

Rapport for 2.kvartal 2025

The logo consists of the letters 'KBN' in a bold, black, sans-serif font. The letters are contained within a white square that is tilted slightly to the right. The background of the entire page is a soft-focus photograph of a field of wildflowers, featuring several bright yellow buttercup-like flowers and numerous small, delicate white flowers on thin green stems.

KBN

Kommunalbanken AS

Innholdsfortegnelse

Om KBN

- 3 Vi finansierer morgendagens lokalsamfunn
- 3 En av de største norske innlånerne
- 3 AAA-rating

Finansielle nøkkeltall

Styrets beretning

- 6 Stabile netto renteinntekter i krevende tider
- 6 Resultat i kvartalet
- 7 Resultat hittil i år
- 8 Utlån
- 9 Finansmarkedene
- 9 Innlån
- 10 Likviditetsforvaltning
- 10 Kapital
- 11 Klimaregnskapet i år
- 11 Utsiktene fremover

Resultat

Balanse

Endringer i Egenkapital

Kontantstrømoppstilling

Noter til kvartalsregnskapet

- 17 Regnskapsprinsipper
- 18 Note 1 Netto renteinntekter
- 18 Note 2 Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter
- 20 Note 3 Klassifisering av finansielle instrumenter
- 21 Note 4 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi
- 23 Note 5 Utlån til kunder
- 23 Note 6 Forventet kredittap
- 24 Note 7 Sertifikater og obligasjoner
- 25 Note 8 Kreditteksponering i sertifikater og obligasjoner
- 25 Note 9 Obligasjonsgjeld og sertifikater og andre kortsiktige låneopptak
- 27 Note 10 Ansvarlig kapital
- 27 Note 11 Kapitaldekning

Kontaktinformasjon

Om KBN

Kommunalbanken AS (KBN) er et av Norges største finansforetak med over 550 milliarder kroner i forvaltningskapital. Vi tilbyr lån til kommuner, fylkeskommuner og selskaper 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 vi
382 mrd. kr
i samlet finansiering* til sektoren.

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 framtidsrettede 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 renter, økonomi og gjeldsforvaltning, og klimaendringer og -risiko 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.

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

Finansielle nøkkeltall

(Beløp i NOK 1 000 000)	2.kvartal 2025	januar - juni 2025	2.kvartal 2024	januar - juni 2024	2024
RESULTAT					
Netto renteinntekter	568	1 121	550	1 104	2 253
Kjernerresultat ¹	305	597	330	638	1 276
Resultat etter skatt	378	815	493	884	1 474
Kostnadsprosent ²	20,7 %	19,7 %	16,1 %	16,7 %	17,1 %
Egenkapitalavkastning etter skatt ³	7,3 %	7,9 %	10,1 %	8,9 %	7,4 %
Egenkapitalavkastning etter skatt (kjernerresultat) ⁴	6,6 %	6,5 %	7,3 %	7,1 %	7,2 %
Totalkapitalavkastning etter skatt ⁵	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %
UTLÅN					
Utbetaling nye lån	10 468	24 404	7 640	18 924	46 692
Samlede utlån ⁶	375 281	375 281	358 059	358 059	369 859
Samlet finansiering av kunder ⁷	381 906	381 906	360 655	360 655	375 356
12 måneders utlånsvekst i prosent ⁸	4,8 %	4,8 %	6,7 %	6,7 %	4,5 %
12 måneders samlet finansieringsvekst i prosent ⁹	5,9 %	5,9 %	7,5 %	7,5 %	6,0 %
Grønne utlån ¹⁰	73 166	73 166	54 890	54 890	65 969
Totale grønne utlån som andel av utlånsporteføljen	20%	20%	16%	16%	19%
Andel kommuner med grønne lån ¹¹	45%	45%	40%	40%	44%
LIKVIDITET ⁶	130 108	130 108	120 787	120 787	139 954
INNLÅN					
Nye innlån	42 382	102 601	23 392	61 580	91 909
Samlede innlån ⁶	509 544	509 544	474 307	474 307	481 504
FORVALTNINGSKAPITAL	561 651	561 651	530 227	530 227	567 644
EGENKAPITAL					
Egenkapital	22 166	22 166	21 510	21 510	22 075
Ren kjernekapitaldekning	17,6 %	17,6 %	18,5 %	18,5 %	18,1 %
Uvektet kjernekapitalandel	3,9 %	3,9 %	4,1 %	4,1 %	3,9 %
REGULATORISK LIKVIDITETSRESERVE (LCR) ¹²					
Total	314%	314%	246%	246%	236%
NOK	88%	88%	77%	77%	97%
EUR	795%	795%	336%	336%	261%
USD	228%	228%	231%	231%	334%
ANDRE NØKKELTALL					
Markedsandel eks. Husbanken ¹³	48,6 %	48,6 %	49,8 %	49,8 %	49,4 %
Markedsandel samlede finansiering av kunder eks. Husbanken ¹⁴	49,9 %	49,9 %	50,2 %	50,2 %	50,2 %
Kjønnsbalanse i KBN ¹⁵	34%	34%	36%	36%	33%
Utslipp i tonn CO ₂ e ¹⁶	15,5	20,9	21,2	52,2	82,5

Fotnoter

¹ Resultat etter skatt fratrullet netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter (i henhold til note 2) etter påregnet skatt ved 25% skattesats, og fratrullet andel tilordnet fondsobligasjonseiere. Resultatmålet inkluderer for å gi relevant informasjon om selskapets underliggende drift.

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

³ 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 fratrullet utbytte fra tidspunktet dette er utbetalt samt tillegg eller reduksjon av selskapets aksjekapital i løpet av perioden.

⁴ Kjernerresultat i prosent av gjennomsnittlig egenkapital (annualisert).

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

⁶ Hovedstol

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

⁸ 12 måneders vekst i utlån til kunder basert på samlede utlån (hovedstol).

⁹ 12 måneders vekst i finansiering av kunder basert på samlet finansiering (hovedstol).

¹⁰ 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 75,5 mrd. kroner.

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

¹² 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.

¹³ KBNs markedsandel basert på sektorkode 6500 i KBNs utlånsportefølje 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.

¹⁴ 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.

¹⁵ Målt som andel kvinner av alle ansatte.

¹⁶ 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.

Styrets beretning

Stabile netto renteinntekter i krevende tider

KBN oppnådde 568 mill. kroner i netto renteinntekter i andre kvartal 2025, mot 550 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. KBN oppnådde en vekst i samlet finansiering av kunder¹ på 2 mrd. kroner i andre kvartal 2025, herav var veksten i grønne utlån på 1 mrd. kroner. Andelen grønne utlån utgjør 20,1 pst. av total utlånsportefølje ved utgangen av kvartalet.

Resultat i kvartalet

Kjernerresultatet² i andre kvartal 2025 utgjorde 305 mill. kroner, mot 330 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Reduksjonen tilskrives noe høyere driftskostnader kombinert med lavere realiserte gevinster sammenlignet med samme periode i fjor. Netto renteinntekter beløper seg til 568 mill. kroner i andre kvartal 2025, mot 550 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Norges Bank besluttet å sette styringsrenten ned med 0,25 prosentpoeng i sitt rentemøte i juni. Styringsrenten er nå på 4,25 pst., mens pengemarkedsrenten er på 4,34 pst. ved utgangen av kvartalet.

