

Rapport for 4. kvartal 2025



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 Ekstraordinære inntekter tilknyttet skatteklage
løfter bankens netto renteinntekter
- 7 Resultat i kvartalet
- 8 Foreløpig årsresultat for 2025
- 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
- 21 Note 4 Finansielle instrumenter målt til virkelig
verdi
- 23 Note 5 Utlån til kunder
- 24 Note 6 Forventet kredittap
- 24 Note 7 Certifikater og obligasjoner
- 25 Note 8 Kreditteksponering i sertifikater og
obligasjoner
- 25 Note 9 Obligasjonsgjeld og sertifikater og andre
kortsiktige låneopptak
- 26 Note 10 Ansvarlig kapital
- 27 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
381 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)	4.kvartal 2025	2025	4.kvartal 2024	2024
RESULTAT				
Netto renteinntekter	757	2 466	554	2 253
Kjernerresultat ¹	477	1 381	293	1 276
Resultat etter skatt	634	1 894	280	1 474
Kostnadsprosent ²	15,6 %	18,4 %	18,3 %	17,1 %
Egenkapitalavkastning etter skatt ³	13,3 %	9,5 %	5,5 %	7,4 %
Egenkapitalavkastning etter skatt (kjernerresultat) ⁴	10,7 %	7,6 %	6,7 %	7,2 %
Totalkapitalavkastning etter skatt ⁵	0,5 %	0,4 %	0,2 %	0,3 %
UTLÅN				
Utbetaling nye lån	12 539	42 907	16 314	46 692
Samlede utlån ⁶	374 007	374 007	369 859	369 859
Samlet finansiering av kunder ⁷	381 201	381 201	375 356	375 356
12 måneders utlånsvekst i prosent ⁸	1,1 %	1,1 %	4,5 %	4,5 %
12 måneders samlet finansieringsvekst i prosent ⁹	1,6 %	1,6 %	6,0 %	6,0 %
Grønne utlån ¹⁰	75 733	75 733	65 969	65 969
Totale grønne utlån som andel av utlånsporteføljen	21,0 %	21,0 %	18,5 %	18,5 %
Andel kommuner med grønne lån ¹¹	46%	46%	44%	44%
LIKVIDITET ⁶	119 235	119 235	139 954	139 954
INNLÅN				
Nye innlån	14 209	128 049	9 065	91 909
Grønne innlån ⁶	51 120	51 120	52 787	52 787
Samlede innlån ⁶	482 652	482 652	481 504	481 504
FORVALTNINGSKAPITAL	533 239	533 239	567 644	567 644
EGENKAPITAL				
Egenkapital	22 954	22 954	22 075	22 075
Ren kjernekapitaldekning	19,0 %	19,0 %	18,1 %	18,1 %
Uvektet kjernekapitalandel	4,2 %	4,2 %	3,9 %	3,9 %
REGULATORISK LIKVIDITETSRESERVE (LCR) ¹²				
Total	228%	228%	236%	236%
NOK	109%	109%	97%	97%
EUR	298%	298%	261%	261%
USD	212%	212%	334%	334%
ANDRE NØKKELTALL				
Markedsandel eks. Husbanken ¹³	48,2 %	48,2 %	49,4 %	49,4 %
Markedsandel samlede finansiering av kunder eks. Husbanken ¹⁴	49,7 %	49,7 %	50,2 %	50,2 %
Kjønnsbalanse i KBN ¹⁵	34%	34%	33%	33%
Utslipp i tonn CO ₂ e ¹⁶	23,1	55,5	23,3	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 78,6 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

Ekstraordinære inntekter tilknyttet skatteklage løfter bankens netto renteinntekter

KBN oppnådde 757 mill. kroner i netto renteinntekter i fjerde kvartal 2025, mot 554 mill. kroner i tilsvarende periode i tilsvarende periode i 2024. Skatteklagenemnda vedtok den 18. desember 2025 å gi KBN medhold i en skatteklagesak om finansielle instrumenter for ligningsårene 2014–2021. Avgjørelsen medfører totalt sett en redusert ligningsinntekt disse årene. KBN vil som følge av dette få tilbakebetalt tidligere betalt skatt på 1 mrd. kroner med tilhørende rentekompensasjon. Balanseført utsatt skattefordel ble redusert med 1 mrd. kroner som følge av avgjørelsen. Dette bidro isolert sett til å løfte bankens rene kjernekapitaldekning med om lag 0,4 prosentpoeng. Banken har bokført totalt 189 mill. kroner i rentekompensasjon tilknyttet skatteklagen i fjerde kvartal 2025, som bidrar positivt i netto renteinntekter. Justert for rentekompensasjonen, har netto renteinntekter økt med 14 mill. kroner fra fjerde kvartal 2024 til fjerde kvartal 2025.

KBNs portefølje for samlet finansiering av kunder¹ økte med 1 mrd. kroner i fjerde kvartal 2025. Veksten i grønne lån var også på 1 mrd. kroner i kvartalet. Andelen grønne utlån utgjør 21,0 pst. av total utlånsportefølje ved utgangen av kvartalet.

Resultat i kvartalet

Kjernerresultatet² i fjerde kvartal 2025 utgjorde 477 mill. kroner, mot 293 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Nevnte rentekompensasjon tilknyttet skatteklagen bidrar positivt til bankens kjernerresultat. Netto renteinntekter beløper seg til 757 mill. kroner i fjerde kvartal 2025, mot 554 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Norges Bank besluttet å holde styringsrenten uendret i sitt rentemøte i desember. Styringsrenten er nå på 4 pst., mens pengemarkedsrenten var på 4,07 pst. ved utgangen av kvartalet.

