



Kommunalbanken har en viktig  
sektorpolitisk funksjon gjennom  
å sikre kommunene gunstige lån.

## Innhold

2	... Hovedpunkter i 2006
	... Økonomiske hovedtall
3	... Fakta om Kommunalbanken
	... Slik arbeider Kommunalbanken
4	... Analytisk tallmateriale
5	... Stabilitet gjennom fornyelse
6	... Totalleverandør av lån til kommunal sektor
8	... Kundeprosjekter over hele landet
12	... Årsberetningen
21	... Resultatregnskap
22	... Balanse
24	... Kontantstrømanalyse
26	... Regnskapsprinsipper
28	... Noter
42	... Revisjonsberetning
43	... Uttalelser om regnskap og årsberetning
46	... Vedtekter
48	... Tillitsvalgte og ledelse

## Hovedpunkter i 2006

- Kommunalbankens utlån økte med 10,8 milliarder kroner, 14,1 prosent, til 87,5 milliarder kroner.
- Kommunalbankens markedsandel for lån til kommunal sektor steg fra 33,4 til 36,4 prosent. Markedsandelen for lån direkte til kommuner og fylkeskommuner gikk opp fra 40,7 til 43,6 prosent.
- Resultatet etter skatt økte med over 21,9 millioner kroner til 114,6 millioner kroner.
- Styret foreslår å avsette 26,5 millioner kroner til utbytte og å overføre 88,1 millioner kroner av overskuddet til annen egenkapital.
- I stortingsmeldingen om Regjeringens eierskapspolitikk ble Kommunalbanken kategorisert som et selskap med viktige sektorpolitiske funksjoner.
- Kommunalbankens innlån steg med 4,7 milliarder kroner til 38,4 milliarder kroner. Det ble gjennomført et nytt enkeltstående låneopptak på 1 milliard USD.
- Kommunalbanken introduserte en nettbasert investortjeneste KBNet. Den gir investorene tilgang til relevant informasjon samtidig som den forenkler arbeidet med konkrete lånetransaksjoner.

## Økonomiske hovedtall

(Beløp i millioner kroner)	2006	2005	2004	2003	2002
Netto rente- og provisjonsinntekter	212,8	175,5	178,7	169,1	152,7
Netto kursgevinst/-tap	3,5	8,5	2,0	0,6	4,2
Øvrige driftsinntekter og ekstraordinære inntekter	0,7	0,8	0,5	0,5	0,5
Personalkostnader og øvrige driftskostnader	62,4	55,4	51,9	48,9	44,5
Resultat før skatt	159,6	129,4	129,3	121,2	112,9
Skatt	45,0	36,7	36,9	34,1	31,7
Resultat etter skatt	114,6	92,7	92,4	87,1	81,2
Samlede utlån*	87,5	77,0	66,5	52,8	45,8
Gjennomsnittlig forvaltningskapital*	113,8	100	80,2	66,2	58,2
Kapitaldekning i prosent	10,95	11,48	11,32	11,75	12,14
Driftskostnader i prosent av forvaltningskapital	0,049	0,05	0,058	0,068	0,073

\* milliarder kroner

## Fakta om Kommunalbanken

- Kommunalbanken har en viktig sektorpolitisk funksjon gjennom å sikre kommunene gunstige lån.
- Kommunalbanken er den største långiveren til kommunal sektor, med en markedsandel på 36,4 prosent. For lån direkte til kommuner og fylkeskommuner er andelen på 43,6 prosent.
- Kommunalbanken yter lån til kommuner, fylkeskommuner og interkommunale og kommunale selskaper.
- Kommunalbanken ble etablert i 1999 gjennom stortingsvedtak, som en direkte videreføring av statsbanken Norges Kommunalbank, opprettet i 1926.
- Kommunalbanken er organisert som aksjeselskap, med Staten (80 prosent) og KLP Forsikring (20 prosent) som eiere. Statens eierinteresser forvaltes av Kommunal- og regionaldepartementet.
- Kommunalbanken har den høyest oppnåelige ratingen for langsiktige låneopptak, Aaa/AAA, fra de internasjonale kredittratingbyråene Moody's og Standard & Poor's.
- Kommunalbankens forvaltningskapital er på 126,623 milliarder kroner.

## Slik arbeider Kommunalbanken

Svært god kredittrating gjør det lønnsomt for Kommunalbanken å benytte det internasjonale kapitalmarkedet som innlånskilde. Sikkerheten ved Kommunalbankens lånepapirer – som uttrykkes gjennom ratingen – er så god at de internasjonale investorene aksepterer å få en lavere rente enn de ville ha fått ved alternative plasseringer.

Kommunalbanken har lagt opp til en diversifisert innlånsstrategi med plassering av store enkeltlån hos institusjonelle investorer og en rekke mellomstore og mindre obligasjonslån hos andre investorgrupper. Lånevolumet tilpasses antatt kapitalbehov 12 måneder frem i tid. Det tas ingen valutarisiko i forbindelse med låneopptakene. Lånene valutasikres med en gang, og veksles senere om til norske kroner. Omvekslingen til norske kroner innebærer også omveksling til norsk rentenivå. Lavere marginer til långiverne gjør likevel utenlandslånene svært gunstige.

Med tilgang til gunstige internasjonale innlån kan Kommunalbanken konkurrere om alle låneforespørsler fra norske kommuner. Kommunene velger som regel långiver etter en anbudskonkurranse. Ved å delta i konkurransen bidrar Kommunalbanken uansett resultat til å presse prisen ned. Enten vinner Kommunalbanken anbudet, eller så må anbudsvinneren kunne tilby en lavere pris enn Kommunalbanken. Banken bistår også med råd om rentevalg og finansieringsløsninger.

Bankens overskuddslikviditet plasseres i svært sikre papirer i kapitalmarkedet. Inntektene fra dette bidrar også til å senke prisen på lån fra Kommunalbanken.

## Analytisk tallmateriale

(Beløp i 1 000 kroner)	2006	2005	2004	2003	2002
Utlån i kontrakter 31.12	87 515 834	76 685 609	66 470 193	52 765 568	45 594 250
<b>Utlån</b>					
Årets bevilgning	19 713 300	15 497 955	20 683 104	15 278 880	16 402 089
Uavregnede bevilgninger	1 576 293	1 128 318	3 115 770	2 504 933	1 012 924
Årets utbetalinger	19 226 778	16 788 294	20 103 966	13 652 656	16 021 644
Avdrag på utlån	8 340 226	6 614 824	6 341 976	6 533 944	12 856 754
<b>Innlån</b>					
Innlån i valuta	102 208 692	89 277 305	64 128 019	47 174 823	31 184 794
Innenlandske obligasjonslån	16 114 552	15 082 520	17 613 992	19 637 440	25 230 300
Innenlandske sertifikatlån	0	0	1 499 956	0	30 000
<b>Nøkkeltall</b>					
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	118 786 244	99 971 876	80 245 373	66 248 760	58 187 432
Egenkapitalrentabilitet før skatt	15,78%	14,09%	15,65%	15,56%	15,33%
Utbytte	26 500	0	21 500	40 500	38 500
Kapitaldekning	10,95%	11,48%	11,32%	11,75%	12,14%
<b>I prosent av gjennomsn. forvaltningskapital</b>					
Renter og provisjonsinntekter	3,42	2,87	2,99	4,56	5,66
- Renter og innlånskostnader	3,19	2,68	2,74	4,27	5,35
= Netto renter og provisjonsinntekter	0,23	0,20	0,25	0,29	0,31
- Garantiprovisjon	0,02	0,02	0,03	0,04	0,05
+ Netto kursgevinst/tap	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01
- Personalkostnader	0,03	0,03	0,04	0,04	0,04
- Andre driftskostnader	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04
= Driftsresultat	0,16	0,13	0,16	0,18	0,19
<b>Resultatanalyse (Beløp i millioner kroner)</b>					
Rente- og provisjonsinntekter	3 421,46	2 872,87	2 398,86	3 021,72	3 292,77
- Rente- og innlånskostnader	3 189,73	2 677,38	2 198,61	2 828,96	3 111,30
= Netto rente og provisjonsinntekter	231,7	195,5	200,2	192,8	181,5
- Garantiprovisjon og kostnader ved banktjenester	18,9	20,0	21,6	23,7	28,8
+ Netto kursgevinst/tap	8,5	8,5	2,0	0,6	4,2
+ Øvrige driftsinntekter	0,7	0,8	0,5	0,5	0,5
- Personalkostnader	31,3	28,4	26,4	25,7	21,9
- Andre driftskostnader	31,0	26,9	23,5	23,2	22,6
= Driftsresultat	159,6	129,4	129,3	121,2	112,9
Årsoverskudd før skatt	159,6	129,4	129,3	121,2	112,9

## Stabilitet gjennom fornyelse

Stabilitet gjennom fornyelse har vært en viktig rettesnor for Kommunalbanken opp gjennom årene. Gjennom omdannelse fra statsbank til offentlig eid aksjeselskap, introduksjon av nye ut- og innlånsprodukter og en rekke andre nye aktiviteter har vi sikret oss en stabil basis for vårt hovedoppdrag: å skaffe norske kommuner gunstigst oppnåelig lånefinansiering. En markedsandel på over 30 prosent for lån til kommunesektoren er et godt uttrykk for dette.

Nå fornyer vi oss på det ytre plan, med ny logo og ny grafisk profil. Bakgrunnen for dette er først og fremst å finne i utlandet. Over 90 prosent av Kommunalbankens innlåning foregår utenfor Norges grenser. Samtidig er innlånsvirksomheten stadig økende, slik at vi i 2006 gjennomførte over 400 innlånstransaksjoner i til sammen 14 forskjellige valutaer. Med så stort aktivitetsnivå er det blitt stadig viktigere med et kortere og enklere navn ute – profilerings er like viktig i det internasjonale kapitalmarkedet som i andre markeder. Vi tror derfor at KBN vil bli tre svært nyttige bokstaver for Kommunalbankens kunder og oppdragsgivere.

Hjemme skal vi fortsatt hete Kommunalbanken fullt ut. Kommunalbanken er et viktig, kjært og svært sterkt merkenavn som vi ikke vil gjøre noen forandringer på selv om vi nå får ny logo på visittkortene.

Med stortingsmeldingen om statens eierskap fastslo regjeringen igjen i 2006 at Kommunalbanken har en viktig sektorpolitisk funksjon i "å legge til rette for lave lånekostnader for kommunesektoren". Der vises det også til at "statens eierskap i Kommunalbanken er medvirkende til et godt fungerende lånemarked". Vi er godt tilfreds med at regjeringen på denne måten understreker at alle premisser for Kommunalbankens virksomhet ligger fast.

Vi er ikke like fornøyd med myndighetenes nye kapitaldekningsregler, hvor det opereres med samme risikovurdering av kommunale engasjementer som før. Dette innebærer at det ikke tas tilstrekkelig hensyn til det svært lave risikonivået i norsk kommunal sektor, og at risikovurderingen av kommunelån er mye strengere i Norge enn i alle andre sammenlignbare land – til ulempe for norske kommuner.

Kommunenes inntekter øker nå betydelig. Fremlagte budsjetter og økonomiplaner tyder samtidig på at norsk kommunal sektors låneopptak vil øke fremover. For å opprettholde konkurransen i lånemarkedet blir det derfor nå ekstra viktig for oss i Kommunalbanken å sikre vår utlånskapasitet gjennom en fortsatt utvidelse av egenkapitalen. Stabilitet gjennom fornyelse vil være en viktig rettesnor også her.

  
Petter Skouen  
Adm. direktør

<p><b>Totalleverandør av lån til kommunal sektor</b></p>				
<p>Kommunalbankens låneprodukter blir løpende tilpasset kommunenes behov. Produktutvalget omfatter både standard- og spesialprodukter, slik at banken har løsninger for alle de mest aktuelle finansieringsstrategier i både små, mellomstore og store norske kommuner. Produktene er samtidig godt tilpasset lånebehovet i kommunale selskaper. Her er en oversikt over Kommunalbankens låneprodukter:</p>				

<p><b>Fast rente</b> For dette renteproduktet holdes renten fast i en valgfri periode vanligvis fra 1 til 10 år. Om ønskelig kan også banken tilby lengre rentebindingsperioder, inntil 20 år.</p>				

## Kundeprosjekter over hele landet



Byggingen av ny E-18 mellom Langåker og Bommestad er delvis finansiert med lån i Kommunalbanken.