Resultat for regnskapsperioden for andre kvartal 2025 endte på 378 mill. kroner, mot 493 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. I andre kvartal 2025 er det regnskapsført netto gevinst på finansielle instrumenter på 44 mill. kroner, mot en gevinst på 193 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Dette består av summen av realiserte og urealiserte gevinster og tap. Realisert gevinst fra markedstransaksjoner utgjorde 4 mill. kroner i andre kvartal 2025 mot en gevinst på 28 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Urealisert gevinst beløp seg til 40 mill. kroner i andre kvartal 2025 mot gevinst på 164 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Fastrenteutlån med tilhørende sikringsinstrumenter bidro med netto urealisert gevinst på 134 mill. kroner i andre kvartal 2025, hovedsakelig grunnet en moderat reduksjon i kredittpåslag i kommunemarkedet. Tilsvarende netto urealisert gevinst på fastrenteutlån med tilhørende sikringsinstrumenter utgjorde 171 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. KBN innførte sikringsbokføring for alle nye fastrenteutlån fra 1. januar 2022. Innføring av sikringsbokføring for fastrenteutlån reduserer over tid porteføljen av fastrenteutlån som regnskapsføres til virkelig verdi og redusere derigjennom netto urealiserte verdiendringer som regnskapsføres i resultatet. Ved utgangen av andre kvartal 2025 var 32,5 pst. av porteføljen av fastrenteutlån regnskapsført til virkelig verdi.

Bankens likviditetsportefølje med tilhørende sikringsinstrumenter medførte netto urealisert gevinst på 18 mill. kroner i andre kvartal 2025, mens bankens innlån med tilhørende sikringsinstrumenter medførte netto urealisert tap på 112 mill. kroner i ordinært resultat. Urealiserte tap og gevinster forventes å reverseres, enten i takt med at markedsforholdene normaliseres, eller i takt med at instrumentenes løpetid nærmer seg forfall.

¹ Hovedstol. Samlet finansiering er summen av utlånsporteføljen samt KBNs portefølje av kommuneobligasjoner i likviditetsporteføljen, som inngår som en del av finansieringen av kunder.

² Resultat for regnskapsperioden justert for urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter (i henhold til note 2) etter påregnet skatt ved 25 pst. skattesats, og fratrukket Andel tilordnet fondsobligasjonseiere. Resultatmålet inkluderes for å gi relevant informasjon om selskapets underliggende drift.

Bankens forventede kredittap er relativt begrenset. Dette skyldes blant annet kommunelovens bestemmelser, hvor det er fastslått at kommuner ikke kan gå konkurs. Også bankens likviditetsportefølje er av svært høy kredittkvalitet. Bankens avsetning for slike tap er økt med 1 mill. kroner i andre kvartal 2025 og er totalt på 46 mill. kroner ved utgangen av kvartalet.

Bankens driftskostnader beløper seg til 112 mill. kroner i andre kvartal 2025, mot 88 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Økningen er i tråd med vedtatte planer og tilskrives i hovedsak lønnsvekst og økt aktivitet innen utvikling og forbedring av drift, hvor sistnevnte har medført økt bemanning samt innleie av ressurser i påvente av ansettelser.

Resultat hittil i år

Kjernerresultatet² for første halvår 2025 utgjorde 597 mill. kroner, mot 638 mill. kroner i første halvår 2024. Netto renteinntekter utgjorde 1 121 mill. kroner i første halvår 2025, mot 1 104 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024.

Resultat for første halvår 2025 utgjorde 815 mill. kroner mot 884 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Netto gevinst på finansielle instrumenter utgjorde 206 mill. kroner i første halvår 2025, mot gevinst på 273 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024.

Bankens driftskostnader utgjorde 211 mill. kroner i første halvår 2025 mot 184 mill. kroner i første halvår 2024. Økningen er i tråd med vedtatte planer og tilskrives i hovedsak lønnsvekst og økt aktivitet innen utvikling og forbedring av drift, hvor sistnevnte har medført økt bemanning samt innleie av ressurser i påvente av ansettelser. Bankens kostnadsprosent³ utgjorde 19,7 pst. i første halvår 2025, mot 16,7 pst. i første halvår 2024.

KBNs annualiserte egenkapitalavkastning ble 7,9 pst. i første halvår 2025, mot 8,9 pst. i tilsvarende periode i 2024. Basert på kjernerresultatet er den annualiserte egenkapitalavkastningen 6,5 pst. i første halvår 2025, mot 7,1 pst. i tilsvarende periode i 2024. Nedgangen tilskrives noe lavere kjernerresultat samt økt opptjent egenkapital. Årets avkastning basert på kjernerresultat er økt fra 6,3 pst. i første kvartal til 6,5 pst. i andre kvartal. Styrets avkastningsmål for strategiperioden 2025-2027 er på minst 7 pst.

Bankens totalresultat i første halvår 2025 utgjorde 919 mill. kroner, mot 652 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Totalresultatet inkluderer verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittrisiko. I første halvår 2025 utgjorde dette 104 mill. kroner etter skatt i gevinst, mot 231 mill. kroner etter skatt i tap i tilsvarende periode i 2024.

³ Driftskostnader i prosent av sum av Netto renteinntekter og Andre driftsinntekter fratrukket urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter (i henhold til note 2).

Tabell 1: Resultat og totalresultat

(Beløp i NOK 1 000 000)	2.kvartal 2025	januar - juni 2025	2.kvartal 2024	januar - juni 2024	2024
Netto renteinntekter	568	1 121	550	1 104	2 253
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	33	60	33	66	125
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	44	206	193	273	157
Økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap	1	11	0	- 9	- 9
Sum driftskostnader	112	211	88	184	383
Skattekostnad	89	229	128	252	437
Resultat for regnskapsperioden	378	815	493	884	1 474
(Beløp i NOK 1 000 000)	2.kvartal 2025	januar - juni 2025	2.kvartal 2024	januar - juni 2024	2024
Resultat for regnskapsperioden	378	815	493	884	1 474
Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittisiko	139	139	- 212	- 309	- 305
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse	0	0	0	0	11
Skatt på postene i totalresultatet	- 35	- 35	53	77	73
Totalresultat for regnskapsperioden	482	919	335	652	1 254

Utlån

KBNs utlånsportefølje utgjorde 375 mrd. kroner⁴ ved utgangen av andre kvartal 2025. Samlet finansiering av kunder⁵ utgjorde 382 mrd. kroner⁶ ved utgangen av andre kvartal 2025. Samlet finansiering økte med 2 mrd. kroner i kvartalet, mot 3 mrd. kroner i tilsvarende periode i fjor. God tilgang på finansiering i kapitalmarkedet er hovedårsaken til redusert vekst.

Veksten i grønne lån var på 1 mrd. kroner i andre kvartal 2025, mot 1 mrd. kroner i tilsvarende periode i 2024. KBN har i kvartalet blant annet gitt grønne lån til Fredrikstad kommune og Sandefjord kommune. Ved utgangen av kvartalet består bankens utlånsportefølje av 20,1 pst. grønne lån.

