

Rapport for 3.kvartal 2025

The logo for KBN, consisting of the letters 'KBN' in a bold, sans-serif font. The 'K' and 'B' are dark grey, while the 'N' is a lighter grey. The logo is positioned inside a white, tilted square.

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

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

Resultat

Balanse

Endringer i Egenkapital

Kontantstrømoppstilling

Noter til kvartalsregnskapet

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

Kontaktinformasjon

Om KBN

Kommunalbanken AS (KBN) er et av Norges største finansforetak med over 500 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
380 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)	3.kvartal 2025	januar - september 2025	3.kvartal 2024	januar - september 2024	2024
RESULTAT					
Netto renteinntekter	588	1 709	595	1 699	2 253
Kjernerresultat ¹	308	905	345	984	1 276
Resultat etter skatt	445	1 261	310	1 194	1 474
Kostnadsprosent ²	19,5 %	19,6 %	16,6 %	16,7 %	17,1 %
Egenkapitalavkastning etter skatt ³	9,1 %	8,3 %	6,2 %	8,0 %	7,4 %
Egenkapitalavkastning etter skatt (kjernerresultat) ⁴	6,9 %	6,6 %	7,9 %	7,3 %	7,2 %
Totalkapitalavkastning etter skatt ⁵	0,3 %	0,3 %	0,2 %	0,3 %	0,3 %
UTLÅN					
Utbetaling nye lån	5 964	30 368	11 453	30 378	46 692
Samlede utlån ⁶	373 131	373 131	364 727	364 727	369 859
Samlet finansiering av kunder ⁷	380 135	380 135	368 625	368 625	375 356
12 måneders utlånsvekst i prosent ⁸	2,3 %	2,3 %	6,9 %	6,9 %	4,5 %
12 måneders samlet finansieringsvekst i prosent ⁹	3,1 %	3,1 %	8,1 %	8,1 %	6,0 %
Grønne utlån ¹⁰	74 255	74 255	59 894	59 894	65 969
Totale grønne utlån som andel av utlånsporteføljen	21%	21%	17,1 %	17,1 %	18,5 %
Andel kommuner med grønne lån ¹¹	45%	45%	41%	41%	44%
LIKVIDITET ⁶	115 016	115 016	128 078	128 078	139 954
INNLÅN					
Nye innlån	11 058	113 840	21 263	82 843	91 909
Samlede innlån ⁶	482 145	482 145	457 205	457 205	481 504
FORVALTNINGSKAPITAL	533 579	533 579	536 070	536 070	567 644
EGENKAPITAL					
Egenkapital	22 433	22 433	21 863	21 863	22 075
Ren kjernekapitaldekning	18,4 %	18,4 %	18,2 %	18,2 %	18,1 %
Uvektet kjernekapitalandel	4,2 %	4,2 %	4,0 %	4,0 %	3,9 %
REGULATORISK LIKVIDITETSRESERVE (LCR) ¹²					
Total	277%	277%	215%	215%	236%
NOK	78%	78%	93%	93%	97%
EUR	559%	559%	219%	219%	261%
USD	241%	241%	189%	189%	334%
ANDRE NØKKELTALL					
Markedsandel eks. Husbanken ¹³	48,3 %	48,3 %	50,0 %	50,0 %	49,4 %
Markedsandel samlede finansiering av kunder eks. Husbanken ¹⁴	49,6 %	49,6 %	50,6 %	50,6 %	50,2 %
Kjønnsbalanse i KBN ¹⁵	34%	34%	34%	34%	33%
Utslipp i tonn CO ₂ e ¹⁶	13,1	32,6	17,7	69,9	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 inkluderes 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 utgangpunkt 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 utgangpunkt 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 utfordrende tider

KBN oppnådde 588 mill. kroner i netto renteinntekter i tredje kvartal 2025, mot 595 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. KBNs portefølje for samlet finansiering av kunder¹ ble redusert med 2 mrd. kroner i tredje kvartal 2025. Veksten i grønne lån var på 1 mrd. kroner i kvartalet. Andelen grønne utlån utgjør 20,6 pst. av total utlånsportefølje ved utgangen av kvartalet.

Resultat i kvartalet

Kjernerresultatet² i tredje kvartal 2025 utgjorde 308 mill. kroner, mot 345 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Reduksjonen tilskrives noe lavere netto renteinntekter kombinert med høyere driftskostnader sammenlignet med samme periode i fjor. Netto renteinntekter beløper seg til 588 mill. kroner i tredje kvartal 2025, mot 595 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Norges Bank besluttet å sette styringsrenten ned med 0,25 prosentpoeng i sitt rentemøte i september. Styringsrenten er nå på 4 pst., mens pengemarkedsrenten var på 4,13 pst. ved utgangen av kvartalet.

Resultat for regnskapsperioden for tredje kvartal 2025 endte på 445 mill. kroner, mot 310 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. I tredje kvartal 2025 er det regnskapsført netto gevinst på finansielle instrumenter på 133 mill. kroner, mot tap på 54 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Dette består av summen av realiserte og urealiserte gevinster og tap. Realisert gevinst fra markedstransaksjoner utgjorde 3 mill. kroner i tredje kvartal 2025, mot gevinst på 47 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Urealisert gevinst beløp seg til 130 mill. kroner i tredje kvartal 2025, mot tap på 101 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024.