Sykehjemmet på Hemnesberget.

Karasjoks nye svømmehall under bygging.

### Bompenger gir ny vei til Bommestad

Bompengefinansiering garantert av Vestfold fylkeskommune bidrar til å få fortgang i utbyggingen av ny E18 med firefelts motorvei. I desember 2006 ble det igangsatt bygging av en ny åtte kilometer lang trasé mellom Langåker i Sandefjord kommune og Bommestad i Larvik kommune. Traséen vil koste rundt 1,5 milliarder kroner. Den skal være ferdig til bruk ved årsskiftet 2009/2010.

Prosjektet vil bedre både fremkommelighets-, trafikksikkerhets- og miljøforholdene på strekningen. Hvert døgn passerer det gjennomsnittlig over 20 000 biler på E18 mellom Langåker og Bommestad, som nå har en fartsgrense på 70 km/t.

Det fylkeskommunale bompengeselskapet E18 Vestfold AS har ansvaret for finansieringen av prosjektet og innkrevningen av bompenger. Innkrevingsperioden er på opptil 15 år.

Hele investeringen finansieres med lån, hvorav 600 millioner kroner er tatt opp i Kommunalbanken. Lånene vil bli nedbetalt i takt med innbetalingen av bompenger.

### Bygger fleksible omsorgsboliger

Fleksibilitet har vært et viktig stikkord under planleggingen av nye omsorgsboliger og sykehjemsplasser i Hemnes kommune i Nordland. De nye omsorgsboligene bygges der på en slik måte at de lett kan gjøres om til sykehjemsplasser hvis det skulle bli behov for det.

Kommunen er nå i ferd med å investere 175 millioner kroner i forbedrede omsorgstjenester for sine eldre gjennom en større utvidelse og ombygging av to sykehjem. Sykehjemmene i Korgen og Hemnesberget vil få til sammen 90 plasser i omsorgsboliger/sykehjem og fire psykiatrplasser. Dette vil utgjøre en utvidelse med 18 plasser tilsammen. Alle byggearbeidene skal være ferdig i august 2007 etter 18 måneders byggetid.

Med om- og nybyggingen får kommunen modernisert nedslitte og uhensiktsmessige lokaler, skaffet enerom til beboerne og utvidet antall plasser samtidig som det oppnås større fleksibilitet.

Hele investeringen er i første omgang finansiert med lån, hvorav 103 millioner kroner er lån fra Kommunalbanken.

### Ny svømmehall i Karasjok

Etter fire-fem år uten svømmehall kan Karasjoks befolkning nå glede seg over et helt nytt 25 meters basseng. Den nye svømmehallen bygges i tilknytning til stedets ungdomsskole, som et første ledd i en større renovering og oppgradering av Karasjoks skolebygg.

Karasjoks gamle svømmehall, med et 12,5 meters basseng, var så nedslitt at den måtte stenges. Den skal senere bygges om til forsamlingsrom/aula ved ungdomsskolen, som nå også fornyes med nytt ventilasjonsanlegg og andre oppgraderingstiltak.

Kostnadene for svømmehallene og ombyggingsarbeidene ved ungdomsskolen er på 54 millioner kroner, hvorav nesten 25 millioner kroner påløp i 2006. Dette ble finansiert med lån i Kommunalbanken.

Karasjok kommune har to andre skolebygg, ett for 2. til 4. klasse og ett for 5. til 7. klasse, som også skal moderniseres og oppgraderes de nærmeste årene. Totale kostnader for disse nødvendige fornyelsene, medregnet svømmehallen, er beregnet til 128 millioner kroner.



Tolgen Hyttestue er et viktig kulturminne i Tolga.

Den nye barnehagen på Skjønhaug i Trøgstad er bygget i stjerneform.

Montering av nye vindmøller på Hundhammerfjellet.

### Tolgas storstue på plass etter 130 år

Mye av Tolga kommunes historie er knyttet til "Tolgen Hyttestue". Tolga nord i Hedmark vokste frem som tettsted etter at Røros kobberverk anla en smeltehytte der i 1660-årene, med hyttestua som et viktig samlingspunkt. Den rommet blant annet verkets administrasjonslokaler og en egen tingsal.

Etter over 130 år i annen bruk i nabobygda kunne bygget igjen åpnes i 2006 i nyrestaurert form sentralt i Tolga. Arbeidet med å flytte og gjenreise den gamle tømmerbygningen er blitt gjort av "Stiftelsen Tolgen Hyttestue". Stiftelsen, som er dannet på initiativ av Tolga kommune, har også det økonomiske ansvaret for bygget.

"Tolgen Hyttestue" skal ikke være noe tomt kulturminne, og hele bygget er allerede utleid til flere mindre bedrifter og kommunens turistinformasjon. Kostnadene for flyttingen og restaureringen ligger på rundt 4,2 millioner kroner. Av dette er 1,8 millioner kroner finansiert med lån i Kommunalbanken.

### Ny, moderne barnehage på Skjønhaug i Trøgstad

Trøgstads minste kan boltre seg i en nybygd og moderne barnehage fra høsten av. Dermed får Trøgstad kommune utvidet barnehagedekning.

Den nye barnehagen vil erstatte to eksisterende barnehager som drives i nedslitte og ikke egnede lokaler. Nybygget reises i stjerneform med fire avdelinger som bygges ut fra et felles kjerneområde med fellesarealer. Avdelingene bygges for øvrig slik at de ved behov kan drives etter "utvidet modell" med 24 plasser i hver. Med en slik form fremstår også de forskjellige avdelingene som egne enheter, samtidig som det kan oppnås stordriftsfordeler.

Samlet pris for den nye barnehagen er 10,6 millioner kroner eks. mva. Byggingen finansieres hovedsakelig med et lån i Kommunalbanken på vel 9,5 millioner kroner.

### Ny vindkraft i Nord-Trøndelag

Det fylkeskommunale foretaket Nord-Trøndelag E-verk, NTE, er ledende innen utvikling av vindkraftteknologi i Norge. Selskapet har også konsesjon på bygging av Norges største vindmøllepark.

For å bidra til utvikling av ny vindmøllteknologi tilpasset norske kystforhold gikk NTE inn som majoritets-eier i vindturbin-selskapet ScandWind Group i 2003. De to selskapene har i fellesskap drevet et aktivt teknologiutviklingsarbeid og fått frem en ny og større vindmøllemodell, som nå tas i bruk i NTEs vindmøllepark på Hundhammerfjellet.

Ferdig utbygd vil vindmølleparken bestå av 17 vindmøller, hvorav 15 leveres fra ScandWind, med en samlet ytelse på 54 MW. Siste del av utbyggingen, som omfatter 11 nyutviklede vindmøller, vil være ferdig til bruk i 2008. Kostnadene for utbyggingen av disse 11 vindmøllene er ca 450 millioner kroner. Av dette er 350 millioner kroner finansiert med lån i Kommunalbanken.

### Referansegruppen for markedsaktiviteter

Kommunalbankens referansegruppe for markedsaktiviteter har følgende medlemmer:

Jan Petter Eide, rådmann, Haram kommune  
Rannveig E. Eidet, rådmann, Sørumsund kommune  
Einar Evensen, rådmann, Sarpsborg kommune  
Tommy Gjerde, økonomisjef, IVAR IKS  
Roy Jevard, rådmann, Melhus kommune  
Per A. Kind, rådmann, Østre Toten kommune  
Heidi Sunde Lyngholm, økonomisjef, Svelo kommune  
Kornelija Rasic, økonomirådgiver, Bodø kommune  
Gerd Signe Vigebo, økonomisjef, Vennessla kommune

Referansegruppen evaluerer bankens markedsaktiviteter, gir råd og kommer med innspill til kunde- og samfunnsrelaterte aktiviteter.



Statens dominerende eierskap bidrar i vesentlig grad til Kommunalbankens gode kredittverdighet, og følgelig også til gunstige utlånsbetingelser. Dette bidrar til årlige besparelser for kommune-Norge på flere hundre millioner kroner.

*Bilde: Ormen Lange gassfelt*





Styret legger frem et resultat som er det beste i bankens historie.



Else Bugge Fougner  
Styrets leder



Per N. Hagen  
Styrets nestleder



Jostein Aksdal  
Styremedlem



Nanna Egidius  
Styremedlem



Bjørn Kristoffersen  
Styremedlem



Martha Takvam  
Styremedlem



Petter Skouen  
Administrerende direktør

Styret legger frem et resultat som i kroner er det beste i bankens historie. Overskuddet etter skatt er 114,6 millioner kroner.

Låneetterspørselen har vært jevnt god gjennom hele året. Etterspørselen i 1. halvår var litt sterkere enn i samme periode året før, mens aktiviteten i 3. kvartal var noe svakere. Pågangen etter lån tok seg betydelig opp i 4. kvartal, og spesielt i desember var det et stort antall kommuner som tok opp lån. Utlånsaktiviteten i 2006 har både i volum og i antall henvendelser ligget på et noe høyere nivå enn i 2005. Ved siste årsskifte var de samlede utlån 87,5 milliarder kroner. Dette innebærer en utlånsvest på 10,8 milliarder kroner fra 2005. Økningen er på 14,1 prosent.

Totalt ble det utbetalt nye lån på 19,2 milliarder kroner, mot 16,8 milliarder kroner i 2005.

Kommunene og fylkeskommunene økte sin bruttogjeld med 11,9 milliarder kroner, eller 6,9 prosent. Denne økningen er 1,4 milliarder kroner høyere enn i foregående år. Kommunalbankens vekst på utlån direkte til kommuner og fylkeskommuner er 10,4 milliarder kroner, eller 14,7 prosent. Markedsandelen for lån direkte til kommuner og fylkeskommuner økte fra 40,7 prosent ved forrige årsskifte til 43,6 prosent ved årets utgang. For hele kommunal sektor, inkl. selskaper, m.v. er markedsandelen 36,4 prosent, mot 33,4 prosent ved forrige årsskifte.

Veksten i bankens utlån er et uttrykk for at banken tilbyr gunstige lån til konkurransedyktige rentebetingelser. Kommunalbanken er i dag den ledende kredittleverandøren til sektoren. Etter at banken ble omdannet til aksjeselskap for noe over 7 år siden, har utlånene vokst med 59,6 milliarder kroner.

Det er et mål å opprettholde bankens status som en forutsigbar og god leverandør av lån til kommunemarkedet, og med en utlånsmargin som sikrer eierne en tilfredsstillende avkastning. Statens dominerende eierskap bidrar i vesentlig grad til Kommunalbankens gode kredittverdighet, og følgelig også til gunstige utlånsbetingelser. Dette bidrar til årlige besparelser for kommune-Norge på flere hundre millioner kroner. På denne måten har banken en sektorpolitisk funksjon, slik det er beskrevet i St. meld. nr. 13 (2006-2007), Eierskapsmeldingen, som regjeringen la frem for Stortinget i desember 2006. I den selskaps-gjennomgangen som er foretatt i meldingen, er Kommunalbanken plassert i gruppe 3 (Selskaper med forretningsmessige mål og andre spesifikt definerte mål). Det sies bl.a. følgende om banken:

*“Formålet med statens eierskap i Kommunalbanken er å legge til rette for lave lånekostnader for kommune-sektoren, samtidig som selskapet skal gi staten avkastning på investert kapital. Statens eierskap i Kommunalbanken er medvirkende til et godt fungerende lånemarked. Regjeringen legger ikke opp til endringer i statens eierskap i selskapet.”*

For å kunne ivareta denne sektorpolitiske funksjonen, er det avgjørende at banken har en tilfredsstillende egenkapital. Styret arbeider kontinuerlig med disse spørsmålene.

Pr. 31. desember 2006 hadde banken en tellende kjernekapital på 1 262,5 millioner kroner. Kjernekapitaldekningen var 6,01 prosent.

Kommunalbankens forretningskontor er i Oslo.



