

# Årsrapport 2025

The logo for KBN, consisting of the letters 'KBN' in a bold, blue, sans-serif font, is centered within a white, tilted rectangular box. The box is positioned in the upper left quadrant of the image, partially overlapping the mountain landscape.

**KBN**

Kommunalbanken AS

# Innholdsfortegnelse

## Forord

- 4 Styrke gjennom samarbeid

## Om KBN

- 9 KBNs strategi, 2026-2028
- 10 Strategiske mål for strategiperioden 2026 - 2028

## KBN i tall

- 11 Finansielle nøkkeltall

## Eierstyring og selskapsledelse

- 14 Styret i KBN
- 17 Ledelsen i KBN
- 19 Forretnings- og driftsmodell
- 20 Organisering og styrende organer
- 25 Virksomhetsstyring
- 29 NUES anbefaling

## Bærekraftsrapportering 2025

- 34 Generell informasjon
- 40 Energi og klimagassutslipp
- 43 Forurensning av luft, vann og jord, biologisk mangfold, vann og ressursbruk, sirkulær økonomi og avfallshåndtering
- 44 Egen arbeidsstyrke
- 47 Påvirkede samfunn
- 49 Forretningsatferd

## Styrets årsberetning 2025

- 53 Virksomheten i 2025
- 54 Strategi, mål og strategiske aktiviteter
- 54 Redegjørelse for årsregnskapet
- 55 Resultat for året
- 56 Nøkkeltall soliditet
- 57 Utlån
- 59 Innlån
- 60 Likviditetsstyring
- 60 Eierstyring og selskapsledelse
- 60 Godtgjørelse til ledende ansatte
- 60 Risikostyring og internkontroll
- 63 Kommunikasjon og samfunnskontakt
- 63 Etikk
- 63 Bærekraftsrapportering
- 64 Organisasjon og medarbeidere
- 64 Disponering av overskudd
- 64 Utsiktene fremover

## Årsregnskapet 2025

- 67 Resultat
- 68 Balanse
- 69 Endringer i egenkapital
- 70 Kontantstrømoppstilling

## Noter til årsregnskapet

- 71 Regnskapsprinsipper
- 76 Note 1 Netto renteinntekter
- 76 Note 2 Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester
- 77 Note 3 Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter
- 78 Note 4 Lønn og administrasjonskostnader
- 78 Note 5 Pensjoner
- 80 Note 6 Skatt
- 81 Note 7 Leieavtaler

<b>82</b>	Note 8	Klassifisering av finansielle instrumenter	<b>100</b>	Note 22	Aksjekapital
<b>84</b>	Note 9	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi	<b>100</b>	Note 23	Fondsobligasjon
<b>91</b>	Note 10	Finansielle instrumenter målt til amortisert kost	<b>101</b>	Note 24	Risikostyring
<b>92</b>	Note 11	Sikringsbokføring	<b>104</b>	Note 25	Kredittrisiko
<b>94</b>	Note 12	Fordringer på kredittinstitusjoner	<b>106</b>	Note 26	Renterisiko
<b>94</b>	Note 13	Utlån til kunder	<b>110</b>	Note 27	Valutarisiko
<b>94</b>	Note 14	Forventet kredittap	<b>111</b>	Note 28	Likviditetsrisiko
<b>96</b>	Note 15	Sertifikater og obligasjoner	<b>113</b>	Note 29	Kapitaldekning og kapitalstyring
<b>96</b>	Note 16	Andre eiendeler og annen gjeld			
<b>97</b>	Note 17	Gjeld til kredittinstitusjoner			
<b>97</b>	Note 18	Obligasjonsgjeld og sertifikater og andre kortsiktige låneopptak			
<b>98</b>	Note 19	Finansielle derivater			
<b>99</b>	Note 20	Sikkerhetsstillelse og motregning			
<b>100</b>	Note 21	Ansvarlig lånekapital			

## Styrets erklæring

## Uttalelser knyttet til årsregnskapet

**116** Uavhengig revisors beretning

## Kontaktinformasjon

## Forord

### Styrke gjennom samarbeid

Vi står ved et historisk veiskille. Fire år etter Russlands fullskalainvasjon av Ukraina og med en regelstyrt verdensorden som knaker i sammenføyningene, formes en ny global virkelighet. For Europa, Norge og kommunene er konsekvensene tydelige: vi må styrke det europeiske og nordiske samarbeidet, holde fanen høyt for våre verdier og sammen bygge et tryggere, grønnere og mer motstandsdyktig samfunn, i hele landet.

Når årsrapporten for 2025 publiseres, har ukrainerne markert fireårsdagen for fullskalainvasjonen og 12 år siden Russland startet krigshandlinger. «Spesialoperasjonen» som etter planen skulle krones med ukrainernes overgivelse til Kreml etter bare noen uker, har endt med store og tragiske tap for den invaderte part, men særlig store tap for den invaderende. Putin feilbedømte motstandskraften og motet hos det ukrainske folk. De kjemper heroisk for sin frihet hver dag, med økonomisk, politisk og militær støtte fra særlig Europa. Ukrainas suksess er avgjørende for Europas sikkerhet, som trues av Russland, men hvor også Europas store allierte i vest har blitt mer uberegnelig. Russisk propaganda og amerikanske uttalelser, som maler et bilde av et svakt og splittet Europa har vist seg feil. Siste tids tilspissing utenfor Europa, med ny krigføring av Israel og USA mot Iran er neste skritt i utviklingen. Nå er viktig å holde stø kurs og samle kloke hoder i Europa.

Siden innsettelsen av Trump II i fjor har USA valgt å trekke seg fra en rekke internasjonale avtaler om klima, helse, handel og energi, i tillegg til gjennomføring av en rekke andre politiske grep som ble lovet i valgkampen. Dette har ført til europeisk opprustning, tettere europeisk samarbeid, at det tas grep for å bli mer selvforsynt på en rekke områder samt inngåelser av nye handelsavtaler. Mellomstore land som Canada har gjort et fundamentalt skifte i sin strategiske orientering og har det siste året inngått omfattende strategisk partnerskap med EU og signert handelsavtaler i Asia, Oseania og Sør-Amerika. EU tar lignende steg. Statsminister Mark Carney sa fra talerstolen i Davos i januar, i en allerede berømt tale, at *«Vi visste at fortellingen om den regelbaserte internasjonale ordenen delvis var falsk – at de sterkeste fritok seg selv fra den når det passet, at handelsregler ble håndhevet asymmetrisk. (...) De mektige har sin makt. Men vi har også noe: evnen til å slutte å late som, til å fastslå realitetene, til å bygge nasjonal motstandskraft og til å handle sammen.»* Denne oppvåkningen ser vi også i mellomstore og mindre land i Europa, i deler av næringslivet, organisasjoner og i kommuner. Ikke så galt at det ikke er godt for noe, vi er i ferd med å våkne fra dvalen vi ikke visste vi var i.

Selvtilliten er på vei tilbake i Europa. Den europeiske økonomien er marginalt større enn den amerikanske og mange ganger større enn den russiske. En handelskrig ville rammet amerikanske selskaper like hardt som europeiske og det synes nå som at domstolene langt på vei hindrer den amerikanske administrasjonen. Det går også godt med økonomien i store deler av Europa, tross behovet for omstilling og økt produktivitet. I The Economists kåring over hvilke økonomier som gjorde det best i fjor var syv av landene på topp ti fra EU. Europa er en attraktiv handelspartner for andre deler av verden, og har den siste tiden inngått viktige handelsavtaler med blant annet India og tungvektene i Latin-Amerika. Den betydelige opprustningen i Europa vil øke forsvarsevnen og avskrekkingseffekten, også med en NATO-allianse med større grad av interne utfordringer enn tidligere. Europa tar større ansvar for seg selv i NATO, og Canada har blitt en viktigere alliert.

Norge er en av de største bidragsyterne til Ukraina per innbygger. Et bredt flertall på Stortinget står bak støtten. Selv med verdens største statseide fond i ryggen, innebærer de direkte og indirekte kostnadene knyttet til Russlands invasjonskrig at andre områder ikke kan prioriteres like høyt. Kommunesektoren opplevde også i 2025 et krevende økonomisk år preget av økende driftskostnader og rentekutt som lot vente på seg. Samtidig viser de foreløpige regnskapstallene fra fjoråret en vesentlig forbedring i de økonomiske resultatene, drevet av en sterk evne til omstilling og realvekst i inntektene sammenlignet med 2024. Sektoren har et betydelig behov for langsiktige tilpasninger og omstilling tilpasset en utvikling med begrenset tilgang på arbeidskraft og et økende antall eldre. KBN bidrar med innsikt knyttet til økonomisk utvikling som bidrar i sektorens arbeid for å beholde og oppnå økonomisk bærekraft og sunne lokalsamfunn. Gjeldsveksten i 2025 ble lavere enn forventet og betydelig lavere enn året før. Dette kan delvis forklares med at låneopptak ble skjøvet frem i tid i påvente av lavere rente. Norges Bank signaliserte ved årets inngang muligheter for rentelettelser, dersom inflasjonen falt. Inflasjonen forble imidlertid relativt høy gjennom året, med årsvekst for 2025 på 3,2 prosent og kjerneinflasjon på 3,1 prosent. Styringsrenten ble redusert to ganger i løpet av året, og det ble altså både færre og senere rentekutt enn forventet. Investeringsbehovet i sektoren vil imidlertid være betydelig fremover, særlig innenfor skole, helse og omsorg samt vann- og avløp.

KBN hadde i 2025 en vekst i samlet finansiering på 9 milliarder kroner, tilsvarende 2,4 prosent. Markedsandelen basert på samlet finansiering av kunder ekskludert Husbanken<sup>1</sup> var på 49,7 prosent, en nedgang fra 50,2 prosent ved utgangen av 2024. Reduksjonen skyldtes sterk konkurranse om nye lån og refinansieringer fra lange lån med avdrag over i lån med kort til mellomlang løpetid i kapitalmarkedet. Dette er knyttet til svært lave kredittpåslag i kapitalmarkedet. Bankens kjerneresultat endte på 1 381 millioner kroner i 2025, mot 1 276 millioner kroner i 2024. Netto renteinntekter endte på 2 466 millioner kroner, mot 2 253 millioner kroner i 2024. Hovedårsaken til økningen er mottatt rentekompensasjon på 189 millioner kroner tilknyttet utfall av skatteklage. Skatteklagenemnda vedtok den 18. desember 2025 å gi KBN medhold i en skatteklagesak om finansielle instrumenter for ligningsårene 2014–2021. Avgjørelsen medfører totalt sett en redusert ligningsinntekt disse årene. KBN vil som følge av dette få tilbakebetalt tidligere betalt skatt på 1 milliard kroner med tilhørende rentekompensasjon.

2025 ble det tredje varmeste året som er målt i verden siden 1850 og 1,5-gradersmålet står i fare for å ryke allerede i løpet av dette tiåret og dermed tidligere enn forventet. For Fastlands-Norge vil klimaendringene slå ut i form av hyppigere og kraftigere styrtregn, mer flom, flere jord- og flomskred, mindre snø og hyppigere tørke. Dette krever mer kunnskap og økte investeringer i klimatilpasning hos kommunene. KBN bidrar med kunnskap og tilrettelegging for bærekraftig omstilling. Vår totale portefølje av grønne lån til klima- og miljøriktige investeringer økte med 10 milliarder kroner i 2025 fordelt på 41 ulike prosjekter. 46 prosent av kommunene og fylkeskommunene har minst ett grønt lån fra KBN, totalt 79 milliarder kroner, tilsvarende 21 prosent av total utlånsportefølje. Effektene av disse utlånene rapporteres årlig i KBNs miljøeffektrapport.

Året vi har lagt bak oss var muligens preget av de mest omfattende internasjonale endringene siden den kalde krigen. 2026 har startet med amerikanske og delvis israelske angrep mot to av verdens største oljeland. Geopolitiske spenninger, endrede handelsrelasjoner og usikkerhet rundt forsyningskjeder skapte et mer uforutsigbart økonomisk klima. Vi overskuer ikke fullt ut

<sup>1</sup> KBNs markedsandel basert på sektorkode 6500 i KBNs samlet finansiering delt på totale utlån til samme sektor med utgangspunkt i SSBs K2- rapportering og supplerende tall fra Stamdata for utenlandsk eierskap i kapitalmarkedet. Utlån fra Husbanken er trukket ut fra beregningen da KBN ikke konkurrerer om disse lånene.



Jannicke Trumpy Granquist (adm.dir)

konsekvensene av uroen i den regelbaserte verdensordenen, da vi er midt i en brytningstid, og det er usikkert hvor en ny mer langvarig likevektssituasjon vil lande. Utviklingen tyder på at flere stormakter tar seg mer til rette overfor både liten og stor. Som Carney sier må vi innse realitetene, bli mer motstandsdyktige og styrke samarbeidet i Europa og med andre liberale demokratier, og ikke minst holde fast på våre verdier

KBN står fortsatt støtt i vårt samfunnsoppdrag. Vi nærmer oss 100 år som kommunesektorens viktigste långiver. Vi skal bidra til stabil, effektiv og langsiktig finansiering i hele landet, som muliggjør omstilling og sunne lokalsamfunn – også når omgivelsene endrer seg raskt.

*Jannicke T. Granquist*  
**Jannicke Trumpy Granquist**  
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

## Om KBN

Kommunalbanken AS (KBN) er et av Norges største finansforetak med over 500 milliarder kroner i forvaltningskapital. KBN tilbyr lån til kommuner, fylkeskommuner og selskaper med kommunal garanti som utfører kommunale oppgaver, og har som ambisjon å bidra til en bærekraftig samfunnsutvikling.

KBN er 100 prosent eid av staten Norge. KBN ble etablert i 1927 og er i dag den største långiveren til kommunesektoren.

**Totalt har KBN**  
**384 mrd. kr**  
**i samlet finansiering\* til sektoren.**

**99,7 %**

**av alle landets kommuner er kunder av KBN**

**49,7 %\*\***

**av all kommunal gjeld er finansiert av KBN**

\* Samlet finansiering er summen av utlånsporteføljen samt KBNs portefølje av kommuneobligasjoner i likviditetsporteføljen, som inngår som en del av finansieringen av kunder.

\*\*Utlån fra Husbanken er trukket ut fra beregningen da KBN ikke konkurrer om disse lånene.

### Vi finansierer morgendagens lokalsamfunn

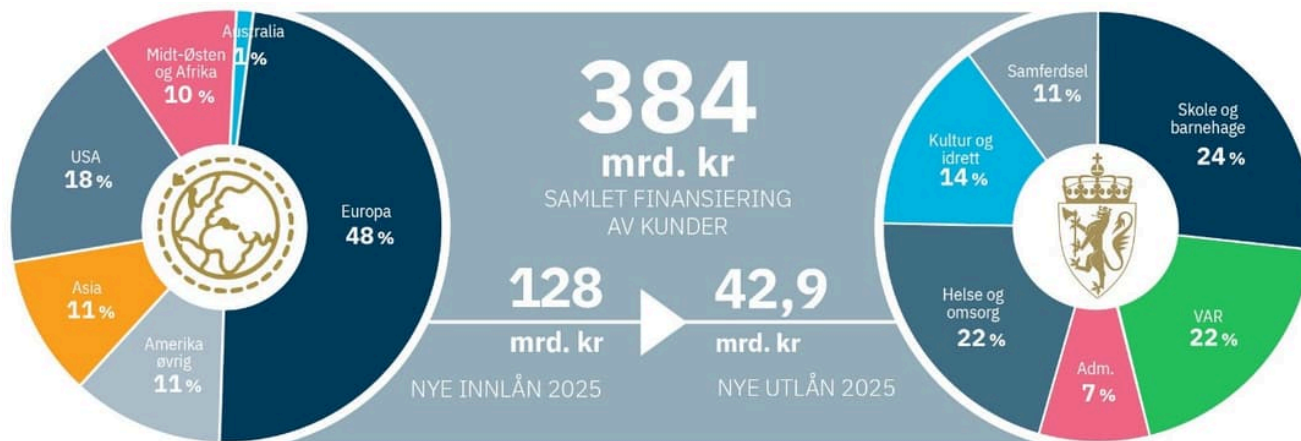
KBN har en sterk markedsposisjon og ønsker å bruke denne til å fremme lokalsamfunn som er bærekraftige, både økonomisk, sosialt og miljømessig. Vi er opptatt av at kommunene skal ta fremtidsrettede valg når de investerer, og vi tilbyr litt lavere rente på lån til prosjekter som har en tydelig klimaambisjon. I tillegg bruker vi ressurser på å spre kunnskap om klimaendringer og -risiko, og om renter, økonomi og gjeldsforvaltning blant folkevalgte og administrasjonen i kommunene.

### En av de største norske innlånerne

Utlån til kommunesektoren finansieres ved at KBN låner penger direkte i kapitalmarkedet. KBN er i dag en av de største norske innlånerne i internasjonale kapitalmarkeder, og har et årlig innlånsbehov på rundt 100 milliarder kroner. KBNs grønne obligasjoner finansierer lavutslippsløsninger og klimatilpasningstiltak i norsk kommunesektor. KBN har en mer enn ti år lang historikk som utsteder av grønne obligasjoner.

## AAA-rating

KBN har en konservativ risikoprofil og er en av få AAA-ratede finansinstitusjoner i verden. KBN har aldri hatt tap på utlån. Som statseid selskap med offentlig mandat, sterk kapitalbase, solid drift og lav risikoappetitt, har KBN høyeste oppnåelige kredittrating hos Standard & Poor's og Moody's.



Investeringsutgifter kommunal sektor, snitt siste ti år. Kilde: SSB, KBN

## KBNs strategi, 2026-2028



### Kundens førstevalg

*Vårt hovedmål er at våre kunder skal ønske å benytte KBN til langsiktig finansiering av investeringer i velferd.*



### Sterk markedsaktør

*KBN skal gjennom en sterk posisjon i kapitalmarkedet nasjonalt og internasjonalt sikre norske kommuner attraktiv finansiering.*



### Ledende på grønn finans

*KBN skal være blant de ledende finansinstitusjonene på grønne finansieringsløsninger og innsikt som bidrar til bærekraftig omstilling og verdiskaping.*



## Kompetanse- og teknologidrevet

Måten vi jobber på skal fremme læring, kunnskapsdeling og effektiv utnyttelse av teknologi.

Les mer om KBNs strategi på [bankens nettside](#).

## Strategiske mål for strategiperioden 2026 - 2028



### Kundens førstevalg

- Markedsandel utlån ex. Husbanken på 50 %
- Kundetilfredshet<sup>1</sup> over 8,5

<sup>1</sup>Resultat fra årlig kundetilfredshetsundersøkelse (skala 1-10)



### Sterk markedsaktør

- Egenkapital-avkastning på 6,5 %
- Utbytte på 55 % av kjernerresultat<sup>2</sup>
- Kostnadsprosent (kjerne) under 20 %
- Rating på AAA/Aaa

<sup>2</sup>Forutsatt soliditet i tråd med styrefasatte mål.



### Ledende på grønn finans

- 100 mrd. kroner i grønne utlån innen 2027
- Totale grønne utlån som andel av utlånsporteføljen på 25 %
- Eget CO<sub>2</sub> utslipp<sup>3</sup> under 80 tCO<sub>2</sub>e
- 50 % av kommuner/ fylkeskommuner har grønne lån

<sup>3</sup>Egne utslipp består av beregninger innen scope 1 og scope 2, samt indirekte utslipp i scope 3 fra avfallshåndtering og reisewikioenhet.



### Kompetanse- og teknologidrevet

- KBN skal arrangere 3 kompetansehevende aktiviteter per år<sup>4</sup>
- Nøkkelmålinger klare når vi kommer på jobb
- Så mange som mulig av KBNs IT-systemer skal være skyløsninger
- Kjønnsbalanse over 40 %
- Sykefravær<sup>5</sup> under 2,5 %
- Resultater fra medarbeiderundersøkelsen:
  - Engasjement over 4,4
  - Gjennomføring over 4,1

<sup>4</sup>Som favner bredt i organisasjonen

<sup>5</sup>Beregnet som andelen sykefravær (egenmeldt og langtidfravær) på faste ansatte av totale faste ansatte.

## KBN i tall

### Finansielle nøkkeltall

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>RESULTAT</b>					
Netto renteinntekter	2 466	2 253	2 105	1 866	1 585
Kjernerresultat <sup>1</sup>	1 381	1 276	1 211	1 081	908
Resultat etter skatt	1 894	1 474	1 432	-60	1 208
Kostnadsprosent <sup>2</sup>	18,4 %	17,1 %	15,6 %	15,8 %	16,4 %
Egenkapitalavkastning etter skatt <sup>3</sup>	9,5 %	7,4 %	7,9 %	-0,8 %	7,1 %
Egenkapitalavkastning etter skatt (kjernerresultat) <sup>4</sup>	7,6 %	7,2 %	7,3 %	6,6 %	5,6 %
Totalkapitalavkastning etter skatt <sup>5</sup>	0,4 %	0,3 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
<b>UTLÅN</b>					
Utbetaling nye lån	42 907	46 692	53 429	39 261	48 547
Samlede utlån <sup>6</sup>	374 007	369 859	354 052	328 401	323 018
Samlet finansiering av kunder <sup>7</sup>	384 400	375 356	354 052	328 401	323 018
12 måneders utlånsvekst i prosent <sup>8</sup>	1,1 %	4,5 %	7,8 %	1,7 %	1,5 %
12 måneders samlet finansieringsvekst i prosent <sup>9</sup>	2,4 %	6,0 %	7,8 %	1,7 %	1,5 %
Grønne utlån <sup>10</sup>	75 733	65 969	52 763	41 421	32 876
Totalt grønne utlån som andel av utlånsportefølje	21,0 %	18,5 %	15,4 %	13,3 %	10,9 %
Andel kommuner med grønne lån <sup>11</sup>	46%	44%	40%	38%	36%
<b>LIKVIDITET<sup>6</sup></b>	<b>119 235</b>	<b>139 954</b>	<b>114 610</b>	<b>109 959</b>	<b>110 837</b>
<b>INNLÅN</b>					
Nye innlån	128 049	91 909	76 935	86 994	96 550
Grønne innlån <sup>6</sup>	51 120	52 787	37 943	33 280	26 002
Samlede innlån <sup>6</sup>	482 652	481 504	438 407	429 206	395 385
<b>FORVALTNINGSKAPITAL</b>	<b>533 239</b>	<b>567 644</b>	<b>522 203</b>	<b>492 450</b>	<b>473 064</b>
<b>EGENKAPITAL</b>					
Egenkapital	22 954	22 075	21 684	18 903	19 081
Ren kjernekapitaldekning	19,0%	18,1%	17,4 %	19,0 %	18,8 %
Uvektet kjernekapitalandel	4,2%	3,9%	4,0 %	3,9 %	3,9 %
<b>REGULATORISK LIKVIDITETSRESERVE (LCR)<sup>12</sup></b>					
Total	228%	236%	266%	261%	175%
NOK	109%	97%	87%	95%	71%
EUR	298%	261%	251%	441%	140%
USD	212%	334%	171%	242%	137%
<b>ANDRE NØKKELTALL</b>					
Markedsandel eks. Husbanken <sup>13</sup>	48,2 %	49,4 %	51,1 %	49,7 %	51,4 %
Markedsandel samlede finansiering av kunder eks. Husbanken <sup>14</sup>	49,7 %	50,2 %	51,1 %	49,7 %	51,4 %
Kjønnsbalanse i KBN <sup>15</sup>	34%	33%	36%	43%	46%
Utslipp i tonn CO <sub>2</sub> e <sup>16</sup>	52,0	82,5	111,5	79,7	40,3

## Fotnoter

<sup>1</sup> Resultat etter skatt fratrukket netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter (i henhold til note 3) etter påregnet skatt ved 25% skattesats, og fratrukket andel tilordnet fondsobligasjonseiere. Resultatmålet inkluderes for å gi relevant informasjon om selskapets underliggende drift.

<sup>2</sup> Driftskostnader i prosent av sum av netto renteinntekter og andre driftsinntekter justert for netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter (i henhold til note 3).

<sup>3</sup> Andel av resultat for regnskapsperioden tilordnet aksjonær i prosent av gjennomsnittlig egenkapital (annualisert). Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet basert på månedlig egenkapital, ikke tillagt periodens overskudd, men fratrukket utbytte fra tidspunktet dette er utbetalt samt tillegg eller reduksjon av selskapets aksjekapital i løpet av perioden.

<sup>4</sup> Kjernerresultat i prosent av gjennomsnittlig egenkapital (annualisert).

<sup>5</sup> Andel av resultat for regnskapsperioden tilordnet aksjonær i prosent av gjennomsnittlige eiendeler (annualisert). Gjennomsnittlige eiendeler er beregnet basert på månedlige eiendeler.

<sup>6</sup> Hovedstol

<sup>7</sup> Hovedstol. Samlet finansiering er summen av utlånsporteføljen samt KBNs portefølje av kommuneobligasjoner i likviditetsporteføljen, som inngår som en del av finansieringen av kunder.

<sup>8</sup> 12 måneders vekst i utlån til kunder basert på samlede utlån (hovedstol).

<sup>9</sup> 12 måneders vekst i finansiering av kunder basert på samlet finansiering (hovedstol).

<sup>10</sup> Utestående grønne lån i henhold til KBNs kriteriesett for grønne lån. Banken har i tillegg en mindre beholdning grønne lån som ble gitt før kriteriesettet ble innført, som ikke lenger finansieres med grønne obligasjoner. Samlede utestående grønne utlån er på 78,6 mrd. kroner.

<sup>11</sup> Prosentandel av kommuner i KBNs utlånsportefølje med grønne lån, basert på samlede utestående grønne utlån.

<sup>12</sup> Liquidity coverage ratio (LCR) er et mål på den regulatoriske likviditetsreserven. LCR er definert som beholdning av likvide eiendeler over netto likviditetsutgang i en gitt stressperiode med varighet på 30 kalenderdager.

<sup>13</sup> KBNs markedsandel basert på sektorkode 6500 i KBNs utlånsportefølje delt på totale utlån til samme sektor med utgangpunkt i SSBs K2- rapportering. Utlån fra Husbanken er trukket ut fra beregningen da KBN ikke konkurrerer om disse lånene.

<sup>14</sup> KBNs markedsandel basert på sektorkode 6500 i KBNs samlet finansiering delt på totale utlån til samme sektor med utgangpunkt i SSBs K2- rapportering. Utlån fra Husbanken er trukket ut fra beregningen da KBN ikke konkurrerer om disse lånene.

<sup>15</sup> Målt som andel kvinner av alle ansatte.

<sup>16</sup> KBNs klimaregnskap er basert på Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard. Egne utslipp består av beregninger innen scope 1 og scope 2, samt indirekte utslipp i scope 3 fra avfallshåndtering og

*reisevirksomhet.*

*Se for øvrig oversikt over og beskrivelse av alternative resultatmål publisert på [kbn.com](https://kbn.com).*

## Eierstyring og selskapsledelse

### Styret i KBN

Styret i Kommunalbanken AS (KBN) er selskapets øverste organ og skal gjennom administrerende direktør sørge for forsvarlig organisering av virksomheten. Styret har tre underutvalg: risikoutvalget, revisjonsutvalget og kompensasjonsutvalget.



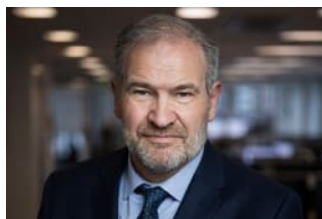


**BRIT KRISTIN RUGLAND**

*Styreleder siden 2018,  
styremedlem siden 2016*

Bachelor of Business Administration, Master of Management. Arbeidende styreleder i Endury Eiendom AS og daglig leder Rugland Finans AS. Leder av kompensasjonsutvalget og medlem av risikoutvalget i Kommunalbanken AS. Styreleder i Figgjo AS. Tidligere medlem av hovedstyret i Norges Bank.

Deltatt på 8 styremøter i 2025.



**EYVIND AVEN**

*Styremedlem  
siden 2019*

Siviløkonom samt kursdelen av Høyere Avdeling Studium i bedriftsøkonomi, NHH. Senior rådgiver innenfor risikostyring i Equinors konsernriskofunksjon. Leder av risikoutvalget i Kommunalbanken AS. Styremedlem i Equinor Insurance AS og leder av styrets risikoutvalg. Varamedlem til styret i Equinor Asset Management ASA og leder av dets risikoutvalg.

Deltatt på 8 styremøter i 2025.



**NILS GUNNAR BAUMANN**

*Ansattes representant  
siden 2023*

Siviløkonom. Senior Porteføljeforvalter i KBN. Medlem av kompensasjonsutvalget i KBN. Personlig vara er Atle Belsnes.

Deltatt på 8 styremøter i 2025.



**KRISTINE FAUSA AASBERG**

*Ansattes representant  
siden 2024*

Master i Finans. Porteføljeforvalter i KBN. Medlem av revisjonsutvalget i KBN. Personlig vara er Anne Jenny Dvergsdal.

Deltatt på 8 styremøter i 2025



**TORIL HOVDENAK**

*Styremedlem  
siden 2020*

Siviløkonom. Fylkeskommunedirektør i Møre og Romsdal. Medlem av revisjonsutvalget i Kommunalbanken AS.

Deltatt på 8 styremøter i 2025.



**IDA ESPOLIN JOHNSON**

*Styremedlem siden  
2018*

Advokat, partner i Advokatfirmaet Haavind AS. Medlem av kompensasjonsutvalget i Kommunalbanken.

Deltatt på 8 styremøter i 2025



**IDA TEXMØ PRYTZ**

*Styremedlem siden  
2022*

Siviløkonom med mastergrad i økonomisk analyse fra UiS. Daglig leder i Hardfør Utvikling AS. Leder av Revisjonsutvalget i KBN.

Deltatt på 8 styremøter i 2025.



**PÅL ROKKE**

*Styremedlem siden  
juni 2025*

Master/Diplom-Kaufmann fra Universitetet i Mannheim og autorisert finansanalytiker (AFA) fra NHH. Assosiert partner i Geelmuyden Kiese og External Advisor i Bain & Co. Medlem av risikoutvalget i Kommunalbanken AS.

Deltatt på 5 styremøter i 2025.



**STIAN RØQUIST**

*Styremedlem  
siden juni 2025*

Siviløkonom og tidligere finanssjef i Asker kommune. Medlem av revisjonsutvalget i Kommunalbanken AS.

Deltatt på 5 styremøter i 2025.

## Ledelsen i KBN

Ledergruppen i KBN er administrerende direktørs kollegium for den daglige ledelsen av KBN. Alle vesentlige beslutninger fattes etter drøfting i ledergruppen.





**JANNICKE TRUMPY GRANQUIST**

*Administrerende direktør, ansatt siden 2014*

Granquist var økonomidirektør i KBN siden 2014 og frem til hun ble ansatt som ny administrerende direktør i 2020. Kom fra stilling som Head of Valuation and Accounting i NBIM (oljefondet), hvor hun hadde flere lederroller innenfor finansområdet. Tidligere arbeidet Granquist som konsulent innenfor bank og finans i EY og Simcorp. Hun har en MSc i Accounting and Finance fra London School of Economics.



**ILSE BACHE**

*Direktør for teknologi og operasjoner, ansatt siden 2014*

Kom til KBN fra stillingen som direktør i sentralbanksjefens stab med ansvar for virksomhetsstyring og operasjonell risiko i Norges Bank. Har tidligere jobbet som CTO og Head of Risk & Performance i NBIM (oljefondet) og administrasjonsdirektør i Pengepolitikk i Norges Bank. Bache er siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og enkeltkurs i Executive Education ved Harvard Business School.



**SIGBJØRN BIRKELAND**

*Viseadministrerende direktør, direktør for kapitalmarkeder, ansatt siden 2017*

Kom fra stillingen som finansdirektør i Storebrand og har jobbet som forsker ved Norges Handelshøyskole (NHH). Han har også tatt sin doktorgrad i økonomi ved NHH.



**LARS STRØM PRESTVIK**

*Utlånsdirektør, ansatt siden 2014*

Prestvik var tidligere senior kundeansvarlig i Nordea, ansvarlig for kunder innenfor offentlig sektor. Tidligere har han vært finanssjef i flere virksomheter. Prestvik er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og har videreutdanning fra Harvard Business School.



**ANDREAS LIEN SANDBERG**

*Direktør juridisk og compliance, ansatt siden 2025*

Sandberg kom til KBN fra stillingen som Head of Nordea Finance Legal, og har tidligere hatt ulike roller i Nordea siden 2018. Før dette har han sin bakgrunn som advokat i Advokatfirmaet Selmer og som dommerfullmektig i Hedmarken tingrett. Sandberg er utdannet jurist fra Universitetet i Bergen.



**TOR OLE STEINSLAND**

*Direktør for forretningsstøtte, ansatt siden 2012*

Kom til KBN fra stillingen som partner og rådgiver i PR-byrået Kreab Gavin Anderson. Har tidligere arbeidet som finansjournalist i ulike print- og etermedier. Steinsland har høyere avdelingsstudium i finans fra NHH.



**ANDREA SØFTING**

*Økonomidirektør, ansatt siden 2021*



**KJERSTI ULSET**

*Direktør for risikostyring, ansatt siden 2021*

Søfting kom til KBN fra stillingen som Banksjef Økonomi/Finans (CFO) i SpareBank 1 Ringerike Hadeland. Hun har tidligere erfaring fra revisjon og konsulent i Deloitte. Har en Master i Regnskap og Revisjon (statsautorisert revisor) og en MBA i økonomisk styring og ledelse, begge fra NHH.

Ulset kom til KBN fra stillingen som Head of Clearing Risk i Nasdaq Clearing. Hun har tidligere jobbet som leder og analytiker innenfor markedsanalyse og modellering av råvaremarkeder. Ulset er utdannet sivilingeniør i industriell matematikk fra Norges teknisknaturvitenskapelige universitet - NTNU.

## Forretnings- og driftsmodell

KBN er organisert som et aksjeselskap der staten eier 100 pst. av aksjene. Det statlige eierskapet forvaltes av Kommunal- og distriktsdepartementet. KBN har ikke datterselskaper.

Om mål og selskapsspesifikk begrunnelse for det statlige eierskapet i KBN heter det i Meld. St. 6 (2022–2023) Et grønnere og mer aktivt statlig eierskap:

*«Staten er eier i Kommunalbanken for å tilby stabil, langsiktig og effektiv finansiering til kommunesektoren. Statens mål som eier er høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer.»*

Staten har satt seks generelle begrunnelser for statlig eierskap. For KBN gjelder følgende begrunnelse:

*«Tilrettelegging for bærekraftig omstilling og økt verdiskapning.»*

Gjennom eierskapet bidrar staten til å motvirke barrierer og markedssvikt som hemmer omstilling og verdiskapning i norsk økonomi, ved at kommunesektoren i hele landet får tilpasset finansiering.

KBNs formål er beskrevet i vedtektene: «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.»

Utlånsvirksomheten finansieres gjennom innlån i kapitalmarkeder over hele verden. Forretningsmodellen og strategien bygger på at KBN skal operere med lav risiko og samtidig ha evne til å tilby lån uavhengig av økonomiske konjunkturer. KBN skal bidra til å sikre at kommunal sektors høye kredittverdighet reflekteres i lavest mulig lånekostnader. KBN har som målsetning er å opprettholde kredittratingen på nivå med den norske stat (AAA). For å kunne fylle sin rolle har KBN videre en målsetting om å ha en sterk markedsposisjon.

Styret setter selskapets avkastningsmål og administrasjonen jobber for å nå avkastningsmålet innenfor de vedtektsfestede virksomhetsbegrensningene. For å legge til rette for dette jobber KBN systematisk med å optimalisere balansesammensetningen og effektivisere kapitalutnyttelsen. KBNs driftsmodell/forretningsmodell er illustrert nedenfor.

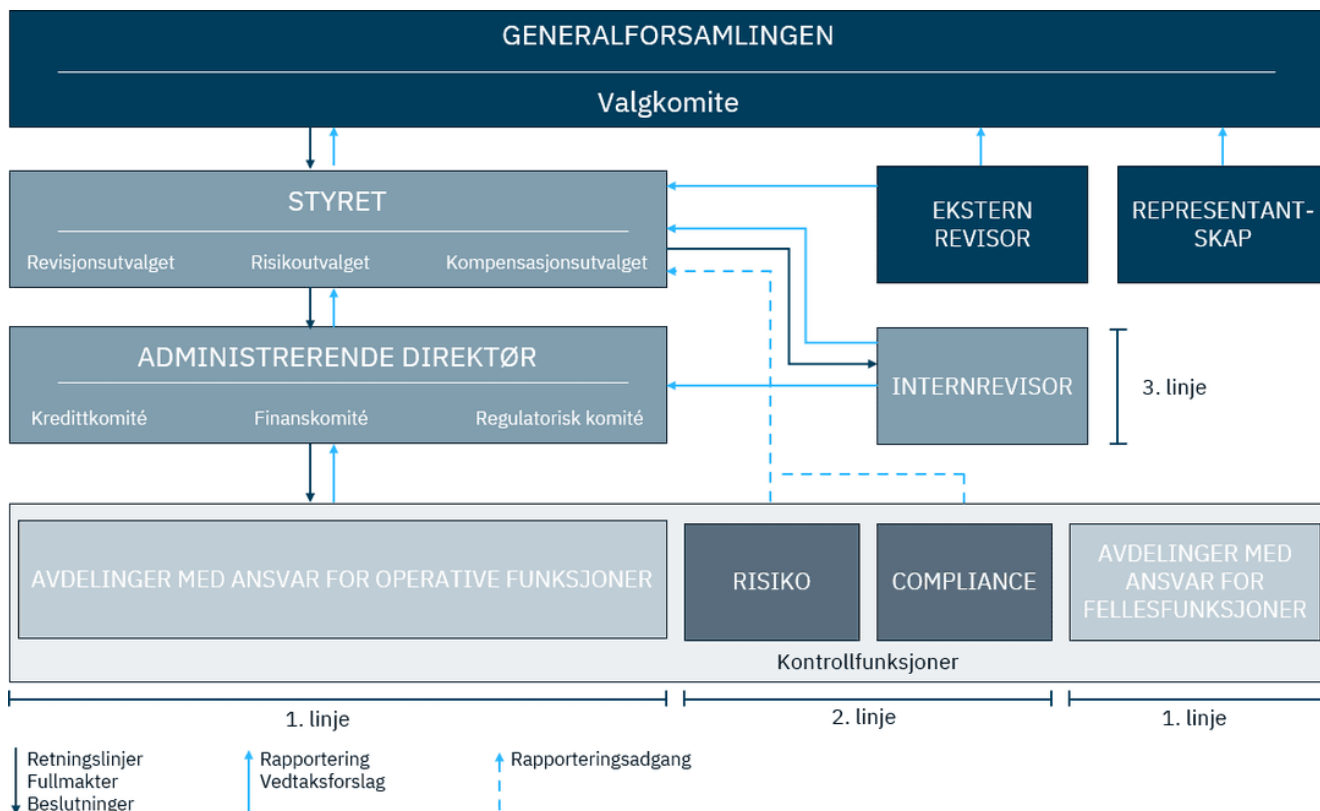
**Figur: KBNs driftsmodell**



## Organisering og styrende organer

KBNs organisasjonsstruktur skal sikre effektiv tilpasning til endrede kundeforventninger, bidra til robuste beslutninger og kjennetegnes av tydelige ansvarsforhold innenfor rammen av eiers forventninger og regulatoriske krav.

