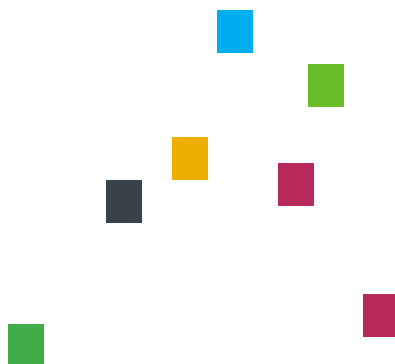


1927-2009



Kommunalbanken  
Norge  
Årsrapport  
2009

“Situasjonen i finansmarkedene forandret seg raskt gjennom året, og banken klarte å tilpasse sin virksomhet og dra fordeler av de endrede omgivelsene.”



## INNHOOLD

Om Kommunalbanken	4
Årsberetning for 2009	8
Regnskap	16
Noter til regnskapet	25
Vedtekter	40
Tillitsvalgte og organisasjon	42

# 2009

## - rekordåret som neppe kommer tilbake

Kommunalbanken har avsluttet et år med tre rekorder: Avkastning, låneutbetalinger og innlånsvolum. Jeg vil kommentere alle tre.

Ved utløpet av 2008 var det stor usikkerhet om den fremtidige retningen. Kommunesektoren sendte bekymringsmeldinger til myndighetene om hvorvidt norske banker kunne imøtekomme låneetterspørselen. Konkursen hos Lehman Brothers og kapitaltørken som fulgte i konkursens kjølvann skapte betydelig pessimisme. Også vi i Kommunalbanken fikk føling med finansmarkedets kalde vinder, men allerede før utløpet av 2008 så vi tegn til at internasjonale investorer fikk tilbake troen på våre obligasjoner. Dette skulle innebære at kapitaltilførsel neppe ville bli problemet for videre utlånsøkning til kommunene. Egenkapital er derimot en begrensende faktor. Alle finansinstitusjoner skal ha en kjernekapital som skal stå i et betryggende forhold til utlånsvolumet eller totalbalansen. For å finansiere videre vekst må derfor finansinstitusjonen enten skaffe seg mer egenkapital i form av kapitalutvidelse eller så må kapitalveksten skje gjennom egen inntjening.

I 2009 kunne Kommunalbanken finansiere den største veksten i bankens historie gjennom egen inntjening. Og inntjeningen var ikke et resultat av relativt høyere lånemarginer. Inntjeningen kom først og fremst gjennom tilbakekjøp av deler av den strukturerte innlåningen, hovedsakelig tatt opp i Asia. I tillegg var likviditetsporteføljen meget kortsiktig plassert. Etter hvert som papirene kom til forfall ble disse omplassert til vesentlig høyere marginer. All likviditet plasseres dessuten i meget trygge papirer slik at nedskrivninger av markedsverdien blir uvesentlig. Inntjeningen fra tilbakekjøpene og marginene på likviditetsplasseringene utgjorde i overkant av 65 prosent av samlet inntjening.

Det sier seg selv at en slik avkastning normalt bare kan oppnås ved å øke risikoprofilen betraktelig. Dette vil i så fall medføre at risikoen for tap øker tilsvarende. Det er grunn til å understreke at vi benyttet oss av en helt spesiell markeds-situasjon, fordi det åpnet seg fullt ut sikrede gevinstmuligheter. Ved utgangen av 2009 er tilbakekjøpene tilbake på nivået før finanskrisen.

Den ekstraordinære inntjeningsmuligheten er over.

Utlånsøkningen ble på formidable 28,2 prosent. Til tider var Kommunalbanken den eneste finansinstitusjonen som ga tilbud på lån. I deler av året fungerte rett og slett ikke kredittmarkedet. Kommunalbanken fremsto på mange måter som eneste mulighet. Denne økningen hadde ikke vært mulig hvis ikke inntjeningen hadde vært så sterk. De markedene som banken benytter til egen innlåning fungerte bedre og bedre utover i året, i tråd med tilliten i de internasjonale markedene kom tilbake. Bankene lånte inn 110 milliarder kroner i 15 ulike valutaer. Dette er også rekord.

Alt henger sammen med alt. Utgangspunktet for veksten var en ekstraordinær markeds-situasjon som banken forsto å benytte seg av. Inntektene ble raskt omsatt i nye utlån til beste for kommunene. Og et høyere innlånsvolum la grunnlag for bedre betingelser på våre innlån.



Petter Skouen  
Adm. direktør



## Hovedpunkter i 2009

Kommunalbankens betydning for samfunnet er blitt tydeligere i kjølvannet av finanskrisen.

I stortingsmeldingen om Regjeringens eierskapspolitikk er Kommunalbanken kategorisert som et selskap med viktige sektorpolitiske funksjoner.

Resultatet etter skatt økte med 1 009 millioner kroner til 1 399 millioner kroner.

Avkastningen på verdijustert egenkapital etter skatt økte fra 27,2 prosent til 63,5 prosent.

Totalavkastningen økte fra 0,22 prosent i 2008 til 0,62 prosent.

Styret foreslår 67 millioner kroner til ordinært utbytte og 200 millioner til ekstraordinært utbytte. 1 132 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

Kommunalbankens utlån økte med 33 milliarder kroner til 151 milliarder kroner.

Kommunalbankens markedsandel økte fra 40,8 prosent til 46,7 prosent.

29 rådgivningsoppdrag vedrørende anskaffelse av hovedbankavtale ble gjennomført.

Samlede innlån var 116 milliarder kroner og banken hadde stabil tilgang på finansiering hele 2009.

Som følge av KLPs oppkjøp av Kommunekreditt AS fra Eksportfinans ASA, har staten kjøpt KLPs 20 prosent eierandel i Kommunalbanken AS. Staten er dermed eneeier.

Kommunalbanken ble sertifisert som Miljøfyrtårn-bedrift.

Banken flyttet inn i nye kontorlokaler høsten 2009. Flytting til nye kontorlokaler gir mulighet for mer effektiv energiutnyttelse.

## Økonomiske hovedtall

(Beløp i millioner kroner)

	2009	2008
Netto rente- og provisjonsinntekter	1.032,9	507,7
Øvrige driftsinntekter og ekstraordinære inntekter	0,9	0,8
Personalkostnader og øvrige driftskostnader	90,5	78,4
Resultat før skatt	1.946,3	543,0
Skatt	547,1	153,1
Resultat etter skatt	1.399,2	390,0

## Fakta om Kommunalbanken

Kommunalbanken AS ble etablert i 1999 gjennom stortingsvedtak, som en direkte videreføring av statsbanken Norges Kommunalbank, som startet sin virksomhet i 1927.

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

Kommunalbanken er den største långiveren til kommunal sektor og blant de største finansinstitusjonene i Norge.

Kommunalbanken yter bare lån til kommuner, fylkeskommuner og interkommunale og kommunale selskaper. Kommunalbanken har staten som eneeier. Statens eier-

skap forvaltes av Kommunal- og regionaldepartementet.

Kommunalbanken har høyest oppnåelig kredittvurdering, Aaa/AAA, fra de internasjonale kredittratingbyråene Moody's og Standard & Poor's.

Kommunalbanken er under tilsyn av Finanstilsynet.

Kostnadseffektiv organisasjonsstruktur og forsvarlig drift bidrar til å holde driftskostnader på et lavt nivå. Bankens driftskostnader i forhold til forvaltningskapital var på 0,04 prosent i 2009 og 2008.

## Slik arbeider Kommunalbanken

Svært god kredittrating gjør det lønnsomt for Kommunalbanken å benytte seg av mange forskjellige kapitalmarkedet som innlånskilde.

Kommunalbanken har lagt opp til en diversifisert innlånsstrategi. Volumet tilpasses antatt kapitalbehov 12 måneder frem i tid. Det tas ingen valuta- eller renterisiko. Det foretas en rentebytteavtale for å konvertere fast rente til flytende rente slik at banken ikke utsettes for svingninger i det generelle rentenivået for vedkommende valuta. Lånene valutasikres med en gang, og veksles senere om til norske kroner. Omvekslingen til NOK innebærer også omveksling til norsk rentenivå. Lavere marginer til utenlandske investorer gjør likevel opplåningene svært gunstige.

Med tilgang til gunstige internasjonale innlån er Kommunalbanken i stand til å konkurrere om de fleste lånefore-spørsmål fra norske kommuner. Kommunene velger som regel långiver etter en anbuds konkurranse, og 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.

Bankens overskuddslikviditet plasseres i svært sikre papirer. Inntektene fra dette gir banken god inntjening under gjeldende forhold i markedet.

## Analytisk tallmateriale

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Utlån i kontrakter 31.12.	151.275	118.060
<b>Utlån</b>		
Årets bevilgning	46.393	28.221
Uavregnede bevilgninger	4.660	2.439
Årets utbetalinger	43.158	28.253
Avdrag på utlån	9.900	11.933
<b>Innlån</b>		
Innlån i valuta	213.334	190.669
Innenlandske obligasjonslån	11.083	11.527
Innenlandske sertifikatlån	0	0
<b>Nøkkeltall</b>		
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	224.084	179.331
Egenkapitalrentabilitet før skatt	88,27%	37,85 %
Utbytte	267	44
Kapitaldekning	11,05%	11,60 %
I prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital		
Rente- og provisjonsinntekter	2,16	5,02
- Rente- og innlånskostnader	1,69	4,72
= Netto renter og provisjonsinntekter	0,47	0,29
- Garantiprovisjon og kostnader fra banktjenester	0,01	0,01
+ Netto urealisert gevinst/tap på finansielle instrumenter	0,10	0,00
+ Gevinst ved kjøp av egne obligasjoner	0,35	0,06
+ Øvrige driftsinntekter	0,00	0,00
- Personalkostnader	0,02	0,03
- Andre driftskostnader	0,02	0,02
= Driftsresultat	0,87	0,30
<b>Resultatanalyse (beløp i millioner kroner)</b>		
Rente- og provisjonsinntekter	4.847	8.998
- Rente- og innlånskostnader	3.794	8.473
= Netto rente- og provisjonsinntekter	1.053	525
- Garantiprovisjon og kostnader fra banktjenester	20	18
+ Netto urealisert gevinst/tap på finansielle instrumenter	222	-2
+ Gevinst ved kjøp av egne obligasjoner	781	115
+ Øvrige driftsinntekter	1	1
- Personalkostnader	53	46
- Andre driftskostnader	38	32
= Driftsresultat	1.946	543
Årsoverskudd før skatt	1.946	543





# Totalleverandør av kommunelån

## Kommunalbanken tilbyr enkle og effektive låneprodukter som er godt tilpasset behovet til kommuner og kommunale og interkommunale selskaper.

Produktutvalget omfatter både standard- og spesialprodukter, slik at banken har løsninger for alle aktuelle finansstrategier i både små, mellomstore og store kommuner. Kommunalbanken har ingen gebyrer eller andre omkostninger i forbindelse med etablering, terminforfall, konvertering eller innløsning av lån.

Bankens markeds- og kundeansvarlige bistår med finansiell rådgivning, generell økonomisk rådgivning, rådgivning i rentevalg og styring og sammensetning av låneporteføljer. All slik rådgivning er kostnadsfri for kundene. I tillegg påtar banken seg betalte rådgivningsoppdrag i forbindelse med anskaffelse av nye hovedbankavtaler.

Her er en oversikt over Kommunalbankens renteprodukter:

### Flytende rente

#### P.t. rente

Denne renten følger utviklingen i de korte pengemarkedsrentene. Lån med p.t. rente er et fleksibelt produkt og kan for eksempel utbetales etappevis etter behov og dermed benyttes som byggelån. Lån med p.t. rente kan når som helst konverteres til bankens øvrige renteprodukter.

#### Nibor-tilknytning

Banken tilbyr rente tilknyttet 1, 3, 6 eller 12 måneders Nibor, men mest vanlig er 3 måneder. Det tilbys flytende eller fast margin i ett eller flere år.

Kommunalbanken tilbyr også Nibor-tilknytning med rentetak og kombinert rentetak og rentegulv, også kalt rentekorridor. Ved renteregulering eller når marginbindingsperioden er ute, kan slike lån konverteres til bankens øvrige renteprodukter.

### Fast rente

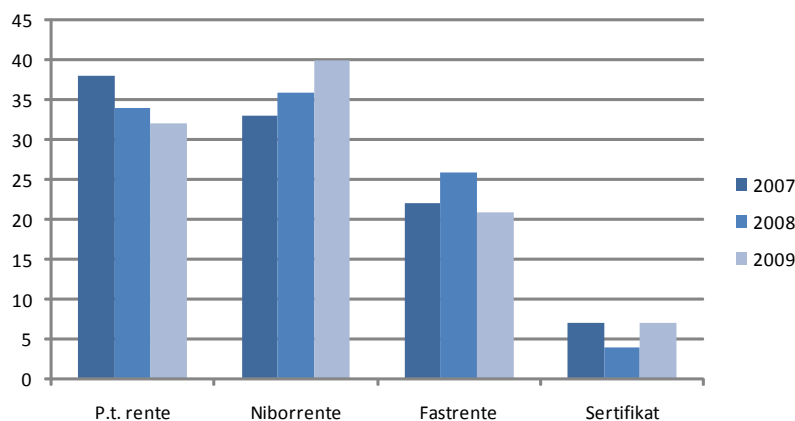
#### Lån med rentebinding

For dette renteproduktet holdes renten fast i en valgfri periode vanligvis fra 1 til 10 år. Rentevilkårene vil være avhengig av de vilkår som gjelder i rentemarkedet (swapmarkedet) på tidspunkt for etablering av lånet. Ved utløpet av fastrenteperioden kan lånet fornyes med en ny fastrenteperiode, eller konverteres over på andre av bankens renteprodukter. Lån med fast rente kan innløses i avtaleperioden til markedskurs.

#### Lån med sertifikatvilkår

Lån med kortere varighet enn 12 måneder gis vanligvis med sertifikatvilkår. I motsetning til sertifikatlån som utstedes i markedet via meglerforetak, er lån med sertifikatvilkår i Kommunalbanken et vanlig gjeldsbrevlån. Kommunalbanken tar derfor ingen provisjoner eller andre omkostninger ved opptak av slike lån.

Lånevolum fordelt på renteprodukter 2007-09



# Årsberetning 2009

2009 har vært et ekstraordinært år, som verken kan sammenlignes med foregående år eller danne grunnlag for forventninger til fremtiden. Situasjonen i finansmarkedene forandret seg raskt gjennom året, og banken klarte å tilpasse sin virksomhet og å dra fordel av de endrede omgivelsene.

## Året 2009 preges av

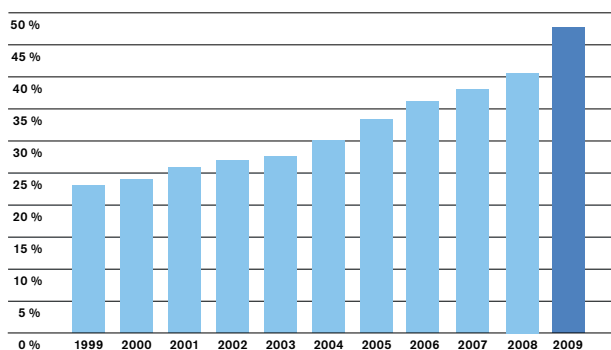
- stort overskudd
- store engangsinntekter
- styrket markedsposisjon.

Kommunalbanken oppnådde et resultat etter skatt på 1 399 millioner kroner, mot 390 millioner kroner i 2008. Sterk utlånsvekst, gode resultater fra forvaltning av overskuddslikviditet og store ekstraordinære inntekter ligger til grunn for resultatet. Av bankens inntekter i 2009 kom 21 prosent fra utlånsvirksomheten, 36 prosent fra likviditetsforvaltningen og 43 prosent fra tilbakekjøp av egne papirer. Totalkapitalavkastningen økte fra 0,22 prosent i 2008 til 0,62 prosent i 2009, mens avkastningen på verdijustert egenkapital økte fra 27,2 prosent i 2008 til 63,5 prosent i 2009.

De samlede utlån økte med 33 milliarder kroner fra 118 milliarder kroner ved forrige årsskifte til 151 milliarder kroner ved utgangen av 2009. Markedsandelen er på 46,7 prosent, mot 40,8 prosent i 2008. Etterspørselen etter lån har vært stor som følge av betydelig lånefinansiert investeringsøkning og økt refinansieringsbehov hos kundene. Kommunalbanken er tillagt et særlig ansvar fra myndighetenes side. For å kunne ivareta dette ansvaret i 2009 har det vært særlig viktig å tilby lån til alle kommuner og fylkeskommuner som har søkt, da alternativ finansiering på forretningsmessige vilkår har vært lite tilgjengelig. Banken har som tidligere år lagt vekt på å tilby de beste lånevilkårene, og de samme rentebetingelsene uavhengig av størrelsen på lånet og om det gjelder store eller små kommuner.

Kommunene og fylkeskommunene økte sin bruttogjeld med 27 milliarder kroner, fra 229 milliarder kroner i 2008 til 256 milliarder kroner i 2009. Denne økningen er 4 milliarder kroner høyere enn foregående år. Kommunalbankens vekst på utlån direkte til kommuner og fylkeskommuner er 29 milliarder kroner, eller 27 prosent. I løpet av året utbetalte banken lån for 43 milliarder kroner mot 28 milliarder kroner i 2008.