Resultat for regnskapsperioden for fjerde kvartal 2025 endte på 634 mill. kroner, mot 280 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. I fjerde kvartal 2025 er det regnskapsført netto gevinst på finansielle instrumenter på 161 mill. kroner, mot tap på 62 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 fjerde kvartal 2025, mot gevinst på 10 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Urealisert gevinst beløp seg til 158 mill. kroner i fjerde kvartal 2025, mot tap på 71 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024.

Fastrenteutlån med tilhørende sikringsinstrumenter bidro med netto urealisert gevinst på 153 mill. kroner i fjerde kvartal 2025, mot et tap på 44 mill. kroner i tilsvarende periode i 2024. Gevinsten tilskrives inngang i kredittpåslag i kvartalet. KBN innførte sikringsbokføring for alle nye fastrenteutlån fra 1. januar 2022. Innføring av sikringsbokføring for fastrenteutlån reduserer over tid porteføljen av fastrenteutlån som

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 fratrasket Andel tilordnet fondsobligasjonseiere. Resultatmålet inkluderes for å gi relevant informasjon om selskapets underliggende drift.

regnskapsføres til virkelig verdi og reduserer derigjennom netto urealiserte verdiendringer som regnskapsføres i resultatet. Ved utgangen av fjerde kvartal 2025 var 28 pst. av porteføljen av fastrenteutlån regnskapsført til virkelig verdi.

Bankens likviditetsportefølje med tilhørende sikringsinstrumenter medførte netto urealisert gevinst på 48 mill. kroner i fjerde kvartal 2025, mens bankens innlån med tilhørende sikringsinstrumenter medførte netto urealisert tap på 43 mill. kroner i ordinært resultat. Urealiserte tap og gevinster forventes å reverseres i takt med at instrumentenes løpetid nærmer seg forfall.

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 2 mill. kroner i fjerde kvartal 2025 og er totalt på 39 mill. kroner ved utgangen av kvartalet.

Bankens driftskostnader beløper seg til 115 mill. kroner i fjerde kvartal 2025, mot 98 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.

Foreløpig årsresultat for 2025

Foreløpig kjernerresultat² for 2025 utgjorde 1 381 mill. kroner, mot 1 276 mill. kroner i 2024. Nevnte rentekompensasjon tilknyttet skatteklagen bidrar positivt til bankens kjernerresultat. Korrigert for denne, var kjernerresultatet for 2025 på 1 193 mill. kroner. Netto renteinntekter utgjorde 2 466 mill. kroner for 2025, mot 2 253 mill. kroner i 2024. Rentekompensasjon tilknyttet skatteklage utgjorde totalt 189 mill. kroner av netto renteinntekter i 2025. Korrigert for rentekompensasjonen, har netto renteinntekter økt med 24 mill. kroner fra 2024 til 2025.

Foreløpig resultat for 2025 utgjorde 1 894 mill. kroner, mot 1 474 mill. kroner i 2024. Netto gevinst på finansielle instrumenter utgjorde 501 mill. kroner for 2025, mot gevinst på 157 mill. kroner i 2024.

Bankens driftskostnader utgjorde 437 mill. kroner 2025, mot 383 mill. kroner i 2024. Økningen er i tråd med vedtatte planer og tilskrives i hovedsak økt aktivitet innen utvikling og forbedring av drift. Bankens kostnadsprosent³ utgjorde 18,4 pst. for 2025, mot 17,1 pst. i 2024.

KBNs annualiserte egenkapitalavkastning ble 9,5 pst. 2025, mot 7,4 pst. i 2024. Basert på kjernerresultatet er den annualiserte egenkapitalavkastningen 7,6 pst. 2025, mot 7,2 pst. i 2024. Rentekompensasjon tilknyttet skatteklage bidrar positivt til egenkapitalavkastningen i 2025. Styrets avkastningsmål for strategiperioden 2025-2027 er på minst 7 pst.

Bankens foreløpige totalresultat for 2025 utgjorde 1 740 mill. kroner, mot 1 254 mill. kroner i 2024. Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittrisiko inngår i totalresultatet og utgjorde 224 mill. kroner i tap, mot 305 mill. kroner i tap 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)	4.kvartal 2025	2025	4.kvartal 2024	2024
Netto renteinntekter	757	2 466	554	2 253
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	29	117	31	125
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	161	501	- 62	157
Økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap	- 2	4	- 4	- 9
Sum driftskostnader	115	437	98	383
Skattekostnad	143	515	87	437
Resultat for regnskapsperioden	634	1 894	280	1 474
(Beløp i NOK 1 000 000)	4.kvartal 2025	2025	4.kvartal 2024	2024
Resultat for regnskapsperioden	634	1 894	280	1 474
Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittrisiko	- 149	- 224	- 78	- 305
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse	19	19	11	11
Skatt på postene i totalresultatet	32	51	17	73
Totalresultat for regnskapsperioden	536	1 740	230	1 254

Utlån

KBNs utlånsportefølje utgjorde 374 mrd. kroner⁴ ved utgangen av fjerde kvartal 2025. Samlet finansiering av kunder⁵ utgjorde 381 mrd. kroner⁶ ved utgangen av fjerde kvartal 2025. Samlet finansiering økte med 1 mrd. kroner i kvartalet, mot en økning på 7 mrd. kroner i tilsvarende periode i fjor. Høy konkurranse, særlig fra kapitalmarkedet, er hovedårsaken til nedgangen fra samme periode i 2024.

