

The logo for KBN, consisting of the letters 'KBN' in a bold, black, sans-serif font, positioned on a white, angular background element.

Den norske stats  
kommunalbank

A modern, low-profile city bus with a grey upper body and a bright green lower body. The word 'CITY' is printed on the front. It is driving on a paved road with yellow lane markings. In the background, there are modern buildings, trees, and a clear blue sky with some light clouds. A bus stop with a bench and several people is visible on the right side of the road.

2021

**Rapport for  
2. kvartal**

# Om KBN

KBN er 100 prosent eid av staten Norge. Vårt formål er å gi lån til kommuner, fylkeskommuner og selskaper som utfører kommunale oppgaver. KBN ble etablert i 1927 og er i dag den største långiveren til kommunesektoren. Totalt har vi over 300 milliarder kroner utestående i lån til sektoren.



Lørenskogs nye sentrumsgate, Skårersletta, skal bli en hyggelig sentrumsgate med folkeliv, aktivitet og trivelige møteplasser. Skårersletta finansieres med grønt lån fra KBN. Illustrasjon: Norconsult/Baezeni.

## Bærekraftig samfunnsbygger

KBN har en sterk markedsposisjon og ønsker å bruke denne til å fremme bærekraftige lokalsamfunn. Vi er opptatt av at kommunene skal ta bevisste klima- og miljøvalg 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 blant folkevalgte og administrasjonen i kommunene.

## Største norske innlåner

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. Våre grønne utlån til kommunesektoren finansieres ved å utstede såkalte grønne obligasjoner. KBN har en mer enn ti år lang historikk som utsteder av grønne obligasjoner, og dette er

en bærebjelke i vårt langsiktige arbeid med samfunnsansvar og bærekraft.

## 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.

# Finansielle nøkkeltall

(Beløp i NOK 1 000 000)

	januar-juni 2021	januar-juni 2020	2020
<b>RESULTAT</b>			
Netto renteinntekter	748	856	1 672
Kjernerresultat <sup>1</sup>	405	456	922
Resultat før skatt	692	495	1 537
Resultat etter skatt	516	385	1 159
Egenkapitalavkastning etter skatt <sup>2</sup>	6,0%	4,9%	7,4%
Egenkapitalavkastning etter skatt (kjernerresultat) <sup>3</sup>	5,0%	6,3%	6,3%
Totalkapitalavkastning etter skatt <sup>4</sup>	0,2%	0,2%	0,2%
Totalkapitalavkastning etter skatt (kjernerresultat) <sup>5</sup>	0,2%	0,2%	0,2%
<b>UTLÅN</b>			
Utbetaling nye lån	21 759	27 478	57 699
Samlede utlån <sup>6</sup>	318 284	306 705	318 235
<b>LIKVIDITET<sup>6</sup></b>	108 123	124 458	123 585
<b>INNLÅN</b>			
Nye innlån	63 638	55 252	107 822
Tilbakekjøp av egne obligasjoner	166	724	1 051
Tilbakebetaling	62 316	77 595	106 676
Samlede innlån <sup>6</sup>	403 169	413 961	405 451
<b>FORVALTNINGSKAPITAL</b>	476 507	502 505	498 219
<b>EGENKAPITAL</b>			
Egenkapital	18 583	17 894	18 538
Totalkapitaldekning	23,5%	23,4%	23,3%
Kjernekapitaldekning	21,1%	20,9%	20,8%
Ren kjernekapitaldekning	18,1%	18,0%	17,9%
Uvektet kjernekapitalandel	3,8%	3,7%	3,7%

	januar-juni 2021	januar-juni 2020	2020
<b>LIQUIDITY COVERAGE RATIO (LCR)<sup>7</sup></b>			
Total	272%	222%	191%
NOK	58%	78%	77%
EUR	359%	195%	200%
USD	202%	215%	188%
AUD	1103%	1 045%	1 239%
JPY	2 661%	3 486%	716%
GBP	Uendelig	Uendelig	97 768%
<b>ANDRE NØKKELTALL</b>			
Grønne utlån <sup>8</sup>	27 685	21 631	26 112
Utslipp i tonn CO <sub>2</sub> e <sup>9</sup>	22,1	40,4	74,5

<sup>1</sup> Resultat etter skatt justert for urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter etter skatt og andel tilordnet fondsobligasjonseiere. Resultatmålet inkluderes for å gi relevant informasjon om selskapets underliggende drift.

<sup>2</sup> Andel av årets resultat tilordnet aksjonær i prosent av gjennomsnittlig egenkapital (annualisert). Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet basert på månedlig egenkapital, ikke tillagt årets overskudd, men fratrukket utbytte fra tidspunktet dette er utbetales samt tillegg eller reduksjon av selskapets aksjekapital i løpet av året.

<sup>3</sup> Kjernerresultat i prosent av gjennomsnittlig egenkapital (annualisert).

<sup>4</sup> Andel av årets resultat tilordnet aksjonær i prosent av gjennomsnittlige eiendeler (annualisert). Gjennomsnittlige eiendeler er beregnet basert på månedlige eiendeler.

<sup>5</sup> Kjernerresultat i prosent av gjennomsnittlige eiendeler (annualisert).

<sup>6</sup> Hovedstol

<sup>7</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 30 kalenderdager frem.

<sup>8</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.

<sup>9</sup> KBNs beregnede utslipp.

## Styrets beretning

# God utlånsvekst og underliggende drift i andre kvartal

KBN oppnådde netto renteinntekter på 364 millioner kroner i andre kvartal 2021, mot 412 millioner kroner i samme periode i 2020. Det har vært god vekst i utlån og bankens utlånsportefølje vokste med 4,7 milliarder kroner i andre kvartal. Resultat etter skatt ble 119 millioner kroner i andre kvartal og 516 millioner kroner i første halvår.

## Resultat i kvartalet

---

Kjernerresultatet<sup>1</sup> i andre kvartal 2021 utgjorde 195 millioner kroner, mot 233 millioner kroner i andre kvartal 2020. KBN har i løpet av kvartalet mottatt vedtak fra skatteetaten på endret periodisering av enkelte typer finansielle instrumenter for årene 2015-2018. Vedtaket medfører en ekstraordinær rentekostnad på skatteforpliktelsen på 59 millioner kroner. Korrigert for rentekostnaden på skatteforpliktelsen, er kjernerresultatet styrket med 16,4 millioner kroner fra andre kvartal 2020 til andre kvartal 2021.

Netto renteinntekter beløper seg til 364 millioner kroner i andre kvartal 2021, mot 412 millioner kroner i tilsvarende periode i 2020. Netto renteinntekter fra utlånsvirksomhet og likviditetsforvaltning har økt sammenlignet med tilsvarende periode i 2020. Rentekostnaden på skatteforpliktelsen forklarer nedgangen fra tilsvarende kvartal i 2020. Fallet i pengemarkedsrenter i andre kvartal har kommet kundene til gode gjennom reduserte utlånsrenter som er gjeldende fra 2. juni 2021.

Resultat etter skatt for andre kvartal 2021 endte på 119 millioner kroner, mot 614 millioner kroner i tilsvarende periode i 2020. Endringen fra andre kvartal 2020 skyldes i stor grad urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter. I andre kvartal 2021 har banken hatt urealisert tap på finansielle instrumenter på 121 millioner kroner, mot urealisert gevinst på 485 millioner kroner i andre kvartal 2020.

<sup>1</sup> Resultat etter skatt for kvartalet justert for urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter etter skatt og andel tilordnet fondsobligasjonseiere. Resultatmålet inkluderer for å gi relevant informasjon om selskapets underliggende drift.

Bankens fastrenteutlån, som regnskapsføres til virkelig verdi, bidro med urealiserte tap på 30 millioner kroner i andre kvartal 2021, mot urealisert gevinst på 340 millioner kroner i andre kvartal 2020. Sikringsinstrumenter som konverterer innlån i amerikanske dollar til norske kroner, og likviditetsporteføljen, medførte et urealisert tap i størrelsesorden 92 millioner kroner. Urealiserte tap og gevinster forventes å reverseres, enten i takt med at markedsforholdene normaliseres, eller i takt med at instrumentenes løpetid nærmer seg forfall. Salg av verdipapirer fra likviditetsporteføljen har medført realisert gevinst på 4 millioner kroner i andre kvartal.