Kommunalbankens andel av totalmarkedet 1999-2009



Kommunalbankens finansielle retningslinjer legger opp til en likviditet tilsvarende minimum 12 måneders netto kapitalbehov, i samsvar med ratingbyråenes forventninger.

Likviditetsreserven på 68 milliarder kroner er plassert ut fra en lavrisiko investeringsstrategi. Ved årsskiftet utgjorde papirer utstedt av stater, delstater, regionale myndigheter og institusjoner med statsgaranti 80 prosent av porteføljen. Hoveddelen av likviditetsporteføljen har forfall innen 12 måneder.

Som følge av KLP's oppkjøp av Kommunekreditt AS fra Eksportfinans ASA, har staten kjøpt KLP's eierandel i Kommunalbanken AS. Staten er dermed ene-eier av banken.



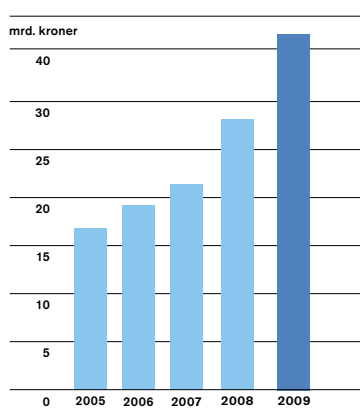
Gjennom den kapitaltilførsel banken fikk før årsskiftet 2008, samt internt generert overskudd i 2009, har banken vært i stand til å ivareta sin sektorpolitiske funksjon, slik dette er uttrykt i statens styringsdokumenter.

Kommunalbankens forretningskontor er i Oslo.

## Årsregnskapet

Årsregnskapet er avgitt med basis i det grunnleggende prinsipp om fortsatt drift. Styret bekrefter at denne forutsetning er til stede. Det er styrets oppfatning at resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter pr. 31. desember 2009 gir en dekkende beskrivelse av bankens finansielle stilling ved årsskiftet. Årets regnskap er avlagt etter IFRS-reglene.

Låneutbetalinger 2005-2009



Netto renteinntekter etter provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester utgjorde 1 033 millioner kroner i 2009 - en økning på 103 prosent fra 2008.

Banken hadde stabil tilgang til finansiering i 2009 og den diversifiserte innlånsstrategien bidro til lav gjennomsnittlig innlånskostnad til tross for at priser på langsiktig finansiering økte markant i 2009. Videre bidro gunstige basisswappriser til en reduksjon av innlånskostnader i norske kroner og økte marginer på både utlån og likviditetsforvaltning.

Netto renteinntekter fra utlånsvirksomheten økte med 188 millioner kroner i 2009 og utgjorde 391 millioner kroner. Inntektsøkningen skyldtes primært sterk vekst i utlånsporteføljen og gode priser på konvertering av innlån fra USD til NOK.

Forvaltningen av overskuddslikviditeten stod for 63 prosent av den samlede rentenettoen, eller 663 millioner kroner. Økt bidrag fra likviditetsforvaltningen skyldtes primært økte kredittrisikopremier i kjølvannet av finanskrisen og økt volum i forvaltet overskuddslikviditet.

Resultatet er preget av store gevinster på tilbakekjøp av egne obligasjoner. Den spesielle situasjonen i kapitalmarkedet, kombinert med god tilgang til ny funding, gjorde det mulig for banken å kjøpe tilbake utstedte obligasjoner til 7 milliarder kroner med en samlet gevinst på 775 millioner kroner. Disse tilbakekjøpene har i hovedsak omfattet strukturerte innlån, og vil ikke påføre banken økte kostnader i årene fremover. Den økonomiske gevinsten er et resultat av en kalkulert vesentlig lengre løpetid basert på endrede markedsforhold og som følge av dette, økte kredittrisikopremier på obligasjonene.

Netto urealisert gevinst på finansielle instrumenter til virkelig verdi og i sikringsrelasjoner utgjorde 222 millioner kroner. Verdien av bankens gjeld ble skrevet ned med 54 millioner kroner som følge av endringer i markedsrenter og økte kredittrisikopremier på langsiktige innlån. Verdien av likviditetsporteføljen har økt med 201 millioner kroner, mens verdien av utlån målt til virkelig verdi har blitt redusert med 98 millioner kroner. Store svingninger i basisswap-priser i 2009, hovedsakelig USD/NOK, bidro med en netto urealisert gevinst på porteføljen på 65 millioner kroner. Driftskostnadene utgjorde 91 millioner kroner i

## NØKKELTALL

(Beløp i NOK 1 000 000)

	2009	2008
<b>RESULTAT</b>		
Rentenetto	1.053	525
Resultat før skatt	1.946	543
Resultat etter skatt	1.399	390
Egenkapitalavkastning etter skatt*	63,45%	27,20%
Totalavkastning etter skatt*	0,62%	0,22%
<b>UTLÅN</b>		
Utbetaling nye lån	43.158	28.253
Samlede utlån**	151.275	118.060
<b>LIKVIDITET**</b>	68.310	71.412
<b>INNLÅN</b>		
Nye innlån	116.263	67.961
Tilbakekjøp av egne obligasjoner	6.832	4.753
Tilbakebetaling	58.135	33.550
Samlede innlån**	224.418	202.197
<b>FORVALTNINGSKAPITAL</b>	231.932	216.236
<b>EGENKAPITAL</b>		
Egenkapital	3.561	2.205
Kjernekapitaldekning	9,25%	7,45%
Total kapitaldekning	11,05%	11,60%

\*Annualisert avkastning

\*\*Hovedstol

2009 mot 78 millioner kroner i 2008. Personalkostnadene har økt med 6 millioner kroner (14 prosent) som følge av økt bemanning, lønnsvekst og økte pensjonskostnader. Bemanningsøkningen er et resultat av generell vekst og økte rapporteringskrav fra myndighetene. Flytting til nye lokaler medførte ekstra kostnader i forbindelse med tilpassing av de nye lokalene og avvikling av tidligere lokaler. IKT-kostnadene økte med 2 millioner kroner, noe som hovedsakelig har sammenheng med oppgradering av IKT-systemene.

Forvaltningskapitalen har i 2009 økt med 16 milliarder kroner og utgjorde 232 milliarder kroner ved årsskiftet.

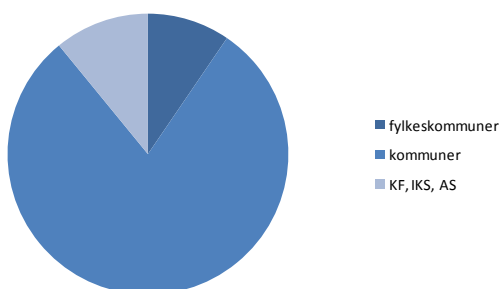
Den samlede ansvarlige kapitalen ved årsskiftet var på 3 973 millioner kroner, hvorav tellende kjernekapital utgjorde 3 326 millioner kroner, en økning fra 2 251 millioner kroner i 2008. Bankens kjernekapital ble styrket med til sammen 1 075 millioner kroner i 2009. Kapitaldekningen ved årsskiftet var på 11,05 prosent, mens kjernekapitaldekningen var på 9,25 prosent.

## Utlån

Av den totale utlånsporteføljen på 151 milliarder kroner, står kommuner som låntakere for 120 milliarder kroner, fylkeskommuner for 14 milliarder, mens interkommunale selskaper og andre selskaper som utfører kommunale primæroppgaver står for 17 milliarder. Av ordinære lånetilbud på i alt 36 milliarder kroner, utgjorde 4 milliarder kroner tilbud til kommuner med mindre enn 5000 innbyggere. Kommunalbanken vant 3 milliarder kroner av disse lånene.

71 prosent av låneporteføljen har flytende rente, mens resten er lån med ulike fastrentetilknytninger. Andelen lån med Nibor-tilknyttet rente økte fra 36 prosent til 39 prosent i 2009 og lån med sertifikatvilkår økte fra 4 prosent til 7 prosent i samme periode. Andelen fastrentetilknypning ble redusert fra 26 prosent i 2008 til 21 prosent i 2009.

Utlån etter kundegruppe pr. 31.12.09



Alle fylkeskommuner har lån i Kommunalbanken. Av landets 430 kommuner er det kun 5 som ikke har lån i banken. I tillegg har de fleste kommunale foretak og interkommunale selskaper lån. Banken opplever også en stadig økende etterspørsel etter lån til bompengeselskaper og selskaper som utfører annen kommunal tjenesteproduksjon. Ved lån til slike selskaper kreves alltid kommunal eller fylkeskommunal garanti.

De fleste kommunene og fylkeskommunene tar opp ett samlelån i året som omfatter investeringer til flere typer formål. Investeringene i 2009 omfattet hele det kommunale tjenesteområdet.

Som en del av den ordinære kundeservice yter banken generell veiledning knyttet til sammensetning av kundenes låneporteføljer, vurderinger av rentesituasjonen og valg av rentetilknypninger. Låntakerne har direkte tilgang til internettbasert finansinformasjon og egen låneportefølje via Kommunalbankens hjemmeside. Banken arrangerer også større og mindre regionale seminarer med aktuelle temaer for sektoren.

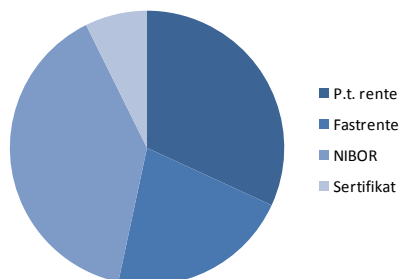
Etter lov om offentlige anskaffelser skal kommunene konkurransesutsette sine hovedbankavtaler. Kommunalbanken bistår kommunene med å innhente tilbud på ordinære bank- og betalingstjenester fordi den ikke selv tilbyr slike tjenester. I 2009 gjennomførte Kommunalbanken 29 slike rådgivningsoppdrag.

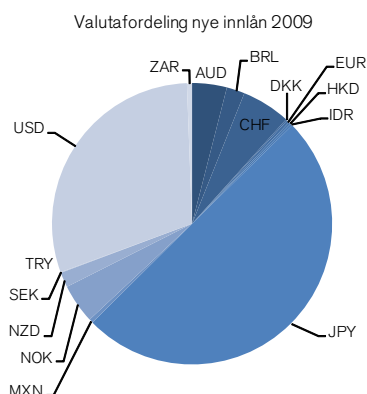
## Innlån

Kommunalbanken lånte inn 116 milliarder kroner fordelt på 15 valutaer i 2009, en økning fra 68 milliarder kroner året før.

2009 var året kredittrisikomarginene for selv AAA-ratede institusjoner gikk ut til rekordnivåer i 1. kvartal for deretter å falle markert fra april og utover. Kommunalbanken har til tross for et turbulent marked hatt god tilgang

Utlån fordelt på renteprodukter pr. 31.12.09





til innlån gjennom hele året, og totale låneopptak i 2009 utgjorde det største årlige volumet noensinne. Banken har gjennom året hatt god nytte av sin diversifiserte innlånsstrategi og det ble også lagt ressurser i å videreføre denne gjennom investorpresentasjoner i en rekke land i Europa, Asia samt USA .

Kommunalbanken deler innlånsvirksomheten inn i fire hovedområder:  
 USD benchmark opplåning  
 Offentlige lån i strategiske markeder  
 Privat plasserte lån hos institusjonelle investorer  
 Lån plassert hos private investorer.

Kombinasjonen av ulike innlånsmarkeder sikrer stabil markedsadgang, gunstige innlånsvilkår og god spredning av investorbasen. Japan fortsatte å være det største enkeltmarkedet i 2009, mens øvrige større markeder var resten av Asia og Europa,

Kommunalbanken har over de siste par årene sett en kraftig økning i emisjonsvolumet i det japanske "Uridashi"-markedet. Uridashi-lån er primært rettet mot mindre investorer i Japan (privatinvestorer), hvor Kommunalbanken tilfredsstiller japanske myndigheters krav som statlig låntaker. Stor etterspørsel etter Kommunalbankens papirer medførte at lånevolumet fortsatte å øke i 2009.

Banken la ut to vellykkede benchmark lån på USD 1 milliard, ett med tre års løpetid i juni og ett med fem års løpetid i oktober, som forlenget bankens USD-rentekurve til 2014. Kredittmarkedene var høyere enn i 2008, men likevel konkurransedyktige, og reflekterte kun en generell utgang blant AAA-låntakere i markedet.

Fortsatt god markedstilgang kan tilskrives investorenes ønske om å plassere midler i sikre kreditter med offentlig tilhørighet. I denne sammenhengen anses tilhørighet til Norge og norsk offentlige sektor som gunstig, noe som blant annet uttrykkes ved at Norge har blant verdens laveste credit default spreads (CDS).

Bankens utestående volum av obligasjoner, sertifikater og andre låneopptak steg i 2009 fra 202 milliarder kroner til 224 milliarder kroner

Kommunalbankens internasjonale låneprogram "Programme for the Issuance of Debt Instruments" blir hovedsakelig benyttet for internasjonale låneopptak. Dette er en standardisert lånedokumentasjon som forenkler og sikrer lånearbeidet både for långiver og låntaker. Programmets ramme er i dag på EUR 30 milliarder og planlegges utvidet til EUR 35 milliarder i 2010.

### Likviditetsstyring

I samråd med ratingbyråene legger Kommunalbankens finansielle retningslinjer opp til en likviditet tilsvarende minimum 12 måneders netto kapitalbehov inkludert utlånvekst. Dette innebærer at Kommunalbanken i en gitt situasjon kan dekke alle forpliktelser de kommende 12 måneder uten ny opplåning. Overskuddslikviditeten forvaltes ut fra en lavrisiko investeringsstrategi, både med hensyn til kreditt- og markedsrisiko. Likviditeten plasseres i likvide verdipapirer utstedt av stater og finansinstitusjoner med høy kredittverdighet, og hoveddelen av porteføljen har forfall innen 12 måneder. Det tas ikke rente- eller valutarisiko og forfallsprofilen tilpasses underliggende innlån.

### Risikostyring

Risikostyringen og risikoeksponeringen i Kommunalbanken er underlagt et internt regelverk for å sikre bankens kreditt-rating og derigjennom tilgang til de mest attraktive pengemarkedene. Kreditt- og likviditetsrisikoen er gjennomgående lav. Banken er ikke posisjonsmessig eksponert for rente- og valutarisiko. Alle risikorammer og handel med nye finansielle



instrumenter skal godkjennes av styret. De finansielle retningslinjene behandles årlig av styret.

*Kredittrisiko* representerer det største risikoelementet i bankens aktivside. Styring og overvåking av bankens engasjementer har følgelig stort fokus og følges opp kontinuerlig.

Kredittrisiko for utlån er begrenset til betalingsutsettelse da betalingsforpliktelsen ikke kan falle bort. Dette er fastlagt i kommuneloven at kommuner og fylkeskommuner ikke kan slås konkurs. I kommuneloven er det også gitt bestemmelser om de prosedyrer som skal følges dersom betalingsutsettelse må iverksettes. Etter disse bestemmelsene overtar staten ved Kommunal- og regionaldepartementet styringen av en kommune dersom kommunen ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser. Dette sikrer långiver mot tap av akkumulert gjeld og påløpte renter.

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

Derivathandel er underlagt standardiserte ISDA avtaler, som innebærer blant annet netting av eksponering mot samme motpart ved konkurs. I tillegg er det opprettet collateral-avtaler som krever deponering av kontantbeløp for derivateksponering over en predefinert terskel, med de aller fleste derivatmotparter.

Det er etablert rutiner og prosesser for håndtering av kredittrisiko. Alle nye kredittlinjer behandles av bankens finanskomité og revurderes jevnlig og minimum årlig. Beslutningsgrunnlaget for kreditt håndteringen bygger bl.a. på bankens egne kredittrisikomodeller. Størrelsen på kredittrammen fastsettes i hovedsak ut fra størrelsen på bankens risikokapital, motpartens rating, type finansielt instrument og løpetid.

*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 bankens forpliktelser og rettigheter til enhver tid balanserer.

*Likviditetsrisiko* søkes minimert ved at likviditetsporteføljen skal tilsvare minimum 12 måneders netto kapitalbehov. Videre er porteføljen investert i likvide verdipapir av meget høy kredittkvalitet og med kort løpetid.

*Operasjonell risiko* er til stede i alle deler av bankens virksomhet. Bankens ønsker å minimere den operasjonelle risikoen gjennom fokus på god intern kontroll, god etisk atferd og høy kompetanse.

### **Kommunikasjon, media og samfunnskontakt**

Banken samarbeider med ulike organisasjoner innenfor kommunesektoren. Bankens er medarrangør av enkelte sentrale konferanser innen området finans og kommuneøkonomi. På andre kommunale arenaer deltar banken med stand for å profilere sine tjenester. Styret legger vekt på god kontakt med myndighetene og andre samsaksaktører for å tydeliggjøre Kommunalbankens rolle.

Styret fastlegger rammene for bankens etiske standard når det gjelder markedskommunikasjon og markedsaktiviteter. Kundene skal ha trygghet for at Kommunalbankens praksis er etisk forsvarlig og aktsom.

### **Eierstyring og selskapsledelse**

Kommunalbanken følger norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Formålet med anbefalingen er at selskapene skal ha eierstyring og selskapsledelse som klargjør rolledeling mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse, utover det som følger av lovgivningen. Anbefalingen skal styrke tilliten til selskapene og bidra til størst mulig verdiskapning over tid, til beste for aksjeeiere, kunder, ansatte og andre interessenter.

