



# **Finansrapport Grimstad kommune**

**Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler**

**Rapport 2022** 1 januar til 31 august

(Rapportdato 31. august, utskrevet 7. september 2022)

# Innholdsfortegnelse

- Side 3: Oppsummering og nøkkeltall – del I**
- Side 4: Oppsummering og nøkkeltall – del II**
- Side 5: Fordeling rentebinding**
- Side 6: Finansreglementets krav og strategi**
- Side 7: Porteføljens rentebindingstid og renterisiko**
- Side 8: Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko**
- Side 9: Utvikling i rentebindingstid**
- Side 10: Utvikling i gjennomsnittsrente**
- Side 11: Utvikling i lånegjeld**
- Side 12: Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden**
- Side 13: Forfall og rentereguleringer i perioden**
- Side 14: Motpartsoversikt lån**
- Side 15: Motpartsoversikt rentebytteavtaler**
- Side 16: Markedskommentar**
- Side 17: Ordliste, forklaringer og beregninger**

- Appendiks I: Oversikt rentebetingelser og rentekostnader**
- Appendiks II: Stamdataoversikt**

## Forbehold

Denne rapporten er utarbeidet av Bergen Capital Management AS (heretter BCM) i samsvar med forskrift om finansforvaltning og kundens reglement for finansforvaltning. Rapporten baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men BCM garanterer ikke at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig.

Uttalelsene i rapporten reflekterer oppfatninger på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten varsel.

Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. BCM påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

Denne rapporten er kun ment å være til bruk for våre kunder, ikke for offentlig publisering eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om kunders eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer iht. selskapets gjeldende retningslinjer.

Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, rentevilkår og risiko kan ha endret seg etter rapporteringsdato.

Historiske rentevilkår i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig rentevilkår. Fremtidige rentevilkår vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, konkurranseutsetting, kundens risikoramme, samt kostnader ved lån/verdipapirer.

Rapporten inneholder kun gjeld som er forvaltet av BCM. Rapporten er utarbeidet på basis av opplysninger fra långivere, Stamdata og kunde, BCM kan ikke ta ansvar for riktigheten av informasjonen oppgitt fra tredjeparter. Ved reproduksjon eller annen bruk av rapporten bør rapporten i sin helhet vedlegges.

BCM vil sjekke av status mot kundens finansreglement ved rapportering. Men BCM oppfordrer kunden til å foreta nødvendige kontroller, da det er kunden selv som er ansvarlig for at gjeldsporteføljen er i henhold til vedtatt reglement. Dersom BCM ikke mottar innvendinger mot rapporten innen 10 virkedager etter utsendt rapport anses rapporten som korrekt og akseptert av kunden.

BCM mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kunden.

## Oppsummering og nøkkeltall – del I

| Nøkkeltall                                                                                                  | 31.08.2022               | 01.01.2022        | Forklaring                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Kommentar |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Total lånegjeld                                                                                             | <b>Kr. 2 249 900 969</b> | Kr. 2 003 858 628 | Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |           |
| Rentebindingstid<br>(inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen). | <b>1,38 ÅR</b>           | 1,82 ÅR           | Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast, hensyntatt alle kontantstrømmer (rentebetalinger, avdrag og hovedstol). Dersom en låneportefølje uten avdrag og årlige rentebetalinger har rentebindingstid på 1 betyr det at porteføljen i gjennomsnitt har en rentebinding på 12 måneder. Rentebindingstid er et kontantstrøm basert nøkkeltall og benyttes fremfor durasjon som er basert på markedsverdier. |           |
| Vektet gjennomsnittrente                                                                                    | <b>2,02 %</b>            | 1,61 %            | Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |           |
| Kapitalbinding                                                                                              | <b>11,01 ÅR</b>          | -                 | Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kredittbinding. Tallet viser hvor lang tid det i gjennomsnitt tar før renter, avdrag og hovedstol er nedbetalt eller forfalt til betaling. Desto høyere tall, desto mindre refinansieringsrisiko har porteføljen alt annet like.                                                                                                                                                                                                                                           |           |