## 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 2006 gir en dekkende beskrivelse av bankens finansielle stilling ved årsskiftet.

Regnskapet viser en rentenetto på 231,7 millioner kroner og et overskudd etter skatt på 114,6 millioner kroner.

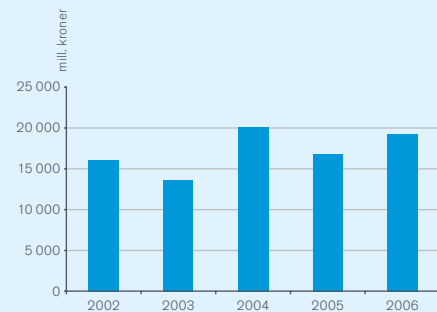
Banken har bokført 9,5 millioner kroner i kursgevinster på tilbakekjøp av utstedte lån og et kurstap på 1,0 millioner kroner som følge av valutajustering av bankens balanse. I tillegg kommer inntekter på 0,7 millioner kroner fra bankens rådgivningsvirksomhet.

Driftsresultatet etter skatt tilsvarer en avkastning på verdijustert egenkapital på 11,3 prosent. Tilsvarende tall for 2005 var 10,1 prosent.

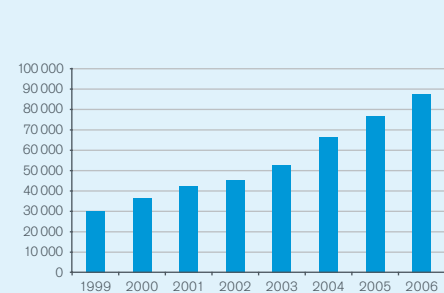
Driftskostnadene ble også i 2006 forholdsmessig redusert og ligger nå på 0,49 promille av forvaltningskapitalen. Sammenliknet med tilsvarende forholdstall i både norske og internasjonale kredittinstitusjoner med kommunesektoren som spesialitet, er dette et godt resultat.

Den samlede ansvarlige kapitalen ved årsskiftet var på 2 299,2 millioner kroner, hvorav tellende kjernekapital utgjorde 1 262,5 millioner kroner. Kapitaldekningen ved årsskiftet ble redusert fra 11,48 prosent i 2005 til 10,95 prosent i 2006. Kjernekapitaldekningen ble redusert tilsvarende fra 6,06 prosent til 6,01 prosent.

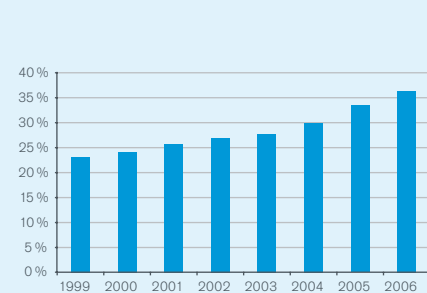
Låneutbetalinger 2002-2006



Utviklingen i utlånsporteføljen 1999-2006



Kommunalbankens andel av totalmarkedet 1999-2006



## Utlån

Den samlede utlånsporteføljen på 87,5 milliarder kroner er fordelt med 81,3 milliarder kroner på kommuner og fylkeskommuner og med 6,2 milliarder kroner på interkommunale selskaper og til andre selskaper med kommunal garanti, og som utfører kommunale oppgaver. Låneporteføljen fordeler seg med 77 prosent på lån med flytende renteprodukter og 23 prosent på lån med ulike fastrentetilknytninger.

Kommunalbankens utlån er jevnt fordelt på kommuner og fylkeskommuner over hele landet. Alle fylkeskommunene har ett eller flere låneengasjementer. Bankens gunstige rentebetingelser medfører derfor at både små og større kommuner ser seg tjent med å benytte seg av Kommunalbanken som långiver. Prisingen av lånene er ikke volumavhengig og det er en viktig målsetting å tilby hele kundegruppen like rentebetingelser.

De fleste kommunene tar årlig opp ett enkeltlån som omfatter investeringer til ulike kommunale formål. Både kommuner og fylkeskommuner har i 2006 foretatt store investeringer innenfor skolesektoren. Andre prioriterte formål er omsorgsboliger og sykehjem, barnehager, vann-, avløps- og renovasjonsanlegg, samt veier og annen infrastruktur.

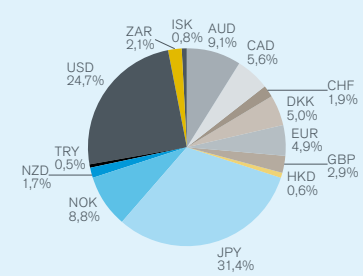
Lån til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og selskaper med kommunal garanti innebærer liten risiko. Verken Kommunalbanken eller forgjengeren, Norges Kommunalbank, har bokført tap på utlån siden virksomheten startet i 1927. Banken har ikke foretatt avsetninger for fremtidige tap.

Bankens finansielle rådgivning er gjerne knyttet til nye utlån eller til gjennomgang av løpende lån. Det legges spesielt vekt på vurderinger av rentesituasjonen, valg av rentetilknytninger og bistand til sammensetninger av porteføljer. Banken ser det som viktig å utvikle tjenester som kommunene kan bruke som hjelpemidler til egne vurderinger av lånesituasjonen. Det er god interesse for bankens tilbud om internettbasert finansinformasjon. I tillegg er det også utarbeidet egen lånehåndbok som skal være en veileder for kommunene i hele finansieringsprosessen.

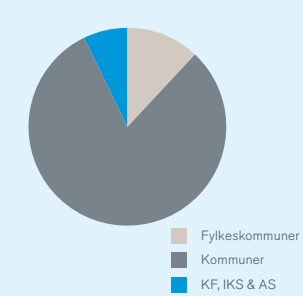
Banken har tatt i bruk et nytt utlånssystem. Systemet gir muligheter for all den fleksibilitet kommunene i dag krever, samtidig som det skal være enkelt og oversiktlig å bruke. Kundene kan få direkte tilgang til sin egen låneportefølje via bankens hjemmeside, med alle relevante opplysninger om egne lån. Mange kommuner benytter seg av denne tjenesten.

Banken bistår kommunene med rådgivning i forbindelse med inngåelser av hovedbankavtaler innenfor betalingsformidling og øvrige bankrelaterte tjenester som ikke tilbys av Kommunalbanken. Det har i 2006 vært jevn etterspørsel både fra store og små kommuner etter slik rådgivning. De regionale helseforetakene har dette året også benyttet seg av denne tjenesten.

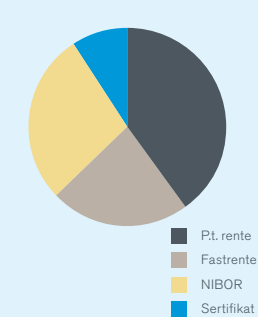
Valutafordeling nye innlån 2006



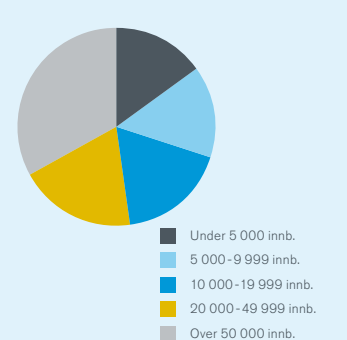
Utlån etter kundegruppe pr. 31.12.06



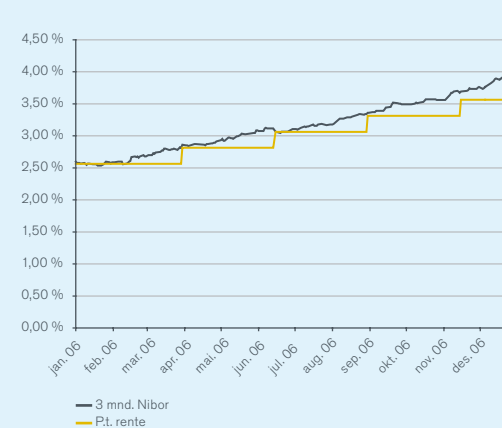
Utlån fordelt på renteprodukter pr. 31.12.06



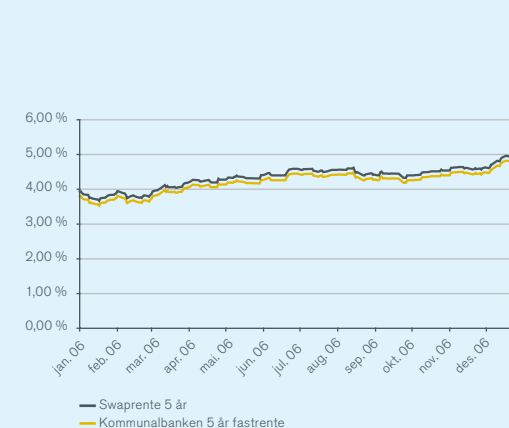
Utlån etter kommunestørrelse pr. 31.12.06



Renteutvikling for Kommunalbankens p.t. rente og 3 mnd. NIBOR



Renteutvikling for Kommunalbankens 5 år fastrente og 5 år swaprente



## Markedsføring og kommunikasjon

Høsten 2006 ble det gjennomført en kundeundersøkelse i forhold til kundegrupper. Sammenlignet med resultatene fra tilsvarende undersøkelser i 2002 og 1999, viser 2006-undersøkelsen gjennomgående mer positive resultater.

Banken har fått ny logo og grafisk profil som ble tatt i bruk fra 2007. Begrunnelsen var behovet for å markedsføre banken internasjonalt gjennom en hensiktsmessig forkortelse (KBN). Banken ønsker å profilere seg som en moderne og fremtidsrettet finansinstitusjon, samtidig som det tas vare på det solide og positive som er knyttet til navnet Kommunalbanken i utlånsmarkedet og i andre nasjonale sammenhenger.

## Innlån

Kommunalbanken lånte inn 38,4 milliarder kroner fordelt på 14 ulike valutaer i 2006, en økning på 4,7 milliarder kroner i forhold til året før.

Arbeidet med å bygge opp merkevaren Kommunalbanken som et attraktivt investeringspapir har skjedd fortløpende i hele 2006. Det ble i den sammenheng gjennomført investorpresentasjoner i en rekke land i Europa og Asia, samt Australia, USA og Canada.

Banken har opprettholdt tidligere års innlansstrategi med fire markedssegmenter: Store innlån i USD plassert hos institusjonelle investorer, lån i strategiske nisjemarkeder som Australia, Sveits, Storbritannia og Canada, private plasseringer skreddersydd den enkelte investors behov, og lån plassert hos mindre, private investorer.

Det største markedet for bankens innlån i 2006 var som i de foregående årene Japan. Til sammen ble det lånt inn over 225 milliarder yen (ca. NOK 12 milliarder), noe som utgjør 34 prosent av årets nye låneopptak. I tillegg kommer lån i andre valutaer solgt til japanske investorer.

Kommunalbanken etablerte seg som en av markedets mest aktive utstedere av Uridashi-lån i 2006. Dette er lån rettet mot privatpersoner i Japan og hvor Kommunalbanken tilfredsstiller japanske myndigheters krav som statlig låntaker. Banken mer enn firedoblet dette lånevolumet i 2006 og la ut til sammen 26 obligasjonslån tilsvarende totalt 8,4 milliarder kroner. Dette utgjorde over 20 prosent av total opplåning.

Banken la ut et stort obligasjonslån på en milliard USD, som tidligere år. Lånet ble hovedsakelig plassert i Europa og Asia og fungerer som en referanse for hele markedets vurdering av Kommunalbanken som kredittinstitusjon. Lånebetingelsene var bedre enn tilsvarende låneopptak i 2005. Denne låneformen vil fortsette i 2007.

Bare 5 prosent av det årlige opplåningsvolumet kommer fra norske kilder. Det kan synes som om norske investorer ikke priser risiko på samme måte som investorer i de store markedene i utlandet.

Banken ønsker å opprettholde en diversifisert innlansstrategi i kostnadsgunstige markeder også i 2007. Bankens utestående volum av obligasjoner, sertifikater og andre låneopptak steg i 2006 fra 104,4 milliarder kroner til 118,3 milliarder kroner.