Bankens tapsavsetninger er relativt begrensede på grunn av at norske kommuner ikke kan gå konkurs. Også bankens likviditetsportefølje er av svært høy kredittkvalitet. Endring i forventede kredittap medfører en inntektsføring på 2 millioner kroner i kvartalet som følge av reversering av tidligere avsatt tap. Bankens driftskostnader beløper seg til 60 millioner kroner for kvartalet, mot 56 millioner kroner i samme periode i fjor. Kostnadsøkningen er i tråd med forventninger. Økningen skyldes tilbakeføring av avsetninger til overskuddsdeling i 2020. Banken har hatt tilnærmet normal drift i kvartalet og kostnadene er lite påvirket av situasjonen knyttet til koronaviruset.

## Resultat hittil i år

---

Kjernerresultatet<sup>2</sup> i første halvår 2021 utgjorde 405 millioner kroner, mot 456 millioner kroner i tilsvarende periode i 2020.

Netto renteinntekter for første halvår 2021 utgjorde 748 millioner, mot 856 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Reduksjonen skyldes i hovedsak fallende renteinntekter fra likviditetsporteføljen som følge av lavere pengemarkedsrente i tillegg til rentekostnaden på skatteforpliktelsen.

Resultat etter skatt i første halvår 2021 ble 516 millioner mot 385 millioner i samme periode i fjor. Økningen skyldes urealiserte gevinster på finansielle instrumenter i 2021 på 109 millioner kroner mot urealiserte tap i tilsvarende periode i 2020 på 141 millioner kroner, hvor sistnevnte skyldtes de urolige markedsforholdene i 2020. Bankens driftskostnader utgjør 124 millioner kroner i første halvår 2021 mot 120 millioner kroner i første halvår 2020. Kostnadsøkningen skyldes tilbakeføring av avsetninger til overskuddsdeling i 2020.

KBNs annualiserte egenkapitalavkastning basert på ordinært resultat ble 6,0 prosent i første halvår 2021, mot 4,9 prosent i tilsvarende periode i 2020. Basert på kjernerresultatet ble den annualiserte egenkapitalavkastningen 5,0 prosent, mot 6,3 prosent i tilsvarende periode i 2020.

Bankens totalresultat for første halvår beløper seg til 95 millioner kroner, mot 601 millioner kroner i tilsvarende periode i 2020. Kredittpåslagene for bankens utstedte obligasjoner har i 2021 blitt redusert sammen med påslag for tilsvarende typer utstedere i internasjonale finansmarkeder. Denne reduksjonen medfører at markedsverdien av bankens gjeld øker. Det er bokført et urealisert tap i totalresultatet fra verdsettelse av egen gjeld på 562 millioner kroner for halvåret. Tilsvarende gevinst i samme periode i 2020 var 287 millioner kroner.

<sup>2</sup> Resultat etter skatt hittil i år justert for urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter etter skatt og andel tilordnet fondsobligasjonseiere. Resultatmålet inkluderer for å gi relevant informasjon om selskapets underliggende drift.



**TABELL 1**  
Resultat etter skatt

	Q2 2021	Q2 2020	2020
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>119</b>	<b>614</b>	<b>1 159</b>
Netto renteinntekter	364	412	1 672
Transaksjonskostnader	26	24	115
Urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter	-121	485	224
Forventet kredittap	-2	-4	14
Netto gevinst/(tap) på markedstransaksjoner	4	-19	25
Driftskostnader	60	56	255
Skattekostnad	44	189	377

Beløp i mill. kroner

**TABELL 2**  
Totalresultat

	Q2 2021	Q2 2020	2020
<b>Totalresultat</b>	<b>148</b>	<b>417</b>	<b>1 255</b>
Resultat etter skatt	119	614	1 159
Urealisert verdiendring på gjeld (og sikringskontrakter) etter skatt knyttet til endring i kredittrisiko fra 2018	29	-197	98
Gevinst/tap på pensjonsforpliktelse etter skatt	-	-	-2
Skatt på postene i totalresultatet	-10	66	-32

Beløp i mill. kroner

## Utlån

KBN's utlånsportefølje utgjorde 318,2 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal 2021. Utlånsveksten i andre kvartal 2021 var på 4,7 milliarder kroner, og innebærer at utlånsporteføljen er av tilsvarende størrelse som ved årsskiftet. Sammenlignet med samme periode i 2020, er veksten hittil i år betydelig sterkere. Andre kvartal 2020 var i stor grad preget av usikkerhet rundt konsekvenser av koronapandemien.

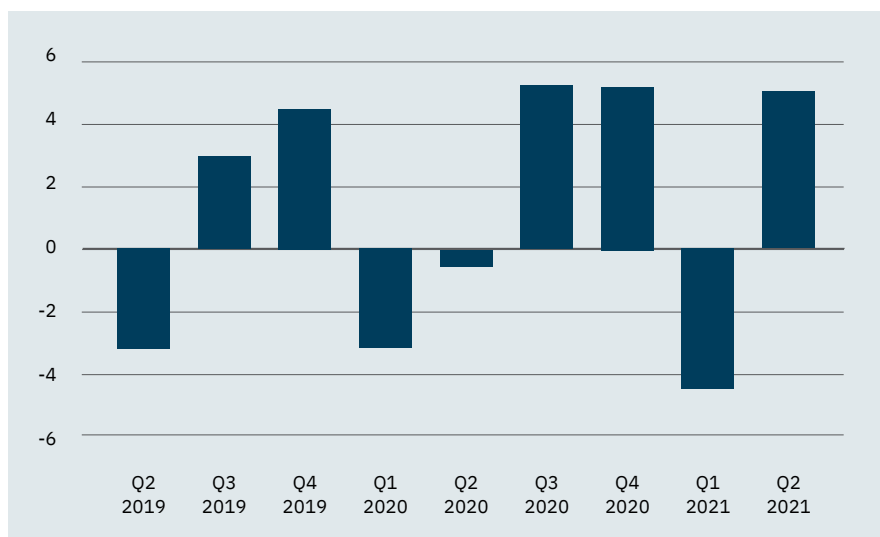
Veksten i utlånsporteføljen i andre kvartal 2021 har vært i avdragsfrie lån i konkurranse med kapitalmarkedet. Det har fortsatt vært sterk konkurranse om kommunale lån, men KBNs konkurranseposisjon har vært noe bedre sammenlignet med første kvartal i 2021. Lange lån med avdrag er redusert med 3,6 milliarder kroner i andre kvartal 2021 som følge av lav etterspørsel etter nye lån samt noen større innfrielser av eksisterende lån.

Det ble utbetalt nye lån på 15,8 milliarder kroner i andre kvartal, mot 13,1 milliarder kroner i andre kvartal i fjor. Dette beløpet inkluderer både utbetalinger til ny finansiering og refinansieringer av eksisterende lån.

Det har i andre kvartal vært god etterspørsel etter grønne lån med en vekst på 937 millioner kroner, tilsvarende 3,5 prosent. Veksten hittil i år i grønne lån er ved utgangen av kvartalet på 6.0 prosent. Blant prosjektene som har fått utbetalt grønne lån i løpet av andre kvartal er første del av nye Fjellhamar skole i Lørenskog, nye skoler i Holmestrand og ny kai til Båtsfjord havn.

### Utlånsvekst

Tall i milliarder kroner



Gjeldsveksten i sektoren var høy i 2020, med en årsvekst i kredittindikatoren K2 på 7,7 prosent. Gjeldsveksten har fortsatt i 2021 og var per mai 2021 på 8,3 prosent. Veksten har vært drevet av store utbetalinger i lån fra Husbanken, noe som også var tilfellet i første kvartal 2021. Dette er lån som brukes til videre utlån til innbyggerne innenfor startlånsordningen og er således utenfor KBNs markedsområde. Justert for slike lån, har gjeldsveksten i sektoren vært relativt beskjeden hittil i 2021.