Bankens overordnede mål er å bidra til at kommunene gjennom konkurranse oppnår gode lånebetingelser. Bankens skal samtidig oppnå en markedsmessig avkastning på egenkapitalen. Dette skal gjennomføres innenfor norsk lovgivning, bankens vedtekter og etiske retningslinjer.

Kommunalbankens sentrale organer er organisert i samsvar med Aksjelovens bestemmelser. Bankens organer er: Generalforsamling, representantskap, styre, kontrollkomité, intern og ekstern revisor og administrerende direktør. Administrasjonen er organisert i tre forretningsområder med tilhørende stabs- og støttefunksjoner.

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.

På generalforsamlingen ble Else Bugge Fougner gjenvalgt som styreleder. Som ny nestleder i styret ble valgt Kristin Marie Sørheim. Svein Blix og Martha Takvam ble gjenvalgt som styremedlemmer. Som nye styremedlemmer ble valgt Åmund T. Lunde og Frode Berge. For øvrig består styret av Nanna Egidius og Martin Spillum (ansattes representant). Tor Christian Hansen er personlig varamedlem for ansattes representant i styret.

### **Organisasjon og kompetanseutvikling**

Ved årsskiftet var det 44 ansatte, fordelt på 42,5 årsverk. Bankens kompetanseutviklingsplan har et treårsperspektiv og rulleres årlig. Planen skal være et hjelpemiddel for å bidra til at banken har tilstrekkelig bemanning med riktig kompetanse i forhold til de mål og ambisjoner som fastlegges i plan- og strategidokumentene.

I oktober 2009 flyttet banken inn i nye lokaler i Haakon VII's gt. 5 b. De nye lokalene legger til rette for større effektivitet og har ekspansjonsmuligheter. Oppvarming og ventilasjon styres på en moderne og energisparende måte. Det ytre miljø forurenses ikke.

### **HMS og mangfold i organisasjonen**

Banken legger vekt på å rekruttere dyktige medarbeidere, også medarbeidere med internasjonal bakgrunn og erfaring. Dette tilfører organisasjonen en større kompetanse som er sentral i forhold til mange av bankens oppgaver. 14 prosent av de ansatte har ikke-nordisk opprinnelse, og av disse er 3 kvinner og 3 menn.

Arbeidsmiljøundersøkelsen i 2008 er fulgt opp når det gjelder bevarings- og forbedringsområder. Sykefraværet er redusert fra 2,0 prosent i 2008 til 1,8 prosent i 2009, fordelt med 2,7 prosent blant kvinner og 0,9 prosent blant menn. Det er ikke meldt om yrkesskader i 2009. 5 medarbeidere har hatt omsorgspermisjon, en kvinne og fire menn. En medarbeider har hatt velferdspermisjon. Alle medarbeidere har tilbud om en årlig helseundersøkelse og ergonomisk veiledning ved behov.

### **Samfunnsansvar**

*Etiske retningslinjer* er vedtatt av styret og gjelder for bankens ansatte og tillitsvalgte. Retningslinjene blir gjennomgått årlig, der også praksis blir diskutert. Banken legger vekt på å kommunisere innholdet i Kommunalbankens etiske retningslinjer til kundegruppene.

*Miljø.* Kommunalbanken ble i 2009 sertifisert som Miljøfyrtårn. I den forbindelse er det igangsatt tiltak som kilde-sortering, avfallsreduksjon og systemer som medfører reduserte CO<sub>2</sub>-utslipp. De nye kontorlokalene gir mulighet for mer effektiv energiutnyttelse.

*Sektorpolitisk funksjon.* Det er et prioritert mål for Kommunalbanken å være en forutsigbar og pålitelig leverandør av kreditt til kommunal sektor. Banken skal være en garantist for konkurranse i lånemarkedet for kommunal sektor slik at kommunene oppnår best mulige lånebetingelser.

### **Likestilling**

I Kommunalbanken skal det ikke forekomme forskjellsbehandling, verken i forhold til lønn, karriereutvikling eller rekruttering. Av bankens medarbeiderstab på 44, er 22 kvinner og 22 menn.

Kvinneandelen i styret er 50 prosent. Styreleder er kvinne.

Toppledelsen i banken består av administrerende direktør (mann) og viseadministrerende direktør (kvinne). På ledernivået under er kvinneandelen 33 prosent.

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



### Disponering av overskudd

Styret foreslår at overskuddet på 1 399 millioner kroner fordeles slik:

67 millioner kroner til utbetaling av ordinært utbytte og 200 millioner kroner til utbetaling av ekstraordinært utbytte.

1 132 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

Kommunalbanken har etter denne disponeringen 3 293 millioner kroner i fri egenkapital.

### Utviklingen fremover

Det er for tidlig å fastslå at finanskrisen er over. Selv om makroøkonomiske indikatorer igjen peker oppover, er det fortsatt betydelige utfordringer i økonomien både nasjonalt og internasjonalt. Statlige motkonjunkturtiltak virket stabiliserende både i finansmarkedene og i realøkonomien. Slike tiltak vil nå gradvis fases ut. Motkonjunkturpolitikken førte med seg et betydelig overforbruk av oljepenger i forhold til handlingsregelen. Dette gjør det sannsynlig at det vil bli ført en strammere finanspolitikk i årene fremover. Kommunal sektor vil fortsatt være et viktig virkemiddel i statens finanspolitikk, men den generelle innstramningen i bruk av statlige midler vil uten tvil komme til å påvirke kommunal økonomi. Kommunene må trolig regne med strammere økonomiske rammer i årene fremover.

Statsbudsjettet for 2010 legger imidlertid opp til fortsatt høy aktivitet i kommunal sektor og det forventes fortsatt stor etterspørsel etter nye lån. I 2009 fikk kommunal sektor en viktig rolle gjennom finanspolitiske tiltakspakker der siktemålet var å opprettholde aktivitetsnivå og sysselsetting. Selv om tiltakspakkene ikke blir videreført og vi må regne med en strammere finanspolitikk fremover, er det et betydelig antall igangsatte og nye investeringsprosjekter, som skal gjennomføres. Kommunene står derfor foran viktige og vanskelige avveininger når budsjettene skal fastlegges.

Kommunalbankens utlånsvekst vil påvirkes av konkurransesituasjonen i det kommunale lånemarkedet. Reell konkurranse er viktig for at kommunene skal få mulighet til å finansiere lokale velferdstilbud til gode lånebetingelser. Kommunalbankens hovedmål har vært - og vil fortsatt være - å sikre at kommunene får tilgang til langsiktige lånemidler til konkurransedyktige betingelser. Uansett hvordan graden av konkurranse blir, vil Kommunalbanken bestrebe seg i å tilby lån til gode betingelser.

Flytende utlånsrenter ble holdt lave gjennom hele 2009. Hoveddelen av kommunenes lån er med flytende rente. En renteøkning på ett prosentpoeng vil gi om lag 1 milliard kroner i økte renteutgifter for kommunal sektor.



Else Bugge Fougner



Kristin Marie Sørheim



Frode Berge



Svein Blix



Nanna Egidius



Åmund T. Lunde



Martin Spillum



Martha Takvam



Det er en viktig målsetting for styret at fordelene Kommunalbanken kan oppnå i internasjonale kapitalmarkeder gjennom sin gode kredittverdighet og nøkkelkompetanse, skal komme kommunene til gode i form av fortsatt lave utlånsrenter.

Det gode overskuddet i 2009 gjorde det mulig å styrke bankens egenkapital vesentlig. Styret anser det avgjørende viktig at egenkapitalen er tilstrekkelig stor til å legge grunnlag for fortsatt utlånsvekst og til å møte nye krav til soliditet i banker og finansinstitusjoner.

Situasjonen i de fleste kapitalmarkeder har normalisert seg. Dette bidrar til lavere kredittrisikopåslag og gjenopprettet pengeflyt. Utfordringer kan allikevel ligge i økte underskudd i offentlige finanser og økt konkurranse fra stater, sentralbanker og statsgaranterte utstedere i etablerte innlånsmarkeder. Det vil være viktig for Kommunalbanken å opprettholde sin posisjon i offentlige markeder. Styret legger derfor til grunn fortsatt høy innlånsaktivitet.

2009 har vært et ekstraordinært år. Kommunalbanken har taklet finanskrisen. Banken har vært i stand til å ivareta sin sektorpolitiske funksjon på en måte som har gjort det mulig for kommunene å finansiere lokal velferdsutvikling på en rimelig måte – upåvirket av finanskrisen. Regnskapsresultatet er meget tilfredsstillende.

Styret vil takke bankens medarbeidere for vel utført arbeid.

Styret legger vekt på at banken skal videreføre sin virksomhet på en slik måte at kommunene opplever Kommunalbanken som et viktig virkemiddel for å løse finansiering av de mange oppgavene som venter.

Oslo, 31. desember 2009  
12. mars 2010

I styret for Kommunalbanken AS

Else Bugge Fougner  
Styreleder

Kristin Marie Sørheim  
Nestleder

Frode Berge  
Styremedlem

Svein Blix  
Styremedlem

Nanna Egidius  
Styremedlem

Åmund T. Lunde  
Styremedlem

Martin Spillum  
Styremedlem

Martha Takvam  
Styremedlem

Petter Skouen  
Adm. direktør

## RESULTATREGNSKAP

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	Note	2009	2008
Sum renteinntekter	7	4 847	8 998
Sum rentekostnader	7	3 794	8 473
<b>NETTO RENTEINNEKTER</b>	<b>4</b>	<b>1 053</b>	<b>525</b>
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	8	20	17
Netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	3,6	222	(2)
Netto gevinst/(tap) ved kjøp av egne obligasjoner		781	115
Andre driftsinntekter		1	1
<b>NETTO ANDRE DRIFTSINNEKTER</b>		<b>984</b>	<b>96</b>
Lønn og administrasjonskostnader	9,11	68	61
Avskrivninger		5	5
Andre driftskostnader		18	12
<b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>		<b>91</b>	<b>78</b>
<b>RESULTAT FØR SKATT</b>		<b>1 946</b>	<b>543</b>
Skattekostnad	10	547	153
<b>RESULTAT FOR REGNSKAPSÅRET</b>		<b>1 399</b>	<b>390</b>

## ANDRE INNREGNEDE INNEKTER OG KOSTNADER

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	Note	2009	2008
Resultat for regnskapsåret		1 399	390
Andre innregnede inntekter og kostnader		0	0
<b>TOTALRESULTAT FOR PERIODEN</b>		<b>1 399</b>	<b>390</b>

## BALANSE

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	Note	2009	2008
<b>EIENDELER</b>			
Fordringer på kredittinstitusjoner	1,5,12	988	3 900
Utlån til kunder	1,2,5,13	153 040	120 935
Sertifikater og obligasjoner	1,2,5	69 649	73 018
Finansielle derivater	1,5,16	8 241	18 369
Utsatt skattefordel	10	0	1
Andre eiendeler	15	14	12
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>231 932</b>	<b>216 236</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	1,5	1 051	1 922
Obligasjongjeld	1,2,5,14	223 566	200 087
Finansielle derivater	1,5,16	2 206	10 240
Annen gjeld		512	179
Utsatt skatt	10	60	0
Pensjonsforpliktelser	11	24	20
Ansvarlig lånekapital	1,5,18	667	1 253
Fondsobligasjoner	1,5,18	285	329
<b>SUM GJELD</b>		<b>228 371</b>	<b>214 031</b>
Innskutt egenkapital	25	1 221	1 221
Opptjent egenkapital		2 340	984
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>3 561</b>	<b>2 205</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>231 932</b>	<b>216 236</b>

### Styrets erklæring

Vi bekrefter at selskapets årsregnskap for 2009 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med IFRS og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Årsberetningen gir etter vår beste overbevisning en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet, og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 31. desember 2009

12. mars 2010

I styret for Kommunalbanken AS



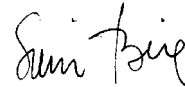
Else Bugge Fougner  
Styreleder



Kristin Marie Sørheim  
Nestleder



Frode Berge  
Styremedlem



Svein Blix  
Styremedlem



Nanna Egidius  
Styremedlem



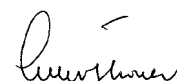
Åmund T. Lunde  
Styremedlem



Martin Spillum  
Styremedlem



Martha Takvam  
Styremedlem



Petter Skouen  
Adm. direktør

## ENDRINGER I EGENKAPITAL

(Beløp i NOK 1 000 000)

1. januar—31. desember 2009

	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31. desember 2008	1 221	984	2 205
Totalresultat for regnskapsåret	0	1 399	1 399
Kapitalforhøyelse	0	0	0
Utbytte	0	-44	-44
<b>Egenkapital per 31. desember 2009</b>	<b>1 221</b>	<b>2 340</b>	<b>3 561</b>

1. januar—31. desember 2008

	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31. desember 2007	755	594	1 349
Totalresultat for regnskapsåret	0	390	390
Kapitalforhøyelse	466	0	466
Utbytte	0	0	0
<b>Egenkapital per 31. desember 2008</b>	<b>1 221</b>	<b>984</b>	<b>2 205</b>



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i NOK 1 000 000)

	Note	2009	2008
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Renteinnbetalinger		5 754	9 225
Renteutbetalinger		-4 748	-8 437
Utbetaling av garantiprovisjon og transaksjonskostnader		-19	-17
Gevinst ved kjøp av egne obligasjoner		781	115
Annen innbetaling		1	24
Utbetaling til drift		-69	-73
Betalt skatt		-201	-56
		<b>1 499</b>	<b>781</b>
Netto utbetaling av lån til kunder		-33 217	-14 000
Netto (økning)/reduksjon i kortsiktige plasseringer		2 375	-3 044
Netto utbetaling ved kjøp/salg av verdipapirer		-6 416	-23 025
Netto (økning)/reduksjon i andre eiendeler		62	-426
Netto økning/(reduksjon) i annen gjeld		-25	437
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-35 723</b>	<b>-39 277</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler		-8	-1
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-8</b>	<b>-1</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Netto inn-/utbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld		50 886	24 216
Innbetaling ved andre langsiktige låneopptak		0	0
Utbetaling ved andre langsiktige låneopptak		-612	-481
Innbetaling av ansvarlig lånekapital		0	102
Utbetaling av ansvarlig lånekapital		0	-172
Utbetaling av utbytte		-44	0
Innbetaling av aksjekapital		0	466
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>50 230</b>	<b>24 131</b>
<b>Sum kontantstrøm</b>		<b>14 499</b>	<b>-15 148</b>
Justering for valutakursendringer		-14 476	15 076
<b>Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar</b>		<b>40</b>	<b>111</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>23</b>	<b>-72</b>
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden</b>		<b>63</b>	<b>40</b>
Herav			
<i>Kontanter og fordringer på sentralbanker</i>		0	0
<i>Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist</i>	<b>12</b>	63	40

## Regnskapsprinsipper

### Selskapsinformasjon

Kommunalbanken AS er et aksjeselskap som har som formål å yte lån til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og andre selskaper som utfører kommunale oppgaver enten mot kommunal garanti, statlig garanti, eller annen betryggende sikkerhet. Selskapets forretningskontor er i Haakon VII's gate 5B, Oslo.

Årsregnskapet for 2009 ble godkjent av styret 12. mars 2010.

### Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med Internasjonale Regnskapsstandarder (IFRS) som er vedtatt av EU. Årsregnskapet avlegges etter historisk kost prinsippet, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle instrumenter holdt for handelsformål som er regnskapsført til virkelig verdi
- Utlån og fordringer som inngår i virkelig verdisikring hvor den sikrede risikoen måles til virkelig verdi

### Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Selskapets funksjonelle og presentasjonsvaluta er NOK. Balanseposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter valutakurs på balansedagen. Resultatposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter valutakurs på transaksjonstidspunktet.

### Estimater og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av regnskapet i samsvar med IFRS krever at ledelsen anvender estimater og skjønnsmessige vurderinger som påvirker regnskapsførte verdier av eiendeler og gjeld, og inntekter og -kostnader. Estimater og skjønnsmessige vurderinger baseres på historisk erfaring og forventninger om fremtidig utvikling. Faktiske resultater kan avvike fra de estimerte.

#### Måling av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked eller ikke har tilgjengelige kvoterte priser på balansedagen fastsettes ved hjelp av verdsettelsesteknikker. Verdifastsettelse krever at ledelsen gjør vurderinger og bruker forutsetninger knyttet til kredittisiko og likviditetsrisiko i finansielle instrumenter. Selv om skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger baserer seg i størst mulig grad på faktiske markedsforhold på balansedagen, kan de øke usikkerheten i regnskapsførte beløp. Poster i finans-regnskapet som blir påvirket av ledelsens vurderinger inkluderer:

- Obligasjoner og sertifikater vurdert til virkelig verdi, hvor markedspriser ikke er tilgjengelig og virkelig verdi beregnes ved hjelp av verdsettelsesteknikker
- Utlån til kunder vurdert til virkelig verdi
- Finansiell gjeld vurdert til virkelig verdi
- OTC-derivater uten kvoterte markedspriser, hvis verdi beregnes ved hjelp av verdsettelsesteknikker

#### Pensjonsforpliktelser

Ved beregning av størrelsen av pensjonskostnad og pensjonsforpliktelsen benytter banken økonomiske og aktuariemessige estimater av de variablene som vil bestemme den endelige kostnaden for bankens pensjonsytelser. Endringer i estimatene påvirker størrelsen på pensjonsforpliktelsen og pensjonskostnader. Banken følger anbefalinger til pensjonsforutsetninger utarbeidet av Norsk Regnskapsstiftelse.

