanken.no

Sissel Johnsen Lie, informasjonskonsulent

21 50 20 15 · sissel.johnsen.lie@kommunalbanken.no

FINANS

Thomas Møller, finansdirektør

21 50 20 41 · thomas.moeller@kommunalbanken.no

Siv Felling Galligani, finanssjef

21 50 20 45 · siv.galligani@kommunalbanken.no

Kristine Falkgård, leder langsiktige innlån

21 50 20 42 · kristine.falkgaard@kommunalbanken.no

Cato Gaustad, senior porteføljeforvalter

21 50 20 43 · cato.gaustad@kommunalbanken.no

Andreas Sørbye, porteføljeforvalter

21 50 20 44 · andreas.sorbye@kommunalbanken.no

ØKONOMI

Ove G. Bjerkan, økonomidirektør

21 50 20 33 · ove.bjerkan@kommunalbanken.no

Middle Office

Knut Andresen, IT-konsulent

21 50 20 26 · knut.andresen@kommunalbanken.no

Karina Pak, controller

21 50 20 46 · karina.pak@kommunalbanken.no

Martin Spillum, analytiker

21 50 20 24 · martin.spillum@kommunalbanken.no

Regnskapsavdelingen

Bjørn Ove Nyvik, økonomisjef

21 50 20 30 · bjorn.ove.nyvik@kommunalbanken.no

Espen Gluva, regnskapskonsulent

21 50 20 31 · espen.gluva@kommunalbanken.no

Jorunn Svae, regnskapskonsulent

21 50 20 32 · jorunn.svae@kommunalbanken.no

IT

Ingebjørg Heggedal, IT-ansvarlig

21 50 20 29 · ingebjorg.heggedal@kommunalbanken.no

Roger Solmyr, driftsansvarlig

21 50 20 28 · roger.solmyr@kommunalbanken.no

ADMINISTRASJON

Asbjørn Gundersen, administrasjonssjef

21 50 20 21 · asbjorn.gundersen@kommunalbanken.no

Majken Danielsen, arkivkonsulent

21 50 20 25 · majken.danielsen@kommunalbanken.no

Ord og uttrykk

Arbitrasje Kjøp eller salg av et finansielt instrument i ett marked med et nesten samtidig kjøp eller salg i et annet marked for å oppnå gevinst gjennom kursforskjeller. Betegnelsen kan også brukes om opp-tak av lån i ett marked for omdanning eller bruk i et annet marked.

Basispunkt Ett basispunkt tilsvarer 1/100 av 1 prosent, altså 0,01 prosent. Kalles også rentepunkt.

BIS-vekting Bank of International Settlements (BIS) har gitt retningslinjer for hvordan låntakere skal risikovektes. Retningslinjene er tatt inn i de fleste lands finanslovgivning. Vektingen angir hvor mye egenkapital banker og andre finansinstitusjoner må stille bak hvert enkelt utlån. Skalaen for vektingen går fra 0 til 100 prosent. I Norge er staten vektet med 0 prosent, kommuner og banker med 20 prosent og industriselskaper og andre bedrifter med 100 prosent. Som eneste land i Europa har Norge valgt å gi engasjementer med garanti fra norske kommuner 100 prosent vekting. Egenkapitalen som en bank må stille bak hvert enkelt utlån er i følge norsk finanslovgivning på åtte prosent ved full risikovekting. Med en risikovekting på 20 prosent blir egenkapitalandelen på bare 20 prosent av dette, altså 1,6 prosent. For et lån på ti millioner kroner til en industribedrift kreves det dermed en egenkapitalavsetning på 800 000 kroner, mens det for et tilsvarende lån til en kommune bare må settes av 160 000 kroner. Dette bidrar til at en kommune kan oppnå gunstigere lånebetingelser enn en industribedrift. Lån med kommunal garanti krever like mye egenkapital som lån til industribedrifter, og dermed vil lånerenten være nærmere industribedriftens enn kommunens rente.

Derivat Verdipapir som er utledet av ett eller flere andre finansielle instrumenter hvor verdipapirets verdi bestemmes av (derives from=hentes fra) kursutviklingen på de underliggende instrumenter. Eksempler på derivater er opsjoner, futures, swapper og FRA.

Durasjon Varighet. Uttrykk for kursfølsomhet overfor renteendringer for et lån eller en fordring. Er samtidig et uttrykk for gjennomsnittlig vektet restløpetid på et lån eller en fordring. Se under om volatilitet.

Futures Avtale mellom to parter om å kjøpe eller selge et underliggende verdipapir til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt. Futures blir handlet gjennom børser, og tap og gevinst gjennom verdiendringer gjøres opp daglig. Motpartsrisikoen forbundet med futures er derfor meget begrenset.