Veksten i KBNs utlånsporteføle har i stor grad kommet som følge av at banken har vunnet flere refinansieringer i konkurranse med kapitalmarkedet. Det har vært relativt lite etterspørsel fra kommunesektoren etter nye lån i tredje og fjerde kvartal. Dette gjelder spesielt etterspørselen etter lange lån med avdrag, der KBN er viktigste tilbyder. KBNs markedsandel var ved utgangen av andre kvartal 2021 på i overkant av 45 prosent.

## Finansmarkeder

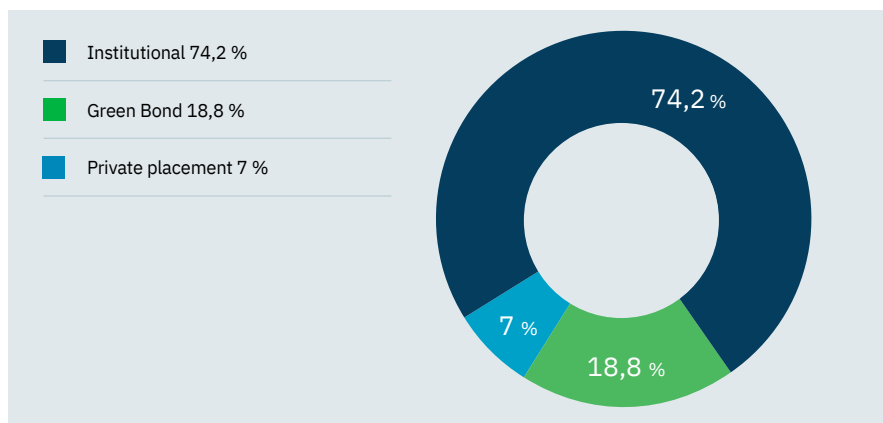
Sentralbanker og andre myndigheter lanserte omfattende støttetiltak for økonomien etter utbruddet av koronaviruset. Markedene har reagert positivt på dette og både aksjer og lange renter har steget markant siden pandemien inntraff i første kvartal 2020. Oslo Børs har steget omkring 40 prosent det siste året, mens 10-års renten i Norge har steget med 0,65 prosentpoeng i samme tidsrom.

Kredittmarginene på både kommuneobligasjoner og obligasjoner med fortrinnsrett har falt markert det siste året. Eksempelvis er 5-års kredittmargin for obligasjoner med fortrinnsrett ved utgangen av andre kvartal 2021 0,10 prosentpoeng lavere enn ved utløpet av andre kvartal i 2020.

**Innlån** Innlånsaktiviteten i andre kvartal 2021 har vært noe lavere enn i tilsvarende periode i 2020 grunnet lavere refinansieringsbehov. Det ble i andre kvartal 2021 utstedt obligasjoner for om lag 22,9 milliarder norske kroner fordelt på elleve låneopptak i fire valutaer, mot 24,9 milliarder norske kroner i samme periode 2020.



**Innlån 2021**  
Innlån i andre kvartal,  
fordelt på marked



KBN utstedte som første norske finansinstitusjon en obligasjon i amerikanske dollar med SOFR (Secured Overnight Financing Rate) som referanserate i løpet av andre kvartal 2021. Lånet ble godt mottatt i markedet og betydelig overtegnet. KBN utstedte også sin første obligasjon i Kinesiske offshore Yuan (CNH) og gjorde et nytt grønt innlån på 500 millioner amerikanske dollar. KBN har opplevd en rekordstor etterspørsel i newzealandske dollar, noe som resulterte i utstedelse av en obligasjon på totalt en milliard newzealandske dollar, primært hos lokale newzealandske investorer. I tillegg ble det gjort ytterligere transaksjoner i amerikanske dollar samt to mindre utstedelser i britiske pund. Banken oppnådde god markeds- og valutadiversifisering gjennom kvartalet.

I første halvår 2021 ble det totalt utstedt obligasjoner for 63,6 milliarder norske kroner mot 55,3 milliarder norske kroner i samme periode i fjor.

**Likviditetsforvaltning**

Likviditetsporteføljen utgjorde 108,1 milliarder kroner per 30. juni 2021, mot 124,5 milliarder kroner på samme tid i 2020. Likviditetsbeholdningen skal over tid tilsvare 12 måneders finansieringsbehov, inkludert utlånsvekst, og forvaltes ut fra en lavrisiko investeringsstrategi.

Likviditetsporteføljen holdes hovedsakelig i plasseringer med null i risikovekt med særlig god likviditet. Om lag 70 prosent av porteføljen er i utenlandsk valuta. Bevegelser i verdien av norske kroner relativt til andre valutaer vil dermed medføre svingninger i likviditetsreserven målt i norske kroner. Reduksjonen i likviditetsporteføljens størrelse i andre kvartal 2021 i forhold til tilsvarende periode i 2020 tilskrives delvis en sterkere krone sammenlignet med samme tidspunkt i 2020.

## Kapital

Ved utløpet av andre kvartal 2021 utgjorde ren kjernekapital i KBN 14,7 milliarder kroner, kjernekapital 17,1 milliarder kroner og ansvarlig kapital 19,1 milliarder kroner. Bankens forvaltningskapital var 477 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal 2021, ned fra 498 milliarder kroner ved årsskiftet. Forvaltningskapitalen var 503 milliarder kroner ved utløpet av andre kvartal 2020. Reduksjonen fra årsskiftet skyldes i stor grad redusert størrelse på bankens likviditetsportefølje.

KBN hadde ved utløpet av andre kvartal 2021 en ren kjernekapitaldekning på 18,1

prosent, kjernekapitaldekning på 21,1 prosent og totalkapitaldekning på 23,5 prosent. Myndighetsfastsatte krav på samme tidspunkt var henholdsvis 15,2 prosent, 16,7 prosent og 18,7 prosent. Banken mottok den 29. juni et oppdatert Pilar 2-krav fra Finanstilsynet på 2,2 prosentpoeng, en nedgang på 0,1 prosentpoeng. Finansdepartementet har besluttet en økning i motsyklisk buffer på 0,5 prosentpoeng fra 30. juni 2022.

Uvektet kjernekapitalandel er 3,8 prosent ved kvartalsskiftet, mot myndighetsfastsatt krav på 3,0 prosent.

## Skatt

---

KBN mottok i mai 2021 et vedtak om endring av ligningene for årene 2015-2018. Endringen gjelder skattemessig periodisering av finansielle instrumenter. Etter å ha mottatt varsel om endring i desember 2020 innrettet KBN årsregnskapet for 2020 i tråd med forventninger fra skatteetaten.

Endret ligning for perioden 2015 til 2018 innebærer at KBN i løpet av andre kvartal 2021 har betalt skatt for tidligere perioder. Ved et slikt vedtak må skatteyder også betale renter som skal kompensere for den likviditetsfordel man har hatt. Denne rentekostnaden ble regnskapsført i andre kvartal 2021 og utgjorde samlet 59 millioner kroner.

Skattemyndighetenes vedtak innebærer en endret tidsfastsettelse av skattemessig inntekt og kostnad, men ingen endring i hva som er skattemessig inntekt og kostnad over instrumentenes totale levetid. Det er KBNs oppfatning at skatteetatens vedtak vil kunne gi større og mer volatile midlertidige forskjeller og skattebetalinger, men vil ikke ha vesentlig effekt for bankens skattekostnad over tid, med unntak av ved endringer i skattesats.

Det er fortsatt uenighet med skatteetaten om enkelte forhold vedrørende skattemessig periodisering i regnskapet og ligning. KBN har klaget vedtaket inn for skatteklagenemda.