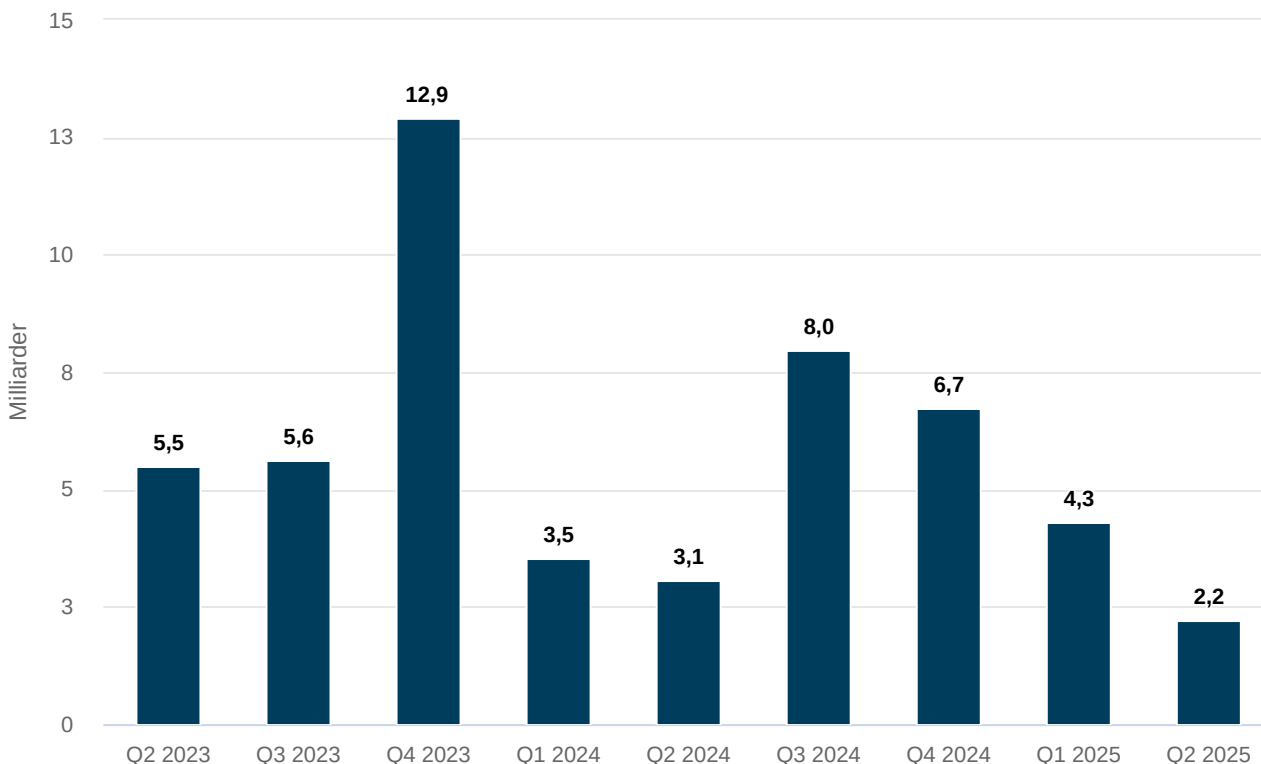
Beregnet tolv måneders gjeldsvekst for kommunesektoren per juni 2025 var samlet på 8,6 pst. Korrigert for låneopptak i Husbanken var gjeldsveksten på 8,1 pst. KBNs markedsandel basert på samlet finansiering av kunder, eksklusive lån i Husbanken⁷, er ved utgangen av kvartalet på 49,9 pst.

⁴ Hovedstol

⁵ Samlet finansiering er summen av utlånsporteføljen samt KBNs portefølje av kommuneobligasjoner i likviditetsporteføljen, som inngår som en del av finansieringen av kunder

⁶ Hovedstol

⁷ KBNs markedsandel basert på sektorkode 6500 i KBNs samlet finansiering delt på totale utlån til samme sektor med utgangspunkt i SSBs K2- rapportering og tillagt utenlandsk eierskap i utestående verdipapir til kommuner og fylkeskommuner. Utlån fra Husbanken er trukket ut fra beregningen da KBN ikke konkurrerer om disse lånene.

Figur 1: Kvartalsvis vekst i samlet finansiering i mrd. kroner


Finansmarkedene

Inflasjonen var 3,0 pst. ved siste inflasjonsmåling i Norge i juni, mens kjerneinflasjonen var på 3,1 pst. Målet for pengepolitikken er en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2 pst.

Presidentskiftet i USA og tilhørende endring i økonomisk politikk har medført store svingninger i både rente- og valutamarkedene hittil i 2025, og det er større usikkerhet enn normalt knyttet til fremtidig utvikling både nasjonalt og internasjonalt. Amerikansk dollar har svekket seg mot de fleste valutaer gjennom kvartalet, inkludert den norske kronen.

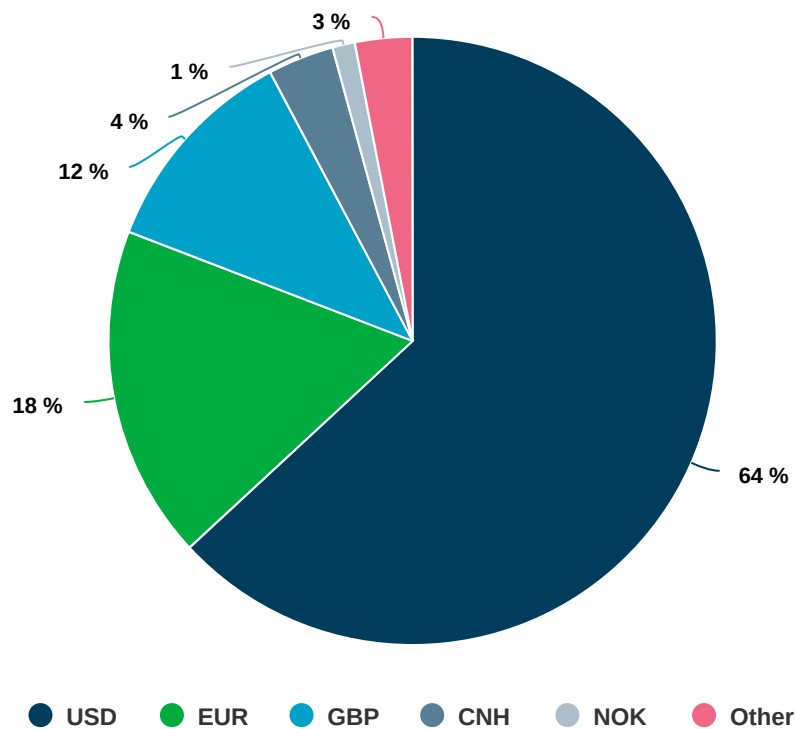
Euroen styrket seg mot den norske kronen mot slutten av kvartalet. Kredittspreadene i både kommune- og OMF-markedet har falt noe gjennom kvartalet.

Innlån

KBNs adgang til internasjonale kapitalmarkeder har vært god og banken har gjennomført sine innlånstransaksjoner i henhold til plan. Samlet hittil i 2025 er det utstedt obligasjoner tilsvarende om lag 103 mrd. norske kroner fordelt på 40 låneopptak i 8 valutaer, mot 62 mrd. norske kroner i tilsvarende periode i 2024.