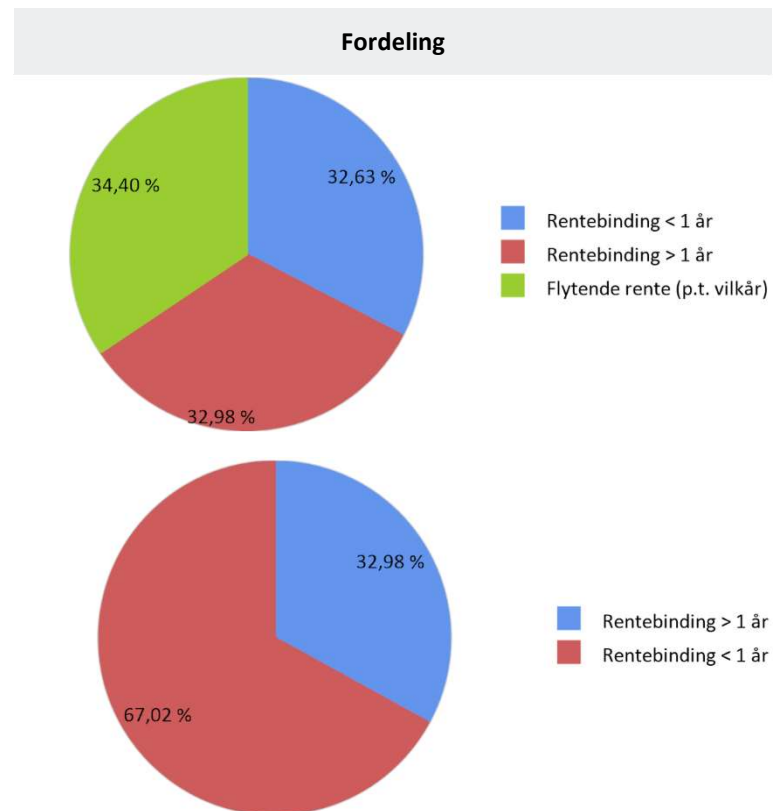
## Oppsummering og nøkkeltall - del II

| Nøkkeltall                           | 31.08.2022            | 01.01.2022     | Forklaring                                                                                                                                                                                                                                                                                | Kommentar |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Derivat volum (i % av gjeld)         | <b>0,00 %</b>         | 0,00 %         | Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.                                                                                                                                                                                                               |           |
| Rentebinding under 1 år              | <b>67,02 %</b>        | 58,88 %        | Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.                                                                                                                                    |           |
| Kapitalbinding under 1 år            | <b>7,87 %</b>         | -              | Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.                                                                                                                                                     |           |
| Rentesensitivitet (1 %-poeng økning) | <b>Kr. 15 079 575</b> | Kr. 11 799 051 | Estimat på økt rentekostnad ved 1 % - poeng økning i det generelle rentenivået (total gjeld x Rentebinding under 1 år x 1 %). Viser hvor mye porteføljens rentekostnad kommer til å øke med p. a. 1 år frem i tid ved 1%- poeng økning i det generelle rentenivået. Måltallet er lineært. |           |

## Fordeling rentebinding

| Fordeling                                | Saldo                | Prosentvis av total |
|------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Rentebinding over 1 år (fastrente)       | 741 943 450          | 32,98 %             |
| Rentebinding under 1 år (flytende rente) | 734 091 220          | 32,63 %             |
| <b>Sum rentebinding</b>                  | <b>1 476 034 670</b> | <b>65,60 %</b>      |
| Flytende rente (p.t. vilkår)             | 773 866 299          | 34,40 %             |
| <b>SUM</b>                               | <b>2 249 900 969</b> | <b>100,00 %</b>     |

| Fordeling                                | Saldo                | Prosentvis av total |
|------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Rentebinding over 1 år (fastrente)       | 741 943 450          | 32,98 %             |
| Rentebinding under 1 år (flytende rente) | 1 507 957 519        | 67,02 %             |
| <b>SUM</b>                               | <b>2 249 900 969</b> | <b>100,00 %</b>     |



### Forklaring til tabeller og grafer

Tabellene over viser fordelingen for gjeldsporteføljen angitt ved bruk av enkel rentebinding. Lån med rentebinding over 1 år er fastrentelån eller obligasjonslån med gjenværende rentebinding over 1 år på rapporteringsdato. Lån med flytende rente er sertifikat, obligasjoner og gjeldsbrevlån med gjenværende rentebinding under 1 år. Dersom porteføljen inneholder lån med p.t. vilkår har de 14 dagers rentevarsel og oppsigelsestid og en rentebinding på  $14 / 365 = 0,04$ . Dersom porteføljen inneholder lån med Nibortilknytning (3 eller 6 MND) er de sortert som lån med rentebinding under 1 år. Det er til enhver tid gjenværende rentebinding som er utgangspunkt for beregning av om fastrentene er under eller over 1 år. Figurene viser grafisk fordeling av gjeldsporteføljen målt ved bruk av enkel rentebinding. Alle lån som er medtatt i beregningen er gjengitt i "stamdataoversikten" som er vedlagt denne rapporten.