For sine utenlandske låneopptak benytter Kommunalbanken et "Medium Term Notes" låneprogram. Dette er en standardisert lånedokumentasjon som forenkler og sikrer lånearbeidet både for långiver og låntaker. Programmets ramme er i dag på EUR 20 milliarder (160 milliarder kroner).

## Likviditetsforvaltning

Kommunalbankens finansielle retningslinjer legger opp til en overskuddslikviditet tilsvarende minimum 12 måneders netto kapitalbehov. Dette innebærer at banken i en gitt situasjon kan dekke alle forpliktelser, herunder normal utlånsvirksomhet, de kommende 12 måneder uten ny opplåning. Overskuddslikviditeten forvaltes ut fra en forsiktig investeringspolitikk, både med hensyn til kreditt- og markedsrisiko. Det investeres i likvide verdipapirer utstedt av institusjoner med høy kredittverdighet. Hoveddelen av porteføljen har forfall innen to år. Det tas ikke rente- eller valutarisiko og forfallsprofilen tilpasses underliggende innlansforpliktelser.

## Eierstyring

Bankens overordnede mål er å sikre konkurranse i lånemarkedet for kommunesektoren, slik at kommunene oppnår gode lånebetingelser. Det er samtidig et mål å oppnå en god og forutsigbar avkastning, med utgangspunkt i eiernes premisser.

Kommunalbankens besluttede og kontrollerende organer er organisert i samsvar med aksjelovens bestemmelser. Disse organene er generalforsamling, representantskap, styre, kontrollkomité og administrerende direktør. I tillegg har banken intern og ekstern revisjon.

Administrasjonen er organisert i to forretningsområder med tilhørende stabs- og støttefunksjoner. Sammen med administrerende direktør utgjør lederne av disse avdelingene bankens administrative ledelse.

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

Risikostyringen og risikoeksponeringen er underlagt et strengt regime for å sikre at banken ikke skal pådra seg noe tap. Vurderingen av kredittrisikoen er gjennomgående av høy kvalitet. Banken er kun i minimalt omfang eksponert for rente- og valutarisiko. Likviditetsrisikoen er lav. Alle risikorammer og handel med nye finansielle instrumenter godkjennes av styret.

**Kredittrisiko** representerer den største enkeltrisikoen i banken. Styring og overvåking av bankens engasjement har følgelig stort fokus og følges opp kontinuerlig.

Kredittrisikoen i utlånporteføljen er begrenset som følge av lovverket og den strenge reguleringen av kommunenes mulighet til å ta opp lån, samt kreditors rett til å forfølge krav overfor en kommune. Kreditt- risikoen for lån til kommunene knytter seg til muligheten for forsinket betaling av renter og avdrag.

Bankens kredittisiko i innlansporteføljen og likviditetsforvaltningen er lav som følge av de strenge retningslinjene for inngåelse av finansielle avtaler. Langsiktige avtaler og sikringsforretninger må minst ha en rating på A/A2. Kortsiktige plasseringer krever en kortsiktig rating på A-1/P-1. Banken gjør i hovedsak plasseringer hos finansinstitusjoner, stater eller spesielle foretak, Special Purpose Vehicle, med høy rating.

Kredittrisikoen styres og kontrolleres ved at all derivathandel skal dokumenteres ved bruk av ISDA-avtaler. For motparts eksponering som ikke oppfyller bankens krav til rating og dokumentasjon, kreves full sikkerhet.

Det er etablert klare rutiner og prosesser for håndtering av kredittisiko. Alle nye kredittlinjer behandles av bankens finanskomité og revurderes jevnlig, minimum årlig. Beslutningsgrunnlaget for kredithåndteringen bygger bl.a. på bankens egne kredittrisikomodeller. Størrelsen på kredittrammen fastsettes i hovedsak ut fra størrelsen på bankens risikokapital og motpartens rating.

**Markedsrisiko** består hovedsakelig av rente- og valutarisiko. Bankens retningslinjer tillater minimal eksponering mot rente- og valutaendringer. Styring av rente- og valutarisiko gjennomføres ved å sikre at forpliktelser og rettigheter til enhver tid balanserer.

**Likviditetsrisiko** søkes minimert ved at den mest omsettelige delen av likviditetsporteføljen skal tilsvare kapitalbehovet de kommende 12 måneder. Videre er porteføljen investert i likvide verdipapirer av høy kredittkvalitet.

**Operasjonell risiko** er til stede i alle deler av virksomheten. I motsetning til de andre risikoklassene er det ingen direkte gevinst knyttet til operasjonell risiko. Derfor ønsker banken å minimere den operasjonelle risikoen gjennom å fokusere på god intern kontroll, god etisk atferd og høy kompetanse hos den enkelte medarbeider.

## Organisasjon og arbeidsmiljø

Pr. 31. desember 2006 var det 37 ansatte i banken, mot 34 ved forrige årsskifte. Bemanningsøkningen har skjedd i Økonomiavdelingen/Middle Office og i Finansavdelingen, og må sees i sammenheng med økt aktivitet.

Kompetanseutviklingsplanen er på plass som en kontinuerlig, løpende opplærings- og utviklingsplan. Målet med planen er å bidra til at banken har tilstrekkelig bemanning med riktig kompetanse i forhold til de oppgaver og ambisjoner som fastlegges i plan- og strategidokumentene. Planen rulleres årlig.

Sykefraværet økte fra 1,95 prosent i 2005 til 3,21 prosent i 2006. Til tross for økningen, er dette et lavt sykefravær. Det ble ikke meldt om yrkesskader.

I regi av internrevisjonen er det gjennomført en undersøkelse blant alle ansatte knyttet til bankens arbeid med etikk og bedriftskultur. Undersøkelsen viser at banken og dens ansatte har et klart fokus og høy bevissthet i forhold til disse spørsmålene. Revisjonsrapporten viser at Kommunalbanken har et resultat som gjennomgående er bedre enn gjennomsnittet for norske finansinstitusjoner. Undersøkelsen viser også at de ansatte vurderer arbeidsmiljøet som godt.

Bankens kontorlokaler inngår i et større kontor-kompleks hvor oppvarming og ventilasjon styres sentralt i bygget. Det ytre miljøet forurenses ikke.

## Likestilling

Kommunalbanken har som mål å sikre full likestilling mellom kvinner og menn. Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling i saker som for eksempel lønn, karriereutvikling og rekruttering. Av bankens medarbeiderstab på 37, er 19 kvinner og 18 menn.

Kvinneandelen i styret er 43 prosent. Styreleder er kvinne.

I bankens ledergruppe er kvinneandelen 38 prosent. På mellomledernivå er kvinneandelen 57 prosent. Kvinner er godt representert i de høytlønte stillingene. De kvinnelige lederne hadde også i 2006 en gjennomsnittlig høyere lønnsøkning enn de øvrige lederne, 8,6 prosent, mot 6,9 prosent for mannlige ledere.

Gjennom sin lønns- og personalpolitikk tilstreber banken å rekruttere og å utvikle dyktige medarbeidere, ut fra de behov banken til enhver tid har. Det legges vekt på å følge likelønnsprinsippet, slik at arbeidsoppgaver av lik verdi lønnes likt.

## Disponering av overskudd

Styret foreslår at overskuddet på 114,6 millioner kroner disponeres på følgende måte: 26,5 millioner kroner avsettes til utbetaling av utbytte, jfr. regjeringens forslag i statsbudsjettet for 2007, og 88,1 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

Kommunalbanken har etter denne disponeringen 416,822 millioner kroner i fri egenkapital.

## Utviklingen fremover

Det er styrets vurdering at med den nye kapitaldekningsforskriften fastsatt 14. desember 2006, vil banken ha behov for en aksjeemisjon i løpet av innværende år om utlånsutviklingen skal kunne videreføres i 2007. Uten ny aksjeemisjon vil nivået på bankens kjernekapital gjøre det nødvendig å redusere utlånsveksten. Dermed vil konkurransen kunne bli svekket. Kjernekapitaldekningen er nøkkelen for å dimensjonere fremtidig vekst.

Etter en avtakende veksttakt i kommunenes låneopptak de siste årene, økte den igjen i 2006 fra 6,5 til 7,1 prosent på årsbasis. Den sterke inntektsveksten i kommunesektoren i 2006 er trolig noe av forklaringen på de store låneopptakene. Inntektsveksten vil også bli høy i 2007, og budsjettforslagene viser at kommunene har store investeringsplaner. Budsjettene til de største kommunene, som dekker over halvparten av landets befolkning, indikerer at sektoren for første gang kan komme til å investere for over 30 milliarder kroner i 2007. Økonomiplanene viser videre at låneopptakene vil øke med en tredel frem til 2010. Dette bekreftes av Kommunalbankens kundeundersøkelse i 2006 som viste at 63 prosent tror at lånebehovet vil øke de nærmeste 3-5 årene. St. meld. nr 25 (2005-2006), Mestring, muligheter og mening, angir at det kommer til å bli brukt økte ressurser innenfor omsorgssektoren lokalt. Styret venter derfor at låneetterspørselen fortsatt vil ligge på et høyt nivå i årene som kommer.

Styret legger til grunn at de nye IFRS regnskapsreglene for Kommunalbankens vedkommende først blir innført fra tidligst 2008. Arbeidet med å forberede overgangen fortsetter, og det legges opp til at banken skal kunne fortsette å rapportere et stabilt, forutsigbart og forståelig resultat under de nye reglene. Resultatutviklingen vil fortsatt samsvare med Kommunalbankens risikoprofil, hvor hovedelementene i verdivurderingen vil være kvalitetsporteføljen av kommunelån og stramme finansielle retningslinjer hvor det ikke åpnes for nevneverdig markedsrisiko.

Konkurransen i kredittmarkedet vil fortsette. Marginene er lave og kommunene har spesielt i 2006 kunnet dra fordel av sterk innbyrdes konkurranse mellom de største aktørene som gradvis overtar en større del av totalmarkedet på bekostning av den ordinære banksektoren. Utenlandske långivere, eller utenlandske kjøpere av kommunale obligasjoner, har vært lite synlige. Dette skyldes først og fremst det lave marginnivået i Norge, i tillegg til at lånevalutaen er norske kroner som ikke er interessant for utenlandske investorer.

Styret vil videreføre virksomheten med vekt på forutsigbarhet og stabile, gode resultater. Målet er å kunne tilby de beste lånevilkårene og den beste servicen til kommunene gjennom konkurransedyktighet og samtidig kunne gi våre eiere en tilfredsstillende avkastning.

Oslo, 31. desember 2006  
15. mars 2007

I styret for Kommunalbanken AS

Else Bugge Fougner  
Styrets leder

Per N. Hagen  
Styrets nestleder

Jostein Aksdal  
Styremedlem

Nanna Egidiås  
Styremedlem

Bjørn Kristoffersen  
Styremedlem

Martha Takvam  
Styremedlem

Petter Skouen  
Adm. direktør



Det er et mål å opprettholde bankens status som en forutsigbar og god leverandør av lån til kommunemarkedet med en utlånsmargin som sikrer eierne en tilfredsstillende avkastning.