FRA – fremtidig renteavtale En bindende kontrakt hvor to parter avtaler en rentesats for en definert periode i fremtiden, som starter på en avtalt dato og gjelder et avtalt nominelt beløp.

Kapitaldekning Et måltall som viser egenkapital og tilleggskapital i forhold til aktiva justert for BIS-vekting. Se over om BIS-vekting.

LIBOR London Inter Bank Offered Rate. Renten på kortsiktige plasseringer eller innskudd mellom banker som opererer i London. Renten defineres for de fleste større valutaer, blant annet amerikanske dollar, euro, engelske pund og japanske yen.

Motpartsrisiko/kredittrisiko Risiko for at motparten ikke vil holde sin del av en finansiell avtale. Uttrykket brukes særlig når en skal tallfeste det beløp man kan tape ved en eventuell konkurs.

NIBOR Norwegian Inter Bank Offered Rate. Renten på kortsiktige lån i kroner mellom banker. Dette er den mest benyttede referanserenten i det norske markedet. Finnes som 1-12 måneders renter, med 3 måneders rente som den mest benyttede referanserente. Beregnes

daglig på bakgrunn av renter som stilles av landets ledende banker. NIBOR-renten utgjør et gjennomsnitt av disse etter at høyeste og laveste rente er trukket fra. På grunn av svært god kredittkvalitet kan norske kommuner i perioder oppnå lån i Kommunalbanken som er priset til NIBOR minus en prosentsats.

Obligasjon Kan kort defineres som et bevis på at man har lånt ut penger. Dette beviset er et verdipapir som kan omsettes. Mer presist definert: Fritt omsettelig rentebærende verdipapir med opprinnelig løpetid over ett år som utstedes i forbindelse med låneopptak. Obligasjonslån kan opptas av stat, kommuner, næringsliv og finansinstitusjoner.

Rating En vurdering av en låntakers kredittverdighet utført av et ratingbyrå. De mest anerkjente byråene er Standard & Poor's og Moody's Investors Service. Gjør at den enkelte investor slipper å foreta egen kredittvurdering. Mange investorer benytter også slike ratinger som supplement til egen kredittvurdering i forbindelse med finansielle investeringer.

Refinansieringsrisiko Risikoen for at man ikke får refinansiert lån ved forfall eller må betale en relativt sett høyere rente enn normalt for å refinansiere forfall.

Rentedager Definerer hvordan rentebeløpet skal utregnes med hensyn til antall dager i et år. Med 360/360 (obligasjoner, fastrentelån) regnes det 30 dager pr. måned. Med 365/365 (sertifikater, p.t.-lån) regnes det på vanlig kalenderbasis. Med 365/360 (NIBOR-lån) regnes det fem rentedager mer pr. år enn ved 360/360.

Renterisiko Oppstår dersom det ikke er samsvar mellom rentebindingen på innlån, utlån og likviditet. Kommunalbankens renterisiko dekkes med FRA kontrakter, renteswapavtaler og handel med statsobligasjoner og futures på statsobligasjoner.

Sertifikat Lån med fast rente og løpetid kortere enn 12 måneder. Fungerer i praksis på samme måte som en obligasjon, med et litt annet regelverk. Utstedes i Norge av staten, kommuner, banker, finansieringsselskaper og private bedrifter.

Strukturerte instrumenter Verdipapir som er utledet av andre finansielle instrumenter og hvor kursutviklingen bestemmes av utvikling i et eller flere underliggende instrumenter. Eksempler er aksjeopsjoner, valutaopsjoner og valutaterminer.

Swapavtale Kontrakt der to parter avtaler bytte av betalingsstrømmer, basert på et nominelt beløp i en spesifisert periode. Ved renteswap byttes rentebetingelser på det nominelle beløpet og ved valutaswap byttes det valuta. Ved valutaswap av et lån byttes også forpliktelsene til renteinntalinger i den enkelte valuta. Et mye brukt begrep ved renteswapper er basisswap. Dette innebærer at det byttes en flytende rente (f.eks. NIBOR) med en annen flytende rente i en og samme valuta.

Valutatermin En avtale om kjøp eller salg av et bestemt valutabeløp på et fremtidig tidspunkt til en fastsatt kurs. En terminkontrakt medfører ingen inn- eller utbetaling før forfall og innebærer derfor motpartsrisiko, samt administrativ risiko.

Volatilitet Et mål på renterisiko. Defineres som endringen i markedsværdien av et rentebærende instrument ved en endring i renten på 1 prosentpoeng.