Figur: Styrende organer i KBN



**Generalforsamlingen** (staten ved Kommunal- og distriktsdepartementet) velger styremedlemmer, medlemmer og varamedlem av valgkomiteen, medlemmer og varamedlemmer av representantskapet og selskapets revisor. Generalforsamlingen godkjenner årsregnskapet og årsberetningen, og i den forbindelse anvendelsen av overskudd eller dekning av underskudd og utdeling av utbytte. Generalforsamlingen bestemmer også godtgjørelsen til styrets medlemmer, selskapets revisor og medlemmene av representantskapet. Generalforsamlingen behandler retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte og lønnsrapporten.

**Representantskapets** rolle er vedtektsfestet. Representantskapet skal se til at KBNs formål fremmes i samsvar med lov, vedtekter og generalforsamlingens vedtak og avgi uttalelse til generalforsamlingen om styrets forslag til årsregnskap og anvendelse av overskudd eller dekning av tap. Videre skal representantskapet avgi uttalelser i saker som vedkommer selskapet og i den forbindelse være særlig oppmerksomme på selskapets samfunnsrolle og -ansvar. Representantskapet skal være allsidig sammensatt.

**Styret** har forvaltnings- og tilsynsansvaret for KBN og skal sørge for forsvarlig organisering av virksomheten, i nødvendig utstrekning fastsette planer og budsjetter og overordnede retningslinjer for virksomheten. Styret skal videre holde seg orientert om KBNs økonomiske stilling og påse at virksomheten og formuesforvaltningen er gjenstand for betryggende kontroll. Styret skal føre tilsyn med den daglige ledelse og virksomheten for øvrig, overvåke og styre KBNs samlede risiko og kapitalbehov og vurdere om styrings- og kontrollordningene er tilpasset risikonivået og omfanget av virksomheten til KBN. Styrets rådgivende og saksforberedende utvalg velges av og blant styrets medlemmer.

- **Risikoutvalget** forbereder styrets vurdering av risiko, selskapets risikoappetitt, ICAAP, ILAAP og gjenopprettingsplan og vurderer i den forbindelse utfall av scenarier og stresstester og om prising av nye produkter og tjenester er forsvarlig ut fra bankens risikoappetitt. Utvalget gjennomgår internrevisjonens årsplan og rapporter som relaterer seg til risikoområdet samt risikorapporter til styret og forbereder styrets oppfølging av at retningslinjene for risikostyring følges.
- **Revisjonsutvalget** behandler hovedsakelig foretakets finansielle rapportering, bærekraftsrapportering og kontroll. Utvalget skal bistå styret med å påse kontroll med rapporteringen og rapporteringsprosessen og forberede styrets oppfølging. Utvalget skal vurdere effektiviteten i internkontroll- og risikostyringssystemene når det gjelder regnskapsrapporteringen og bærekraftsrapporteringen, vurdere effektiviteten av selskapets internrevisjon når det vedrører finansiell rapportering og bærekraftsrapportering og vurdere og overvåke ekstern revisors uavhengighet, og særlig om andre tjenester enn revisjon er levert i henhold til regelverket. Utvalget skal overvåke forhold som Finanstilsynet har påpekt i stedlig tilsyn av foretaket eller brev til styret og som er relevant for den finansielle rapporteringen og bærekraftsrapporteringen. Utvalget forbereder selskapets valg av ekstern revisor.
- **Kompensasjonsutvalget** forbereder alle saker om selskapets godtgjørelsesordning som skal behandles av styret, herunder selskapets ordning for variabel lønn, retningslinjer for ytelser til ledende ansatte og evaluering og godtgjørelse til administrerende direktør. Utvalget behandler også lønnsrapporten og retningslinjene for lønn til ledende ansatte, som forelegges generalforsamlingen.

**Administrerende direktør** (adm. dir.) er KBNs daglige leder og har myndighet til å ta beslutninger i alle saker som hører inn under den daglige ledelsen av KBN og som ikke skal behandles av styret. Adm. dir. kan avgjøre saker etter fullmakt fra styret. Adm. dir. kan delegerer beslutningsmyndighet til avdelingsdirektører innenfor de fullmakter og retningslinjer som er gitt av styret. Adm. dir. har ansvar for at virksomheten i KBN drives i tråd med strategi, planer, budsjetter og risikoappetitt fastsatt av styret. Adm. dir. skal sørge for forsvarlig internkontroll gjennom effektive drifts- og kontrollrutiner. Ansvar og myndighet til avdelingsdirektører fastsettes av adm. dir. gjennom stillingsinstruks og fullmakter.

**Ledergruppen** (LG) er bankens ledende ansatte, består av avdelingsdirektørene og bistår adm. dir. i den daglige ledelsen av KBN.

Komiteer og særskilte fora er etablert med instruks som rådgivende organer til adm. dir., der beslutningsmyndighet ligger hos adm. dir.

- **Kredittkomiteens** overordnede funksjon er å gjennomføre mandatet gitt av styret i retningslinjer, herunder utlånsrammeverket og bistå adm. dir. i styringen av kredittrisiko.
- **Finanskomiteen** skal gi råd om og innstilling til beslutninger av prinsipiell eller vesentlig karakter som knytter seg til kapitalmarkedsområdet, herunder finansiell risikostyring. Finanskomiteen skal gi innstilling om nye produkter (NPAP).
- **Den regulatoriske komiteens** overordnede funksjon er å gi råd om tilpasninger for å sikre at KBN på et tidlig stadium identifiserer regulatoriske forhold som påvirker bankens måloppnåelse. Komiteen behandler også alle retningslinjer som skal vedtas av styret.

**Avdelingsdirektører** rapporterer til adm. dir. og bistår adm. dir. i den daglige ledelsen av KBN. De har i tillegg ansvar for organiseringen og den daglige driften av sin egen avdeling. Stillingsinstruksen definerer deres nærmere ansvar og fullmakter. Det generelle ansvaret innbefatter gjennomføringen av strategier og planer innenfor rammen av lover og forskrifter, KBNs retningslinjer og gjennomføring av internkontrollen. Det særskilte ansvaret er knyttet til avdelingens oppgaver. Avdelingsdirektørene kan fastsette rutiner innenfor sitt ansvarsområde. Avdelingsdirektører som har ansvar for fellesfunksjoner kan, etter fullmakt fra adm. dir., fastsette avdelingsovergripende rutiner på sitt fagfelt etter behandling i ledergruppen.

## Internkontroll

Internkontrollen er organisert i tre forsvarslinjer der operative funksjoner og fellesfunksjoner tilhører 1.linjen, kontrollfunksjonene tilhører 2. linjen og internrevisor er 3. linje. Formålet med tredelingen er å sikre at KBNs ulike styringsnivåer har hver sine kontrollfunksjoner til å bistå seg i sitt ansvar med å sikre at virksomheten drives pålitelig, robust og effektivt, og innenfor gjeldende regelverk. Kontrollfunksjonene er uavhengig av de funksjoner og områder som kontrolleres.

- **Avdelingsdirektørene (1. linje)** for operative funksjoner og fellesfunksjoner har ansvar for styring og internkontroll for eget ansvarsområde, herunder prosesser og aktiviteter for å nå fastsatte mål, styre risiko og etterlevelse av eksternt og internt regelverk.
- **Direktør risikostyring (2. linje)** leder risikostyringsfunksjonen og er administrerende direktørs kontrollfunksjon med instruks fra og rapportering til adm. dir. Risikostyringsfunksjonen vurderer på eget grunnlag risikoer som KBN er eksponert for, forestår den aggregerte risikorapporteringen til styret, videreutvikler og holder vedlike KBNs risikostyringsrammeverk inklusive forslag til bankens risikoappetitt, og kontrollerer at risikostyringen, herunder modeller og prosesser i 1. linjen er innenfor rammeverket. Direktør risikostyring har direkte adgang til styret ved behov.
- **Leder compliance (2. linje)** har ansvar for compliance-funksjonen og er administrerende direktørs kontrollfunksjon med instruks fra og rapportering til adm.dir. Leder compliance påser at eksterne og interne regler etterleves, foretar en uavhengig vurdering av etterlevelsrisiko regelmessig og utarbeider en risikobasert årsplan for kontrollaktivitetene som godkjennes av adm. dir. Leder compliance har ansvar for å kontrollere at KBNs retningslinjer oppfyller forpliktelser etter lov og forskrift, og regelmessig vurdere om retningslinjer og tiltak er tilstrekkelig effektive. Leder compliance rapporterer uavhengig av operative og fellesfunksjoner for etterlevelsrisiko og avgir regelmessig rapport om etterlevelse til styret. Leder compliance er etterlevelsansvarlig i tråd med hvitvaskingsloven. Leder compliance har direkte adgang til styret ved behov.
- **Internrevisjonen (3. linje)** er styrets kontrollfunksjon med instruks og revisjonsplaner fastsatt av styret. Internrevisor bistår styret og ledelsen i å utøve god virksomhetsstyring gjennom en uavhengig og nøytral vurdering av om KBN er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten. Internrevisjonsfunksjonen er utkontraktert til KMPG.

Risikostyring og internkontroll knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen følger KBNs øvrige organisering for risikostyring og internkontroll. Det er implementert kontroller tilknyttet den finansielle rapporteringsprosessen.

## Styrende organer

Per 31.12.2025

### Styret

- Brit Kristin Rugland, leder
- Eyvind Aven
- Nils Gunnar Baumann, ansattes representant
- Kristine Fausa Aasberg, ansattes representant
- Toril Hovdenak
- Ida Espolin Johnson
- Ida Texmo Prytz
- Pål Rokke
- Stian Roquist

### Varamedlemmer for ansattes representanter

- Anne Jenny Dvergsdal
- Atle Belsnes

### Styrets saksforberedende utvalg

#### Revisjonsutvalget

- Ida Texmo Prytz, leder
- Kristine Fausa Aasberg
- Toril Hovdenak
- Stian Roquist

#### Risikoutvalget

- Eyvind Aven, leder
- Pål Rokke
- Brit Kristin Rugland

### Valgkomite

- Cathrin Sætre, ekspedisjonssjef, Kommunal- og distriktsdepartementet
- Otto Leirbukt, avdelingsdirektør, Kommunal- og distriktsdepartementet
- Einar Bye, fagdirektør, Kommunal- og distriktsdepartementet

### Varamedlem

- Arild Kormeseth, seniorrådgiver, Kommunal- og distriktsdepartementet

### Representantskapet

- Hege Mørk (leder), kommunedirektør i Gol kommune
- Inger-Lene Håland (nestleder), ordfører i Froland kommune
- Gunn Marit Helgesen, styreleder KS
- Heidi Klaveness, kommunedirektør i Strand kommune
- Lone Merethe Solheim, assisterende statsforvalter i Rogaland
- Roar Vevelstad, kommunedirektør i Halden kommune
- Paul Johan Moltzau, ordfører i Hurdal kommune
- Sara Hamre Sekkingstad, ordfører i Alver kommune
- Terje Fronth-Pedersen, senior kundeansvarlig, ansattes representant
- Tore Isaksen, rådmann i Ringerike kommune
- Tron Bamrud, fylkeskommunedirektør i Innlandet fylkeskommune

- Aase Refsnes, ordfører i Steigen kommune

#### *Kompensasjonsutvalget*

- Brit Kristin Rugland, leder
- Nils Gunnar Baumann
- Ida Espolin Johnson

#### **Revisor**

Deloitte AS

- Henrik Woxholt, statsautorisert revisor

#### **Internrevisor**

KPMG AS

- Nicolai Cappelen, statsautorisert revisor

#### *Varamedlemmer*

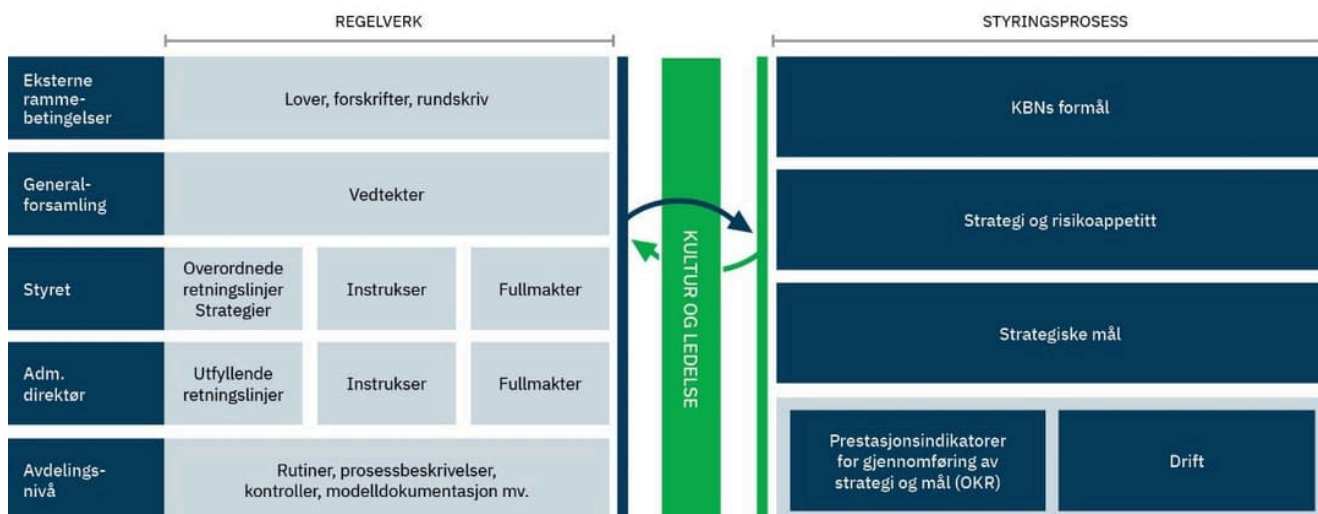
- Jørgen Holten Jørgensen, kommunedirektør i Tana kommune
- Per Ola Johansen, rådmann i Åfjord kommune
- Terje Dalby, senior kundeansvarlig, vara ansattes representant
- Tommy Stensvik, kommunedirektør i Vågan kommune
- Toril Eeg, fylkesdirektør i Vestfold fylkeskommune

## Virksomhetsstyring

Virksomhetsstyringen i KBN er et samspill mellom prosesser og strukturer, herunder organisering, regelverk og kontroller som benyttes i styringen. Styringen gjøres gjennom fastsettelse av overordnede mål, strategien, fastsettelsen av risikoappetitt samt gjennom årlige vurderinger og planer som finansiell langtidsprognose, kapitalplan, årlige hovedprioriteringer (OKR) og budsjett.

Styret fastsetter KBNs overordnede mål, strategi og risikoappetitt samt årlige prioriteringer og budsjetter. Risikoappetitten operasjonaliseres gjennom fastsettelse av rammer for typer og omfang risiko banken kan eksponeres for. Styret fastsetter overordnede retningslinjer og risikostrategier og administrerende direktør fastsetter utfyllende retningslinjer. Videre er det etablert instruksjer, fullmakter, mandater, prosessbeskrivelser og rutiner, som gir føringer for hvordan virksomheten skal innrettes for å oppfylle eiers begrunnelse for sitt eierskap.

**Figur: Samspillet mellom regelverk og styringsprosesser**



## Styrets hovedprioriteringer i 2025

- Vedta KBNs strategi 2026-2028
- Sette hovedprioriteringer (OKR) for gjennomføring av strategien for kommende år
- Oppfølging av IT-leveranser knyttet til implementering av nytt utlånssystem og ny dataplattform
- Implementering av DORA-rammeverk, inklusive DORA-loven og DORA-forskriften
- Oppfølging av trusselbasert inntrengingstest (TIBER)
- Oppfølging av arbeidet mot økonomisk kriminalitet, hvitvasking og cybertrusler
- Etablering av strategi for kunderettede digitale løsninger
- Vedtak om justert risikoappetitt, kredittstrategi utlån og finansiell risikostrategi
- Vedtak om kapital- og likviditetsbehov, inklusive fullmakt til utstedelse av ny fondsobligasjon
- Vedtak om ny IT-strategi 2026-2028
- Gjennomføring av vedtatt organisasjonsjustering i KBN
- Behandling av ICAAP, ILAAP og SREP
- Videreutvikle rammeverket for operasjonell risikostyring
- Forberede bærekraftsrapportering etter VSME-standarden

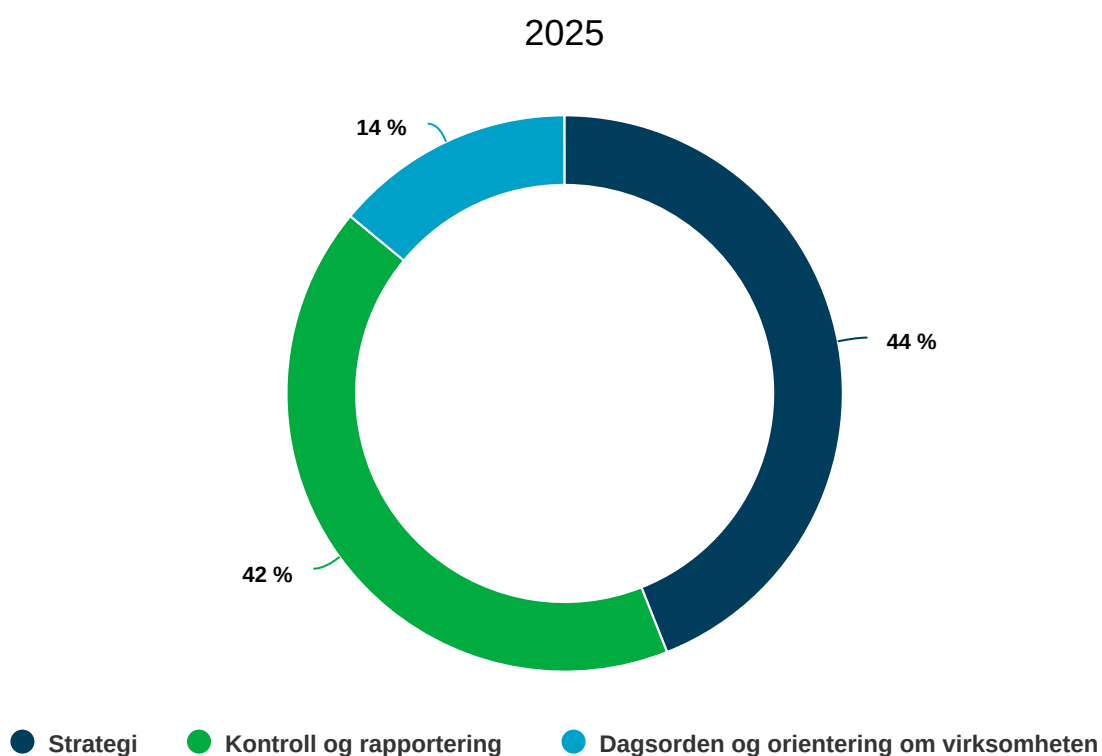
Styret balanserer tidsbruken mellom de tre hovedområdene:

1. Strategiske temaer og videreutvikling av kompetanse
2. Kontroll- og tilsynsoppgaver

### 3. Oppfølging av og orientering om virksomheten

Styret benyttet i 2025 om lag 44 pst. av tiden i styremøtene på strategiske temaer og videreutvikling av kompetanse. 42 pst. av tiden ble brukt på kontroll og rapportering. 14 pst. av tiden ble brukt på orientering om virksomheten. Tiden styret bruker på strategiske oppgaver har økt de siste årene og har nå stabilisert seg på godt over 40 pst., mens tiden brukt på orienteringer fra virksomheten er gått ned blant annet fordi informasjon i større grad gjøres løpende tilgjengelig for styret gjennom styreportalen. Kontroll og rapportering har hatt en økende tendens de siste årene og skyldes blant annet økende omfang av regulatoriske krav til finansinstitusjoner.

**Figur: Tidsbruk i styret**



## KBNs oppfølging av eiers forventninger

Beskrivelsen redegjør for hvordan statens forventninger til selskaper med statlig eierskap er fulgt opp i KBN.

Tema	KBN innfrir statens forventninger
1. Ambisjoner, mål og strategier	<p>KBN er et kategori 1 selskap med mål om å levere høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer.</p> <p>Med unntak for 2020 har KBN innfridd det til enhver tid gjeldende avkastningskravet basert på kjernerisikoen de siste 10 år.</p> <p>Styret har i 2025 jobbet med scenarioutvikling i et langsiktig perspektiv. Hensikten har vært å sikre at KBNs strategi er rigget for fremtiden gjennom å undersøke alternative fremtider for markedene som KBN opererer i, og vurdere forretningsmessige trusler og muligheter samt tilpasninger for at KBN sin forretningsmodell skal passe inn i disse fremtidene.</p> <p>Styret behandler og vedtar årlig den rullerende treårige strategien, hovedprioriteringer (OKR) for gjennomføring av strategi, kapitalplan, samt risikoappetitt og -rammer.</p>
2. Ansvarlig virksomhet	<p>KBN har gjennomført risikobaserte aktsomhetsvurderinger av egen virksomhet og leverandørkjeden, i tråd med åpenhetsloven. Dette er forankret i bankens overordnede retningslinjer for bærekraft, vedtatt av KBNs styre. Se rapportering på åpenhetsloven på bankens <a href="#">nettside</a>.</p>
3. Menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold	<p>Arbeidet med mangfold og likestilling er integrert i KBNs personalpolitikk og følges opp i alle deler av virksomheten. KBN skal ha en inkluderende kultur hvor alle ansatte har like rettigheter og muligheter og møtes med respekt. Dette er nedfelt i bankens overordnede retningslinjer for bærekraft, vedtatt av bankens styre.</p> <p>KBN oppfordrer ansatte til å organisere seg. Informasjon om bankens fagforeninger blir gitt som en del av opplæringen for nyansatte. Det er informasjon om fagforeningene på bankens intranett, og tillitsvalgte kan bruke arbeidstiden på fagforeningsarbeid.</p> <p>KBN utfører aktsomhetsvurderinger i henhold til lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven).</p>
4. Klima	<p>KBN rapporterer på sin klimarisiko etter TCFD-rammeverket og har utviklet indikatorer for kundenes klimarisiko som er inntatt i bankens modell for kredittvurdering av kunder.</p> <p>KBN har satt seg klare mål for reduksjon av klimagassutslipp. Bankens opprinnelige 2030-mål for utslippsreduksjon ble nådd i løpet av 2025. I samarbeid med andre aktører i det norske kapitalmarkedet har KBN jobbet med å utvikle en metodikk for beregning av klimagassutslipp som skapes gjennom våre lånekunders (kommunenes) investeringer, såkalte finansierte utslipp. Dette arbeidet vil videreføres i 2026.</p>
5. Naturmangfold og økosystemer	<p>KBN tilbyr grønne, rabatterte lån blant annet til investeringer som skal stimulere til økt gjenvinning og resirkulering, samt tiltak mot forurensning på land og i vann og til restaurering av naturområder. KBN har siden 2024 vektlagt natur i utlånskriteriene og oppdaterte i 2025 kravene for grønne lån til vann- og avløpsprosjekter for å møte økte klima- og miljøforventninger samt en sektor i endring</p>
6. Skatt og forebygging av økonomisk kriminalitet	<p>KBN driver virksomhet i Norge og innretter seg etter de til enhver tid gjeldende skatteregler, og har utarbeidet en policy for selskapets skatteadferd som er publisert på bankens nettsider. KBN har innrettet seg med sikte på å forebygge økonomisk kriminalitet. KBN er åpen om mål og tiltak innenfor sitt arbeid med ansvarlig virksomhet.</p>
7. Kapitalstruktur og utbytte	<p>Eiers avkastningskrav og utbytteforventninger er førende for bankens finansielle planer. KBN rapporterer på finansielle mål og resultater gjennom offentlige års- og delårsrapporter. Styret fastsetter kapitalplan (gjennom ICAAP til Finanstilsynet), finansbudsjett, selskaps-OKR og driftsbudsjett i tråd med langsiktige mål og strategi.</p>
8. Organisering og kultur	<p>KBNs organisering og beslutningsstruktur er satt opp for å fremme oppnåelse av selskapets mål og risikostyring, innrettet etter norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES) og gjeldende regelverk for kredittforetak.</p> <p>I bankens strategi har kultur og organisasjonsutvikling en sentral plass. KBNs kultur skal preges av at vi fornyer kompetanse gjennom læring og kunnskapsdeling for å skape verdi for kunder og i egen virksomhet.</p> <p>Effektivisering og digitalisering av arbeidsprosesser er sentralt i selskapets strategi og strategiske målsettinger. Det er innført egne mål for engasjement og gjennomføringsevne, som måles i medarbeiderundersøkelser jevnlig.</p>

9. Medarbeidere og mangfold	<p>Det overordnede arbeidet med mangfold og likestilling er forankret i retningslinjer for bærekraft, er integrert i KBNs personalpolitikk og følges opp i alle deler av virksomheten. KBN jobber aktivt, målrettet og systematisk med bærekraft, inkludert likestilling, mangfold, inkludering og ikke-diskriminering. Likestillingsarbeidet omfatter alle diskrimineringsgrunnlag og gjelder på tvers av personalområdene: rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, karriere- og utviklingsmuligheter, tilrettelegging samt muligheten for å kombinere arbeid og familieliv. KBN rapporterer på dette arbeidet i likestillingsredegjørelsen. KBN skal ha en inkluderende kultur hvor alle ansatte har like rettigheter og muligheter, og møtes med respekt. Ved å legge til rette for meningsutveksling og ulike perspektiver kommer vi sammen frem til de beste løsningene.</p> <p>Det er satt av et budsjett til hver ansatt som skal brukes til kompetanseheving. I tillegg ble det i 2025 arrangert to større kurs for ansatte innenfor prioriterte områder: kommuneøkonomi og datastyring.</p> <p>KBN har etablert et studentprogram der studenter i relevante fagretninger kan arbeide i en 40 pst. stilling i inntil to år. Mange av studentene som har deltatt i programmet har senere gått over i faste heltidsstillinger i banken.</p>
10. Lønn og godtgjørelse	<p>KBNs godtgjørelsespolitikk er forankret i bankens verdigrunnlag, personalpolitikk og i tråd med statens retningslinjer for lederlønn. Årlig lønnsrapport forelegges generalforsamlingen og publiseres på selskapets nettside. Selskapets retningslinjer fastslår at lønn skal være konkurransedyktig men at selskapet ikke skal være lønnsledende. Fastlønn er hovedelementet i godtgjørelsesordningen. Selskapet har i tillegg en ordning for variabel lønn. Ordningen gir en ekstra lønnsutbetaling på inntil 1,5 månedslønn til alle ansatte basert på styrefastsatte, kvantitative kriterier. Ordningen forutsetter i tillegg at selskapet kan utbetale utbytte til eier.</p>
11. Risikostyring	<p>KBNs styre har fastsatt retningslinjer for risikostyring og internkontroll, og har fastsatt risikoappetitten for KBN. Sentrale retningslinjer og rammer for risikoappetitt er gjenstand for periodiske vurderinger i styrets møter.</p>
12. Selskapsledelse	<p>KBN følger NUES-anbefalingene med mindre noe annet følger av særbestemmelsene i aksjeloven for statsaksjeselskaper. <a href="#">Se NUES anbefaling</a> for utfyllende informasjon.</p> <p>Styret følger praksis for godt styrearbeid tilpasset selskapets virksomhet.</p>
13. Åpenhet og rapportering	<p>KBN skal være blant de ledende finansinstitusjonene på grønne finansieringsløsninger og innsikt som bidrar til bærekraftig omstilling og verdiskaping. KBN har regelmessig dialog med sine interessenter og følger ledende praksis for arbeid med og rapportering på bærekraft. KBN følger TCFD-rammeverket og er Miljøfyrtårn-sertifisert. Europakommisjonen annonserte 26. februar 2025 forslag til forenklinger av CSRD (omnibus). Den foreslåtte forenklingen medførte at KBN ikke er rapporteringspliktig etter CSRD. KBN har valgt å rapportere etter VSME-rammeverket fra rapporteringsåret 2025.</p> <p>KBN er åpen om og rapporterer på vesentlige forhold knyttet til virksomheten på <a href="http://www.kbn.com">www.kbn.com</a> og offentlige pilar 3-, kvartals- og årsrapporter.</p>

## NUES anbefaling

Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) offentliggjorde en oppdatert anbefaling i 2025. Av særlig relevans for KBN er anbefalingen om at selskapene skal skape verdier på en bærekraftig måte (kapittel 2). Oversikten nedenfor redegjør for hvordan anbefalingene i NUES er fulgt opp i KBN. Avvikene følger av aksjelovens særbestemmelser for statsaksjeselskaper.

### 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

*Noen avvik fra anbefalingen.*

KBN følger anbefalingene for eierstyring og selskapsledelse innenfor rammen av lovgivningen som gjelder for statsaksjeselskaper og regelverket som følger av tillatelsen til å drive kredittforetak. Avvikene fra anbefalingene ligger primært i at enkelte bestemmelser ikke er tilpasset KBN som følge av det statlige eierskapet.

Se for øvrig [Forretnings- og driftsmodell](#) og [www.kbn.com/om-oss](http://www.kbn.com/om-oss).

### 2. Virksomhet

*Ingen avvik fra anbefalingen.*

KBNs formål er angitt i vedtektene og består i å yte lån til kommunal sektor. Vedtektene er offentlig tilgjengelige. Styret behandler og vedtar årlig en treårig rullerende strategi, hovedprioriteringer (OKR) for

gjennomføring av strategien, kapitalplan, samt risikoappetitt og -rammer. Styret har vedtatt retningslinjer for etikk, anti-hvitvasking og korrupsjon, forventninger til leverandører samt retningslinjer for bærekraft der også mangfold og likestilling inngår.

KBNs retningslinjer for bærekraft skal sikre at selskapet skaper verdier på en måte som tar hensyn til økonomiske, sosiale og miljømessige forhold og at vi har tydelige ambisjoner for arbeid med mangfold og likestilling.

Se for øvrig kapittel [Bærekraftsrapportering 2025](#) og [www.kbn.com/om-oss](http://www.kbn.com/om-oss) samt [www.kbn.com/barekraft](http://www.kbn.com/barekraft).

### 3. Selskapskapital og utbytte

*Noe avvik fra anbefalingen.*

Styret vurderer kapital situasjonen løpende i lys av eiers formål med det statlige eierskapet, selskapets mål, strategi og risikoprofil og med hensyn til krav og forventninger fra Finanstilsynet og andre tilsynsmyndigheter. KBN søker å innfri eiers krav om høyest mulig avkastning over tid innenfor de vedtektsfestede virksomhetsbegrensningene. Fra 2023 har staten en langsiktig utbytteforventning på om lag 55 pst. av kjerne resultatet etter skatt, gitt tilfredsstillende kapitaldekning. Langsiktig utbytteforventning gjelder for en periode på 4-5 år.

Det må innhentes samtykke fra Stortinget ved endringer av statens eierandeler i KBN (kjøp og salg av aksjer) og vedtak om kapitaltilførsel som innebærer utbetalinger for staten.

### 4. Likebehandling av aksjeeiere

*Ingen avvik fra anbefalingen.*

Staten eier 100 prosent av KBN og anbefalingen følges innenfor rammene av det statlige eierskapet.

### 5. Aksjer og omsettelighet

*Avvik fra anbefalingen.*

I henhold til KBNs vedtekter kan statens aksjer overdras til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og kommunale pensjonskasser. Dette vil skje i samsvar med selskapets målsetting om høyest mulig kredittverdighet.

### 6. Generalforsamling

*Noe avvik fra anbefalingen.*

KBN har kun én aksjeeier. Staten ved Kommunal- og distriktsdepartementet innkaller til generalforsamling, der styrets leder, daglig leder, selskapets revisor og Riksrevisjonen deltar.

## 7. Valgkomité

*Noe avvik fra anbefalingen.*

Valgkomitéen er vedtektsfestet og består av inntil tre medlemmer og ett varamedlem som velges av generalforsamlingen for en periode på to år. Alle medlemmer og varamedlem er uavhengige av styret og ledende ansatte.

Valgkomiteen mottar ingen godtgjørelse.

## 8. Styre, sammensetning og uavhengighet

*Ingen avvik fra anbefalingen.*

Styret er bredt sammensatt slik at det kan handle uavhengig av særinteresser, og har tilstrekkelig kunnskap og erfaring til å kunne forstå foretakets virksomhet. Det foretas vurdering av individuell egnethet ved valg av medlemmer til styret, og med krav til regelmessig bekreftelse deretter. Det gjennomføres vurdering av styrets kollektive egnethet minst årlig i tråd med regulatoriske krav for finansforetak. Generalforsamlingen velger medlemmene til styret samt styrets leder.

Styremedlemmenes funksjonstid er to år.

## 9. Styrets arbeid

*Ingen avvik fra anbefalingen.*

Styret har fastsatt instruks for styret og for administrerende direktør. Styret har tre underutvalg: revisjonsutvalg, risikoutvalg og kompensasjonsutvalg.

Styret velger årlig minst tre medlemmer til underutvalgene blant styrets medlemmer, og oppnevner utvalgenes leder.

Styret evaluerer sitt arbeid og sin kompetanse årlig og kommuniserer dette i eierdialogen med Kommunal- og distriktsdepartementet.

## 10. Risikostyring og internkontroll

*Ingen avvik fra anbefalingen.*

Styret påser at KBN har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring med hensyn til arten av KBNs virksomhet, herunder at internkontrollen og risikostyringen er i tråd med regulatoriske krav for finansforetak og spesifikke myndighetsfastsatte krav for KBN.

Styret gjennomgår jevnlig KBNs viktigste risikoområder, påser videreutvikling av risikostyringen og fastsetter risikoappetitt for ulike risikotyper.

Se også KBNs [Pilar 3-rapport](#).

### 11. Godtgjørelse til styret

*Ingen avvik fra anbefalingen.*

Godtgjørelse til styret reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Godtgjørelse til styret er ikke resultatavhengig og det utstedes ikke opsjoner til styremedlemmene.

### 12. Lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

*Ingen avvik fra anbefalingen.*

Styret utarbeider retningslinjer for lønn til ledende ansatte som legges frem for generalforsamlingen i KBN. KBN har en ordning med variabel lønn som omfatter samtlige ansatte og som er begrenset med inntil 1,5 månedslønner per år basert på styrefastsatte, kvantitative kriterier. Ordningen forutsetter i tillegg at selskapet kan utbetale utbytte til eier.

KBN har ikke børsnoterte egenkapitalinstrumenter og har ikke opsjonsordninger for sine ansatte. Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte legges frem for generalforsamlingen.

Lønnsrapport for ledende personer i 2025 forelegges generalforsamling i 2026. Rapporten offentliggjøres samtidig som årsrapporten.

### 13. Informasjon og kommunikasjon

*Ingen avvik fra anbefalingen.*

Styret har fastsatt retningslinjer for ekstern rapportering, samt retningslinjer for informasjons-håndtering og markedsatferd. KBN skal gi markedsaktørene korrekt, tydelig, relevant og samtidig informasjon. KBN skal opptre i markedene for finansielle instrumenter på en måte som ikke innebærer markedsmanipulasjon.

Styret har besluttet hvem som skal uttale seg på vegne av KBN. KBN har en beredskapsplan som også omfatter en egen krisekommunikasjonsplan.

Informasjon om selskapet er tilgjengelig på norsk og engelsk.

### 14. Selskapsovertakelse

*Avvik fra anbefalingen.*

Det må innhentes samtykke fra Stortinget ved endringer av statens eierandeler i KBN (kjøp og salg av aksjer).

## 15. Revisor

*Ingen avvik fra anbefalingen.*

Selskapets revisor velges av generalforsamlingen. Revisor avgir revisjonsberetning i forbindelse med årsregnskapet. Revisor deltar i møter i revisjonsutvalget, og i styremøtet der års- og kvartalsrapporter behandles.

Revisjonsutvalget vurderer årlig revisors uavhengighet.

Revisors godtgjørelse blir fastsatt av generalforsamlingen.



## Bærekraftsrapportering 2025

### Generell informasjon

#### Basis for utarbeidelse

KBN har valgt å utarbeide bærekraftsrapporteringen med utgangspunkt i *EFRAGs standard for frivillig bærekraftsrapportering for unoterte SMB-er (VSME)*, Alternativ B: Grunnmodul og detaljert modul. I tillegg til datapunktene i VSME, har KBN valgt å inkludere informasjon om vesentlige temaer i dobbel vesentlighetsanalysen som ikke er dekket gjennom VSME. VSME-rapporteringen vil overordnet følge samme kapittelstruktur som ESRS'ene, men ikke etterleve kravene i standardene.

KBN er et aksjeselskap uten datterselskaper og er heller ikke del av et konsern. Rapporteringen dekker selskapets verdikjede, inkludert oppstrøms, egne aktiviteter og nedstrøms. I dobbelt vesentlighetsanalysen har man nedstrøms sett ett ledd videre fra kunden, som betyr at kundenes investeringsprosjekter er inkludert i vurderingen. Underliggende leverandører til investeringsprosjektene (byggeprosjektene) er ikke inkludert.