# Finansreglementets krav og strategi

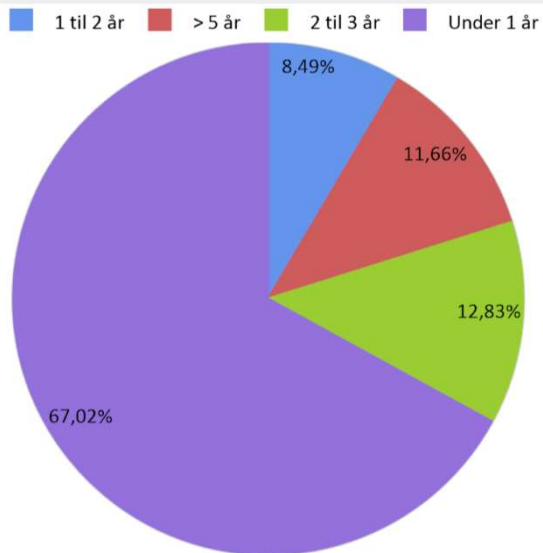
| Krav i gjeldende reglement                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Status | Kommentar |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------|
| Det kan kun tas opp lån i norske kroner.                                                                                                                                                                                                                                                                    | OK     |           |
| Lån kan tas opp som direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner, samt i livselskaper. Det er også adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet.                                                                                                                               | OK     |           |
| Styring av låneporteføljen skal skje ved å optimalisere låneopptak og rentebindingsperiode i forhold til oppfatninger om fremtidig renteutvikling og innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnader.                                           | OK     |           |
| Låneopptakene skal vurderes opp mot likviditetsbehov, vedtatt investeringsbudsjett, forventninger om fremtidig renteutvikling og generelle markedsforhold.                                                                                                                                                  | OK     |           |
| Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Det gjøres unntak fra denne reglen der markedsforholdene viser at det ikke er flere aktuelle tilbydere, eller aktuelt produkt ikke tilbys av flere. | OK     |           |
| Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (durasjon – vektet rentebindingstid) på justert gjeld skal til enhver tid være mellom 0,5 og 5 år. Rentebindingstid for enkeltbindinger kan skje innenfor en ramme på 1 – 20 år.                                                                                   | OK     |           |
| Minimum 25% av justert gjeld skal ha flytende rente (gjenslående rentebinding under 12 måneder), minimum 25% skal ha fast rente, mens 50% vurderes løpende ut fra markedsituasjonen.                                                                                                                        | OK     |           |
| Refinansieringsrisikoen skal også reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall.                                                                                                                                                                                                               | OK     |           |
| Porteføljen kan benytte rentederivater for å oppnå vedtatt rentebinding. Slike instrumenter kan benyttes på samlet låneportefølje, på deler av porteføljen og/eller for å redusere renterisikoen mellom aktiva, passiva og andre deler som inngår i definisjonen av justert gjeld.                          | OK     |           |
| Et enkelt lån skal ikke utgjøre mer enn 35% av den samlede brutto låneporteføljen.                                                                                                                                                                                                                          | OK     |           |
| Andelen kortsiktige lån (dvs lån med inntil 12 mnd. løpetid) skal ikke utgjøre mer enn 70 %. Andel slike kortsiktige lån vil i en normalsituasjon ligge rundt 20-50% av den samlede brutto låneporteføljen.                                                                                                 | OK     |           |

Krav til forvaltning av gjeldsporteføljen i henhold til gjeldende finansreglement. Kommentar kun dersom det er avvik fra finansreglement.

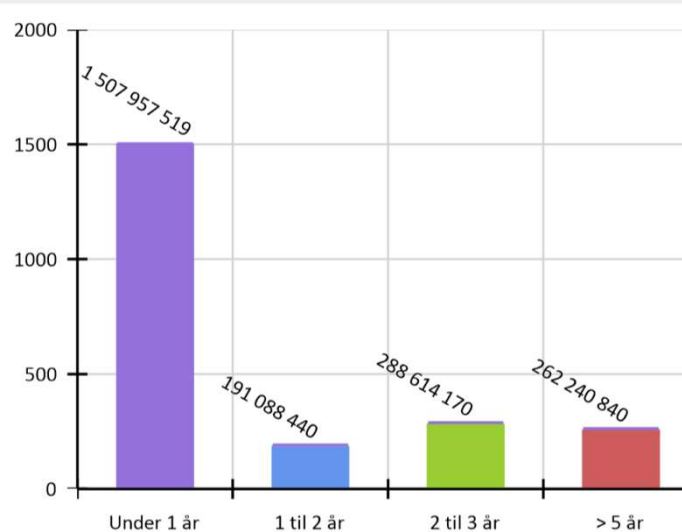
## Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

| Intervall  | Pålydende i NOK      | Rentebindingstid | Andel          | Akkumulert andel | Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning |
|------------|----------------------|------------------|----------------|------------------|------------------------------------------|
| Under 1 år | 1 507 957 519        | 0,13             | 67,02%         | 67,02%           | kr 15 079 575                            |
| 1 til 2 år | 191 088 440          | 1,59             | 8,49%          | 75,52%           | kr 16 990 460                            |
| 2 til 3 år | 288 614 170          | 2,57             | 12,83%         | 88,34%           | kr 19 876 601                            |
| 3 til 5 år | 0                    | 0,00             | 0,00%          | 88,34%           | kr 19 876 601                            |
| > 5 år     | 262 240 840          | 7,14             | 11,66%         | 100,00%          | kr 22 499 010                            |
| <b>SUM</b> | <b>2 249 900 969</b> | <b>1,38</b>      | <b>100,00%</b> |                  |                                          |

Rentebindingsintervall i % av porteføljen



Rentebindingsintervall i NOK



Kommentar

Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt ved slutten av rapporteringsperioden.