## Resultatregnskap

(Beløp i 1 000 kroner)	Note	31.12.2006	31.12.2005
Renter og lignende inntekter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner		30 680	25 375
Renter og lignende inntekter av utlån og fordringer på kunder		2 662 496	2 072 983
Renter og lignende inntekter av sertifikater, obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer		728 189	774 451
Andre renteinntekter og lignende inntekter		98	59
Sum renteinntekter og lignende inntekter		3 421 463	2 872 868
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner		77 874	51 552
Renter og lignende kostnader på utstedte verdipapirer		3 060 132	2 587 516
Renter og lignende kostnader på ansvarlig lånekapital		51 725	38 307
Sum rentekostnader og lignende kostnader		3 189 731	2 677 375
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>		<b>231 732</b>	<b>195 493</b>
Garantiprovisjon til staten og andre finansinstitusjoner	19	6 088	7 428
Andre gebyrer og provisjonskostnader		12 853	12 535
Sum provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester		18 941	19 963
Netto verdiendring og gevinst/-tap på sertifikater, obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer		9 490	3 420
Netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og finansielle derivater		- 971	5 072
Sum netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og verdipapirer som er omløpsmidler		8 519	8 492
Andre driftsinntekter		667	756
Lønn	1	23 413	21 233
Pensjoner	2	3 733	3 227
Sosiale kostnader		4 195	3 988
Administrasjonskostnader		13 998	13 285
Sum lønn og generelle administrasjonskostnader		45 339	41 733
Avskrivninger mv. av varige driftsmidler	8	4 522	2 399
Driftskostnader faste eiendommer	3	5 694	5 582
Andre driftskostnader		6 832	5 643
Sum andre driftskostnader		12 526	11 225
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>159 590</b>	<b>129 421</b>
Skatt på ordinært resultat	9	44 942	36 693
<b>Resultat for året</b>		<b>114 648</b>	<b>92 728</b>
Utbytte		26 500	
Overført til annen egenkapital	21	88 148	92 728
Sum disponering		114 648	92 728

## Balanse

<b>Eiendeler</b> (Beløp i 1 000 kroner)	<b>Note</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Kontanter og fordringer på sentralbanker		<b>2</b>	2
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist		<b>98 982</b>	35 850
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner med avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist		<b>770 911</b>	50 000
Sum netto utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	4	<b>869 893</b>	85 850
Nedbetalingslån	5	<b>87 515 834</b>	76 685 609
Andre utlån	1	<b>26 979</b>	276 050
Sum netto utlån og fordringer på kunder		<b>87 542 813</b>	76 961 659
Sertifikater, obligasjoner og andre renteb. verdipapirer med fast avkastning			
Sertifikater og obligasjoner utstedt av det offentlige		<b>10 194</b>	47 406
Sertifikater og obligasjoner utstedt av andre		<b>37 503 781</b>	32 887 866
Sum sertifikater og obligasjoner	6	<b>37 513 975</b>	32 935 272
Aksjer, andeler og grunnfondsbevis	7	<b>750</b>	454
Immaterielle eiendeler, utsatt skattefordel	9	<b>911</b>	622
Varige driftsmidler	8	<b>15 122</b>	14 960
Finansielle derivater	2	<b>0</b>	484 388
Andre eiendeler		<b>2 126</b>	533
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>2 126</b>	<b>484 921</b>
Opptjente ikke mottatte inntekter		<b>675 792</b>	461 374
Forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader		<b>2 006</b>	3 983
Sum forskuddsbet. Ikke påløpte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		<b>677 798</b>	465 357
<b>Sum eiendeler</b>	13, 17	<b>126 623 390</b>	<b>110 949 097</b>

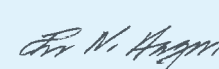
<b>Gjeld og egenkapital</b> (Beløp i 1 000 kroner)	<b>Note</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner med avtalt løpetid		<b>2 154 415</b>	1 836 489
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	10	<b>2 154 415</b>	1 836 489
Obligasjongjeld		<b>118 323 244</b>	104 359 825
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	10	<b>118 323 244</b>	104 359 825
Finansielle derivater		<b>2 242 359</b>	0
Margintrekk og annen mellomregning med kunder		<b>39 403</b>	5 118
Annen gjeld	11	<b>77 156</b>	1 160 806
Sum annen gjeld		<b>2 358 918</b>	1 165 924
Påløpte kostnader og mottatt ikke opptjente inntekter		<b>1 484 711</b>	1 356 082
Pensjonsforpliktelser	2	<b>1 987</b>	852
Annen ansvarlig lånekapital	12, 21	<b>1 036 673</b>	1 059 140
Fondsobligasjoner		<b>164 209</b>	159 700
Sum gjeld		<b>125 524 157</b>	109 938 012
Aksjekapital		<b>681 500</b>	681 500
Annen egenkapital		<b>417 733</b>	329 585
Sum egenkapital	21, 22	<b>1 099 233</b>	1 011 085
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	13, 17	<b>126 623 390</b>	110 949 097

Oslo, 31. desember 2006  
15. mars 2007

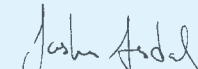
I styret for Kommunalbanken AS



Else Bugge Fougner  
Styrets leder



Per N. Hagen  
Styrets nestleder



Jostein Aksdal  
Styremedlem



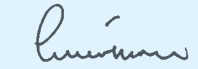
Nanna Egidius  
Styremedlem



Bjørn Kristoffersen  
Styremedlem



Martha Takvam  
Styremedlem



Petter Skouen  
Adm. direktør

## Kontantstrømanalyse

(Beløp i 1 000 kroner)	2006	2005
Renteinnbetalinger	3 421 463	2 935 542
Renteutbetalinger	3 265 984	2 790 877
Andre innbetalinger	9 186	9 248
Driftsutbetalinger	76 805	60 385
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>	<b>87 860</b>	<b>93 528</b>
Økning utlån	10 581 154	10 461 491
Økning andre fordringer	-270 354	- 638 237
Økning kortsiktige verdipapirer	4 578 704	12 107 050
Økning plasseringer i kredittinstitusjoner	784 043	23 206
<b>Netto kontantstrøm fra løpende finansiell virksomhet</b>	<b>15 673 547</b>	<b>21 953 510</b>
Økning andre anleggsmidler	458	947
<b>Netto kontantstrøm fra investeringer</b>	<b>458</b>	<b>947</b>
Økning ( - reduksjon ) lån, utstedelse av verdipapirer	14 281 345	20 692 074
Økning ( - reduksjon ) øvrig gjeld	1 304 800	1 168 855
<b>Netto kontantstrøm fra langsiktig finansieringsvirksomhet</b>	<b>15 586 145</b>	<b>21 860 929</b>
<b>Netto endring i likvider</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likviditetsbeholdning 01.01.06	2	2
Likviditetsbeholdning 31.12.06	2	2

Bankens gunstige rentebetingelser medfører at både små og større kommuner ser seg tjent med å benytte seg av Kommunalbanken som långiver.





## 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 kroner 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 valuta-bytteavtaler (swapper), renteopsjoner, aksjeopsjoner, avtale om fastsettelse av fremtidige rentebetingelser (FRA'er), børsnoterte 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 pensjonsforpliktelser

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 avskrivningssatser:

Kontormaskiner:	25%
EDB- utstyr:	33,3%
EDB- utlånssystem:	20%
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/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.

## Noter

Note 1 fra årsregnskapet for 2006

Note 2 fra årsregnskapet for 2006

Note 3 fra årsregnskapet for 2006

Note 4 fra årsregnskapet for 2006

Note 5 fra årsregnskapet for 2006

Note 6 fra årsregnskapet for 2006

Note 7 fra årsregnskapet for 2006

Note 8 fra årsregnskapet for 2006

<b>Lønnskostnader</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Lønninger	23 413	21 233
Arbeids giveravgift	3 481	3 356
Pensjonskostnader	3 733	3 227
Andre ytelser	714	632
<b>Sum</b>	<b>31 341</b>	<b>28 448</b>

<b>Ledende ansatte</b>	<b>Lønn</b>	<b>Godtgj./ Bonus</b>
Lønn, godtgjørelse og bonus til adm. direktør Petter Skouen	1 320	342
Lønn, godtgjørelse og bonus til utlånsdirektør Helge Salseng	753	185
Lønn, godtgjørelse og bonus til finansdirektør Thomas Møller	1 100	222
Lønn, godtgjørelse og bonus til økonomidirektør Ove Bjerkan	875	155
Lønn, godtgjørelse og bonus til markedsdirektør Kjell Pettersen	823	116
Lønn, godtgjørelse og bonus til innlåns sjef Kristine Falkgård	753	86
Lønn, godtgjørelse og bonus til leder Treasury Siv Felling Galligani	716	86
Lønn, godtgjørelse og bonus til ass. utlånsdirektør Marit Ødegård	600	68

<b>Pensjonspremier</b>	<b>2006</b>	
Adm. direktør *	924	
Utlånsdirektør	329	
Finansdirektør	335	
Økonomidirektør	188	
Markedsdirektør	345	
Innlåns sjef	184	
Leder Treasury	177	
Ass. utlånsdirektør	84	

\* Beløpet inkluderer etterbetaling for tidligere underdekning.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Gjennomsnittlig antall årsverk	36,1	33,1

Administrerende direktør er styremedlem i henhold til finansieringsvirksomhetsloven, men tilkommer ikke styrehonorar. Han har en etterlønsavtale utover oppsigelsestiden tilsvarende ett års kontantlønn. Den øvrige ledelse har en oppsigelsestid på 3 måneder og ingen etterlønn.

Bonus kan maksimalt utgjøre 3 måneders lønn. Ansatte kan få 0 %, 50 % eller 100 % av beregnet bonus. Ikke tildelt bonus tilfaller banken. De ansatte kommer i bonus-posisjon dersom resultat etter skatt er høyere enn bonusterskelen.

Aldersgrensen for selskapets adm. direktør er 65 år. Pensjonsordningen for administrerende direktør er lik med øvrige ansatte med ytelsesnivå på 66%, basert på 30 års opptjeningstid.

Kommunalbanken har også forpliktelser knyttet til lønn over 12 G.

<b>Utbetalt honorar til medlemmer av bankens styre, kontrollkomite og representantskap</b>		
<b>Honorar til styret:</b>	<b>511,5</b>	<b>514</b>
<b>Styret består av 7 medlemmer:</b>		
Styreleder Else Bugge Fougner	165	
Styrets nestleder Per N. Hagen	82,5	
Styremedlem Bjørn Kristoffersen	66	
Styremedlem Martha Takvam	66	
Styremedlem Nanna Egdius	66	
Tidl. styremedl. ansattes repr. Åse Kristensen (01.01.- 30.06.)	33	
Styremedlem ansattes repr. Jostein Aksdal (30.06.-31.12.)	33	
Styremedlem, adm. direktør Petter Skouen	0	
<b>Honorar til kontrollkomiteen:</b>	<b>99</b>	<b>99</b>
<b>Kontrollkomiteen har 3 faste medlemmer og et varamedlem:</b>		
Kontrollkomiteens leder Svein Blix	44	
Medlem kontrollkomiteen Britt Lund	27,5	
Medlem kontorollkomiteen Kristine Stray Ryssdal	27,5	
Varamedlem Kristina Nilssen	0	
Honorar til varamedlem Kristina Nilssen er kr. 3.000 pr fremmøte.		
<b>Honorar til representantskapet:</b>	<b>47</b>	<b>46</b>
Representantskapet har 12 faste medlemmer og 5 varamedlemmer. Leder av representantskapet er Oddvar Flæte.		
<b>Honorar til leder av representantskapet:</b>	<b>16,5</b>	

Honorar til representantskapets medlemmer forøvrig er kr. 2.200 pr fremmøte.

<b>Lån til ansatte</b>	<b>Saldo pr.31.12.06</b>	<b>Saldo pr. 31.12.05</b>
<i>(Beløp i 1 000 kroner)</i>		
Kortsiktige personallån	496	443
Herav lån til adm. direktør	0	
Herav lån til utlånsdirektør	10	
Herav lån til finansdirektør	0	
Herav lån til økonomidirektør	0	
Herav lån til markedsdirektør	11	
Herav lån til innlåns sjef	0	
Herav lån til leder Treasury	0	
Herav lån til ass. utlånsdirektør	0	
Boliglån	22 841	21 651
Herav lån til adm. direktør	1 521	1 598
Herav lån til utlånsdirektør	0	
Herav lån til finansdirektør	1 800	
Herav lån til økonomidirektør	1 797	
Herav lån til markedsdirektør	1 633	
Herav lån til innlåns sjef	1 119	
Herav lån til leder Treasury	933	
Herav lån til ass. utlånsdirektør	862	
<b>Totale lån til ansatte</b>	<b>23 337</b>	<b>22 094</b>
Rentesubsidier i perioden	83	116

Boliglånet til administrerende direktør består av to lån: 1 lån med saldo 1 079 pr. 31.12.06 og fast rente 5% . Det andre lånet med saldo 442 pr. 31.12.06 og rente 4%. Lånene nedbetales over 20 år.