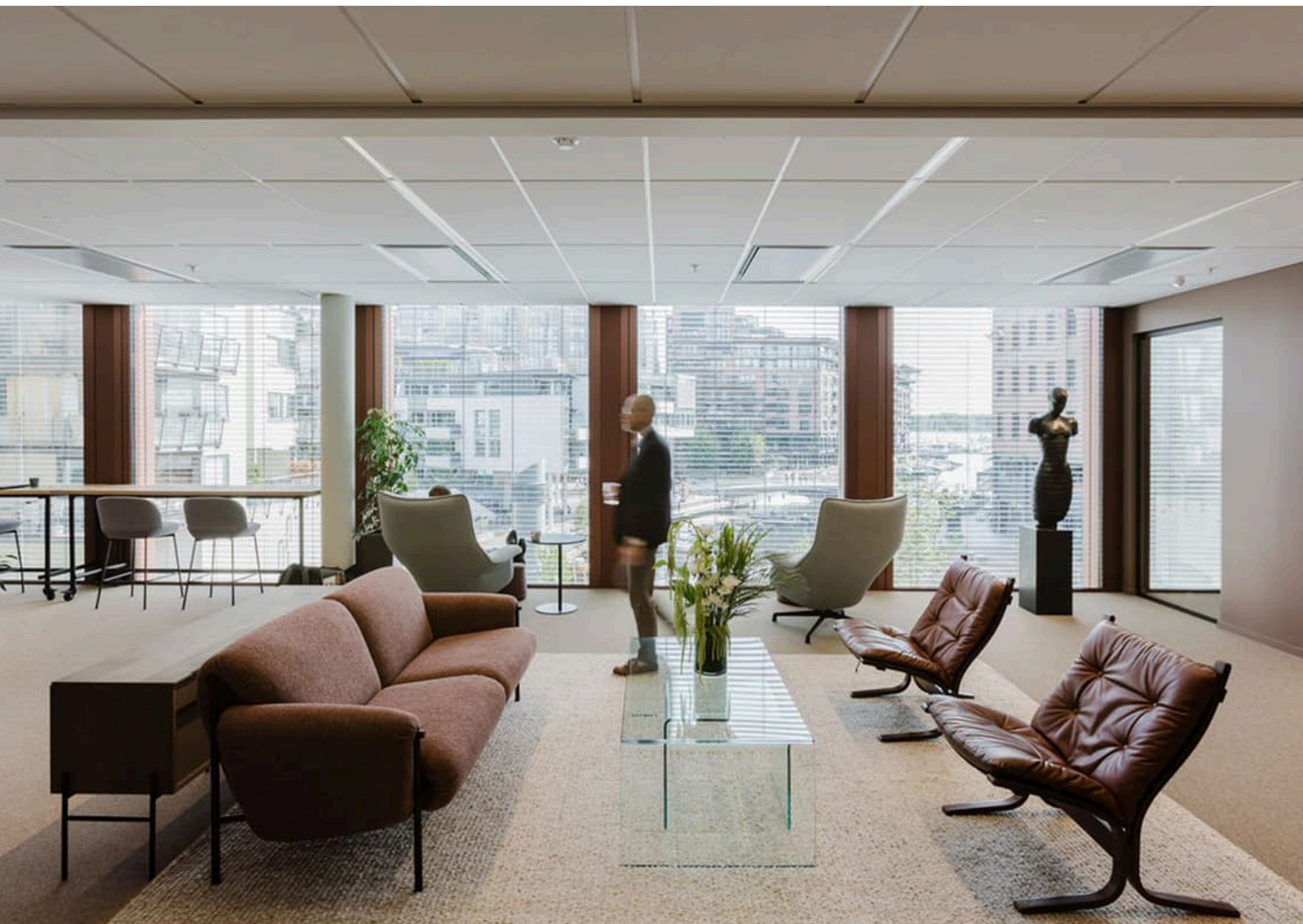
#### Opplysninger om KBN:

- Foretakets juridiske form: aksjeselskap
- NACE-sektorklassifiseringskode: 64.190 Banker og kredittforetak
- Balansesum NOK: 533 239 mill. kroner
- Netto renteinntekter NOK: 2 466<sup>2</sup> mill. kroner
- Antall ansatte: 90
- Lokasjon hovedvirksomheten: Filipstad brygge 1, 0252 Oslo, Norge (Koordinater: 59° 54'36.72363)
- Eide, leide eller forvaltede steders geografiske plassering: KBN har kun en forretningsadresse. Hele virksomheten drives fra bankens hovedkontor.

KBN jobber systematisk for å redusere miljøpåvirkning, og har oppnådd Miljøfyrtårnsertifisering gjennom Stiftelsen Miljøfyrtårn.

---

<sup>2</sup> Netto renteinntekter tilsvarer salgsinntekter som følge av at KBN ikke har regnskapslinjen salgsinntekter.



## Strategi

KBN er et av Norges største finansforetak målt ved balansestørrelse, med en forvaltningskapital på over 500 milliarder kroner. Staten er eier i KBN for å tilby stabil, langsiktig og effektiv finansiering til kommuner, fylkeskommuner og selskaper som utfører kommunale oppgaver. Staten eier for øvrig KBN for å sikre tilrettelegging for bærekraftig omstilling og økt verdiskaping. KBN tilbyr et bredt spekter av låneprodukter til kommunal sektor, inkludert både grønne og ordinære lån.

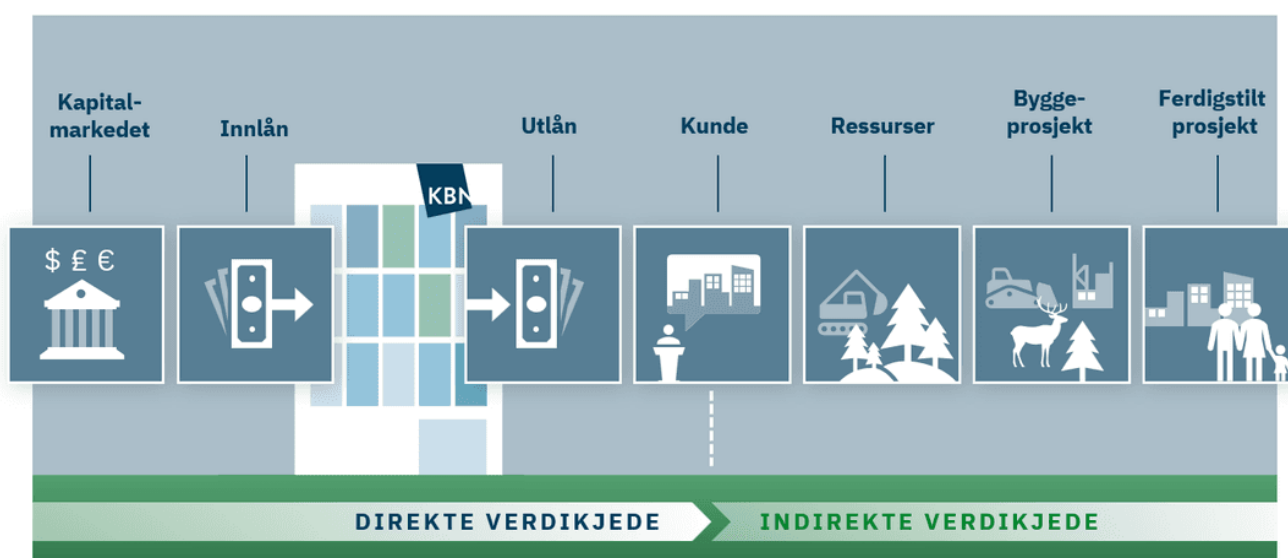
KBNs verdiskaping skal balansere økonomiske, sosiale og miljømessige hensyn, slik at man oppnår høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer. KBN er et systemviktig finansforetak basert på en årlig vurdering utført av Finanstilsynet og besluttet av Finansdepartementet. Vurderingen tar utgangspunkt i foretakenes forvaltningskapital som andel av Fastlands-Norges BNP og foretakenes utlån til publikum i Norge som andel av samlede utlån til publikum i Norge. KBNs virksomhet finansieres gjennom effektiv tilgang til kapitalmarkeder globalt. En kredittrating på nivå med den norske stats (p.t. AAA) er en forutsetning for forretningsmodellen.

KBNs bærekraftsrelaterte mål er integrert i selskapets strategi, og følges opp kontinuerlig på lik linje med øvrige mål.

## Verdikjede

KBN har ca. 50 pst. markedsandel innenfor utlån til og finansiering av kommunal sektor. Den direkte verdikjeden består oppstrøms i å hente inn finansiering for å kunne gi utlån til kundenes investeringer nedstrøms. Nedstrøms finnes også en indirekte verdikjede gjennom finansieringen av kundenes investeringer. Den vil strekke seg fra kundene gjennom investeringsbeslutninger og investeringsgjennomføring, til prosjektene er ferdigstilt i lokalsamfunnene.

**Figur: KBNs verdikjede**



## Interessenters interesser og synspunkter

Interessenter er definert som alle parter som påvirkes av eller har en interesse i KBNs bærekraftsrapportering og bærekraftsarbeid. KBN har to grupper av eksterne interessenter: berørte interessenter og brukere av bærekraftsrapporten. Alle interessentene er eller kan være både berørte interessenter og brukere av bærekraftsrapporten, utenom natur som er en stille part som kun blir berørt. Under har KBN listet opp sine interessenter:

- Kunder: KBNs kunder er kommuner, fylkeskommuner og selskaper med kommunal eller fylkeskommunal garanti
- Investorer i KBNs utstedte obligasjoner
- Finansielle leverandører- og IT-leverandører
- Egen arbeidsstyrke

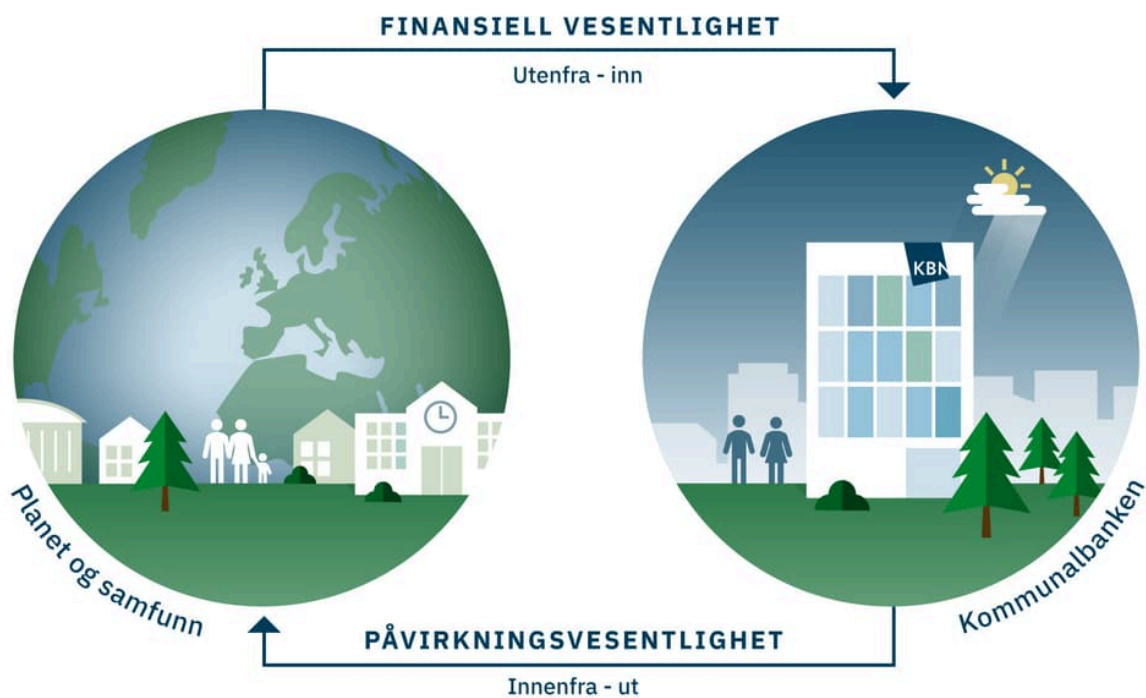
- Naturen og dyreliv
- Samfunnet
- Eier (den norske stat ved Kommunal- og distriktsdepartementet)

KBNs forretningsmodell og strategi søker å balansere ulike interessenters forventninger. KBN kartlegger, gjennom dialog, hvordan ulike strategiske retninger vil påvirke interessentenes opplevelse og forventninger.

### Dobbel vesentlighetsanalyse

KBN gjennomfører regelmessig en dobbel vesentlighetsanalyse for å identifisere vesentlige bærekraftstemaer. Den doble vesentlighetsanalysen er gjennomført i henhold til kravene i ESRS 1. I analysen har KBNs positive og negative påvirkning på samfunnet blitt identifisert (påvirkningsvesentlighet), og man har vurdert de finansielle risikoene og mulighetene for KBN (finansiell vesentlighet).

**Figur: Illustrasjon – dobbel vesentlighet**



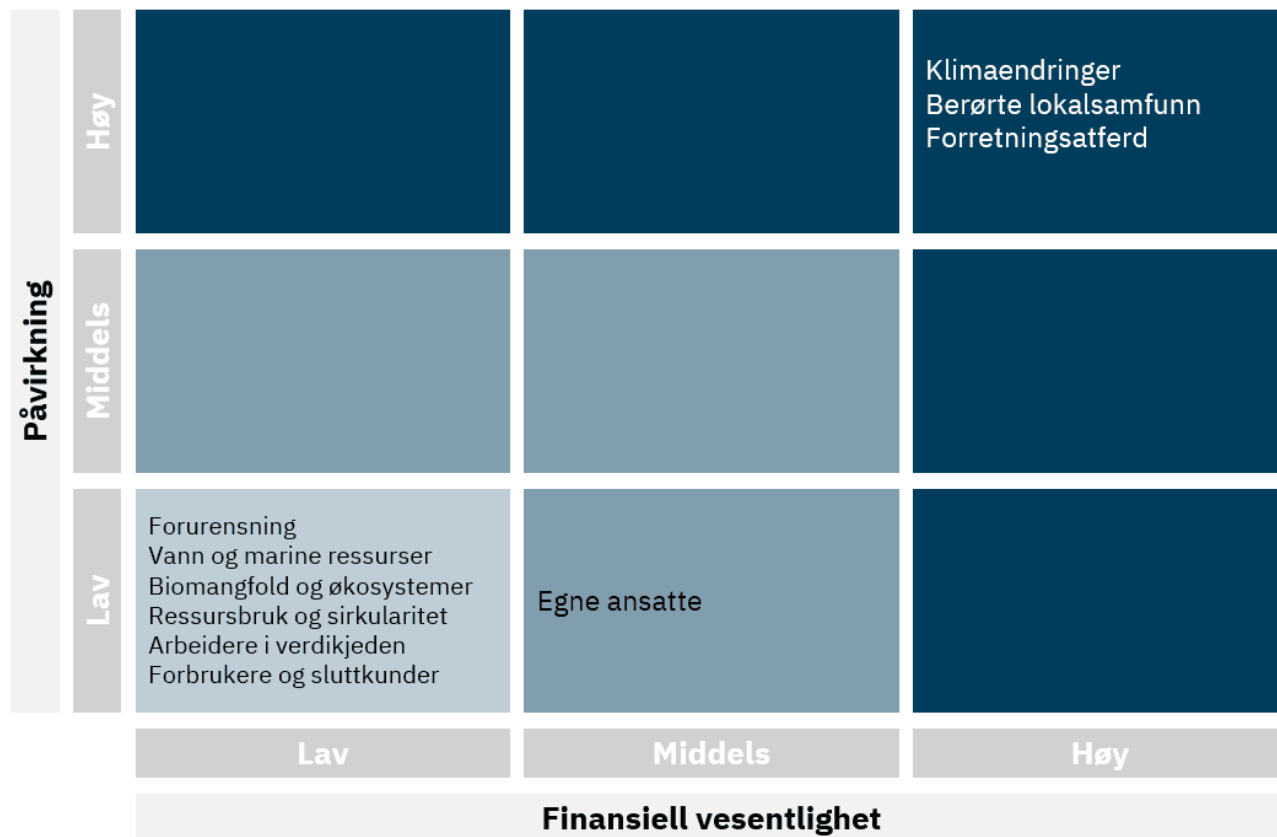
## Vesentlig påvirkning, risiko og muligheter

Tabellen nedenfor gir en oversikt over de vesentlige bærekrafttemaene som ble identifisert i den doble vesentlighetsanalysen i 2024. Det er ingen forhold som tilsier endring i vesentlige tema fra 2024 til 2025.

Bærekraftstema	Vesentlig	Verdikjede	Tidshorisont	Samlede vurderinger som ligger til grunn for konklusjonen om vesentlighet
<b>Klimaendringer</b>	Finansielt Påvirkning	Oppstrøms Egne operasjoner Nedstrøms	Kort Middels Lang	<p><b>Tilpasning til klimaendringer</b> <b>Positiv påvirkning</b> gjennom finansiering av kundenes klimatilpasninger.</p> <p><b>Risiko</b> for at klimaendring kan påvirke kundene og over tid påvirke kundenes økonomiske mulighetsrom, inkludert deres mulighet til å ta opp nye lån. På lang sikt kan dette påvirke KBN sin utlånsaktivitet, og porteføljesammensetning.</p> <p><b>Mulighet</b> for at klimatilpasninger hos kundene kan øke etterspørselen etter grønne lån.</p> <p><b>Begrensning av klimaendringer</b> <b>Negativ påvirkning</b> gjennom klimagassutslipp (scope 1, 2 og 3).</p> <p><b>Risiko</b> for at høye klimagassutslipp i KBN sin utlånsportefølje kan påvirke KBN sine innlånskostnader/tilgang til kapital, og verdiforringelse i kommunal sektor kan påvirke KBN sine kunders økonomiske mulighetsrom og investeringskapasitet.</p> <p><b>Mulighet</b> for at klimaendringer kan øke etterspørselen etter grønne- og vanlige utlån. Og mulighet for økning i etterspørsel etter grønne investeringsobjekter blant investorer med ESG-mandater, som kan være en mulighet for KBN til å oppnå mer etterspørsel og bedre vilkår ved utstedelse av grønne obligasjoner sammenlignet med annen finansiering.</p>
<b>Egen arbeidsstyrke</b>	Finansielt	Egne operasjoner	Kort Middels Lang	<p><b>Mangfold og likestilling</b> <b>Risiko</b> for at manglende opplæring og utvikling av egne ansatte skal føre til operasjonelle hendelser og ineffektivitet, og redusere arbeidsplassattraktiviteten.</p>
<b>Påvirkede samfunn</b>	Finansielt Påvirkning	Egne operasjoner Nedstrøms	Kort Middels Lang	<p><b>Sosioøkonomiske- og kulturelle forhold</b> <b>Indirekte positiv påvirkning</b> på arealutvikling og sosioøkonomiske forhold i kommunal sektor gjennom finansiering av investeringer i sektoren. Dette innebærer økt kvalitet i velferd og infrastruktur som kan stimulere til økonomisk aktivitet, sosial interaksjon og nødvendig omstilling. I tillegg kan KBN spre kunnskap om finansiell risikostyring, rentemarkeder og ansvarlig gjeldshåndtering og på denne måten bidra til økonomisk robusthet.</p> <p><b>Risiko</b> for forverring i kommunal sektors økonomiske situasjon kan over tid endre sektorens økonomiske kapasitet, inkludert dens mulighet til å ta opp nye lån, og på lang sikt påvirke KBN sin utlånsaktivitet.</p>
<b>Forretningsatferd</b>	Finansielt Påvirkning	Egne operasjoner Nedstrøms	Kort Middels Lang	<p><b>Selskapskultur, korrupsjon og bestikkelser, beskyttelse av varslere og IT- og cybersikkerhet</b> <b>Indirekte negativ påvirkning</b> på korrupsjon og bestikkelser gjennom finansiering av kundenes investeringer, i tillegg til at KBN og de ansatte kan bli direkte eksponert for korrupsjon og bestikkelser.</p> <p><b>Positiv påvirkning</b> på selskapskulturen i KBN gjennom å incentivere til etisk atferd og ansvarlig forretningspraksis.</p> <p><b>Risiko</b> for forekomst av korrupsjon og bestikkelser, manglende beskyttelse for varslere og for svak IT/cybersikkerhet som kan resultere i forstyrrelser i KBNs forretningsdrift, omdømmepåvirkning, bøter, juridiske kostnader, tap av markedsandeler og strengere regelverk.</p>

I matrisen nedenfor oppsummeres resultatene fra KBNs doble vesentlighetsanalyse på aggregert nivå. Bærekraftstemaene med høy eller middels vesentlighet ut fra påvirkning eller finansiell vesentlighet er definert som vesentlig for KBN.

Figur: Vesentlighetsmatrise



Vurdering av bærekraftstema

Bærekraftsrisiko følges opp løpende av ledelsen og styret og er integrert i KBNs risikokategorier. Prosessen for utarbeidelse og oppdatering av dobbel vesentlighetsanalysen vil gjennomføres regelmessig. Resultatene fra analysen er og vil også fremover være et godt utgangspunkt for bankens bærekraftsarbeid.

Rutiner, policyer og fremtidsinitativer for omstilling til en mer bærekraftig økonomi

**Bærekraftsforhold innen klima- og miljøhensyn (E): Klimaendringer, forurensning, vann og marine ressurser, biologisk mangfold og økosystemer, samt sirkulær økonomi**

KBN har etablert rutiner/policyer/fremtidsinitativer for bærekraftsforhold innen klima. Dette består av rammeverk for grønne utlån og innlån. Disse er tilgjengelige for allmennheten på bankens nettsider. Tiltakene som er angitt er grønne utlån med tilhørende rammeverk og reduksjon av klimagassutslipp. KBN har strategiske mål innen klima knyttet til volum i grønne utlån, andel grønne utlån av totale utlånsportefølje, andel av totale kunder som har grønne utlån, samt nivå for klimagassutslipp. De strategiske målene er vedtatt av styret. Se for øvrig kapitlet om strategiske mål.

## Bærekraftsforhold inne sosiale forhold (S): Egen arbeidsstyrke, og arbeidere i verdikjeden

KBN har etablert rutiner/policyer/fremtidsinitativer for bærekraftsforhold innen sosiale forhold. Dette består av personalhåndbok, som ikke tilgjengelige for allmennheten. KBN har strategiske mål innen sosiale forhold knyttet til sykefravær, kjønnsbalanse, kompetanseheving og resultater i medarbeiderundersøkelsen for tema engasjement og gjennomføring. De strategiske målene er vedtatt av styret. Se for øvrig kapitlet om strategiske mål.

## Bærekraftsforhold innen god forretningsatferd (E): God forretningskikk

KBN har etablert rutiner/policyer/fremtidsinitativer for bærekraftsforhold innen forretningsatferd. Dette gjelder etiske retningslinjer. I tillegg har banken interne retningslinjer innen tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering, markedsatferd, varsling, og bærekraftige investeringer. Etiske retningslinjer er tilgjengelige for allmennheten på bankens nettsider. Overordnede retningslinjer som er vedtatt av styret, og utfyllende retningslinjer som er vedtatt av administrerende direktør.

## Energi og klimagassutslipp

### Klimaregnskapet

KBNs klimaregnskap tar utgangspunkt i basisåret 2019, og utslippene beregnes etter prinsippene i GHG-protokollen. I 2025 hadde KBN et totalt klimagassutslipp på 52,0 tCO<sub>2</sub>e i scope 1,2 og (deler av) 3, noe som representerer en reduksjon på 37 pst. fra 2024 og 73 pst. fra 2019. For elektrisitet bruker KBN lokasjonsbaserte utslipp. Forskjellen mellom lokasjonsbasert og markedsbasert er at lokasjonsbasert beregner utslipp basert på den faktiske energimiksen i det geografiske området der elektrisiteten produseres, mens markedsbasert beregner utslippene basert på den strømmen som faktisk kjøpes og selges på markedet. Dette kan inkludere strøm fra både fornybare og ikke-fornybare kilder

Rapporterte scope 3-utslipp var på 51,3 tCO<sub>2</sub>e i 2025, en reduksjon på 23 pst. fra 2024 og 61 pst. fra 2019. KBN gjør en årlig screening av vesentlige scope 3 kategorier, og scope 3-utslippene som i dag er inkludert i klimaregnskapet består av avfall og tjenestereiser. KBN har jobbet med å utvikle en metode for å beregne resterende scope 3 utslipp, dvs kategori 15, finansierte utslipp. KBN har et pågående samarbeid med Nordic Trustee, KLP og KS på beregningsmodell for finansierte utslipp. En første versjon av modell ble innført våren 2025, men det pågår fremdeles arbeid med å videreutvikle metoden og modellen i samarbeid med aktøren som innhenter data fra kommunene. Utslippstallene for de finansierte utslippene er derfor ikke inkludert i bærekraftsrapporteringen for 2025.

Klimagassutslippene i 2025 er fordelt som følger:

- **Scope 1:** 0 tCO<sub>2</sub>e
- **Scope 2:** 0,7 tCO<sub>2</sub>e
- **Scope 3:** 51,3 tCO<sub>2</sub>e

Utslippsintensiteten består av sammenhengen mellom totale klimagassutslipp og økonomisk aktivitet/verdiskaping. Resultatene for utslipp og utslippsintensitet (per årsverk og omsetning) for 2025, 2024 og for basisåret 2019 er oppsummert i tabellen under:

	2025	2024	2019
tCO2e/årsverk	0,56	0,93	2,35
tCO2e/MNOK omsetning	0,02	0,04	0,10

	2025	2024	2019	Endring fra 2024 til 2025	Endring fra 2019 til 2025
<b>Scope 1</b>					
Drivstoff	0	0	2,8	0 pst.	-100 pst.
<b>Totalt scope 1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,8</b>	<b>0 pst.</b>	<b>-100 pst.</b>
<b>Scope 2</b>					
Elektrisitet - lokasjonsbasert	0,7	3,5	39,3	-80 pst.	-98 pst.
Elektrisitet - markedsbasert	29,9	139,2	0	-79 pst.	N/A
Fjernvarme og fjernkjøling	0	12,3	18,5	-100 pst.	-100 pst.
<b>Totalt scope 2 - markedsbasert</b>	<b>29,9</b>	<b>151,5</b>	<b>0</b>	<b>-80 pst.</b>	<b>N/A</b>
<b>Totalt scope 2 - lokasjonsbasert</b>	<b>0,7</b>	<b>15,8</b>	<b>57,8</b>	<b>-96 pst.</b>	<b>-99 pst.</b>
Scope 1 + 2	0,7	15,8	60,6	-96 pst.	-99 pst.
<b>Scope 3</b>					
Kategori 5: Avfall	0,2	0,3	0,3	-33 pst.	-35 pst.
Kategori 6: Forretningsreiser	51,1	66,5	130,9	-23 pst.	-61 pst.
<b>Totalt scope 3</b>	<b>51,3</b>	<b>66,8</b>	<b>131,3</b>	<b>-23 pst.</b>	<b>-61 pst.</b>
<b>Totalt utslipp - Lokasjonsbasert</b>	<b>52,0</b>	<b>82,5</b>	<b>191,8</b>	<b>-37 pst.</b>	<b>-73 pst.</b>
<b>Totalt utslipp - Markedsbasert</b>	<b>81,2</b>	<b>218,3</b>	<b>0</b>	<b>-63 pst.</b>	<b>N/A</b>

KBN har et mål om å redusere eget CO2 utslipp (direkte) med 55 pst. fra 2019 til 2030. Eget CO2-utslipp var 52,0 tCO2e i 2025, som er en reduksjon på 73 pst. fra 2019. KBN har dermed allerede nådd sitt reduksjonsmål, fem år før tiden.

## Klimarisiko

Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) rammeverket har blitt benyttet for å vurdere og rapportere KBNs klimarisiko. Analysen oppdateres regelmessig, og kan finnes på [KBNs hjemmesider](#).

## Tiltak for å begrense scope 1- og 2-utslipp

KBN er et finansforetak med kontordrift tilknyttet ett lokale. Utslippene i scope 1 og 2 vil derfor være begrenset. KBN har kontorer i et nylig totalrenovert bygg. En viktig faktor for valg av lokaler var gårdeiers dokumentasjon vedrørende optimalisering av energibruken i bygget. For å redusere energibruken justeres oppvarmingen av bygget gjennom dagen og uken. I perioder med antatt lav kontoraktivitet senkes temperaturen. Måltemperaturen i normal arbeidstid skal være 23-23,5 °C. KBN har løpende oppfølging med gårdeier for å redusere energiforbruket i størst mulig grad. Flytting til nye kontorlokaler med lavere energiforbruk i 2024 er en vesentlig årsak til reduksjon i målte og rapporterte utslipp.

## Tiltak for å begrense scope 3-utslipp

### Klimavennlige utlånsprodukter

KBN tilbyr grønne utlån med en rabatt sammenlignet med ordinære utlån, og med dette ønsker KBN å påvirke kommunal sektor til å velge klima- og miljøvennlige investeringer. Ved utgangen av 2025 utgjorde grønne utlån 21 pst. av utlånsporteføljen. Grønne lån innvilges til prosjekter som kan bidra til å redusere klimagassutslipp, forbedre energieffektivitet, redusere klimapåvirkning og bidra til klimatilpasning. Det gis en rabatt på 10 basispunkter på lange lån med avdrag hvor prosjektene tilfredsstiller kriteriene for grønne utlån. For avdragsfrie lån i konkurranse med kapitalmarkedet hvor prosjektene tilfredsstiller kriteriene for grønne lån settes rabatten individuelt. For å få innvilget et grønt lån må prosjektet innstilles av en kundeansvarlig i utlånsavdelingen, og vurderes av en klimarådgiver og en klimacontroller, som hovedregel fra seksjonen grønn finans i utlånsavdelingen. Klimarådgiver og klimacontroller gjennomgår at prosjektet er i henhold til KBNs kriterier for grønne utlån før lånet godkjennes. Man må ha rollen som klimarådgiver og/ eller klimacontroller beskrevet i stillingsbeskrivelsen sin for å vurdere prosjekter til grønne lån. Ved blant annet tvilstilfeller skal også utlånsdirektør vurdere prosjektet i innstillingen.

### Klimavennlige innlånsprodukter

KBN utsteder grønne obligasjoner, under rammeverket KBN Green Bond Framework. De grønne innlånene finansierer bankens grønne utlån. Ved vurdering av utstedelse av nye grønne obligasjoner skal emisjonsbeløp vurderes opp mot utestående grønne utlån og som hovedregel ikke overstige samlede grønne utlån, med mindre overskytende beløp kan relateres til nært forestående utbetalinger av allerede godkjente grønne lån.

Ved store innfrielser/avdrag som medfører at volum grønne utlån er lavere enn utestående grønne obligasjoner, skal investeringer i grønne obligasjoner utstedt av andre vurderes innenfor gjeldende rammeverk for likviditetsplasseringer.

### Bærekraftige investeringer

KBN har utarbeidet retningslinjer for bærekraftige investeringer for å sikre at investeringene i likviditetsporteføljen er i tråd med KBNs mål om å bidra til bærekraftig utvikling i samfunnet og langsiktig verdiskaping. Å integrere klima- og miljøhensyn, sosiale forhold og god forretningsatferd (ESG-faktorer) i investeringsbeslutninger, samt å investere i motparter/utstedere som tar bærekraftige valg, anses å generere høyere risikojustert avkastning på lang sikt og være i samfunnets og miljøets beste interesse.

Som en del av de nevnte retningslinjene har KBN utviklet en metode for å vurdere motparter/utstedere. Motpartene vurderes innenfor tre dimensjoner: eksklusjonskriterier, NBR-score (norm-based research), og ESG-rating, når disse dataene er tilgjengelige.

## Miljøeffektrapport

KBN publiserer en egen miljøeffektrapport i tillegg til årsrapporten. Rapporten gir investorer og andre interessenter detaljert informasjon om prosjektene som finansieres av KBNs grønne obligasjoner, gjennom grønne utlån. Ved utgangen av 2025 hadde KBN 75,7 mrd. kroner utestående i grønne utlån, fordelt på 570 prosjekter i kommunesektoren, hvorav 40 nye prosjekter i 2025.

## Energi

KBNs samlede energiforbruk i MWh i 2025 var 55,8. Energibruken var tilknyttet elektrisitet (som gjenspeilet i strømregninger).

## Forurensning av luft, vann og jord, biologisk mangfold, vann og ressursbruk, sirkulær økonomi og avfallshåndtering

Forurensning av luft, vann og jord, biologisk mangfold, vann og ressursbruk, sirkulær økonomi og avfallshåndtering ble ikke vurdert som vesentlige tema i dobbel vesentlighets analysen.

KBN har ingen kjennskap til forurensning av luft, vann eller jord gjennom sin direkte verdikjede.

KBN leier kun ett kontorlokale, og eier eller forvalter ingen lokasjoner utover dette. Kontorlokalet er 2 130 kvm. Området eller områder i nærheten av kontorlokalet ansees ikke som et område med sårbart biologisk mangfold.

KBN har kun vannuttak i forbindelse med kontorlokalet.

KBN ønsker å bidra til en sirkulær økonomi gjennom å forsøke å minimere avfall, legge til rette for resirkulering, og øke grad av gjenbruk og reparasjon. For rapporteringsåret var samlet generert avfall 6,5t. Det finnes ikke tall for farlig avfall, men dette ansees å være svært lavt som følge av at KBNs avfallsgenererende aktivitet er kontordrift. Det finnes heller ikke tall for årlig avfallsmengde som går til materialgjenvinning eller ombruk.



## Egen arbeidsstyrke

KBN er en kompetansebedrift, og de ansatte er KBNs viktigste ressurs. Måten KBN jobber på skal fremme læring, kunnskapsdeling og effektiv utnyttelse av teknologi. For KBN er det viktig at de ansatte opplever å være del av en trygg og inkluderende arbeidsplass, og at de gis muligheter til å videreutvikle sin kompetanse for å utøve sine arbeidsoppgaver på en god måte, nå og i fremtiden.

Å utvikle sin kompetanse, både til nytte for KBN og den ansatte selv, er en av de viktigste oppgavene til den ansatte. Kompetanseutvikling er derfor et strategisk og viktig satsningsområde for KBN, og KBN jobber langsiktig for å styrke kompetansen til de ansatte innenfor relevante fagområder.

## Arbeidsforhold

Arbeidsforholdene i KBN skal være gode og forsvarlige, og i tråd med gjeldende lover og forskrifter. KBNs redegjørelse for 2025 etter Lov om likestilling og forbud mot diskriminering («likestillingsredegjørelsen») publiseres på KBNs hjemmesider.

KBN tilbyr konkurransedyktige arbeidsvilkår til de ansatte, og alle ansatte inngår i selskapets velferds- og forsikringsordninger. Alle ansatte har retten til, og gis informasjon om, muligheten til fagorganisering ved oppstart av arbeidsforholdet.

Administrerende direktør har det overordnede ansvaret for at arbeidsmiljøet i KBN er forsvarlig, og har sammen med verneombudet og arbeidsmiljøutvalget ansvar for løpende kartlegging av arbeidsmiljøet i forhold til risikoforhold, helsefare og velferd, i tillegg til å iverksette nødvendige tiltak. Ansatte skal gjennom sin medvirkningsplikt og ihht de etiske retningslinjene bidra til at det skapes et godt og sikkert arbeidsmiljø.

De ansatte skal ha en forsvarlig arbeidsbelastning, og HR-funksjonen og avdelingslederne følger opp gjennom året at ingen ansatte har en for høy arbeidsbelastning. I tillegg følges utviklingen i sykefravær, og den ansattes opplevelse av balansen mellom arbeid og fritid blir også undersøkt i den årlige medarbeiderundersøkelsen.

KBN aksepterer ikke mobbing, trakassering, og fysisk, psykisk og seksuell voldsutøvelse, noe som er nedfelt i de etiske retningslinjene. Dette forebygges gjennom generelle tiltak i arbeidsmiljøet, og personhåndboken beskriver varslingsrutiner. Den ansatte kan varsle gjennom ulike kanaler; internt i KBN til arbeidsgiver eller verneombud, til tillitsvalgt eller arbeidstakers advokat, til KBNs eksterne varslingskanal (PwC) eller til offentligheten gjennom offentlig tilsynsmyndighet eller annen offentlig myndighet. Det finnes elektronisk varslingskanal tilgjengelig for alle ansatte på KBNs intranettsider, og det er som nevnt også mulig å bruke ekstern varslingskanal betjent av ekstern aktør. Det blir gitt informasjon om varslingskanaler og rutiner som del av den årlige opplæringen i KBNs etiske retningslinjer.

De etiske retningslinjene (hvor forhold som vedrører menneskerettigheter er inkludert) for egen arbeidsstyrke omfatter arbeidsforhold, diskriminering og forebygging av ulykker. Retningslinjene inneholder ikke dedikerte avsnitt for barnearbeid, tvangsarbeid og menneskehandel som følge av virksomhetens natur og tilhørende risiko for at dette skal forekomme. Det var ingen bekreftede hendelser i egen arbeidsstyrke tilknyttet barnearbeid, tvangsarbeid, menneskehandel, diskriminering eller annet i rapporteringsåret og det ansees som lav risiko for at dette skal forekomme i KBNs type virksomhet.

## Likebehandling og like muligheter for alle

KBN jobber for høy grad av inkludering og mangfold. Det skal skapes et arbeidsmiljø hvor alle blir sett, respektert, og verdsatt for den man er, og det jobbes med å videreutvikle mangfoldet blant KBNs ansatte. Både i ansettelsesprosesser og gjennom ansettelsesforholdene jobbes det med diskrimineringsgrunnlag som blant annet kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet og kjønnsuttrykk og kombinasjoner av disse grunnlagene. Hos KBN skal de ansatte ha lik lønn for likt arbeid.

Det gjøres målrettet arbeid i ansettelsesprosesser for å tiltrekke seg en variasjon av søkere. Spesielt for stillinger innenfor fagområdene finans, risikostyring og IT er det utfordrende å tiltrekke seg kvinnelige søkere.

## Opplysninger om foretakets ansatte

I tabellene under er det oppsummert opplysninger/indikatorer for foretakets ansatte.

Indikator	
Antall fast ansatte <sup>3</sup>	90
Antall midlertidig ansatte <sup>4</sup>	8
Antall kvinner <sup>5</sup>	32
Antall menn <sup>6</sup>	63
Ansettelsesavtalens land	Norge
Personalgjennomtrekk	4,5 pst.
Arbeidsrelaterte ulykker	0
Dødsfall som følge av arbeidsrelatert dårlig helse	0
Lønn lik eller høyere enn gjeldende minstelønn i landet det rapporteres i	Høyere
Prosentandel av ansatte som omfattes av kollektivavtaler	100 pst.
Gjennomsnittlig antall årlige opplæringstimer per ansatt kvinne	16
Gjennomsnittlig antall årlige opplæringstimer per ansatt menn	16
Kvinneandel på ledelsesnivå	50 pst.
Selvstendig næringsdrivende uten ansatte som utelukkende arbeider for foretaket	0
Midlertidig ansatte formidlet av foretak som primært tilbyr «arbeidskrafttjenester»	3
Bekreftede hendelser i egen arbeidsstyrke tilknyttet barnarbeid, tvangsarbeid, menneskehandel, diskriminering eller annet	0

Tabellen nedenfor oppsummerer gjennomsnittslønn for kvinner og menn, og forholdstallet mellom kvinner og menn. Tallene inkluderer fastlønn, variabel lønn utbetalt i perioden, overtidsgodtgjørelse og skattepliktige naturalytelser.

	Kvinner	Menn	Samlet	Kvinnens andel
Gjennomsnittlig årlig lønnskompensasjon	1 194 819	1 293 092	1 260 335	92 pst.
Administrerende direktør	4 317 401	N/A	4 317 401	N/A
Ledergruppen øvrig	2 332 754	2 355 806	2 345 927	99 pst.
Mellomledere/fagansvarlige	N/A	1 486 292	N/A	N/A
Seniorrådgivere/senior operativt ansatte	1 215 056	1 342 221	1 308 311	91 pst.
Rådgivere/operativt ansatte/administrative ansatte	925 338	959 625	945 536	96 pst.
Studenter	N/A	N/A	N/A	100 pst.

I stillingsgruppe Mellomledere og fagansvarlige er det tre kvinnelige ansatte, og av hensyn til personvern ikke oppgitt kvinners lønn i prosent av menns lønn.