Veksten i grønne lån var på 1 mrd. kroner i fjerde kvartal 2025, mot 6 mrd. kroner i tilsvarende periode i 2024. KBN har i kvartalet blant annet gitt grønne lån til Nordland Fylkeskommune og Oslo kommune. Ved utgangen av kvartalet består bankens utlånsportefølje av 21,0 pst. grønne lån.

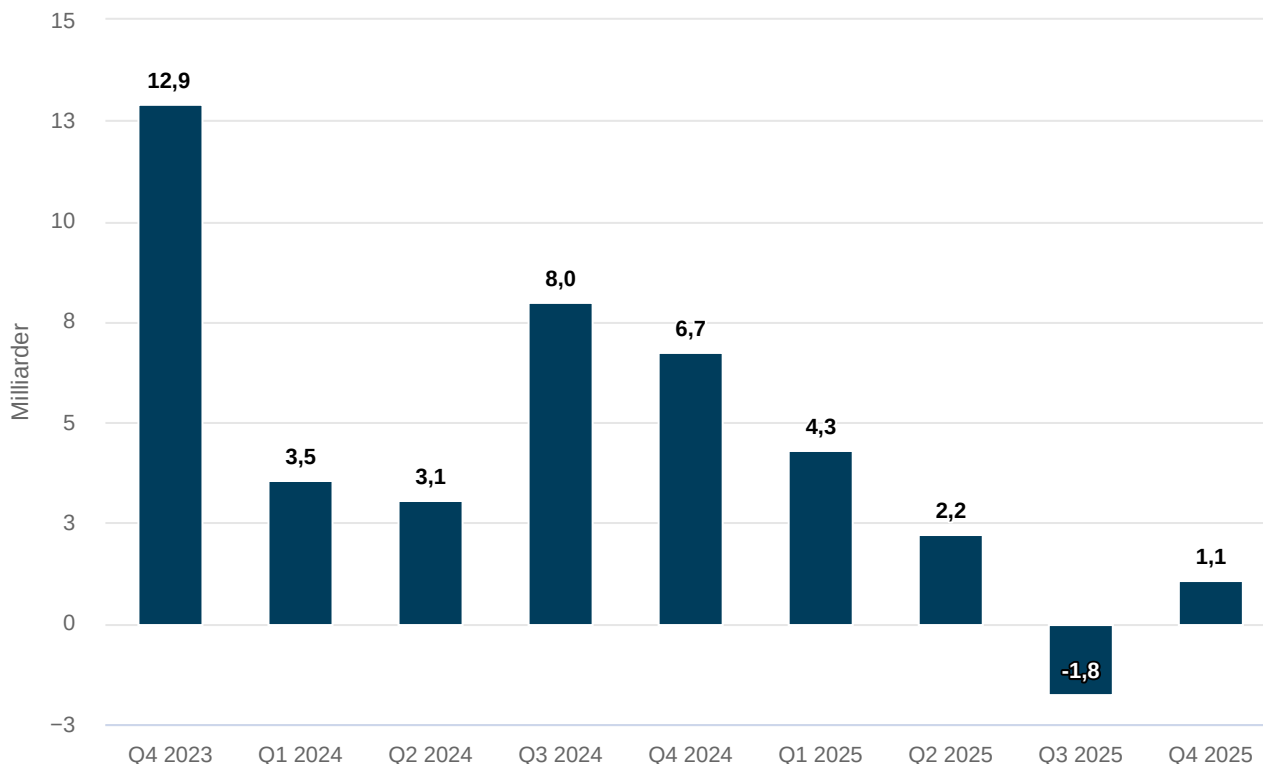
Beregnet tolv måneders gjeldsvekst for kommunesektoren per desember 2025 var samlet på 6,3 pst. Korrigert for låneopptak i Husbanken var gjeldsveksten på 5,7 pst. KBNs markedsandel basert på samlet finansiering av kunder, eksklusive lån i Husbanken⁷, er ved utgangen av kvartalet på 49,7 pst.

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 3,2 pst. ved siste inflasjonsmåling i Norge i desember, mens kjerneinflasjonen var på 3,1 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 gjennom hele 2025, og det er større usikkerhet enn normalt knyttet til fremtidig utvikling både nasjonalt og internasjonalt.