Fortsatt lave innlånskostnader og god markedsadgang sikres gjennom bankens AAA/Aaa-rating.

Figur 2: Innlån i 2025 fordelt på valuta



Likviditetsforvaltning

Likviditetsporteføljen utgjorde 130 mrd. kroner⁸ ved utgangen av andre kvartal 2025, mot 121 mrd. kroner ved utgangen av tilsvarende periode i 2024. Likviditetsbeholdningen styres mot å tilsvare 12 måneders finansieringsbehov, inkludert utlånsvekst, og forvaltes ut fra en investeringsstrategi med lav risiko.

Likviditetsporteføljen holdes i stor grad i nullvektede plasseringer med særlig god likviditet. Ved utgangen av andre kvartal 2025 er 57 pst. av porteføljen i utenlandsk valuta. Bevegelser i verdien av norske kroner relativt til andre valutaer vil dermed medføre svingninger i likviditetsreserven målt i norske kroner.

Kapital

Tabell 2: Nøkkeltall soliditet

Per 30. juni 2025	Volum i mrd. kroner	Kapitaldekning	Myndighetskrav
Ren kjernekapital	18,1	17,6 %	14,6 %
Kjernekapital	21,6	21,0 %	16,4 %
Total kapital	22,4	21,8 %	18,8 %

⁸ Hovedstol

Bankens forvaltningskapital var 562 mrd. kroner ved utgangen av andre kvartal 2025, ned fra 568 mrd. kroner ved utgangen av 2024. Nedgangen fra årsskiftet skyldes reduserte balanseverdier i norske kroner som følge av styrking av kronen og svekkelse av dollar.

KBN har ved utgangen av andre kvartal 2025 et pilar 2-kapitalkrav som utgjør 1,7 pst. av beregningsgrunnlaget etter pilar 1. 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.

KBN mottok 13.mai et brev fra Finanstilsynet vedrørende krisetiltaksplan og MREL-krav. Finanstilsynet angir at dersom KBN skulle bli kriserammet så vil de legge til grunn at strategien for KBN vil være offentlig avvikling, og av den grunn vil det ikke bli utarbeidet en institusjonsspesifikk krisetiltaksplan eller fastsettes minstekrav til summen av ansvarlig kapital og konvertibel gjeld (MREL) for KBN. Dette er tilsvarende som for andre lignende foretak i EU.

Uvektet kjernekapitalandel er 3,9 pst. ved utgangen av andre kvartal 2025, mot myndighetsfastsatt krav på 3,0 pst.

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

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.

Klimaregnskapet i år

KBN har et langsiktig mål om å redusere egne utslipp med minst 55 pst. sammenlignet med 2019-nivået, innen 2030. Utslippsbanen tilsier et CO₂-utslipp på maksimalt 65 pst. av 2019-nivået i 2025, tilsvarende 124 tonn CO₂e for året. KBN ligger godt an i forhold til å nå dette målet. Hittil i 2025 er det beregnet 21 tonn CO₂e i egne utslipp⁹, som er en reduksjon på 78 pst. fra 2019-nivået og en nedgang fra 52 tonn CO₂e for tilsvarende periode i 2024. Reduksjonen skyldes lavere energiforbruk i nye kontorlokaler samt lavere reiseaktivitet hittil i 2025.

Utsiktene fremover

Norges Bank kommuniserte i sitt rentemøte i juni 2025 at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk, men at det er utsikter til at prisveksten det kommende året vil bli lavere enn tidligere antatt. Norges Bank uttaler at en forsiktig normalisering av renten vil legge til rette for at inflasjonen reduseres ned mot målet på 2 prosent uten at økonomien bremses mer enn nødvendig. Videre utvikling i rentenivået vil avhenge av den videre utviklingen av økonomien.

⁹ KBNs klimaregnskap er basert på Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard. Egne utslipp består av beregninger i dette klimaregnskapet innen scope 1 og scope 2, samt indirekte utslipp i scope 3 fra avfallshåndtering og reisevirksomhet.

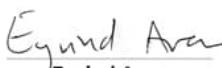
Det er større usikkerhet enn normalt og forverrede forventninger knyttet til utsiktene for global økonomi, blant annet grunnet endret økonomisk politikk i USA.

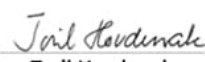
KBN har god tilgang på likviditet og vil fortsette å tilby kundene attraktiv finansiering til kommunale og fylkeskommunale investeringer over hele landet.

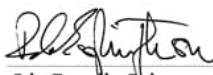
Oslo, 7. august 2025

Styret og administrerende direktør for Kommunalbanken AS


Brit Kristin Sæbø Rugland
STYRELEDER


Eyvind Aven
STYREMEDLEM


Toril Hovdenak
STYREMEDLEM


Ida Espolin Johnson
STYREMEDLEM

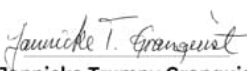

Ida Texmo Prytz
STYREMEDLEM


Pål Rokke
STYREMEDLEM


Stian Roquist
STYREMEDLEM


Kristine Fausa Aasberg
ANSATTES REPRESENTANT


Nils Gunnar Baumann
ANSATTES REPRESENTANT


Jannicke Trumpy Granquist
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Resultat

RESULTATREGNSKAP

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	2.kvartal 2025	januar - juni 2025	2.kvartal 2024	januar - juni 2024	2024
Renteinntekter fra eiendeler målt til amortisert kost		5 074	10 142	4 882	9 570	19 557
Renteinntekter fra eiendeler målt til virkelig verdi		1 408	2 945	1 765	3 758	7 375
Sum renteinntekter		6 482	13 087	6 647	13 328	26 931
Rentekostnader		5 913	11 967	6 097	12 224	24 678
Netto renteinntekter	1	568	1 121	550	1 104	2 253
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester		33	60	33	66	125
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	2	44	206	193	273	157
Økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap	6	1	11	0	- 9	- 9
Sum andre driftsinntekter		10	135	159	216	41
Lønn og generelle administrasjonskostnader		64	126	49	110	221
Avskrivninger		13	25	12	23	48
Andre driftskostnader		35	60	28	50	115
Sum driftskostnader		112	211	88	184	383
Resultat før skatt		467	1 044	622	1 136	1 911
Skattekostnad		89	229	128	252	437
Resultat for regnskapsperioden		378	815	493	884	1 474
Andel tilordnet aksjonær		335	733	453	803	1 312
Andel tilordnet fondsobligasjonseiere		43	83	40	81	162

TOTALRESULTAT

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	2.kvartal 2025	januar - juni 2025	2.kvartal 2024	januar - juni 2024	2024
Resultat for regnskapsperioden		378	815	493	884	1 474
Andre innregnede inntekter og kostnader						
Poster som ikke omklassifiseres til resultat						
Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittrisiko	9	139	139	- 212	- 309	- 305
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse		0	0	0	0	11
Herav skatt		- 35	- 35	53	77	73
Sum andre innregnede inntekter og kostnader		104	104	- 159	- 231	- 220
Totalresultat for regnskapsperioden		482	919	335	652	1 254
Andel tilordnet aksjonær		440	837	294	571	1 091
Andel tilordnet fondsobligasjonseiere		43	83	40	81	162