Fastrenteutlån med tilhørende sikringsinstrumenter bidro med netto urealisert tap på 15 mill. kroner i tredje kvartal 2025. Netto urealisert gevinst på fastrenteutlån med tilhørende sikringsinstrumenter utgjorde 64 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 reduserer derigjennom netto urealiserte verdiendringer som regnskapsføres i resultatet. Ved utgangen av tredje kvartal 2025 var 31 pst. av porteføljen av fastrenteutlån regnskapsført til virkelig verdi.

Bankens likviditetsportefølje med tilhørende sikringsinstrumenter medførte netto urealisert gevinst på 50 mill. kroner i tredje kvartal 2025, mens bankens innlån med tilhørende sikringsinstrumenter medførte netto urealisert gevinst på 95 mill. kroner i ordinært resultat. Urealiserte tap og gevinster forventes å reverseres 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 svært 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 redusert med 6 mill. kroner i tredje kvartal 2025 og er totalt på 46 mill. kroner ved utgangen av kvartalet.

Bankens driftskostnader beløper seg til 111 mill. kroner i tredje kvartal 2025, mot 102 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Økningen er i tråd med vedtatte planer og tilskrives i hovedsak økt aktivitet innen utvikling og forbedring av drift.

Resultat hittil i år

Kjernerresultatet² hittil i 2025 utgjorde 905 mill. kroner, mot 984 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Netto renteinntekter utgjorde 1 709 mill. kroner hittil i 2025, mot 1 699 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024.

Resultat hittil i 2025 utgjorde 1 261 mill. kroner, mot 1 194 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Netto gevinst på finansielle instrumenter utgjorde 339 mill. kroner hittil i 2025, mot gevinst på 219 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024.

Bankens driftskostnader utgjorde 322 mill. kroner hittil i 2025, mot 285 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Økningen er i tråd med vedtatte planer og tilskrives økt bemanning og lønnsvekst og økt aktivitet innen utvikling og forbedring av drift. Bankens kostnadsprosent³ utgjorde 19,6 pst. hittil i 2025, mot 16,7 pst. tilsvarende periode i 2024.

KBNs annualiserte egenkapitalavkastning ble 8,3 pst. hittil i 2025, mot 8,0 pst. i tilsvarende periode i 2024. Basert på kjernerresultatet er den annualiserte egenkapitalavkastningen 6,6 pst. hittil i 2025, mot 7,3 pst. i tilsvarende periode i 2024. Nedgangen tilskrives noe lavere kjernerresultat samt økt opptjent egenkapital. Styrets avkastningsmål for strategiperioden 2025-2027 er på minst 7 pst.

Bankens totalresultat hittil i 2025 utgjorde 1 204 mill. kroner, mot 1 024 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittrisiko inngår i totalresultatet og utgjorde 57 mill. kroner i tap etter skatt, mot 170 mill. kroner i tap etter skatt 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)	3.kvartal 2025	januar - september 2025	3.kvartal 2024	januar - september 2024	2024
Netto renteinntekter	588	1 709	595	1 699	2 253
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	28	89	28	94	125
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	133	339	- 54	219	157
Økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap	- 6	5	4	- 5	- 9
Sum driftskostnader	111	322	102	285	383
Skattekostnad	143	371	97	350	437
Resultat for regnskapsperioden	445	1 261	310	1 194	1 474

(Beløp i NOK 1 000 000)	3.kvartal 2025	januar - september 2025	3.kvartal 2024	januar - september 2024	2024
Resultat for regnskapsperioden	445	1 261	310	1 194	1 474
Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kreditt risiko	- 214	- 76	82	- 227	- 305
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse	0	0	0	0	11
Skatt på postene i totalresultatet	54	19	- 21	57	73
Totalresultat for regnskapsperioden	285	1 204	372	1 024	1 254

Utlån

KBNs utlånsportefølje utgjorde 373 mrd. kroner⁴ ved utgangen av tredje kvartal 2025. Samlet finansiering av kunder⁵ utgjorde 380 mrd. kroner⁶ ved utgangen av tredje kvartal 2025. Samlet finansiering ble redusert med 2 mrd. kroner i kvartalet, mot en økning på 8 mrd. kroner i tilsvarende periode i fjor. God tilgang og lave priser på finansiering i kapitalmarkedet for kommuner er hovedårsaken til nedgangen i kvartalet.

Veksten i grønne lån var på 1 mrd. kroner i tredje kvartal 2025, mot 5 mrd. kroner i tilsvarende periode i 2024. KBN har i kvartalet blant annet gitt grønne lån til Nedre Romerike vann og avløpsselskap IKS og Oslo kommune. Ved utgangen av kvartalet består bankens utlånsportefølje av 20,6 pst. grønne lån.