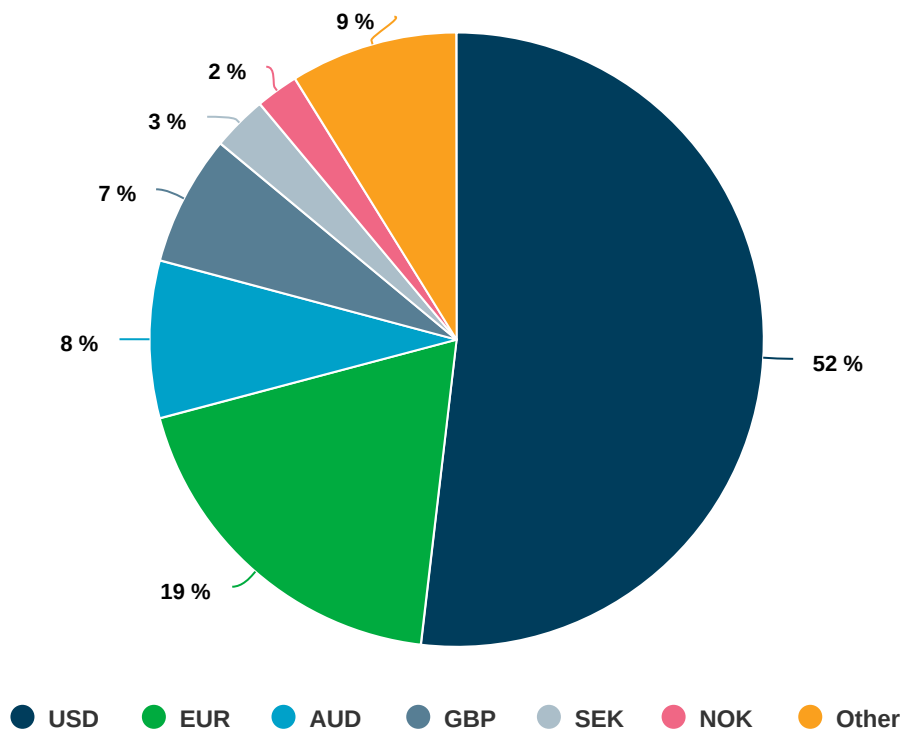
Etter stor dollarsvekkelse i første halvår er valutakursen mot amerikanske dollar og euro om lag på samme nivå ved utgangen av fjerde kvartal 2025 som ved utgangen av foregående kvartal, men bevegelsene innad i kvartalet har tidvis vært betydelig. Kredittpåslag i både kommune- og OMF-markedet ble redusert gjennom kvartalet.

Innlån

KBNs adgang til internasjonale kapitalmarkeder har vært god og banken har gjennomført sine innlånstransaksjoner i henhold til plan. Samlet for 2025 er det utstedt obligasjoner tilsvarende om lag 128 mrd. norske kroner fordelt på 56 låneopptak i 9 valutaer, mot 92 mrd. norske kroner i 2024. Størrelse på det årlige innlansprogrammet i norske kroner avhenger av innlansforfall neste 12 måneder, forventet utlansvekst samt valutakursutvikling.

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

Figur 2: Innlån i 2025 fordelt på valuta



Likviditetsforvaltning

Likviditetsporteføljen utgjorde 119 mrd. kroner⁸ ved utgangen av fjerde kvartal 2025, mot 140 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 plasseringer med lav risikovekt og særlig god likviditet. Ved utgangen av fjerde kvartal 2025 er 50 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 31. desember 2025	Volum i mrd. kroner	Kapitaldekning	Myndighetskrav
Ren kjernekapital	18,8	19,0 %	14,3 %
Kjernekapital	22,3	22,5 %	16,0 %
Total kapital	23,1	23,3 %	18,3 %

⁸ Hovedstol

Bankens forvaltningskapital var 533 mrd. kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2025, ned fra 568 mrd. kroner ved utgangen av 2024. Nedgangen skyldes reduserte balanseverdier i norske kroner.

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

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

Soliditeten i KBN var også ved utgangen av fjerde 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. For 2025 er det beregnet 56 tonn CO₂e i egne utslipp⁹, som er en reduksjon på 71 pst. fra 2019-nivået og en nedgang fra 83 tonn CO₂e for 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 desember 2025 at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk. 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.

Stortinget vedtok i forbindelse med statsbudsjettet for 2026 et budsjettvedtak om at «Stortinget ber regjeringen vurdere om lån til kommuner bør ha samme risikovekt som lån til staten i kapitalkravsregelverket. I denne sammenheng bes regjeringen også vurdere om risikovekten til Kommunalbanken

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.

bør endres og om Kommunalbanken bør få status som promotional bank.» Avklaring på dette området er av betydning for KBN.

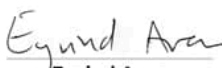
KBN har god tilgang på likviditet og vil fortsette å tilby kundene attraktiv finansiering til kommunale og fylkeskommunale investeringer over hele landet.

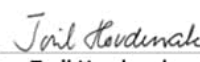
Styret foreslår et utbytte for 2025 på 760 mill. kroner. Dette utgjør 40 pst av bankens resultat for regnskapsperioden og 55 pst av kjerner resultatet til aksjonær etter skatt.

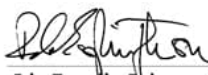
Oslo, 12. februar 2026

Styret og administrerende direktør for Kommunalbanken AS


Brit Kristin Sæbø Rugland
STYRELEDER


Eyvind Aven
STYREMEDLEM


Toril Hovdenak
STYREMEDLEM


Ida Espolin Johnson
STYREMEDLEM

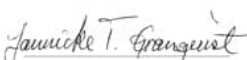

Ida Texmo Prytz
STYREMEDLEM


Pål Rokke
STYREMEDLEM


Stian Roquist
STYREMEDLEM


Kristine Fausa Aasberg
ANSATTES REPRESENTANT


Nils Gunnar Baumann
ANSATTES REPRESENTANT


Jannicke Trumpy Granquist
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Resultat