Balanse

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	30. juni 2025	30. juni 2024	31. desember 2024
Eiendeler				
Fordringer på kredittinstitusjoner	3	36 400	37 709	37 787
Utlån til kunder	3,4,5,6	375 557	355 592	367 495
Sertifikater og obligasjoner	3,4,6,7,8	130 773	120 010	139 971
Herav utlånte sertifikater og obligasjoner	7	5 665	6 072	7 688
Finansielle derivater	3,4	16 936	14 572	20 133
Utsatt skattefordel		1 692	2 143	1 954
Andre eiendeler		293	202	303
Sum eiendeler		561 651	530 227	567 644
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner	3,4	4 608	10 839	17 539
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	3,4,9	4 109	7 509	26 713
Obligasjonsgjeld	3,4,9	508 682	459 239	472 917
Finansielle derivater	3,4	21 200	30 356	27 443
Annen gjeld		102	- 4	177
Pensjonsforpliktelser		11	25	11
Ansvarlig lånekapital	3,4,9	773	752	769
Sum gjeld		539 485	508 717	545 569
Innskutt egenkapital		3 895	3 895	3 895
Fondsobligasjoner		3 484	3 484	3 484
Opptjent egenkapital		14 787	14 131	14 696
Sum egenkapital		22 166	21 510	22 075
Sum gjeld og egenkapital		561 651	530 227	567 644

Endringer i Egenkapital

(Beløp i NOK 1 000 000)

	1. januar - 30. juni 2025				
	Aksjekapital	Fondsobligasjon	Verdiendringer gjeld egen kredittisiko	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31. desember 2024	3 895	3 484	- 170	14 866	22 075
Resultat for perioden	0	0	0	815	815
Andre innregnede inntekter og kostnader - verdiendring gjeld egen kredittisiko (etter skatt)	0	0	104	0	104
Andre innregnede inntekter og kostnader - pensjon (etter skatt)	0	0	0	0	0
Renteutbetaling på fondsobligasjon	0	0	0	- 128	- 128
Ustedelse av fondsobligasjon	0	0	0	0	0
Utbytte for 2024	0	0	0	- 700	- 700
Egenkapital per 30. juni 2025	3 895	3 484	- 66	14 853	22 166

	1. januar - 30. juni 2024				
	Aksjekapital	Fondsobligasjon	Verdiendringer gjeld egen kredittisiko	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31. desember 2023	3 895	3 484	59	14 245	21 684
Resultat for perioden	0	0	0	884	884
Andre innregnede inntekter og kostnader - verdiendring gjeld egen kredittisiko (etter skatt)	0	0	- 231	0	- 231
Andre innregnede inntekter og kostnader - pensjon (etter skatt)	0	0	0	0	0
Renteutbetaling på fondsobligasjon	0	0	0	- 126	- 126
Ustedelse av fondsobligasjon	0	0	0	0	0
Utbytte for 2023	0	0	0	- 700	- 700
Egenkapital per 30. juni 2024	3 895	3 484	- 173	14 303	21 510

	1. januar - 31. desember 2024				
	Aksjekapital	Fondsobligasjon	Verdiendringer gjeld egen kredittisiko	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31. desember 2023	3 895	3 484	59	14 245	21 684
Resultat for perioden	0	0	0	1 474	1 474
Andre innregnede inntekter og kostnader - verdiendring gjeld egen kredittisiko (etter skatt)	0	0	- 229	0	- 229
Andre innregnede inntekter og kostnader - pensjon (etter skatt)	0	0	0	8	8
Renteutbetaling på fondsobligasjon	0	0	0	- 162	- 162
Ustedelse av fondsobligasjon	0	0	0	0	0
Utbytte for 2023	0	0	0	- 700	- 700
Egenkapital per 31. desember 2024	3 895	3 484	- 170	14 866	22 075

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK 1 000 000)	januar - juni 2025	januar - juni 2024	2024
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			
Renteinnbetalinger	13 028	13 207	26 751
Renteutbetalinger	-11 591	-11 651	-23 392
Utbetaling av transaksjonskostnader	- 101	- 112	- 122
Utbetaling til drift	- 186	- 160	- 336
Betalt skatt	0	0	0
Netto utbetaling av lån til kunder	-5 417	-4 006	-15 805
Netto (innbetaling)/utbetaling kortsiktige plasseringer	-11 346	4 048	10 686
Netto innbetaling/(utbetaling) ved kjøp/salg av verdipapirer	4 930	-3 371	-18 131
Netto (innbetaling)/utbetaling andre eiendeler	75	50	0
Netto innbetaling/(utbetaling) annen gjeld	- 83	- 75	- 8
Netto (innbetaling)/utbetaling finansielle derivater	-28 925	17 367	32 142
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-39 615	15 295	11 784
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	- 18	- 20	- 45
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	- 18	- 20	- 45
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved utstedelse av sertifikatgjeld	70 383	48 606	132 316
Tilbakebetaling av sertifikatgjeld	-91 780	-83 622	-148 789
Nedbetaling på leieforpliktelse	- 4	- 4	- 10
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld	102 601	61 580	91 909
Tilbakebetaling av obligasjonsgjeld	-39 992	-41 205	-86 499
Renteutbetaling på fondsobligasjon	- 128	- 126	- 162
Utbetaling av utbytte	- 700	- 700	- 700
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	40 380	-15 473	-11 935
Sum kontantstrøm	746	- 197	- 196
Justering for valutakursendringer	- 30	68	83
Netto kontantstrøm etter valutakursendringer	716	- 129	- 113
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	243	356	356
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	716	- 129	- 113
Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	959	227	243
Herav			
Fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid	959	227	243
Gjeld til kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid	0	0	0

Noter til kvartalsregnskapet

Regnskapsprinsipper

Kommunalbanken AS (KBN) utarbeider regnskap i samsvar med IFRS® Accounting Standards som er vedtatt av EU. Det sammendratte delårsregnskapet per 30. juni 2025 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og følger samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som beskrevet i årsregnskapet for 2024. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2024.

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

Utarbeidelse av regnskapet i samsvar med IFRS krever at ledelsen anvender estimer og skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger som påvirker bokførte verdier av eiendeler og gjeld, og inntekter og kostnader. Estimer og skjønnsmessige vurderinger baseres på historisk erfaring og forventninger om fremtidig utvikling.

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 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.