Lønnsforskjellene i stillingsgruppe Seniorrådgivere/senior operativt ansatte og Rådgivere/operativt ansatte/administrative ansatte kan i stor grad forklares av sammensetningen av gruppene. Det er en overrepresentasjon av menn med lang erfaring i tyngre og mer spesialiserte fagroller, noe som trekker

<sup>3</sup> Inkluderer ikke studentengasjement og vikarer

<sup>4</sup> Inkluderer studentengasjement og vikarer

<sup>5</sup> Inkluderer studentengasjement

<sup>6</sup> Inkluderer studentengasjement

gjennomsnittslønnen deres opp. Samtidig har flere erfarne kvinner sluttet i KBN de siste årene og er i noen grad erstattet av yngre kvinner. Dette har bidratt til en økt andel kvinner i tidlig karrierfase i disse stillingsgruppene med lavere lønn enn sine eldre, mannlige kolleger.

## Påvirkede samfunn

Å være kundens førstevalg for sin finansiering og gjeldsforvaltning er en viktig pilar i KBNs strategi. KBNs hovedmål er at kundene skal foretrekke å benytte KBN til langsiktig finansiering av investeringer i velferd.

KBN finansierer kommunale og fylkeskommunale investeringer. Dette er investeringer som skal stimulere til økonomisk aktivitet, og sosial interaksjon og utvikling. KBNs posisjon som største långiver til kommunal sektor setter KBN i en unik posisjon til å dele kunnskap og kompetanse som kan styrke kundenes økonomiske robusthet, bidra til omstilling til endrede behov lokalt og klimaomstilling. KBN har videre en strategisk ambisjon om å være en ansvarlig långiver som bidrar til at kundene tar gode og framtidsrettede beslutninger som ivaretar økonomisk bærekraft.

**Totalt har KBN**  
**384 mrd. kr**  
**i samlet finansiering\* til sektoren.**

**99,7%**

**av alle landets kommuner er kunder av KBN**

**49,7%**

**av all kommunal gjeld\*\* er finansiert av KBN**

\* Samlet finansiering er summen av utlånsporteføljen samt KBNs portefølje av kommuneobligasjoner i likviditetsporteføljen, som inngår som en del av finansieringen av kunder.

\*\* Utlån fra Husbanken er trukket ut fra beregningen da KBN ikke konkurrerer om disse utlånene.

## Utlånspraksis og kredittvurdering

KBNs kredittstrategi for utlånsvirksomheten, retningslinjer for utlån og prinsipper for kredittvurdering av kundene setter premisser for oppfølgingen av kundene. Dette inkluderer hvilke vurderinger som skal gjøres i forbindelse med inngåelse og fortsettelsesvurdering av kundeforhold og ved nye låneopptak. I den forbindelse kan nevnes at samtlige fylker og kommuner er eksisterende kunder av KBN, hvorav 1-2 kommuner til enhver tid ikke har lån i banken, men allikevel har et åpent kundeforhold. Retningslinjene og prinsippene er viktige styringsdokumenter for hvordan KBN skal utøve sin rolle. Risiko for negativ påvirkning som følge av feil og mangelfull informasjon reduseres gjennom klare retningslinjer for hvordan og hvilke råd de kundeansvarlige kan gi kundene.

## Økonomisk bærekraft

Økonomisk bærekraft handler om å sikre at økonomisk vekst og utvikling kan opprettholdes for å sikre trygghet for mennesker og samfunn over tid. Det betyr også å ta ansvar for en stabil, lønnsom og etisk forsvarlig økonomisk vekst. Det vil si at dagens økonomiske utvikling ikke skal gå på bekostning av fremtidig utvikling og generasjoner, samtidig som kommunen/fylket evner å levere tilstrekkelige tjenester til innbyggerne. I en kommunal sammenheng betyr det å ivareta budsjett og regnskap i balanse, tilstrekkelige disposisjonsfond og en gjeldsgrad som er forsvarlig over tid.

KBN ønsker å bidra til den langsiktige økonomiske bærekraften hos kundene. Med utgangspunkt i kredittmodellen og ansvarlig kreditt, støtter KBN kundene til å ta gode og framtidsrettede beslutninger som ivaretar økonomisk bærekraft og sunne lokalsamfunn. KBN kan gjøre dette gjennom tett oppfølging av kundene og mer spesifikt gjennom vektlegging av økonomisk bærekraft i dialog med kundene. Tydelighet og transparens rundt kredittvurdering av kunden og klare forventninger til videre økonomisk utvikling for å fortsette å kunne tilby lån er også en del av oppfølgingen. Dette vil også innebære at det i enkelttilfeller ikke tilbys lån når det vurderes, med utgangspunkt i kredittmodellen, at kunden ikke har forutsetninger for å betjene ytterligere nye låneopptak. Dette vil fremover være viktige oppgaver for KBNs utlånsavdeling for å understøtte langsiktig og bærekraftig gjeldsforvaltning hos kundene.

## Kunderettet dialog

Samtlige lån fra KBN er knyttet til finansiering av investeringer som enten er direkte vedtatt i kommunestyre eller fylkesting eller indirekte gjennom godkjente lånegarantier. Administrasjonen hos KBNs kunder (heretter kalt kundene) vil være legitime representanter for det berørte lokalsamfunnet. KBNs finansiering er dermed direkte underlagt vedtak og prioriteringer i folkevalgte organer.

Kundeansvarlige, kundesenteret og utlånsdirektøren er i løpende dialog med kundene, men hyppigst i kontakt ved initiering og gjennomføring av nytt låneforhold. Det gjennomføres årlige kundeseminarer og kundeundersøkelser, samt regelmessige kundewebinarer.

KBN har en egen kanal for klager fra kunder, og ekstern varslingskanal er tilgjengelig gjennom KBNs nettside. Tilbakemeldinger gjennom kundedialog, resultater fra kundeundersøkelser under forventning og eventuelle varslings saker vil følges opp umiddelbart. Utlånsdirektør er operasjonelt ansvarlig for oppfølgingen av og kontakten med berørte lokalsamfunn (kundene), men føringer settes av ledergruppen og styret.

## Dialog om KBNs kredittvurdering

Som del av utlånsprosessen gjøres det minst årlig en kredittvurdering av kundene. KBNs kredittmodell gjør en vurdering av kommuner og fylkeskommuners økonomiske stilling. Modellen skal legge til rette for en forsterket økonomisk oppfølging av kundene ved behov. Det er tre kategorier av nøkkeltall i modellen:

1. Finansielle nøkkeltall (80 pst. av total vektning)

2. Demografiske og sosioøkonomiske nøkkeltall (11 pst. av total vektning)

3. ESG (9 pst. av total vektning)

Gjennom de finansielle nøkkeltallene får man en vurdering av dagens økonomiske situasjon hos kundene. I kombinasjon med demografiske og sosioøkonomiske nøkkeltall gir dette en indikasjon på fremtidig utvikling.

Lav score i kredittmodellen vil medføre at en eventuell lånesak for den aktuelle kunden skal behandles av kredittkomiteen og godkjennes av administrerende direktør. For kunder med svakest kredittscore (rød farge) må nye lån godkjennes av styret. Dette er for å legge til rette for at KBN, på tross av minimal reell kreditt risiko (risiko for konstaterede tap), har en kredittvirksomhet på linje med andre banker og i tråd med regelverket. Innsikten fra kredittmodellen gjør også at KBN kan utøve rollen som en ansvarlig aktør som bidrar til forsvarlig gjeldsutvikling i kommunene. Kredittmodellen og vurderingene blir gjort tilgjengelig for kundene i kundeportalen og tas inn i kundemøter for å dele innsikt og ha en tilpasset dialog om den økonomiske situasjonen hos kundene. KBN bidrar om ønskelig også i dialogen med de folkevalgte, eksempelvis i kommunestyre eller formannskap.

## Forretningsatferd

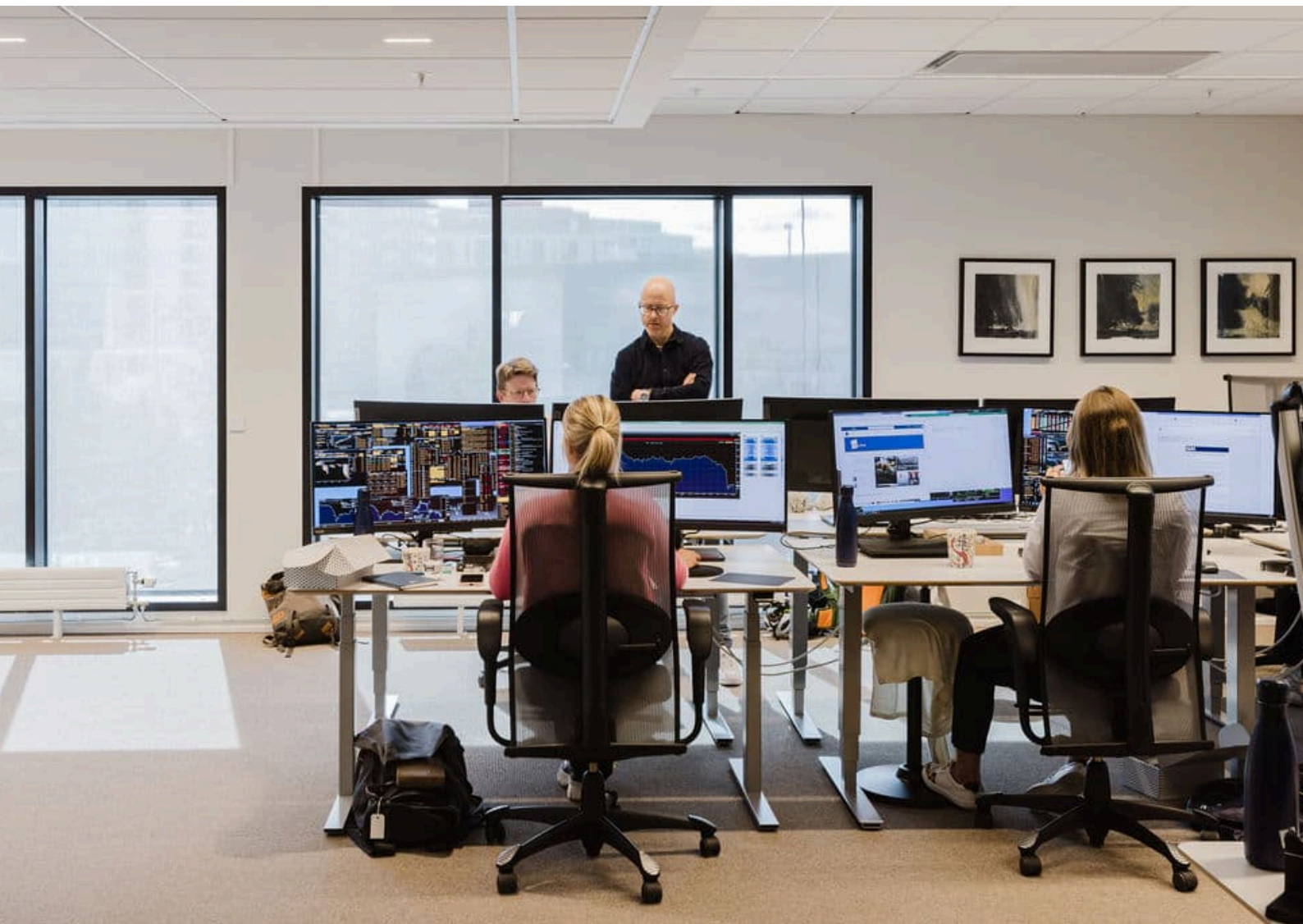
KBN har en konservativ risikoprofil og er en av få AAA-ratede finansforetak i verden. God forretningsatferd er viktig for å opprettholde den sterke posisjonen i markedet og å sikre god tilgang på rimelig og stabil finansiering, sikring og likviditetsstyring.

## Etiske retningslinjer og forretningskultur

Styret i KBN fastsetter overordnede retningslinjer og administrerende direktør fastsetter utfyllende retningslinjer. Retningslinjene gjennomgås årlig.

KBNs etiske retningslinjer (Code of Conduct) er vedtatt av styret og er retningsgivende for atferden som er forventet av de ansatte. Samtlige ansatte skal ha kunnskap om disse. Leder compliance er dokumentforvalter, og har ansvar for oppfølgingen av de etiske retningslinjene. Utover de etiske retningslinjene foreligger det også særskilte retningslinjer (sentrale atferdsregler) innenfor spesifikke områder som er relevante innenfor forretningsadferd. Det gjennomføres årlig opplæring i de sentrale atferdsreglene, inkl etiske retningslinjer, for samtlige ansatte i regi av compliancefunksjonen, og alle ansatte må årlig bekrefte at de har lest og gjort seg kjent med disse.

Atferdsreglene understreker viktigheten av respekt, høy integritet og transparens. Ansatte har i henhold til de etiske retningslinjene ansvar for å handle i tråd med KBNs verdier. Utover de etiske retningslinjene er det også andre retningslinjer som også er retningsgivende og skal fremme en sunn selskapskultur. Dette gjelder retningslinjer for bærekraft, for tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering, styring av IT og data, risikostyring og internkontroll, egnethetsvurdering, personvern, styring av sikkerhet, markedsatferd, leverandørstyring og informasjonshåndtering.



## Korrupsjon og bestikkelser

For KBN er det viktig å bygge en organisasjonskultur og organisasjonsstruktur som reduserer risikoen for korrupsjon og bestikkelser. KBNs prosedyrer og regler for å adressere korrupsjon og bestikkelser fremkommer først og fremst av de etiske retningslinjene. I tillegg finnes egne retningslinjer for tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering.

KBNs styringsstruktur skal redusere risikoen også for forekomst av korrupsjon og bestikkelser. Det er særlig i avdelingene hvor det utøves stor grad av skjønn mot markedsaktører, at det er iboende risiko for korrupsjon og bestikkelser i egen virksomhet. Det er implementert kontroller i de ulike avdelingene som skal bidra til å redusere denne risikoen til et akseptabelt nivå.

Det har i rapporteringsåret ikke funnet sted domfellelser eller bøter for korrupsjon og bestikkelser.

## Antihvitvasking

KBN er rapporteringspliktig etter hvitvaskingsloven, og dermed forpliktet til å gjennomføre tiltak for å forebygge hvitvasking og terrorfinansiering og for å rapportere mistenkelige forhold til myndighetene.

Det gjennomføres kundetiltak ved opprettelse av kundeforhold, og løpende gjennom kundeforholdet. De overordnede og utfyllende retningslinjene for tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering beskriver styringsstrukturen innenfor antihvitvaskingsområdet og hvordan og når kundetiltak skal utføres.

Direktør for teknologi og operasjoner tilhører førstelinjen og er hvitvaskingsansvarlig i KBN i henhold til hvitvaskingsregelverket, mens leder compliance er etterlevelsansvarlig etter regelverket. Utlånsdirektør tilhører førstelinjen og er ansvarlig for innhenting og verifisering av kundeopplysninger, mens hvitvaskingsansvarlig er ansvarlig for risikoklassifisering av kunder, løpende overvåking av sanksjoner, overvåking av negative medieoppslag og transaksjonsovervåking. Direktør for risikostyring er kontrollfunksjon i andrelinjen med ansvar for å vurdere og rapportere risikonivå på området. Det rapporteres kvartalsvis til styret om status i arbeidet mot hvitvasking og terrorfinansiering, kunder per risikoklasse, og antall rapporter sendt til Økokrim. Rapportering av risiko og etterlevelse gjøres i de ordinære periodiske rapportene til styret.

Utlånsavdelingen og seksjon business operations i avdeling teknologi og operasjoner er enhetene som er involvert i kundetiltak, og som er tettest på transaksjoner med kunder. Samtlige ansatte i nevnte avdelinger og seksjoner mottar anti hvitvaskingsopplæring hvert kvartal, og tar en årlig test hvor det er krav om 80 pst. riktig for å bestå. Opplæringen er grunnleggende, men også tilpasset for at de ansatte skal være i stand til å gjennomføre kundetiltak i henhold til hvitvaskingsloven, og gjøre gode vurderinger og observasjoner ved gjennomføring av sine normale arbeidsoppgaver.

Styret og ledergruppen får årlig opplæring innenfor anti hvitvasking og terrorfinansiering.

Meldeplikten ved mistenkelige forhold til hvitvaskingsansvarlig gjelder styrets medlemmer, ansatte og innleide konsulenter. Ved meldte mistenkelige forhold er det hvitvaskingsansvarlig som beslutter kretsen av personer som skal være med i undersøkelser.

## Vern av varslere

Det er viktig for KBN å ha rutiner som ivaretar varslers rettigheter, og at de ansatte er informert om rutiner for håndtering av varsling. Varsling og varslingsrutinen inngår som del av den årlige opplæringen for alle ansatte i KBNs atferdsregler. Retningslinjene er gjenstand for regelmessig vurdering og revisjon.

Retningslinjene for varsling beskriver roller og ansvar, definisjoner for varsling, hva som er kritikkverdige forhold, samt hvordan ansatte kan varsle både internt og eksternt. Leder compliance forvalter varslingskanalene i KBN, og vil normalt være den som behandler varsler som mottas internt, men sørger også for at det eksisterer en eksternt varslingskanal. Det har ikke vært varslings saker i 2025.

## IT- og cybersikkerhet

Styret har vedtatt en egen IT-strategi innen teknologiområdet. IT-strategien setter retning for hvordan KBN skal benytte informasjonsteknologi for å understøtte bankens strategiske mål og ambisjoner. IT-strategien, sammen med fastsatte retningslinjer, utgjør rammene for løpende beslutninger på IT-området.

IT- og cybersikkerhet er viktig for KBN for å beskytte sensitive data, forebygge økonomiske tap, og opprettholde tillit i markedet. Utover dette er IT- og cybersikkerhet også viktig for å overholde lovverk, sikre kontinuerlig drift, og unngå å påføre kunder eller handelsmotparter tap eller forstyrrelser som følge av svake sikkerhetsrutiner i KBN. Styret har fastsatt risikoappetitten for operasjonell risiko, inkl. cyber og IT-risiko, til å være lav.

De overordnede retningslinjene for styring av sikkerhet, risikostyring og internkontroll og styring av IT og data, setter rammer og krav til styring av IT- og cybersikkerhet. Direktør for teknologi og operasjoner er ansvarlig for rammeverket for sikkerhetsstyringen, og gjennomfører årlig en risiko- og sårbarhetsanalyse («ROS-analyse») for IT- og cyberområdet som er styrende for hvilke handlinger og tiltak som implementeres og gjennomføres for å operere innenfor den fastsatte risikoappetitten for IT-området. Sikkerhetstiltak innenfor IT og cybersikkerhet skal sikre konfidensialitet, integritet og tilgjengelighet til informasjon og systemer, både fysiske og digitale, som benyttes av KBN.

Samtlige av KBNs kritiske forretningsprosesser og støttefunksjoner er avhengig av IT-systemer og tjenester, og det er derfor viktig at alle ansatte har grunnleggende kunnskap om og praktiserer gode sikkerhetsrutiner. KBN gjennomfører årlig opplæring i IT- og cybersikkerhet som del av den obligatoriske gjennomgangen av etiske retningslinjer for alle ansatte. Det gjennomføres også IT- og cybersikkerhetsopplæring i form av phishingtester, deltakelse i nasjonal sikkerhetsmåned og quizer.

KBN benytter CIS-controls som teknisk standard for implementering av sikkerhetstiltak. Trusler overvåkes og tekniske sårbarheter lukkes løpende. Det gjennomføres sikkerhetstester på ulike nivåer, herunder ulike inntrengningstester.

## Inntekter fra visse sektorer og utelukkelse fra EUs referanseverdier

KBN har ingen virksomhet eller relaterte inntekter i sektorene kontroversielle våpen, dyrking og produksjon av tobakk, sektoren for fossilt brensel eller kjemikalieproduksjon. KBN er ikke utelukket fra noen av EU-referanseverdiene for tilpasning til Parisavtalen.

## Kjønnsfordeling i styret

Det er krav i aksjeloven om minst 40 pst. representasjon av hvert kjønn i styret for store og mellomstore selskaper. Styret i KBN består av 9 medlemmer, herunder 5 kvinner. Kjønnsfordelingen er med andre ord 56 pst. kvinner og 44 pst. menn.

## Styrets årsberetning 2025

### Virksomheten i 2025

Kommunalbanken AS (heretter KBN) er 100 pst. eid av den norske stat ved Kommunal- og distriktsdepartementet, og har forretningsadresse i Oslo, Norge. KBNs rolle er å tilby stabil, langsiktig og effektiv finansiering av kommunesektoren. KBN har gjennom 2025 hatt en vekst i samlet finansiering av kunder på 9 mrd. kroner<sup>7</sup> for året. Av dette utgjorde utlån 4 mrd. kroner, mens kommuneobligasjoner i likviditetsporteføljen utgjorde 5 mrd. kroner. Lånene har blant annet gått til å finansiere investeringer i skole, helse og omsorg, og vann og avløp. Ved utgangen av året var KBNs markedsandel basert på samlet finansiering av kunder eks. Husbanken på 49,7 pst.<sup>8</sup>, mot 50,2 pst. ved utgangen av 2024.

KBN skal bidra i tilrettelegging for bærekraftig omstilling og økt verdiskaping i kommunesektoren. KBN tilbyr grønne utlånsprodukter for finansiering av prosjekter med en klimaambisjon. Veksten i grønne utlån var på 10 mrd. kroner i 2025 mot 13 mrd. kroner i 2024. Grønne utlån utgjør 21,0 pst. av total utlånsportefølje ved utgangen av 2025. Langsiktig finansiering av lokal velferdsutvikling, vekst i finansiering av prosjekter med en klimaambisjon, effektiv drift og høy kundetilfredshet understøtter at KBN utfører sitt samfunnsoppdrag på en god måte.

Bankens kjerneresultat<sup>9</sup> endte på 1 381 mill. kroner i 2025, mot 1 276 mill. kroner i 2024. Netto renteinntekter endte på 2 466 mill. kroner, mot 2 253 mill. kroner i 2024. Hovedårsaken til økningen er mottatt rentekompensasjon på 189 mill. kroner etter medhold i skatteklage. Skatteklagenemnda vedtok den 18. desember 2025 å gi KBN medhold i en skatteklagesak om finansielle instrumenter for ligningsårene 2014–2021. Avgjørelsen medfører totalt sett en redusert ligningsinntekt disse årene. KBN vil som følge av dette få tilbakebetalt tidligere betalt skatt på 1 mrd. kroner med tilhørende rentekompensasjon. Justert for rentekompensasjonen, har netto renteinntekter økt med 24 mill. kroner fra 2024 til 2025.

Resultatet for regnskapsåret endte på 1 894 mill. kroner i 2025, mot 1 474 mill. kroner i 2024. Egenkapitalavkastningen for 2025 var 9,5 pst., mot 7,4 pst. i 2024. Basert på kjerneresultatet var egenkapitalavkastningen 7,6 pst, mot 7,2 pst i 2024. Styret har fastsatt strategisk mål for egenkapitalavkastningen på minst 7 pst. KBNs egenkapitalavkastning forventes i stor grad å samvariere med rentenivået i markedet.

---

<sup>7</sup> Samlet finansiering er summen av utlånsporteføljen samt KBNs portefølje av kommuneobligasjoner i likviditetsporteføljen, som inngår som en del av finansieringen av kunder.

<sup>8</sup> KBNs markedsandel basert på sektorkode 6500 i KBNs samlet finansiering delt på totale utlån til samme sektor med utgangspunkt i SSBs K2- rapportering. Utlån fra Husbanken er trukket ut fra beregningen da KBN ikke konkurrerer om disse lånene.

<sup>9</sup> Resultat etter skatt fratrukket netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter (i henhold til note 3) etter påregnet skatt ved 25 pst. skattesats, og fratrukket andel tilordnet fondsobligasjonseiere. Resultatmålet inkluderes for å gi relevant informasjon om selskapets underliggende drift.

---

## Strategi, mål og strategiske aktiviteter

Eierskapsmeldingen «Et grønnere og mer aktivt statlig eierskap – Statens direkte eierskap i selskaper» (Meld. St 6. 2022-2023), legger særlig vekt på bærekraftig verdiskaping, og at staten skal være en aktiv og ansvarlig eier med et langsiktig perspektiv.

I eierskapsmeldingen framgår det at «Staten er eier i Kommunalbanken for å tilby stabil, langsiktig og effektiv finansiering til kommunesektoren», og videre at «Statens mål som eier er høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer». Det fremkommer også at statens begrunnelse for å eie Kommunalbanken er tilrettelegging for bærekraftig omstilling og økt verdiskaping i hele Norge. Styrets avkastningsmål og eiers utbytteforventninger, samt kapasitet til å kunne tilby lån, er førende for bankens finansielle planer.

Styret foretar årlig en oppdatering av KBNs strategi. For å oppnå bankens formål har styret fastsatt følgende strategiske pilarer for strategiperioden 2026-2028:

- **KUNDENS FØRSTEVÅLG:** Vårt hovedmål er at våre kunder skal ønske å benytte KBN til langsiktig finansiering av investeringer i velferd.
- **STERK MARKEDSAKTØR:** KBN skal gjennom en sterk posisjon i kapitalmarkedet nasjonalt og internasjonalt sikre norske kommuner attraktiv finansiering.
- **LEDENDE PÅ GRØNN FINANS:** KBN skal være blant de ledende finansinstitusjonene på grønne finansieringsløsninger og innsikt som bidrar til bærekraftig omstilling og verdiskaping.
- **KOMPETANSE- OG TEKNOLOGIDREVET:** Måten vi jobber på skal fremme læring, kunnskapsdeling og effektiv utnyttelse av teknologi.

Styret vedtar, på bakgrunn av strategien, prioriterte strategiske mål for strategiperioden, og ambisjoner og nøkkelresultater for strategisk utviklingsarbeid som skal prioriteres det første året i perioden. KBN benytter OKR (Objectives and Key Results) som målstyringsverktøy i organisasjonen.

Arbeidet med etablering av nye utlånsprosesser og utlånsystemer har vært blant hovedaktivitetene også i 2025 og prosjektet ble ferdigstilt i juni. Gjennomføring av prosjektet er viktig for å oppnå en fornyelse og effektivisering av utlånsprosessen. Det har også i 2025 vært jobbet mye med videreutvikling av kvaliteten i datavarehus og bruk av datavarehus som kilde for rapporter og analyser i KBN. Videre har det blitt arbeidet med tilpasning til ny retningslinje for renterisiko, IRRBB<sup>10</sup>.

## Redegjørelse for årsregnskapet

Styret bekrefter i henhold til regnskapslovens §4-5 at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og årsregnskapet er avgitt på grunnlag av denne forutsetningen. Det er styrets oppfatning at årsregnskapet med noter per 31. desember 2025 gir en dekkende beskrivelse av bankens finansielle stilling ved årsskiftet. Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS).

---

<sup>10</sup> Renterisiko i bankporteføljen (interest rate risk for banking book)

## Resultat for året

Resultat for regnskapsåret endte på 1 894 mill. kroner, mot 1 474 mill. kroner i 2024.

**Tabell: Resultat for regnskapsåret**

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Netto renteinntekter	2 466	2 253
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	117	125
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	501	157
Økt/(reduisert) avsetning for forventet kredittap	4	- 9
Sum driftskostnader	437	383
Skattekostnad	515	437
<b>Resultat for regnskapsperioden</b>	<b>1 894</b>	<b>1 474</b>

Netto renteinntekter utgjorde 2 466 mill. kroner i 2025, mot 2 253 mill. kroner i 2024. Netto renteinntekter er positivt påvirket av nevnte rentekompensasjon tilknyttet skatteklagen. Justert for rentekompensasjonen, har netto renteinntekter økt med 24 mill. kroner fra 2024 til 2025. Utlånsmarginene har vært relativt stabile gjennom 2025. Netto renteinntekter fra likviditetsforvaltningen gir et moderat bidrag til inntjeningen i 2025, i tråd med forventning. Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester utgjør 117 mill. kroner i 2025, mot 125 mill. kroner i 2024. Bidrag til krisetiltaksfondet er den største kostnadsposten på denne linjen og utgjorde 75 mill. kroner i 2025, mot 79 mill. kroner i 2024.

Netto gevinst på finansielle instrumenter utgjorde 501 mill. kroner i 2025, mot 157 mill. kroner i 2024. Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter består av summen av realiserte og urealiserte gevinster og tap. Realiserte gevinster fra markedstransaksjoner utgjorde 32 mill. kroner i 2025 mot 110 mill. kroner i 2024. Urealisert gevinst beløp seg til 469 mill. kroner i 2025 mot 47 mill. kroner i 2024, og forklarer således økningen fra 2024.

Netto urealisert gevinst på fastrenteutlån målt til virkelig verdi og tilhørende sikringskontrakter utgjorde 324 mill. kroner, mot 259 mill. kroner i 2024. Kredittpåslagene for norske kommuner er redusert med om lag 19 basispunkter gjennom 2025. Ved utgangen av 2025 er 28 pst. av bankens fastrenteutlån målt til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, mot 45 pst. ved utgangen av 2024. KBN innførte sikringsbokføring for alle nye fastrenteutlån fra 1. januar 2022. Sikringsbokføring av fastrenteutlån reduserer over tid porteføljen av fastrenteutlån målt til virkelig verdi og reduserer derigjennom urealiserte verdiendringer i resultatet.

Netto urealisert gevinst på bankens innlån, ikke hensyntatt endring i egen kredittrisiko, utgjorde 7 mill. kroner i 2025, mot et netto urealisert tap på 190 mill. kroner i 2024. Netto gevinst på bankens likviditetsplasseringer utgjorde 170 mill. kroner, mot 89 mill. kroner i 2024. Herav utgjorde netto urealisert gevinst 138 mill. kroner i 2025, mot et urealisert tap på 21 mill. kroner i 2024.

## Tabell: Totalresultat

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Resultat for regnskapsperioden	1 894	1 474
Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittisiko	- 224	- 305
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse	19	11
Skatt på postene i totalresultatet	51	73
<b>Totalresultat for regnskapsperioden</b>	<b>1 740</b>	<b>1 254</b>

Totalresultatet endte på 1 740 mill. kroner i 2025, mot 1 254 mill. kroner for 2024. Urealisert tap på gjeld som skyldes endring i egen kredittisiko på 224 mill. kroner, tilskrives endring i kredittpåslag på utstedt obligasjonsgjeld. Tilsvarende ble det i 2024 bokført et urealisert tap på 305 mill. kroner.

Bankens finansielle instrumenter holdes normalt til forfall og verdiendringenes effekt på resultatet reverseres ved en reversering i markedsbevegelsene eller etter hvert som instrumentene nærmer seg forfall.

Driftskostnader utgjorde 437 mill. kroner i 2025 mot 383 mill. kroner i 2024. Økningen er i tråd med vedtatte planer og tilskrives i hovedsak økt aktivitet innen utvikling og forbedring av drift. Som følge av oppnådde resultater ble det opptjent 1,35 månedslønn i variabel lønn i 2025, mens det ble opptjent 0,82 månedslønn i variabel lønn i 2024.

Forvaltningskapitalen var 533 mrd. kroner per 31. desember 2025, sammenliknet med 568 mrd. kroner ved foregående årsskifte. Nedgangen skyldes reduserte balanseverdier i norske kroner, i hovedsak grunnet svekkelse av amerikansk dollar gjennom 2025.

## Nøkkeltall soliditet

Soliditeten i KBN var også ved utgangen av 2025 over de myndighetsfastsatte kravene.

## Tabell: Soliditet

Per 31. desember 2025	Volum i mrd. kroner	Kapitaldekning	Myndighetskrav
Ren kjernekapital	18,8	19,0 %	14,3 %
Kjernekapital	22,3	22,5 %	16,0 %
Total kapital	23,1	23,3 %	18,3 %

KBN mottok Finanstilsynets vedtak om pilar 2-krav (SREP) den 3. desember 2025. Finanstilsynet vedtok at Kommunalbanken skal ha et pilar 2-kapitalkrav fra 31. desember 2025 som utgjør 1,1 pst. av beregningsgrunnlaget etter pilar 1. Pilar 2 kravet er dermed nedjustert med 0,6 prosentpoeng fra siste vedtak. Pilar 2-kravet skal dekke risikoer foretaket er utsatt for og som ikke, eller bare delvis, er dekket av de generelle kapitalkravene i pilar 1. Kravet skal oppfylles med minimum 56,25 pst. ren kjernekapital og minst 75 pst. kjernekapital.

Uvektet kjernekapitalandel er 4,2 pst. ved utgangen av fjerde kvartal 2025, mot myndighetsfastsatt minstekrav på 3,0 pst.

Soliditeten er sensitiv for store svingninger i valutakurser, spesielt amerikanske dollar mot norske kroner, fordi dette påvirker balansens størrelse gjennom omregning til norske kroner. I tillegg vil endring i verdien av utestående valutasikringsinstrumenter medføre bevegelser i kontantsikkerhet som påvirker nøkkeltallene for soliditet. KBN har interne buffere som skal sikre at soliditeten ikke faller under regulatoriske krav som følge av valutasingninger.

## Utlån

Markedet for kommunale lån har i 2025, som tidligere år, vært dominert av KBN, KLP og utstedelser direkte i kapitalmarkedet. KBN er den største samlede tilbyder av lån, og den største tilbyderen av lange avdragsbaserte lån. 2025 har vært preget av en sterk konkurranse mellom de ulike aktørene.

KBN hadde i 2025 en vekst i samlet finansiering<sup>11</sup> på 9 mrd. kroner, tilsvarende 2,4 pst. Ordinær gjeldsvekst i kommunal sektor endte i 2025 på 6,3 pst., mot 8,5 pst i 2024. Det har også i 2025 vært vekst i kommunenes låneopptak fra Husbanken, hvor lånene brukes til videre utlån til kommunenes innbyggere innenfor startlånordningen. Korrigert for denne veksten ligger gjeldsveksten i 2025 på 5,7 pst., mot 8,0 pst. i 2024, noe svakere enn hva som var forventet for året.

Det har i 2025 vært en svak etterspørsel etter KBNs lange lån med avdrag, hovedsakelig grunnet attraktive markedsforhold for kommunenes egen finansiering i kapitalmarkedet. Som tidligere år har de viktigste områdene for lånefinansiering vært skole, helse og omsorg samt vann- og avløp. Etterspørselen etter lange lån har i større grad enn foregående år vært fra de små til mellomstore kundene, mens de største kommunene og fylkeskommunene i større grad har benyttet markedslån. Samlet sett er det fremdeles de største kommunene og fylkeskommunene som har den største utlånsveksten i KBN også i 2025.

Ved utgangen av 2025 er markedsandelen basert på samlet finansiering av kunder eks. Husbanken<sup>12</sup> på 49,7 pst., en nedgang fra 50,2 pst. ved utgangen av 2024. Reduksjonen skyldes sterk konkurranse om nye lån og refinansieringer fra lange lån med avdrag over i lån med kort til mellomlang løpetid i kapitalmarkedet. KBN har et mål om en stabil markedsandel over tid i utlån til kommuner og fylkeskommuner. Ved utgangen av året har KBN utlån til 356 av landets 357 kommuner, samtlige fylkeskommuner, samt Longyearbyen lokalstyre. I tillegg er en rekke kommunale og interkommunale selskaper og selskaper med kommunal eller fylkeskommunal garanti lånekunder i KBN.

KBNs totale portefølje av grønne lån til klima- og miljøriktige investeringer økte med 10 mrd. kroner i 2025 fordelt på 41 ulike prosjekter. Ved utgangen av 2025 har 163 kommuner, 8 fylkeskommuner og totalt 69 andre kunder grønne lån i KBN, og utestående beløper seg til totalt 79 mrd. kroner. Effektene av disse utlånene rapporteres årlig i KBNs miljøeffektrapport. Bankens kriteriesett for grønne utlån oppdateres årlig i tråd med utviklingen i miljøstandarder.

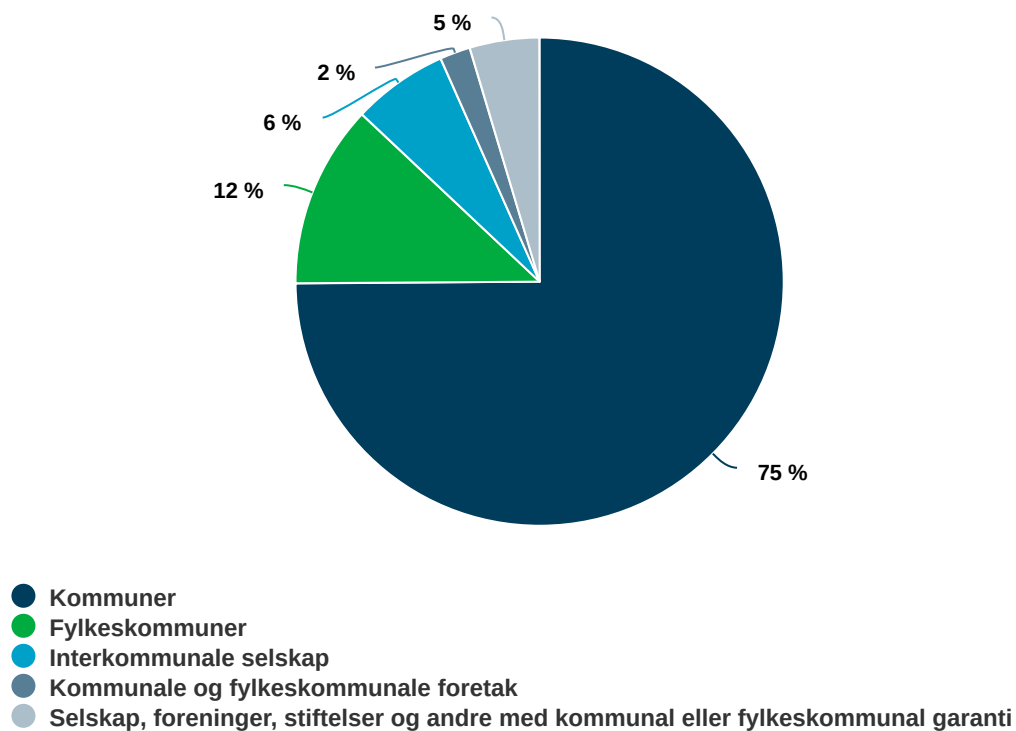
89 pst. av KBNs utlån er lån direkte til kommuner, inkl. kommunale foretak, og fylkeskommuner, slik fordelingen i figur 1 viser. 6 pst. av utlånene er til interkommunale selskap, og de resterende 5 pst. av

<sup>11</sup> Samlet finansiering er summen av utlånsporteføljen samt KBNs portefølje av kommuneobligasjoner i likviditetsporteføljen, som inngår som en del av finansieringen av kunder

<sup>12</sup> KBNs markedsandel basert på sektorkode 6500 i KBNs samlet finansiering delt på totale utlån til samme sektor med utgangspunkt i SSBs K2- rapportering. Utlån fra Husbanken er trukket ut fra beregningen da KBN ikke konkurrerer om disse lånene.