RESULTATREGNSKAP

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	4.kvartal 2025	2025	4.kvartal 2024	2024
Renteinntekter fra eiendeler målt til amortisert kost		4 788	19 983	5 017	19 557
Renteinntekter fra eiendeler målt til virkelig verdi		1 462	5 754	1 820	7 375
Sum renteinntekter		6 249	25 737	6 836	26 931
Rentekostnader		5 492	23 271	6 282	24 678
Netto renteinntekter	1	757	2 466	554	2 253
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester		29	117	31	125
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	2	161	501	- 62	157
Økt/(reduert) avsetning for forventet kredittap	6	- 2	4	- 4	- 9
Sum andre driftsinntekter		135	380	- 89	41
Lønn og generelle administrasjonskostnader		61	247	48	221
Avskrivninger		13	54	12	48
Andre driftskostnader		41	136	38	115
Sum driftskostnader		115	437	98	383
Resultat før skatt		777	2 409	367	1 911
Skattekostnad		143	515	87	437
Resultat for regnskapsperioden		634	1 894	280	1 474
Andel tilordnet aksjonær		595	1 733	239	1 312
Andel tilordnet fondsobligasjonseiere		39	161	41	162

TOTALRESULTAT

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	4.kvartal 2025	2025	4.kvartal 2024	2024
Resultat for regnskapsperioden		634	1 894	280	1 474
Andre innregnede inntekter og kostnader					
Poster som ikke omklassifiseres til resultat					
Verdiendring på gjeld som skyldes endring i egen kredittrisiko	9	- 149	- 224	- 78	- 305
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse		19	19	11	11
Herav skatt		32	51	17	73
Sum andre innregnede inntekter og kostnader		- 97	- 154	- 50	- 220
Totalresultat for regnskapsperioden		536	1 740	230	1 254
Andel tilordnet aksjonær		498	1 579	189	1 091
Andel tilordnet fondsobligasjonseiere		39	161	41	162

Balanse

(Beløp i NOK 1 000 000)	Note	31. desember 2025	31. desember 2024
Eiendeler			
Fordringer på kredittinstitusjoner	<u>3</u>	22 862	37 787
Utlån til kunder	<u>3,4,5,6</u>	373 655	367 495
Sertifikater og obligasjoner	<u>3,4,6,7,8</u>	120 109	139 971
Herav utlånte sertifikater og obligasjoner	<u>7</u>	6 766	7 688
Finansielle derivater	<u>3,4</u>	14 380	20 133
Utsatt skattefordel		771	1 954
Andre eiendeler		1 462	303
Sum eiendeler		533 239	567 644
Gjeld og egenkapital			
Gjeld til kredittinstitusjoner	<u>3,4</u>	4 554	17 539
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	<u>3,4,9</u>	5 793	26 713
Obligasjongjeld	<u>3,4,9</u>	482 499	472 917
Finansielle derivater	<u>3,4</u>	16 197	27 443
Annen gjeld		175	177
Betalbar skatt		288	0
Pensjonsforpliktelser		- 8	11
Ansvarlig lånekapital	<u>3,4,9</u>	787	769
Sum gjeld		510 285	545 569
Innskutt egenkapital		3 895	3 895
Fondsobligasjoner		3 484	3 484
Opptjent egenkapital		15 575	14 696
Sum egenkapital		22 954	22 075
Sum gjeld og egenkapital		533 239	567 644

Endringer i Egenkapital

(Beløp i NOK 1 000 000)

	1. januar - 31. desember 2025				
	Aksjekapital	Fondsobligasjon	Verdiendringer gjeld egen kredittrisiko	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31. desember 2024	3 895	3 484	- 170	14 866	22 075
Resultat for perioden	0	0	0	1 894	1 894
Andre innregnede inntekter og kostnader - verdiendring gjeld egen kredittrisiko (etter skatt)	0	0	- 168	0	- 168
Andre innregnede inntekter og kostnader - pensjon (etter skatt)	0	0	0	14	14
Renteutbetaling på fondsobligasjon	0	0	0	- 161	- 161
Ustedelse av fondsobligasjon	0	0	0	0	0
Utbytte for 2024	0	0	0	- 700	- 700
Egenkapital per 31. desember 2025	3 895	3 484	- 338	15 913	22 954