### Finansielle instrumenter

#### Fair Value Option

Banken styrer rente- og valutarisiko ved å sikre all eksponering mot endringer i valutakurser og rentenivå med finansielle derivater. For å oppnå samsvarende behandling mellom derivatinstrumentene, som vurderes til virkelig verdi med verdiendringer over resultat, og de sikrede posisjonene, anvender banken Fair Value Option, og dermed virkelig verdi beregning, til finansielle forpliktelser og eiendeler, hvor en slik behandling er hensiktsmessig og medfører reduksjon i "accounting mismatch" som ellers ville ha oppstått.

#### Klassifisering og måling

Klassifisering av finansielle instrumenter foretas ved førstegangs regnskapsføring og bestemmer etterfølgende måling av balanseført verdi av instrumenter. Finansielle instrumenter deles inn i følgende kategorier (iht. definisjoner i IAS 39)

#### *1. Finansielle eiendeler utpekt til virkelig verdi over resultat (FVO)*

Utvalgte sertifikater og obligasjoner i likviditetsporteføljen og utlån til kunder med rentebinding eller NIBOR-rente klassifiseres inn i denne kategori for å oppnå samsvarende behandling med tilhørende derivatkontrakter eller finansielle forpliktelser, som vurderes til virkelig verdi over resultat.

#### *2. Finansielle eiendeler holdt for handelsformål*

Denne kategorien omfatter sertifikater og obligasjoner i handelsporteføljen. Finansielle derivater, med unntak for kontrakter som øremerkes som sikringsinstrumenter, defineres som finansielle eiendeler eller forpliktelser holdt for handelsformål. Utlån til kunder i form av kortsiktige sertifikatlån som omsettes aktivt i markedet faller inn under denne kategori. Finansielle eiendeler holdt for handelsformål vurderes til virkelig verdi over resultat.

#### *3. Finansielle eiendeler holdt til forfall*

Finansielle eiendeler i denne kategori er primært asset-backed securities, som ble anskaffet med intensjon om å holde til forfall, samt enkelte verdipapirer som på grunn av finansuroet i 2008 mistet likviditeten og ble omklassifisert fra "Holdt for handelsformål" til "Holdt til forfall" med virkning fra 1. juli 2008. Finansielle eiendeler holdt til forfall måles til amortisert kost etter effektiv rente metoden.



#### 4. Utlån og fordringer

Denne kategorien omfatter utlån til kunder og verdipapirer som ikke er notert i et aktivt marked. Finansielle eiendeler klassifisert som Utlån og fordringer måles til amortisert kost etter effektiv rente metoden.

Verdipapirer klassifisert som Utlån og fordringer kan inngå i virkelig verdisikring i tilfeller hvor rente- og valutarisiko sikres med derivatkontrakter. Når virkelig verdisikring kommer til anvendelse, balanseføres verdiendringer som er henførbare til den sikrede risikoen under "Sertifikater og obligasjoner" og føres mot resultat som "Netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

#### 5. Finansielle forpliktelser utpekt til virkelig verdi over resultat

Fair Value Option kommer til anvendelse på de fleste obligasjonslån hvor eksponering mot markedsrisiko sikres med derivatkontrakter. De finansielle forpliktelsene og tilhørende derivatkontrakter vurderes på grunnlag av virkelig verdi og forvaltes i samsvar med bankens strategi for risikostyring, som tillater kun begrenset eksponering mot renter- og valutarisiko i innlånsporteføljen.

#### 6. Finansielle forpliktelser vurdert til amortisert kost

Benchmark-lån utstedt i offentlige kapitalmarkeder klassifiseres som finansielle forpliktelser vurdert til amortisert kost og måles til amortisert kost etter effektiv rente metoden. Finansielle forpliktelser under denne kategori øremerkes som sikrede objekter og omfattes av reglene for virkelig verdisikring, dvs. verdiendringer som er henførbare til den sikrede risikoen i obligasjonslån balanseføres under "Obligasjonsgjeld" og føres mot resultat under "Netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

#### Virkelig verdi

Balanseverdien av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi vil være lik transaksjonspris. Virkelig verdi av finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost defineres som virkelig verdi justert for direkte transaksjonskostnader.

Ved påfølgende måling til virkelig verdi benyttes ulike beregningsmetoder og markedsdata for å komme frem til virkelig verdi av finansielle instrumenter. Fastsettelsen av virkelig verdi følger verdsettelseshierarkiet gitt i IFRS 7:

##### Nivå 1

Verdipapirer som omsettes i et aktivt marked regnskapsføres til markedskurser på balansedagen. Banken benytter markedspriser stilt av internasjonale datatilbydere (Reuters og Bloomberg) og anvender en rekke interne kriterier i vurdering av likviditet og metoder benyttet i prisfastsettelsen. De kvoterte prisene benyttes som input for nivå 1 dersom de representerer faktiske markedstransaksjoner. Basisswapspreader kvotert i et aktivt marked på balansedato betraktes som kvoterte markedspriser for USD-NOK, EUR-USD og EUR-NOK basisswapavtaler.

##### Nivå 2

Finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked og verdien kan fastsettes ved hjelp av kvoterte priser på lignende instrumenter i et aktivt marked, eller verdsettelsesmetoder der vesentlig input er basert på observerbare markedsdata. Input benyttet under denne verdsettelseskategori inkluderer:

- observerbare markedsrenter, valutakurser, aksjeindekser og råvareindekser
- kvoterte kurser og kredittspreader på balansedato på tilsvarende instrumenter fra samme utsteder med ulik løpetid hvor det gjøres justeringer for løpe tidsforskjeller
- kvoterte kurser og kredittspreader på balansedato på tilsvarende instrumenter fra samme utsteder i en annen valuta, hvor det gjøres justeringer for basisswap til aktuell valuta
- faktiske handler i identiske instrumenter hvor det gjøres justeringer for endringer i markedsparametere mellom handelsdato og balansedato
- mer likvide instrumenter fra samme utsteder med tilsvarende løpetid som tillegges en likviditetspremie som reflekterer den manglende likviditet i det aktuelle instrumentet
- potensielle nyutstedelser av tilsvarende instrument fra samme utsteder

##### Nivå 3

Finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked og verdien fastsettes ved hjelp av verdsettelsesmetoder der vesentlig input ikke er basert på observerbare markedsdata.

Finansielle instrumenter som verdsettes på nivå 3 omfatter sertifikater og obligasjoner med lav likviditet, fastrentelån til kunder, utstedt gjeld som ikke kvoteres i et aktivt marked, og de fleste OTC-derivater. Sertifikater og obligasjoner av norske utstedere regnskapsføres til kurser utarbeidet av Norges Fondsmeglerforbund per 31. desember 2009.

For sertifikater og obligasjoner i nivå 2 og nivå 3 benyttes det ofte samme input, men vesentligheten av justeringer av markedsparametere tillegges vekt når verdsettelsen skal kategoriseres iht. IFRS 7. Annet input som benyttes i verdifastsettelsen inkluderer:

- prisestimater for tilsvarende aktivklasser fra markedsaktører
- markedsindekser, både obligasjonsindekser og kredittderivatindekser for tilsvarende aktivklasser
- ikke-bindende prisforespørsler til markedsaktører
- historiske eller teoretiske volatiliteter

#### **Innregning og fraregning**

Innregning og fraregning av finansielle instrumenter på balansen skjer på oppgjørstidspunktet. Ved førstegangsinnregning måles alle finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi, men for finansielle eiendeler som ikke er til virkelig verdi over resultatet, inkluderes transaksjonsutgifter som er direkte henførbare til anskaffelsen i det innregnede beløpet.

Ved alminnelig kjøp av finansielle eiendeler regnskapsføres verdiendringer av eiendel som skal mottas i løpet av perioden mellom avtale- og oppgjørstidspunktet på samme måte som den anskaffede eiendelen, dvs. endringen i verdi blir ikke innregnet for finansielle eiendeler målt til amortisert kost; den blir innregnet i resultatet for eiendeler utpekt til virkelig verdi over resultatet eller klassifisert som holdt for handelsformål. Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktmessige rettene til kontantstrømmene utløper eller overføres.

Gjenkjøpsavtaler (repo) innebærer overføring av eiendeler mens foretaket beholder praktisk talt all risiko og avkastning, og oppfyller dermed ikke kravene til fraregning. Dersom en gjenkjøpsavtale foreligger, innregnes den overførte eiendelen i sin helhet med en motpost i en finansiell forpliktelse for det mottatte vederlaget.

Finansielle forpliktelser fraregnes når plikten angitt i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt. Ved kjøp av utstedte obligasjoner skal balanseført verdi av forpliktelsen fraregnes. Differansen mellom oppgjørsbeløp og regnskapsført verdi resultatføres som gevinst eller tap på transaksjonstidspunktet.

### **Motregning av finansielle eiendeler og forpliktelser**

Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser motregnes og nettobeløpet presenteres i balansen når banken har en juridisk håndhevbar rett til å motregne beløpene og har til hensikt å realisere eiendelen og gjøre opp forpliktelsen under ett.

### **Nedskrivning av finansielle eiendeler**

Finansielle instrumenter klassifisert som Utlån og fordringer eller Holdt til forfall vurderes for nedskrivning. Ved objektive bevis for verdifall skal eiendelene nedskrives.

#### *Individuelle nedskrivninger*

Dersom det foreligger objektive bevis på at en tapshendelse har inntruffet, måles tapet som differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte fremtidige kontantstrømmene. Tapsbeløpet innregnes i resultatet. Når engasjementet blir vurdert for nedskrivning individuelt, blant annet tas følgende tapshendelser i betraktning:

- Vesentlige problemer hos debitor
- Betalingsmislighold eller kontraktsbrudd
- Betalingsutsettelse eller reforhandling av lånevilkår som følge av finansielle problemer hos debitor

#### *Gruppededskrivninger*

Finansielle eiendeler vurderes for verdifall på gruppenivå basert på inndelingen av eiendelene i grupper med like risikoegenskaper.

Nedskrivninger foretas dersom observerbare data indikerer en reduksjon i fremtidige kontantstrømmer fra gruppen som følge av negative endringer i debitors kredittverdighet og/eller økonomiske forhold som korrelerer med mislighold i gruppen.

Utlån til kunder vurderes som en ensartet gruppe basert på bestemmelser i kommuneloven som likestiller alle norske kommuner med hensyn på risiko for långiver. Verdipapirer vurdert til amortisert kost deles inn i grupper etter utsteders risiko, underliggende eksponering og geografisk spredning.

Verdifallet beregnes per risikogruppe med utgangspunkt i forventninger til makroøkonomiske forhold, som kan påvirke motpartens betalingsevne, og tapshistorikk for de ulike risikogrupperne.

På grunn av lav kredittrisiko i låneporteføljen og bestemmelser i den norske lovgivningen, som begrenser konkursrisikoen for kommuner, vil det normalt ikke være nedskrivninger på utlån til kunder.

### **Sikringsbokføring**

Banken benytter rente- og valutaderivativer for å sikre risiko i porteføljen av sertifikater og obligasjoner klassifisert som Utlån og fordringer. Regnskapsmessig behandles sikringsforholdet som virkelig verdisikring. Sikringsforholdet mellom et sikringsinstrument og et sikret objekt etableres og dokumenteres på individuelt nivå, og sikringseffektiviteten måles med Dollar-Offset metode. Ineffektiviteten resultatføres løpende.

Sikringsinstrumenter måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultat, med påfølgende justering av balanseført verdi. Gevinst eller tap på sikringsobjektet som er henførbart til den sikrede risikoen justerer balanseført verdi av sikringsobjektet og innregnes i resultatet under "Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter"

### **Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter direkte metode og viser kontantstrømmene etter anvendelsesområde. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontantbeholdning og fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

### **Prinsipper for inntektsføring**

Renteinntekter og rentekostnader resultatføres under "Netto renteinntekter og lignende inntekter" uavhengig av klassifisering av underliggende balanseposter. Renteinntekter for balanseposter vurdert til amortisert kost inntektsføres etter effektiv rentemetoden. For balanseposter vurdert til virkelig verdi resultatføres renter etter hvert som de opptjenes som inntekter eller påløper som kostnader.

Urealiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi og verdiendringer på sikringsobjekter under sikringsbokføring resultatføres under "Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

Provisjonskostnader knyttet til statsgaranterte innlån periodiseres over transaksjonens levetid. Andre provisjonskostnader og gebyrer kostnadsføres i perioden når tjenesten er levert.

### **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler vurderes til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Ordinære avskrivninger, basert på kostpris, er beregnet lineært over driftsmidlenes antatte økonomiske levetid, og utrangeringsverdien av driftsmidlene antas å være null.

### **Immaterielle eiendeler**

Domenenavnet defineres som immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid og avskrives ikke. Eiendelene testes for verdifall årlig. Dersom det foreligger en indikasjon på at eiendelene har falt i verdi, skal verdien av eiendeler skrives ned, og differanse mellom balanseført verdi og virkelig verdi innregnes i resultatet.

### **Pensjoner**

Banken har pensjonsordning for de ansatte. Pensjonsordningen behandles som en ytelsesplan. Tradisjonell opptjeningsprofil og forventet sluttlønn er lagt til grunn som opptjeningsgrunnlag. Periodens netto pensjonskostnad resultatføres under "Lønn og administrasjonskostnader" og består av summen av periodens opptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelsen, forventet avkastning på pensjonsmidlene og administrasjonskostnader.

Banken har dessuten en usikret ytelsesbasert pensjonsordning for lønn over 12 G. Pensjonsordningen finansieres direkte over drift. Verdien av pensjonsforpliktelsen knyttet til den usikrede ordningen balanseføres, og endringer i forpliktelsen føres direkte mot resultat.

Ved beregning av pensjonsforpliktelsen benyttes økonomiske og aktuarmessige estimater. Estimatavvik som overstiger det høyeste av 10 prosent av pensjonsmidlene og 10 prosent av pensjonsforpliktelsene amortiseres og resultatføres.

### **Inntektsskatt**

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.

### **Egenkapital**

Selskapets egenkapital består av aksjekapital og tilbakeholdt overskudd. Utbytte klassifiseres som egenkapital fram til tidspunktet når vedtaket om utbetaling er truffet av generalforsamlingen.

### **Segmentinformasjon**

Selskapet har bare ett driftssegment. Dette er utlån til norske kommuner og kommunale selskaper. Det foreligger således ikke segmentopplysninger ut over de noteopplysninger som gis om utlån til kunder og virksomheten som helhet.

### **Nye standarder i 2009**

Endringer i IAS 1 (Revidert) har medført en ny regnskapsoppstilling, oppstilling over andre inntekter og kostnader, i Kommunalbankens regnskap. Oppstillingen viser poster som gjennom totalresultatet for perioden, føres direkte i egenkapitalen. Selskapet har ingen slike poster i 2009 eller 2008.

Det er med virkning for 2009 gjort endringer i IFRS 7 om noteopplysninger om finansielle instrumenter. For selskapet har dette medført ytterligere informasjon om finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi i balansen. Informasjonen om likviditetsrisiko er også endret med et tydeligere skille mellom derivater og forpliktelser som ikke er derivater.

### **Vedtatte, ikke-ikrafttrådte standarder**

#### **IFRS 9 Financial instruments**

IFRS 9 erstatter klassifikasjons- og målereglene i IAS 39 *Finansielle instrumenter – innregning og måling* for finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler som inneholder vanlige lånevilkår regnskapsføres til amortisert kost, med mindre en velger å føre dem til virkelig verdi, mens andre finansielle eiendeler skal regnskapsføres til virkelig verdi. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 9 er satt til 1. januar 2013, men standarden er fortsatt ikke godkjent av EU. Måleprinsippene benyttet for finansielle instrumenter i selskapets regnskap videreføres i den nye standarden, og det forventes ingen vesentlige regnskapsmessige endringer som følge av den. Selskapet forventer å anvende standarden fra og med 1. januar 2013.

#### **Endring til IAS 32 Finansielle instrumenter – presentasjon - Classification of Rights Issues**

Endringen i IAS 32 innebærer at tegningsretter utstedt i annen valuta enn foretakets funksjonelle valuta skal kunne klassifiseres som egenkapitalinstrumenter. Ikrafttredelsestidspunkt er satt til 1. februar 2010. Selskapet forventer å anvende endringene fra og med 1. januar 2011. Endringer forventes ikke å ha vesentlig betydning for selskapet.

#### **Endring til IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling - Eligible Hedged Items**

Endringene i IAS 39 innebærer en klargjøring av reglene når et finansielt instrument (sikringsobjekt) er sikret med henhold til utvalgte risikoer eller komponenter av kontant-strømmer. De vedtatte endringene gir i første rekke ytterligere retningslinjer for sikring av ensidig risiko (sikring med opsjoner) og sikring av inflasjonsrisiko, men klargjør også retningslinjene om at de utpekte risikoene og kontantstrømmene må være identifiserbare og pålitelig målbare. Ikrafttredelsesdato er 1. juli 2009. Selskapet planlegger å anvende endringen i IAS 39 fra og med 1. januar 2010. Endringer forventes ikke å ha vesentlig betydning for selskapet.

Ingen andre utstedte, men ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkninger, eller mindre endringer som følge av IASB sitt årlige forbedringsprosjekt, har vesentlig relevans for selskapet.