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 kontrollkomiteen.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Honorar for revisjon av årsregnskapet	375	375
Honorar for annen finansiell revisjon	335	255
Honorar for andre attestasjonsoppgaver	111	420
<b>Totalt eks. mva</b>	<b>821</b>	<b>1 050</b>

Note 1 fra årsregnskapet for 2006

Note 2 fra årsregnskapet for 2006

Note 3 fra årsregnskapet for 2006

Note 4 fra årsregnskapet for 2006

Note 5 fra årsregnskapet for 2006

Note 6 fra årsregnskapet for 2006

Note 7 fra årsregnskapet for 2006

Note 8 fra årsregnskapet for 2006

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 2006 var 37. 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.

Note 1 fra årsregnskapet for 2006

Note 2 fra årsregnskapet for 2006

<b>Kollektiv ordning Pensjonskostnader</b>			<b>Lønn over 12 G</b>	
<b>2005</b>	<b>2006</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
2 489	2 609	Årets opptjente pensjonsrettigheter	479	428
605	720	Rentekostnad på opptjente pensjonsrettigheter	115	100
3 094	3 329	Brutto pensjonskostnad	594	528
- 451	- 550	Forventet avkastning	-128	-90
77	106	Administrasjonskostnad	13	11
57	118	Resultatført estimatendring/-avvik	0	0
<b>2 777</b>	<b>3 003</b>	<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>479</b>	<b>450</b>

<b>Pensjonsforpliktelse</b>			<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>2005</b>	<b>2006</b>			
12 713	15 121	Brutto påløpt forpliktelse	2 417	1 767
8 954	10 822	Pensjonsmidler	2 610	1 658
3 759	4 300	Netto forpliktelse	-193	108
-2 989	-2 837	Ikke resultatført estimatendring/-avvik	61	- 26
<b>770</b>	<b>1 463</b>	<b>Balanseført netto forpliktelse</b>	<b>-132</b>	<b>83</b>

Note 1 fra årsregnskapet for 2006

Note 2 fra årsregnskapet for 2006

Note 3 fra årsregnskapet for 2006

Note 4 fra årsregnskapet for 2006

Note 5 fra årsregnskapet for 2006

Note 6 fra årsregnskapet for 2006

Note 7 fra årsregnskapet for 2006

Oversikten viser opptjent forpliktelse og pensjonsmidler i KLP.

Økonomiske forutsetninger lagt til grunn i beregningene for 2006:

Årlig avkastning	6,0%
Diskonteringsrente	5,0%
Årlig lønnsvekst	3,0%
Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp	3,0%

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. Statens Pensjonskasse er gjennom samordningsavtalen med KLP forpliktet til å dekke Kommunalbankens opptjening av pensjon før overføring til KLP. Ettersom SPK-ordningen er en Multi Employer plan uten fondering, blir ikke bruttoforpliktelsen for denne opptjeningen vist i oppstillingen over. Beregnet underdekning i forbindelse med overføring til KLP er balanseført.

### 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 2006 var kroner 4 115 mot kroner 4 110 for 2005. 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)	2006	2005
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid	98 982	35 850
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner med avtalt løpetid	770 911	50 000
<b>Sum innskudd i og utlån til kredittinstitusjoner</b>	<b>869 893</b>	<b>85 850</b>

Det er plassert kr. 2 367 på egen skattetrekkkonto.

### Note 5

**Utlån til og fordringer på kunder**  
(Beløp i 1000 kroner)

**Nedbetaling av utlån pr. 31.12.2006**

Tid til forfall	0-3 mnd.	3 mnd.-1 år	1 år-5 år	Over 5 år	Sum
P.t. rente-lån	948 535	2 727 704	12 950 302	43 107 048	59 733 589
Fastrentelån	5 498 738	3 659 087	5 039 903	13 584 517	27 782 245
<b>Totalt</b>	<b>6 447 273</b>	<b>6 386 791</b>	<b>17 990 205</b>	<b>56 691 565</b>	<b>87 515 834</b>

Utlånene fylkesvis fordelt	31.12.2006	31.12.2005
Østfold	5 589 262	4 957 226
Akershus	10 541 617	8 638 281
Oslo	1 681 983	1 627 626
Hedmark	3 801 519	3 190 427
Oppland	3 092 544	2 677 962
Buskerud	4 536 502	4 113 854
Vestfold	3 716 491	3 541 066
Telemark	4 957 006	3 824 930
Aust-Agder	2 830 819	1 661 254
Vest-Agder	4 318 863	3 529 086
Rogaland	5 716 379	5 537 259
Hordaland	5 377 519	5 301 719
Sogn og Fjordane	2 740 448	2 676 857
Møre og Romsdal	4 769 396	4 186 417
Sør-Trøndelag	5 466 628	4 949 764
Nord-Trøndelag	4 952 658	4 475 779
Nordland	6 304 667	5 469 986
Troms	4 630 998	4 280 044
Finmark	2 466 082	2 027 880
Svalbard	24 453	18 192
<b>Totalt</b>	<b>87 515 834</b>	<b>76 685 609</b>

### Note 6

**Plasseringer i sertifikater, obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer**  
(Beløp i 1 000 kroner)

2006	Bokført verdi	Ansk.kost	Virkelig verdi	Gj.snitt effektiv rente	Børsnotert
Statsgaranterte obligasjoner (vektet 0%)	10 194	10 651	10 143	5,51%	10 194
Stats- og statsgaranterte sertifikater utland (vektet 0%)	0	0	0	-	0
Statsgaranterte obligasjoner utland (vektet 0%)	16 660 641	16 722 305	16 567 020	3,54%	16 660 641
Obligasjoner utstedt av fin. institusjoner (vektet 10%) <i>herav sertifikater utstedt av kommuner</i>	43 0	547 0	0 0	2,00% -	39 0
Obligasjoner utstedt av fin. institusjoner – utland (vektet 10%)	365 582	368 873	364 445	4,19%	329 023
Sertifikater utstedt av fin. institusjoner (vektet 20%) <i>herav sertifikater utstedt av kommuner</i>	225 000 0	224 950 0	224 640 0	3,50% -	180 000 0
Sertifikater utstedt av fin. institusjoner – utland (vektet 20%)	426 942	426 612	427 371	2,95%	341 554
Obligasjoner utstedt av fin. institusjoner (vektet 20%) <i>herav sertifikater utstedt av kommuner</i>	2 682 185 0	2 685 455 0	2 669 556 0	1,50% -	2 145 748 0
Obligasjoner utstedt av fin. institusjoner – utland (vektet 20%)	17 143 388	17 156 799	16 754 692	4,44%	13 714 710
<b>Sum</b>	<b>37 513 975</b>	<b>37 596 192</b>	<b>37 017 867</b>		

2005	Bokført verdi	Ansk.kost	Virkelig verdi	Gj.snitt effektiv rente	Børsnotert
Statsgaranterte obligasjoner (vektet 0%)	47 406	47 723	47 857	1,19%	47 406
Statsgaranterte obligasjoner utland (vektet 0%)	14 925 767	15 024 818	14 893 004	3,41%	14 925 767
Sertifikater utstedt av fin. institusjoner (vektet 20%) <i>herav sertifikater utstedt av kommuner</i>	1 727 620 0	1 728 423 0	1 730 471 0	2,40% -	1 382 097 0
Sertifikater utstedt av fin. Institusjoner- utland (vektet 20%)	16 234 479	16 255 296	16 153 581	2,79%	12 987 583
<b>Sum</b>	<b>32 935 272</b>	<b>33 056 260</b>	<b>32 824 913</b>		

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. 31.12.06

Handelsportefølje:	2006		2005	
Valuta	Markedsverdi	Bokf. verdi	Markedsverdi	Bokført verdi
USD	3 105 522	3 103 511	4 833 781	4 836 410
EUR	7 270 805	7 267 986	5 005 968	5 005 320
SEK	15 503	15 502	55 298	55 285
PLN	0	0	41 424	41 493
ZAR	197 725	202 244	0	0
TRY	98 129	99 100	0	0
NOK	2 911 749	2 912 437	8 939 198	8 939 111
<b>Sum</b>	<b>13 599 433</b>	<b>13 600 780</b>	<b>18 875 669</b>	<b>18 877 619</b>

Handelsporteføljen inneholder omsettelige gjeldsbrev.



## Note 7

### Aksjer og andeler

Aksje- og andelsporteføljen består av:

- 500 aksjer i Administrative Solutions NLGFA AB med en kostpris på kr. 907,30 pr. aksje. Aksjens pålydende er SEK 1 000. Selskapets totale aksjekapital er på SEK 1 000 000. Aksjene er bokført til kostpris.
- 100 aksjer i Kommunepartner AS med en kostpris på NOK 1 000 pr. aksje. Aksjens pålydende er NOK 1 000. Selskapets totale aksjekapital er på NOK 100 000. Aksjene er bokført til kostpris.
- Egenkapitalinnskudd i KLP, Kommunal Landspensjonskasse, med en kostpris på kr. 195 983.
- Selskapets totale egenkapitalinnskudd pr. 31.12.05 var NOK 5 094 mill. Egenkapitalinnskuddet er bokført til kostpris.

## Note 8

### Maskiner, inventar o.l.

(Beløp i 1 000 kroner)

	Kontormaskiner	EDB-utstyr	EDB-utstyr	Møbler	Biler	Kunst	Sum
<b>(Avskrivningstid, lineær)</b>	<b>(4 år)</b>	<b>(3 år)</b>	<b>(5 år)</b>	<b>(5 år)</b>	<b>(5 år)</b>	<b>ikke avskr.</b>	
Anskaffelseskost pr. 01.01.06	690	7 948	14 241	3 715	695	452	<b>27 741</b>
Tilgang 2006 til kostpris/utrangert		2 636	1 126	906		16	<b>4 684</b>
Kostpris pr. 31.12.06	690	10 584	15 367	4 621	695	468	<b>32 425</b>
Akk. avskrivninger pr. 01.01.06	597	7 264	1 390	3 441	89		<b>12 781</b>
Årets avskrivninger	41	1 191	2 957	194	139		<b>4 522</b>
Akk. avskr. pr. 31.12.06	638	8 455	4 347	3 635	228		<b>17 303</b>
<b>Bokført verdi pr. 31.12.06</b>	<b>52</b>	<b>2 129</b>	<b>11 020</b>	<b>986</b>	<b>467</b>	<b>468</b>	<b>15 122</b>

Skattemessig verdi på anleggsmidlene er kr. 16 389 og det påhviler dermed en negativ midlertidig forskjell på kr. 1 267 pr. 31.12.06.