	1. januar - 31. desember 2024				
	Aksjekapital	Fondsobligasjon	Verdiendringer gjeld egen kredittrisiko	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 kredittrisiko (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)	2025	2024
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
Renteinnbetalinger	25 913	26 751
Renteutbetalinger	-22 905	-23 392
Utbetaling av transaksjonskostnader	- 113	- 122
Utbetaling til drift	- 383	- 336
Betalt skatt	0	0
Netto utbetaling av lån til kunder	-4 143	-15 805
Netto (innbetaling)/utbetaling kortsiktige plasseringer	1 680	10 686
Netto innbetaling/(utbetaling) ved kjøp/salg av verdipapirer	15 157	-18 131
Netto (innbetaling)/utbetaling andre eiendeler	54	0
Netto innbetaling/(utbetaling) annen gjeld	- 17	- 8
Netto (innbetaling)/utbetaling finansielle derivater	-31 526	32 142
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-16 283	11 784
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	- 40	- 45
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	- 40	- 45
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling ved utstedelse av sertifikatgjeld	84 610	132 316
Tilbakebetaling av sertifikatgjeld	-104 386	-148 789
Nedbetaling på leieforpliktelse	- 9	- 10
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld	128 049	91 909
Tilbakebetaling av obligasjonsgjeld	-91 065	-86 499
Renteutbetaling på fondsobligasjon	- 161	- 162
Utbetaling av utbytte	- 700	- 700
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	16 337	-11 935
Sum kontantstrøm	14	- 196
Justering for valutakursendringer	- 4	83
Netto kontantstrøm etter valutakursendringer	11	- 113
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	243	356
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	11	- 113
Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	253	243
Herav		
Fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid	253	243
Gjeld til kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid	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 31. desember 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)	4.kvartal 2025	2025	4.kvartal 2024	2024
Fordringer på kredittinstitusjoner	205	654	171	673
Andre pengemarkedsinnskudd	0	1	0	0
Utlån til kunder	3 880	15 773	3 894	15 027
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring utlån	143	741	189	636
Sertifikater og obligasjoner	566	2 832	771	3 243
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring sertifikater og obligasjoner	- 7	- 18	- 7	- 22
Renteinntekter fra eiendeler målt til amortisert kost	4 788	19 983	5 017	19 557
Utlån til kunder	230	1 029	330	1 408
Sertifikater og obligasjoner	601	2 528	580	2 043
Finansielle derivater	442	2 008	909	3 924
Andre renteinntekter	189	189	0	0
Renteinntekter fra eiendeler målt til virkelig verdi	1 462	5 754	1 820	7 375
Sum renteinntekter	6 249	25 737	6 836	26 931
Gjeld til kredittinstitusjoner	59	186	68	132
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	45	278	173	589
Obligasjonsgjeld	2 748	10 412	2 333	8 328
Finansielle derivater, virkelig verdi sikring obligasjonsgjeld	729	4 117	1 853	8 753
Rentekostnader fra gjeld målt til amortisert kost	3 581	14 994	4 428	17 801
Obligasjonsgjeld	1 052	4 222	1 087	4 448
Finansielle derivater	854	4 031	762	2 405
Ansvarlig lånekapital	6	24	6	24
Rentekostnader fra gjeld målt til virkelig verdi	1 911	8 278	1 854	6 877
Sum rentekostnader	5 492	23 271	6 282	24 678
Netto renteinntekter	757	2 466	554	2 253

Skatteklagenemnda fattet 18. desember 2025 vedtak i Kommunalbankens klagesak om skattemessig periodisering av finansielle instrumenter. Skatteklagenemnda ga banken medhold i de sentrale spørsmålene knyttet til klassifisering av tidligere skattepliktig inntekt. Som følge av avgjørelsen har Kommunalbanken fått tilbakebetalt om lag 1 milliard kroner i tidligere innbetalt skatt, med tilhørende rentekompensasjon. De regnskapsmessige effektene av vedtaket er innregnet i resultatet og balansen for 2025.

Rentekompensasjonen er renter (tidsverdien av penger) og faller ikke under IAS 12. Rentekompensasjonen er presentert under linjen Andre renteinntekter i resultatregnskapet og note 1.

Note 2 Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	4.kvartal 2025	2025	4.kvartal 2024	2024
Utlån til kunder	456	1 740	-1 903	- 972
Sertifikater og obligasjoner	- 11	632	- 532	481
Finansielle derivater	- 928	5 568	-2 334	3 866
Obligasjonsgjeld	650	-7 421	4 699	-3 218
Ansvarlig lånekapital	- 5	- 18	9	2
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	161	501	-62	157
Herav netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	158	469	- 71	47
Herav netto realisert gevinst/(tap) på markedstransaksjoner	4	32	10	110

Spesifikasjon av netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	4.kvartal 2025	2025	4.kvartal 2024	2024
Utlån til kunder inkludert sikringsinstrumenter	153	324	- 44	259
Sertifikater og obligasjoner inkludert sikringsinstrumenter	52	170	- 32	89
Obligasjonsgjeld og ansvarlig lånekapital inkludert sikringsinstrumenter	- 43	7	15	- 190
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	161	501	-62	157

Spesifikasjon av netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring	4.kvartal 2025	2025	4.kvartal 2024	2024
Utlån	89	322	-1 367	-1 441
Finansielle derivater, som sikrer utlån	- 59	- 275	1 378	1 453
Sertifikater og obligasjoner	2	12	- 21	- 18
Finansielle derivater, som sikrer sertifikater og obligasjoner	- 2	- 12	21	18
Obligasjonsgjeld	- 70	-5 780	2 688	-2 958
Finansielle derivater, som sikrer obligasjonsgjeld	64	5 777	-2 689	2 878
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter i virkelig verdi sikring	24	44	10	- 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, kredittpåslag, basisswapspreader og valutakurser, og reflekteres i balanseført verdi og i resultatregnskapet. Siden KBN tar begrenset valutarisiko og renterisiko, vil effektene av endringer i disse markedsprisene i stor grad være symmetriske på eiendels- og gjeldssiden av balansen og derfor i mindre grad enn for andre markedspriser gi nettoeffekter i resultatet. Fra plasseringer i likviditetsporteføljen, fastrenteutlån og egne utstedte obligasjoner målt til virkelig verdi, kan periodens resultat og totalresultat påvirkes betydelig av endringer i kredittpåslag. På samme måte vil også endringer i basisswapspreader kunne gi vesentlige nettoeffekter i resultatet.