## NOTER

NOTE 1	Klassifisering av finansielle instrumenter
NOTE 2	Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost
NOTE 3	Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter
NOTE 4	Omklassifiseringer
NOTE 5	Virkelig verdi av finansielle instrumenter
NOTE 6	Sikringsbokføring
NOTE 7	Netto renteinntekter
NOTE 8	Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester
NOTE 9	Lønn og annen godtgjørelse
NOTE 10	Skatt
NOTE 11	Pensjoner
NOTE 12	Fordringer på kredittinstitusjoner
NOTE 13	Utlån til kunder
NOTE 14	Obligasjonsgjeld
NOTE 15	Andre eiendeler
NOTE 16	Finansielle derivater
NOTE 17	Collateral
NOTE 18	Ansvarlig lånekapital
NOTE 19	Risikostyring
NOTE 20	Renterisiko
NOTE 21	Valutarisiko
NOTE 22	Kredittrisiko
NOTE 23	Likviditetsrisiko
NOTE 24	Kapitaldekning og kapitalstyring
NOTE 25	Aksjekapital

**NOTE 1****Klassifisering av finansielle instrumenter***(Beløp i NOK 1 000 000)*

Per 31. desember 2009	Totalt	Til virkelig verdi			Holdt til forfall	Utlån og fordringer	Andre forpliktelser
		FVO	Holdt for handelsformål	Virkelig verdisikring			
Fordringer på kredittinstitusjoner	<b>988</b>	925	0	0	0	63	0
Utlån til kunder	<b>153 040</b>	78 862	11 162	0	0	63 017	0
Sertifikater og obligasjoner	<b>69 649</b>	34 595	16 140	0	1 481	17 432	0
Finansielle derivater	<b>8 241</b>	0	8 195	46	0	0	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>231 918</b>	<b>114 382</b>	<b>35 497</b>	<b>46</b>	<b>1 481</b>	<b>80 512</b>	<b>0</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	<b>1 051</b>	1 051	0	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	<b>223 566</b>	215 520	0	0	0	0	8 046
Finansielle derivater	<b>2 206</b>	0	201	2 005	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	<b>667</b>	667	0	0	0	0	0
Fondsobligasjoner	<b>285</b>	285	0	0	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>227 775</b>	<b>217 523</b>	<b>201</b>	<b>2 005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 046</b>

Per 31. desember 2008	Totalt	Til virkelig verdi			Holdt til forfall	Utlån og fordringer	Andre forpliktelser
		FVO	Holdt for handelsformål	Virkelig verdisikring			
Fordringer på kredittinstitusjoner	<b>3 900</b>	3 680	181	0	0	0	40
Utlån til kunder	<b>120 935</b>	58 798	4 999	0	0	57 138	0
Sertifikater og obligasjoner	<b>73 018</b>	31 619	32 138	0	2 388	6 874	0
Finansielle derivater	<b>18 369</b>	0	18 324	45	0	0	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>216 223</b>	<b>94 097</b>	<b>55 641</b>	<b>45</b>	<b>2 388</b>	<b>64 012</b>	<b>40</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	<b>1 922</b>	1 922	0	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	<b>200 087</b>	200 087	0	0	0	0	0
Finansielle derivater	<b>10 240</b>	0	10 240	0	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	<b>1 253</b>	1 253	0	0	0	0	0
Fondsobligasjoner	<b>329</b>	329	0	0	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>213 832</b>	<b>203 592</b>	<b>10 240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTE 2****Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost***(Beløp i NOK 1 000 000)*

Per 31. desember 2009	Balansført verdi	Virkelig verdi
Utlån til kunder	63 017	62 979
Sertifikater og obligasjoner, klassifisert som utlån og fordringer	17 432	17 555
Sertifikater og obligasjoner, klassifisert som holdt til forfall	1 481	1 461
<b>Sum finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost</b>	<b>81 930</b>	<b>81 995</b>

Obligasjonsgjeld	8 046	8 061
<b>Sum finansielle forpliktelser vurdert til amortisert kost</b>	<b>8 046</b>	<b>8 061</b>

Per 31. desember 2008	Balansført verdi	Virkelig verdi
Utlån til kunder	57 138	57 145
Sertifikater og obligasjoner, klassifisert som utlån og fordringer	6 874	6 854
Sertifikater og obligasjoner, klassifisert som holdt til forfall	2 388	2 320
<b>Sum finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost</b>	<b>66 400</b>	<b>66 319</b>

Obligasjonsgjeld	0	0
<b>Sum finansielle forpliktelser vurdert til amortisert kost</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Virkelig verdi av finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost beregnes etter samme prinsipper, som for finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi. Dvs. beregning av virkelig verdi er basert på samme markedsdata, estimater og forutsetninger, og benytter samme modeller, uavhengig av regnskapsmessig klassifisering.

### NOTE 3

#### Netto gevinster/(tap) på finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

Urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	2009					
	Totalt	Til virkelig verdi			Utlån og fordringer	Andre forpliktelser
		FVO	Holdt for handelsformål	Virkelig verdisikring		
Utlån til kunder	-552	-536	-16	0	0	0
Sertifikater og obligasjoner*	385	46	-7	0	346	0
Finansielle derivater	1 875	0	2 148	-273	0	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	10	10	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld*	-1 529	-1 425	0	0	0	-104
Ansvarlig kapital og fondsobligasjoner	33	33	0	0	0	0
<b>Netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>222</b>	<b>-1 872</b>	<b>2 125</b>	<b>-273</b>	<b>346</b>	<b>-104</b>

\*Finansielle derivater i virkelig verdisikring vurderes til virkelig verdi over resultat. De sikrede objektene inkluderer 17,7 mrd kroner i Sertifikater og obligasjoner, og 7,8 mrd kroner i obligasjonsgjeld, som vurderes til amortisert kost. Endringene i virkelig verdi som skyldes den sikrede risikoen, balanseføres under relevante eiendels- og gjeldsposter, og resultatføres sammen med verdiendringene på sikringsinstrumentene under "Netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi". Resultateffekter av virkelig verdisikring er beskrevet i Note 6.

Urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	2008					
	Totalt	Til virkelig verdi			Utlån og fordringer	Andre forpliktelser
		FVO	Holdt for handelsformål	Virkelig verdisikring		
Utlån til kunder	1 885	1 867	18	0	0	0
Sertifikater og obligasjoner	347	353	9	0	-15	0
Finansielle derivater	-2 513	0	-2 556	43	0	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	-11	-11	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	351	351	0	0	0	0
Ansvarlig kapital og fondsobligasjoner	-60	-60	0	0	0	0
<b>Netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>-2</b>	<b>2 499</b>	<b>-2 529</b>	<b>43</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>

Realiserte gevinster på finansielle instrumenter er et resultat av markedstransaksjoner knyttet til tilbakekjøp av egen gjeld eller salg av investeringer. Tabellen nedenfor presenterer resultatførte gevinster på finansielle instrumenter:

	2009		2008	
	Volum	Gevinst/(tap)	Volum	Gevinst/(tap)
Tilbakekjøp av egne obligasjoner	6 832	775	4 753	115
Salg av investeringer	3 268	6	0	0
<b>Totalt</b>	<b>10 100</b>	<b>781</b>	<b>4 753</b>	<b>115</b>

### NOTE 4

#### Omklassifiseringer

(Beløp i NOK 1 000 000)

Ingen finansielle instrumenter var omklassifisert fra eller til virkelig verdi-kategori i 2009.

I 2008, etter at likviditeten i kredittmarkeder forverret seg og handel i noen klasser av finansielle eiendeler stoppet opp, benyttet banken adgangen til å omklassifisere en portefølje av verdipapirer fra Holdt for handelsformål til Holdt til forfall-kategori gitt i IAS 39. Omklassifiseringen ble gjennomført til virkelig verdi per 1. juli 2008.

	31. desember	31. desember
	2009	2008
<b>Bokført verdi</b>	325	440
<b>Virkelig verdi</b>	325	433

Den akkumulerte nedskrivningen på omklassifiserte verdipapirer per 1. juli 2008 var 5,2 millioner kroner. Av dette beløpet ble 2,8 millioner kroner amortisert over rentenetto i 2008 og 1,9 millioner kroner i 2009. Dersom porteføljen ikke hadde blitt omklassifisert ville +6,0 millioner kroner blitt resultatført i 2009 under "Netto urealiserte gevinster/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi". Alle omklassifiserte verdipapirer forventes å forfalle til pari.



## NOTE 5

### Virkelig verdi av finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

Per 31. desember 2009	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Fordringer på kredittinstitusjoner	0	925	0	925
Utlån til kunder	0	56 427	33 596	90 023
Sertifikater og obligasjoner	4 463	30 467	15 806	50 736
Finansielle derivater	865	6 782	594	8 241
<b>Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>5 328</b>	<b>94 601</b>	<b>49 996</b>	<b>149 925</b>

Gjeld til kredittinstitusjoner	0	1 051	0	1 051
Obligasjonsgjeld	30 649	19 342	165 529	215 520
Finansielle derivater	65	1 400	741	2 206
Ansvarlig lånekapital	0	0	667	667
Fondsobligasjoner	0	0	285	285
<b>Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi</b>	<b>30 714</b>	<b>21 793</b>	<b>167 222</b>	<b>219 729</b>

Per 31. desember 2008	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Fordringer på kredittinstitusjoner	0	3 860	0	3 860
Utlån til kunder	0	0	63 797	63 797
Sertifikater og obligasjoner	5 097	48 851	9 808	63 756
Finansielle derivater	0	18 369	0	18 369
<b>Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>5 097</b>	<b>71 080</b>	<b>73 605</b>	<b>149 782</b>

Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	1 922	1 922
Obligasjonsgjeld	0	0	200 087	200 087
Finansielle derivater	0	10 240	0	10 240
Ansvarlig lånekapital	0	0	1 253	1 253
Fondsobligasjoner	0	0	329	329
<b>Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi</b>	<b>0</b>	<b>10 240</b>	<b>203 592</b>	<b>213 831</b>

Enkelte finansielle instrumenter har endret klassifisering i verdsettelseshierarkiet i løpet av 2009. Endringene skyldes hovedsakelig bedret likviditet og tilgang til markedsdata, samt endringer i IFRS 7 med ytterligere presiseringer om bruk av markedsdata i verdsettelsen. Vesentlige overføringer fra nivå 3 til nivå 1 inkluderer 30,6 mrd kroner i obligasjonsgjeld, som består av store offentlig utstedte lån hvis markedsverdi var basert på observerbare markedspriser per 31. desember 2009.

#### Avstemming av endringer i Nivå 3

	2008	Tilgang	Avgang	Gevinst/tap	Overføring	2009
Utlån til kunder	63 797	4 195	-8 255	43	-26 184	33 596
Sertifikater og obligasjoner	9 808	9 807	-908	-30	-2 871	15 806
Finansielle derivater	0	425	0	48	121	594
<b>Sum finansielle eiendeler i Nivå 3</b>	<b>73 605</b>	<b>14 427</b>	<b>-9 163</b>	<b>61</b>	<b>-28 934</b>	<b>49 996</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 922	0	-1 922	0	0	0
Obligasjonsgjeld	200 087	67 723	-36 304	1 017	-66 994	165 529
Finansielle derivater	0	45	0	1	695	741
Ansvarlig lånekapital	1 253	0	-605	19	0	667
Fondsobligasjoner	329	0	-58	14	0	285
<b>Sum finansielle forpliktelser i Nivå 3</b>	<b>203 592</b>	<b>67 768</b>	<b>-38 889</b>	<b>1 051</b>	<b>-66 299</b>	<b>168 222</b>

#### Opplysninger om virkelig verdi

Fastsettelse av virkelig verdi i Nivå 1 krever bruk av kvoterte markedspriser. Kriteriene for Nivå 1-input er beskrevet under Regnskapsprinsipper.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter i Nivå 2 og 3 fastsettes hovedsakelig ved hjelp av diskonteringsmetoden hvor fremtidige kontantstrømmer neddiskonteres med relevante markedsrenter med et risikopåslag for kreditt- og likviditetsrisiko. Finansielle instrumenter med opsjonselementer verdsettes ved hjelp av opsjonsprisindekser, som bruker både observerbare markedsdata og estimater som parametere.

Alle endringer i virkelig verdi justerer balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser og føres direkte mot resultat.

#### Fordringer på kredittinstitusjoner

Fordringer på kredittinstitusjoner vurdert til virkelig verdi inkluderer kortsiktige pengeplasseringer med avtalt løpetid i andre finansinstitusjoner. Grunnet kortsiktig karakter av instrumentene er den virkelige verdien tilnærmet lik hovedstol.

#### Utlån til kunder

Nivå 2: Korte sertifikatlån og Nibor-lån med flytende margin har løpetid og/eller rentebetingelser som gir kunden større fleksibilitet til å bytte kredittgiver dersom markedsbetingelsene endrer seg. Dette medfører større konkurranse og bedre likviditet i lånemarkedet, og gjør at observerbare priser på nye lån kan benyttes som input i verdsettelse av disse utlånsproduktene.

Nivå 3: Fastrentelån innvilges på individuell basis og omsettes ikke i et aktivt marked. Markedspriser på de fleste lån er dermed ikke tilgjengelig etter kontraktsingåelse. Et vesentlig element i verdifastsettelsen av slike lån er kreditt- og likviditetsrisikopåslag, som estimeres på hver balansedato. Kreditt- og likviditetsrisikoen anses å være lik for alle norske kommuner. I fravær av observerbare kredittspredere gjør ledelsen forutsetninger og estimerer relevante kreditt- og likviditetsrisikopåslag basert på bl.a. priser på nye lån og type av sikkerhetsstillelse.

#### Sertifikater og obligasjoner

Det beste estimatet på virkelig verdi er kursnoteringer i et aktivt marked med flere villige kjøpere og selgere. Som input for Nivå 1-verdsettelse benyttes priser på sertifikater og obligasjoner stilt av internasjonale datatilbydere (Reuters og Bloomberg), som representerer faktiske markedstransaksjoner. Verdipapirer utstedt av norske utstedere verdsettes på nivå 3 til kurser utarbeidet av Norges Fondsmeglerforbund.

Virkelig verdi av sertifikater og obligasjoner uten kvoterte markedspriser på balansedato beregnes ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer med diskonteringsrenter utledet av observerbare pengemarkedsrenter. Diskonteringsrentene justeres for kreditt- og likviditetsrisiko i verdipapirer basert på observerbare markedsdata. Justeringen for kreditt- og likviditetsrisiko foretas for grupper av verdipapirer basert på utsteders rating, valuta, løpetid, underliggende eksponering og geografisk beliggenhet. For mer informasjon om input i virkelig verdiberegning, se Regnskapsprinsipper.

#### Obligasjonsgjeld

Obligasjonsgjelden deles inn i fire hovedgrupper ut fra hvilket innlansprodukt og hvor lånedokumentasjon som benyttes. De fire hovedkategoriene er offentlige benchmarklån, lån i offentlige nisjemarkeder, privat plasserte lån og retail lån.

De to første gruppene karakteriseres av offentlige syndikerte lån i ulike valuta hvor lånets størrelse utgjør den primære forskjellen mellom de to gruppene. Markedsverdien av slike lån er basert på kvoterte priser på eksisterende lån, priser på nye utstedelser, samt prisinformasjon fra ulike kilder. Når prisene på obligasjonslån understøttes av faktiske markedstransaksjoner med rimelig tidsintervall til balansedato, vil verdien av obligasjonslån klassifiseres som nivå 1 i verdsettelseshierarkiet. I fravær av markedspriser basert på faktiske transaksjoner verdsettes obligasjonslånene ved hjelp av diskonteringsmetoden der input er basert på observerbare markedsdata (nivå 2), f. eks. markedsrenter og priser på sammenlignbare instrumenter justert for forskjeller i løpetid, størrelse og valuta. Banken gjør også ikke-bindende prisforspørsler mot meglere. Virkelig verdi basert på slike pris-indikasjoner klassifiseres som nivå 3, med mindre de understøttes av faktiske markedstransaksjoner.

Gruppe tre er privatplasserte lån hvor lånets betingelser spesialtilpasses en enkel investor. Den siste hovedgruppen er retail lån, dvs. lån solgt til ikke-profesjonelle aktører. Obligasjonslånene i de to gruppene omsettes normalt ikke i annenhåndsmarked. Kvoterte priser er dermed ikke tilgjengelige og porteføljen faller inn under nivå 3 i verdsettelseshierarkiet. Valg av metoder og input for verdsettelsen er betinget av obligasjonslånets struktur. Obligasjonslån uten opsjonselementer verdsettes ved hjelp av en diskonteringsmetode, hvor hovedparametere er markedsrenter og kredittpåslag utledet av prisene som stilles til meglere via bankens informasjonskanaler. Virkelig verdi av strukturerte obligasjoner med opsjonselementer beregnes ved hjelp av opsjonspringsmodeller, som bruker markedsrenter, valutakurser og historiske volatiliteter som parametere.

#### Finansielle derivater

Alle derivatkontrakter benyttes utelukkende i økonomiske sikringer og er OTC-kontrakter. Basisswapavtaler USD-NOK, USD-EUR og EUR-NOK bokføres til markedspriser som kvoteres i et aktivt marked. Verdien av plain vanilla rente- og valutaswapper beregnes hovedsakelig ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer med diskonteringsrenter utledet av observerbare swaprentekurver. Finansielle derivater hvis avkastning er knyttet til utvikling i aksjeindeks, valutakurv eller råvarepris og som inneholder en eller flere opsjonselementer verdsettes ved hjelp av samme modeller som tilhørende obligasjoner og faller inn under nivå 3.