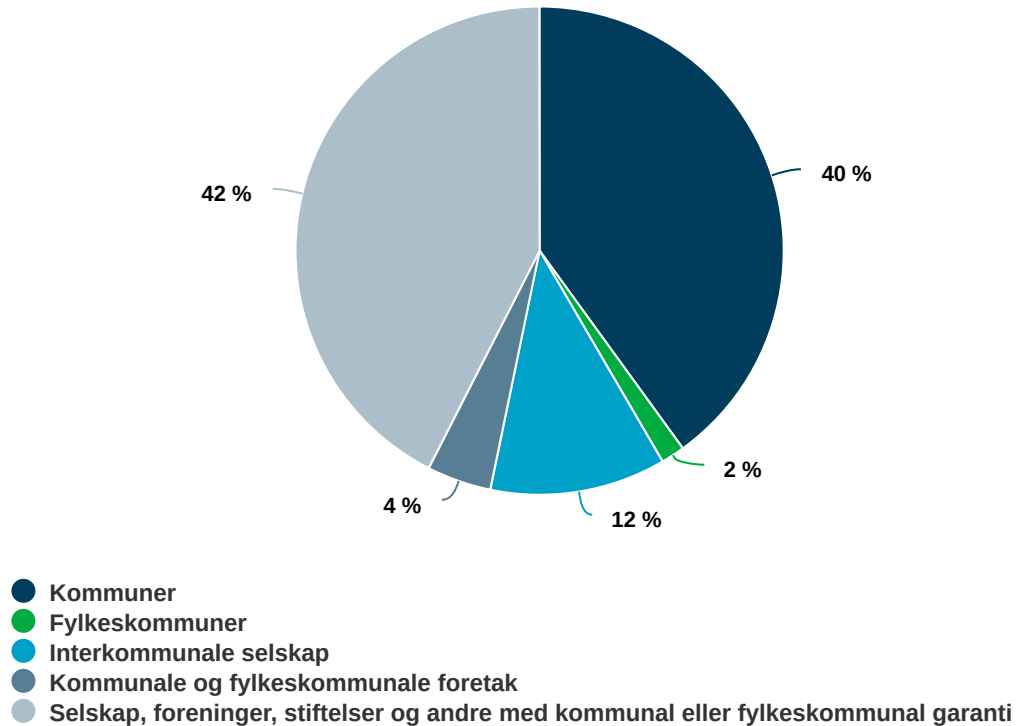
utlånsporteføljen er lån til ulike typer organisasjonsformer, alle med kommunal eller fylkeskommunal garanti, hvor i overkant av halvparten går til bompengefinansierte veiprosjekter.

**Figur: Fordeling av KBNs utlån målt i kroner fordelt på kundekategori**



Totale utestående lån fordeler seg på til sammen 892 kunder. Figur viser at 46 pst. av kundene målt i antall er kommuner, fylkeskommuner og kommunale foretak. Interkommunale selskap utgjør 12 pst., mens kunder med kommunal eller fylkeskommunal garanti samlet utgjør 42 pst.

**Figur: Fordeling av antall kunder innenfor hver kundekategori**



Det har ikke vært mislighold av betalinger eller lån i 2025.

## Innlån

KBNs kredittrating AAA/Aaa sikrer stabil tilgang til innlån med gunstige betingelser som kommer kommunal sektor til gode. KBN følger en diversifisert innlånsstrategi som sikrer god spredning i investorbasen og lav refinansieringsrisiko. Totale nye innlån i 2025 beløp seg til 128 mrd. kroner mot 92 mrd. kroner i 2024. Banken har hatt god tilgang til finansiering i kapitalmarkedene gjennom 2025.

Europa, USA og Asia er de viktigste innlånsmarkedene for banken. Totalt ble det tatt opp innlån i 9 valutaer i 2025, mot 8 valutaer i 2024. KBN oppnådde en god valutadiversifisering på innlån gjennom året og andelen innlån denominert i USD er gjennom året redusert til om lag 52 pst. KBN la ut 4 USD benchmark-obligasjonslån pålydende totalt USD 4,9 mrd. i 2025. KBN opplevde god interesse fra investorene og benchmark-lånene ble betydelig overtegnet. I tillegg opplevde banken god interesse i euro, britiske pund og australske dollar.

KBN er blant de mest aktive norske utstederne av grønne obligasjoner og en av de ledende aktørene i utviklingen av grønn finans i Norden. Grønne obligasjoner finansierer utlån til grønne investeringer hos KBNs kunder. KBNs rammeverk for grønne obligasjoner ble oppdatert våren 2024 og bygger videre på og erstatter tidligere rammeverk fra 2021. Det oppdaterte rammeverket har fått en uavhengig tredjepartsvurdering fra S&P global rating/ CICERO, og fikk samlet sett karakteren «Medium Green». KBN utstedte 10 grønne innlån i 2025 pålydende totalt tilsvarende USD 1,2 mrd.

KBNs samlede utestående volum av obligasjoner og andre låneopptak endte ved utløpet av 2025 om lag på samme nivå som ved forrige årsskifte, med 483 mrd. kroner i 2025<sup>13</sup> sammenlignet med 482 mrd. kroner i 2024.

## Likviditetsstyring

KBN opererer med en likviditetsbeholdning som over tid skal tilsvare 12 måneders finansieringsbehov inkludert utlånsvekst for kommunesektoren. Likviditetsporteføljen holdes i hovedsak i verdipapirer utstedt av stater, multinasjonale institusjoner og regioner. KBN investerer også i obligasjoner med fortrinnsrett. Likviditetsporteføljen forvaltes ut fra en lavrisiko investeringsstrategi både hva gjelder kreditt- og markedsrisiko. En stor andel av plasseringene gjøres i utenlandsk valuta, derfor vil bevegelser i kronekursen medføre svingninger i størrelsen på likviditetsreserven omregnet til norske kroner. Likviditetsbeholdningen utgjorde 119 mrd. kroner<sup>14</sup> ved utgangen av 2025, mot 140 mrd. kroner ved utgangen av 2024. Liquidity Coverage Ratio (LCR) på totalnivå og i norske kroner var ved utgangen av året henholdsvis 228 pst. og 109 pst. LCR angir beholdning av likvide eiendeler relativt til netto likviditetsutgang i en situasjon med stress i penge- og kapitalmarkedene 30 dager frem i tid.

## Eierstyring og selskapsledelse

Styringen av KBN bygger blant annet på finansforetaksloven, aksjeloven, regnskapsloven, eierskapsmeldingen og anbefalingen fra Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES). Les redegjørelsen om dette i kapitlet for [eierstyring og selskapsledelse](#).

## Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret utarbeider retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Retningslinjen vedtas av styret og forelegges generalforsamlingen for godkjenning ved endring eller minimum hvert fjerde år. Lønnsrapport som viser godtgjørelse mottatt av ledende personer forelegges generalforsamlingen for rådgivende avstemming. Rapporten offentliggjøres samtidig med årsrapporten på bankens nettsider.

## Risikostyring og internkontroll

KBNs styre har vedtatt retningslinje for risikostyring og internkontroll. Styret fastsetter KBNs risikoappetitt og påser at den er innenfor virksomhetens risikokapasitet. Det foretas en årlig vurdering og eventuell

---

<sup>13</sup> Hovedstol

<sup>14</sup> Hovedstol

---

tilpasning av terskelnivåer for risikoappetitt. Styret behandler årlig administrerende direktørs vurdering av internkontrollen.

Risikostyringen skal sikre at forvaltningen av KBNs eiendeler og forpliktelser gjennomføres i henhold til styrets retningslinje for risikostyring og internkontroll, og fastsatt risikoappetitt. Det foretas risikovurdering av vesentlige risikoer for alle bankens virksomhetsområder minst årlig. Stresstester og scenarioanalyser benyttes for å vurdere sårbarheten til bankens mest sentrale risikoområder. Resultatet av stresstestene evalueres og tas i betraktning ved fastsettelse av risikoappetitt, kapitalplan og -buffer, gjenopprettingsplan og i utforming av bankens forretningsstrategi.

Styret underrettes regelmessig om foretakets virksomhet, stilling og resultatutvikling. Styret behandler regelmessig administrasjonens vurdering av risiko.

Risikostyringen er etablert i en struktur basert på tre forsvarslinjer som skal sikre systematisk identifisering, vurdering, overvåking og rapportering av risiko i alle deler av virksomheten. Førstelinjeforsvaret gjennomfører operative oppgaver og har ansvar for å styre og kontrollere at aktivitetene gjennomføres innenfor fastsatte rammer og i samsvar med eksternt regelverk og interne styrende dokumenter. Andrelinjeforsvaret foretar uavhengige risiko- og etterlevelseskontroller, kontrollerer og validerer modeller og avgir uavhengige risiko- og etterlevelsereporter. Andre forsvarslinje består av risikostyrings- og compliance-funksjonene. Internrevisor (KPMG) utgjør KBNs tredje forsvarslinje og er styrets uavhengige kontrollorgan.

KBN har styreansvarsforsikring og RiskPoint er primær forsikringsgiver. Forsikringen dekker styrets medlemmer og daglig leders mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner.

### Kapitalrisiko

KBN har lav appetitt for kapitalrisiko. KBNs regulatoriske kapitalrisiko drives av bankens forretningsmessige innretning, balansesammensetning og eksterne forhold som påvirker kapitaldekning. Bankens økonomiske kapitalrisiko består av den aggregerte risiko som egenkapitalen er eksponert overfor (risiko for tap knyttet til markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko).

KBN har en strukturert prosess for å beregne sitt kapitalbehov inkludert nødvendige buffer for å sikre at banken har tilstrekkelig kapital ift. sin risikoprofil.

### Kredittrisiko

KBN har lav appetitt for samlet kredittrisiko.

KBN har utelukkende utlån til kunder tilknyttet kommunal sektor, noe som innebærer en svært lav risiko for økonomisk tap innenfor utlånsvirksomheten. Dette skyldes blant annet kommunelovens bestemmelser, hvor det er fastslått at kommuner ikke kan gå konkurs. Ved eventuelle finansielle problemer eller presset kommuneøkonomi, vil kommunene settes under statlig oppfølging gjennom register om betinget godkjenning og kontroll (ROBEK). Dette vil i praksis sikre KBN mot tap av akkumulert gjeld og påløpte renter.

KBN forvalter sin likviditet gjennom plasseringer i verdipapirer med høy kredittverdighet, og banken har lav appetitt for kredittrisiko mot likviditetsmotparter.

KBN anvender finansielle derivater for å styre rente- og valutarisiko ved utlån, innlån og likviditetsplasseringer. Motpartsrisikoen knyttet til inngåelse av derivatavtaler reduseres gjennom bruk av sentral motpart (clearing) og motparter med høy kredittverdighet, der det foretas daglig utveksling av sikkerhet.

#### Likviditetsrisiko

KBN har svært lav appetitt for likviditetsrisiko. Styringen av likviditetsrisiko ivaretas av bankens interne rammeverk for likviditetsstyring. KBN skal sikre at virksomheten til enhver tid oppfyller sine forpliktelser når de forfaller uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger.

#### Markedsrisiko inkludert rente- og valutarisiko

KBN har lav appetitt for markedsrisiko og det benyttes finansielle derivater for å sikre all vesentlig eksponering mot rente- og valutarisiko. Gjenværende bidrag til markedsrisiko for KBN er i hovedsak basisrisiko og kredittspreadrisiko. Basisrisiko er risiko for endring i basisspreder mellom to valutatyper som påvirker verdien av sikringskontrakter. Kredittspreadrisiko er risiko for endringer i kredittpåslag på eiendeler.

#### Operasjonell risiko

KBN har lav appetitt for operasjonell risiko. Innenfor operasjonell risikostyring benyttes en helhetlig og systematisk tilnærming til å identifisere risiko, og det foretas regelmessig risikovurdering for alle vesentlige funksjoner, som understøttes av nøkkelindikatorer. Dette danner grunnlaget for å prioritere ressurser til risikoreducerende aktiviteter. Operasjonell risiko er gjenstand for løpende overvåkning og rapportering. Etterlevelsrisiko, cyberrisiko, IT-risiko, prosessrisiko, personalrisiko, øvrig operasjonell risiko og risiko for hvitvasking og terrorfinansiering er underkategorier av operasjonell risiko som er gjenstand for særskilt rapportering. KBN har svært lav appetitt for etterlevelsrisiko og lav appetitt for de andre kategoriene.

#### Risiko knyttet til miljø, sosiale forhold og forretningsstyring

##### *Sosiale forhold og forretningsstyring*

KBN reduserer risiko knyttet til sosiale forhold og forretningsstyring i egen virksomhet gjennom god eierstyring og selskapsledelse, god risikostyring og intern kontroll, gode arbeidsforhold tilrettelagt for mangfold og likestilling, og etisk forretningsførsel.

KBN jobber i oppfølgingen av kundene med å skape bevissthet om viktigheten av gode rutiner for internkontroll, herunder habilitet, etikk, varslingsmuligheter, vurdering av risiko for økonomisk kriminalitet, samt stille spørsmål om kundenes krav til og oppfølging av leverandører ifm. anskaffelser av og gjennomføring av bygg- og anleggsprosjekter.

## Miljø

KBN står i begrenset grad overfor direkte klimarelatert risiko i egen virksomhet, men er indirekte eksponert gjennom klimarelatert risiko som kommunesektoren står overfor. Det er som nevnt ovenfor fastlagt i kommunelovens § 29-1 at kommuner og fylkeskommuner ikke kan slås konkurs, og følgelig er risiko for tap på utlån som følge av KBNs indirekte klimarelaterte risiko svært lav. KBNs direkte og indirekte klimarelaterte risiko er videre omtalt i kapitlet for bærekraftsrapportering og i TCFD-rapporteringen som publiseres på KBNs hjemmesider samtidig som årsrapporten.

KBN står i begrenset grad overfor direkte naturrelatert risiko i egen virksomhet, men er indirekte eksponert gjennom utlån til kommunesektoren. Kommunesektoren låner penger av KBN til sine investeringer i bygg, vann og avløp, veier og infrastruktur som kan medføre naturinngrep. Investeringene krever råmaterialer som kan medføre naturinngrep. Kommuner og fylkeskommuner kan ikke slås konkurs, og følgelig er tap på utlån som følge av KBNs indirekte naturrelaterte risiko svært lav.

### *Risiko knyttet til miljø, sosiale forhold og forretningsstyring i likviditetsporteføljen*

KBN har en strategi for likviditetsporteføljen som også hensyntar risiko knyttet til miljø, sosiale forhold og forretningsstyring, og retningslinjer og systemer for rutinemessig screening av porteføljen.

## Kommunikasjon og samfunnskontakt

Styret legger vekt på å føre en løpende dialog med bankens sentrale interessenter for å sikre god forståelse for bankens forretningsmodell og rammebetingelser. God og åpen kommunikasjon er viktig for tilliten hos eier, kunder, ratingbyråer, investorer, regulatoriske myndigheter, ansatte og samfunnet for øvrig.

KBNs eksterne kommunikasjon skal blant annet bidra til å belyse problemstillinger som påvirker våre kunder. Inflasjon og renteendringer, grønn finans og kommunenes langsiktige bærekraft i vid forstand har vært sentrale tema i den eksterne kommunikasjonen i 2025. Det er avholdt en rekke kundeseminarer og -webinarer innen blant annet disse temaene. Viktigheten av en bærekraftig gjeldsforvaltning i kommunal sektor har blitt vektlagt i den direkte kommunikasjonen mot kundene, blant annet gjennom bankens finansseminarer, det digitale porteføljestyingsverktøyet KBN Finans og bankens nyhetsbrev.

## Etikk

Alle ansatte og ledere skal opptre i samsvar med KBNs etiske retningslinjer. Alle ansatte er pliktig å årlig bekrefte at de er kjent med KBNs atferdsregler.

## Bærekraftsrapportering

Europakommisjonen annonserte 26. februar 2025 forslag til forenklinger av Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Forenklingene medfører at KBN ikke lenger vil være rapporteringspliktig etter CSRD.

KBNs bærekraftsrapportering redegjør for KBNs bærekraftsarbeid. For 2025 har KBN utarbeidet en bærekraftsrapportering med utgangspunkt i Voluntary Sustainability Reporting Standard for SMEs (VSME). I tillegg til datapunkter i tråd med VSME, har KBN valgt å inkludere ytterligere informasjon om temaer som er vurdert som vesentlige i den doble vesentlighetsanalysen. Denne ble utarbeidet i 2024 i tråd med kravene til dobbel vesentlighetsanalyse i CSRD.

Rapportering i tråd med åpenhetsloven foreligger i KBNs redegjørelse for aktsomhetsvurderinger som offentliggjøres på bankens nettsider.

## Organisasjon og medarbeidere

Som kompetansebedrift er KBNs måloppnåelse avhengig av å rekruttere, utvikle og beholde dyktige medarbeidere innen ulike fagområder. KBN må stadig tilpasse seg endringer som drives fram av blant annet teknologi, regulatoriske krav og endrede kundebehov, i tillegg til krav og forventninger fra eiere, andre interessenter og medarbeiderne selv.

KBN ønsker å være en attraktiv arbeidsplass gjennom å ta godt vare på de ansatte og skape et godt arbeidsmiljø, i tillegg til å tilrettelegge for kompetanseutvikling. Utover å følge relevant lovgivning som skal sikre arbeidstakernes rettigheter, jobber KBN aktivt med å sørge for trivsel, å opprettholde og videreutvikle en kultur for kontinuerlig læring og deling av kunnskap, og å øke mangfoldet i KBN.

Arbeidsforhold i KBN skal være gode og forsvarlige, og i tråd med gjeldende lover og forskrifter. KBNs rapportering i henhold til aktivitets- og redegjørelsesplikten, likestillingsredegjørelsen, offentliggjøres på bankens nettsider.

Sykefraværet var på 2,5 pst. i 2025, mot 2,1 pst. i 2024. Målet er over tid et sykefravær lavere enn 2,5 pst. Det har ikke vært noen arbeidsrelaterte ulykker verken i 2025 eller 2024.

## Disponering av overskudd

Styret i KBN foreslår følgende disponering av overskuddet for regnskapsåret 2025: 760 mill. kroner utbetales i utbytte til eier, 161 mill. kroner utbetales i rente til fondsobligasjonseiere og 973 mill. kroner overføres til annen egenkapital. Det er generalforsamlingen som beslutter utbytteutdelingen. Det foreslåtte utbyttet utgjør 40 pst. av bankens resultat for regnskapsperioden og 55 pst. av kjernerresultatet. Staten har en langsiktig utbytteforventning på om lag 55 pst. av kjernerresultatet etter skatt, gitt tilfredsstillende kapitaldekning. Utbyttet inngår i bankens egenkapital frem til beslutning i generalforsamlingen, men trekkes fra ved beregninger av kapitaldekning.

## Utsiktene fremover

Året 2025 var preget av omfattende internasjonale endringer som påvirket globale og nasjonale rammevilkår. Geopolitiske spenninger, endrede handelsrelasjoner og usikkerhet rundt forsyningskjeder skapte et mer uforutsigbart økonomisk klima. Mange land opplevde svakere vekst som følge av

handelshindringer og høyere kostnader, noe som også påvirket Norge gjennom prispress og økt volatilitet i markedene.

Den globale økonomien utviklet seg svakere enn forventet, hovedsakelig grunnet økte handelstiltak og geopolitisk usikkerhet. IMF nedjusterte prognosen for global vekst til 2,8 prosent, påvirket av svakere utvikling i flere store økonomier. Økte kostnader og redusert investeringsvilje preget flere markeder.

Selv om flere konfliktområder viste tegn til nedtrapping i 2025, styrket mange land egne beredskapsstrukturer. I Norge førte dette til planer om oppbygging og økt prioritering av forsvarssektoren og større etterspørsel etter spesialisert arbeidskraft. Dette vil over tid kunne påvirke tilgangen på arbeidskraft for kommunal sektor.

Norges Bank vurderte ved inngangen til 2025 muligheten for rentelettelser dersom inflasjonen falt. Inflasjonen forble imidlertid relativt høy gjennom året, med årsvekst på 3,2 pst. og kjerneinflasjon på 3,1 pst. Arbeidsmarkedet var fortsatt sterkt, med høy sysselsetting og stabil lønnsvekst. Styringsrenten ble redusert to ganger i løpet av 2025, fra 4,5 til 4,0 pst. Norges Banks rentebeslutninger framover vil avhenge av videre utvikling i økonomiske nøkkeltall, men den vedvarende høye inflasjonen reduserer sannsynligheten for ytterligere rentenedsettelse.

Kommunesektoren opplevde også i 2025 et krevende økonomisk år preget av økende driftskostnader. Vekst i både skatteinntekter og overføringene fra staten bidro til å forbedre handlingsrommet sammenlignet med 2024. Rentenedsettelsene fra Norges Bank kom senere på året enn hva som var forventet, og hadde for de fleste kommuner og fylkeskommuner kun en begrenset effekt på totale finanskostnader. Situasjonen tydeliggjorde et behov for langsiktige tilpasninger og omstilling, tilpasset en utvikling med begrenset tilgang på arbeidskraft og et økende antall eldre over 80 år. Tilgang på kvalifisert arbeidskraft er allerede en vesentlig problemstilling for mange kommuner. Framover vil dette i større grad bli et premiss inn i investeringsbeslutninger og som grunnlag for hvordan velferdstjenester skal tilbys til befolkningen.

Stortinget vedtok i forbindelse med statsbudsjettet for 2026 at «Stortinget ber regjeringen vurdere om lån til kommuner bør ha samme risikovekt som lån til staten i kapital-kravsregelverket. I denne sammenheng bes regjeringen også vurdere om risikovekten til Kommunalbanken bør endres og om Kommunalbanken bør få status som promotional bank.» Avklaring på dette området er av betydning for KBN.

USA og Israel angrep Iran den 28. februar 2026. Krigen har, utover menneskelige lidelser, ført til økte energipriser og økt volatilitet i finansmarkedene. Det er usikkert hvor lenge krigen vil vare og hvilke konsekvenser det vil ha for internasjonal økonomi.

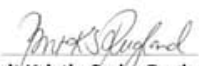
KBN har god tilgang på likviditet og vil fortsette å tilby kundene attraktiv finansiering til kommunale og fylkeskommunale investeringer over hele landet.

Styret takker bankens medarbeidere for godt utført arbeid.

Oslo

12.mars 2026

Styret og administrerende direktør for Kommunalbanken AS

  
**Brit Kristin Sæbø Rugland**  
STYRELEDER

  
**Eyvind Aven**  
STYREMEDLEM

  
**Toril Hovdenak**  
STYREMEDLEM


  
**Ida Espolin Johnson**  
STYREMEDLEM

  
**Ida Texmo Prytz**  
STYREMEDLEM

  
**Pål Rokke**  
STYREMEDLEM

  
**Stian Roquist**  
STYREMEDLEM

  
**Kristine Fausa Aasberg**  
ANSATTES REPRESENTANT

  
**Nils Gunnar Baumann**  
ANSATTES REPRESENTANT

  
**Jannicke Trumpy Granquist**  
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

# Årsregnskapet 2025

## Resultat

### RESULTATREGNSKAP

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	2025	2024
Renteinntekter fra eiendeler målt til amortisert kost		19 983	19 557
Renteinntekter fra eiendeler målt til virkelig verdi		5 754	7 375
Sum renteinntekter		25 737	26 931
Rentekostnader		23 271	24 678
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>1</b>	<b>2 466</b>	<b>2 253</b>
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	<b>2</b>	117	125
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	<b>3</b>	501	157
Økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap	<b>14</b>	4	- 9
<b>Sum andre driftsinntekter</b>		<b>380</b>	<b>41</b>
Lønn og administrasjonskostnader	<b>4,5</b>	247	221
Avskrivninger		54	48
Andre driftskostnader	<b>7</b>	136	115
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>437</b>	<b>383</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>2 409</b>	<b>1 911</b>
Skattekostnad	<b>6</b>	515	437
<b>Resultat for regnskapsåret</b>		<b>1 894</b>	<b>1 474</b>
Andel tilordnet aksjonær		1 733	1 312
Andel tilordnet fondsobligasjonseiere		161	162

### TOTALRESULTAT

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	2025	2024
Resultat for regnskapsåret		1 894	1 474
<b>Andre innregnede inntekter og kostnader</b>			
<i>Poster som ikke omklassifiseres til resultat</i>			
Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittisiko	<b>18</b>	- 224	- 305
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse		19	11
Herav skatt		51	73
<b>Sum andre innregnede inntekter og kostnader</b>		<b>- 154</b>	<b>- 220</b>
<b>Totalresultat for regnskapsåret</b>		<b>1 740</b>	<b>1 254</b>
Andel tilordnet aksjonær		1 579	1 091
Andel tilordnet fondsobligasjonseiere		161	162

## Balanse

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	2025	2024
<b>Eiendeler</b>			
Fordringer på kredittinstitusjoner	<u>8,10,12,20</u>	22 862	37 787
Utlån til kunder	<u>8,9,10,13</u>	373 655	367 495
Sertifikater og obligasjoner	<u>8,9,10,11,15</u>	120 109	139 971
Herav utlånte sertifikater og obligasjoner	<u>15</u>	6 766	7 688
Finansielle derivater	<u>8,9,10,11,19,20</u>	14 380	20 133
Utsatt skattefordel	<u>6</u>	771	1 954
Andre eiendeler	<u>16</u>	1 462	303
<b>Sum eiendeler</b>		<b>533 239</b>	<b>567 644</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	<u>8,10,17,20</u>	4 554	17 539
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	<u>8,10,18</u>	5 793	26 713
Obligasjongjeld	<u>8,9,10,11,18</u>	482 499	472 917
Finansielle derivater	<u>8,9,10,11,19,20</u>	16 197	27 443
Annen gjeld	<u>16</u>	175	177
Betalbar skatt	<u>6</u>	288	0
Pensjonsforpliktelser	<u>5</u>	- 8	11
Ansvarlig lånekapital	<u>8,9,10,11</u>	787	769
<b>Sum gjeld</b>		<b>510 285</b>	<b>545 569</b>
Innskutt egenkapital	<u>22</u>	3 895	3 895
Fondsobligasjoner	<u>23</u>	3 484	3 484
Opptjent egenkapital		15 575	14 696
<b>Sum egenkapital</b>		<b>22 954</b>	<b>22 075</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>533 239</b>	<b>567 644</b>

Oslo, 12. mars 2026

Styret og administrerende direktør for Kommunalbanken AS

  
Brit Kristin Sæbø Rugland  
STYRELEDER

  
Eyvind Aven  
STYREMEDLEM

  
Torii Hovdenak  
STYREMEDLEM


  
Ida Espolin Johnson  
STYREMEDLEM

  
Ida Texmo Prytz  
STYREMEDLEM

  
Pål Rokke  
STYREMEDLEM

  
Stian Roquist  
STYREMEDLEM

  
Kristine Fausa Aasberg  
ANSATTES REPRESENTANT

  
Nils Gunnar Baumann  
ANSATTES REPRESENTANT

  
Jannicke Trumpy Granquist  
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

## Endringer i egenkapital

2025	Note	Aksjekapital	Fondsobligasjon	Verdiendringer gjeld egen kredittisiko	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 1. januar 2025</b>		<b>3 895</b>	<b>3 484</b>	<b>- 170</b>	<b>14 865</b>	<b>22 075</b>
Resultat for perioden		0	0	0	1 894	1 894
Andre innregnede inntekter og kostnader etter skatt - verdiendringer gjeld egen kredittisiko		0	0	- 168	0	- 168
Andre innregnede inntekter og kostnader etter skatt - pensjon		0	0	0	14	14
Renteutbetaling på fondsobligasjon	<u>23</u>	0	0	0	- 158	- 158
Call av fondsobligasjon		0	-1 196	0	- 4	-1 200
Utstedelse av fondsobligasjon		0	1 196	0	0	1 196
Utbytte for 2024		0	0	0	- 700	- 700
<b>Egenkapital per 31. desember 2025</b>	<u>22</u>	<b>3 895</b>	<b>3 484</b>	<b>- 338</b>	<b>15 913</b>	<b>22 954</b>

2024	Note	Aksjekapital	Fondsobligasjon	Verdiendringer gjeld egen kredittisiko	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 1. januar 2024</b>		<b>3 895</b>	<b>3 484</b>	<b>59</b>	<b>14 245</b>	<b>21 683</b>
Resultat for perioden		0	0	0	1 474	1 474
Andre innregnede inntekter og kostnader etter skatt - verdiendringer gjeld egen kredittisiko		0	0	- 229	0	- 229
Andre innregnede inntekter og kostnader etter skatt - pensjon		0	0	0	8	8
Renteutbetaling på fondsobligasjon	<u>23</u>	0	0	0	- 162	- 162
Utstedelse av fondsobligasjon		0	0	0	0	0
Utbytte for 2023		0	0	0	- 700	- 700
<b>Egenkapital per 31. desember 2024</b>	<u>22</u>	<b>3 895</b>	<b>3 484</b>	<b>- 170</b>	<b>14 865</b>	<b>22 075</b>

## Kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Renteinnbetalinger	25 913	26 751
Renteutbetalinger	-22 905	-23 392
Utbetaling av transaksjonskostnader	- 113	- 122
Utbetaling til drift	- 383	- 336
Betalt skatt	0	0
Netto utbetaling av lån til kunder	-4 143	-15 805
Netto (innbetaling)/utbetaling kortsiktige plasseringer	1 680	10 686
Netto innbetaling/(utbetaling) ved kjøp/salg av verdipapirer	15 157	-18 131
Netto (innbetaling)/utbetaling andre eiendeler	54	0
Netto innbetaling/(utbetaling) annen gjeld	- 17	- 8
Netto (innbetaling)/utbetaling finansielle derivater	-31 526	32 142
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-16 283</b>	<b>11 784</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-40	-45
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>- 40</b>	<b>- 45</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetaling ved utstedelse av sertifikatgjeld	84 610	132 316
Tilbakebetaling av sertifikatgjeld	-104 386	-148 789
Nedbetaling på leieforpliktelse	- 9	- 10
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld	128 049	91 909
Tilbakebetaling av obligasjonsgjeld	-91 065	-86 499
Innbetaling ved utstedelse av fondsobligasjon	1 196	0
Tilbakebetaling av fondsobligasjon	-1 200	0
Renteutbetaling på fondsobligasjon	- 158	- 162
Utbetaling av utbytte	- 700	- 700
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>16 337</b>	<b>-11 935</b>
<b>Sum kontantstrøm</b>	<b>14</b>	<b>- 196</b>
Justering for valutakursendringer	- 4	83
<b>Netto kontantstrøm etter valutakursendringer</b>	<b>10</b>	<b>- 113</b>
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	243	356
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	10	- 113
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden</b>	<b>253</b>	<b>243</b>
<i>Herav fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid</i>	253	243

## Noter til årsregnskapet

### Regnskapsprinsipper

#### Selskapsinformasjon

Kommunalbanken AS (heretter KBN) er et norsk aksjeselskap som har som formål å yte lån til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og andre selskaper med kommunal garanti som utfører kommunale oppgaver. Selskapets forretningskontor er i Filipstad Brygge 1, Oslo. KBN er heleid av den norske stat ved Kommunal- og distriktsdepartementet.

#### Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IFRS® Accounting Standards som er vedtatt av EU. Regnskapet bygger på historisk kost prinsippet bortsett fra finansielle eiendeler og forpliktelser målt til virkelig verdi.

#### Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Selskapets funksjonelle og presentasjonsvaluta er norske kroner (NOK). Balanseposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved bruk av valutakurs på balansedagen. Resultatposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved bruk av valutakurs på transaksjonstidspunktet. Effekter fra valutaomregning av hovedstol fra ikke-derivative renteinstrumenter i utenlandsk valuta og fra opptjente og påløpte renter og over-/underkurs er i resultatregnskapet presentert netto. Tilsvarende verdiendringer fra valutaderivater anvendt som sikringsinstrument i økonomisk sikring av nevnte valutaeksponering, er presentert netto sammen med omregningsdifferanser fra sikringsobjektet.

#### Estimater og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av regnskapet i samsvar med IFRS krever at ledelsen anvender estimater og skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger som påvirker bokførte verdier av eiendeler og gjeld, og inntekter og kostnader. Estimater og skjønnsmessige vurderinger baseres på historisk erfaring og forventninger om fremtidig utvikling. De viktigste estimatene og vurderingene i årsregnskapet omfatter:

##### *Måling til virkelig verdi*

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked eller ikke har tilgjengelige noterte priser på balansedagen fastsettes ved hjelp av verdsettelsesmodeller. Når inndata i verdsettelsesmodeller ikke kan utledes direkte fra observerbare markedsdata, gjør ledelsen vurderinger og bruker forutsetninger knyttet til kredittrisiko og likviditetsrisiko i finansielle instrumenter. Selv om skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger baserer seg i størst mulig grad på faktiske markedsforhold på balansedagen, kan de medføre usikkerhet i regnskapsførte beløp. Ledelsen utviser særlig skjønn ved verdsettelse av instrumenter målt til virkelig verdi i nivå 3 i nivåhierarkiet, se note 9.

## Finansielle instrumenter

### INNREGNING OG FRAREGNING

Innregning av finansielle eiendeler og derivater skjer når foretaket blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser, altså på avtaletidspunktet. Innregning av finansielle forpliktelser skjer på oppgjørstidspunktet. Innregnet beløp for finansielle eiendeler og forpliktelser som ikke er klassifisert til virkelig verdi over resultat inkluderer i tillegg transaksjonskostnader som er direkte henførbare til anskaffelsen. Når kravene til sikringsbokføring med virkelig verdisikring er oppfylt, vil KBN innregne den kumulative virkelig verdiendringen til den finansielle forpliktelsen (sikringsobjektet) fra avtaleinngåelse.

Finansielle eiendeler og derivater fraregnes når den kontraktsmessige retten til kontantstrømmene utløper eller overføres og det vesentlige av risiko- og fortjenestepotensialet er overført. Finansielle forpliktelser fraregnes når plikten angitt i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt. Ved tilbakekjøp av utstedte obligasjoner fraregnes den finansielle forpliktelsen på oppgjørstidspunktet.

### KLASSIFISERING OG MÅLING

Klassifisering av finansielle instrumenter foretas på tidspunktet for innregning og bestemmer etterfølgende måling av balanseført verdi. Kategorisering av finansielle instrumenter bestemmes av deres karakter og av forretningsmodellen for forvaltning av de finansielle eiendelene. Detaljerte prinsipper om klassifisering og måling presenteres i note 8 sammen med tabellariske oppstillinger over instrumentene.

### VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Alle eiendeler og forpliktelser, som ikke måles til amortisert kost, måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet eller over andre innregnede inntekter og kostnader i totalresultatet. Virkelig verdi er den markedsbaserte prisen som ville blitt oppnådd ved salg av en eiendel eller betalt for å overføre en forpliktelse, i en velordnet transaksjon mellom markedsdeltakere på måletidspunktet. Virkelig verdi er prisen som oppnås under de gjeldende markedsforhold, uansett om prisen er direkte observerbar eller estimert ved hjelp av en annen verdsettingsmetode.

Finansielle instrumenter er kategorisert i virkelig verdi hierarkiet, der nivå inndelingen (nivå 1, 2 eller 3) er basert på observerbarheten til inndataene som benyttes i verdsettelsen. Se note 9 for regnskapsprinsipper for måling av virkelig verdi.

### PRESENTASJON AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

Generelle motregningsavtaler for finansielle derivater oppfyller ikke betingelsene for motregning, og alle finansielle derivater presenteres brutto i balansen. Kontanter mottatt eller stilt som sikkerhet for derivatesponering som gir rett til motregning ved konkurs, oppfyller heller ikke betingelsene for motregning i IAS 32, og presenteres brutto i balansen som gjeld til eller fordringer på kredittinstitusjoner. Kombinerte gjenkjøps- og gjensalgavtaler hvor vilkårene i GMRA-avtalen (Global Master Repurchase Agreement) utløser plikt til motregning etter IAS 32, presenteres netto i balansen. Se note 20 for detaljer om finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser omfattet av motregning.

Alle finansielle derivater måles til virkelig verdi over resultat og klassifiseres som eiendeler når verdien er positiv, og som forpliktelser når verdien er negativ.

For egen utstedt gjeld som er utpekt målt til virkelig verdi innregnes og presenteres den del av verdiendringen som skyldes endringer i egen kredittrisiko i andre innregnede inntekter og kostnader i totalresultatet, mens resten av verdiendringen presenteres i resultatregnskapet.

#### FORVENTET KREDITTAP

For finansielle eiendeler klassifisert som målt til amortisert kost innregnes en avsetning for forventet kredittap. Forventet kredittap er basert på instrumentets/lånets eksponering ved mislighold, sannsynlighet for mislighold og tap ved mislighold, alle estimert på rapporteringstidspunktet. Forventet kredittap for instrumenter hvor kredittrisiko ikke har økt betydelig siden førstegangsinnregning reflekteres ved å beregne et tap basert på sannsynlighet for mislighold innenfor de neste 12 måneder. For instrumenter hvor kredittrisikoen har økt betydelig siden førstegangsinnregning reflekteres forventet kredittap ved å beregne et tap basert på en sannsynlighet for mislighold i eiendelens fulle levetid. Se note 14 Forventet kredittap for regnskapsprinsipper for måling av forventet kredittap.

#### Sikringsbokføring

Banken benytter rente- og valutaderivater i økonomisk sikring av rente- og valutaeksponering i eiendeler og gjeld. KBN anvender IFRS 9 for sikringsbokføring. Når et sikringsforhold tilfredsstillende kriterier for sikringsbokføring og utpekes til sikringsbokføring, behandles det regnskapsmessig som virkelig verdisikring. De sikrede objektene klassifiseres som målt til amortisert kost. Regnskapsprinsippene for sikringsbokføring er beskrevet detaljert i note 11 sammen med den finansielle informasjonen.

#### Prinsipper for inntekts- og kostnadsføring

Renteinntekter for balanseposter som måles til amortisert kost, inntektsføres etter effektiv rente metoden. For balanseposter som måles til virkelig verdi, herunder rentederivater, resultatføres renter etter hvert som de opptjenes som inntekter eller påløper som kostnader. Verdiendringer på derivater som skyldes opptjent eller påløpt rente presenteres som renteinntekt/-kostnad, da derivatene benyttes i økonomisk sikring. Renteinntekter/-kostnader fra finansielle derivater som inngår i sikringsbokføring presenteres sammen med tilhørende renteinntekter/-kostnader fra sikringsobjektet.

Urealiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi, verdiendringer knyttet til sikret risiko på sikringsobjekter under sikringsbokføring, og realiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter ved salg, resultatføres under «Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter».

Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester kostnadsføres i perioden når tjenesten er levert.

## Varige driftsmidler

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

## Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler måles til anskaffelseskost. Øvrige immaterielle eiendeler består av IT systemer og avskrives lineært over levetiden. Dersom den årlige nedskrivningstesten indikerer at eiendelene har falt i verdi, skrives verdien av eiendelen ned, og differanse mellom balanseført verdi og virkelig verdi innregnes i resultatet.

## Pensjonsordninger

Banken har en innskuddsbasert pensjonsordning. Innskuddspensjonen innebærer at banken betaler et fast prosentvis innskudd, avhengig av lønn, som sparing til hver ansattes pensjonskonto. Ansatte som var 55 år eller over da ordningen ble endret fra 1. januar 2018 har blitt værende i den tidligere kollektive ytelsesbaserte tjenstepensjonsordningen. Den innskuddsbaserte pensjonsordningen kostnadsføres løpende.