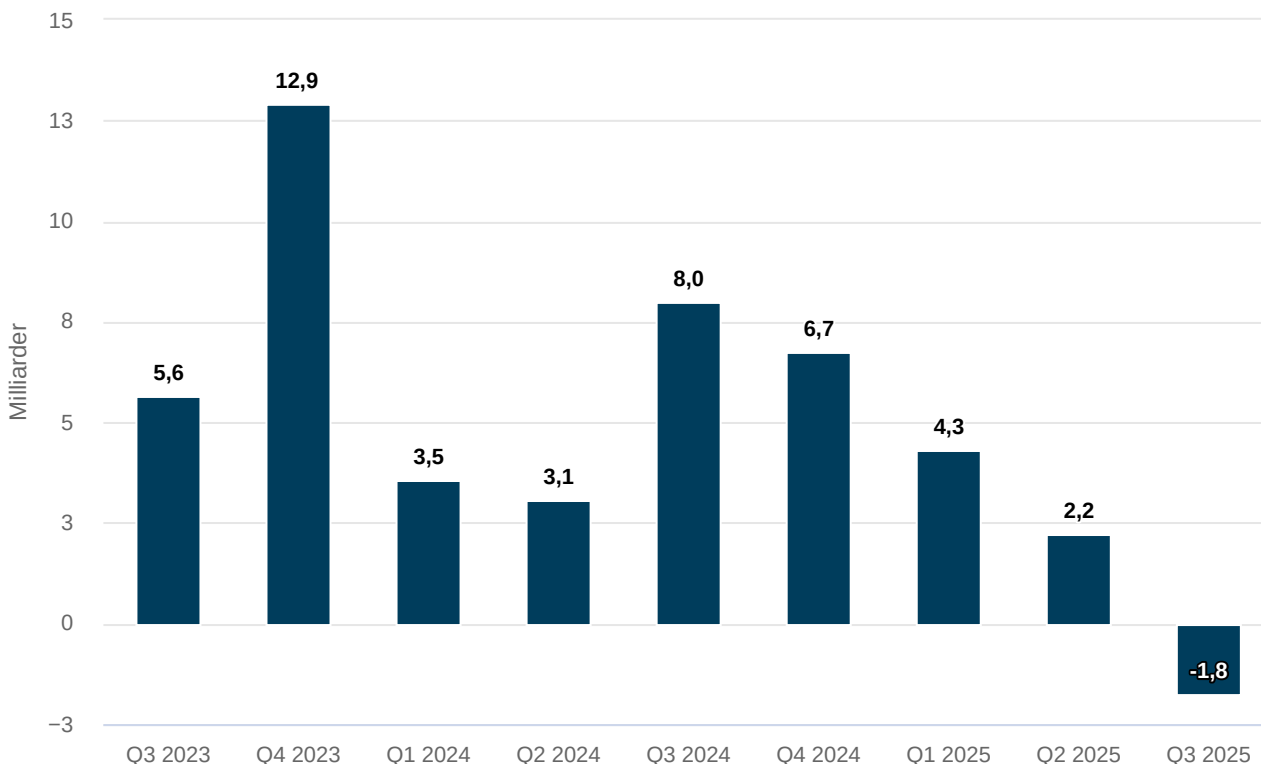
Beregnet tolv måneders gjeldsvekst for kommunesektoren per september 2025 var samlet på 7,5 pst. Korrigert for låneopptak i Husbanken var gjeldsveksten på 6,9 pst. KBNs markedsandel basert på samlet finansiering av kunder, eksklusive lån i Husbanken⁷, er ved utgangen av kvartalet på 49,6 pst.

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 3,6 pst. ved siste inflasjonsmåling i Norge i september, mens kjerneinflasjonen var på 3,0 pst. Målet for pengepolitikken er en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2 pst.

Endring i økonomisk politikk som følge av presidentskiftet i USA 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.

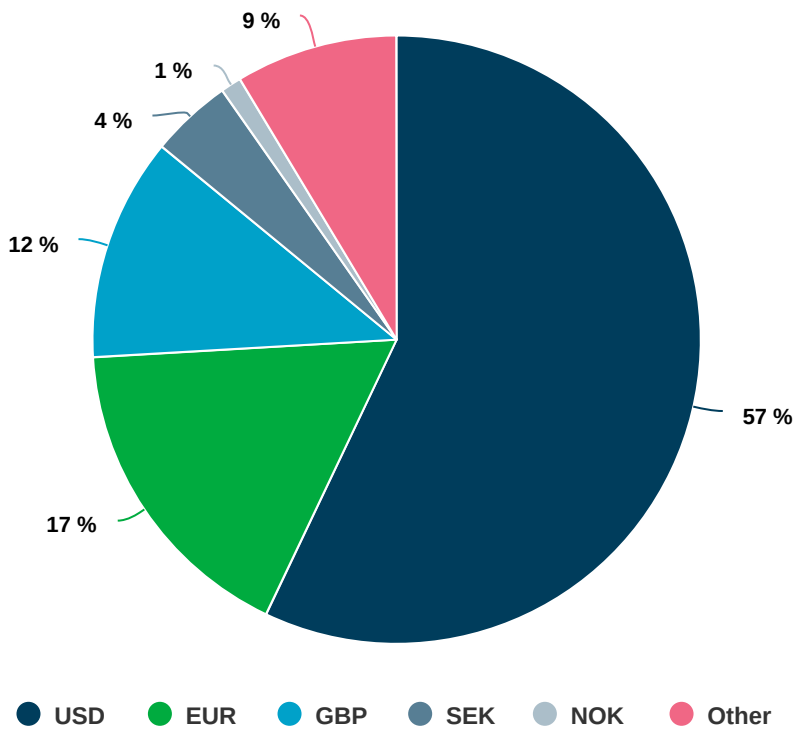
Etter stor dollarsvekkelse i første halvår er valutakursen mot amerikanske dollar og euro om lag på samme nivå ved utgangen av 3.kvartal 2025 som ved utgangen av foregående kvartal, men bevegelsene innad i kvartalet har tidvis vært betydelig. Kredittspredene i både kommune- og OMF-markedet har vært relativt stabile 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 114 mrd. norske kroner fordelt på 49 låneopptak i 8 valutaer, mot 83 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 115 mrd. kroner⁸ ved utgangen av tredje kvartal 2025, mot 128 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 nullvktede plasseringer med særlig god likviditet. Ved utgangen av tredje kvartal 2025 er 54 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. september 2025	Volum i mrd. kroner	Kapitaldekning	Myndighetskrav
Ren kjernekapital	18,4	18,4 %	14,6 %
Kjernekapital	21,9	21,9 %	16,5 %
Total kapital	22,7	22,7 %	18,9 %