Rentebindingen er i tråd med finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element. Porteføljier med rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Porteføljier med rentebindingstid over 5 år vil ha svært forutsigbare rentekostnader i de kommende årene. Alt annet like vil en slik forutsigbarhet ha en pris / «forsikringspremie», som må vurderes opp mot reduserte rentekostnader.

Kolonnen økning i rentekostnad ved 1 %- poeng renteøkning viser økt årlig rentekostnad om 1 år, om 2 til 3 år, om 3 til 5 år og om 5 år dersom renten stiger med 1%-poeng. Dvs. når alle bindingene i porteføljen er løpt ut vil økt rentekostnad være 1 % x total gjeld.

## Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

| Forfallsintervall | Pålydende i NOK      | Kapitalbinding | Prosentvis andel av porteføljen |
|-------------------|----------------------|----------------|---------------------------------|
| Under 1 år        | 177 081 468          | 0,46           | 7,87%                           |
| 1 til 2 år        | 212 543 000          | 1,83           | 9,45%                           |
| 2 til 3 år        | 637 518              | 2,81           | 0,03%                           |
| 3 til 5 år        | 47 065 927           | 4,65           | 2,09%                           |
| >5 år             | 1 812 573 056        | 13,29          | 80,56%                          |
| <b>SUM</b>        | <b>2 249 900 969</b> | <b>11,01</b>   | <b>100,00%</b>                  |

### Kommentar

Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene.

Desto høyere tall desto lavere refinansieringsrisiko. Et 3MND sertifikat vil ved inngåelse ha 0,25 i kapitalbinding.

Figurene viser en grafisk fremstilling av refinansieringsrisikoen i porteføljen.

Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.

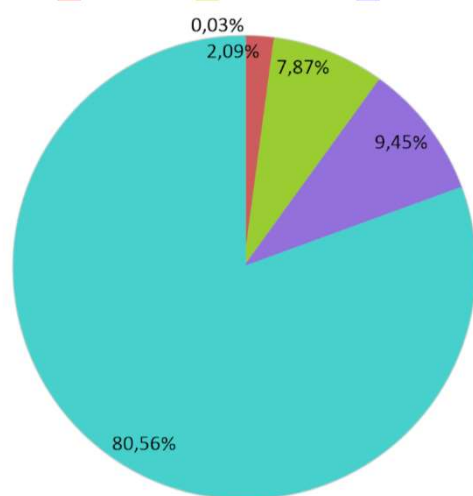
Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.

Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån.

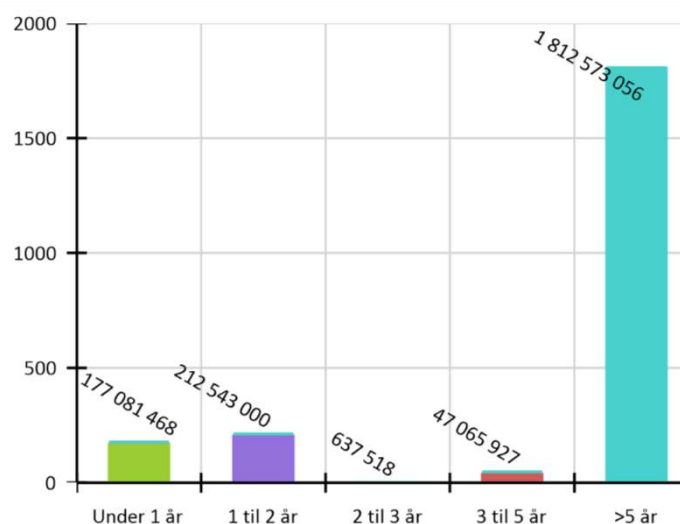
Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.