## Leieavtaler

Leieavtaler blir behandlet iht. IFRS 16 Leieavtaler som baserer seg på at det resultatføres avskrivninger for leide eiendeler ("bruksrettseiendelen"), og innregnes samtidig som rentekostnader på leieforpliktelsen. Nedbetaling av hovedstolen og av rentedelen klassifiseres som finansieringsaktiviteter i kontantstrømanalysen.

## Skatt

Skatter kostnadsføres når de påløper. Skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultatet og totalresultatet før skatt, og rentekostnader på fondsobligasjoner som innregnes i egenkapitalen. 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 skattereduserende 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.

Selskapet er underlagt finansskatt. Skattesatsen er 25 pst.

## Egenkapital

Selskapets egenkapital består av aksjekapital, fondsobligasjon som oppfyller krav til egenkapital og tilbakeholdt overskudd. Utbytte klassifiseres som egenkapital fram til tidspunktet når vedtaket om utbetaling er truffet av generalforsamlingen. Fondsobligasjonen måles til kostpris og betalte renter fratrekkes annen egenkapital.

## Segmentinformasjon

Selskapet har bare ett driftssegment. Det foreligger således ikke segmentopplysninger ut over de noteopplysninger som gis om utlån til kunder og virksomheten som helhet, herunder informasjon om geografisk fordeling av utlån, sertifikater og obligasjoner og inntekter fra ulike kategorier av finansielle instrumenter.

## Kontantstrømoppstillingen

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter direkte metode og viser kontantstrømmene etter anvendelsesområde. Kontantstrømmer fra derivater anføres til henholdsvis renteinntekter eller renteutbetalinger, mens kontantstrømmer fra utveksling av hovedstol på derivatene føres på linjen netto (økning)/reduksjon i finansielle derivater. Enkelte derivater har periodisk oppgjør av valuta på nominelt beløp, disse inn- eller utbetalingene føres også på netto (økning)/reduksjon i finansielle derivater. Kontantstrømmer fra realiserte og urealiserte valutagevinst/-tap føres på linjen justering for valutakursendringer. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontantbeholdning, fordringer og gjeld på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

## Nye standarder tatt i bruk, endringer i regnskapsprinsipper eller vedtatte, ikke ikrafttrådte standarder og fortolkninger

Ingen nye standarder har blitt tatt i bruk i 2025. Det har ikke vært vesentlig endring i regnskapsprinsipper gjennom året.

Fra 01. januar 2027 vil IFRS 18 Presentasjon og opplysninger i finansregnskapet erstatte IAS 1 Presentasjon i finansregnskap. Endringen påvirker presentasjon og noteopplysninger i resultatregnskapet, ved at det innføres nye definerte kategorier: drift, investering og finansiering, for å sikre en mer konsistent struktur. Opplysninger om ledelsesdefinerte resultatmål (Management-defined Performance Measures – MPM-er) skal tas inn i finansregnskapet, og skiller seg fra APM (Alternative Performance Measures). Arbeidet med å vurdere konsekvensene og implementeringen av IFRS 18 er påstartet.

## Note 1 Netto renteinntekter

(Beløp i NOK 1 000 000)

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Fordringer på kredittinstitusjoner	654	673
Andre pengemarkedsinnskudd	1	0
Utlån til kunder	15 773	15 027
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring utlån	741	636
Sertifikater og obligasjoner	2 832	3 243
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring sertifikater og obligasjoner	- 18	- 22
<i>Renteinntekter fra eiendeler målt til amortisert kost</i>	<b>19 983</b>	<b>19 557</b>
Utlån til kunder	1 029	1 408
Sertifikater og obligasjoner	2 528	2 043
Finansielle derivater	2 008	3 924
Andre renteinntekter	189	0
<i>Renteinntekter fra eiendeler målt til virkelig verdi</i>	<b>5 754</b>	<b>7 375</b>
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>25 737</b>	<b>26 931</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	186	132
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	278	589
Obligasjonsgjeld	10 412	8 328
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring obligasjonsgjeld	4 117	8 753
<i>Rentekostnader fra gjeld målt til amortisert kost</i>	<b>14 994</b>	<b>17 801</b>
Obligasjonsgjeld	4 222	4 448
Finansielle derivater	4 031	2 405
Ansvarlig lånekapital	24	24
<i>Rentekostnader fra gjeld målt til virkelig verdi</i>	<b>8 278</b>	<b>6 877</b>
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>23 271</b>	<b>24 678</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>2 466</b>	<b>2 253</b>

Andre renteinntekter på 189 mill. kroner er rentekompensasjon fra medhold i skatteklagesak. Se note 6 for mer informasjon. Rentekompensasjonen er renter (tidsverdien av penger) og faller ikke under IAS 12. Rentekompensasjonen er presentert under linjen Andre renteinntekter i resultatregnskapet og note 1.

## Note 2 Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Kostnader ved banktjenester	23	23
Bidrag til krisetiltaksfond	75	79
Andre transaksjonskostnader	20	22
<b>Sum provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester</b>	<b>117</b>	<b>125</b>

## Note 3 Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	2025	2024
Utlån til kunder <sup>1</sup>	1 740	- 972
Sertifikater og obligasjoner <sup>2</sup>	632	481
Finansielle derivater	5 568	3 866
Obligasjonsgjeld	-7 421	-3 218
Ansvarlig lånekapital	- 18	2
<b>Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter</b>	<b>501</b>	<b>157</b>
Herav netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	469	47
Herav netto realisert gevinst/(tap) på markedstransaksjoner	32	110

<sup>1</sup>Endring i virkelig verdi henført til endring i kredittpåslag utgjorde 307 mill. kroner i gevinst i 2025, og 147 mill. kroner i akkumulert gevinst.

<sup>2</sup>Endring i virkelig verdi henført til endring i kredittpåslag utgjorde 139 mill. kroner i gevinst i 2025, og 87 millioner kroner i akkumulert tap.

Spesifikasjon av netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	2025	2024
Utlån til kunder inkludert sikringsinstrumenter	324	259
Sertifikater og obligasjoner inkludert sikringsinstrumenter	170	89
Obligasjonsgjeld og ansvarlig lånekapital inkludert sikringsinstrumenter	7	- 190
<b>Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter</b>	<b>501</b>	<b>157</b>

Spesifikasjon av netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring	2025	2024
Utlån	322	-1 441
Finansielle derivater, som sikrer utlån	-275	1 453
Sertifikater og obligasjoner	12	-18
Finansielle derivater, som sikrer sertifikater og obligasjoner	-12	18
Obligasjonsgjeld	-5 780	-2 958
Finansielle derivater, som sikrer obligasjonsgjeld	5 777	2 878
<b>Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring</b>	<b>44</b>	<b>-68</b>

Verdiendringer på gjeld som skyldes endringer i egen kredittrisiko inngår ikke i resultatlinjen netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter som fremkommer i tabellen over. Slike verdiendringer innregnes i andre innregnede inntekter og kostnader som en del av totalresultatet og utgjorde 224 mill. kroner i tap i 2025 og 451 mill. kroner i akkumulert tap. Verdiendringen som fremkommer over for obligasjonsgjeld, er verdiendringer som skyldes endringer i andre faktorer enn egen kredittrisiko.

Endringer i virkelig verdi oppstår som følge av endringer i markedspriser—i hovedsak obligasjonspriser, renter, kredittpåslag, basisswapspreader og valutakurser, og reflekteres i balanseført verdi og i resultatregnskapet. Siden KBN tar begrenset valutarisiko og renterisiko, vil effektene av endringer i disse markedsprisene i stor grad være symmetriske på eiendels- og gjeldssiden av balansen og derfor i mindre grad enn for andre markedspriser gi nettoeffekter i resultatet. Fra plasseringer i likviditetsporteføljen, fastrenteutlån og egne utstedte obligasjoner målt til virkelig verdi, kan periodens resultat og totalresultat påvirkes betydelig av endringer i kredittpåslag. På samme måte vil også endringer i basisswapspreader kunne gi vesentlige nettoeffekter i resultatet.

KBN sikrer valutarisiko. Bankens retningslinjer krever sikring av all valutarisiko knyttet til posisjoner i utenlandsk valuta. Det kan imidlertid oppstå kortsiktige nettoposisjoner knyttet til resultat- og balanseposter i USD og EUR. KBNs ramme for valutarisiko i disse valutaene er på 1,6 pst. av ren

kjernekapital. Dette innebærer at netto resultateffekter fra kortsiktige valutakursendringer er begrenset. Effekter fra valutaomregning av hovedstol og renter og over-/underkurs på ikke-derivative renteinstrumenter, er i resultatregnskapet presentert netto. Dette gjelder blant annet sertifikater og obligasjoner og utstedt obligasjonsgjeld og sertifikater. Tilsvarende verdiendringer fra valutaderivater anvendt som sikringsinstrument i økonomisk sikring av nevnte valutaeksponering, er presentert netto sammen med omregningsdifferanser fra sikringsobjektet. I tabellene over er kun effekter fra valutakursendring på virkelig verdiendring og endringer i sikringsverdi presentert.

## Note 4 Lønn og administrasjonskostnader

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Lønn	133	117
Arbeidsgiveravgift	28	27
Pensjonskostnader	20	14
Andre ytelser	3	4
Administrasjonskostnader	63	58
<b>Sum lønn og administrasjonskostnader</b>	<b>247</b>	<b>221</b>
<i>Gjennomsnittlig antall årsverk</i>	<i>92,4</i>	<i>88,3</i>

Godtgjørelse til ledende ansatte	2025	2024
Lønn, fast og variabel, og andre ytelser	20,2	19,7
Pensjonskostnader	1,8	1,7
<b>Sum godtgjørelse til ledende ansatte</b>	<b>22,0</b>	<b>21,4</b>
Honorarer til styre og representantskap	2,9	2,8

For ytterligere opplysninger om godtgjørelse til ledende ansatte vises det til lederlønsrapporten for 2025 som er publisert på bankens nettsider.

Revisjonshonorar	2025	2024
Lovpålagte revisjonstjenester	1,7	2,7
Andre attestasjonstjenester	0,2	0,2
Andre tjenester	0,3	1,6
<b>Sum revisjonshonorar eks MVA</b>	<b>2,2</b>	<b>4,6</b>

## Note 5 Pensjoner

(Beløp i NOK 1 000)

Foretaket er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Foretaket har pensjonsordning som oppfyller kravene etter denne loven.

KBN har en innskuddsbasert pensjonsordning hos Storebrand Livsforsikring AS. Innskuddspensjonsordningen har innskuddssatser på 7 pst. for lønn 0-7,1 G og 18 pst. for lønn mellom 7,1 G og 12 G. Det tilbys AFP i privat sektor tilknyttet fellesordningen. Tilhørende forsikringsdekninger inngår i ordningen og omfatter uførepensjonsordning med barnetillegg uten fripoliseoppbygging, barnepensjon og gruppelivsforsikring/dødsfallserstatning. Innskuddsordningen gjelder alle ansatte, med unntak av de som var 55 år eller eldre per 01.01.2018 og ansatte som var delvis uføre eller arbeidsuføre med rett til

sykepenger på tidspunktet for opprettelse av innskuddspensjonsordningene. Disse omfattes av tidligere ordning i KLP, som med 30 års opptjeningstid gir rett til levealdersjustert alderspensjon på 66 pst. av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordningen inkluderer også uføre- og etterlattepensjon samt avtalefestet tidligpensjon. Eiendelene i tjenstepensjonsordningen er plassert i en kollektiv portefølje og kan ikke spesifiseres med hensyn på aktivaklasser. KBN hadde en ordning med driftspensjon for lønn over 12G som ble lukket i 2011.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse for ytelsesordningen inkluderer arbeidsgiveravgift og er vurdert til nåverdien av de fremtidige pensjonsforpliktelser som er opptjent på balansedagen.

Pensjonsforpliktelsene beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, framtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, samt forutsetninger om dødelighet og frivillig avgang. Periodens pensjonskostnad består av summen av periodens opptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelsen og administrasjonskostnader. Endringer i tidligere perioders pensjonsopptjening (planendring) innregnes i periodens resultat når pensjonsplanen endres. Periodens netto pensjonskostnad resultatføres under lønn og administrasjonskostnader. Endringer i pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidler i ytelsesbaserte ordninger som skyldes endringer og avvik i beregningsforutsetningene (endringer i finansielle og aktuarielle forutsetninger) presenteres i totalresultatet under andre innregnede inntekter og kostnader. For innskuddsordningen er arbeidsgiveravgift presentert som dette i note 4 Lønn og administrasjonskostnader og er således ikke inkludert i pensjonskostnadene nedenfor.

Økonomiske forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelse og pensjonskostnader ytelsesordninger	31.12.2025	31.12.2024
Diskonteringsrente	4,00%	3,30%
Forventet lønnsvekst	4,00%	3,50%
Forventet G-regulering	3,75%	3,25%
Forventet pensjonsregulering	2,75%	2,80%

KBN har benyttet obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) i det norske markedet som grunnlag for å fastsette diskonteringsrenten for 2025 og 2024. De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger når det gjelder demografiske faktorer.

Pensjonskostnader	Kollektiv ytelsesordning/ innskuddsordning		Pensjon over drift	
	2025	2024	2025	2024
<i>Ytelsesordninger</i>				
Nåverdi av årets opptjening	775	1 103	0	0
Netto rentekostnad	- 491	79	828	649
Administrasjonskostnader	93	97	0	0
Arbeidsgiveravgift	53	180	117	91
Planendring ved overgang til innskuddspensjon	0	0	0	0
Planendring	4 076			
<b>Sum pensjonskostnader ytelse</b>	<b>4 506</b>	<b>1 460</b>	<b>945</b>	<b>740</b>
<i>Innskuddsordning</i>				
Årets pensjonskostnad	14 058	11 531	0	0
<b>Sum pensjonskostnader resultatregnskapet (ytelse og innskudd)</b>	<b>18 564</b>	<b>12 991</b>	<b>945</b>	<b>740</b>
Estimatavvik via andre innregnede inntekter og kostnader	-19 106	-10 962	80	- 18
<b>Netto pensjonskostnader</b>	<b>- 542</b>	<b>2 029</b>	<b>1 025</b>	<b>723</b>

Pensjonsforpliktelse	Kollektiv ordning		Pensjon over drift	
	2025	2024	2025	2024
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	125 874	142 290	21 967	21 404
Pensjonsmidler	-154 926	-154 089	0	0
Arbeidsgiveravgift	-4 096	-1 664	3 097	3 018
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>-33 149</b>	<b>-13 462</b>	<b>25 065</b>	<b>24 422</b>

Endring i pensjonsforpliktelse	Kollektiv ordning		Pensjon over drift	
	2025	2024	2025	2024
Pensjonsforpliktelse per 1. januar	-13 462	705	24 422	24 069
Netto pensjonskostnad	-14 600	-9 502	1 025	723
Innbetalt premie inkl arbeidsgiveravgift	-5 087	-4 665	- 383	- 369
<b>Netto pensjonsforpliktelse per 31. desember</b>	<b>-33 149</b>	<b>-13 462</b>	<b>25 065</b>	<b>24 422</b>

Endring i virkelig verdi av pensjonsmidler	Kollektiv ordning		Pensjon over drift	
	2025	2024	2025	2024
Virkelig verdi av pensjonsmidler per 1.januar	154 947	142 004	0	0
Renteinntekt	5 975	4 337	0	0
Aktuariell gevinst/tap på pensjonsmidlene	-7 377	6 310	0	0
Administrasjonskostnad	- 93	- 97	0	0
Innbetalt premie	4 458	4 088	335	324
Utbetalinger	-2 984	-2 553	- 335	- 324
<b>Virkelig verdi av pensjonsmidler per 31.desember</b>	<b>154 926</b>	<b>154 089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 6 Skatt

(Beløp i NOK 1 000 000)

	2025	2024
Betalbar skatt på periodens resultat	288	0
Endring i utsatt skatt	1 183	364
Korrigeringer av tidligere års skatteoppgjør	-1 008	0
Poster over andre innregnede inntekter og kostnader	51	73
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>515</b>	<b>437</b>

Avstemming av effektiv skattesats	2025	2024
Resultat før skatt	2 409	1 911
Beregnet skattekostnad	602	478
Skatt på fondsobligasjon	-40	-41
Effekt av endring i skattesats og ligning for tidligere år	0	0
Permanente forskjeller	-47	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>515</b>	<b>437</b>
Effektiv skattesats	21%	24%

Utsatt skatt og utsatt skattefordel	2025	2024
Utsatt skatt/(utsatt skattefordel) per 1. januar	-1 954	-2 318
Endring i utsatt skatt resultatregnskap	1 234	437
Endring i utsatt skatt, fra poster ført via andre innregnede inntekter og kostnader	-51	-73
Endring i utsatt skatt som følge av endring i skattemessig tidfesting for tidligere år		0
<b>Utsatt skatt/(utsatt skattefordel) per 31. desember (25%)</b>	<b>-771</b>	<b>-1 954</b>

Midlertidige forskjeller	2025	2024
Anleggsmidler	-5	-5
Leieavtaler	-2	-1
Pensjonsforpliktelser	8	-11
Regnskapsmessige avsetninger	-21	-18
Forventet kreditt tap på gjeldsinstrumenter	-2	-3
Gjeldsinstrumenter	-1 663	9 580
Finansielle derivater	-1 400	-7 219
Frempførbart skattemessig underskudd	0	-10 139
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-3 085</b>	<b>-7 816</b>
<b>Utsatt skatt/(utsatt skattefordel)</b>	<b>-771</b>	<b>-1 954</b>

Skatteklagenemnda fattet i desember 2025 vedtak i KBNs klagesak knyttet til skattemessig behandling og periodisering av finansielle instrumenter. KBN har tidligere mottatt vedtak om endring av ligningene for inntektsårene 2014-2021, og deler av endringsvedtakene har vært påklaget.

Medhold fra Skatteklagenemnda innebærer at tidligere skattepliktig inntekt skal klassifiseres skattemessig som gjeld, og medfører totalt sett en redusert ligningsinntekt for tidligere år. Medholdet innebærer et endret syn på hva som er skattepliktig inntekt/kostnad over instrumentets levetid.

KBN har som følge av dette fått tilbakebetalt tidligere betalt skatt på 1 mrd. kroner med tilhørende rentekompensasjon. Rentekompensasjon utgjør 189 mill. kroner og er klassifisert som andre renteinntekter. Se note 1 for oppstilling av renteinntekter. Utsatt skattefordel i balansen er i 2025 redusert med 1 mrd. kroner som følge av at medholdet innebærer lik behandling regnskapsmessig og skattemessig for de aktuelle finansielle instrumentene. Regnskapet har historisk vært innrettet etter skattemyndighetenes vedtak og påstander.

## Note 7 Leieavtaler

(Beløp i NOK 1 000 000)

KBN har én leieavtale som omfattes av IFRS 16 Leieavtaler. Avtalen gjelder leie av kontorlokaler i Filipstad brygge 1. Rett til bruk-eiendelen er presentert i balansen på linjen andre eiendeler, mens leieforpliktelsen er presentert på linjen annen gjeld. Se note 16 for ytterligere informasjon.

Leieforpliktelse	2025	2024
Under 1 år	9	9
Over 1 år	83	93
Avskrivninger	11	8
Rentekostnad innregnet	3	4
Udiskonterte fremtidige leiebetalinger	2025	2024
1 år	13	13
2 år	13	13
3 år	13	13
4 år	13	13
5 år	13	13
>5 år	46	58

## Note 8 Klassifisering av finansielle instrumenter

### Regnskapsprinsipper for klassifisering og måling

Klassifisering av finansielle instrumenter foretas på tidspunktet for innregning og bestemmer etterfølgende måling av balanseført verdi. Kategorisering av finansielle instrumenter bestemmes av deres karakter og av forretningsmodellen for forvaltning av de finansielle eiendelene.

#### *Finansielle eiendeler målt til amortisert kost*

KBNs forretningsmodell for utlån til kunder og sertifikater og obligasjoner vurderes å være «å holde eiendelene for å motta kontantstrømmer». Når eiendelenes kontantstrømmer kun består av betalinger av hovedstol og rente, og det ikke finnes instrumenter med i stor grad motgående verdiendringer, måles eiendelen til amortisert kost. Nye utlån eller obligasjoner og sertifikater blir gjenstand for en vurdering av om eiendelenes kontantstrømmer kun utgjør avdrag, hovedstol eller rente. Dersom det vurderes at dette ikke er tilfellet skal eiendelen klassifiseres som målt til virkelig verdi. KBNs pt-lån og Nibor lån måles til amortisert kost. Sertifikater og obligasjoner uten direkte tilknyttet finansielt derivat måles også til amortisert kost. Fordringer på kredittinstitusjoner (kontanter, pengemarkedsinnskudd og stilt kontantsikkerhet) og andre pengemarkedsinnskudd som ikke sikres med et derivat, klassifiseres også som målt til amortisert kost. Andre pengemarkedsinnskudd er innskudd til ikke-finansielle institusjoner. Amortisert kost måles ved bruk av effektiv rente metoden.

Eiendeler klassifisert som målt til amortisert kost kan inngå i virkelig verdisikring. Når virkelig verdisikring kommer til anvendelse, balanseføres verdiendringer som er henførbare til den sikrede risikoen sammen med sikringsobjektet, og regnskapsføres i resultatregnskapet som netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter.

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

Dersom risikoen i utvalgte sertifikater og obligasjoner i likviditetsporteføljen, utlån til kunder med rentebinding og pengemarkedsinnskudd (både til finansielle og til ikke-finansielle institusjoner) er sikret med en derivatkontrakt, er eiendelen ved innregning utpekt til virkelig verdi over resultat. Dermed oppnår man samsvarende behandling med tilhørende derivatkontrakter som måles til virkelig verdi over resultat. Dette medfører reduksjon i måleinkonsistens mellom sertifikater og obligasjoner og utlån til kunder, og finansielle derivater. Fra og med 2022 har sikringsbokføring for fastrenteutlån til kunder blitt anvendt.

#### *Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost*

Obligasjonsgjeld i form av benchmark-lån og enkelte lån fra institusjonelle investorer utstedt i offentlige kapitalmarkeder, klassifiseres som finansielle forpliktelser målt til amortisert kost og måles til amortisert kost etter effektiv rente metoden. Det samme gjelder obligasjonsgjeld med flytende rente utstedt i amerikanske dollar eller euro, og gjeld til kredittinstitusjoner (mottatt kontantsikkerhet eller lån i pengemarkedet) samt sertifikater og andre kortsiktige låneopptak. En andel av disse finansielle forpliktelsene øremerkes som sikrede objekter og omfattes av reglene for virkelig verdisikring. Den sikrede risikoen er begrenset til renterisiko for forpliktelser i USD, EUR og NOK. Verdiendringer som er henførbare til

den sikrede risikoen i obligasjonslånet balanseføres under obligasjonsgjeld, og regnskapsføres i resultatregnskapet under netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter.

*Finansielle forpliktelser utpekt til virkelig verdi over resultat (FVO)*

Obligasjonsgjeld som ikke måles til amortisert kost utpekes ved innregning til virkelig verdi over resultat. Dette for å oppnå samsvarende behandling med tilhørende derivatkontrakter, som måles til virkelig verdi over resultat. Dette medfører reduksjon i måleinkonsistens mellom obligasjonsgjeld og finansielle derivater. For obligasjonsgjeld som måles til virkelig verdi innregnes den del av endringen i virkelig verdi som skyldes endring i kredittrisiko på forpliktelsen i andre innregnede inntekter og kostnader i totalresultatet. Resten av verdiendringen innregnes i resultatregnskapet. Note 9 gir utfyllende informasjon om finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat (FVO).

*Finansielle derivater*

Finansielle derivater klassifiseres som målt til virkelig verdi, med unntak for derivater øremerket som sikringsinstrumenter i virkelig verdisikringer. Alle finansielle derivater måles til virkelig verdi over resultat og klassifiseres som eiendeler når verdien er positiv, og som forpliktelser når verdien er negativ.

Gjeldens akkumulerte hovedstol per 31. desember 2025, herunder sertifikater og andre kortsiktige låneopptak, obligasjonsgjeld og ansvarlig kapital, utgjør 494 mrd. kroner mot bokført verdi på 489 mrd. kroner.

*(Beløp i NOK 1 000 000)*

2025	Totalt	Til virkelig verdi			Til amortisert kost	
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdi sikring	Utpekt til virkelig verdi sikring	Holde for å motta
Fordringer på kredittinstitusjoner	22 862	0	0	0	0	22 862
Utlån til kunder	373 655	39 325	0	0	101 579	232 750
Sertifikater og obligasjoner	120 109	68 796	0	0	2 540	48 774
Finansielle derivater	14 380	0	11 152	3 227	0	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>531 006</b>	<b>108 121</b>	<b>11 152</b>	<b>3 227</b>	<b>104 119</b>	<b>304 386</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	4 554	0	0	0	0	4 554
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	5 793	0	0	0	0	5 793
Obligasjonsgjeld	482 499	161 203	0	0	260 931	60 366
Finansielle derivater	16 197	0	9 996	6 201	0	0
Ansvarlig kapital	787	787	0	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>509 831</b>	<b>161 990</b>	<b>9 996</b>	<b>6 201</b>	<b>260 931</b>	<b>70 713</b>

2024	Totalt	Til virkelig verdi			Til amortisert kost	
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdi sikring	Utpekt til virkelig verdi sikring	Holde for å motta
Fordringer på kredittinstitusjoner	37 787	0	0	0	0	37 787
Utlån til kunder	367 495	58 136	0	0	71 923	237 436
Sertifikater og obligasjoner	139 971	76 002	0	0	2 152	61 818
Finansielle derivater	20 133	0	18 070	2 063	0	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>565 386</b>	<b>134 138</b>	<b>18 070</b>	<b>2 063</b>	<b>74 075</b>	<b>337 041</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	17 539	0	0	0	0	17 539
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	26 713	0	0	0	0	26 713
Obligasjonsgjeld	472 917	160 426	0	0	280 955	31 536
Finansielle derivater	27 443	0	16 543	10 900	0	0
Ansvarlig kapital	769	769	0	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>545 381</b>	<b>161 195</b>	<b>16 543</b>	<b>10 900</b>	<b>280 955</b>	<b>75 788</b>

## Note 9 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

(Beløp i NOK 1 000 000)

### Regnskapsprinsipper for måling av finansielle instrumenter til virkelig verdi

Finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi er kategorisert i virkelig verdi hierarkiet. Hvert finansielt instrument grupperes etter følgende nivåfordeling.

#### Nivå 1

For verdipapirer som omsettes i et aktivt marked med observerbar og regelmessig kursnotering benyttes noterte priser på balansedagen i måling av virkelig verdi. Banken benytter markedspriser levert av internasjonale markedsdatabyråer. De innhentede prisene anses å tilhøre nivå 1 dersom de representerer faktiske markedstransaksjoner for instrumentet.

#### Nivå 2

For finansielle instrumenter hvor det ikke finnes tilgjengelig observerbare priser i et aktivt marked benyttes noterte priser på lignende instrumenter i et aktivt marked, eller verdsettelsesmetoder der vesentlig input er basert på observerbare markedsdata. Input benyttet inkluderer:

- observerbare markedsrenter, basisspreader, valutakurser, aksjeindekser, aksjekurser, råvareindekser og volatiliteter
- noterte priser og kredittpåslag på balansedato på tilsvarende instrumenter fra samme utsteder med ulik løpetid hvor det gjøres justeringer for løpetidsforskjeller
- noterte priser og kredittpåslag på balansedato på tilsvarende instrumenter fra samme utsteder i en annen valuta, hvor det gjøres justeringer for basisspread 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 likviditeten i det aktuelle instrumentet
- potensielle nytstedelser av tilsvarende instrument fra samme utsteder

### *Nivå 3*

Nivå 3 omfatter finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked og hvor virkelig verdi fastsettes ved hjelp av verdsettelsesmetoder der vesentlig input består av ikke observerbare data.

For sertifikater og obligasjoner i nivå 2 og nivå 3 benyttes ofte samme input, men vesentligheten av justeringer av markedsparametere og i hvilken grad justering baseres på observerbare data, bestemmer grupperingen. Annen input som benyttes i verdifastsettelsen inkluderer:

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

### *Opplysninger om verdsettelsesmetoder*

For finansielle instrumenter som blir kategorisert i virkelig verdi hierarkiet over flere perioder, kontrolleres det om det har vært bevegelser mellom nivåene i virkelig verdi hierarkiet, ved hver periodeslutt. De finansielle instrumentenes struktur og egenskaper definerer hvilke verdsettelsesmetoder som benyttes for å fastsette virkelig verdi i nivå 2 og 3. Virkelig verdi av instrumenter uten opsjonselementer fastsettes ved hjelp av en diskonteringsmetode, hvor diskonteringsrenten utledes av relevante observerbare pengemarkedsrenter med tillegg av et kredittpåslag. Dersom slike risikoparametere ikke kan observeres på balansedagen, gjøres det vurderinger og anvendes estimer ved fastsettelse av virkelig verdi. Finansielle instrumenter med opsjonselementer verdsettes ved hjelp av både en diskonteringsmetode og opsjonsprisindeksmodeller som bruker både markedsdata og estimer som parametere. De mest signifikante ikke-observerbare parametere benyttet i verdsettelse i nivå 3 hvor ledelsen gjør vurderinger om anvendte estimer, omfatter estimerte kreditttrisikopåslag for finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked.

2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Utlån til kunder	0	39 325	0	39 325
Sertifikater og obligasjoner	64 932	2 857	1 007	68 796
Finansielle derivater	0	13 930	450	14 380
<b>Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>64 932</b>	<b>56 113</b>	<b>1 457</b>	<b>122 501</b>
Obligasjongjeld	15 921	124 892	20 389	161 203
Finansielle derivater	0	12 690	3 507	16 197
Ansvarlig lånekapital	0	0	787	787
<b>Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi</b>	<b>15 921</b>	<b>137 582</b>	<b>24 683</b>	<b>178 187</b>
2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Utlån til kunder	0	58 136	0	58 136
Sertifikater og obligasjoner	68 733	1 062	6 207	76 002
Finansielle derivater	0	19 989	144	20 133
<b>Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>68 733</b>	<b>79 186</b>	<b>6 351</b>	<b>154 271</b>
Obligasjongjeld	11 046	131 815	17 565	160 426
Finansielle derivater	0	23 248	4 196	27 443
Ansvarlig lånekapital	0	0	769	769
<b>Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi</b>	<b>11 046</b>	<b>155 063</b>	<b>22 529</b>	<b>188 638</b>

## Opplysninger om virkelig verdi

Eiendeler og gjeld som måles til virkelig verdi er i tabellen over fordelt på de tre nivåene i verdsettelseshierarkiet, som er beskrevet i regnskapsprinsippene ovenfor.

Alle endringer i virkelig verdi justerer balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser og resultatføres enten på linjen netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter eller på linjen verdiendring som skyldes endring i egen kredittrisiko i andre innregnede inntekter og kostnader i totalresultatet.

Banken har utarbeidet overordnede og utfyllende retningslinjer for verdsettelse som beskriver prinsipper for verdsettelse av finansielle instrumenter. Hovedprinsippet er at virkelig verdi skal måles til verdien eiendelen kan selges for eller gjeld kjøpes tilbake/overføres til. Det skal i så stor grad som mulig benyttes observerbare data i verdsettelsen og gjøres kvalitetssikring mot alternative kilder. Retningslinjene angir også hyppigheten av verdsettelsen av forskjellige instrumenttyper og prosedyrer for kontroll av virkelig verdi.

### Utlån til kunder

#### Nivå 2

I nivå 2 inngår Fastrenteutlån innvilget før 1. januar 2022. Fastrenteutlån innvilges på individuell basis og omsettes ikke i et aktivt annenhåndsmarked. Observerbare markedspriser for det enkelte lån er dermed ikke tilgjengelig etter kontraktinngåelse. Verdifastsettelsen av slike lån gjøres ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer med diskonteringsrenter utledet av observerbare pengemarkedsrenter og observerbare kredittpåslag for norske kommuner på balansedato. For fastrenteutlån med avdragsstruktur tillegges en skjønnsmessig likviditetspremie ved verdsettelsen, men denne utgjør ikke en betydelig del av inputdata i verdsettelsen.

### *Sertifikater og obligasjoner*

#### Nivå 1

Verdifastsettelse basert på noterte priser i et aktivt marked med flere villige kjøpere og selgere og gir et estimat på virkelig verdi med lavest grad av verdsettelsesusikkerhet (nivå 1). Som input for nivå 1-verdsettelse benyttes priser på sertifikater og obligasjoner stilt av internasjonale datatilbydere, som representerer faktiske markedstransaksjoner. Slike tredjepartspriser benyttes også delvis innenfor nivå 2, men hvor prisen ikke anses å reflektere tilstrekkelig likviditet til å allokere beholdningen til nivå 1.

#### Nivå 2 og 3

Virkelig verdi av sertifikater og obligasjoner uten tilstrekkelig grad av noterte priser i et aktivt marked på balansedatoen, beregnes ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer med diskonteringsrenter utledet av observerbare pengemarkedsrenter (deler av nivå 2 og nivå 3). Diskonteringsrentene justeres for kreditt- og likviditetsrisiko knyttet til de aktuelle verdipapirene basert på observerbare markedsdata i så stor grad som mulig. Justeringen for kreditt- og likviditetsrisiko foretas for grupper av verdipapirer basert på utsteders rating, valuta, løpetid, underliggende eksponering og geografisk beliggenhet. På hver rapporteringsdato allokeres verdipapirene til sitt respektive nivå. I tilfeller med lite aktivitet i markedet for verdipapiret eller tilsvarende verdipapirer, benyttes i noen grad ikke-observerbare estimerte kredittrisikopåslag. Der dette er vesentlig for verdsettelsen allokeres verdipapiret til nivå 3, noe som reflekterer betydelig usikkerhet knyttet til fastsettelsen av virkelig verdi.

### *Obligasjonsgjeld*

Obligasjonsgjelden målt til virkelig verdi deles inn i tre grupper ut fra hvilket innlånsprodukt og derav lånedokumentasjon som benyttes. De tre gruppene er lån i offentlige nisjemarkeder, bilaterale lån (til institusjonelle investorer) og retail lån. De to første gruppene er offentlige (noterte) syndikerte lån i ulike valutaer hvor utstedelsens størrelse utgjør den primære forskjellen mellom de to gruppene.

#### Nivå 1

For noterte lån i offentlige nisjemarkeder eksisterer det noterte priser i et aktivt marked og disse anses å tilhøre nivå 1 med begrenset verdsettelsesusikkerhet.

#### Nivå 2

For andre lån i offentlige nisjemarkeder finnes det til dels noterte priser, men aktiviteten og likviditeten er noe lav slik at det vurderes at disse tilhører nivå 2, og innehar noe verdsettelsesusikkerhet. Det benyttes en diskontert kontantstrømmodell i verdsettelsen, der input er markedsrenter, noterte priser og priser på sammenlignbare instrumenter justert for forskjeller i løpetid, størrelse og valuta. Priser på nye utstedelser benyttes i tillegg som en viktig indikator i verdsettelsen, samt at banken innhenter ikke-bindende pristilbud fra meglere.

### Nivå 3

Den andre gruppen av utstedte obligasjoner er bilaterale lån (til institusjonelle investorer) hvor obligasjonens betingelser spesialtilpasses en enkelt investor. Den siste gruppen er retail lån, dvs. lån solgt til ikke-profesjonelle aktører. Obligasjonslånene i disse to gruppene er ikke noterte og omsettes normalt ikke i annenhåndsmarkedet. Noterte/observerbare priser er ikke tilgjengelige for obligasjonen, og normalt benyttes ikke-observerbare data i vesentlig grad i verdsettelsen. Disse innlånstypene er allokert til nivå 3 i verdsettelseshierarkiet, og innehar betydelig usikkerhet knyttet til verdsettelsen. Valg av metode og relevante inndata for verdsettelsen er betinget av obligasjonslånets struktur og vilkår. Alle obligasjonslånene i disse gruppene verdsettes ved hjelp av en diskonteringsmetode, hvor inndata er markedsrenter og kredittpåslag utledet av prisene som stilles til meglere via bankens informasjonskanaler. Kredittpåslaget anses for disse gruppene som en ikke-observerbar parameter, det vil si et estimat, se nedenfor. For obligasjoner med opsjonselementer benyttes i tillegg opsjonspringsmodeller, for å beregne forventede kontantstrømmer. I disse tilfellene brukes markedsrenter, valutakurser, aksjekurser eller aksjeindeksverdier og implisitte eller historiske volatiliteter som parametere.

#### *Finansielle derivater*

Derivatkontrakter som inngås i virksomheten er unoterte over-the-counter-kontrakter som benyttes i økonomiske sikringer av rente- og valutarisiko samt annen markedsrisiko i obligasjonsgjeld. Derivater benyttes for alle porteføljer inkludert sikring av rente for fastrenteutlån. For basisswapavtaler USD-NOK, USD-EUR og EUR-NOK, FX-swapper, renteswapper, FRA-avtaler og ordinære rente- og valutaswapper uten opsjonselementer, fastsettes virkelig verdi ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer.

Diskonteringsrenten utledes av observerbare markedsdata som basisspreader og swaprentekurver. Disse kontraktene allokeres til nivå 2, men med til dels stor grad av aktivitet i markedene for nye kontrakter og relevante markedsparametere. Rente- og valutaswapper eller renteswapper som er økonomisk sikring av obligasjonsgjeld med opsjonselementer, verdsettes ved hjelp av en kombinasjon av diskontering av kontantstrømmer og opsjonspringsmodeller. Disse allokeres til nivå 3 grunnet vesentlig bruk av ikke-observerbare inndata.

Det gjøres analyser av virkelig verdi og periodens verdiendring ved periodeslutt, samt av bakgrunnen for utviklingen i virkelig verdi.

### Avstemming av endringer i nivå 3

(Beløp i NOK 1 000 000)	Sertifikater og obligasjoner	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital	Finansielle derivater
<b>Balansført verdi per 31. desember 2024</b>	<b>6 207</b>	<b>17 565</b>	<b>769</b>	<b>-4 051</b>
Kjøp	458	0	0	- 21
Salg	-1 242	0	0	0
Nye utstedelser	0	5 501	0	0
Nedbetaling	-1 380	-2 172	0	- 66
Overføring til Nivå 3	1 393	0	0	0
Overføring ut av Nivå 3	-4 295	0	0	0
Netto urealiserte verdiendringer resultatført i perioden	- 133	- 504	19	1 081
<b>Balansført verdi per 31. desember 2025</b>	<b>1 007</b>	<b>20 389</b>	<b>787</b>	<b>-3 057</b>
(Beløp i NOK 1 000 000)	Sertifikater og obligasjoner	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital	Finansielle derivater
<b>Balansført verdi per 31. desember 2023</b>	<b>10 760</b>	<b>24 911</b>	<b>770</b>	<b>-2 264</b>
Kjøp	2 476	0	0	6
Salg	-1 244	0	0	0
Nye utstedelser	0	2 047	0	0
Nedbetaling	-5 160	-10 673	0	149
Overføring til Nivå 3	1 083	0	0	0
Overføring ut av Nivå 3	-1 919	0	0	0
Netto urealiserte verdiendringer resultatført i perioden	212	1 280	- 2	-1 943
<b>Balansført verdi per 31. desember 2024</b>	<b>6 207</b>	<b>17 565</b>	<b>769</b>	<b>-4 051</b>

Overføringer til og fra nivå 3 skyldes endring i tilgang på observerbare inndata til verdsettelsesmetoder i perioden, i tillegg til nye utstedelser klassifisert til nivå 3. Det er i 2025 overført netto eiendeler på 2,0 mrd. kroner fra nivå 1 til nivå 2, og overført netto eiendeler på 0,3 mrd. kroner fra nivå 2 til nivå 1.