## Utsiktene fremover

---

Norges Banks komité for pengepolitikk og finansiell stabilitet skrev i forbindelse med sitt rentemøte 17. juni 2021 at "Det er fortsatt usikkerhet om det videre forløpet for pandemien, men aktiviteten i økonomien ser nå ut til å ta seg markert opp, og noe raskere enn tidligere anslått". Markedet priser foreløpig inn en forventning om én renteøkning i september og en ny renteøkning i desember, basert både på økonomiske nøkkeltall og utviklingen i nedkjempelsen av pandemien. Det innebærer i så fall at tremåneders Nibor vil kunne være i området 0,8-0,9 prosent ved utgangen av året, mot dagens nivå på rundt 0,25 prosent. En rekke land opplever nå økt inflasjon, som normalt vil tilsi en renteoppgang. Flere sentralbanker har uttalt at de registrerer økt inflasjon, men mener dette vil være forbigående og skyldes midlertidige flaskehals i økonomien som følge av koronapandemien. Med oppblomstring av den nye

deltavarianten av viruset, har vi fått en ny usikkerhet inn i markedet. Dersom vi får en ny, global nedstengning vil det mest sannsynlige utfallet bli lavere forventninger om renteoppgang fremover.

Kreditspreadene i markedet ligger på et historisk lavt nivå og utviklingen gjennom andre kvartal har vært flat. De lave spreadene kan i stor grad tilskrives kvantitative lettelser fra de største sentralbankene i form av store oppkjøpsprogrammer for obligasjoner og gjeldspapirer. I takt med gjenåpning i Norge og internasjonalt forventes det en gradvis nedtrapping av slike tiltak fra sentralbankene. Dette forventes å begynne gradvis allerede i andre halvdel av 2021 og vil fortsette i årene fremover. Som en følge av mindre etterspørsel etter obligasjoner og gjeldspapirer fra sentralbankhold ventes kredittspreadene å øke noe fra de lave nivåene vi ser i dag.

KBN har i andre kvartal 2021 gjennomført en spørreundersøkelse om lånebehovet fremover blant bankens kunder. På bakgrunn av svarene forventer KBN økende etterspørsel etter nye lån i tredje og fjerde kvartal. Særlig gjelder dette økt etterspørsel etter lange lån med avdrag. I dette markedet er KBN den største og viktigste tilbyderer av lån.

KBN har i løpet av 2021 inngått et samarbeid med Ungt Entreprenørskap. Samarbeidet kommer som en følge av KBNs økte prioritering innenfor sosial bærekraft. Prosjektet retter oppmerksomheten mot sosialt entreprenørskap og bærekraft på ungdomsskolenivå gjennom et program der elevene skal starte sin egen bedrift. I første omgang er det Møre og Romsdal, Nordland, Viken og Rogaland som skal jobbe med prosjektet, og etter hvert vil flere fylker komme med. KBN ser frem til å utvikle dette samarbeidet videre fremover.

# Styrets erklæring

Vi bekrefter at selskapets halvårsregnskap for perioden 1. januar 2021 til 30. juni 2021 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

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

Oslo, 30. juli 2021  
Styret for Kommunalbanken AS

# Sammendratt delårsregnskap

## RESULTATREGNSKAP

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	april-juni 2021	januar-juni 2021	april-juni 2020	januar-juni 2020	2020
Renteinntekter fra eiendeler målt til amortisert kost		512	1 046	888	2 272	3 258
Renteinntekter fra eiendeler målt til virkelig verdi		339	690	732	1 781	2 442
<b>Sum renteinntekter</b>		<b>852</b>	<b>1 736</b>	<b>1 620</b>	<b>4 053</b>	<b>5 700</b>
Rentekostnader		488	989	1 208	3 198	4 028
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>1</b>	<b>364</b>	<b>748</b>	<b>412</b>	<b>856</b>	<b>1 672</b>
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester		26	51	24	59	115
Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter	<b>2</b>	-121	109	485	-141	224
Forventet kredittap	<b>6</b>	-2	-1	-4	25	14
Netto gevinst/(tap) på markedstransaksjoner		4	8	-19	-16	25
<b>Sum andre driftsinntekter</b>		<b>-142</b>	<b>68</b>	<b>446</b>	<b>-239</b>	<b>120</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader		34	76	30	70	147
Avskrivninger		8	14	6	12	25
Andre driftskostnader		18	33	19	39	84
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>60</b>	<b>124</b>	<b>56</b>	<b>120</b>	<b>255</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>163</b>	<b>692</b>	<b>804</b>	<b>495</b>	<b>1 537</b>
Skattekostnad		44	175	189	110	377
<b>Resultat for regnskapsperioden</b>		<b>119</b>	<b>516</b>	<b>614</b>	<b>385</b>	<b>1 159</b>
Andel tilordnet aksjonær		104	487	602	357	1 095
Andel tilordnet fondsobligasjonseiere		15	29	13	28	64

## TOTALRESULTAT

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	april-juni 2021	januar-juni 2021	april-juni 2020	januar-juni 2020	2020
Resultat for regnskapsperioden		119	516	614	385	1 159
<b>Andre innregnede inntekter og kostnader</b>						
<i>Poster som ikke omklassifiseres til resultat</i>						
Verdiendringer på gjeld som skyldes endring i egen kreditt- risiko	<b>9</b>	39	-562	-262	287	130
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse		0	0	0	0	-2
Skatteeffekt		-10	141	66	-72	-32
<b>Sum andre innregnede inntekter og kostnader</b>		<b>29</b>	<b>-422</b>	<b>-197</b>	<b>215</b>	<b>96</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>148</b>	<b>95</b>	<b>417</b>	<b>601</b>	<b>1 255</b>

## BALANSE

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	30. juni 2021	30. juni 2020	31. desember 2020
<b>Eiendeler</b>				
Fordringer på kredittinstitusjoner	3,4	21 223	32 249	18 950
Andre pengemarkedsinnskudd	3	0	488	1 712
Utlån til kunder	3,4,5,6	320 393	311 729	321 874
Sertifikater og obligasjoner	3,4,6,7,8	110 878	128 973	127 108
Finansielle derivater	3,4	20 649	26 941	25 176
Utsatt skattefordel		3 195	1 954	3 230
Andre eiendeler		169	171	169
<b>Sum eiendeler</b>		<b>476 507</b>	<b>502 505</b>	<b>498 219</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	3,4	11 261	14 658	13 871
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	3	18 745	4 580	20 045
Obligasjongjeld	3,4,9	407 701	423 699	413 717
Finansielle derivater	3,4	17 494	35 571	28 341
Annen gjeld		80	73	63
Betalbar skatt		581	3 868	1 501
Utsatt skatt		0	0	0
Pensjonsforpliktelser		37	36	37
Ansvarlig lånekapital	3,4	2 024	2 125	2 106
<b>Sum gjeld</b>		<b>457 923</b>	<b>484 610</b>	<b>479 681</b>
Innskutt egenkapital		3 895	3 895	3 895
Fondsobligasjon		2 392	2 392	2 392
Opptjent egenkapital		11 781	11 223	12 251
Resultat etter skatt for perioden		516	385	
<b>Sum egenkapital</b>	<b>10</b>	<b>18 583</b>	<b>17 894</b>	<b>18 538</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>476 507</b>	<b>502 505</b>	<b>498 219</b>

## ENDRINGER I EGENKAPITAL

(Beløp i NOK 1 000 000)

	1. januar - 30. juni 2021				
	Aksjekapital	Fondsobligasjon	Verdiendringer gjeld egen kredittrisiko	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31. desember 2020</b>	<b>3 895</b>	<b>2 392</b>	<b>-297</b>	<b>12 547</b>	<b>18 538</b>
Resultat for perioden	0	0	0	516	516
Andre innregnede inntekter og kostnader - verdiendring gjeld egen kredittrisiko	0	0	-422	0	-422
Andre innregnede inntekter og kostnader - pensjon	0	0	0	0	0
Renteutbetaling på fondsobligasjon	0	0	0	-49	-49
Utbytte for 2020	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital per 30. juni 2021</b>	<b>3 895</b>	<b>2 392</b>	<b>-719</b>	<b>13 014</b>	<b>18 583</b>