### Forfallsintervall i % av porteføljen

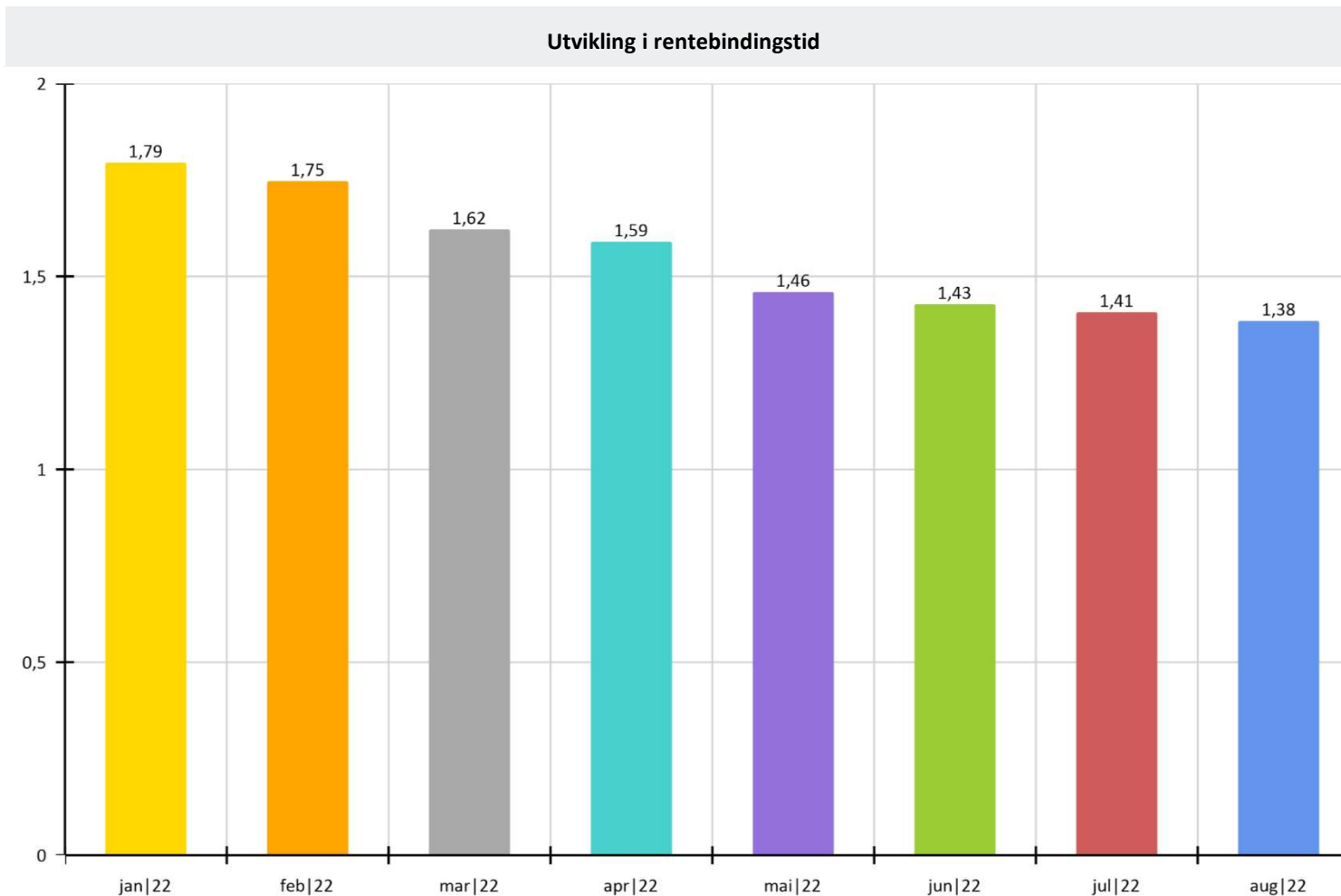
2 til 3 år 3 til 5 år Under 1 år 1 til 2 år >5 år



### Forfallsintervall i NOK



## Utvikling i rentebindingstid



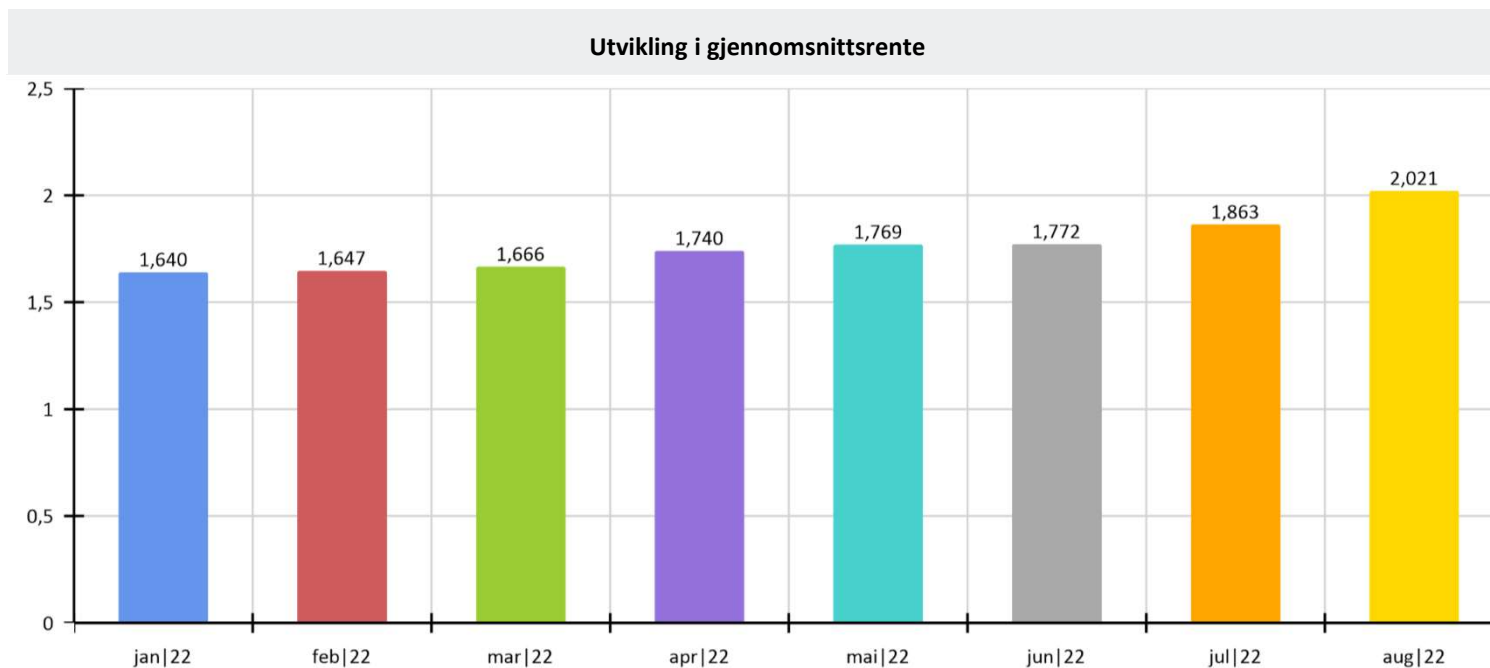
### Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir rentebindingstid i antall år.