Effekter fra valutaomregning av hovedstol fra ikke-derivative renteinstrumenter i utenlandsk valuta og fra renter og over-/underkurs er i resultatregnskapet presentert netto. Tilsvarende verdiendringer fra valutaderivater anvendt som sikringsinstrument i økonomisk sikring av nevnte valutaeksponering, er presentert netto sammen med omregningsdifferanser fra sikringsobjektet.

Netto urealiserte verdiendringer for utlån, sertifikater og obligasjoner samt ansvarlig lån inngår i resultatregnskapet i netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter, med unntak av urealiserte verdiendringer for utstedt obligasjonsgjeld som skyldes endring i egen kredittverdighet. Urealiserte verdiendringer for utstedt obligasjonsgjeld som skyldes endring i egen kredittverdighet inngår i totalresultatet som andre innregnede inntekter og kostnader.

### Beskrivelse av vesentlige ikke-observerbare data benyttet i verdsettingen, innenfor nivå 3

I tilfeller med svært liten eller ingen markedsaktivitet for det relevante instrumentet, baseres verdsettelsen i vesentlig grad på estimater som inndata til modellen. Det vesentligste estimatet omfatter et påslag til den relevante rentekurven. For utstedt obligasjonsgjeld inkluderer påslaget likviditetsrisiko, egen kredittrisiko og markedsrisikoen i det aktuelle valutamarkedet. For sertifikater og obligasjoner som verdsettes ved bruk av modell inkluderer rentepåslaget likviditetsrisiko, kredittrisiko hos utsteder og markedsrisikoen i det aktuelle valutamarkedet. Andre ikke-observerbare inndata omfatter volatiliteter innenfor opsjonsprisinde modeller, der dette er relevant. Utover dette er parameterne som benyttes i verdsettelsen av instrumenter med

opsjonselementer i hovedsak observerbare. Obligasjon med opsjonselement sikres en-til-en med finansielle derivater der opsjonselementet er motgående slik at eksponering fra opsjonselementet elimineres.

Det totale kredittpåslaget og dermed rentekurven er sensitiv for endring i enhver underliggende bestanddel. Ved endring i kredittpåslag, likviditetsrisiko eller markedsrisiko i det aktuelle valutamarkedet, vil dette således påvirke virkelig verdi for instrumentet. Se sensitivitetsanalysen i følgende tabell for virkningen av 10 basispunkter økning av diskonteringsrenten.

### Sensitivitetsanalyse nivå 3

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025		2024	
	Bokført verdi	Sensitivitet	Bokført verdi	Sensitivitet
Sertifikater og obligasjoner	1 007	- 2	6 207	- 14
Fiansielle derivater	-3 057	- 14	-4 051	- 7
Obligasjonsgjeld	-20 389	7	-17 565	7
Ansvarlig lånekapital	- 787	2	- 769	2
<b>Total</b>		<b>-7</b>		<b>-11</b>

Sensitivitet i Nivå 3 måles som endring i virkelig verdi av finansielle instrumenter ved 10 basispunkter økning i diskonteringsrenten.

For utstedt obligasjonsgjeld samt ansvarlig lån vil endringer som tilskrives økt kredittpåslag medføre at den urealiserte gevinsten innregnes i andre innregnede inntekter og kostnader i totalresultatet. Endringer som tilskrives økt pengemarkedsrente vil medføre at den urealiserte gevinsten innregnes i resultatregnskapet.

### Nivå 3 – urealisert gevinst/(tap) i perioden

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025		2024	
	Balanseført verdi	Urealisert verdiendring	Balanseført verdi	Urealisert verdiendring
Sertifikater og obligasjoner	1 007	79	6 207	40
Fiansielle derivater	-3 057	402	-4 051	-1 589
Obligasjonsgjeld	-20 389	- 522	-17 565	1 455
Ansvarlig lån	- 787	- 18	- 769	2
<b>Total</b>		<b>-59</b>		<b>-92</b>

Beløpene i kolonnene urealisert verdiendring i tabellen inngår i linjen netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter i resultatregnskapet, og i andre innregnede inntekter og kostnader i totalresultatet.

## Note 10 Finansielle instrumenter målt til amortisert kost

(Beløp i NOK 1 000 000)

	2025		2024	
	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi
Fordringer på kredittinstitusjoner	22 862	22 862	37 787	37 786
Utlån til kunder	334 330	334 227	309 359	309 647
Sertifikater og obligasjoner	51 313	51 423	63 969	64 012
<b>Sum finansielle eiendeler målt til amortisert kost</b>	<b>408 505</b>	<b>408 512</b>	<b>411 116</b>	<b>411 446</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	4 554	4 554	17 539	17 539
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	5 793	5 793	26 713	26 712
Obligasjongjeld	321 297	322 019	312 491	312 489
<b>Sum finansiell gjeld målt til amortisert kost</b>	<b>331 644</b>	<b>332 366</b>	<b>356 743</b>	<b>356 739</b>

Opplysninger om nivået innenfor virkelig verdi hierarkiet, for finansielle instrumenter målt til amortisert kost hvor det opplyses om virkelig verdi.

2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Utlån til kunder	0	334 227	0	334 227
Sertifikater og obligasjoner	35 246	12 793	3 383	51 423
<b>Sum virkelig verdi av finansielle eiendeler</b>	<b>35 246</b>	<b>347 021</b>	<b>3 383</b>	<b>385 650</b>
Obligasjongjeld	259 110	62 909	0	322 019
<b>Sum virkelig verdi av finansielle forpliktelser</b>	<b>259 110</b>	<b>62 909</b>	<b>0</b>	<b>322 019</b>

2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Utlån til kunder	0	309 647	0	309 647
Sertifikater og obligasjoner	43 640	18 846	1 527	64 012
<b>Sum virkelig verdi av finansielle eiendeler</b>	<b>43 640</b>	<b>328 493</b>	<b>1 527</b>	<b>373 660</b>
Obligasjongjeld	278 784	33 705	0	312 489
<b>Sum virkelig verdi av finansielle forpliktelser</b>	<b>278 784</b>	<b>33 705</b>	<b>0</b>	<b>312 489</b>

### Opplysninger om virkelig verdi på eiendeler og forpliktelser målt til amortisert kost

#### Utlån til kunder

Utlån til kunder i nivå 2 inkluderer pt-lån, Nibor-lån og fastrenteutlån. Disse utlånene omsettes ikke i et aktivt marked. Verdsettelsen foretas ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer med diskonteringsrenter utledet av observerbare pengemarkedsrenter og observerbare kredittpåslag for norske kommuner. For fastrenteutlån med avdragsstruktur benyttes tilsvarende prinsipper som for fastrenteutlån til virkelig verdi, se note 9 for opplysninger om virkelig verdi måling.

#### Sertifikater og obligasjoner

Sertifikater og obligasjoner uten direkte tilknyttet finansielt derivat måles til amortisert kost. Verdsettelsen til virkelig verdi og grupperingen i nivå 1, 2 og 3 følger tilsvarende prinsipper som for sertifikater og obligasjoner som måles til virkelig verdi, se note 9 for opplysninger om virkelig verdi måling.

## Obligasjonsgjeld

Obligasjonsgjeld i form av benchmark-lån og enkelte lån fra institusjonelle investorer i nisjemarkeder utstedt i offentlige kapitalmarkeder klassifiseres som finansielle forpliktelser målt til amortisert kost. Det samme gjelder obligasjonsgjeld med flytende rente utstedt i amerikanske dollar eller euro. Verdsettelsen til virkelig verdi og grupperingen i nivå 1, 2 og 3 følger tilsvarende prinsipper som for obligasjonsgjeld som måles til virkelig verdi, se note 9 for opplysninger om virkelig verdi måling.

## Note 11 Sikringsbokføring

(Beløp i NOK 1 000 000)

### Regnskapsprinsipper for sikringsbokføring

KBN anvender virkelig verdisikring for enkelte økonomiske sikringer av renterisiko iht. IFRS 9 på obligasjonsgjeld, sertifikater og obligasjoner og utlån til kunder. Virkelig verdisikring benyttes når den økonomiske sikringen tilfredsstiller kravene til sikringsbokføring. Ved inngåelse av sikringsforhold som sikringsbokføres, skjer det en øremerking og dokumentasjon av sikringsforhold og selskapets mål og strategi for risikohåndtering ved sikringen. Dokumentasjonen inkluderer identifisering av sikringsforholdet, arten av risiko som sikres (renterisiko) samt prospektiv test. Sikringene vurderes løpende og ineffektivitet resultatføres. Sikringsinstrumenter måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultat. Verdiendringer på sikringsobjektet som skyldes den sikrede risikoen justerer balanseført verdi av sikringsobjektet og innregnes i resultatet under netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter.

Sikringsineffektivitet oppstår som følge av endringer i underliggende rente i flytende rentebenen av sikringsinstrument, bruk av ulike rentekurver for diskontering av sikringsinstrument og hvor sikringsforholdet ikke er 1:1.

Balanseført verdi av finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring	2025	2024
<i>Sikringsobjekt:</i>		
Sertifikater og obligasjoner	2 540	2 151
Obligasjonsgjeld	260 931	280 955
Utlån til kunder	101 579	71 923
<i>Sikringsinstrument:</i>		
Finansielle derivater, som sikrer sertifikater og obligasjoner	- 29	0
Finansielle derivater, som sikrer obligasjonsgjeld	-2 856	-9 556
Finansielle derivater, som sikrer utlån til kunder	- 88	718
<b>Totalt</b>	<b>362 077</b>	<b>346 191</b>

Nominelle størrelser av sikringsobjekter i virkelig verdi sikring	2025	2024
Sertifikater og obligasjoner	1 718	2 142
Obligasjonsgjeld	261 537	288 715
Utlån til kunder	93 820	69 036
<b>Totalt</b>	<b>357 075</b>	<b>359 893</b>

Resultatførte verdiendringer på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring	2025	2024
<i>Sikringsobjekt:</i>		
Sertifikater og obligasjoner	12	-18
Obligasjonsgjeld	-5 780	-2 958
Utlån til kunder	322	-1 441
<i>Sikringsinstrument:</i>		
Finansielle derivater, brukt til sikring av sertifikater og obligasjoner	-12	18
Finansielle derivater, som sikrer obligasjonsgjeld	5 777	2 878
Finansielle derivater, som sikrer utlån til kunder	-275	1 453
<b>Totalt</b>	<b>44</b>	<b>-68</b>

Netto resultatførte verdiendringer i virkelig verdisikringer tilskrives endringer i den sikrede risikoen (sikringsineffektivitet).

### Forfallsprofil på finansielle instrumenter i virkelig verdisikring

Forfallsprofil på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring 2025	0-1 år	1-3 år	3-5 år	> 5år	SUM
Balansført verdi av sertifikater og obligasjoner, målt til amortisert kost	807	1 739	0	0	2 546
Virkelig verdi korleksjon	-1	-5	0	0	-6
<b>Total balansført verdi</b>	<b>806</b>	<b>1 734</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 540</b>
Nominell verdi av sikringsinstrument, som sikrer sertifikater og obligasjoner	- 796	-1 698	0	0	-2 494
Balansført verdi av obligasjonsgjeld, målt til amortisert kost	-44 735	-93 378	-102 507	-23 298	-263 918
Virkelig verdi korleksjon	337	-239	2 332	557	2 987
<b>Total balansført verdi</b>	<b>-44 398</b>	<b>-93 617</b>	<b>-100 176</b>	<b>-22 741</b>	<b>-260 931</b>
Nominell verdi av finansielle derivater, som sikrer obligasjonsgjeld	44 625	92 521	102 145	23 022	262 313
Balansført verdi av utlån til kunder, målt til amortisert kost	19 276	31 845	26 696	24 900	102 716
Virkelig verdi korleksjon	-73	-261	-161	-643	-1 137
<b>Total balansført verdi</b>	<b>19 203</b>	<b>31 584</b>	<b>26 535</b>	<b>24 257</b>	<b>101 579</b>
Nominell verdi av finansielle derivater, som sikrer utlån til kunder	5 032	26 399	31 514	28 763	91 708

Forfallsprofil på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring 2024	0-1 år	1-3 år	3-5 år	> 5år	SUM
Balansført verdi av sertifikater og obligasjoner, målt til amortisert kost	266	1 902	0	0	2 169
Virkelig verdi korleksjon	-	-18	0	0	-18
<b>Total balansført verdi</b>	<b>266</b>	<b>1 885</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 151</b>
Nominell verdi av sikringsinstrument, som sikrer sertifikater og obligasjoner	0	-1 877	0	0	-2 142
Balansført verdi av obligasjonsgjeld, målt til amortisert kost	-65 587	-113 258	-86 285	-24 592	-289 722
Virkelig verdi korleksjon	726	2 689	2 272	3 080	8 767
<b>Total balansført verdi</b>	<b>-64 861</b>	<b>-110 569</b>	<b>-84 013</b>	<b>-21 512</b>	<b>-280 955</b>
Nominell verdi av sikringsinstrument, som sikrer obligasjonsgjeld	65 306	112 700	86 092	24 617	288 715
Balansført verdi av utlån, målt til amortisert kost	6 632	25 069	22 926	18 584	73 210
Virkelig verdi korleksjon	166	-441	-390	-623	-1 287
<b>Total balansført verdi</b>	<b>6 798</b>	<b>24 628</b>	<b>22 536</b>	<b>17 961</b>	<b>71 923</b>
Nominell verdi av sikringsinstrument, som sikrer utlån	1 305	15 436	22 477	27 444	66 662

## Note 12 Fordringer på kredittinstitusjoner

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid	253	243
Fordringer på kredittinstitusjoner med avtalt løpetid	14 622	19 934
Kontanter stilt som sikkerhet for derivateksponering	7 986	17 610
<b>Sum fordringer på kredittinstitusjoner</b>	<b>22 862</b>	<b>37 787</b>

## Note 13 Utlån til kunder

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Hovedstol	374 007	369 859
Påløpte renter	3 625	3 342
Verdiendring på utlån til virkelig verdi	-2 813	-4 231
Verdiendring på utlån til virkelig verdi sikring	-1 137	-1 459
Forventet kredittap	- 37	- 32
<b>Totalt utlån til kunder</b>	<b>373 646</b>	<b>367 480</b>
Andre utlån	10	15
<b>Sum utlån</b>	<b>373 656</b>	<b>367 495</b>

Geografisk fordeling av hovedstol	2025	2024
Agder	19 377	19 964
Akershus	52 151	48 323
Buskerud	23 857	25 312
Finnmark	11 229	10 707
Innlandet	27 822	27 574
Møre og Romsdal	21 532	22 457
Nordland	28 368	27 247
Oslo	25 692	23 368
Rogaland	23 181	24 702
Telemark	11 660	11 677
Troms	13 609	13 942
Trøndelag	42 592	40 798
Vestfold	12 236	12 007
Vestland	40 947	42 573
Østfold	19 118	18 639
Svalbard	636	568
<b>Totalt utlån til kunder, hovedstol</b>	<b>374 007</b>	<b>369 859</b>

## Note 14 Forventet kredittap

### Regnskapsprinsipper for forventet kredittap

For alle utlån til kunder og sertifikater og obligasjoner som måles til amortisert kost gjøres det på rapporteringstidspunktet en allokering av eiendelen til trinn 1, 2 eller 3.

Eiendelen allokeres til trinn 1 ved førstegangsinnregning i form av utstedelse av lån eller kjøp. På etterfølgende rapporteringstidspunkter innebærer trinn 1 ingen betydelig økning i kredittrisiko siden førstegangsinnregning, trinn 2 innebærer en betydelig økning i kredittrisiko siden førstegangsinnregning, mens trinn 3 innebærer at eiendelen anses kredittforringet. For eiendeler i trinn 1 beregnes et 12-måneders

forventet kredittap som innregnes i resultatregnskapet og balansen. For eiendeler i trinn 2 og 3 beregnes et forventet kredittap for hele eiendelens levetid, som innregnes i resultatregnskapet og balansen. Eiendelen allokteres tilbake til lavere trinn dersom kredittrisikoen igjen reduseres. Faktiske kredittap har aldri funnet sted.

For eiendeler i trinn 1 og 2 innregnes renteinntekt for eiendelen basert på hele hovedstolen, mens for eiendeler i trinn 3 innregnes renteinntekt basert på eiendelens amortiserte kost, dvs. etter fratrukk av avsetning for tap. Forventet tap beregnes per instrument/lån basert på eksponering ved mislighold, sannsynlighet for mislighold og tap ved mislighold, alle estimert på rapporteringstidspunktet.

KBN benytter tre scenarier i sin modell for beregning av forventet kredittap. Videre justeres de normaliserte tapssannsynlighetene for markedsconjunkturer i tråd med aktuelle markedsforhold på rapporteringstidspunktene. Periodens endring i samlet beløp for forventet kredittap innregnes i resultatregnskapet på økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap. Innenfor trinn 1 benyttes sannsynligheten for mislighold innenfor de neste 12 måneder og tap gjennom levetiden basert på mislighold innenfor de neste 12 måneder, mens innenfor trinn 2 og 3 benyttes sannsynligheten for mislighold i eiendelens fulle levetid og tap knyttet til dette.

Endringer i utsteders rating eller store utslag i KBNs interne kredittvurderingsmodell benyttes som en indikator på om det har funnet sted en betydelig økning i kredittrisiko siden førstegangs innregning, slik at eiendelen skal allokteres til trinn 2. For utlånskunder skal det vurderes om slik forverring har funnet sted dersom det vedtas betalingsinnstilling i henhold til kommuneloven. For utlån til kunder vil en vurdering som kredittforringet eller allokering til trinn 3, utløses av hendelser som resulterer i faktiske kredittap eller betalingsforsinkelser på minst 90 dager over en viss størrelse. For obligasjoner og sertifikater vil allokeringer til trinn 3 utløses av hendelser som betalingsforsinkelser, konkursbegjæring eller restrukturering på grunn av finansielle problemer.

Følgende tabell viser forventet kredittap som del av balanseført verdi av utlån til kunder og sertifikater og obligasjoner ved utløpet av perioden. Alle eksponeringer er vurdert til å ligge i trinn 1, både per 31. desember 2025 og 31. desember 2024.

(Beløp i NOK 1 000 000)	31. desember 2025		31. desember 2024	
	Balanseført verdi	Forventet kredittap	Balanseført verdi	Forventet kredittap
Utlån til kunder	334 330	37	309 359	32
Sertifikater og obligasjoner	51 313	2	63 969	3
<b>Totalt</b>	<b>385 643</b>	<b>39</b>	<b>373 329</b>	<b>35</b>

Tabellen nedenfor viser en spesifisering av periodens endring i forventet kredittap som inngår i resultatregnskapet.

(Beløp i NOK 1 000 000)	31. desember 2025	31. desember 2024
Utlån til kunder	5,1	-8,9
Sertifikater og obligasjoner	-1,5	0,4
<b>Økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap</b>	<b>3,6</b>	<b>-8,6</b>

## Note 15 Certifikater og obligasjoner

(Beløp i NOK 1 000 000)

Sertifikater og obligasjoner fordelt per type utsteder	2025	2024
Norge		
Utstedt av offentlige <sup>1</sup>	14 359	15 039
Herav obligasjoner utstedt av norske kommuner	10 491	5 533
Utstedt av andre	28 034	27 074
Utland		
Utstedt av offentlige <sup>1</sup>	50 965	68 185
Utstedt av andre	26 751	29 673
<b>Sum sertifikater og obligasjoner</b>	<b>120 109</b>	<b>139 971</b>
Herav		
Utlånte sertifikater og obligasjoner	6 766	7 688
Sertifikater og obligasjoner stilt som sikkerhet for derivateksponering	5 170	4 318

<sup>1</sup>Herunder, sertifikater og obligasjoner utstedt eller garantert av stater, sentralbanker, delstater, regionale myndigheter og multilaterale utviklingsbanker

Sertifikater og obligasjoner fordelt på gjenværende løpetid	2025	2024
Under 1 år	33 699	31 632
1-5 år	83 841	106 376
Over 5 år	2 569	1 962
<b>Sum sertifikater og obligasjoner</b>	<b>120 109</b>	<b>139 971</b>
Gjennomsnittlig løpetid (år)	2,5	2,3

\*Løpetiden som fremkommer i tabellen gjelder beholdningen av sertifikater og obligasjoner, dvs eksklusive innskudd i pengemarkedet. Slike innskudd presenteres på balanselinjen fordringer på kredittinstitusjoner. Inkludert slike innskudd er løpetiden for likvide beholdninger 2,5 år per 31. desember 2025.

## Note 16 Andre eiendeler og annen gjeld

### Andre eiendeler

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Immaterielle eiendeler	126	153
Leieavtaler	90	101
Varige driftsmidler	12	15
Andre eiendeler	1 234	34
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>1 462</b>	<b>303</b>

Immaterielle eiendeler består av investeringer i fag- og kjernesystemer, internettsider, kundeportal og datavarehus. Alle avskrives lineært over forventet levetid.

## Annen gjeld

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Leverandørgjeld	14	17
Offentlige avgifter	9	10
Leieavtaler	93	102
Diverse kortsiktig gjeld	26	23
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente renter	34	26
<b>Sum annen gjeld</b>	<b>175</b>	<b>177</b>

## Note 17 Gjeld til kredittinstitusjoner

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Konter mottatt som sikkerhet for derivateksponering	4 502	17 477
Gjenkjøpsavtaler	52	62
<b>Sum gjeld til kredittinstitusjoner</b>	<b>4 554</b>	<b>17 539</b>

## Note 18 Obligasjongjeld og sertifikater og andre kortsiktige låneopptak

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
<b>Obligasjongjeld per 1. januar (nominell verdi inkl. over-/underkurs)</b>	<b>481 504</b>	<b>438 407</b>
Nye utstedelser	128 049	91 909
Nedbetalinger*	-91 065	-86 499
Amortisering inkl. endringer i over-/underkurs**	685	433
Valutajustering	-36 521	37 253
<b>Obligasjongjeld ved periodens slutt (nominell verdi inkl. over-/underkurs)</b>	<b>482 652</b>	<b>481 504</b>
Påløpte renter	8 085	7 296
Justering til virkelig verdi	-8 238	-15 883
<i>Herav verdiendring som skyldes endring egen kredittrisiko</i>	<i>451</i>	<i>227</i>
<i>Herav verdiendring som skyldes annet, til virkelig verdi</i>	<i>-5 702</i>	<i>-7 343</i>
<i>Herav verdiendring som skyldes annet, til virkelig verdi sikring</i>	<i>-2 987</i>	<i>-8 767</i>
<b>Sum obligasjongjeld</b>	<b>482 499</b>	<b>472 917</b>

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak per 1. januar (nominell verdi)	26 713	41 318
Nye utstedelser	84 610	132 316
Nedbetalinger	-104 386	-148 789
Amortisering	278	589
Valutajustering	-1 422	1 280
<b>Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak ved periodens slutt</b>	<b>5 793</b>	<b>26 713</b>

\*Det er ikke foretatt noen tilbakekjøp i 2025. \*\*Amortisering er vist på egen linje i ovenstående tabell, men inngår i tilbakebetalinger i nedenstående tabell.

Verdiendringer som skyldes endring i egen kredittrisiko er innregnet i andre innregnede inntekter og kostnader i totalresultatet, mens verdiendringer som skyldes endringer som følge av endringer i korte renter er innregnet i resultatregnskapet på netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter.

## Avstemming av endringer i forpliktelser som er en del av finansieringsaktiviteter

(Beløp i NOK 1 000 000)	Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital
<b>Balansført verdi 31. desember 2024</b>	<b>26 713</b>	<b>472 917</b>	<b>769</b>
<i>Kontantstrømmer:</i>			
Innbetaling ved utstedelse	84 610	128 049	0
Tilbakebetaling	-104 386	-91 065	0
<i>Endringer som ikke skyldes kontantstrømmer:</i>			
Endring påløpte renter og amortisering	278	1 474	0
Endring virkelig verdi	0	7 645	18
Endring som følge av valutakursendring på nominell verdi inkl. over-/underkurs	-1 422	-36 521	0
<b>Balansført verdi 31. desember 2025</b>	<b>5 793</b>	<b>482 499</b>	<b>787</b>

(Beløp i NOK 1 000 000)	Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital
<b>Balansført verdi 31. desember 2023</b>	<b>41 318</b>	<b>424 593</b>	<b>770</b>
<i>Kontantstrømmer:</i>			
Innbetaling ved utstedelse av gjeld	132 316	91 909	0
Tilbakebetaling av gjeld	-148 789	-86 499	0
<i>Endringer som ikke skyldes kontantstrømmer:</i>			
Endring påløpte renter og amortisering	589	2 138	0
Endring virkelig verdi	0	3 523	-2
Endring som følge av valutakursendring på nominell verdi inkl. over-/underkurs	1 280	37 253	0
<b>Balansført verdi 31. desember 2024</b>	<b>26 713</b>	<b>472 917</b>	<b>769</b>

## Note 19 Finansielle derivater

KBN benytter finansielle derivater som økonomisk sikring av rente- og valutarisiko som oppstår i bankens virksomhet, og økonomisk sikring av eksponering fra opsjonselementer knyttet til innlånning. En undermengde valutarelaterte derivater har i tillegg til sin ordinære funksjon som sikringsinstrument, et innebygget finansieringselement med løpende forhåndsdefinerte innbetalinger i løpetiden og tilbakebetaling på forfall. Banken har posisjoner i derivatkontrakter med motparter med A+ som gjennomsnittlig kredittrating, og all derivateksponering er underlagt risikorammer vedtatt av styret. Bankens eiendeler og gjeld denominert i utenlandsk valuta sikres økonomisk med rente- og valutaderivater til referanserenter i NOK, USD og EUR. Netto eiendeler eller gjeld i referanserenter i USD eller EUR konverteres til referanserenter i NOK ved bruk av en kombinasjon av basisswapper og valutaterminer. Derivater som er både rente- og valutarelaterte presenteres som valutarelaterte i tabellen under.

Renterisiko som oppstår som følge av rentebinding på utlån til kunder sikres med rentesikringsinstrumenter.

Se note 20 og note 24 for informasjon om ISDA-avtaler, sikkerhetsstillelse og clearing, som reduserer motpartsrisikoen. Motpartseksponeringen måles og overvåkes løpende.

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025			2024		
	Nominell verdi	Positiv virkelig verdi	Negativ virkelig verdi	Nominell verdi	Positiv virkelig verdi	Negativ virkelig verdi
<b>Pliktig målt til virkelig verdi:</b>						
Renterelaterte derivater	213 146	5 213	5 403	327 265	7 613	6 685
Valutarelaterte derivater	555 986	5 940	4 594	575 352	10 457	9 858
herav hovedstol på transaksjoner med finansieringselement	2 748	338	87	2 696	110	274
	<b>769 131</b>	<b>11 152</b>	<b>9 996</b>	<b>902 617</b>	<b>18 070</b>	<b>16 543</b>
<b>Virkelig verdisikring:</b>						
Renterelaterte derivater	356 516	3 227	6 201	357 519	2 063	10 900
	<b>356 516</b>	<b>3 227</b>	<b>6 201</b>	<b>357 519</b>	<b>2 063</b>	<b>10 900</b>
<b>Sum finansielle derivater</b>	<b>1 125 647</b>	<b>14 380</b>	<b>16 197</b>	<b>1 260 136</b>	<b>20 133</b>	<b>27 443</b>

Alle finansielle derivater måles til virkelig verdi over resultatet. De fleste posisjoner kategoriseres som pliktig målt til virkelig verdi innenfor IFRS 9. De resterende er utpekt som del av sikringsforhold og behandles som virkelig verdi sikring. Standard ISDA-avtaler oppfyller ikke betingelsene for netto presentasjon i balansen selv om de gir rett til motregning ved mislighold. Alle finansielle derivater presenteres dermed brutto i balansen slik at kontrakter med positiv verdi presenteres som eiendeler, mens kontrakter med negativ verdi presenteres som gjeld.

## Note 20 Sikkerhetsstillelse og motregning

### Motregning og sikkerhetsstillelse

KBN har inngått ISDA avtaler med alle motpartene for finansielle derivater. Dette innebærer at all motgående eksponering mot motparten knyttet til finansielle derivater nettes ved mislighold. I tillegg inneholder ISDA avtalen bestemmelser om utveksling av sikkerhetsstillelse (CSA) som sikkerhet for eksponering i derivatporteføljen. Finansielle derivater inngått under ISDA/CSA rammeverk presenteres brutto i balansen.

KBN benytter gjenkjøpsavtaler, omvendte gjenkjøpsavtaler og kombinerte gjenkjøps- og omvendt gjenkjøpsavtaler (collateral swap) for likviditetsstyring. Kombinert gjenkjøps- og omvendt gjenkjøpsavtale har som formål å bytte underliggende sikkerhet. Ved inngåelse av denne type transaksjoner vurderer KBN om vilkårene i GMRA-avtalen utløser plikt til motregning i balansen.

(Beløp i NOK 1 000 000)	Instrument	2025			2024		
		Brutto virkelig verdi	Beløp som motregnes i balansen	Balanseført verdi	Brutto virkelig verdi	Beløp som motregnes i balansen	Balanseført verdi
<b>Eiendeler</b>							
Finansielle derivater	Finansielle derivater	14 380	0	14 380	20 133	0	20 133
Fordringer på kredittinstitusjoner	Gjenkjøpsavtale	19 260	6 790	12 470	18 132	7 732	10 400
<b>Gjeld</b>							
Finansielle derivater	Finansielle derivater	16 197	0	16 197	27 443	0	27 443
Gjeld til kredittinstitusjoner	Gjenkjøpsavtale	6 842	6 790	52	7 793	7 732	62

KBN stiller verdipapirer som sikkerhet i derivattransaksjoner og gjenkjøpsavtaler. Slike eiendeler oppfyller ikke kravene til fraregning og er presentert i balansen under sertifikater og obligasjoner. Se note 15 for mer informasjon om verdipapirene som ikke fraregnes.

Kontanter mottatt eller stilt som sikkerhet presenteres i balansen som henholdsvis fordring på kredittinstitusjoner eller gjeld til kredittinstitusjoner. Mottatt kontantsikkerhet inngår i selskapets løpende likviditetsstyring, og plasseres enten i sertifikater og obligasjoner eller korte pengemarkedsplasseringer.

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Kontanter mottatt som sikkerhet	4 502	17 477
Kontanter stilt som sikkerhet	-7 986	-17 610
<b>Netto mottatt kontantsikkerhet</b>	<b>-3 484</b>	<b>-134</b>

## Note 21 Ansvarlig lånekapital

(Beløp i NOK 1 000 000)	Valuta	Hovedstol i valuta	Innløsningsrett	Rente	Hovedstol i NOK		Balansført verdi	
					2025	2024	2025	2024
Ordinær ansvarlig lånekapital	NOK	800 mill	2028	3,02%	800	800	787	769
<b>Sum ansvarlig lånekapital</b>					<b>800</b>	<b>800</b>	<b>787</b>	<b>769</b>

## Note 22 Aksjekapital

	2025		2024	
	Antall aksjer	Andel i %	Antall aksjer	Andel i %
<b>Den Norske Stat</b>	3 894 625	100	3 894 625	100

Ved utgangen av 2025 var KBNs aksjekapital 3 894 625 000 kroner fordelt på 3 894 625 aksjer pålydende 1 000 kroner.

Styret foreslår at det for 2025 utbetales 760 mill. kroner i utbytte til eier, 161 mill. kroner utbetales i rente til fondsobligasjonseiere og 973 mill. kroner overføres til annen egenkapital.

## Note 23 Fondsobligasjon

(Beløp i NOK 1 000 000)	Valuta	Hovedstol i valuta	Innløsningsrett	Rente	Hovedstol i NOK		Balansført verdi	
					2025	2024	2025	2024
Fondsobligasjon	NOK	1 200	2025	3 mnd NIBOR+1,25%	0	1 200	0	1 196
Fondsobligasjon	NOK	1 200	2027	3,26%	1 200	1 200	1 195	1 195
Fondsobligasjon	NOK	1 200	2028	4,22%	1 200	1 200	1 093	1 093
Fondsobligasjon	NOK	1 200	2030	3 mnd NIBOR+1,05%	1 200	0	1 196	0
<b>Sum fondsobligasjon</b>					<b>3 600</b>	<b>3 600</b>	<b>3 484</b>	<b>3 484</b>

KBN utstedte fondsobligasjonene i hhv. juni 2025, juni 2023 og juni 2017. Obligasjonene inngår i KBNs kjernekapital, se note 29. Obligasjonene er evigvarende med innløsningsrett av utsteder. Basert på at banken har en ensidig rett til å ikke betale renter eller hovedstol til investorene, kvalifiserer de ikke som gjeld etter IAS 32 og er derfor klassifisert som egenkapital i balansen. Rentekostnadene presenteres ikke på

linjen rentekostnader i resultatregnskapet, men som en reduksjon av opptjent egenkapital. Kostnadene innregnes ved betaling, se oppstillingen endringer i egenkapital. Det er betalt 121 mill. kroner (etter skatt) i renter i 2025 (122 mill. kroner i 2024). Det er påløpt 39 mill. kroner (etter skatt) i rentekostnader ved årsskiftet 2025 (39 mill. kroner 2024).

## Note 24 Risikostyring

### Risikostyring

KBNs eierskap, kundegruppe og sektorpolitiske rolle innebærer at banken opprettholder en lav til svært lav risikoappetitt. Styret har fastsatt KBNs overordnede risikoappetitt, som er delt inn i følgende kategorier: markeds-, likviditets-, kreditt-, kapital-, etterlevelsese-, personal-, prosess-, IT-, cyber-, øvrig operasjonell risiko og risiko for å bli benyttet til hvitvasking eller bidra til terrorfinansiering med tilhørende risikoappetitt. Risikoappetitten operasjonaliseres gjennom fastsettelse av rammer for typer og omfang av risiko banken kan eksponeres for og risikoindikatorer.

Risikostyring og internkontroll er integrert i bankens strategi- og forretningsprosesser, og er tilpasset arten, omfanget og kompleksiteten i risikoeksponeringen. Administrerende direktør har ansvaret for gjennomføring av risikostyring og internkontroll, og følger opp og vurderer endringer i bankens risikoeksponering.

Robust internkontroll utføres som en integrert del av bankens arbeidsprosesser. Risikostyringen er etablert i en struktur basert på tre forsvarslinjer som skal sikre systematisk identifisering, vurdering, overvåking og rapportering av risiko i alle deler av virksomheten. Førstelinjeforsvaret gjennomfører operative oppgaver og har ansvar for å styre og kontrollere at aktivitetene gjennomføres innenfor fastsatte rammer og i samsvar med eksternt regelverk og styrende dokumenter. Andrelinjeforsvaret foretar uavhengig risiko- og etterlevelseskontroller, kontrollerer og validerer modeller og avgir uavhengige risiko- og etterlevelsereporter. Andre forsvarslinje består av risikostyrings- og compliance-funksjonene. Internrevisor (KPMG) utgjør KBNs tredje forsvarslinje og er styrets uavhengige kontrollorgan.

### Risikoformer

Risikostyringen og risikoeksponeringen i KBN er underlagt et strengt internt regelverk for å sikre bankens kredittrating og tilgang til de mest attraktive pengemarkedene. KBNs appetitt for kreditt- og likviditetsrisiko er hhv. lav og svært lav. Rente- og valutarisiko sikres for alle valutaer unntatt NOK, USD og EUR. Renterisiko i disse valutaene sikres med rentesikringsinstrumenter, slik at banken kun har eksponering mot endringer i tre måneders- eller kortere pengemarkedsrenter.

Med utgangspunkt i bankens risikoeksponering blir følgende områder utpekt som vesentlige:

*Kapitalisering*

*Kreditt og motpartsrisiko*

- Tap på utlån
- Mislighold derivatmotparter

- Mislighold likviditetsforvaltningen

#### *Markedsrisiko*

- Basisrisiko
- Renterisiko
- Kredittspreadrisiko
- Valutarisiko

#### *Likviditetsrisiko*

ESG-risiko (inkl. klimarisiko) er ikke et eget risikoområde, men blir håndtert innenfor de enkelte områdene.

### **Kapitalisering**

KBN er underlagt finansforetaksloven med tilhørende forskrifter for kapitalkrav. I tillegg har KBN en strategi og prosess for vurdering av kapitalbehov i forhold til bankens risikoprofil. Bankens styre vurderer minst årlig kapitalbehovet ut fra faktisk og forventet fremtidig risikoeksponering.

Beregning av kapitalbehovet gjennomføres ved å estimere hvor mye kapital banken bør ha for å sikre seg mot den totale risikoeksponeringen. Dette gjøres ved å estimere kapitalbehovet per risikoområde. Følgende risikokategorier er gjenstand for særskilt oppfølging: kredittrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko.

Risiko for endring i rammevilkår følges nøye av bankens styre.

KBNs rene kjernekapitaldekning var 19,0 pst. per 31. desember 2025, og KBN tilfredsstillende de regulatoriske minstekrav og bufferkrav til ren kjernekapitaldekning, kjernekapitaldekning og kapitaldekning. KBN tilfredsstillende i tillegg krav til uvektet kjernekapitalandel.

### **Kredittrisiko**

Bankens aktivaside består av utlån til kommunal sektor og en likviditetsportefølje med obligasjoner hovedsakelig utstedt eller garantert av stater, lokalmyndigheter, multilaterale finansinstitusjoner, obligasjoner med porteføljepant samt finansinstitusjoner og foretak med god kredittrating.

Kredittrisiko for utlånskundene begrenser seg til betalingsutsettelse da betalingsforpliktelsen ikke kan falle bort. Det 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. KBN foretar likevel kredittvurdering av alle utlånskunder, basert på en modell for økonomiske analyser av og klimarisiko for kommunene og fylkeskommunene. Kommunenes finansielle situasjon blir beskrevet med både kvalitative og kvantitative indikatorer for økonomisk utvikling og utsikter hos kunden.

KBN innvilger også 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 statsforvalteren eller Kommunal- og distriktsdepartementet.

Finansielle motparter i likviditetsporteføljen er gjenstand for regelmessig kredittvurdering og blir tildelt en kredittramme. Størrelse på kredittrammer fastsettes gjennom en intern vurdering av motpartens rating, størrelsen på bankens risikokapital, type finansielt instrument og løpetid.