	1. januar - 30. juni 2020				
	Aksjekapital	Fondsobligasjon	Verdiendringer gjeld egen kredittrisiko	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31. desember 2019</b>	<b>3 145</b>	<b>2 189</b>	<b>-395</b>	<b>11 460</b>	<b>16 401</b>
Resultat for perioden	0	0	0	385	385
Andre innregnede inntekter og kostnader - verdiendring gjeld egen kredittrisiko	0	0	215	0	215
Andre innregnede inntekter og kostnader - pensjon	0	0	0	0	0
Renteutbetaling på fondsobligasjon	0	0	0	-60	-60
Call av fondsobligasjon	0	-994	0	0	-994
Utstedelse av fondsobligasjon	0	1 197	0	0	1 197
Kapitalforhøyelse	750	0	0	0	750
Utbytte for 2019	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital per 30. juni 2020</b>	<b>3 895</b>	<b>2 392</b>	<b>-179</b>	<b>11 786</b>	<b>17 894</b>

	1. januar - 31. desember 2020				
	Aksjekapital	Fondsobligasjon	Verdiendringer gjeld egen kredittrisiko	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31. desember 2019</b>	<b>3 145</b>	<b>2 189</b>	<b>-395</b>	<b>11 460</b>	<b>16 401</b>
Resultat for perioden	0	0	0	1 159	1 159
Andre innregnede inntekter og kostnader - verdiendring gjeld egen kredittrisiko	0	0	97	0	97
Andre innregnede inntekter og kostnader - pensjon	0	0	0	-2	-2
Renteutbetaling på fondsobligasjon	0	0	0	-64	-64
Call av fondsobligasjon	0	-994	0	0	-994
Utstedelse av fondsobligasjon	0	1 197	0	-5	1 192
Kapitalforhøyelse	750	0	0	0	750
Utbytte for 2020	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital per 31. desember 2020</b>	<b>3 895</b>	<b>2 392</b>	<b>-297</b>	<b>12 547</b>	<b>18 538</b>



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i NOK 1 000 000)

	januar-juni 2021	januar-juni 2020	2020
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Renteinnbetalinger	1 782	4 577	6 371
Renteutbetalinger	-986	-3 175	-4 653
Utbetaling av garantiprovisjon og transaksjonskostnader	-15	-50	-115
Gevinst ved realisasjon av finansielle instrumenter	8	-16	25
Utbetaling til drift	-106	-105	-224
Betalt skatt	-920	0	-3 872
Netto utbetaling av lån til kunder	-29	3 084	-8 466
Netto (økning)/reduksjon i kortsiktige plasseringer	-2 959	1 509	10 132
Netto innbetaling/(utbetaling) ved kjøp/salg av verdipapirer	14 230	-10 600	-12 801
Netto (økning)/reduksjon i andre eiendeler	-5	7	-4
Netto økning/(reduksjon) i annen gjeld	-42	1	4
Netto (økning)/reduksjon i finansielle derivater	-10 264	24 904	-7 021
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>694</b>	<b>20 137</b>	<b>-20 624</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-10	-16	-16
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-10</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetaling ved utstedelse av sertifikatgjeld	176 596	30 142	198 006
Tilbakebetaling av sertifikatgjeld	-178 305	-28 816	-180 621
Nedbetaling på leieforpliktelse	-3	-3	-7
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld	63 638	55 252	107 823
Tilbakebetaling av obligasjonsgjeld	-62 276	-77 619	-106 301
Innbetaling ved utstedelse av fondsobligasjon	0	1 196	1 196
Tilbakebetaling av fondsobligasjon	0	-1 000	-1 000
Renteutbetaling på fondsobligasjon	-49	-55	-68
Utbetaling av utbytte	0	0	0
Innbetaling av aksjekapital	0		750
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-399</b>	<b>-20 152</b>	<b>19 778</b>
<b>Sum kontantstrøm</b>	<b>285</b>	<b>-31</b>	<b>-862</b>
Justering for valutakursendringer	3	329	539
<b>Netto kontantstrøm etter valutakursendringer</b>	<b>288</b>	<b>297</b>	<b>-268</b>
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	190	459	459
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	288	297	-268
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden</b>	<b>478</b>	<b>756</b>	<b>190</b>
Herav			
<i>Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist</i>	<i>478</i>	<i>756</i>	<i>190</i>
<i>Gjeld til kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

## REGNSKAPSPRINSIPPER

KBN utarbeider regnskap i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) som er godkjent av EU. Regnskapet for 2. kvartal 2021 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og følger samme regnskapsprinsipper som beskrevet i årsregnskapet for 2020, med følgende presiseringer og endringer:

Utarbeidelse av regnskapet i samsvar med IFRS krever at ledelsen anvender estimater og skjønnsmessige vurderinger 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, og faktiske resultater kan avvike fra de estimerte.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked eller hvor det ikke er tilgjengelige noterte priser på balansedagen fastsettes ved hjelp av verdsettelsesteknikker. Verdifastsettelse krever at ledelsen gjør vurderinger og bruker forutsetninger knyttet til kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til finansielle instrumenter. Selv om skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger baserer seg i størst mulig grad på faktiske

markedsforhold på balansedagen, kan de øke usikkerheten i regnskapsførte beløp.

Arbeidet knyttet til reformering av dagens referanserenter pågår som planlagt og enkelte av IBOR-rentene vil bli erstattet ved utløpet av 2021. KBN har en rekke kontrakter med vilkår knyttet til slike referanserenter og vil bli påvirket av endringene. Banken følger utviklingen knyttet til endringer i regnskapsstandarder. IASB publiserte i august 2020 resultatene fra fase 2 i sitt arbeid på området. Endringene er implementert fra og med 1. januar 2021 og medfører enkelte justeringer i IFRS 9. Det har ikke vært vesentlige endringer i KBNs regnskapsprinsipper som følge av disse justeringene.

Renter på skatteforpliktelse behandles tilsvarende som andre renteposter på finansielle poster i banken, og bokføres i rentenettoen.

## NOTE 1

### Netto renteinntekter

(Beløp i NOK 1 000 000)

april-juni 2021	Totalt	Til virkelig verdi				Amortisert kost
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdisikring	Sum målt til virkelig verdi	
Fordringer på kredittinstitusjoner	-10	0	0	0	0	-10
Andre pengemarkedsinnskudd	-1	0	0	0	0	-1
Utlån til kunder	982	493	0	0	493	489
Sertifikater og obligasjoner	146	112	0	0	112	34
Finansielle derivater	-265	0	-265	0	-265	0
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>852</b>	<b>605</b>	<b>-265</b>	<b>0</b>	<b>339</b>	<b>512</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0	0	0
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	11	0	0	0	0	11
Obligasjonsgjeld	1 660	935	0	0	935	725
Finansielle derivater	-1 257	0	-670	-586	-1 257	0
Ansvarlig lånekapital	15	15	0	0	15	0
Andre rentekostnader <sup>1)</sup>	59	0	0	0	0	59
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>488</b>	<b>950</b>	<b>-670</b>	<b>-586</b>	<b>-307</b>	<b>795</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>364</b>	<b>-345</b>	<b>405</b>	<b>586</b>	<b>647</b>	<b>-283</b>

<sup>1)</sup>rentekostnad på skatt pga endret ligning for tidligere år.

januar-juni 2021	Totalt	Til virkelig verdi				Amortisert kost
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdisikring	Sum målt til virkelig verdi	
Fordringer på kredittinstitusjoner	-20	0	0	0	0	-20
Andre pengemarkedsinnskudd	-4	0	0	0	0	-4
Utlån til kunder	1 981	989	0	0	989	992
Sertifikater og obligasjoner	236	158	0	0	158	77
Finansielle derivater	-457	0	-457	0	-457	0
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>1 736</b>	<b>1 147</b>	<b>-457</b>	<b>0</b>	<b>690</b>	<b>1 046</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0	0	0
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	25	0	0	0	0	25
Obligasjonsgjeld	3 509	1 990	0	0	1 990	1 519
Finansielle derivater	-2 635	0	-1 498	-1 137	-2 635	0
Ansvarlig lånekapital	30	30	0	0	30	0
Andre rentekostnader <sup>1)</sup>	59	0	0	0	0	59
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>989</b>	<b>2 021</b>	<b>-1 498</b>	<b>-1 137</b>	<b>-614</b>	<b>1 603</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>748</b>	<b>-874</b>	<b>1 041</b>	<b>1 137</b>	<b>1 304</b>	<b>-557</b>