Tabellen nedenfor viser sensitivitetsanalyse for finansielle instrumenter i Nivå 3. Tabellen viser endringer i virkelig verdi ved 1 bp endring i estimert kredittisikopåslag.

	1 bp endring i kredittspread
Utlån til kunder	9
Sertifikater og obligasjoner	-1
Finansielle derivater	-58
Obligasjonsgjeld	29
Ansvarlig kapital og fondsobligasjoner	0
<b>Totalt</b>	<b>-21</b>

## NOTE 6

### Sikringsbokføring

(Beløp i NOK 1 000 000)

Virkelig verdissikring benyttes for å sikre mot endringer i virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser som følge av bevegelser i markedsrenter og valutakurser. Banken sikrer rente- og valutarisiko i investeringer i verdipapirer klassifisert som Utlån og fordringer med rente- og valutaswapper. Sikringsforholdet etableres og dokumenteres på individuelt nivå og sikringseffektiviteten måles løpende med Dollar-Offset metode. I tillegg benyttes virkelig verdissikring på enkelte utstedte obligasjoner. Den sikrede risikoen i finansielle forpliktelser omfatter rente- og/eller valutarisiko, og sikringsinstrumenter benyttet i virkelig verdissikring er rente- og valutaswapper.

	2009	2008
Endringer i virkelig verdi av sikringsinstrumenter	-273	43
Sikringseffekter på Sertifikater og obligasjoner i virkelig verdissikring	346	-15
Sikringseffekter på Obligasjonsgjeld i virkelig verdissikring	-104	0
<b>Sum resultatførte verdiendringer under virkelig verdissikring</b>	<b>-31</b>	<b>28</b>

## NOTE 7

### Netto renteinntekter

(Beløp i NOK 1 000 000)

	2009						
	Totalt	Til virkelig verdi			Holdt til forfall	Utlån og fordringer	Andre forpliktelser
		FVO	Holdt for handelsformål	Virkelig verdissikring			
Renteinntekter av fordringer på kredittinstitusjoner	33	32	0.1	0	0	0.3	0
Renteinntekter av utlån til kunder	4 398	2 543	173	0	0	1 681	0
Renteinntekter av sertifikater og obligasjoner	2 613	668	767	0	25	1 153	0
Renteinntekter av finansielle derivater	-2 198	0	-999	-1 198	0	0	0
Andre renteinntekter	1	0	0	0	0	1	0
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>4 847</b>	<b>3 243</b>	<b>-60</b>	<b>-1 198</b>	<b>25</b>	<b>2 836</b>	<b>0</b>
Rentekostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	24	24	0	0	0	0	0
Rentekostnader på obligasjonsgjeld	7 609	7 449	0	0	0	0	160
Rentekostnader på ansvarlig kapital	37	37	0	0	0	0	0
Rentekostnader på finansielle derivater	-3 867	0	-3 668	-199	0	0	0
Andre rentekostnader	-9	0	0	0	0	0	-9
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>3 794</b>	<b>7 510</b>	<b>-3 668</b>	<b>-199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151</b>

	2008						
	Totalt	Til virkelig verdi			Holdt til forfall	Utlån og fordringer	Andre forpliktelser
		FVO	Holdt for handelsformål	Virkelig verdissikring			
Renteinntekter av fordringer på kredittinstitusjoner	106	103	0	0	0	2	0
Renteinntekter av utlån til kunder	6 401	2 660	349	0	0	3 393	0
Renteinntekter av sertifikater og obligasjoner	2 354	755	1 114	0	242	244	0
Renteinntekter av finansielle derivater	135	0	376	-241	0	0	0
Andre renteinntekter	2	0	0	0	0	2	0
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>8 998</b>	<b>3 518</b>	<b>1 839</b>	<b>-241</b>	<b>242</b>	<b>3 640</b>	<b>0</b>
Rentekostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	90	90	0	0	0	0	0
Rentekostnader på obligasjonsgjeld	6 095	6 095	0	0	0	0	0
Rentekostnader på ansvarlig kapital	70	70	0	0	0	0	0
Rentekostnader på finansielle derivater	2 254	0	2 254	0	0	0	0
Andre rentekostnader	-36	0	0	0	0	0	-36
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>8 473</b>	<b>6 255</b>	<b>2 254</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>

**NOTE 8****Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester***(Beløp i NOK 1 000 000)*

	2009	2008
Garantiprovisjon til staten	1	3
Kostnader ved banktjenester	11	8
Andre transaksjonskostnader	8	6
<b>Sum provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester</b>	<b>20</b>	<b>17</b>

**NOTE 9****Lønn og annen godtgjørelse***(Beløp i NOK 1 000)*

Lønnskostnader	2009	2008
Lønn	38 786	35 642
Arbeidsgiveravgift	5 102	4 782
Pensjonskostnader	7 854	6 796
Andre ytelser	1 197	955
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>52 939</b>	<b>48 175</b>

Gjennomsnittlig antall årsverk	43,5	40,1
--------------------------------	------	------

Godtgjørelse til ledende ansatte	2009			2008		
	Lønn	Godtgjørelse/ Bonus	Pensjons kostnad	Lønn	Godtgjørelse/ Bonus	Pensjons kostnad
Administrerende direktør	1 792	567	473	1 629	305	459
Vise-administrerende direktør	1 247	286	311	921	196	270

Administrerende direktør har en etterlønsavtale utover oppsigelsestiden tilsvarende ett års kontantlønn. Den øvrige ledelse har en oppsigelsestid på 3 måneder og ingen etterlønn. Aldersgrensen for selskapets administrerende direktør er 65 år. Pensjonsordningen for administrerende direktør er lik med øvrige ansatte med ytelsesnivå på 66 prosent uten begrensning på 12G. Pensjonskostnader inkluderer kostnader knyttet til den kollektive pensjonsordningen og årets avsetning for driftspensjonsordningen for lønn over 12G.

Banken har en incentivordning for medarbeidere. Ordningen evalueres og vedtas av styret årlig. Ordningen omfatter alle faste ansatte, uavhengig av stilling, ansvarsområde eller beslutningsmyndighet. Incentivordningen skal bidra til økt innsats hos de ansatte, motivere til langsiktig måloppnåelse, og bidra til å tiltrekke og beholde medarbeidere med nødvendig kompetanse.

Incentivordningen er basert på et sett målbare kriterier og følger måloppnåelse på flere områder som er viktige for langsiktig verdiskaping.

Incentivordningen består av

- **Variabel lønn**, som er innrettet mot at godt arbeid og prestasjon gjennom året som går utover normal arbeidsinnsats skal kunne gi et variabelt tillegg til lønn.
- **Bonus til nøkkelpersoner**, som kan gis til medarbeidere hvor nøkkelpersonrisikoen anses som spesielt høy. Halvparten av bonusen holdes tilbake i 1 år.

Medarbeidere kan motta både variabel lønn og bonus. Samlet utbetaling under incentivordningen, inkludert arbeidsgiveravgift og feriepenger, kan ikke overstige 25 prosent av lønsmassen i banken. Variabel lønn og bonus til nøkkelpersoner inkl. feriepenger kan heller ikke overstige 3 månedslønner til den enkelte ansatte.

Det er i 2009 avsatt 7 056 444 kroner til incentivordningene under "Lønn" i resultatregnskapet.

Bonus for 2008 til administrerende direktør og vise-administrerende direktør utgjør hhv. 400 000 kroner og 180 744 kroner. Vedtatt bonus til administrerende direktør og vise-administrerende direktør basert på resultatet i 2009 utgjør hhv. 547 480 kroner og 376 319 kroner.

Basert på det ekstraordinære resultatet banken har oppnådd i 2009, har styret vedtatt en utdeling av ekstraordinær bonus til enkelte medarbeidere, som har hatt særlig innflytelse på resultatoppnåelse. Bonusen skal utbetales over en periode på 2 år. Summen av alle variable lønnstillegg, bonus til nøkkelpersonell og ekstraordinær bonus inklusive arbeidsgiveravgift og feriepenger kan ikke overstige 50 % av den enkeltes årslønn.

I tillegg er det i 2008 inngått en særlig kompensasjonsavtale med fire medarbeidere i nøkkellstillinger for å sikre kontinuitet og beholde nødvendig kompetanse på noen få kritiske områder. Avtalen utløper i 2011 og forutsetter at disse medarbeidere står i stilling frem til utløpet av denne.

Utbetalt honorar til medlemmer av bankens styre, kontrollkomite og representantskap

Styrehonorar	2009	2008
Styreleder Else Bugge Fougner	190	172
Styrets nestleder Per N. Hagen	48	95
Styrets nestleder Kristin Marie Sørheim	50	0
Styremedlem Frode Berge	45	0
Styremedlem Svein Blix	90	86
Styremedlem Nanna Egidius	90	86
Styremedlem Åmund T. Lunde	45	0
Styremedlem Iver Lund	0	35
Styremedlem Martha Takvam	90	86
Styremedlem Sverre Thornes	43	43
Styremedlem ansattes representant Martin Spillum	90	86
<b>Sum styret</b>	<b>780</b>	<b>689</b>

Honorar til kontrollkomiteen	2009	2008
Kontrollkomiteens leder Brit Lund	47	46
Medlem kontrollkomiteen Kristine Stray Ryssdal	30	29
Medlem kontrollkomiteen Kjell Inge Skaldebø	30	29
Varamedlem Kristina Nilssen	0	0
Varamedlem Roy Jevard	12	9
<b>Sum kontrollkomiteen</b>	<b>118</b>	<b>113</b>

Honorar til varamedlem er kr 3 000 per fremmøte.

<b>Honorar til representantskapet</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Leder Oddvar Flæte	9	17
Leder Elin Eidsvik	11	5
Medlemmer	57	46
<b>Sum representantskapet</b>	<b>77</b>	<b>68</b>

<b>Lån til ansatte</b>	<b>31. desember 2009</b>	<b>31. desember 2008</b>
Kortsiktige personallån til ledende ansatte	25	62
Kortsiktige personallån til ansatte	570	793
Boliglån til ledende ansatte	3 120	3 336
Boliglån til ansatte	32 571	29 970
<b>Sum lån til ansatte</b>	<b>36 286</b>	<b>34 161</b>
Rentesubsidier i perioden	434	374

Administrerende direktør hadde per 31. desember 2009 et boliglån på 2,383 millioner kroner med rente 2,36 % og nedbetalingstid 20 år.

<b>Revisjonshonorar</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Lovpålagte revisjonstjenester	630	590
Andre attestasjonstjenester	945	787
Skatterådgivning	0	25
Andre tjenester utenfor revisjon	146	165
<b>Sum honorar eks mva</b>	<b>1 721</b>	<b>1 567</b>

## NOTE 10

### Skatt

(Beløp i NOK 1 000)

<b>Skattekostnad</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Betalbar skatt	485 879	153 539
Endring i utsatt skatt	61 258	-456
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>547 137</b>	<b>153 083</b>

Årets betalbare skatt	485 879	153 539
For mye/lite betalt tidligere år	0	0
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>485 879</b>	<b>153 539</b>

<b>Avstemming av effektiv skattesats</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Resultat før skatt	1 946 307	543 033
Beregnet skatt (28 %)	544 966	152 049
Ikke fradragsberettigede kostnader	7 755	3 691
Ikke skattepliktig inntekt	0	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>547 137</b>	<b>153 083</b>
Effektiv skattesats	28,1%	28,2%

<b>Utsatt skatt og utsatt skattefordel</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Utsatt skatt/utsatt skattefordel(-) per 1. januar	-1 056	-600
Endring i utsatt skatt	61 257	-456
<b>Utsatt skatt/utsatt skattefordel(-) per 31. desember</b>	<b>60 201</b>	<b>-1 056</b>

Utsatt skatt fremkommer av følgende midlertidige forskjeller:

	<b>31. desember 2009</b>	<b>31. desember 2008</b>
Anleggsmidler	-670	-1 591
Sikringsinstrumenter	0	0
Pensjoner	-24 144	-19 915
Regnskapsmessige avsetninger	-850	-800
Urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	240 668	18 534
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>215 004</b>	<b>-3 772</b>
<b>Utsatt skatt/utsatt skattefordel (-) 28%</b>	<b>60 201</b>	<b>-1 056</b>

## NOTE 11

### Pensjoner

(Beløp i NOK 1 000)

Kommunalbanken as har en ytelsesbasert tjenstepensjon for alle ansatte som dekkes gjennom en kollektiv pensjonsforsikring i Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Pensjonsytelsene omfatter alderspensjon, uførepensjon, ektefelle- og barnepensjon, og samordnes med folketrygdens ytelser. Pensjonsordningen oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Full pensjon krever en opptjeningstid på 30 år og gir rett til en alderspensjon på 66 prosent av lønn inkl. ytelse fra Folketrygden. Banken har en ordning knyttet til AFP, som er medtatt i beregningen av pensjonsforpliktelsene. Pensjonsforpliktelser knyttet til lønn over 12G dekkes gjennom en driftspensjonsordning.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

Eiendelene i pensjonsordningen kan ikke spesifiseres mhp. Aktivklasser siden dette er en kommunal ordning.

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelse

	2009	2008
Diskonteringsrente	4,50%	4,50%
Forventet lønnsvekst	4,50%	4,50%
Forventet G-regulering	4,25%	4,25%
Forventet avkastning	5,70%	5,50%

Kollektiv ordning		Pensjonsforpliktelse	Lønn over 12G	
2009	2008		2009	2008
46 803	38 001	Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	6 347	2 961
25 856	20 653	Pensjonsmidler	0	0
-1 578	-393	Ikke-resultatført estimatavvik	-1 572	0
<b>19 368</b>	<b>16 955</b>	<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>4 775</b>	<b>2 961</b>

Kollektiv ordning		Pensjonskostnader	Lønn over 12G	
2009	2008		2009	2008
5 553	4 733	Nåverdi av årets opptjening	1 065	860
1 775	1 636	Rentekostnad	277	108
-1 195	-975	Forventet avkastning	0	0
273	149	Administrasjonskostnad	0	0
129	0	Resultatført estimatavvik	472	95
<b>6 536</b>	<b>5 543</b>	<b>Netto pensjonskostnader</b>	<b>1 814</b>	<b>1 063</b>

Endringer i pensjonsforpliktelse

	Kollektiv ordning	Lønn over 12G
Balanseført forpliktelse per 1. januar	16 955	2 961
Netto pensjonskostnad	6 536	1 814
Innbetalt premie	-4 122	0
Balanseført forpliktelse per 1. januar	19 368	4 775

## NOTE 12

### Fordringer på kredittinstitusjoner

(Beløp i NOK 1 000 000)

	31. desember 2009	31. desember 2008
Fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid	63	40
Fordringer på kredittinstitusjoner med avtalt løpetid	925	3 861
<b>Fordringer på kredittinstitusjoner</b>	<b>988</b>	<b>3 901</b>

## NOTE 13

### Utlån til kunder

(Beløp i NOK 1 000 000)

	31. desember 2009	31. desember 2008
Hovedstol	151 275	118 060
Påløpte renter	817	1 377
Justering til virkelig verdi*	908	1 460
<b>Utlån til kunder</b>	<b>153 000</b>	<b>120 897</b>
Andre utlån	40	38
<b>Sum utlån</b>	<b>153 040</b>	<b>120 935</b>

\*Endringer i virkelig verdi som skyldes endret kredittrisiko i utlånsporteføljen er tilnærmet null.

Geografisk fordeling av hovedstol	31. desember 2009	31. desember 2008
Østfold	8 623	7 265
Akershus	17 622	13 660
Oslo	1 364	1 004
Hedmark	6 198	5 003
Oppland	5 233	4 144
Buskerud	8 924	7 179
Vestfold	6 134	4 854
Telemark	6 170	5 616
Aust-Agder	4 277	3 617
Vest-Agder	7 796	5 855
Rogaland	10 824	8 245
Hordaland	14 707	9 199
Sogn og Fjordane	5 120	3 970
Møre og Romsdal	10 718	6 799
Sør-Trøndelag	9 889	8 539
Nord-Trøndelag	5 783	5 295
Nordland	9 774	7 796
Troms	8 038	6 581
Finnmark	4 037	3 418
Svalbard	45	21
<b>Sum utlån til kunder</b>	<b>151 275</b>	<b>118 060</b>

Forfalte, ikke-betalte renter og avdrag utgjør per 31. desember 2009 21,7 millioner kroner, mot 65,5 millioner kroner per 31. desember 2008.

## NOTE 14

### Obligasjonsgjeld

(Beløp i NOK 1 000 000)

	2009	2008
Obligasjonsgjeld (nominell verdi) per 1. januar	202 197	136 272
Nye utstedelser	116 263	62 733
Nedbetalinger	-64 967	-38 302
Amortisering	-26	109
Valutajustering	-29 048	41 385
Obligasjonsgjeld (nominell verdi) per 31. desember	224 418	202 197
Påløpte renter	2 662	2 932
Justering til virkelig verdi	-3 514	-5 042
<b>Sum obligasjonsgjeld</b>	<b>223 566</b>	<b>200 087</b>

Herav justering til virkelig verdi som følge av endringer i kredittrisiko 350 247

Endringer i virkelig verdi som skyldes endret kredittrisiko i utstedte obligasjoner beregnes som differansen mellom virkelig verdi og nåverdi, basert på relevante pengemarkedsrenter.