⁸ Hovedstol

Bankens forvaltningskapital var 534 mrd. kroner ved utgangen av tredje 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 tredje 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.

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

Soliditeten i KBN var også ved utgangen av tredje 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. Hittil i 2025 er det beregnet 33 tonn CO₂e i egne utslipp⁹, som er en reduksjon på 77 pst. fra 2019-nivået og en nedgang fra 70 tonn CO₂e for tilsvarende periode i 2024. Reduksjonsmålet innen 2030 er med andre ord allerede nådd i 2025. Reduksjonen skyldes lavere energiforbruk i nye kontorlokaler samt redusert reiseaktivitet.

Utsiktene fremover

Norges Bank kommuniserte i sitt rentemøte i september 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.

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.

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.

Oslo, 6. november 2025

Styret og administrerende direktør for Kommunalbanken AS


Brit Kristin Sæbø Rugland
STYRELEDER


Eyvind Aven
STYREMEDLEM


Toril Hovdenak
STYREMEDLEM


Ida Espolin Johnson
STYREMEDLEM

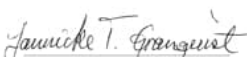

Ida Texmo Prytz
STYREMEDLEM


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	3.kvartal 2025	januar - september 2025	3.kvartal 2024	januar - september 2024	2024
Renteinntekter fra eiendeler målt til amortisert kost		5 053	15 196	4 970	14 540	19 557
Renteinntekter fra eiendeler målt til virkelig verdi		1 347	4 292	1 797	5 555	7 375
Sum renteinntekter		6 400	19 488	6 767	20 095	26 931
Rentekostnader		5 812	17 779	6 172	18 396	24 678
Netto renteinntekter	1	588	1 709	595	1 699	2 253
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester		28	89	28	94	125
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	2	133	339	- 54	219	157
Økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap	6	- 6	5	4	- 5	- 9
Sum andre driftsinntekter		111	246	- 86	130	41
Lønn og generelle administrasjonskostnader		60	186	63	173	221
Avskrivninger		15	40	12	35	48
Andre driftskostnader		36	95	27	77	115
Sum driftskostnader		111	322	102	285	383
Resultat før skatt		588	1 632	408	1 544	1 911
Skattekostnad		143	371	97	350	437
Resultat for regnskapsperioden		445	1 261	310	1 194	1 474
Andel tilordnet aksjonær		406	1 138	269	1 072	1 312
Andel tilordnet fondsobligasjonseiere		40	122	41	122	162

TOTALRESULTAT

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	3.kvartal 2025	januar - september 2025	3.kvartal 2024	januar - september 2024	2024
Resultat for regnskapsperioden		445	1 261	310	1 194	1 474
Andre innregnede inntekter og kostnader						
Poster som ikke omklassifiseres til resultat						
Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittrisiko	9	- 214	- 76	82	- 227	- 305
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse		0	0	0	0	11
Herav skatt		54	19	- 21	57	73
Sum andre innregnede inntekter og kostnader		- 161	- 57	62	- 170	- 220
Totalresultat for regnskapsperioden		285	1 204	372	1 024	1 254
Andel tilordnet aksjonær		245	1 082	331	902	1 091
Andel tilordnet fondsobligasjonseiere		40	122	41	122	162