KBN sikrer valutarisiko. Bankens retningslinjer krever sikring av all valutarisiko knyttet til posisjoner i utenlandsk valuta. Det kan imidlertid oppstå kortsiktige nettoposisjoner knyttet til resultat- og balanseposter i USD og EUR. KBNs ramme for valutarisiko i disse valutaene er på 1,6 pst. av 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 31. desember 2025	Totalt	Til virkelig verdi			Til amortisert kost	
		FVO	Pliktig målt til virkelig verdi	Virkelig verdi sikring	Utpekt til virkelig verdi sikring	Holde for å motta
Fordringer på kredittinstitusjoner	22 862	0	0	0	0	22 862
Utlån til kunder	373 655	39 325	0	0	101 579	232 750
Sertifikater og obligasjoner	120 109	68 796	0	0	2 540	48 774
Finansielle derivater	14 380	0	11 152	3 227	0	0
Sum finansielle eiendeler	531 006	108 121	11 152	3 227	104 119	304 386
Gjeld til kredittinstitusjoner	4 554	0	0	0	0	4 554
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	5 793	0	0	0	0	5 793
Obligasjonsgjeld	482 499	161 203	0	0	260 931	60 366
Finansielle derivater	16 197	0	9 996	6 201	0	0
Ansvarlig lånekapital	787	787	0	0	0	0
Sum finansiell gjeld	509 831	161 990	9 996	6 201	260 931	70 713

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/estimater

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 kredittpåslag for norske kommuner på balansedato. For fastrenteutlån med avdragsstruktur tillegges en skjønnsmessig likviditetspremie ved verdsettelsen, men denne utgjør ikke en betydelig del av inputdata i verdsettelsen.

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

(Beløp i NOK 1 000 000)

Per 31. desember 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Utlån til kunder	0	39 325	0	39 325
Sertifikater og obligasjoner	64 932	2 857	1 007	68 796
Finansielle derivater	0	13 930	450	14 380
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	64 932	56 113	1 457	122 501
Obligasjonsgjeld	15 921	124 892	20 389	161 203
Finansielle derivater	0	12 690	3 507	16 197
Ansvarlig lånekapital	0	0	787	787
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi	15 921	137 582	24 683	178 187

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	-1 242	0	0	0
Nye utstedelser	0	5 501	0	0
Nedbetaling	-1 380	-2 172	0	- 66
Overføring til Nivå 3	1 393	0	0	0
Overføring ut av Nivå 3	-4 295	0	0	0
Netto urealiserte verdiendringer resultatført i perioden	- 133	- 504	19	1 081
Balanseført verdi per 31. desember 2025	1 007	20 389	787	-3 057

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

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

Netto urealiserte verdiendringer for utlån, sertifikater og obligasjoner samt ansvarlig lån inngår i resultatregnskapet i netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter, med unntak av urealiserte verdiendringer 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)	31. desember 2025		31. desember 2024	
	Bokført verdi	Sensitivitet	Bokført verdi	Sensitivitet
Sertifikater og obligasjoner	1 007	- 2	6 207	- 14
Finansielle derivater	-3 057	- 14	-4 051	- 7
Obligasjonsgjeld	-20 389	7	-17 565	7
Ansvarlig lånekapital	- 787	2	- 769	2
Total		- 7		- 11

Note 5 Utlån til kunder

(Beløp i NOK 1 000 000)	31. desember 2025	31. desember 2024
Hovedstol	374 007	369 859
Påløpte renter	3 625	3 342
Verdiendring på utlån til virkelig verdi	-2 813	-4 231
Verdiendring på utlån til virkelig verdi sikring	-1 137	-1 459
Forventet kredittap	- 37	- 32
Totalt utlån	373 645	367 480
Andre utlån	10	15
Sum utlån til kunder	373 655	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)	31. desember 2025		31. desember 2024	
	Balanseført verdi	Forventet kredittap	Balanseført verdi	Forventet kredittap
Utlån til kunder	334 330	37	309 359	32
Sertifikater og obligasjoner	51 313	2	63 969	3
Totalt	385 643	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)	4.kvartal 2025	2025	4.kvartal 2024	2024
Utlån til kunder	-1,5	5,1	-4,3	-8,9
Sertifikater og obligasjoner	-0,3	-1,5	0,5	0,4
Økt/(redusert) avsetning for forventet kredittap	- 1,8	3,6	- 3,8	- 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 31. desember 2025 og 31. desember 2024.

Note 7 Sertifikater og obligasjoner

(Beløp i NOK 1 000 000)

Sertifikater og obligasjoner fordelt per type utsteder	31. desember 2025	31. desember 2024
Norge		
Utstedt av offentlige ¹	14 359	15 039
Herav obligasjoner utstedt av norske kommuner	7 268	5 533
Utstedt av andre	28 034	27 074
Utland		
Utstedt av offentlige ¹	50 965	68 185
Utstedt av andre	26 751	29 673
Sum sertifikater og obligasjoner	120 109	139 971
Herav		
Utlånte sertifikater og obligasjoner	6 766	7 688
Sertifikater og obligasjoner stilt som sikkerhet for derivateksponering	5 170	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	31. desember 2025	31. desember 2024
Under 1 år	33 699	31 632
1-5 år	83 841	106 376
Over 5 år	2 569	1 962
Sum sertifikater og obligasjoner	120 109	139 971
Gjennomsnittlig løpetid (år)*	2,5	2,3

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

Note 8 Kreditteksponering i sertifikater og obligasjoner

Tall i tabellene representerer faktisk kreditteksponering.