<sup>1)</sup>rentekostnad på skatt pga endret ligning for tidligere år.

april-juni 2020	Totalt	Til virkelig verdi				Amortisert kost
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdisikring	Sum målt til virkelig verdi	
Fordringer på kredittinstitusjoner	-2	0	0	0	0	-2
Andre pengemarkedsinnskudd	-2	0	0	0	0	-2
Utlån til kunder	1 347	539	0	0	539	807
Sertifikater og obligasjoner	571	486	0	0	486	85
Finansielle derivater	-293	0	-293	0	-293	0
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>1 620</b>	<b>1 026</b>	<b>-293</b>	<b>0</b>	<b>732</b>	<b>888</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	-1	0	0	0	0	-1
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	0	0	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	2 555	1 553	0	0	1 553	1 002
Finansielle derivater	-1 362	0	-977	-385	-1 362	0
Ansvarlig lånekapital	15	15	0	0	15	0
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>1 208</b>	<b>1 568</b>	<b>-977</b>	<b>-385</b>	<b>206</b>	<b>1 002</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>412</b>	<b>-542</b>	<b>683</b>	<b>385</b>	<b>526</b>	<b>-114</b>

januar-juni 2020	Totalt	Til virkelig verdi				Amortisert kost
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdisikring	Sum målt til virkelig verdi	
Fordringer på kredittinstitusjoner	-2	0	0	0	0	-2
Andre pengemarkedsinnskudd	-8	0	0	0	0	-8
Utlån til kunder	3 133	1 074	0	0	1 074	2 059
Sertifikater og obligasjoner	1 560	1 337	0	0	1 337	223
Finansielle derivater	-630	0	-630	0	-630	0
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>4 053</b>	<b>2 412</b>	<b>-630</b>	<b>0</b>	<b>1 781</b>	<b>2 272</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	-1	0	0	0	0	-1
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	39	0	0	0	0	39
Obligasjonsgjeld	5 191	2 725	0	0	2 725	2 466
Finansielle derivater	-2 061	0	-1 422	-639	-2 061	0
Ansvarlig lånekapital	30	30	0	0	30	0
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>3 198</b>	<b>2 754</b>	<b>-1 422</b>	<b>639</b>	<b>693</b>	<b>2 505</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>856</b>	<b>-343</b>	<b>792</b>	<b>639</b>	<b>1 088</b>	<b>-232</b>

2020	Totalt	Til virkelig verdi				Amortisert kost
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdisikring	Sum målt til virkelig verdi	
Fordringer på kredittinstitusjoner	-18	0	0	0	0	-18
Andre pengemarkedsinnskudd	-13	0	0	0	0	-13
Utlån til kunder	5 125	2 111	0	0	2 111	3 013
Sertifikater og obligasjoner	1 780	1 504	0	0	1 504	276
Finansielle derivater	-1 173	0	-1 173	0	-1 173	0
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>5 700</b>	<b>3 615</b>	<b>-1 173</b>	<b>0</b>	<b>2 442</b>	<b>3 258</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	-1	0	0	0	0	-1
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	6	0	0	0	0	6
Obligasjonsgjeld	9 371	5 198	0	0	5 198	4 174
Finansielle derivater	-5 409	0	-3 559	-1 851	-5 409	0
Ansvarlig lånekapital	61	61	0	0	61	0
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>4 028</b>	<b>5 259</b>	<b>-3 559</b>	<b>-1 851</b>	<b>-151</b>	<b>4 179</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>1 672</b>	<b>-1 644</b>	<b>2 386</b>	<b>1 851</b>	<b>2 592</b>	<b>-921</b>

## NOTE 2

### Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

	april-juni 2021	januar-juni 2021	april-juni 2020	januar-juni 2020	2020
Utlån til kunder	69	-1 404	844	4 163	2 842
Sertifikater og obligasjoner	-95	-365	-438	855	443
Finansielle derivater	1 709	-2 039	3 183	1 233	2 103
Obligasjonsgjeld	-1 791	3 865	-3 091	-6 224	-5 047
Ansvarlig lånekapital	-12	52	-13	-167	-118
<b>Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter</b>	<b>-121</b>	<b>109</b>	<b>485</b>	<b>-141</b>	<b>224</b>

Verdiendringer på gjeld som skyldes endringer i egen kredittrisiko inngår ikke i resultatlinjen Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter som fremkommer i tabellen over. Slike verdiendringer innregnes i andre inntekter og kostnader som en del av totalresultatet. Se note 9 Obligasjonsgjeld for informasjon om beregning av slike verdiendringer. Verdiendringen som fremkommer over for obligasjonsgjeld utgjøres av verdiendringer som skyldes endringer i andre faktorer enn kreditt.

Endringer i virkelig verdi oppstår som følge av endringer i markedspriser—i hovedsak obligasjonspriser, renter, kredittspreader, 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. Endringer i kredittspreader for investeringer i likviditetsporteføljen, fastrentelån målt til virkelig verdi og egne utstedte obligasjoner, påvirker imidlertid periodens resultat og totalresultat betydelig. På samme måte vil også endringer i basisswapspreader kunne gi vesentlige nettoeffekter i resultatet.

Av totale urealiserte tap i kvartalet på 121 millioner kroner bidrar utlån og tilhørende sikringskontrakter med 30 millioner kroner. Sertifikater og obligasjoner og tilhørende sikringskontrakter bidrar med 33 millioner kroner til tapet, hovedsakelig grunnet utgang i kredittpåslag. Videre bidrar innlån og finansielle derivater knyttet til disse med et tap på 58 millioner kroner, hovedsakelig grunnet utgang i basisspread USD-NOK.

For bankens balanseposter som inngår i sikringsbokføring beløper regnskapsførte verdiendringer seg til 9 millioner kroner i 2. kvartal 2021. Dette beløpet inngår i urealiserte verdiendringer i tabellen over. Hovedstol av utstedte obligasjoner som inngår i sikringsbokføring beløper seg til 187 milliarder kroner.

## NOTE 3

### Klassifisering av finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

Per 30. juni 2021	Totalt	Til virkelig verdi			Amortisert kost
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdi sikring	
Fordringer på kredittinstitusjoner	21 223	0	0	0	21 223
Andre pengemarkedsinnskudd	0	0	0	0	0
Utlån til kunder	320 393	109 794	0	0	210 599
Sertifikater og obligasjoner	110 878	83 790	0	0	27 088
Finansielle derivater	20 649	0	16 660	3 988	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>473 143</b>	<b>193 584</b>	<b>16 660</b>	<b>3 988</b>	<b>258 909</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	11 261	0	0	0	11 261
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	18 745	0	0	0	18 745
Obligasjonsgjeld	407 701	187 842	0	0	219 859
Finansielle derivater	17 494	0	15 981	1 514	0
Ansvarlig lånekapital	2 024	2 024	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>457 226</b>	<b>189 866</b>	<b>15 981</b>	<b>1 514</b>	<b>249 865</b>

(Beløp i NOK 1 000 000)

Per 30. juni 2020	Totalt	Til virkelig verdi			Amortisert kost
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdi sikring	
Fordringer på kredittinstitusjoner	32 249	0	0	0	32 249
Andre pengemarkedsinnskudd	488	0	0	0	488
Utlån til kunder	311 729	105 428	0	0	206 301
Sertifikater og obligasjoner	128 973	99 317	0	0	29 656
Finansielle derivater	26 941	0	18 814	8 127	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>500 380</b>	<b>204 744</b>	<b>18 814</b>	<b>8 127</b>	<b>268 694</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	14 658	0	0	0	14 658
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	4 580	0	0	0	4 580
Obligasjonsgjeld	423 699	174 834	0	0	248 865
Finansielle derivater	35 571	0	35 571	0	0
Ansvarlig lånekapital	2 125	2 125	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>480 632</b>	<b>176 959</b>	<b>35 571</b>	<b>0</b>	<b>268 103</b>