Det foreligger per 31. desember 2009 ingen brudd med betingelser i låneavtaler.

## NOTE 15

### Andre eiendeler

(Beløp i NOK 1 000)

Andre eiendeler	2009	2008
Immaterielle eiendeler	512	512
Varige driftsmidler	11 600	8 449
Andre eiendeler	774	1 229
Forsuddsbetalte ikke påløpte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	768	1 454
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>13 654</b>	<b>11 644</b>

## NOTE 16

### Finansielle derivater

(Beløp i NOK 1 000 000)

Banken benytter finansielle derivater for å sikre rente- og valutarisiko som oppstår som følge av bankens virksomhet. Banken inngår i swapkontrakter med motparter med høy rating og all derivateksponering er underlagt risikorammer vedtatt av styret. Bankens innlån denominert i utenlandsk valuta sikres med rente- og valutaderivater slik at banken kun har eksponering mot endringer i 3-måneders pengemarkedsrenter i NOK, USD eller EUR.

For å konvertere innlån i utenlandsk valuta til norske kroner inngår banken i basisswapavtaler, hvor banken mottar rentebetalinger i valuta og betaler selv rente i norske kroner. Banken bruker hovedsakelig USD-NOK basisswapper.

Renterisiko som oppstår pga rentebinding på utlån til kunder sikres med rentederivater og FRA-kontrakter. I likviditetsforvaltningen benyttes rente- og valutaswapper for å sikre rente- og valutarisiko i verdipapirer. Banken har ingen kreditderivater i porteføljen.

#### Renterelaterte derivater:

- 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:

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

#### Egenkapitalrelaterte derivater:

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

#### Varerelaterte derivater:

- Derivater som har råvareindekser som underliggende instrument.

Motpartsrisikoen knyttet til finansielle derivater overvåkes kontinuerlig. Motpartsrisikoen reduseres gjennom en rekke kredittreduserende tiltak. Alle derivatkontrakter omfattes av standard ISDA-avtaler som gir rett til motregning av forpliktelse og eiendeler ved mislighold. Banken har collateral-avtaler med de aller fleste swapmotparter, som krever en sikkerhetsstillelse i form av kontanter for all netto eksponering over en predefinert terskel.

	31. desember 2009			31. desember 2008		
	Nominell verdi*	Eiendeler	Gjeld	Nominell verdi*	Eiendeler	Gjeld
<b>Holdt for handelsformål:</b>						
Renterelaterte derivater	123 092	1 014	111	119 856	1 347	495
Valutarelaterte derivater	286 626	5 218	624	262 883	16 754	9 649
Egenkapitalrelaterte derivater	49 872	1 946	-542	30 896	223	50
Varerelaterte derivater	2 710	17	7	946	0	45
	<b>462 299</b>	<b>8 195</b>	<b>200</b>	<b>414 581</b>	<b>18 324</b>	<b>10 240</b>
<b>Virkelig verdisikring:</b>						
Renterelaterte derivater	3 696	50	-3	0	0	0
Valutarelaterte derivater	1 838	-4	2 009	0	45	0
	<b>5 534</b>	<b>46</b>	<b>2 006</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>0</b>
<b>Sum finansielle derivater</b>	<b>467 833</b>	<b>8 241</b>	<b>2 206</b>	<b>414 581</b>	<b>18 369</b>	<b>10 240</b>

\* Nominell verdi rapportert i kapitaldekningsoppgave

I følge bankens finansielle retningslinjer, kan derivatkontrakter benyttes utelukkende i sikringsaktiviteter. Regnskapsmessig behandles de fleste derivatene som finansielle instrumenter holdt for handelsformål (IAS 39-9). Unntaket er derivatkontraktene som øremerkes som sikringsinstrumenter og omfattes av regler for sikringsbokføring. Alle derivatkontrakter vurderes til virkelig verdi med verdiendringer over resultat.

## NOTE 17

### Collateral

(Beløp i NOK 1 000 000)

	31. desember 2009	31. desember 2008
Cash collateral mottatt som sikkerhet for derivateksponering	2 836	11 360
Cash collateral stilt som sikkerhet for derivateksponering	-1 733	-1 277
<b>Sum cash collateral</b>	<b>1 104</b>	<b>10 083</b>

Collateral avtaler opprettes for de aller fleste derivatmotparter for å sikre banken mot tap over en avtalt terskel i tilfelle motparten skulle gå konkurs. Collateral avtaler utformes etter standardiserte kontraktsvilkår og tillater kun bruk av kontanter (USD og EUR) som sikkerhetsstillelse. Banken har rett til å disponere mottatt collateral (for eksempel stille det som collateral mot en annen motpart), men forplikter seg til å tilbakebetale collateral og avtalte renter til motparten når derivateksponeringen blir redusert under avtalt nivå. Samme vilkår gjelder når banken stiller collateral for negativ derivateksponering.

## NOTE 18

### Ansvarlig lånekapital

(Beløp i NOK 1 000 000)

Ansvarlig lånekapital (nominelt beløp)	Innløsningsrett	Rente	31. desember 2009	31. desember 2008
Evigvarende ansvarlig lånekapital (NOK 7.5 mill)		3,20%	8	8
Evigvarende ansvarlig lånekapital (EUR 45 mill)		6,95%	373	439
Evigvarende ansvarlig lånekapital (JPY 3 mrd)		1,61%	186	232
Ordinær ansvarlig lånekapital (EUR 20 mill) *	2012	6,29%	166	195
Ordinær ansvarlig lånekapital (NOK 102 mill) (Renten reguleres hver 3.måned)*	2019	3,02%	102	102
Ordinær ansvarlig lånekapital (NOK 80 mill) (Renten reguleres hver 3.måned)	2017	2,17%	80	80
Ordinær ansvarlig lånekapital (USD 65 mill) (Renten reguleres hver 3.måned)	2014		0	456
<b>Ansvarlig lånekapital</b>			<b>915</b>	<b>1 511</b>

\*Fondsobligasjoner er et kapitalinstrument som er godkjent som et element i kjernekapitalen innen en ramme på 15 prosent av samlet kjernekapital.

## NOTE 19

### Risikostyring

Kommunalbanken har AAA/Aaa rating fra S&P og Moody's. For å opprettholde den høyest oppnåelige ratingen holder banken en lav risikoprofil. Bankens rammeverk for risiko er dimensjonert slik at banken med 99,99 prosent (eller større) sannsynlighet ikke skal gå konkurs. Dette er implisitt gitt av bankens kreditt-rating. Bankens risiko styres av overordnede mål om stabile og forutsigbare resultater og en avkastning som tilfredsstiller eierne. Banken har forsiktige finansielle retningslinjer.

All rente- og valutarisiko, samt strukturert risiko i eiendeler og gjeld sikres løpende med derivatkontrakter. Bankens interne retningslinjer tillater bruk av derivater kun til sikringsformål.

Bankens aktivside har høy kvalitet. Kundemassen er kommunal sektor som har en god kredittverdighet med god geografisk diversifisering, samt en likviditetsportefølje med obligasjoner utstedt av stater (0 % risikovekt) og høyt kredittratede finansinstitusjoner (20 % risikovekt).

Lån til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og andre selskaper med kommunal garanti innebærer liten risiko. Kommuneloven fastslår at en kommune ikke kan gå konkurs. Dersom en kommune må innstille sine betalinger, er det sannsynlig at staten overtar styringen for den perioden kommunen ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser. Det har ikke skjedd at staten i henhold til kommunelovens §§ 56-58 har overtatt styringen i en kommune. Långiver er sikret mot tap av gjeld og renter.

Forvaltningen av bankens likviditetsportefølje er underlagt konservative retningslinjer. I en normalsituasjon skal likviditetsporteføljen maksimalt utgjøre 30 % av forvaltningskapital. Under kortere perioder kan likviditeten økes opp til 35 % av balansen, dog skal all likviditet utover 25 % av balansen være plassert i stats- eller statsgaranterte papirer.

Retningslinjene legger rammene for en likviditetsportefølje som kombinerer kravet om høy kredittkvalitet og kort løpetid, hvilket bidrar til lav sannsynlighet for mislighold blant de motparter som overskuddslikviditeten er investert i.

## NOTE 20

### Renterisiko

(Beløp i NOK 1 000 000)

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

Banken har opprettholdt strategien med å tilpasse bankens innlånsaktivitet til bankens ulike typer utlån, hvilket har medført at bankens innlån og utlån har en tilnærmet lik rentebindingstid. Styring av renterisiko foregår ved at durasjon på de ulike innlånsporteføljene matches mot durasjon på de ulike utlånsporteføljene. Durasjonsforskjeller overvåkes og kontrolleres kontinuerlig.

Banken har innlån og investeringer i flere valutaer, men all renterisiko sikres perfekt for alle valutaer unntatt NOK, USD og EUR. Renterisiko i disse tre valutaene sikres med renteswapper, slik at banken kun har eksponering mot endringer i 3 måneders pengemarkedsrenter.

Rentesensitiviteten måles som endring i virkelig verdi av finansielle instrumenter ved 1 prosent endring i rentenivå ("parallell skift").

Renterisiko i NOK avhenger av muligheten til å regulere flytende rente på utlån til kunder.

Styret har vedtatt en ramme for rentesensitivitet på 12 millioner kroner, målt som laveste totale renterisiko i intervallet 40-50 dager til regulering av p.t. rente. Rentesensitiviteten i hovedvalutaer fremkommer i tabellen nedenfor:

	1% - rentøkning
NOK	9,5
USD	-4,9
EUR	2,5
<b>Totalt</b>	<b>7,1</b>

Ved 1% rentøkning vil rentesensitiviteten fremkomme i rentenettoen i løpet av tre etterfølgende måneder. Beregningene er gjort basert på bankens balanseposter og markedsrenter per 31. desember 2009, og en rentereguleringstid på 45 dager.



## NOTE 21

### Valutarisiko

(Beløp i NOK 1 000)

Valutarisiko defineres som risiko for tap i markedsverdier som følge av svingninger i valutakurser. Valutarisikoen oppstår som følge av at bankens innlån er hovedsakelig i utenlandsk valuta, mens utlån er i norske kroner. Bankens risikopolisy krever sikring av all valutarisiko knyttet til balanseposter. Det kan imidlertid oppstå kortsiktige nettoposisjoner knyttet til resultatposter i USD og EUR. Valutarisiko sikres både på transaksjonsnivå og porteføljenivå.

Rammen for valutarisiko er 6,0 mill kroner for en absolutt 10 % kursendring i alle valutaer.

Valuta	31. desember 2009		31. desember 2008	
	Nettoposisjon	10%-endring i valutakurs	Nettoposisjon	10%-endring i valutakurs
USD	-35 431	3 543	28 228	2 823
EUR	2 698	270	28 331	2 833
AUD	-1 859	186	186	19
CAD	37	4	72	7
CHF	882	88	1 413	141
CZK	0	0	0	0
DKK	91	9	106	11
GBP	693	69	832	83
HKD	10	1	13	1
HUF	30	3	36	4
ISK	0	0	13	1
JPY	1 828	183	-325	33
MXN	15	1	15	1
NZD	81	8	-283	28
PLN	0	0	30	3
SEK	696	70	221	22
THB	0	0	0	0
TRY	150	15	368	37
ZAR	-22	2	-119	12
<b>Totalt</b>	<b>-30 101</b>	<b>4 452</b>	<b>59 137</b>	<b>6 058</b>

Tabellen ovenfor viser absolutt resultatteffekt av 10 %-styrking av NOK i forhold til andre valutaer, beregnet på alle nettoposisjoner i utenlandsk valuta per 31. desember. Sensitivitetsanalysen innebærer null korrelasjon mellom valutakurser og andre markedsrisikofaktorer.

## NOTE 22

### Kreditrisiko

(Beløp i NOK 1 000 000)

Banken har eksponering mot kommunal sektor samt finansinstitusjoner, stater og strukturert finans innen OECD. For kommunal sektor kan løpetiden være opp mot 50 år, og kredittrammen reguleres av store engasjementsforskriften. Finansielle eksponeringer skal være minst i risikoklasse A/A-1.

Overordnede rammer for kreditrisiko besluttes i styret og evalueres minst årlig.

Kommunalbanken innvilger lån til selskaper som utfører oppgaver for kommuner og fylkeskommuner. Forutsetningen for slike lån er at kommunene, eventuelt fylkeskommunene stiller garantier som er politisk vedtatt og godkjent av staten ved fylkesmannen eller Kommunal- og regionaldepartementet. Lånene er i tillegg i stor utstrekning sikret med pant i selskapets verdier. Totalt utgjør pantsikrede utlån til kommunal sektor 1,57 mrd kroner.

Tall i tabellen representerer maksimal kreditteksponering

Forfall	Eksponering per 31. desember 2009								Totalt
	< 1 år				> 1 år				
	A-3	A-2	A-1/A-1+	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet	
Stater og sentralbanker	0	0	10 692	0	0	1 512	2 249	0	<b>14 453</b>
Regionale myndigheter*	0	0	9 329	15 867	607	10 002	5 247	122 623	<b>163 675</b>
Foretak med kommunal garanti	0	0	0	2	0	0	0	16 547	<b>16 549</b>
Multilaterale utviklingsbanker	0	0	7 834	0	0	0	8 803	0	<b>16 637</b>
Finansinstitusjoner	0	179	7 104	0	2 160	952	494	0	<b>10 889</b>
Verdipapirisering	0	0	180	0	0	0	306	0	<b>486</b>
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>179</b>	<b>35 139</b>	<b>15 869</b>	<b>2 767</b>	<b>12 466</b>	<b>17 099</b>	<b>139 170</b>	<b>222 689</b>

\*Inkl. utlån til kommuner, fylkeskommuner og interkommunale selskaper på 153,0 mrd kroner.

## Kreditrisiko fordelt på land

Forfall	Eksponering per 31. desember 2009								
	< 1 år				> 1 år				Totalt
	A-3	A-2	A-1/A-1+	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet	
Australia	0	0	483	0	0	202	9	0	694
Belgia	0	0	115	0	249	0	0	0	364
Canada	0	0	859	0	761	269	0	0	1 889
Danmark	0	0	3 630	0	80	0	2 885	0	6 594
Finland	0	0	219	0	0	0	1 314	0	1 533
Frankrike	0	0	-33	0	459	220	618	0	1 265
Irland	0	0	2 855	0	66	0	0	0	2 922
Italia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Japan	0	0	432	0	0	515	0	0	947
Luxembourg	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nederland	0	0	1 866	0	83	0	220	0	2 169
New Zealand	0	0	17	0	0	0	0	0	17
Norge	0	0	1 030	15 869	133	0	0	139 170	156 202
Portugal	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spania	0	179	370	0	369	1 163	26	0	2 107
Supranational	0	0	7 780	0	0	0	8 090	0	15 869
Sveits	0	0	175	0	82	0	0	0	257
Sverige	0	0	993	0	0	0	747	0	1 740
Tyskland	0	0	9 983	0	0	9 961	2 646	0	22 591
Storbritannia	0	0	2 388	0	485	12	544	0	3 428
USA	0	0	704	0	0	124	0	0	828
Østerrike	0	0	1 273	0	0	0	0	0	1 273
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>179</b>	<b>35 139</b>	<b>15 869</b>	<b>2 767</b>	<b>12 466</b>	<b>17 099</b>	<b>139 170</b>	<b>222 689</b>

## NOTE 23

## Likviditetsrisiko

(Beløp i NOK 1 000 000)

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for at banken ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser og/eller finansiere økninger i eiendelene uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av prisfall på eiendeler som må realiseres, eller i form av ekstra dyr finansiering.

Likviditetsrisikoen overvåkes og styres gjennom bankens internkontroll og finanspolicy. 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, slik at både kredittrisikoen og markedsrisikoen er lav. Likviditeten plasseres i obligasjoner utstedt av stater, delstater, multilaterale utviklingsbanker og finansinstitusjoner med høy kreditt-rating. Hoveddelen av porteføljen har forfall innen ett år. Videre reduseres likviditetsrisikoen ved å matche forfallsprofil på eiendeler og gjeld og benytte kortsiktige opplåningsmuligheter og trekkrettigheter hos hovedbankforbindelsen for å styre likviditetsbehovet på kort sikt.