Utvikling i rentebinding er beregnet eksklusiv rentebytteavtaler med fremtidig oppstart. Se side 3 for beregninger inklusiv fremtidige rentebytteavtaler.

## Utvikling gjennomsnittrente



### Kommentar

Vektet gjennomsnittrente er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir gjennomsnittrente i %.

### Porteføljen og markedsrenter

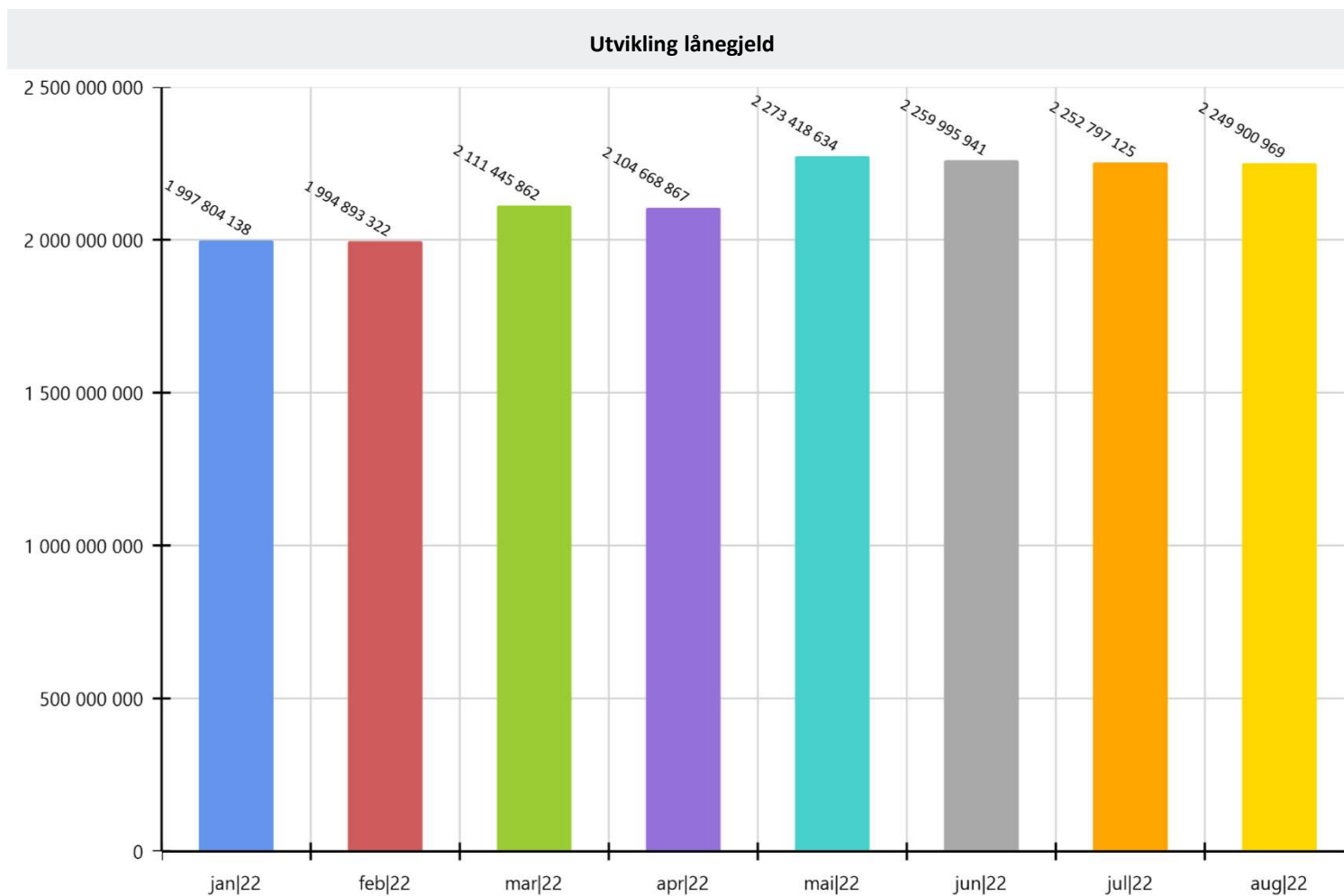
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