(Beløp i NOK 1 000 000)

Per 31. desember 2020	Totalt	Til virkelig verdi			Amortisert kost
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdi sikring	
Fordringer på kredittinstitusjoner	18 950	0	0	0	18 950
Andre pengemarkedsinnskudd	1 712	0	0	0	1 712
Utlån til kunder	321 874	110 423	0	0	211 452
Sertifikater og obligasjoner	127 108	101 225	0	0	25 883
Finansielle derivater	25 176	0	18 589	6 587	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>494 820</b>	<b>211 647</b>	<b>18 589</b>	<b>6 587</b>	<b>257 997</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	13 871	0	0	0	13 871
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	20 045	-	0	0	20 045
Obligasjonsgjeld	413 717	175 317	0	0	238 400
Finansielle derivater	28 341	0	28 033	309	0
Ansvarlig lånekapital	2 106	2 106	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>478 080</b>	<b>177 423</b>	<b>28 033</b>	<b>309</b>	<b>272 316</b>

## NOTE 4

### Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

Benyttede metoder for fastsettelse av virkelig verdi faller inn under tre kategorier, som reflekterer forskjellig grad av verdsettelsesusikkerhet.

Nivå 1: Bruk av noterte priser i aktive markeder

Nivå 2: Bruk av verdsettelsesmetoder med observerbare markedsdata som input

Nivå 3: Bruk av verdsettelsesmetoder hvor input er basert på vesentlig grad av ikke-observerbare data/estimer

Det vises til note 11 i årsregnskapet for ytterligere informasjon om verdsettelsesmetoder, inndata, analyser av verdiendringer og sensitiviteter. Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi i KBNs balanse per 30. juni 2021 fordeler seg på følgende måte i virkelig verdi hierarkiet:

(Beløp i NOK 1 000 000)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Fordringer på kredittinstitusjoner	0	0	0	0
Andre pengemarkedsinnskudd	0	0	0	0
Utlån til kunder	0	13 610	96 185	109 794
Sertifikater og obligasjoner	75 920	1 183	6 687	83 790
Finansielle derivater	0	19 367	1 281	20 649
<b>Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>75 920</b>	<b>34 160</b>	<b>104 153</b>	<b>214 233</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	14 724	134 579	38 538	187 842
Finansielle derivater	0	9 385	8 110	17 494
Ansvarlig lånekapital	0	0	2 024	2 024
<b>Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi</b>	<b>14 724</b>	<b>143 964</b>	<b>48 672</b>	<b>207 360</b>

### Avstemming av endringer i Nivå 3

(Beløp i NOK 1 000 000)	Utlån til kunder	Sertifikater og obligasjoner	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital	Finansielle derivater
<b>Balansført verdi per 31. desember 2020</b>	<b>95 879</b>	<b>7 768</b>	<b>48 687</b>	<b>2 106</b>	<b>-6 302</b>
Kjøp	0	2 398	0	0	253
Salg	0	0	0	0	0
Nye utstedelser	9 860	0	2 981	0	0
Nedbetaling	-9 102	-1 436	-12 418	0	-884
Overføring til Nivå 3	794	351	0	0	0
Overføring ut av Nivå 3	-975	-1 734	0	0	0
Gevinst/tap resultatført i perioden	-271	-661	-713	-82	104
<b>Balansført verdi per 30. juni 2021</b>	<b>96 185</b>	<b>6 687</b>	<b>38 537</b>	<b>2 024</b>	<b>-6 828</b>

Det er overført netto eiendeler på 0,8 milliarder kroner fra nivå 2 til nivå 1 i 2021. Det er videre netto overført beholdninger for 1,6 milliarder kroner ut av nivå 3 i 2021. Overføringer til og fra nivå 3 skyldes hovedsakelig endring i tilgang på observerbare inndata til verdsettelsesmetoder i perioden, samt refinansiering/produktskifter for utlån til kunder.

Realiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter i Nivå 3 er presentert i resultatregnskapet som "Netto gevinst/tap på markedstransaksjoner", mens urealisert gevinst/tap er presentert som "Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter" og i Totalresultatet (for verdiendringer som skyldes endringer i egen kreditt). Urealisert gevinst/tap valuta er presentert som "Netto renteinntekter".



### Opplysninger om verdsettelsesmetoder:

De finansielle instrumentenes struktur og egenskaper definerer hvilken verdsettelsesmetode som benyttes for å fastsette virkelig verdi. Virkelig verdi av instrumenter uten innebygde derivater eller opsjonselementer fastsettes ved hjelp av en diskonteringsmetode, hvor diskonteringsrenten utledes av relevante observerbare pengemarkedsrenter og eventuelle andre risikofaktorer som har betydning for verdiutviklingen. Dersom slike risikoparametere ikke kan observeres på balansedagen, kan ledelsen gjøre vurderinger og anvende estimater ved fastsettelse av virkelig verdi. Finansielle instrumenter med innebygde derivater eller opsjonselementer verdsettes ved hjelp av en kombinasjon av en diskonteringsmetode og opsjonspriseringsmodeller som bruker både markedsdata og estimater som inndata. De mest signifikante ikke-observerbare data benyttet i verdsettelse i nivå 3, er kredittrisikopåslag for finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked. Tabellen nedenfor viser effekten av en 10 bp økning i diskonteringsrenten for relevante eiendeler og gjeldsposter innenfor nivå 3 per 30. juni 2021.

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	<b>30. juni 2021</b>
Utlån til kunder	-376
Sertifikater og obligasjoner	-15
Finansielle derivater	-88
Obligasjonsgjeld	87
Ansvarlig lånekapital	13
<b>Total</b>	<b>-379</b>

## NOTE 5

### Utlån til kunder

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	<b>30. juni 2021</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. desember 2020</b>
Hovedstol	318 284	306 705	318 255
Påløpte renter	877	1 080	985
Justering til virkelig verdi	1 255	3 979	2 659
Forventet kredittap	-23	-35	-25
<b>Sum utlån til kunder</b>	<b>320 393</b>	<b>311 729</b>	<b>321 874</b>

## NOTE 6

### Forventet kredittap

Det er regnskapsført endring (reduksjon) i forventede kredittap på utlån og obligasjonsinvesteringer på 2 million kroner i kvartalet. Reduksjonen skyldes noe lavere sannsynlighet for mislighold (PD) ila kvartalet.

Følgende tabell viser forventet kredittap som del av balanseført verdi av utlån og sertifikater og obligasjoner ved utløpet av perioden.

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. juni 2021		31. desember 2020
	Balanseført verdi	Forventet kredittap	Forventet kredittap
Utlån til kunder (amortisert kost)	210 599	-23	-25
Sertifikater og obligasjoner (amortisert kost)	27 088	-2	-1
<b>Totalt</b>	<b>237 687</b>	<b>-25</b>	<b>-26</b>

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

(Beløp i NOK 1 000 000)	april-juni 2021	januar– juni 2021	2020
Utlån til kunder	2 291	1 652	-13 273
Sertifikater og obligasjoner	58	-560	-259
<b>Totalt</b>	<b>2 349</b>	<b>1 093</b>	<b>-13 532</b>

Følgende tabell viser fordeling av KBNs forventede kredittap per 30. juni 2021 på trinn 1, 2 og 3. Ihht. nedskrivningsprinsippene i IFRS 9 Finansielle instrumenter, innebærer Trinn 1 ingen betydelig økning i kredittrisiko siden innregning av eiendelen. Trinn 2 innebærer en slik betydelig økning, mens trinn 3 innebærer at eiendelen er kredittforringet.

Alle eksponeringer er vurdert til å ligge i trinn 1, noe som er uendret siden 2018.