Balanse

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	30. september 2025	30. september 2024	31. desember 2024
Eiendeler				
Fordringer på kredittinstitusjoner	3	30 226	25 271	37 787
Utlån til kunder	3,4,5,6	372 693	364 544	367 495
Sertifikater og obligasjoner	3,4,6,7,8	115 590	128 434	139 971
Herav utlånte sertifikater og obligasjoner	7	1 888	6 312	7 688
Finansielle derivater	3,4	13 194	15 589	20 133
Utsatt skattefordel		1 603	2 025	1 954
Andre eiendeler		274	208	303
Sum eiendeler		533 579	536 070	567 644
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner	3,4	5 501	8 831	17 539
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	3,4,9	4 096	29 673	26 713
Obligasjonsgjeld	3,4,9	481 529	451 874	472 917
Finansielle derivater	3,4	19 112	22 947	27 443
Annen gjeld		120	86	177
Pensjonsforpliktelser		11	25	11
Ansvarlig lånekapital	3,4,9	776	772	769
Sum gjeld		511 145	514 207	545 569
Innskutt egenkapital		3 895	3 895	3 895
Fondsobligasjoner		3 484	3 484	3 484
Opptjent egenkapital		15 054	14 484	14 696
Sum egenkapital		22 433	21 863	22 075
Sum gjeld og egenkapital		533 579	536 070	567 644

Endringer i Egenkapital

(Beløp i NOK 1 000 000)

	1. januar - 30. september 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	1 261	1 261
Andre innregnede inntekter og kostnader - verdiendring gjeld egen kredittisiko (etter skatt)	0	0	- 57	0	- 57
Andre innregnede inntekter og kostnader - pensjon (etter skatt)	0	0	0	0	0
Renteutbetaling på fondsobligasjon	0	0	0	- 145	- 145
Ustedelse av fondsobligasjon	0	0	0	0	0
Utbytte for 2024	0	0	0	- 700	- 700
Egenkapital per 30. september 2025	3 895	3 484	- 227	15 281	22 433

	1. januar - 30. september 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	1 194	1 194
Andre innregnede inntekter og kostnader - verdiendring gjeld egen kredittisiko (etter skatt)	0	0	- 170	0	- 170
Andre innregnede inntekter og kostnader - pensjon (etter skatt)	0	0	0	0	0
Renteutbetaling på fondsobligasjon	0	0	0	- 144	- 144
Ustedelse av fondsobligasjon	0	0	0	0	0
Utbytte for 2023	0	0	0	- 700	- 700
Egenkapital per 30. september 2024	3 895	3 484	- 111	14 595	21 863

	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 - september 2025	januar - september 2024	2024
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			
Renteinnbetalinger	19 498	19 696	26 751
Renteutbetalinger	-17 409	-18 061	-23 392
Utbetaling av transaksjonskostnader	- 103	- 114	- 122
Utbetaling til drift	- 282	- 250	- 336
Betalt skatt	0	0	0
Netto utbetaling av lån til kunder	-3 267	-10 673	-15 805
Netto (innbetaling)/utbetaling kortsiktige plasseringer	-5 064	14 466	10 686
Netto innbetaling/(utbetaling) ved kjøp/salg av verdipapirer	18 907	-9 373	-18 131
Netto (innbetaling)/utbetaling andre eiendeler	48	27	0
Netto innbetaling/(utbetaling) annen gjeld	- 57	20	- 8
Netto (innbetaling)/utbetaling finansielle derivater	-32 673	18 736	32 142
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-20 400	14 475	11 784
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	- 30	- 36	- 45
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	- 30	- 36	- 45
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved utstedelse av sertifikatgjeld	78 125	98 009	132 316
Tilbakebetaling av sertifikatgjeld	-99 508	-110 930	-148 789
Nedbetaling på leieforpliktelse	- 7	- 10	- 10
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld	113 840	82 843	91 909
Tilbakebetaling av obligasjonsgjeld	-71 253	-83 603	-86 499
Renteutbetaling på fondsobligasjon	- 145	- 144	- 162
Utbetaling av utbytte	- 700	- 700	- 700
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	20 351	-14 535	-11 935
Sum kontantstrøm	- 78	- 97	- 196
Justering for valutakursendringer	- 5	84	83
Netto kontantstrøm etter valutakursendringer	- 83	- 13	- 113
Konter og kontantekvivalenter per 1. januar	243	356	356
Netto endring i konanter og kontantekvivalenter	- 83	- 13	- 113
Konter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	160	343	243
Herav			
Fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid	160	343	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. september 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 estimater og skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger som påvirker bokførte verdier av eiendeler og gjeld, og inntekter og kostnader. Estimater og skjønnsmessige vurderinger baseres på historisk erfaring og forventninger om fremtidig utvikling.

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)	3.kvartal 2025	januar - september 2025	3.kvartal 2024	januar - september 2024	2024
Fordringer på kredittinstitusjoner	226	449	175	502	673
Andre pengemarkedsinnskudd	0	1	0	0	0
Utlån til kunder	3 997	11 893	3 796	11 133	15 027
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring utlån	209	598	183	447	636
Sertifikater og obligasjoner	612	2 266	824	2 473	3 243
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring sertifikater og obligasjoner	9	- 11	- 8	- 15	- 22
Renteinntekter fra eiendeler målt til amortisert kost	5 053	15 196	4 970	14 540	19 557
Utlån til kunder	246	799	346	1 078	1 408
Sertifikater og obligasjoner	658	1 927	517	1 463	2 043
Finansielle derivater	443	1 566	933	3 015	3 924
Renteinntekter fra eiendeler målt til virkelig verdi	1 347	4 292	1 797	5 555	7 375
Sum renteinntekter	6 400	19 488	6 767	20 095	26 931
Gjeld til kredittinstitusjoner	51	127	48	64	132
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	48	233	111	416	589
Obligasjonsgjeld	2 751	7 665	2 110	5 994	8 328
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring obligasjonsgjeld	986	3 388	2 223	6 899	8 753
Rentekostnader fra gjeld målt til amortisert kost	3 836	11 413	4 491	13 373	17 801
Obligasjonsgjeld	1 035	3 171	1 059	3 361	4 448
Finansielle derivater	936	3 177	616	1 643	2 405
Ansvarlig lånekapital	6	18	6	18	24
Rentekostnader fra gjeld målt til virkelig verdi	1 976	6 366	1 681	5 023	6 877
Sum rentekostnader	5 812	17 779	6 172	18 396	24 678
Netto renteinntekter	588	1 709	595	1 699	2 253