| Vektet gjennomsnittrente | P.T.KBN | Norges Bank (foliorenten/styringsrenten) | 3 MND  | 6 MND  | 12 MND | 3 År   | 5 År   |
|--------------------------|---------|------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2,02 %                   | 2,50 %  | 1,75 %                                   | 2,70 % | 3,59 % | 3,82 % | 4,32 % | 4,29 % |

### Markedsrenter og porteføljens betingelser

Ved utløpet av rapporteringsperioden

## Utvikling i lånegjeld



### Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir lånegjeld i kroner.

## Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

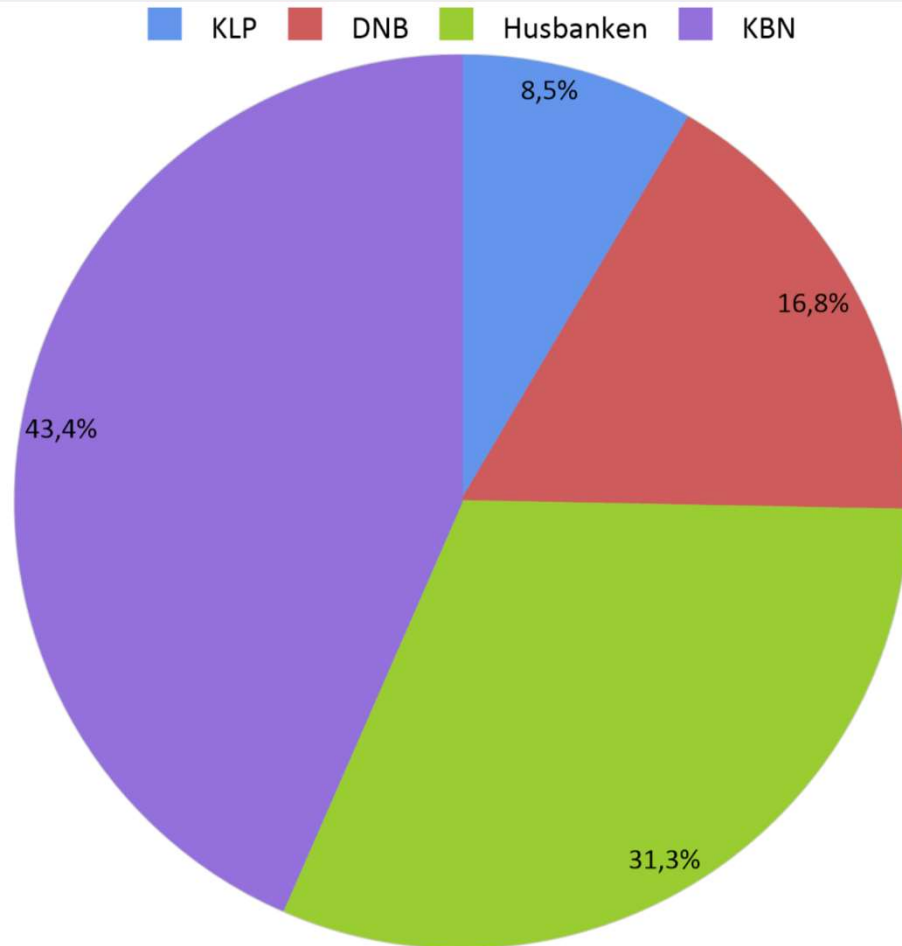
| Ny långiver | Dato       | Beløp       | Rente | Forfall/renteregulering | Lånenummer   | Kommentar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------|------------|-------------|-------|-------------------------|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Husbanken   | 01.01.2022 | 1 792 742   | 1,226 | 01.01.2034              | 11499745     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Husbanken   | 01.01.2022 | 8 706 037   | 1,226 | 01.07.2031              | 11500720     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Husbanken   | 01.01.2022 | 15 045 219  | 1,224 | 01.07.2036              | 11516811     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Husbanken   | 01.01.2022 | 24 166 666  | 1,226 | 01.01.2051              | 11543803     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Husbanken   | 01.01.2022 | 25 000 000  | 1,226 | 01.01.2052              | 11544757     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Husbanken   | 21.03.2022 | 120 000 000 | 1,226 | 01.04.2052              | 11545156     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| SB1M        | 13.05.2022 | 177 000 000 | 1,350 | 16.08.2022              | NO0012524984 | Nytt låneopptak. Første låneopptak/refinansiering i verdipapirmarkedet for Grimstad kommune. 3 mnd sertifikat ble valgt med bakgrunn i rentekurven og markedsforhold.                                                                                                                                                                                                         |
| DNB         | 28.06.2022 | 200 943 000 | 2,075 | 28.06.2024              | NO0012564238 | Refinansiering av 20120307 og 20070408 hos KBN. Lån 20120307 (kr 140 571 830) og 20070408 (kr 60 371 510) i KBN med pt vilkår, samt NIBOR+0,60%, ble sagt opp refinansiert. Dette i henhold til overordnet strategi med bruk av konkurranse for å få ned lånerenten. Basert på rentemarkedet og sammensetning av låneporteføljen, ble en obligasjon med flytende rente valgt. |
| DNB         | 16.08.2022 | 177 000 000 | 3,079 | 16.02.2023              | NO0012622747 | Refinansiering av NO0012524984.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