For plasseringer i sertifikater og obligasjoner stiller KBN krav om minimum rating på A3/A- fra ratingbyråene Moody's og Standard and Poor's.

KBN styrer rente- og valutarisiko ved bruk av derivater. Motpartene i derivattransaksjonene er finansinstitusjoner eller en sentral motpart. Utover strenge krav til rating (A3/A- uten clearing, Baa2/BBB ved clearing), styres risiko i derivathandel gjennom bruk av ISDA-avtaler (netting), og det er opprettet avtaler som inkluderer sikkerhetsstillelse med alle nye derivatmotparter.

KBN benytter clearingtjenester hos to sentrale motparter (London Clearing House – LCH og Eurex Exchange – EUREX) for renterelaterte sikringsinstrumenter. Som en sentral motpart er LCH og EUREX underlagt krav til soliditet og risikostyring, og vurderes til å ha lavere motpartsrisiko enn ordinære finansinstitusjoner.

KBN har ikke direkte medlemskap hos LCH og EUREX, og benytter clearingbrokere som opptrer på vegne av KBN mot LCH og EUREX. KBN har valgt å segregere sine derivatposisjoner og midler (sikkerhetsstillelse) i forhold til eventuelle mislighold hos clearingbroker og bankens eksponering er dermed direkte mot LCH og EUREX. KBN oppnår høy grad av beskyttelse gjennom en slik løsning.

Kredittrisiko i likviditetsporteføljen er begrenset. Gjennomsnittlig vektet rating på porteføljen var AA+ (lavest av S&P og Moody's) per 31. desember 2025 og omtrent 37 pst. av likviditetsporteføljen var plassert i papirer som har risikovekt 0 pst. Gjennomsnittlig løpetid var 1,7 år ved årsskiftet. Den lave løpetiden begrenser risikoen i likviditetsporteføljen og banken har egne løpetidsrammer på alle motparter.

### **Markedsrisiko**

Markedsrisiko består hovedsakelig av basis -, rente -, kredittspread- og valutarisiko. Bankens risikoappetitt og risikoramme tillater i begrenset grad eksponering mot rente-, basis og kredittspreadendringer, mens for valutarisiko tillates kun en minimal ramme av operasjonelle hensyn. Styring av rente- og valutarisiko gjennomføres ved å sikre at bankens forpliktelser og rettigheter til enhver tid balanserer. Økonomisk sikring gjennom finansielle derivater brukes aktivt i styring av markedsrisiko.

### **Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko styres gjennom tilpasning av løpetider og rentebindinger på aktiva- og passivasiden. KBN holder en likviditetsportefølje med formål å kunne møte sine forpliktelser i minimum 12 måneder uten tilgang på ny innlåning. Likviditetsrisiko i KBN er i hovedsak en funksjon av behovet for utveksling av sikkerhetsstillelse med bankens derivatmotparter. Størrelsen og likviditetsegenskapene på

likviditetsporteføljen er til enhver tid tilpasset KBNs likviditetsrisiko gjennom bankens likviditetsrammeverk. Likviditetsporteføljen er plassert i likvide verdipapirer av meget høy kredittkvalitet og med lav ESG-risiko.

## Note 25 Kredittrisiko

Banken har kreditteksponering mot kommunal sektor i Norge samt stater, regionale myndigheter, multilaterale utviklingsbanker, finansinstitusjoner, foretak og utstedere av obligasjoner med fortrinnsrett innen OECD. For norsk kommunal sektor er maksimal løpetid fastsatt i kommuneloven og kredittrammen reguleres av EU regulering om store engasjementer. Finansielle eksponeringer skal være minst i ratingklasse A -.

KBN har ikke hatt faktiske tap på utlån i 2025. Det foreligger ingen mislighold eller betalingsproblemer hos kunder som gir grunn til å forvente faktiske utlåntap i 2026. KBN utsteder ikke finansielle garantier.

Tabellen nedenfor inkluderer eksponeringer som er balanseført på linjene fordringer på kredittinstitusjoner, utlån til kunder og sertifikater og obligasjoner. Eksponeringer på linjen lokale og regionale myndigheter inkluderer utlån til selskaper garantert av kommuner og fylkeskommuner.

Tall i tabellen representerer faktisk kreditteksponering.

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025								
	< 1 år				> 1 år				Totalt
Forfall	A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet	
Risikoklasse									
Stater og sentralbanker	3 948	0	0	0	0	6 798	10 034	0	20 780
Multilaterale utviklingsbanker	2 325	0	0	0	0	468	11 222	0	14 016
Lokale og regionale myndigheter <sup>1</sup>	9 441	0	0	27 216	2 482	1 912	26 785	336 348	404 184
Finansinstitusjoner	23 509	35	0	0	0	0	0	0	23 544
Foretak	1 404	0	0	0	545	0	0	0	1 949
Obligasjoner med fortrinnsrett	11 392	0	0	0	0	453	40 309	0	52 154
<b>Totalt</b>	<b>52 020</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>27 216</b>	<b>3 027</b>	<b>9 631</b>	<b>88 350</b>	<b>336 348</b>	<b>516 626</b>

<sup>1</sup>Inkl. Utlån til kommuner, fylkeskommuner og interkommunale selskaper på 373,7 mrd. kroner. Innvilgede, ikke-utbetalte lån per 31. desember 2025 utgjør 5 mrd. kroner.

## Kredittrisiko fordelt på land

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025								
	< 1 år				> 1 år				Totalt
Risikoklasse	A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet	
Australia	0	0	0	0	0	0	1 395	0	1 395
Belgia	502	0	0	0	0	0	0	0	502
Canada	924	0	0	0	381	0	3 431	0	4 735
Danmark	2 171	0	0	0	0	0	215	0	2 386
Finland	5 065	0	0	0	0	1 395	1 896	0	8 355
Frankrike	16 121	0	0	0	2 101	453	2 898	0	21 573
Irland	40	0	0	0	0	0	0	0	40
Japan	2 894	35	0	0	0	0	0	0	2 929
Luxemborg	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nederland	745	0	0	0	0	0	0	0	745
Norge	8 711	0	0	27 216	38	0	48 898	336 348	421 211
Overnasjonal	2 442	0	0	0	0	468	11 222	0	14 133
Spania	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Storbritannia	1 707	0	0	0	0	0	1 946	0	3 653
Sveits	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sverige	814	0	0	0	0	517	3 664	0	4 996
Tyskland	5 159	0	0	0	0	0	12 783	0	17 942
USA	4 175	0	0	0	507	6 798	0	0	11 480
Østerrike	552	0	0	0	0	0	0	0	552
<b>Totalt</b>	<b>52 020</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>27 216</b>	<b>3 027</b>	<b>9 631</b>	<b>88 350</b>	<b>336 348</b>	<b>516 626</b>

Tall i tabellen representerer faktisk kreditteksponering.

(Beløp i NOK 1 000 000)	2024								
	< 1 år				> 1 år				Totalt
Risikoklasse	A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet	
Stater og sentralbanker	7 191	0	0	0	3 248	6 652	7 125	0	24 216
Multilaterale utviklingsbanker	1 424	0	0	0	0	1 132	12 985	0	15 541
Lokale og regionale myndigheter <sup>1</sup>	9 562	0	0	38 133	0	17 422	21 680	324 214	411 010
Finansinstitusjoner	37 152	896	0	0	264	399	0	0	38 710
Foretak	1 351	0	0	0	1 786	0	0	0	3 137
Obligasjoner med fortrinnsrett	4 692	0	0	0	0	450	47 497	0	52 638
<b>Totalt</b>	<b>61 371</b>	<b>896</b>	<b>0</b>	<b>38 133</b>	<b>5 298</b>	<b>26 055</b>	<b>89 287</b>	<b>324 214</b>	<b>545 253</b>

<sup>1</sup>Inkl. Utlån til kommuner, fylkeskommuner og interkommunale selskaper på 367,5 mrd. kroner. Innvilgede, ikke-utbetalte lån per 31. desember 2024 utgjør 6 mrd. kroner.

## Kredittrisiko fordelt på land

(Beløp i NOK 1 000 000)	2024								
	< 1 år				> 1 år				Totalt
Forfall	A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet	
Australia	1 569	0	0	0	0	0	0	0	1 569
Belgia	824	0	0	0	0	0	0	0	824
Canada	7 829	0	0	0	0	619	1 472	0	9 920
Danmark	1 436	0	0	0	0	0	5 381	0	6 816
Finland	9 170	0	0	468	0	3 856	3 261	0	16 756
Frankrike	9 663	0	0	0	264	10 307	3 124	0	23 358
Irland	1 006	0	0	0	0	0	0	0	1 006
Japan	2 380	299	0	0	3 248	0	0	0	5 927
Luxemborg	4	0	0	0	0	0	0	0	4
Nederland	0	0	0	0	0	0	737	0	737
Norge	8 188	0	0	37 665	38	0	41 313	324 214	411 418
Overnasjonal	1 424	0	0	0	0	1 245	12 985	0	15 654
Spania	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Storbritannia	294	547	0	0	0	0	2 589	0	3 430
Sveits	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sverige	3 289	0	0	0	0	2 905	4 351	0	10 546
Tyskland	3 768	50	0	0	0	947	14 075	0	18 840
USA	10 402	0	0	0	1 748	5 639	0	0	17 789
Østerrike	122	0	0	0	0	535	0	0	658
<b>Totalt</b>	<b>61 371</b>	<b>896</b>	<b>0</b>	<b>38 133</b>	<b>5 298</b>	<b>26 055</b>	<b>89 287</b>	<b>324 214</b>	<b>545 253</b>

## Note 26 Renterisiko

### Rentesensitivitet

Rentesensitivetsinformasjonen illustrerer hvordan verdien av bankens eiendeler og gjeld, resultatet og egenkapitalen ville blitt påvirket ved en endring i rentenivå. KBN beregner rentesensitivitet for nåverdirisiko (EVE) og inntektsrisiko (NII) på en 12 måneders horisont for endringer i rente, basis-spread og kredittpåslag. Nåverdirisiko gir et anslag på endring i markedsverdi på alle bankens balanseposter uavhengig av målemetode i regnskapet, mens inntektsrisiko gir et anslag på endringer i netto renteinntekter i periodens resultat. Tabellene under viser beløp før skatt, for effekter på egenkapital må skatt på 25 pst. trekkes fra.

Den økonomiske verdien av egenkapitalen er en kontantstrømberegning som trekker nåverdien av alle kjente og forventede kontantstrømmer på gjeld fra nåverdien av alle kjente og forventede kontantstrømmer på eiendeler. Nåverdisensitivitet indikerer hvordan et basispunkt endring i rentekurve vil påvirke den totale kapitalen. Netto renteinntekt er en kontantstrømberegning som trekker rentekostnader av alle kjente og forventede kontantstrømmer på gjeld fra renteinntektene av alle kjente og forventede kontantstrømmer på eiendeler. Renteinntektssensitivitet indikerer hvordan et basispunkt endring i rentekurve vil påvirke netto renteinntekter i resultatet. Nåverdisensitivitet og inntektssensitivitet er internasjonalt anerkjente standarder for estimering av renterisiko. Banken bruker begge modeller til å styre sine eiendeler og forpliktelser. Rentesensitivitetene er beregnet før skatt etter postenes avtalte rentebinding fordelt per valutslag ved ett prosentpoeng parallellskift i markedsrentene.

**Tabell 1: Nåverdirisiko—Rentesensitivitet på markedsverdien av balanseposter (EVE)**

Tabellen nedenfor viser sensitiviteten i markedsverdi for alle balanseposter, basert på et parallellskift i rentekurven (markedsrente/swaprente) på 100 basispunkter (opp).

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>						
2025	0-3 mnd	3 mnd-1 år	1-5 år	>5 år	Netto total	Brutto total
AUD	0	0	-8	-25	-33	33
EUR	19	-29	0	-34	-45	45
JPY	0	0	0	0	0	0
NOK	101	-4	-15	13	95	95
USD	-5	15	1	2	13	13
Øvrige	2	0	-17	-11	-26	26
<b>Total</b>	<b>117</b>	<b>-18</b>	<b>-39</b>	<b>-55</b>	<b>5</b>	<b>211</b>
2024	0-3 mnd	3 mnd-1 år	1-5 år	>5 år	Netto total	Brutto total
AUD	0	0	-8	-38	-45	45
EUR	0	-1	-14	-9	-24	24
JPY	0	0	0	0	0	0
NOK	-23	-14	-29	59	-8	8
USD	1	9	-13	-1	-5	5
Øvrige	0	-1	-16	-8	-25	25
<b>Total</b>	<b>-23</b>	<b>-7</b>	<b>-80</b>	<b>4</b>	<b>-107</b>	<b>107</b>

**Tabell 2: Nåverdirisiko—Rentesensitivitet for urealiserte verdiendringer i resultatregnskapet og totalresultatet**

Tabellen nedenfor viser resultateffekt i form av urealiserte verdiendringer ved et parallellskift opp på 100 basispunkter, som i tabell 1. Ikke alle balanseposter som inngår i tabell 1 har en regnskapsmessig målemetode som medfører resultateffekt. Dette gjelder kun eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi og eiendeler og gjeld som er sikringsbokført. Resultateffekten av balanseposter målt til virkelig verdi er 269 mill. kroner, mens resultateffekten på sikringsbokførte balanseposter er på -264 mill. kroner. Nettoeffekten av disse utgjør 5 mill. kroner.

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>					
2025	0-3 mnd	3 mnd-1 år	1-5 år	>5 år	Netto total
AUD	0	0	-8	-25	-33
EUR	16	-29	0	-34	-47
JPY	0	0	0	0	0
NOK	433	-13	-54	12	378
USD	0	7	-12	2	-3
Øvrige	2	0	-17	-11	-26
<b>Total</b>	<b>451</b>	<b>-36</b>	<b>-91</b>	<b>-56</b>	<b>269</b>
2024	0-3 mnd	3 mnd-1 år	1-5 år	>5 år	Netto total
AUD	0	0	-8	-38	-45
EUR	-6	-1	-14	-9	-30
JPY	0	0	0	0	0
NOK	317	-11	-98	58	267
USD	-4	10	-19	-1	-15
Øvrige	0	-1	-16	-8	-25
<b>Total</b>	<b>308</b>	<b>-3</b>	<b>-156</b>	<b>2</b>	<b>152</b>

### Tabell 3: Nåverdirisiko—Sensitivitet for endring i basis-spread

Tabellen nedenfor viser sensitivitet i markedsverdi for derivater ved et parallellskift av basiskurven med ett basispunkt (opp). Postene som inngår i tabellen har resultateffekt.

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>						
2025	0-3 mnd	3 mnd-1 år	1-5 år	>5 år	Netto total	Brutto total
AUD	0	-1	-6	-6	-12	12
EUR	-1	0	0	-2	-2	2
JPY	0	0	0	0	0	0
NOK	3	9	22	4	39	39
Rest	0	-2	-14	-3	-19	19
<b>Netto eksponering</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>6</b>	<b>72</b>
2024	0-3 mnd	3 mnd-1 år	1-5 år	>5 år	Netto total	Brutto total
AUD	0	-1	-6	-8	-15	15
EUR	-1	0	0	-2	-3	3
JPY	0	0	0	0	1	1
NOK	4	11	15	1	31	31
Rest	0	-3	-12	-2	-17	17
<b>Netto eksponering</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>-2</b>	<b>-11</b>	<b>-3</b>	<b>66</b>

### Tabell 4: Nåverdirisiko—Sensitivitet for endring i kredittpåslag

Tabellen nedenfor viser sensitivitet i markedsverdi for balanseposter (eiendeler målt til virkelig verdi) ved et parallellskift av kredittpåslagskurven med ett basispunkt (opp). Postene som inngår i tabellen har resultateffekt.

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>					
2025	0-3 mnd	3 mnd-1 år	1-5 år	>5 år	Netto total
Utlån til kunder	0	-2	-27	-14	-43
Sertifikater og obligasjoner	0	-2	-11	-1	-14
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-38</b>	<b>-15</b>	<b>-57</b>
2024	0-3 mnd	3 mnd-1 år	1-5 år	>5 år	Netto total
Utlån til kunder	0	-2	-23	-20	-45
Sertifikater og obligasjoner	0	-3	-12	-1	-15
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-35</b>	<b>-21</b>	<b>-60</b>

**Tabell 5: Inntektsrisiko—Rentesensitivitet for netto renteinntekter (NII)**

Tabellen nedenfor viser sensitiviteten i bankens netto renteinntekter på en 12 måneders horisont basert på et parallellskift i rentekurven på 100 basispunkter (opp).

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>			
<b>2025</b>	<b>0-3mnd</b>	<b>3mnd-1år</b>	<b>Netto total</b>
EUR	-10	-7	-17
NOK	513	-234	278
USD	-13	2	-11
Øvrige	0	0	0
<b>Total</b>	<b>489</b>	<b>-239</b>	<b>250</b>
<b>2024</b>	<b>0-3mnd</b>	<b>3mnd-1år</b>	<b>Netto total</b>
EUR	-4	0	-4
NOK	165	-32	132
USD	50	0	50
Øvrige	0	0	0
<b>Total</b>	<b>211</b>	<b>-32</b>	<b>179</b>

**Tabell 6: Inntektsrisiko—Sensitivitet for endring i basis-spread for netto renteinntekter**

Tabellen nedenfor viser sensitiviteten i bankens netto renteinntekter på en 12 måneders horisont basert på et parallellskift i basisspreader på 1 basispunkter (opp).

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>			
<b>2025</b>	<b>0-3mnd</b>	<b>3mnd-1år</b>	<b>Netto total</b>
EUR	3	0	3
NOK	-17	-4	-21
Øvrige	1	0	1
<b>Total</b>	<b>-13</b>	<b>-3</b>	<b>-17</b>
<b>2024</b>	<b>0-3mnd</b>	<b>3mnd-1år</b>	<b>Netto total</b>
EUR	5	0	5
NOK	-17	-5	-21
Øvrige	0	1	1
<b>Total</b>	<b>-12</b>	<b>-4</b>	<b>-15</b>

**Tabell 7: Inntektsrisiko—Sensitivitet for endring i kredittmargin for netto renteinntekter**

Tabellen nedenfor viser sensitiviteten i bankens netto renteinntekter på en 12 måneders horisont basert på et parallellskift i kredittmarginer på 1 basispunkter (opp).

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>			
2025	0-3mnd	3mnd-1år	Netto total
Utlån til kunder	17	0	17
Plasseringer	2	1	3
Gjeld	-5	-2	-7
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>-1</b>	<b>13</b>
2024	0-3mnd	3mnd-1år	Netto total
Utlån til kunder	17	1	18
Plasseringer	4	0	5
Gjeld	-6	-2	-8
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>14</b>

Plasseringer inkluderer inntektsrisiko fra både sertifikater og obligasjoner og fordringer på kredittinstitusjoner.

**Note 27 Valutarisiko**

*(Beløp i NOK 1 000 000)*

Valutarisiko defineres som risiko for tap som følge av svingninger i valutakurser. Valutarisikoen oppstår som følge av at bankens innlån hovedsakelig er i utenlandsk valuta, mens utlån er i norske kroner. Bankens retningslinjer krever sikring av valutarisiko knyttet til posisjoner i utenlandsk valuta. Det kan imidlertid oppstå kortsiktige nettoposisjoner knyttet til resultatposter i USD og EUR. Valutarisiko sikres både på transaksjonsnivå og porteføljenivå. KBNs ramme for valutarisiko er begrenset til netto valutaposisjon som ikke skal overstige 1,6 pst. av ansvarlig kapital.

2025	Brutto- posisjon	Sensitivitet 10% endring i valuta- kurs	Brutto- posisjon	Sensitivitet 10% endring i valuta- kurs	Brutto- posisjon	Sensitivitet 10% endring i valuta- kurs	Brutto- posisjon	Sensitivitet 10% endring i valuta- kurs
<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	USD		EUR		Andre valutaer		Totalt i valuta	
Fordringer på kredittinstitusjoner	2 874	287	5 163	516	5	1	8 043	804
Sertifikater og obligasjoner	33 178	3 318	25 012	2 501	10 496	1 050	68 687	6 869
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	-2 015	-202	-3 778	-378	0	0	-5 793	-579
Obligasjongjeld	-257 275	-25 727	-93 299	-9 330	-131 253	-13 125	-481 827	-48 183
Finansielle derivater	223 208	22 321	66 873	6 687	120 756	12 076	410 837	41 084
<b>Netto posisjon</b>	<b>-30</b>	<b>-3</b>	<b>-28</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-54</b>	<b>-5</b>

2024  (Beløp i NOK 1 000 000)	Brutto- posisjon	Sensitivitet	Brutto- posisjon	Sensitivitet	Brutto- posisjon	Sensitivitet	Brutto- posisjon	Sensitivitet
	USD	10% endring i valuta- kurs	EUR	10% endring i valuta- kurs	Andre valutaer	10% endring i valuta- kurs	Totalt i valuta	10% endring i valuta- kurs
Fordringer på kredittinstitusjoner	5 626	563	8 287	829	5	0	13 918	1 392
Sertifikater og obligasjoner	43 222	4 322	21 128	2 113	16 401	1 640	80 751	8 075
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	-8 381	-838	-18 332	-1 833	0	0	-26 713	-2 671
Obligasjonsgjeld	-272 972	-27 297	-74 484	-7 448	-135 771	-13 577	-483 227	-48 323
Finansielle derivater	232 438	23 244	63 366	6 337	119 369	11 937	415 173	41 517
<b>Netto posisjon</b>	<b>-68</b>	<b>-7</b>	<b>-35</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-98</b>	<b>-10</b>

Tabellen ovenfor viser resultateffekt av 10 pst. styrking av norske kroner i forhold til andre valutaer, beregnet på alle posisjoner i utenlandsk valuta per 31. desember 2025 og 2024. Resultateffekten er før skatt. For effekter på egenkapital må skatt på 25 pst. trekkes fra. Sensitivitetsanalysen innebærer null korrelasjon mellom valutakurser og andre markedsrisikofaktorer.

## Note 28 Likviditetsrisiko

(Beløp i NOK 1 000 000)

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for at banken ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser 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. Styret fastsetter retningslinjer for styring herunder overvåkning og internkontroll av likviditetsrisiko.

Overskuddslikviditeten har til formål å dekke 12 måneders finansieringsbehov, og minimum 10 måneders finansieringsbehov. Dette innebærer at banken skal være i stand til å dekke alle sine forpliktelser, inklusive normal utlånsvirksomhet minst de kommende 10 måneder uten ny opplåning.

KBN har en portefølje av verdipapirer som er svært likvide. Disse verdipapirene skal kunne omgjøres til kontanter uten vesentlig realisasjonstap for KBN under svært stressede markedsforhold, enten som direkte salg eller ved bruk av gjenkjøpsavtaler i et allment anerkjent gjenkjøpsmarked.

Overskuddslikviditeten skal ha lav kredittrisiko og markedsrisiko, og plasseres i hovedsak i obligasjoner utstedt av stater, regionale myndigheter, multilaterale utviklingsbanker og finansinstitusjoner med høy kredittrating.

## 2025

Engasjement fordelt etter gjenværende løpetid	Totalt	< 1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	>5 år	Uten forfall
Fordringer på kredittinstitusjoner	22 862	22 862	0	0	0	0	0
Andre pengemarkedsinnskudd	0	0	0	0	0	0	0
Utlån til kunder	637 959	3 802	1 162	33 323	232 584	367 088	0
Sertifikater og obligasjoner	127 226	2 131	8 458	25 880	90 758	0	0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>788 047</b>	<b>28 795</b>	<b>9 620</b>	<b>59 202</b>	<b>323 342</b>	<b>367 088</b>	<b>0</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	4 554	4 554	0	0	0	0	0
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	5 216	3 202	2 014	0	0	0	0
Obligasjongjeld	513 493	1 643	28 823	64 142	367 476	51 409	0
Annen gjeld	167	32	43	20	43	38	-8
Ansvarlig lånekapital	872	0	0	24	848	0	0
Fondsobligasjon	4 098	0	15	136	3 946	0	0
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>528 400</b>	<b>9 430</b>	<b>30 895</b>	<b>64 322</b>	<b>372 314</b>	<b>51 447</b>	<b>-8</b>
<b>Finansielle derivater</b>	<b>-7 682</b>	<b>-696</b>	<b>-314</b>	<b>-314</b>	<b>-894</b>	<b>-5 463</b>	<b>0</b>
<b>Netto likviditetseksponering</b>	<b>251 964</b>	<b>18 668</b>	<b>-21 590</b>	<b>-5 434</b>	<b>-49 866</b>	<b>310 178</b>	<b>8</b>

Tabellen viser sum av netto forfall i perioden, inkludert rentebetalinger. Innbetalinger og utbetalinger fra renter er i tabellen beregnet basert på gjeldende rentesats per årsslutt. For instrumenter med call-struktur er forfall ved første call benyttet som antagelse. Fondsobligasjoner er inkludert i tabellen selv om disse ikke er klassifisert som gjeld i balansen, fordi de inngår i likviditetsstyringen i banken. Finansielle derivater er netto kontantstrømmer (hovedstol og renter) per tidsperiode.

## 2024

Engasjement fordelt etter gjenværende løpetid	Totalt	< 1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	>5 år	Uten forfall
Fordringer på kredittinstitusjoner	37 790	37 790	0	0	0	0	0
Andre pengemarkedsinnskudd	0	0	0	0	0	0	0
Utlån til kunder	654 218	6 195	6 577	32 646	219 509	389 291	0
Sertifikater og obligasjoner	148 874	2 980	14 377	18 357	107 501	5 658	0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>840 882</b>	<b>46 965</b>	<b>20 954</b>	<b>51 003</b>	<b>327 011</b>	<b>394 949</b>	<b>0</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	17 539	17 539	0	0	0	0	0
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	26 748	24 410	2 338	0	0	0	0
Obligasjongjeld	529 247	1 380	42 692	63 263	376 779	45 134	0
Annen gjeld	188	38	31	19	45	44	11
Ansvarlig lånekapital	897	0	0	24	872	0	0
Fondsobligasjon	2 755	0	18	107	2 630	0	0
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>577 374</b>	<b>43 366</b>	<b>45 078</b>	<b>63 413</b>	<b>380 326</b>	<b>45 178</b>	<b>11</b>
<b>Finansielle derivater</b>	<b>-12 489</b>	<b>-271</b>	<b>2 277</b>	<b>-2 875</b>	<b>-5 074</b>	<b>-6 546</b>	<b>0</b>
<b>Netto likviditetseksponering</b>	<b>251 019</b>	<b>3 328</b>	<b>-21 847</b>	<b>-15 285</b>	<b>-58 390</b>	<b>343 225</b>	<b>-11</b>

## Note 29 Kapitaldekning og kapitalstyring

(Beløp i NOK 1 000 000)

Bankens kapital består av innskutt aksjekapital, opptjent egenkapital, fondsobligasjoner og ansvarlige lån. Betyggende kapitalisering anses som nødvendig for å opprettholde AAA-ratingen og sikre effektiv markedskonkurranse. 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 markedsførhold. Målet for kapitalstyring operasjonaliseres gjennom ren kjernekapitaldekning, kjernekapitaldekning og total kapitaldekning.

Bankens kapital situasjon vurderes i forhold til risiko i et 12 måneders perspektiv og langsiktige stresstester. Per 31. desember 2025 er KBNs kapitalkrav inklusive pilar 2 kapitalkrav 14,3 pst. for ren kjernekapitaldekning, 16,0 pst. for kjernekapitaldekning og 18,3 pst. for total kapitaldekning. Bankens pilar 2 kapitalkrav utgjør 1,1 pst. Krav til uvektet kjernekapitalandel er 3 pst. KBNs kapitaldekning overstiger myndighetsfastsatte og styrefastsatte kapitalkrav per 31. desember 2025.

Kapitaldekningen er påvirket av fradragsposter i ren kjernekapital, primært knyttet til utsatte skattefordeler, se note 6 Skatt for ytterligere informasjon.

Kapitaldekning (Beløp i NOK 1 000 000)	2025			2024		
	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav og -dekning	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav og -dekning
<b>Kredittrisiko</b>						
Stater og sentralbanker	20 780	0	0	24 216	0	0
Lokale og regionale myndigheter	395 216	77 928	6 234	398 680	76 647	6 132
<i>Herav norske kommuner</i>	387 142	77 928	6 234	382 537	76 647	6 132
Foretak	1 950	975	78	3 140	1 570	126
Offentlig eide foretak	8 998	0	0	12 295	0	0
Multilaterale utviklingsbanker	14 021	0	0	15 553	0	0
Finansinstitusjoner	19 232	4 308	345	19 679	4 004	320
<i>Herav motpartsrisiko for derivater</i>	14 425	2 936	235	8 836	1 814	145
Engasjementer med sikkerhet i boligeiendom	21	21	2	21	21	2
Obligasjoner med fortrinnsrett	52 226	5 980	478	52 654	5 524	442
Øvrige engasjementer	2 093	2 031	162	1 894	4 561	365
<b>Sum kredittrisiko</b>	<b>514 538</b>	<b>91 243</b>	<b>7 299</b>	<b>528 132</b>	<b>92 327</b>	<b>7 386</b>
<b>Tilleggskrav for CVA-risiko</b>		<b>3 427</b>	<b>274</b>	<b>144</b>	<b>1 798</b>	<b>144</b>
<b>Operasjonell risiko</b>		<b>4 203</b>	<b>336</b>		<b>3 100</b>	<b>248</b>
<b>Minimumskrav ansvarlig kapital</b>		<b>98 873</b>	<b>7 910</b>		<b>97 226</b>	<b>7 778</b>
<b>Kapitaldekning</b>			<b>23,3 %</b>			<b>22,5 %</b>
<b>Kjernekapitaldekning</b>			<b>22,5 %</b>			<b>21,7 %</b>
<b>Ren kjernekapitaldekning</b>			<b>19,0 %</b>			<b>18,1 %</b>
<b>Uvektet kjernekapitalandel</b>			<b>4,2 %</b>			<b>3,9 %</b>

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:

(Beløp i NOK 1 000 000)	2025	2024
Egenkapital	22 954	22 075
Fondsobligasjon inkludert i egenkapital	-3 484	-3 484
<b>Egenkapital som inngår i ren kjernekapital</b>	<b>19 469</b>	<b>18 590</b>
Fradrag:		
Balansført utsatt skattefordel som overstiger 10% av ren kjernekapital	0	-176
Andre immaterielle eiendeler	-126	-153
Påregnelig utbytte	-760	-700
Verdijustering som følge av krav om forsvarlig verdsettelse (AVA)	-131	-127
Justering for urealiserte tap (gevinst) gjeld egen kredittrisiko	338	170
<b>Sum ren kjernekapital</b>	<b>18 791</b>	<b>17 604</b>
Annen godkjent kjernekapital	3 484	3 484
<b>Sum kjernekapital</b>	<b>22 275</b>	<b>21 088</b>
<i>Tilleggskapital</i>		
Ansvarlig lån	800	800
<b>Sum tilleggskapital</b>	<b>800</b>	<b>800</b>
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>23 075</b>	<b>21 888</b>

Ansvarlig kapital er beregnet i henhold til Kapitalkravsforordningen (CRR). Urealisert gevinst/tap som oppstår som følge av endringer i egen kredittrisiko er relatert til utstedt obligasjonsgjeld.

Fra 1. april 2025 ble endret kapitaldekningsregelverk (CRR3) innført i Norge. Endringene utgjorde en betydelig revisjon av tidligere regelverk (CRR2). For KBN er effekten av endringene begrenset, men det er noen effekter på risikovektet beregningsgrunnlag.

## Styrets erklæring

Styret bekrefter i henhold til verdipapirhandellevens §5-5, at selskapets årsregnskap for 2025 etter styrets 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 styrets 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, 12. mars 2026


I styret for Kommunalbanken AS

  
Brit Kristin Sæbø Rugland  
STYRELEDER


  
Eyvind Aven  
STYREMEDLEM

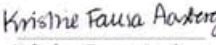
  
Toril Hovdenak  
STYREMEDLEM

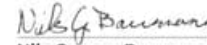
  
Ida Espolin Johnson  
STYREMEDLEM

  
Ida Texmo Prytz  
STYREMEDLEM

  
Pål Rokke  
STYREMEDLEM

  
Stian Roquist  
STYREMEDLEM

  
Kristine Fausa Aasberg  
ANSATTES REPRESENTANT

  
Nils Gunnar Baumann  
ANSATTES REPRESENTANT

  
Jannicke Trumpy Granquist  
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

## Uttalelser knyttet til årsregnskapet

### Uavhengig revisors beretning

# Deloitte.

Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221 Sentrum  
NO-0103 Oslo  
Norway

Tel: +47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Kommunalbanken AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

#### Uttalelse om årsregnskapet

##### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Kommunalbanken AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

##### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene) som gjelder for revisjon av regnskaper til foretak av allmenn interesse, og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært Kommunalbanken AS' revisor sammenhengende i 3 år fra valget på generalforsamlingen den 1. juni 2022 for regnskapsåret 2023.

##### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2025. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more about our global network of member firms.

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies, Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

Registrert i Foretaksregisteret  
Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Penno Dokumentnr: 8576W-AG1VL-Y80W-SZLCO-OKTJV-O2EUQ



*IT systemer og kontroller relevant for finansiell rapportering av sertifikater og obligasjoner, derivater og utstedte sertifikater og obligasjoner («innlån»)*

Beskrivelse av det sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte det sentrale forholdet
<p>Prosesser og kontrollaktiviteter i forvaltningen av sertifikater og obligasjoner, derivater og innlån knyttet til blant annet beregning av renter, amortisering av over- og underkurs, verdsettelse og valutaomregning er i utstrakt grad automatisert.</p> <p>Resultater fra og avvik i de automatiserte forvaltningsprosessene analyseres og følges opp.</p> <p>Kommunalbankens IT-systemer er i hovedsak standardssystemer tilpasset bankens behov. IT-løsningene driftes i samarbeid med ulike tredjeparter.</p> <p>IT-systemene som benyttes i forvaltningen er helt sentrale for regnskapsføring og rapportering. God styring og kontroll i de automatiserte forvaltningsprosessene og i avvikshåndtering er av vesentlig betydning for å sikre nøyaktig, fullstendig og pålitelig finansiell rapportering og er derfor et sentralt forhold i revisjonen.</p>	<p>Kommunalbanken har etablert overordnede styringsmodeller og kontrollaktiviteter for oppfølgingen av forvaltningen av sertifikater og obligasjoner, derivater og innlån.</p> <p>Vi vurderte de deler av de overordnede styringsmodellene som er relevante for finansiell rapportering.</p> <p>Vi vurderte og testet utformingen av utvalgte kontrollaktiviteter knyttet til IT-drift, endringshåndtering og tilgangsstyring. For et utvalg av disse kontrollaktivitetene testet vi om de hadde fungert i perioden.</p> <p>Vi benyttet egne IT-spesialister i arbeidet med å forstå den overordnede styringsmodellen for IT-systemer og i vurderingen og testingen av kontrollaktiviteter.</p> <p>Vi vurderte om utvalgte verdsettelses og beregningsmetoder av renter, amortisering av over- og underkurs, verdsettelse og valutaomregning var i overensstemmelse med IFRS.</p> <p>Vi vurderte og testet utformingen av utvalgte automatiserte beregningsmetoder i IT-systemene knyttet til beregning av renter, amortisering av over og underkurs, verdsettelse, og valutaomregning. For et utvalg av disse beregningsmetodene testet vi om de hadde fungert i perioden.</p> <p>Vi vurderte og testet utformingen av utvalgte manuelle kontrollaktiviteter for de ovennevnte områder knyttet til analyse av resultatet av beregningene.</p> <p>Vi utførte utvalgte detaljtester og analytiske kontroller av enkelte resultat og balansestørrelser generert av de automatiserte beregningsmetoder knyttet til sertifikater og obligasjoner, derivater og innlån. Handlingene omfattet både sertifikater og obligasjoner og innlån målt til amortisert kost og sertifikater og obligasjoner, derivater og innlån målt til virkelig verdi kategorisert i både nivå 1, nivå 2 og nivå 3 i virkelig verdi hierarkiet.</p>

Penneo Dokumentnr: 8576W-AGVLI-Y80W-SZLCO-0KTIY-02EIQ



#### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten, bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelse om foretaksstyring.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.

- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvise bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Vi avgir en uttalelse til revisjonsutvalget om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

#### **Uttalelse om øvrige lovmessige krav**

##### **Uttalelse om etterlevelse av krav om felles elektronisk rapporteringsformat (ESEF)**

###### **Konklusjon**

Som en del av revisjonen av årsregnskapet for Kommunalbanken AS har vi utført et attestasjonsoppdrag for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som inngår i årsrapporten med filnavn «KBN Årsrapport 2025 (XHTML)» i det alt vesentlige er utarbeidet i overensstemmelse med kravene i delegert kommisjonsforordning (EU) 2019/815 om et felles elektronisk rapporteringsformat (ESEF-regelverket) etter forskrift gitt med hjemmel i verdipapirhandelloven § 5-5, som inneholder krav til utarbeidelse av årsrapporten i XHTML-format.

Etter vår mening er årsregnskapet som inngår i årsrapporten i det alt vesentlige utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket.

###### **Ledelsens ansvar**

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsrapporten i overensstemmelse med ESEF-regelverket. Ansvaret omfatter en hensiktsmessig prosess, og slik intern kontroll ledelsen finner nødvendig.

###### **Revisors oppgaver og plikter**

Vår oppgave er, på grunnlag av innhentet revisjonsbevis, å gi uttrykk for en mening om årsregnskapet, som inngår i årsrapporten, i det alt vesentlige er utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket. Vi utfører vårt arbeid i samsvar med internasjonal attestasjonsstandard (ISAE) 3000 – «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon». Standarden krever at vi planlegger og utfører handlinger for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket.



side 5  
Uavhengig revisors beretning  
Kommunalbanken AS

Som et ledd i vårt arbeid utfører vi handlinger for å opparbeide forståelse for selskapets prosesser for å utarbeide årsregnskapet i overensstemmelse med ESEF-regelverket. Vi kontrollerer om årsregnskapet foreligger i XHTML-format. Vi mener at innhentet bevis er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Oslo, 12. mars 2026  
Deloitte AS

**Henrik Woxholt**  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Penno Dokumentnr: 8576W-AGVL-180VV-SZLC0-0KTJV-02EQ

# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Henrik Johannes Woxholt

Statsautorisert revisor

På vegne av: Deloitte AS

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5999-4-1368035

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-03-12 12:36:43 UTC



QES



Penneo Dokumentnøkkel: 8S76W-AGVLI-Y80W-SZLCO-0KTJV-O2EIQ

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillits tjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.

## Kontaktinformasjon

Kommunalbanken AS  
Postboks 1210 Vika, 0110 Oslo

Besøksadresse:  
Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo

Telefon: 21 50 20 00  
E-post: [post@kbn.com](mailto:post@kbn.com)

[www.kbn.com](http://www.kbn.com)