Note 1 Netto renteinntekter

(Beløp i NOK 1 000 000)	2.kvartal 2025	januar - juni 2025	2.kvartal 2024	januar - juni 2024	2024
Fordringer på kredittinstitusjoner	116	223	168	327	673
Andre pengemarkedsinnskudd	1	1	0	0	0
Utlån til kunder	4 000	7 896	3 681	7 337	15 027
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring utlån	204	389	151	265	636
Sertifikater og obligasjoner	761	1 654	889	1 649	3 243
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring sertifikater og obligasjoner	- 9	- 20	- 7	- 7	- 22
Renteinntekter fra eiendeler målt til amortisert kost	5 074	10 142	4 882	9 570	19 557
Utlån til kunder	263	553	358	731	1 408
Sertifikater og obligasjoner	638	1 269	452	945	2 043
Finansielle derivater	507	1 123	956	2 081	3 924
Renteinntekter fra eiendeler målt til virkelig verdi	1 408	2 945	1 765	3 758	7 375
Sum renteinntekter	6 482	13 087	6 647	13 328	26 931
Gjeld til kredittinstitusjoner	40	76	14	15	132
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	65	186	33	305	589
Obligasjonsgjeld	2 554	4 914	2 033	3 885	8 328
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring obligasjonsgjeld	1 075	2 402	2 310	4 677	8 753
Rentekostnader fra gjeld målt til amortisert kost	3 734	7 577	4 391	8 882	17 801
Obligasjonsgjeld	1 096	2 136	1 138	2 303	4 448
Finansielle derivater	1 077	2 242	562	1 027	2 405
Ansvarlig lånekapital	6	12	6	12	24
Rentekostnader fra gjeld målt til virkelig verdi	2 179	4 390	1 706	3 342	6 877
Sum rentekostnader	5 913	11 967	6 097	12 224	24 678
Netto renteinntekter	568	1 121	550	1 104	2 253

Note 2 Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	2.kvartal 2025	januar - juni 2025	2.kvartal 2024	januar - juni 2024	2024
Utlån til kunder	2 282	2 482	275	- 872	- 972
Sertifikater og obligasjoner	395	716	138	- 122	481
Finansielle derivater	660	4 367	497	-1 299	3 866
Obligasjonsgjeld	-3 278	-7 343	- 710	2 560	-3 218
Ansvarlig lånekapital	- 14	- 16	- 7	6	2
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	44	206	193	273	157
Herav netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	40	181	164	220	47
Herav netto realisert gevinst/(tap) på markedstransaksjoner	4	25	28	54	110

Spesifikasjon av netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	2.kvartal 2025	januar - juni 2025	2.kvartal 2024	januar - juni 2024	2024
Utlån til kunder inkludert sikringsinstrumenter	134	187	171	239	259
Sertifikater og obligasjoner inkludert sikringsinstrumenter	23	65	36	113	89
Obligasjonsgjeld og ansvarlig lånekapital inkludert sikringsinstrumenter	- 112	- 45	- 15	- 79	- 190
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	44	206	193	273	157

Spesifikasjon av netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring	2.kvartal 2025	januar - juni 2025	2.kvartal 2024	januar - juni 2024	2024
Utlån	1 373	1 260	- 102	- 859	-1 441
Finansielle derivater, som sikrer utlån	-1 325	-1 229	115	839	1 453
Sertifikater og obligasjoner	23	21	- 1	- 1	- 18
Finansielle derivater, som sikrer sertifikater og obligasjoner	- 22	- 20	1	1	18
Obligasjonsgjeld	-2 112	-4 965	- 882	920	-2 958
Finansielle derivater, som sikrer obligasjonsgjeld	2 115	4 953	952	- 921	2 878
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring	52	20	83	- 22	- 68

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. Verdiendringen som framkommer 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, 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. Fra plasseringer i likviditetsporteføljen, fastrenteutlån og egne utstedte obligasjoner målt til virkelig verdi, kan periodens resultat og totalresultat påvirkes betydelig av endringer i kredittspreader. 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 ansvarlig kapital. 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 3 Klassifisering av finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

Per 30. juni 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	36 400	0	0	0	0	36 400
Utlån til kunder	375 557	45 508	0	0	94 658	235 391
Sertifikater og obligasjoner	130 773	81 600	0	0	2 546	46 628
Finansielle derivater	16 936	0	13 916	3 020	0	0
Sum finansielle eiendeler	559 666	127 108	13 916	3 020	97 204	318 419
Gjeld til kredittinstitusjoner	4 608	0	0	0	0	4 608
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	4 109	0	0	0	0	4 109
Obligasjonsgjeld	508 682	172 263	0	0	275 775	60 645
Finansielle derivater	21 200	0	13 364	7 836	0	0
Ansvarlig lånekapital	773	773	0	0	0	0
Sum finansiell gjeld	539 373	173 036	13 364	7 836	275 775	69 362

Per 30. juni 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	37 709	0	0	0	0	37 709
Utlån til kunder	355 592	64 414	0	0	55 171	236 007
Sertifikater og obligasjoner	120 010	63 683	0	0	769	55 558
Finansielle derivater	14 572	0	13 503	1 069	0	0
Sum finansielle eiendeler	527 883	128 097	13 503	1 069	55 940	329 274
Gjeld til kredittinstitusjoner	10 839	0	0	0	0	10 839
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	7 509	0	0	0	0	7 509
Obligasjonsgjeld	459 239	174 848	0	0	257 966	26 425
Finansielle derivater	30 356	0	15 628	14 728	0	0
Ansvarlig lånekapital	752	752	0	0	0	0
Sum finansiell gjeld	508 696	175 600	15 628	14 728	257 966	44 773

Per 31. desember 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
Sum finansielle eiendeler	565 386	134 138	18 070	2 063	74 075	337 041
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 lånekapital	769	769	0	0	0	0
Sum finansiell gjeld	545 381	161 195	16 543	10 900	280 955	75 788

Note 4 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

Benyttede metoder for fastsettelse av virkelig verdi faller inn under tre nivåer, 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 9 i årsregnskapet for ytterligere informasjon om verdsettelsesmetoder, inndata, analyser av verdiendringer og sensitiviteter. I nivå 2 inngår fastrenteutlån innvilget før 1. januar 2022. Fastrenteutlån innvilges på individuell basis og omsettes ikke i et aktivt annenhåndsmarked. Virkelig verdi beregnes ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer med diskonteringsrenter utledet av observerbare pengemarkedsrenter. Diskonteringsrentene justeres for kreditt- og likviditetsrisiko knyttet til de aktuelle verdipapirene basert på observerbare kredittspreader 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.

Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi i KBNs balanse fordeler seg på følgende nivåer:

(Beløp i NOK 1 000 000)

Per 30. juni 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Utlån til kunder	0	45 508	0	45 508
Sertifikater og obligasjoner	66 675	9 217	5 709	81 600
Finansielle derivater	0	16 599	337	16 936
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	66 675	71 324	6 045	144 044
Obligasjonsgjeld	11 247	142 779	18 237	172 263
Finansielle derivater	0	17 421	3 779	21 200
Ansvarlig lånekapital	0	0	773	773
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi	11 247	160 201	22 788	194 236

Per 30. juni 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Utlån til kunder	0	64 427	0	64 427
Sertifikater og obligasjoner	56 652	871	6 160	63 683
Finansielle derivater	0	14 219	353	14 572
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	56 652	79 517	6 513	142 683
Obligasjonsgjeld	17 885	136 136	20 827	174 848
Finansielle derivater	0	26 669	3 688	30 356
Ansvarlig lånekapital	0	0	752	752
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi	17 885	162 805	25 267	205 957

Per 31. desember 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
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	68 733	79 186	6 351	154 271
Obligasjonsgjeld	11 046	131 815	17 565	160 426
Finansielle derivater	0	23 248	4 196	27 443
Ansvarlig lånekapital	0	0	769	769
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi	11 046	155 063	22 529	188 638