(Beløp i NOK 1 000 000)	Eksponering per 31. desember 2025								
Forfall	< 1 år				> 1 år				
Risikoklasse	A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet	Totalt
Stater og sentralbanker	3 948	0	0	0	0	6 798	10 034	0	20 780
Multilaterale utviklingsbanker	2 325	0	0	0	0	468	11 222	0	14 016
Lokale og regionale myndigheter	9 441	0	0	4 506	2 482	1 912	3 234	8 954	30 528
Finansinstitusjoner	682	0	0	0	0	0	0	0	682
Foretak	1 404	0	0	0	545	0	0	0	1 949
Obligasjoner med fortrinnsrett	11 392	0	0	0	0	453	40 309	0	52 154
Totalt	29 193	0	0	4 506	3 027	9 631	64 799	8 954	120 109

(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	Totalt
Stater og sentralbanker	7 191	0	0	0	3 248	6 652	7 125	0	24 216
Multilaterale utviklingsbanker	1 424	0	0	0	0	1 132	12 985	0	15 541
Lokale og regionale myndigheter	6 518	0	0	10 147	0	17 422	4 020	5 359	43 467
Finansinstitusjoner	309	0	0	0	264	399	0	0	972
Foretak	1 351	0	0	0	1 786	0	0	0	3 137
Obligasjoner med fortrinnsrett	4 692	0	0	0	0	450	47 497	0	52 638
Totalt	21 485	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)	31. desember 2025	31. desember 2024
Obligasjonsgjeld per 1. januar (nominell verdi inkl. over-/underkurs)	481 504	438 407
Nye utstedelser	128 049	91 909
Nedbetalinger	-91 065	-86 499
Amortisering inkl. endringer i over-/underkurs	685	433
Valutajustering	-36 521	37 253
Obligasjonsgjeld ved periodens slutt (nominell verdi inkl. over-/underkurs)	482 652	481 504
Påløpte renter	8 085	7 296
Justering til virkelig verdi	-8 238	-15 883
Herav verdiendring som skyldes endring egen kredittisiko	451	227
Herav verdiendring som skyldes annet, til virkelig verdi	-5 702	-7 343
Herav verdiendring som skyldes annet, til virkelig verdi sikring	-2 987	-8 767
Sum obligasjonsgjeld	482 499	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
Kontantstrømmer:			
Innbetaling ved utstedelse	84 610	128 049	0
Tilbakebetaling	-104 386	-91 065	0
Endringer som ikke skyldes kontantstrømmer:			
Endring påløpte renter og amortisering	278	1 474	0
Endring virkelig verdi	0	7 645	18
Tilbakekjøp i forbindelse med utstedelse av fondsobligasjon	0	0	0
Endring som følge av valutakursendring på nominell verdi inkl. over-/underkurs	-1 422	-36 521	0
Balanseført verdi per 31. desember 2025	5 793	482 499	787

(Beløp i NOK 1 000 000)	Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital
Balanseført verdi 31. desember 2023	41 318	424 593	770
Kontantstrømmer:			
Innbetaling ved utstedelse	132 316	91 909	0
Tilbakebetaling	-148 789	-86 499	0
Endringer som ikke skyldes kontantstrømmer:			
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)	31. desember 2025	31. desember 2024
Egenkapital	22 954	22 075
Fondsobligasjon inkludert i egenkapital	-3 484	-3 484
Egenkapital som inngår i ren kjernekapital	19 469	18 590
Fradrag:		
Balanseført utsatt skattefordel*	0	- 176
Andre immaterielle eiendeler	- 126	- 153
Påregnelig utbytte	- 760	- 700
Verdijustering som følge av krav om forsvarlig verdsettelse (AVA)	- 131	- 127
Justering for urealiserte tap (gevinst) gjeld egen kredittrisiko	338	170
Sum ren kjernekapital	18 791	17 604
Annen godkjent kjernekapital	3 484	3 484
Sum kjernekapital	22 275	21 088
Tilleggskapital		
Ansvarlig lån	800	800
Sum tilleggskapital	800	800
Sum ansvarlig kapital	23 075	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)	31. desember 2025			31. desember 2024
	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav og -dekning	Kapitalkrav og -dekning
Kredittrisiko (Standardmetode)				
Stater og sentralbanker	20 780	0	0	0
Lokale og regionale myndigheter	393 275	77 928	6 234	6 132
Herav norske kommuner	387 142	77 928	6 234	6 132
Foretak	1 950	975	78	126
Offentlig eide foretak	8 998	0	0	0
Multilaterale utviklingsbanker	14 021	0	0	0
Finansinstitusjoner	19 232	4 308	345	320
Herav motpartsrisiko for derivater	14 425	2 936	235	145
Engasjementer med sikkerhet i boligeiendom	21	21	2	2
Obligasjoner med fortrinnsrett	52 226	5 980	478	442
Øvrige engasjementer	2 093	2 031	162	365
Sum kredittrisiko	512 597	91 243	7 299	7 386
Tilleggskrav for CVA-risiko	0	3 427	274	144
Operasjonell risiko		4 203	336	248
Minimumskrav ansvarlig kapital		98 873	7 910	7 778
Kapitaldekning			23,3 %	22,5 %
Kjernekapitaldekning			22,5 %	21,7 %
Ren kjernekapitaldekning			19,0 %	18,1 %
Uvektet kjernekapitalandel			4,2 %	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