## Note 9

### Skatt

(Beløp i 1 000 kroner)

<b>Periodens skattekostnad fordeler seg på:</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Betalbar skatt	45 222	36 679
Endring i utsatt skatt	- 289	14
For lite avsatt betalbar skatt tidligere år	8	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>44 941</b>	<b>36 693</b>

<b>Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Betalbar skatt på årets resultat	45 222	36 679
Kildeskatt	-1 303	- 634
Sum betalbar skatt	43 919	36 045
Beregning av periodens skattegrunnlag:		
Resultat før skattekostnad	159 590	129 421
Permanente forskjeller	886	1 623
Endring i midlertidige forskjeller	1 031	- 50
Periodens skattegrunnlag	161 507	130 995

<b>Oversikt over midlertidige forskjeller:</b>	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
Anleggsmidler	-1 267	-1 453
Sikringsinstrumenter	0	0
Pensjoner	-1 987	- 770
<b>Sum</b>	<b>-3 254</b>	<b>-2 223</b>

28% utsatt skatt/utsatt skattefordel (-)	- 911	- 622
--	-------	-------

<b>Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt:</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
28% skatt av resultat før skatt	44 685	36 238
Permanente forskjeller (28%)	248	454
For lite avsatt betalbar skatt tidligere år	8	0
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>44 941</b>	<b>36 692</b>

## Note 10

### Spesifikasjon av gjeld til kredittinstitusjoner og gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

(Beløp i 1 000 kroner)

	<b>2006</b>		<b>2005</b>	
	<b>Bokført verdi</b>	<b>Gjennomsn. rente</b>	<b>Bokført verdi</b>	<b>Gjennomsn. rente</b>
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner med avtalt løpetid	2 154 415	3,94%	1 836 489	3,24%
Sertifikatgjeld i NOK	0	0	0	-
Obligasjonsgjeld i NOK	16 114 552	4,34%	0	-
Obligasjonsgjeld i utenlandsk valuta	102 208 692	5,18%	104 359 825	5,41%
<b>Sertifikater og obligasjonsgjeld</b>	<b>118 323 244</b>		<b>104 359 825</b>	

Gjennomsnittlig rentesats er beregnet på vektet nominell rente pr. 31.12.06

Sertifikat- og obligasjonsgjeld fordelt på valuta framgår av egen note, se valutarisiko

## Note 11

### Annen gjeld

(Beløp i 1 000 kroner)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Avsatt utbytte	26 500	0
Betalbar skatt	45 222	36 045
Repo	0	1 120 147
Annen gjeld	5 434	4 614
<b>Annen gjeld</b>	<b>77 156</b>	<b>1 160 806</b>

## Note 12

(Beløp i 1 000 kroner)

<b>Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonsjonslån</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Evigvarende ansvarlig lånekapital (NOK 180 mill, fastrente 5,16%)	180 000	180 000
Evigvarende ansvarlig lånekapital (EUR 45 mill, fastrente 6,95%)	369 469	359 325
Ordinær ansvarlig lånekapital – forfall 2012 (EUR 20 mill, fastrente 6,29%) <sup>1)</sup>	164 209	159 700
Ordinær ansvarlig lånekapital – forfall 2012 (EUR 10 mill,) (Renten reguleres hver 3. måned. Gjeldende rente 3,57%)	82 104	79 850
Ordinær ansvarlig lånekapital – forfall 2014 (USD 65 mill) (Renten reguleres hver 3.måned. Gjeldende rente 5,59%)	405 099	439 965
<b>Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån</b>	<b>1 200 881</b>	<b>1 218 840</b>

<sup>1)</sup> Fondsobligasjoner er et kapitalinstrument som er godkjent som et element i kjernekapitalen innen en ramme på 15% av samlet kjernekapital. Alle innlån er sikret gjennom valutabytteavtaler til norske kroner slik at banken ikke har valutagevinst/-tap.

## 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 mnd totalt	Herav valuta	3-12 mnd totalt	Herav valuta	1-5 år totalt	Herav valuta	Over 5 år totalt	Herav valuta	Uten forfall	Herav valuta
<b>Eiendeler:</b>													
Innskudd i andre finansinstitusjoner	869 895	869 895	125 493										
Nedbetalingsutlån	87 515 835	1 137 211		4 740 572		3 926 385		5 248 016		72 463 651			
Verdipapirer	37 513 976	1 727 296	932 275	9 674 348	9 216 237	9 949 085	8 269 970	15 983 770	15 221 325	179 477	179 475		
Andre kortsiktige utlån	26 979	49		75		148		223		26 484			
Finansielle derivater													
Forskuddsbet. kostnader	2 006	167		501		1 338							
Opptjente ikke mottatte inntekter	675 791	128 708	56 688	366 926	178 478	180 157	57 395						
Øvrige eiendeler	18 908	3 037								749		15 122	
<b>Sum</b>	<b>126 623 390</b>	<b>3 866 363</b>		<b>14 782 422</b>		<b>14 057 113</b>		<b>21 232 009</b>		<b>72 670 361</b>		<b>15 122</b>	

#### Gjeld:

Lån til kredittinstitusjoner	2 154 415					557 390	557 390	1 597 025	1 597 025				
Sertifikater og andre korte låneopptak													
Obligasjonsgjeld	118 323 244	62 313	62 313	2 719 969	1 965 454	5 598 589	5 115 792	48 785 160	38 223 785	61 157 213	57 379 810		
Finansielle derivater	2 242 359	70 350	70 350	336 483	336 483	202 099	202 099	884 107	884 107	749 320	749 320		
Annen gjeld og pensjonsforpliktelse	118 546	43 429		47 268		27 849							
Påløpte kostnader og avsetninger	1 484 711	658 260	611 473	510 080	410 067	312 106	258 083			4 265	4 265		
Ansvarlig lånekapital	1 036 673									487 204	487 204	549 469	369 469
Fondsobligasjoner	164 209									164 209	164 209		
Egenkapital	1 099 233											1 099 233	
<b>Sum</b>	<b>126 623 390</b>	<b>834 352</b>		<b>3 613 800</b>		<b>6 698 033</b>		<b>51 266 292</b>		<b>62 562 211</b>		<b>1 648 702</b>	
Netto likviditetseksponering balanseposter		-3 032 010		-11 168 623		-7 359 081		30 034 284		-10 108 151		1 633 581	

#### Beløp fordelt på reguleringsstidspunkt

<b>Eiendeler:</b>													
Innskudd i andre finansinstitusjoner	869 895	869 895	125 493										
Nedbetalingsutlån	87 515 835	25 387 669		39 234 296		5 928 840		12 530 313		4 434 717			
Verdipapirer	37 513 976	5 818 682	4 728 614	21 843 674	20 021 422	4 514 516	4 394 464	5 337 104	4 674 782				
Andre kortsiktige utlån	26 979	2 285		3 426		6 852		10 278		3 643		495	
Finansielle derivater													
Forskuddsbet. kostnader	2 006	167		501		1 338							
Opptjente ikke mottatte inntekter	675 791	128 708	56 688	366 926	178 478	180 157	57 395						
Øvrige eiendeler	18 908	3 037								749		15 122	
<b>Sum</b>	<b>126 623 390</b>	<b>32 210 443</b>		<b>61 448 823</b>		<b>10 631 703</b>		<b>17 877 695</b>		<b>4 439 109</b>		<b>15 617</b>	

#### Gjeld:

Lån til kredittinstitusjoner	2 154 415	1 562 346	1 562 347	592 069	592 069								
Sertifikater og andre korte låneopptak													
Obligasjonsgjeld	118 323 244	7 306 341	5 051 679	26 264 172	24 452 332	22 938 229	22 455 432	46 602 001	37 918 706	15 212 501	12 869 005		
Finansielle derivater	2 242 359	347 949	347 950	788 118	788 118	248 775	248 775	495 656	495 656	361 861	361 861		
Annen gjeld og pensjonsforpliktelse	118 546	43 429		47 268		27 849							
Påløpte kostnader og avsetninger	1 484 711	658 260	611 473	510 080	410 067	312 106	258 083			4 265	4 265		
Ansvarlig lånekapital	1 036 673			487 204	487 204			549 469	369 469				
Fondsobligasjoner	164 209									164 209	164 209		
Egenkapital	1 099 233											1 099 233	
<b>Sum</b>	<b>126 623 390</b>	<b>9 918 325</b>		<b>28 688 911</b>		<b>23 526 959</b>		<b>47 647 126</b>		<b>15 742 836</b>		<b>1 099 233</b>	
<b>Netto renteeksponering balanseposter</b>		<b>22 292 118</b>		<b>32 759 912</b>		<b>-12 895 256</b>		<b>-29 769 431</b>		<b>-11 303 727</b>		<b>-1 083 616</b>	
Netto renteeksponering fin. derivater		-21 938 454		-33 087 056		11 515 800		31 888 354		11 621 356			
Samlet renteeksponering		353 664		-327 144		-1 379 456		2 118 923		317 629		-1 083 616	

## 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.
- Valutaterminer, 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.

	Nominell verdi* 31.12.06	Positiv markedsverdi 31.12.06	Negativ markedsverdi 31.12.06
<b>Finansielle derivater i bankportefølje:</b>			
Renterelaterte derivater	73 913 741	1 801 748	831 994
Valutarelaterte derivater	169 872 447	3 256 325	5 173 732
Egenkapitalrelaterte derivater	1 446 234	14 727	362 233
<b>Finansielle derivater i handelsportefølje:</b>			
Renterelaterte derivater	2 930 659	1 043	13 381
Valutarelaterte derivater	577 153	26 317	30 492
<b>Sum finansielle instrumenter</b>	<b>248 740 234</b>	<b>5 100 160</b>	<b>6 411 831</b>

### Motregning

<b>Effekt av motregningsavtaler</b>	<b>-3 827 352</b>
-------------------------------------	-------------------

\*Nominell verdi rapportert i kapitaldekningsoppgave

## 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 utstedet 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 kr 12 millioner totalt. Pr 31.12.2006 var totaleksponeringen 1,2 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 A2/A 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:

	2006	2005
Fremtidige renteavtaler (FRA)	197	0
Egenkapitalrelaterte kontrakter	147 674	169 727
Valutaterminer og valutaswapper	3 960 535	5 103 202
Renteswapper	1 107 186	1 679 523

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 valutaposisjoner er sikringsforretninger.

Eiendeler	Totalt	NOK	Utenlandsk valuta	herav USD	JPY	EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	SEK	HKD	AUD	CZK	TRY	ISK	PLN	HUF	MXN	ZAR	NZD
Kontanter og fordringer på sentralbanker	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	869 893	121 170	748 723	665 972	-26	80 408	-15	1 058	82	101	979	-0	-17	0	156	0	0	6	24	-16	14
Utlån til og fordringer på kunder	87 542 813	87 542 813	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sertifikater, obligasjoner og andre renteb. verdipapirer med fast avkastning	37 513 976	3 704 130	33 809 846	9 171 173	118 731	15 260 990	276 295	197 187	5 014 255	1 187 229	15 500	0	1 480 262	0	99 100	0	50 030	249 128	93 116	334 405	262 448
Aksjer	750	296	454	0	0	0	0	0	0	0	454	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Varige driftsmidler	15 122	15 122	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre eiendeler	2 126	2 126	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forskuddsbet. ikke påløpte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	677 798	527 511	150 286	138 652	696	11 457	1 687	-3 262	-12 320	4 061	-17	0	9 561	0	0	0	0	282	-1 013	0	501
Utsatt skatt	911	911	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>126 623 390</b>	<b>91 914 080</b>	<b>34 709 310</b>	<b>9 975 797</b>	<b>119 401</b>	<b>15 352 855</b>	<b>277 968</b>	<b>194 983</b>	<b>5 002 017</b>	<b>1 191 390</b>	<b>16 915</b>	<b>-0</b>	<b>1 489 805</b>	<b>0</b>	<b>99 256</b>	<b>0</b>	<b>50 030</b>	<b>249 415</b>	<b>92 126</b>	<b>334 389</b>	<b>262 963</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>																					
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 154 415	-0	-2 154 415	-592 069	0	-1 562 347	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	118 323 244	16 114 551	-102 208 693	-21 034 369	-38 224 149	-1 691 433	-3 704 687	-7 890 431	-1 981 778	-9 000 114	0	-1 036 743	-12 073 078	-222 091	-1 206 340	-524 517	0	0	0	-1 501 180	-2 117 785
Annen gjeld	2 358 918	2 358 918	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	1 484 711	374 559	-1 110 151	-509 282	2 446	-68 999	-41 007	-18 557	-15 498	-30 912	0	-325 380	-81 138	-1 610	-4 884	-1 268	0	0	0	-5 039	-9 024
Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser	1 987	1 987	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	1 036 673	180 000	-856 673	-405 100	0	-451 574	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondsobligasjoner	164 209	0	-164 209	0	0	-164 209	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Innskutt egenkapital	681 500	681 500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opptjent egenkapital	417 733	417 733	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>126 623 390</b>	<b>20 129 248</b>	<b>-106 494 142</b>	<b>-22 540 819</b>	<b>-38 221 703</b>	<b>-3 938 560</b>	<b>-3 745 694</b>	<b>-7 908 988</b>	<b>-1 997 276</b>	<b>-9 031 026</b>	<b>0</b>	<b>-1 362 122</b>	<b>-12 154 216</b>	<b>-223 701</b>	<b>-1 211 224</b>	<b>-525 785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 506 219</b>	<b>-2 126 809</b>
Netto valutaeksponering på balanseposter			-71 790 746	-12 570 936	-38 102 302	11 414 295	-3 467 726	-7 714 005	3 004 741	-7 839 635	16 915	-1 362 123	-10 664 411	-223 700	-1 111 969	-525 785	50 030	249 415	92 126	-1 171 831	-1 863 846
Netto valutaeksponering på finansielle derivater			71 732 225	12 515 445	38 103 955	-11 422 679	3 467 710	7 715 744	-3 004 374	7 839 787	-15 483	1 362 134	10 664 245	223 701	1 112 124	525 785	-50 030	-249 410	-92 103	1 171 817	1 863 856
<b>Netto valutaeksponering pr 31.12.06</b>			<b>(58 521)</b>	<b>(55 492)</b>	<b>1 653</b>	<b>(8 384)</b>	<b>(16)</b>	<b>1 739</b>	<b>367</b>	<b>152</b>	<b>1 432</b>	<b>11</b>	<b>(165)</b>	<b>0</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>(13)</b>	<b>10</b>

## Note 18

### Kommunalbankens refinansieringsrisiko

Refinansieringsrisiko er risikoen for at banken ikke kan møte sine låneforfall på oppgjørstid 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 har meget høy anseelse: 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 2006 statsgarantert gjeld for 5,9 milliarder kroner, som i sin helhet ble tatt opp for omdannelsen til aksjeselskap. Tilsvarende beløp ved utgangen av 2005 var 6,6 milliarder kroner.