Avstemming av endringer i Nivå 3

	Sertifikater og obligasjoner	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital	Finansielle derivater
Balanseført verdi per 31. desember 2024	6 207	17 565	769	-4 051
Kjøp	458	0	0	8
Salg	- 744	0	0	0
Nye utstedelser	0	3 267	0	0
Nedbetaling	- 827	-1 436	0	- 25
Overføring til Nivå 3	1 059	0	0	0
Overføring ut av Nivå 3	- 330	0	0	0
Netto urealiserte verdiendringer resultatført i perioden	- 114	-1 159	4	626
Balanseført verdi per 30. juni 2025	5 709	18 237	773	-3 443

	Sertifikater og obligasjoner	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital	Finansielle derivater
Balanseført verdi per 31. desember 2023	10 760	24 911	770	-2 264
Kjøp	2 367	0	0	- 5
Salg	-1 244	0	0	0
Nye utstedelser	0	1 345	0	0
Nedbetaling	-4 567	-5 882	0	209
Overføring til Nivå 3	619	0	0	0
Overføring ut av Nivå 3	-1 848	0	0	0
Netto urealiserte verdiendringer resultatført i perioden	74	453	- 18	-1 276
Balanseført verdi per 30. juni 2024	6 160	20 827	752	-3 335

	Sertifikater og obligasjoner	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital	Finansielle derivater
Balanseført verdi per 31. desember 2023	10 760	24 911	770	-2 264
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
Balanseført verdi per 31. desember 2024	6 207	17 565	769	-4 051

Overføringer til og fra nivå 3 skyldes hovedsakelig endring i tilgang på observerbare inndata til verdsettelsesmetoder i perioden. Det er hittil i 2025 overført netto eiendeler på 1,7 mrd. kroner fra nivå 1 til nivå 2.

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 som skyldes endring i egen kredittverdighet. Urealiserte verdiendringer som skyldes endring i egen kredittverdighet inngår i totalresultatet som andre innregnede inntekter og kostnader.

Sensitivitetsanalyse nivå 3

Tabellen nedenfor viser effekten av en 10 bp. økning i diskonteringsrenten for relevante eiendeler og gjeldsposter innenfor nivå 3.

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. juni 2025		30. juni 2024		31. desember 2024	
	Bokført verdi	Sensitivitet	Bokført verdi	Sensitivitet	Bokført verdi	Sensitivitet
Sertifikater og obligasjoner	5 709	- 12	6 160	- 16	6 207	- 14
Finansielle derivater	-3 443	- 6	-3 335	- 7	-4 051	- 7
Obligasjonsgjeld	-18 237	6	-20 827	7	-17 565	7
Ansvarlig lånekapital	- 773	2	- 752	3	- 769	2
Total		- 10		- 13		- 11

Note 5 Utlån til kunder

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. juni 2025	30. juni 2024	31. desember 2024
Hovedstol	375 281	358 059	369 859
Påløpte renter	3 518	3 136	3 342
Verdiendring på utlån til virkelig verdi	-3 009	-4 712	-4 231
Verdiendring på utlån til virkelig verdi sikring	- 199	- 877	-1 459
Forventet kredittap	- 45	- 31	- 32
Totalt utlån	375 547	355 575	367 480
Andre utlån	11	17	15
Sum utlån til kunder	375 557	355 592	367 495

Note 6 Forventet kredittap

Tabellen under viser forventet kredittap som del av balanseført verdi av utlån og sertifikater og obligasjoner vurdert til amortisert kost ved utløpet av perioden.

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. juni 2025		30. juni 2024		31. desember 2024	
	Balanseført verdi	Forventet kredittap	Balanseført verdi	Forventet kredittap	Balanseført verdi	Forventet kredittap
Utlån til kunder	330 049	45	291 178	31	309 359	32
Sertifikater og obligasjoner	49 173	1	56 327	4	63 969	3
Totalt	379 223	46	347 504	35	373 329	35

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

(Beløp i NOK 1 000 000)	2.kvartal 2025	januar - juni 2025	2.kvartal 2024	januar - juni 2024	2024
Utlån til kunder	2,9	13,1	-0,2	-9,5	-8,9
Sertifikater og obligasjoner	-1,5	-1,9	0,5	0,7	0,4
Økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap	1,4	11,2	0,3	- 8,8	- 8,6

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 allokeres tilbake til lavere trinn dersom kredittrisikoen igjen reduseres. Faktiske kredittap har aldri funnet sted.

Alle eksponeringer er vurdert til å ligge i trinn 1, både per 30.juni 2025, 30.juni 2024 og 31. desember 2024.

Note 7 Sertifikater og obligasjoner

(Beløp i NOK 1 000 000)

Sertifikater og obligasjoner fordelt per type utsteder	30. juni 2025	30. juni 2024	31. desember 2024
Norge			
Utstedt av offentlige ¹	14 046	10 828	15 039
Herav obligasjoner utstedt av norske kommuner	6 705	2 622	5 533
Utstedt av andre	24 739	20 514	27 074
Utland			
Utstedt av offentlige ¹	65 144	62 927	68 185
Utstedt av andre	26 844	25 740	29 673
Sum sertifikater og obligasjoner	130 773	120 010	139 971
Herav			
Utlånte sertifikater og obligasjoner	5 665	6 072	7 688
Sertifikater og obligasjoner stilt som sikkerhet for derivateksponering	5 313	3 689	4 318

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

Sertifikater og obligasjoner fordelt på gjenværende løpetid	30. juni 2025	30. juni 2024	31. desember 2024
Under 1 år	38 969	25 108	31 632
1-5 år	87 620	91 151	106 376
Over 5 år	4 184	3 750	1 962
Sum sertifikater og obligasjoner	130 773	120 010	139 971
Gjennomsnittlig løpetid (år)*	2,6	2,6	2,3

*Løpetiden som fremkommer i tabellen gjelder beholdningen av sertifikater og obligasjoner, dvs eksklusive innskudd i pengemarkedet. Slike innskudd presenteres på balanselinjene Fordringer på kredittinstitusjoner og Andre pengemarkedsinnskudd. Inkludert slike innskudd er løpetiden for likvide beholdninger 2,5 år per 30. juni 2025.

Note 8 Kreditteksponering i sertifikater og obligasjoner

Tall i tabellene representerer faktisk kreditteksponering.