Note 2 Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	3.kvartal 2025	januar - september 2025	3.kvartal 2024	januar - september 2024	2024
Utlån til kunder	-1 198	1 284	1 802	930	- 972
Sertifikater og obligasjoner	- 73	643	1 135	1 013	481
Finansielle derivater	2 129	6 496	7 499	6 200	3 866
Obligasjonsgjeld	- 728	-8 071	-10 476	-7 917	-3 218
Ansvarlig lånekapital	3	- 13	- 14	- 7	2
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	133	339	-54	219	157
Herav netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	130	311	- 101	118	47
Herav netto realisert gevinst/(tap) på markedstransaksjoner	3	28	47	101	110

Spesifikasjon av netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	3.kvartal 2025	januar - september 2025	3.kvartal 2024	januar - september 2024	2024
Utlån til kunder inkludert sikringsinstrumenter	- 15	171	64	303	259
Sertifikater og obligasjoner inkludert sikringsinstrumenter	53	118	8	121	89
Obligasjonsgjeld og ansvarlig lånekapital inkludert sikringsinstrumenter	95	50	- 126	- 205	- 190
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	133	339	-54	219	157

Spesifikasjon av netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring	3.kvartal 2025	januar - september 2025	3.kvartal 2024	januar - september 2024	2024
Utlån	-1 028	233	785	- 74	-1 441
Finansielle derivater, som sikrer utlån	1 013	- 216	- 765	74	1 453
Sertifikater og obligasjoner	- 12	9	5	4	- 18
Finansielle derivater, som sikrer sertifikater og obligasjoner	11	- 9	- 4	- 3	18
Obligasjonsgjeld	- 745	-5 710	-6 567	-5 646	-2 958
Finansielle derivater, som sikrer obligasjonsgjeld	760	5 713	6 489	5 568	2 878
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring	0	20	- 57	- 78	- 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. september 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	30 226	0	0	0	0	30 226
Utlån til kunder	372 693	43 123	0	0	98 170	231 400
Sertifikater og obligasjoner	115 590	71 110	0	0	2 520	41 961
Finansielle derivater	13 194	0	10 397	2 798	0	0
Sum finansielle eiendeler	531 702	114 233	10 397	2 798	100 689	303 586
Gjeld til kredittinstitusjoner	5 501	0	0	0	0	5 501
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	4 096	0	0	0	0	4 096
Obligasjonsgjeld	481 529	164 383	0	0	257 367	59 780
Finansielle derivater	19 112	0	12 622	6 490	0	0
Ansvarlig lånekapital	776	776	0	0	0	0
Sum finansiell gjeld	511 014	165 159	12 622	6 490	257 367	69 377

Per 30. september 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	25 271	0	0	0	0	25 271
Utlån til kunder	364 544	62 751	0	0	64 010	237 783
Sertifikater og obligasjoner	128 434	71 931	0	0	1 745	54 758
Finansielle derivater	15 589	0	13 278	2 311	0	0
Sum finansielle eiendeler	533 838	134 682	13 278	2 311	65 755	317 812
Gjeld til kredittinstitusjoner	8 831	0	0	0	0	8 831
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	29 673	0	0	0	0	29 673
Obligasjonsgjeld	451 874	175 253	0	0	250 526	26 095
Finansielle derivater	22 947	0	12 299	10 648	0	0
Ansvarlig lånekapital	772	772	0	0	0	0
Sum finansiell gjeld	514 096	176 024	12 299	10 648	250 526	64 599

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. september 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Utlån til kunder	0	43 123	0	43 123
Sertifikater og obligasjoner	67 361	494	3 254	71 110
Finansielle derivater	0	12 821	373	13 194
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	67 361	56 439	3 627	127 427
Obligasjonsgjeld	14 390	130 590	19 403	164 383
Finansielle derivater	0	15 629	3 483	19 112
Ansvarlig lånekapital	0	0	776	776
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi	14 390	146 219	23 661	184 271

Per 30. september 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Utlån til kunder	0	62 764	0	62 764
Sertifikater og obligasjoner	63 772	1 793	6 365	71 931
Finansielle derivater	0	15 341	248	15 589
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	63 772	79 898	6 613	150 284
Obligasjonsgjeld	10 653	146 679	17 922	175 253
Finansielle derivater	0	20 530	2 417	22 947
Ansvarlig lånekapital	0	0	772	772
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi	10 653	167 208	21 110	198 971