Hovedstol fordelt etter gjenstående løpetid	Sum hovedstol	< 1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	>5 år	Uten forfall
Fordringer på kredittinstitusjoner	988	988	0	0	0	0	0
Utlån til kunder	153 041	2 825	6 631	6 374	10 661	126 547	3
Sertifikater og obligasjoner	67 997	8 743	6 217	19 820	27 663	5 554	0
Andre eiendeler	14	0	0	1	0	0	13
<b>Sum eiendeler</b>	<b>222 040</b>	<b>12 556</b>	<b>12 848</b>	<b>26 195</b>	<b>38 324</b>	<b>132 101</b>	<b>16</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 051	1 051	0	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	224 942	8 101	3 913	34 613	106 495	71 821	0
Annen gjeld	524	3	8	489	0	0	24
Ansvarlig lånekapital	646	0	0	372	194	80	0
Fondsobligasjoner	266	0	0	0	165	101	0
Egenkapital	3 561	0	0	267	0	0	3 294
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>230 990</b>	<b>9 155</b>	<b>3 921</b>	<b>35 740</b>	<b>106 854</b>	<b>72 002</b>	<b>3 317</b>
<b>Finansielle derivater</b>	<b>10 213</b>	<b>586</b>	<b>469</b>	<b>-354</b>	<b>2 722</b>	<b>6 790</b>	<b>0</b>
<b>Netto likviditetseksponering</b>		<b>3 987</b>	<b>9 396</b>	<b>-9 900</b>	<b>-65 807</b>	<b>66 889</b>	<b>-3 301</b>

Hovedstol fordelt på rentereguleringstidspunkt	Sum hovedstol	< 1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	>5 år	Uten forfall
Fordringer på kredittinstitusjoner	988	988	0	0	0	0	0
Utlån til kunder	153 041	51 126	43 191	31 483	21 902	5 335	3
Sertifikater og obligasjoner	67 997	11 638	18 598	16 845	15 850	5 066	0
Andre eiendeler	14	0	0	1	0	0	13
<b>Sum eiendeler</b>	<b>222 040</b>	<b>63 752</b>	<b>61 789</b>	<b>48 330</b>	<b>37 753</b>	<b>10 400</b>	<b>16</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 051	1 051	0	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	224 942	34 663	50 242	54 962	74 274	10 801	0
Annen gjeld	524	3	8	489	0	0	24
Ansvarlig lånekapital	646	80	8	373	186	0	0
Fondsobligasjoner	266	101	0	0	165	0	0
Egenkapital	3 561	3 561	0	0	0	0	0
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>230 990</b>	<b>39 458</b>	<b>50 257</b>	<b>55 823</b>	<b>74 625</b>	<b>10 801</b>	<b>24</b>
<b>Finansielle derivater</b>	<b>10 231</b>	<b>3 497</b>	<b>-38 624</b>	<b>8 158</b>	<b>37 496</b>	<b>-313</b>	<b>0</b>
<b>Netto renteeksponering</b>		<b>27 790</b>	<b>-27 093</b>	<b>664</b>	<b>623</b>	<b>-714</b>	<b>-8</b>

## NOTE 24

### Kapitaldekning og kapitalstyring

(Beløp i NOK 1 000 000)

Bankens kapital består av aksjekapital, akkumulert resultat, fondsobligasjoner og ansvarlige lån.

Betryggende kapitalisering anses som nødvendig for å opprettholde AAA-ratingen og sikre effektiv markeds konkurranse. Styret vurderer kapital situasjonen løpende og vedtar de overordnede prinsippene for kapitalstyring.

Banken er underlagt kapitaldekningsregelverket og skal til enhver tid sikre et kapitalnivå som er forsvarlig i forhold til risikoprofil og markedsforhold. Målet for kapitalstyring operasjonaliseres gjennom kjernekapitaldekning og totalkapitaldekning - nivå på kjernekapital og total kapital i forhold til risikovektet balanse. Bankens kapital situasjon vurderes i forhold til risiko i normalsituasjon og i stresstester.

For å opprettholde betryggende kapitaldekning kan banken, avhengig av markeds situasjonen, redusere eller øke volumet i samlede eiendeler eller inngå en dialog med eieren om å endre bankens kapitalstruktur gjennom endret utbyttepolitikk eller aksjekapital.

	31. desember 2009			31. desember 2008		
	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav
<b>Kredittrisiko</b>						
Stater og sentralbanker	7 582	0	0	4 646	0	0
Lokale og regionale myndigheter	167 918	28 322	2 266	136 800	23 322	1 866
<i>herav norske kommuner</i>	145 152	28 312	2 265	116 702	23 322	1 866
Offentlig eide foretak	3 371	0	0	2 671	0	0
Multilaterale utviklingsbanker	16 651	0	0	9 743	0	0
Finansinstitusjoner	19 502	3 397	272	14 192	2 838	227
<i>herav motpartsrisiko for derivater</i>	19 328	3 362	269	7 585	1 517	121
Foretak	496	99	8	749	150	12
Engasjementer med pantessikkerhet i bolig	1 582	574	46	1 720	629	50
Obligasjoner med fortrinnsrett	400	40	3	34	3	0
Øvrige engasjementer	12	12	1	9	9	0
<b>Sum kredittrisiko</b>	<b>217 514</b>	<b>32 445</b>	<b>2 596</b>	<b>170 566</b>	<b>26 953</b>	<b>2 156</b>
<b>Markedsrisiko*</b>	<b>27 471</b>	<b>2 388</b>	<b>191</b>	<b>37 355</b>	<b>2 555</b>	<b>204</b>
<b>Operasjonell risiko—Basismetode</b>		<b>1 132</b>	<b>91</b>		<b>694</b>	<b>55</b>
<b>Minimumskrav til ansvarlig kapital</b>		<b>35 965</b>	<b>2 877</b>		<b>30 202</b>	<b>2 416</b>
<b>Kapitaldekning</b>			<b>11,05%</b>			<b>11,80%</b>
<b>Kjernekapitaldekning</b>			<b>9,25%</b>			<b>7,45%</b>

\* Kommunalbanken har ingen oppgjørs-, valuta-, og vareisiko.

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. desember 2009	31. desember 2008
<b>Kjernekapital:</b>		
Aksjekapital	1 221	1 221
Annen egenkapital	2 340	984
<b>Sum egenkapital</b>	<b>3 561</b>	<b>2 205</b>
Fondsobligasjoner	285	329
Balanseført utsatt skattefordel	0	-1
Goodwill	-1	-1
Avsatt utbytte	-267	-44
Urealisert gevinst som følge av endret kredittrisiko på gjeld	-252	-247
Andel av nullstilte uamortiserte estimatavvik	0	9
<b>Sum kjernekapital</b>	<b>3 326</b>	<b>2 251</b>
<b>Tilleggs kapital:</b>		
Ansvarlig lån	80	552
Evigvarende ansvarlig kapital	567	701
<b>Sum tilleggs kapital</b>	<b>647</b>	<b>1 253</b>
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>3 973</b>	<b>3 504</b>

Ansvarlig kapital er beregnet iht. Forskrift om beregning av ansvarlig kapital for finansinstitusjoner, oppgjørssentraler og verdipapirforetak.

**NOTE 25****Aksjekapital**

	<b>31. desember 2009</b>		<b>31. desember 2008</b>	
	<b>Antall aksjer</b>	<b>Andel i %</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>Andel i %</b>
Den Norske Stat	1 220 625	100 %	976 500	80 %
KLP	0	0%	244 125	20 %
<b>Totalt</b>	<b>1 220 625</b>		<b>1 220 625</b>	

Kommunalbankens aksjekapital per 31. desember 09 er NOK 1 220 625 000 fordelt på 1 220 625 aksjer á NOK 1 000. Det er foreslått utdelt et utbytte på NOK 267,2 millioner, dvs. NOK 219 per aksje. Utdelt utbytte for regnskapsåret 2008 utgjorde 43,75 millioner kroner, eller 35,8 kroner per aksje.

Resultat per aksje er beregnet som følger (beløp i kroner):

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Resultat etter skatt	1 399 169 358	389 953 000
Antall aksjer	1 220 625	1 220 625
<b>Resultat per aksje</b>	<b>1 146</b>	<b>319</b>

# Til generalforsamlingen i Kommunalbanken AS

## Revisjonsberetning for 2009

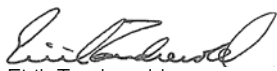
Vi har revidert årsregnskapet for Kommunalbanken AS for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 1.399.000.000. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, oppstilling over andre innregnede inntekter og kostnader, balanse, kontantstrømpoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU 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. Revisjonsstandardene 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 2009 og av resultatet og kontantstrømmene og endringer i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk 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, 12. mars 2010  
Ernst & Young AS



Eirik Tandrevold  
statsautorisert revisor

## Kontrollkomitéens uttalelse

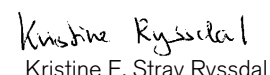
Kontrollkomitéen har gjennomgått årsoppgjøret for 2009 for Kommunalbanken AS.

Kontrollkomitéen 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 18. mars 2010  
Kontrollkomitéen for Kommunalbanken AS



Britt Lund  
leder



Kristine E. Stray Ryssdal



Kjell Inge Skaldebø  
nestleder



Roy Jevrad

## Representantskapets uttalelse

Til generalforsamlingen i Kommunalbanken AS

I samsvar med § 15 i vedtektene er regnskapet for 2009 gjennomgått.

Representantskapet anbefaler at styrets forslag til resultatregnskap og balanse, samt forslag til anvendelse av overskuddet, kr 1.399.000.000, godkjennes av generalforsamlingen.

Oslo, 22. april 2010  
Representantskapet i Kommunalbanken AS



Elin Eidsvik  
Representantskapets leder

# Vedtekter for Kommunalbanken AS

## Kap. I

Firma, formål, kontorkommune

§ 1 Selskapets navn er Kommunalbanken AS.

§ 2 Selskapet er en direkte videreføring av virksomheten i det statlige forvaltningsorganet Norges Kommunalbank.

§ 3 Selskapets formål er å yte lån til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og andre selskaper som utfører kommunale oppgaver enten mot kommunal garanti, statlig garanti, eller annen betryggende sikkerhet.

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

§ 4 Selskapets forretningskontor er i Oslo.

## Kap. II

Ansvarlig kapital – aksjer

§ 5 Selskapets aksjekapital er NOK 1.220.625.000, fordelt på 1.220.625 aksjer á NOK 1.000.

§ 6 Erverv av aksjer er betinget av samtykke fra selskapets styre. Samtykke kan bare nektes når det foreligger saklig grunn.

§ 7 Den forkjøpsrett som aksjeeier har etter aksjeloven § 4-19 kan gjøres gjeldende også for aksjer som har skiftet eier.

## Kap. III

Styret

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

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

Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen.

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

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

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

1. Fastsette retningslinjer for selskapets virksomhet og kontrollere at disse blir fulgt.
2. Bevilge lån og gi fullmakter.
3. Treffe beslutninger og gi fullmakt om opptak av lån.
4. Meddele prokura og spesialfullmakter.
5. Fremlegge årsregnskap og beretning.
6. Avgi innstilling til generalforsamlingen om vedtektsendringer.
7. Ansette administrerende direktør.
8. Fastsette administrerende direktørs lønn.

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

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

## Kap. IV

Representantskapet

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

Ett av representantskapets medlemmer skal være valgt av og blant de ansatte i selskapet. For dette medlem skal det velges ett personlig varamedlem. De øvrige medlemmer og varamedlemmer velges av generalforsamlingen.

Representantskapets medlemmer velges for 2 år. En tredjedel av medlemmene trer ut hvert år. De aksjonærvalgte medlemmer velges for to år. Minst en tredel av medlemmene er på valg hvert år. Etter første året er en tredel av medlemmene på valg etter loddtrekning. Representantskapet velger leder og nestleder blant sine medlemmer. Valgene gjelder for 1 år.

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

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

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

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

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

Representantskapet skal:

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

## Vedtekter for Kommunalbanken AS forts.

### Kap. V

#### Generalforsamlingen

§ 16 Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av juni måned.

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

Generalforsamlingen innkalles av styret.

I den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles:

Godkjenning 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.

### Kap. VI

#### Kontrollkomiteen

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

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

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

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

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

### Kap. VII

#### Revisor

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

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

### Kap. VIII

§ 19 Selskapet skaffer seg utlånsmidler ved utstedelse av obligasjo-

ner, sertifikater eller andre former for gjeldsbevis eller ved inngåelse av låneavtaler.

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

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

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

### Kap. IX

#### Årsoppgjør

§ 23 Regnskapsåret følger kalenderåret.

For hvert regnskapsår avgir styret årsregnskap og årsberetning.

Minst en måned forut for den ordinære generalforsamling skal årsregnskapet stilles til rådighet for revisor. Det reviderte årsregnskapet og årsberetningen skal gjennomgås av kontrollkomiteen og representantskapet før det forelegges for generalforsamlingen.

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

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

### Kap. X

#### Aldersgrense

§ 24 Aldersgrensen for selskapets administrerende direktør er 65 år.

### Kap. XI

#### Ikrafttreden

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

### Kap. XII

#### Vedtektsendringer

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

*Vedtektene trådte i kraft 1. november 1999 som er Kommunalbankens stiftelsesdato.*

## Tillitsvalgte (pr. 1. mars 2010)

### Styret

- Else Bugge Fougner, styreleder, høyesterettsadvokat
- Kristin Marie Sørheim, prosjektleder, Tingvoll kommune, nestleder
- Frode Berge, utviklingssjef, Næringsforeningen i Stavangerregionen
- Svein Blix, rådmann, Bodø kommune
- Nanna Egidius, strategi- og utviklingssjef, Lillehammer kommune
- Åmund T. Lunde, adm. direktør, Oslo Pensjonsforening
- Martha Takvam, adm. direktør, Telenor Eiendom AS
- Martin Spillum, ansattes representant, finanssjef

### Varamedlem for ansattes representant

- Tor Chr. Hansen, kunde- og markedsansvarlig utlån

### Representantskapet

- Elin Eidsvik, rådmann, Hamarøy kommune, leder
- Svein Ludvigsen, fylkesmann Troms, nestleder
- Hanne Braathen, ordfører, Storfjord kommune
- Thor Bernstrøm, avdelingsdirektør, KR D
- Svein Skaaraas, rådmann, Hamar kommune
- Tore Sirnes, rådmann, Sandnes kommune
- Berit Flåmo, rådmann, Frøya kommune
- Karen Marie Hjelmeseter, kommunestyremedlem, Sogndal kommune
- Knut Wille, rådmann, Skien kommune
- Anita Orlund, ordfører, Skedsmo kommune
- Arne Johansen, rådmann, Harstad kommune
- Ellen E. Scavenius, porteføljeforvalter, ansattes representant

### Varamedlemmer

- Anne Nafstad Lyftingsmo, ekspedisjonssjef, KR D
- Nils R. Sandal, fylkesordfører, Sogn og Fjordane fylkeskommune
- Rune Øygard, ordfører, Vågå kommune
- Gøril Bertheussen, rådmann, Tromsø kommune

### Varamedlem for ansattes representant

- Christin Holmbø Kanden, kunde- og markedsansvarlig

### Kontrollkomitéen

- Britt Lund, leder
- Kjell Inge Skaldebø, rådmann, Åfjord kommune, nestleder
- Kristine E. Stray Ryssdal, advokat, REC ASA

### Varamedlem

- Roy Jevard, rådmann, Melhus kommune

### Revisor

- Ernst & Young AS
- Eirik Tandrevold, statsautorisert revisor

### Internrevisor

- KPMG AS
- Stein-Ragnar Noreng, statsautorisert revisor

Grafisk design: Lie/Kommunalbanken. Trykk: Bjerch Trykkeri AS.  
Foto: Omslag stock.xchng - s. 6 Kjøllefjord vindpark, Statkraft - s. 11 Ypsilon-broen, Drammen kommune - s. 13 Thor Heyerdahl v.g. skole, schmidt hammer lassen architects - s. 18 Rådhusparken i Lørenskog, landskapsarkitekt Bjørbekk og Lindheim Fotograf Bjørbekk og Lindheim.



# Organisasjon

## Ledelsen

Petter Skouen  
administrerende direktør

Siv F. Galligani  
viseadministrerende direktør

## Utlånsavdelingen

Marit Ødegård, leder  
Christin Holmbø Kanden, nestleder  
Børge Daviknes  
Anita Hagebråten-Kvalvaag  
Tor Christian Hansen  
Torger Jonasen  
Steinar Olsen  
Torill Lund

## Finansavdelingen

Thomas Møller, leder

## Innlån

Ben Powell, nestleder  
Marius Ruud  
Andreas Aleström  
Kristine Henriksen

## Depot/Låneadministrasjon

Åse Kristensen  
Anita S. Kullberg

## Dokumentasjon

Roald Fischer, leder  
Chinatsu Kashiwa

## Treasury

Martin Spillum, leder  
Ellen Eskedal Scavenius  
Fredrik Almroth  
Thomas Mathisen

## Back Office

Annette G. Nielsen, leder  
Kristin Lorentzen  
Tove Storberget  
Siv Cathrin Holm

## Middle Office og IKT

Knut Andresen, leder

## Økonomiavdelingen

Karina Folvik, leder

## Internkontroll

Anna Aanstad  
Hongchuan Xia  
Lise Bakken

## Finansanalyse

Fabrizio Pugliese

## IKT

Ingebjørg Heggedal  
Roger Solmyr  
Bård Dørum

## Regnskap

Bjørn Ove Nyvik  
Espen Gluva  
Jorunn Svae

## Kommunikasjons- og organisasjonsavdelingen

Kjell Pettersen, leder

## Kredittanalyseavdelingen

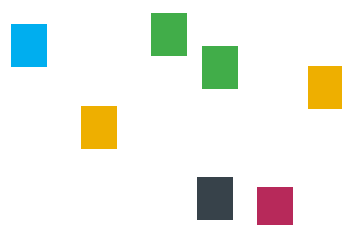
Frank Øvrebø, leder  
Trine Tafjord

## Organisasjon

Majken Danielsen  
Trine Lunden

## Kommunikasjon

Sissel Johnsen Lie  
Lene C. Westgaard



# KBN

Made in Norway



Kommunalbanken AS  
Postboks 1210 Vika  
0110 Oslo

Telefon 2150 2000  
[post@kommunalbanken.no](mailto:post@kommunalbanken.no)  
[www.kommunalbanken.no](http://www.kommunalbanken.no)