(Beløp i NOK 1 000 000)	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3
Utlån til kunder	-23	0	0
Sertifikater og obligasjoner	-2	0	0
<b>Sum forventet kredittap</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTE 7

### Sertifikater og obligasjoner

(Beløp i NOK 1 000 000)

Sertifikater og obligasjoner fordelt per type utsteder	30. juni 2021	30. juni 2020	31. desember 2020
Norge			
Utstedt av andre	17 688	18 866	17 415
Utland			
Utstedt av offentlige <sup>1</sup>	76 462	87 962	61 557
Utstedt av andre	16 729	22 146	48 137
<b>Sum sertifikater og obligasjoner</b>	<b>110 878</b>	<b>128 973</b>	<b>127 108</b>

<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	30. juni 2021	30. juni 2020	31. desember 2020
Under 1 år	44 948	41 317	48 296
1-5 år	65 929	86 994	78 637
Over 5 år	1	662	175
<b>Sum sertifikater og obligasjoner</b>	<b>110 878</b>	<b>128 973</b>	<b>127 108</b>
Gjennomsnittlig løpetid (år)*	1,73	1,95	1,64

\*Løpetiden som fremkommer i tabellen gjelder beholdningen av sertifikater og obligasjoner, dvs eksklusive innskudd i pengemarkedet. Slike innskudd presenteres på balansenlinjene Fordringer på kredittinstitusjoner og Andre pengemarkedsinnskudd. Inkludert slike innskudd er løpetiden for likvide beholdninger 1,60 år per 30. juni 2021.

## NOTE 8

### Kreditteksponering i sertifikater og obligasjoner

Tall i tabellen representerer faktisk kreditteksponering

Eksponering per 30. juni 2021										
(Beløp i NOK 1 000 000)										
Forfall	< 1 år				> 1 år					
Risikoklasse	A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	BBB	A	AA	AAA	Ikke ratet	Totalt
Stater og sentralbanker	17 924	0	0	0	0	2 354	17 497	800	0	<b>38 574</b>
Multilaterale utviklingsbanker	2 467	0	0	0	0	0	94	5 704	0	<b>8 265</b>
Regionale myndigheter	8 752	0	0	2 508	0	1 658	11 866	2 329	2 510	<b>29 623</b>
Finansinstitusjoner	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Verdipapirisering	0	0	0	0	0	0	0	1	0	<b>1</b>
Covered Bond	7 426	0	0	5 871	0	0	2 919	18 199	0	<b>34 415</b>
<b>Totalt</b>	<b>36 568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 379</b>	<b>0</b>	<b>4 012</b>	<b>32 374</b>	<b>27 034</b>	<b>2 510</b>	<b>110 878</b>

## NOTE 9

### Obligasjonsgjeld

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. juni 2021	30. juni 2020	31. desember 2020
<b>Obligasjonsgjeld per 1. januar (nominell verdi)</b>	<b>405 451</b>	<b>400 489</b>	<b>400 489</b>
Nye utstedelser	63 638	55 252	107 822
Nedbetalinger	-62 482	-78 319	-107 727
Amortisering	206	700	1 425
Valutajustering	-3 643	35 839	3 441
<b>Obligasjonsgjeld ved periodens slutt (nominell verdi)</b>	<b>403 169</b>	<b>413 961</b>	<b>405 451</b>
Påløpte renter	3 895	4 779	4 327
Justering til virkelig verdi	636	4 959	3 939
Herav verdiendring som skyldes endring egen kredittrisiko	959	239	397
Herav verdiendring som skyldes annet	-322	4 719	3 542
<b>Sum obligasjonsgjeld</b>	<b>407 701</b>	<b>423 699</b>	<b>413 717</b>

Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittrisiko er beregnet som endring i kredittpåslaget KBN betaler konvertert til 3 mnd USD Libor, Euribor eller Nibor rente, dvs etter justering for eventuell konvertering fra andre valutaslag til USD. Verdiendringer som skyldes endring i egen kredittrisiko er innregnet i totalresultatet, mens verdiendringer som skyldes endringer i andre markedsparametere er innregnet i resultatregnskapet på linjen Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter. Verdiendringen som fremkommer i tabellen over er før skatt.

## NOTE 10

### Ansvarlig kapital

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. juni 2021	30. juni 2020	31. desember 2020
<b>Ren kjernekapital</b>			
Innbetalt aksjekapital	3 895	3 895	3 895
Opptjent egenkapital i form av tidligere års tilbakeholdte resultater	11 781	11 223	11 092
Andel av resultatet som inngår i ansvarlig kapital	516	385	1 159
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	0	0	0
Balanseført utsatt skattefordel*	-1 564	-430	-1 611
Andre immaterielle eiendeler	-135	-118	-131
Påregnelig utbytte	-323	-299	0
Andre tillegg/fradrag i ren kjernekapital	578	149	171
Andel av nullstilte uamortiserte estimatavvik	0	0	0
<b>Sum ren kjernekapital</b>	<b>14 747</b>	<b>14 805</b>	<b>14 574</b>
Annen godkjent kjernekapital	2 392	2 392	2 392
<b>Sum kjernekapital</b>	<b>17 139</b>	<b>17 196</b>	<b>16 966</b>
<i>Tilleggskapital</i>			
Ansvarlig lån	2 000	2 000	2 000
<b>Sum tilleggskapital</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>19 139</b>	<b>19 196</b>	<b>18 966</b>

\*For utsatt skattefordel som avhenger av fremtidig inntjening og er skapt av midlertidige forskjeller, er den andel som overstiger 10% av ren kjernekapital trukket fra ansvarlig kapital. Resterende tillegges beregningsgrunnlaget med en risikovekt på 250%

Ansvarlig kapital er beregnet i henhold til Forskrift om beregning av ansvarlig kapital for finansinstitusjoner, oppgjørssentraler og verdipapirforetak. Urealisert gevinst/tap som oppstår som følge av endringer i egen kredittrisiko omfatter gjeld stiftet gjennom utstedelse av obligasjoner og gjennom inngåelse av derivatkontrakter.

## NOTE 11

### Kapitaldekning

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. juni 2021			30. juni 2020	31. desember 2020
	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav og -dekning	Kapitalkrav og -dekning	Kapitalkrav og -dekning
<b>Kreditrisiko (Standardmetode)</b>					
Stater og sentralbanker	38 575	0	0	0	0
Lokale og regionale myndigheter	345 064	64 387	5 151	5 015	5 176
<i>Herav norske kommuner</i>	320 373	64 387	5 151	5 015	5 176
Offentlig eide foretak	4 948	0	0	0	0
Multilaterale utviklingsbanker	8 266	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	26 984	3 676	294	263	164
<i>Herav motpartsrisiko for derivater</i>	18 291	1 937	155	165	160
Engasjementer med sikkerhet i boligeiendom	21	21	2	2	2
Obligasjoner med fortrinnsrett	34 473	3 447	276	326	292
Øvrige engasjementer	1 643	4 089	327	306	325
Verdipapirisering	1	0	0	0	0
Tilleggskrav for CVA-risiko	153	1 914	153	353	260
<b>Sum kredittrisiko</b>	<b>460 128</b>	<b>77 535</b>	<b>6 203</b>	<b>6 265</b>	<b>6 219</b>
<b>Markedsrisiko</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Operasjonell risiko (Basismetode)</b>		<b>3 772</b>	<b>302</b>	<b>310</b>	<b>302</b>
<b>Minimumskrav ansvarlig kapital</b>		<b>81 307</b>	<b>6 505</b>	<b>6 575</b>	<b>6 521</b>
<b>Kapitaldekning</b>			<b>23,5%</b>	<b>23,4%</b>	<b>23,3%</b>
<b>Kjernekapitaldekning</b>			<b>21,1%</b>	<b>20,9%</b>	<b>20,8%</b>
<b>Ren kjernekapitaldekning</b>			<b>18,1%</b>	<b>18,0%</b>	<b>17,9%</b>
<b>Uvektet kjernekapitalandel</b>			<b>3,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,7%</b>



Den norske stats  
kommunalbank

Kommunalbanken AS  
Postboks 1210 Vika  
0110 Oslo  
Telefon 21 50 20 00

[post@kbn.com](mailto:post@kbn.com)  
[www.kbn.com](http://www.kbn.com)