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	- 21
Salg	- 744	0	0	0
Nye utstedelser	0	4 994	0	0
Nedbetaling	-1 224	-2 166	0	- 69
Overføring til Nivå 3	1 393	0	0	0
Overføring ut av Nivå 3	-2 685	0	0	0
Netto urealiserte verdiendringer resultatført i perioden	- 150	- 990	7	1 030
Balanseført verdi per 30. september 2025	3 254	19 403	776	-3 110

	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	-4 955	-10 597	0	131
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	165	1 560	2	- 43
Balanseført verdi per 30. september 2024	6 365	17 922	772	-2 169

	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 0,5 mrd. kroner fra nivå 1 til nivå 2, og overført netto eiendeler på 8,3 mrd. kroner fra nivå 2 til nivå 1.

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

Netto urealiserte verdiendringer for utlån, sertifikater og obligasjoner samt ansvarlig lån inngår i resultatregnskapet i netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter, med unntak av urealiserte verdiendringer 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. september 2025		30. september 2024		31. desember 2024	
	Bokført verdi	Sensitivitet	Bokført verdi	Sensitivitet	Bokført verdi	Sensitivitet
Sertifikater og obligasjoner	3 254	- 6	6 365	- 15	6 207	- 14
Finansielle derivater	-3 110	- 5	-2 169	- 7	-4 051	- 7
Obligasjonsgjeld	-19 403	5	-17 922	7	-17 565	7
Ansvarlig lånekapital	- 776	2	- 772	3	- 769	2
Total		- 4		- 12		- 11

Note 5 Utlån til kunder

(Beløp i NOK 1 000 000)	30. september 2025	30. september 2024	31. desember 2024
Hovedstol	373 131	364 727	369 859
Påløpte renter	3 996	3 625	3 342
Verdiendring på utlån til virkelig verdi	-3 180	-3 695	-4 231
Verdiendring på utlån til virkelig verdi sikring	-1 226	- 92	-1 459
Forventet kredittap	- 38	- 36	- 32
Totalt utlån	372 682	364 529	367 480
Andre utlån	10	15	15
Sum utlån til kunder	372 693	364 544	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. september 2025		30. september 2024		31. desember 2024	
	Balanseført verdi	Forventet kredittap	Balanseført verdi	Forventet kredittap	Balanseført verdi	Forventet kredittap
Utlån til kunder	329 570	38	301 793	36	309 359	32
Sertifikater og obligasjoner	44 480	2	56 503	3	63 969	3
Totalt	374 050	41	358 296	39	373 329	35

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

(Beløp i NOK 1 000 000)	3.kvartal 2025	januar - september 2025	3.kvartal 2024	januar - september 2024	2024
Utlån til kunder	-6,5	6,6	4,9	-4,6	-8,9
Sertifikater og obligasjoner	0,7	-1,2	-0,9	-0,2	0,4
Økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap	- 5,8	5,4	4,0	- 4,8	- 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.september 2025, 30.september 2024 og 31. desember 2024.

Note 7 Sertifikater og obligasjoner

(Beløp i NOK 1 000 000)

Sertifikater og obligasjoner fordelt per type utsteder	30. september 2025	30. september 2024	31. desember 2024
Norge			
Utstedt av offentlige ¹	12 486	9 636	15 039
Herav obligasjoner utstedt av norske kommuner	7 058	3 941	5 533
Utstedt av andre	22 859	25 310	27 074
Utland			
Utstedt av offentlige ¹	55 088	66 189	68 185
Utstedt av andre	25 157	27 298	29 673
Sum sertifikater og obligasjoner	115 590	128 434	139 971
Herav			
Utlånte sertifikater og obligasjoner	1 888	6 312	7 688
Sertifikater og obligasjoner stilt som sikkerhet for derivateksponering	5 170	3 793	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. september 2025	30. september 2024	31. desember 2024
Under 1 år	32 241	23 155	31 632
1-5 år	79 516	102 758	106 376
Over 5 år	3 834	2 521	1 962
Sum sertifikater og obligasjoner	115 590	128 434	139 971
Gjennomsnittlig løpetid (år)*	2,6	2,5	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. september 2025.

Note 8 Kreditteksponering i sertifikater og obligasjoner

Tall i tabellene representerer faktisk kreditteksponering.

(Beløp i NOK 1 000 000)		Eksponering per 30. september 2025							
Forfall		< 1 år				> 1 år			
Risikoklasse		A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet
Stater og sentralbanker	4 613				0	0	6 664	9 941	0
Multilaterale utviklingsbanker	2 932				0	0	467	13 114	0
Lokale og regionale myndigheter	9 105				3 787	375	5 264	3 503	7 809
Finansinstitusjoner	115	0	0		0	260	0	0	0
Foretak	1 225				0	529	0	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	10 463				0	0	455	34 970	0
Totalt	28 453	0	0	0	3 787	1 163	12 849	61 528	7 809
		115 590							