(Beløp i NOK 1 000 000)		Eksponering per 30. juni 2025							
Forfall		< 1 år				> 1 år			
Risikoklasse		A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet
Stater og sentralbanker	9 041				0	2 101	6 741	10 390	0
Multilaterale utviklingsbanker	1 976				0	0	467	13 405	0
Lokale og regionale myndigheter	9 459				5 881	378	8 889	3 503	6 959
Finansinstitusjoner	875	0	0		0	265	116	0	0
Foretak	574				0	1 285	0	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	11 163				0	0	458	36 846	0
Totalt	33 088	0	0	0	5 881	4 029	16 672	64 144	6 959
		130 773							

(Beløp i NOK 1 000 000)		Eksponering per 30. juni 2024							
Forfall		< 1 år				> 1 år			
Risikoklasse		A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet
Stater og sentralbanker	7 066	0	0	0	0	1 520	4 690	5 086	0
Multilaterale utviklingsbanker	1 051	0	0	0	0	0	1 719	11 683	0
Lokale og regionale myndigheter	7 229	0	0	0	8 997	352	16 079	5 022	3 409
Finansinstitusjoner	0	0	0	0	0	0	393	0	0
Foretak	765	0	0	0	0	2 265	0	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	0	0	0	0	0	0	430	42 254	0
Totalt	16 111	0	0	0	8 997	4 136	23 312	64 044	3 409
		120 010							

(Beløp i NOK 1 000 000)		Eksponering per 31. desember 2024							
Forfall		< 1 år				> 1 år			
Risikoklasse		A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet
Stater og sentralbanker	7 191	0	0	0	0	3 248	6 652	7 125	0
Multilaterale utviklingsbanker	1 424	0	0	0	0	0	1 132	12 985	0
Lokale og regionale myndigheter	6 518	0	0	0	10 147	0	17 422	4 020	5 359
Finansinstitusjoner	309	0	0	0	0	264	399	0	0
Foretak	1 351	0	0	0	0	1 786	0	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	4 692	0	0	0	0	0	450	47 497	0
Totalt	21 485	0	0	0	10 147	5 298	26 055	71 627	5 359
		139 971							

Note 9 Obligasjonsgjeld og sertifikater og andre kortsiktige låneopptak

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. juni 2025	30. juni 2024	31. desember 2024
Obligasjonsgjeld per 1. januar (nominell verdi inkl. over-/underkurs)	481 504	438 407	438 407
Nye utstedelser	102 601	61 580	91 909
Nedbetalinger	-39 992	-41 205	-86 499
Amortisering inkl. endringer i over-/underkurs	360	- 186	433
Valutajustering	-34 928	15 712	37 253
Obligasjonsgjeld ved periodens slutt (nominell verdi inkl. over-/underkurs)	509 544	474 307	481 504
Påløpte renter	7 817	6 589	7 296
Justering til virkelig verdi	-8 679	-21 657	-15 883
Herav verdiendring som skyldes endring egen kredittrisiko	88	231	227
Herav verdiendring som skyldes annet, til virkelig verdi	-4 965	-9 242	-7 343
Herav verdiendring som skyldes annet, til virkelig verdi sikring	-3 802	-12 645	-8 767
Sum obligasjonsgjeld	508 682	459 239	472 917

(Beløp i NOK 1 000 000)	Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital
Balanseført verdi 31. desember 2024	26 713	472 917	769
<i>Kontantstrømmer:</i>			
Innbetaling ved utstedelse	70 383	102 601	0
Tilbakebetaling	-91 780	-39 992	0
<i>Endringer som ikke skyldes kontantstrømmer:</i>			
Endring påløpte renter og amortisering	186	881	- 12
Endring virkelig verdi	0	7 204	16
Tilbakekjøp i forbindelse med utstedelse av fondsobligasjon	0	0	0
Endring som følge av valutakursendring på nominell verdi inkl. over-/underkurs	-1 393	-34 928	0
Balanseført verdi per 30. juni 2025	4 109	508 682	773

(Beløp i NOK 1 000 000)	Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital
Balanseført verdi 31. desember 2023	41 318	424 593	770
<i>Kontantstrømmer:</i>			
Innbetaling ved utstedelse	48 606	61 580	0
Tilbakebetaling	-83 622	-41 205	0
<i>Endringer som ikke skyldes kontantstrømmer:</i>			
Endring påløpte renter og amortisering	305	811	- 12
Endring virkelig verdi	0	-2 251	- 6
Tilbakekjøp i forbindelse med utstedelse av fondsobligasjon	0	0	0
Endring som følge av valutakursendring på nominell verdi inkl. over-/underkurs	903	15 712	0
Balanseført verdi per 30. juni 2024	7 509	459 239	752

(Beløp i NOK 1 000 000)	Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital
Balanseført verdi 31. desember 2023	41 318	424 593	770
<i>Kontantstrømmer:</i>			
Innbetaling ved utstedelse	132 316	91 909	0
Tilbakebetaling	-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
Tilbakekjøp i forbindelse med utstedelse av fondsobligasjon	0	0	0
Endring som følge av valutakursendring	1 280	37 253	0
Balanseført verdi per 31. desember 2024	26 713	472 917	769

Note 10 Ansvarlig kapital

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. juni 2025	30. juni 2024	31. desember 2024
Egenkapital	22 166	21 510	22 075
Fondsobligasjon inkludert i egenkapital	-3 484	-3 484	-3 484
Egenkapital som inngår i ren kjernekapital	18 682	18 025	18 590
Fradrag:			
Balanseført utsatt skattefordel*	0	- 387	- 176
Andre immaterielle eiendeler	- 146	- 155	- 153
Påregnelig utbytte	- 328	- 351	- 700
Verdijustering som følge av krav om forsvarlig verdsettelse (AVA)	- 161	- 135	- 127
Justering for urealiserte tap (gevinst) gjeld egen kredittrisiko	66	173	170
Sum ren kjernekapital	18 112	17 171	17 604
Annen godkjent kjernekapital	3 484	3 484	3 484
Sum kjernekapital	21 597	20 655	21 088
Tilleggskapital			
Ansvarlig lån	800	800	800
Sum tilleggskapital	800	800	800
Sum ansvarlig kapital	22 397	21 455	21 888

*Kun ikke reverserende utsatt skattefordel skal trekkes fra her

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.

Note 11 Kapitaldekning

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. juni 2025			30. juni 2024	31. desember 2024
	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav og -dekning	Kapitalkrav og -dekning	Kapitalkrav og -dekning
Kredittrisiko (Standardmetode)					
Stater og sentralbanker	28 273	0	0	0	0
Lokale og regionale myndigheter	393 575	78 366	6 269	5 876	6 132
Herav norske kommuner	388 561	78 366	6 272	5 876	6 132
Foretak	1 860	930	74	121	126
Offentlig eide foretak	10 105	0	0	0	0
Multilaterale utviklingsbanker	15 854	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	22 322	5 106	408	304	320
Herav motpartsrisiko for derivater	15 858	3 177	254	202	145
Engasjementer med sikkerhet i boligeiendom	21	21	2	2	2
Obligasjoner med fortrinnsrett	48 522	5 488	439	355	442
Øvrige engasjementer	1 801	4 338	347	352	365
Tilleggskrav for CVA-risiko	339	4 238	339	204	144
Sum kredittrisiko	522 672	98 488	7 879	7 214	7 530
Markedsrisiko	0	0	0	0	0
Operasjonell risiko		4 440	355	209	248
Minimumskrav ansvarlig kapital		102 928	8 234	7 423	7 778
Kapitaldekning			21,8 %	23,1 %	22,5 %
Kjernekapitaldekning			21,0 %	22,3 %	21,7 %
Ren kjernekapitaldekning			17,6 %	18,5 %	18,1 %
Uvektet kjernekapitalandel			3,9 %	4,1 %	3,9 %

Kontaktinformasjon

Kommunalbanken AS
Postboks 1210 Vika, 0110 Oslo

Besøksadresse:
Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo

Telefon: 21 50 20 00
E-post: post@kbn.com

www.kbn.com