## Note 19

### Garantiprovisjon til staten

Stortinget har vedtatt at banken skal betale en garantiprovisjon på 0,10% p.a. til staten av de statsgaranterte innlånene. Beløpet for 2006 er 6,0 millioner kroner og for 2005 7,3 millioner kroner.

## Note 20

### 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:

	31.12.2006	31.12.2005
Kjernekapital:		
Aksjekapital	681 500	681 500
Øvrig egenkapital	417 733	329 585
Egenkapital	1 099 233	1 011 085
Fondsobligasjoner	164 209	159 700
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	0	0
Balanseført utsatt skattefordel	- 911	- 622
<b>Sum kjernekapital</b>	<b>1 262 530</b>	<b>1 170 163</b>
Tilleggs kapital:		
Ansvarlig lån	549 469	505 232
Evigvarende ansvarlig lånekapital	487 204	539 325
<b>Sum tilleggs kapital</b>	<b>1 036 673</b>	<b>1 044 557</b>
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>2 299 204</b>	<b>2 214 720</b>

Ansvarlig lånekapital i utenlandsk valuta er omregnet til dagskurs på balansedagen.

Det risikoveide beregningsgrunnlaget er sammensatt som følger:

	2006		2005	
Risikovekt	Bokført	Vektet beløp	Bokført	Vektet beløp
0%	19 284 029	0	16 191 608	0
10%	365 625	36 562	80 373	8 037
20%	84 927 230	16 985 446	73 096 123	14 619 225
50%	670 963	335 481	2 219 216	1 109 608
100%	502 043	502 043	554 869	554 869
Plasseringer som inngår i handelsporteføljen	13 599 434	1 410 993	11 675 880	920 481
Omsettelige gjeldsbrev som inngår i handelsporteføljen	7 273 155	687 769	7 130 906	693 610
Poster utenom balansen som ikke inngår i handelsporteføljen	0	1 042 007	0	1 390 490
Sum risikovektet balanse	126 622 478	21 000 302	110 948 475	19 296 320
Kapitaldekning		10,95		11,48

## Note 21

### Egenkapital

(Beløp i 1 000 kroner)

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.06	681 500	329 585	1 011 085
Resultat for regnskapsperioden		88 148	88 148
<b>Egenkapital 31.12.06</b>	<b>681 500</b>	<b>417 733</b>	<b>1 099 233</b>

Staten, ved Kommunal- og regionaldepartementet, eier 80% av aksjene og KLP eier 20%. Pålydende pr. aksje er kr. 1 000 og antall aksjer er 681 500.

Gjennom omdannelse fra statsbank til offentlig eid aksjeselskap, introduksjon av nye ut- og innlansprodukter og en rekke andre nye aktiviteter har vi sikret oss en stabil basis for vårt hovedoppdrag: å tilby norske kommuner lån til de gunstigste lånebetingelser som kan oppnås.

Bilde: Atlanterhavsvegen.  
Storseisund bro, Møre og Romsdal.

## Revisjonsberetning for 2006

Til representantskapet og generalforsamlingen  
i Kommunalbanken AS

Vi har revidert årsregnskapet for Kommunalbanken AS for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på kr 114 648 000. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandarder 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 regnskapsestimater, 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 rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2006 og av 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 selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk 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 2007**  
ERNST & YOUNG AS




Tor Steinfeldt-Foss  
statsautorisert revisor

## Kontrollkomiteens uttalelse

Kontrollkomiteen har gjennomgått årsoppgjøret og revisjonsberetningen for 2006 for Kommunalbanken AS.

Kontrollkomiteen 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 23. mars 2007**  
Kontrollkomiteen for Kommunalbanken AS



Svein Blix  
Leder



Britt Lund



Kristine E. Stray Ryssdal

## Representantskapets uttalelse

I samsvar med § 15 i vedtektene er regnskapet for 2006 gjennomgått.

Representantskapet anbefaler at styrets forslag til resultatregnskap og balanse, samt forslag til anvendelse av overskuddet, 114,648 millioner kroner, godkjennes av generalforsamlingen.

**Oslo, den 19. april 2007**  
Representantskapet i Kommunalbanken AS



Oddvar Flæte  
Representantskapets leder





Stabilitet gjennom fornyelse har vært en viktig rettesnor for Kommunalbanken opp gjennom årene.

*Bilde: Sommer gård ovenfor Lote i Nordfjord.*



# Vedtekter for Kommunalbanken AS

<p><b>Kap. I</b></p> <p><b>Firma, formål, kontorkommune</b></p>
<p><b>§ 1</b> Selskapets navn er Kommunalbanken AS.</p>
<p><b>§ 2</b> 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 målsetning om høyest mulig kredittverdighet.</p>
<p><b>§ 3</b> 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 tryggende sikkerhet.</p>
<p>Selskapet kan påta seg andre oppgaver som naturlig hører sammen med selskapets virksomhet.</p>
<p><b>§ 4</b> Selskapets forretningskontor er i Oslo.</p>

<p><b>Kap. II</b></p> <p><b>Ansvarlig kapital – aksjer</b></p>
<p><b>§ 5</b> Selskapets aksjekapital er NOK 681 500 000, fordelt på 681 500 aksjer á NOK 1.000.</p>
<p><b>§ 6</b> Erverv av aksjer er betinget av samtykke fra selskapets styre. Samtykke kan bare nektes når det foreligger saklig grunn.</p>
<p><b>§ 7</b> Den forkjøpsrett som aksjeeier har etter aksjeloven § 4-19 kan gjøres gjeldende også for aksjer som har skiftet eier.</p>

<p><b>Kap. III</b></p> <p><b>Styret</b></p>
<p><b>§ 8</b> 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.</p>
<p>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.</p>
<p>Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen.</p>
<p>Når Kommunal Landspensjonskasse (KLP) har mer enn null, men mindre eller lik 20% 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% skal styret velges av representantskapet.</p>
<p><b>§ 9</b> Styrets leder skal sørge for at styret avholder møter så ofte som selskapets virksomhet tilsier det, eller når et styremedlem krever det.</p>
<p>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 tredjedel av samtlige styre-medlemmer. Ved stemmelikhet gjør møteleders stemme utslaget.</p>

**§ 10** Styret leder selskapets virksomhet, og skal således blant annet:

- Fastsette retningslinjer for selskapets virksomhet og kontrollere at disse blir fulgt.
- Bevilge lån og gi fullmakter.
- Treffe beslutninger og gi fullmakt om opptak av lån.
- Meddele prokura og spesialfullmakter.
- Fremlegge årsregnskap og beretning.
- Avgi innstilling til generalforsamlingen om vedtektsendringer.
- 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.

<p><b>Kap. IV</b></p> <p><b>Representantskapet</b></p>
<p><b>§ 13</b> 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.</p>
<p>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.</p>
<p>De aksjonærvalgte medlemmer velges for to år. Minst en tredel av medlemmene er på valg hvert år. Etter det første året er en tredel av medlemmene på valg etter loddtrekning. Representantskapet velger leder og nestleder blant sine medlemmer. Valgene gjelder for 1 år.</p>
<p><b>§ 14</b> 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.</p>

<p>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.</p>
<p>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 halvdelen av medlemmene er til stede.</p>
<p>Som representantskapets vedtak gjelder det som flertallet blant de møtende har stemt for, dog må de som stemmer for vedtaket utgjøre mer enn en tredjedel av samtlige medlemmer. Ved stemmelikhet gjør møteleders stemme utslaget.</p>

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

<p>Representantskapet skal:</p>
<ul style="list-style-type: none"><li>Ansette administrerende direktør, og godkjenne instruks for administrerende direktør fastsatt av styret.</li> <li>Velge statsautorisert revisor.</li> <li>Avgi uttalelse til generalforsamlingen om styrets forslag til resultatregnskap og balanse, herunder eventuelt konsern-resultatregnskap og konsernbalanse og styrets forslag til anvendelse av overskudd eller dekning av tap.</li> <li>Gjennomgå beretninger fra styret, revisor og kontrollkomiteen.</li> <li>Vedta instruks for kontrollkomiteen.</li> <li>Avgi uttalelse i saker som vedkommer selskapet og som forelegges det av styret eller kontrollkomiteen.</li></ul>

<p><b>Kap. V</b></p> <p><b>Generalforsamlingen</b></p>
<p><b>§ 16</b> Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av juni måned.</p>

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:

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

<p><b>Kap. VI</b></p> <p><b>Kontrollkomiteen</b></p>
<p><b>§ 17</b> Kontrollkomiteen består av tre medlemmer og ett varamedlem som velges av generalforsamlingen. Ett medlem skal tilfredsstille de krav som stilles til dommere etter lov av 13. august 1915 om domstolene, § 54, 2. ledd. Valget av dette medlem må godkjennes av Kredittilsynet.</p>

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. Inntrer 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.

<p><b>Kap. VII</b></p> <p><b>Revisor</b></p>
<p><b>§ 18</b> Selskapets revisor skal være statsautorisert, og velges av representantskapet.</p>

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

<p><b>Kap. VIII</b></p>
<p><b>§ 19</b> Selskapet skaffer seg utlånsmidler ved utstedelse av obligasjoner, sertifikater eller andre former for gjeldsbevis eller ved inngåelse av låneavtaler.</p>
<p><b>§ 20</b> Lån bevilges bare til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og andre selskaper som utfører kommunale oppgaver enten mot kommunal garanti, statlig garanti eller annen tryggende sikkerhet. Selskapet kan påta seg andre oppgaver som naturlig hører sammen med selskapets virksomhet.</p>

<p><b>§ 21</b> Styret fastsetter de til enhver tid gjeldende vilkår for utlånene.</p>
<p><b>§ 22</b> Selskapets kapitalisering og finansforvaltning skal være tryggende i forhold til selskapets virksomhet og forenlig med selskapets målsetning om høyest mulig kredittverdighet.</p>

<p><b>Kap. IX</b></p> <p><b>Årsoppgjør</b></p>
<p><b>§ 23</b> Regnskapsåret følger kalenderåret.</p>
<p>For hvert regnskapsår avgir styret årsregnskap og årsberetning.</p>
<p>Minst en måned forut for den ordinære generalforsamling skal årsregnskapet stilles til rådighet for revisor. Det reviderte årsregnskapet og årsberetningen skal gjennomgås av kontrollkomiteen og representant-skapet før det forelegges for generalforsamlingen.</p>

<p>Generalforsamlingen godkjenner årsregnskapet og årsberetningen senest innen utgangen av juni måned.</p>
<p>Senest en uke etter at generalforsamlingen har godkjent årsregnskapet, skal styret sende det til kunngjøring.</p>

<p><b>Kap. X</b></p> <p><b>Aldersgrense</b></p>
<p><b>§ 24</b> Aldersgrensen for selskapets administrerende direktør er 65 år.</p>

<p><b>Kap. XI</b></p> <p><b>Ikrafttreden</b></p>
<p><b>§ 25</b> Disse vedtektene trer i kraft den dag de er godkjent av Kongen.</p>

<p><b>Kap. XII</b></p> <p><b>Vedtektsendringer</b></p>
<p><b>§ 26</b> Vedtektene kan ikke endres senere uten godkjennelse av Kongen.</p>