(Beløp i NOK 1 000 000)		Eksponering per 30. september 2024							
Forfall		< 1 år				> 1 år			
Risikoklasse		A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet
Stater og sentralbanker	4 851	0	0	0	0	3 904	6 370	6 993	0
Multilaterale utviklingsbanker	534	0	0	0	0	0	1 743	12 937	0
Lokale og regionale myndigheter	6 147	0	0	0	6 365	0	17 614	4 426	3 941
Finansinstitusjoner	1 499	0	0	0	0	0	399	0	0
Foretak	989	0	0	0	0	1 890	0	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	2 769	0	0	0	0	0	458	44 604	0
Totalt	16 790	0	0	0	6 365	5 793	26 584	68 961	3 941
		128 434							

(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. september 2025	30. september 2024	31. desember 2024
Obligasjonsgjeld per 1. januar (nominell verdi inkl. over-/underkurs)	481 504	438 407	438 407
Nye utstedelser	113 840	82 843	91 909
Nedbetalinger	-71 253	-83 603	-86 499
Amortisering inkl. endringer i over-/underkurs	546	- 276	433
Valutajustering	-42 491	19 833	37 253
Obligasjonsgjeld ved periodens slutt (nominell verdi inkl. over-/underkurs)	482 145	457 205	481 504
Påløpte renter	7 120	5 932	7 296
Justering til virkelig verdi	-7 736	-11 262	-15 883
Herav verdiendring som skyldes endring egen kredittrisiko	303	149	227
Herav verdiendring som skyldes annet, til virkelig verdi	-4 982	-5 333	-7 343
Herav verdiendring som skyldes annet, til virkelig verdi sikring	-3 057	-6 078	-8 767
Sum obligasjonsgjeld	481 529	451 874	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	78 125	113 840	0
Tilbakebetaling	-99 508	-71 253	0
<i>Endringer som ikke skyldes kontantstrømmer:</i>			
Endring påløpte renter og amortisering	233	370	- 6
Endring virkelig verdi	0	8 146	13
Tilbakekjøp i forbindelse med utstedelse av fondsobligasjon	0	0	0
Endring som følge av valutakursendring på nominell verdi inkl. over-/underkurs	-1 468	-42 491	0
Balanseført verdi per 30. september 2025	4 096	481 529	776

(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	98 009	82 843	0
Tilbakebetaling	-110 930	-83 603	0
<i>Endringer som ikke skyldes kontantstrømmer:</i>			
Endring påløpte renter og amortisering	416	65	- 6
Endring virkelig verdi	0	8 143	7
Tilbakekjøp i forbindelse med utstedelse av fondsobligasjon	0	0	0
Endring som følge av valutakursendring på nominell verdi inkl. over-/underkurs	861	19 833	0
Balanseført verdi per 30. september 2024	29 673	451 874	772

(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. september 2025	30. september 2024	31. desember 2024
Egenkapital	22 433	21 863	22 075
Fondsobligasjon inkludert i egenkapital	-3 484	-3 484	-3 484
Egenkapital som inngår i ren kjernekapital	18 949	18 379	18 590
Fradrag:			
Balanseført utsatt skattefordel*	0	- 259	- 176
Andre immaterielle eiendeler	- 136	- 153	- 153
Påregnelig utbytte	- 498	- 541	- 700
Verdijustering som følge av krav om forsvarlig verdsettelse (AVA)	- 134	- 134	- 127
Justering for urealiserte tap (gevinst) gjeld egen kredittrisiko	227	112	170
Sum ren kjernekapital	18 409	17 404	17 604
Annen godkjent kjernekapital	3 484	3 484	3 484
Sum kjernekapital	21 893	20 889	21 088
Tilleggskapital			
Ansvarlig lån	800	800	800
Sum tilleggskapital	800	800	800
Sum ansvarlig kapital	22 693	21 689	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. september 2025			30. september 2024	31. desember 2024
	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav og -dekning	Kapitalkrav og -dekning	Kapitalkrav og -dekning
Kredittrisiko (Standardmetode)					
Stater og sentralbanker	21 218	0	0	0	0
Lokale og regionale myndigheter	390 140	77 557	6 205	5 999	6 132
Herav norske kommuner	384 300	77 557	6 205	5 908	6 132
Foretak	1 755	878	70	115	126
Offentlig eide foretak	9 522	0	0	0	0
Multilaterale utviklingsbanker	16 523	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	19 494	4 054	324	341	320
Herav motpartsrisiko for derivater	14 231	2 860	229	245	145
Engasjementer med sikkerhet i boligeiendom	21	21	2	2	2
Obligasjoner med fortrinnsrett	45 946	5 221	418	397	442
Øvrige engasjementer	1 708	4 112	329	354	365
Tilleggskrav for CVA-risiko	295	3 684	295	223	144
Sum kredittrisiko	506 622	95 527	7 642	7 432	7 530
Markedsrisiko	0	0	0	0	0
Operasjonell risiko		4 440	355	209	248
Minimumskrav ansvarlig kapital		99 967	7 997	7 641	7 778
Kapitaldekning			22,7 %	22,7 %	22,5 %
Kjernekapitaldekning			21,9 %	21,9 %	21,7 %
Ren kjernekapitaldekning			18,4 %	18,2 %	18,1 %
Uvektet kjernekapitalandel			4,2 %	4,0 %	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