## Forfall og rentereguleringer i perioden

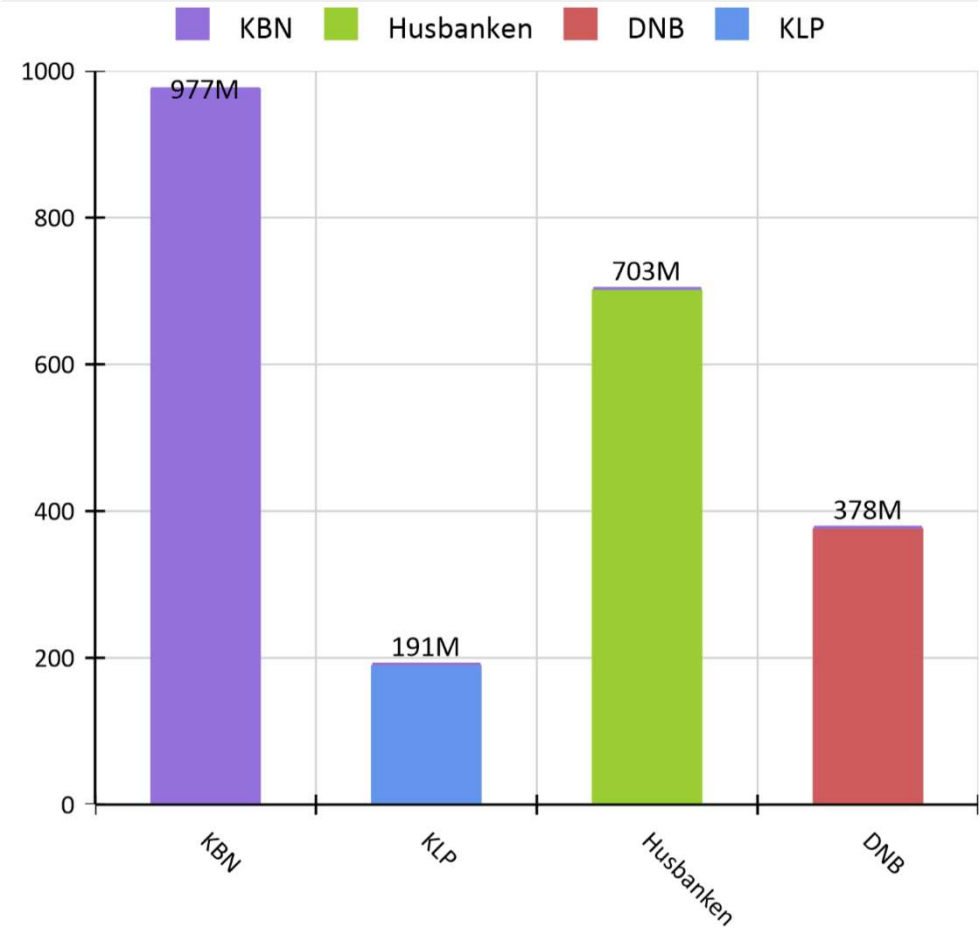
| Ny långiver | Dato       | Beløp       | Rente | Forfall/renteregulering | Lånenummer   | Kommentar |
|-------------|------------|-------------|-------|-------------------------|--------------|-----------|
| KBN         | 13.06.2020 | 152 286 130 | 2,050 | 28.06.2022              | 20120307     |           |
| KBN         | 28.09.2020 | 66 213 890  | 2,010 | 28.06.2022              | 20070408     |           |
| SB1M        | 13.05.2022 | 177 000 000 | 1,350 | 16.08.2022              | NO0012524984 |           |

## Motpartsoversikt lån

Motpartsoversikt i prosent

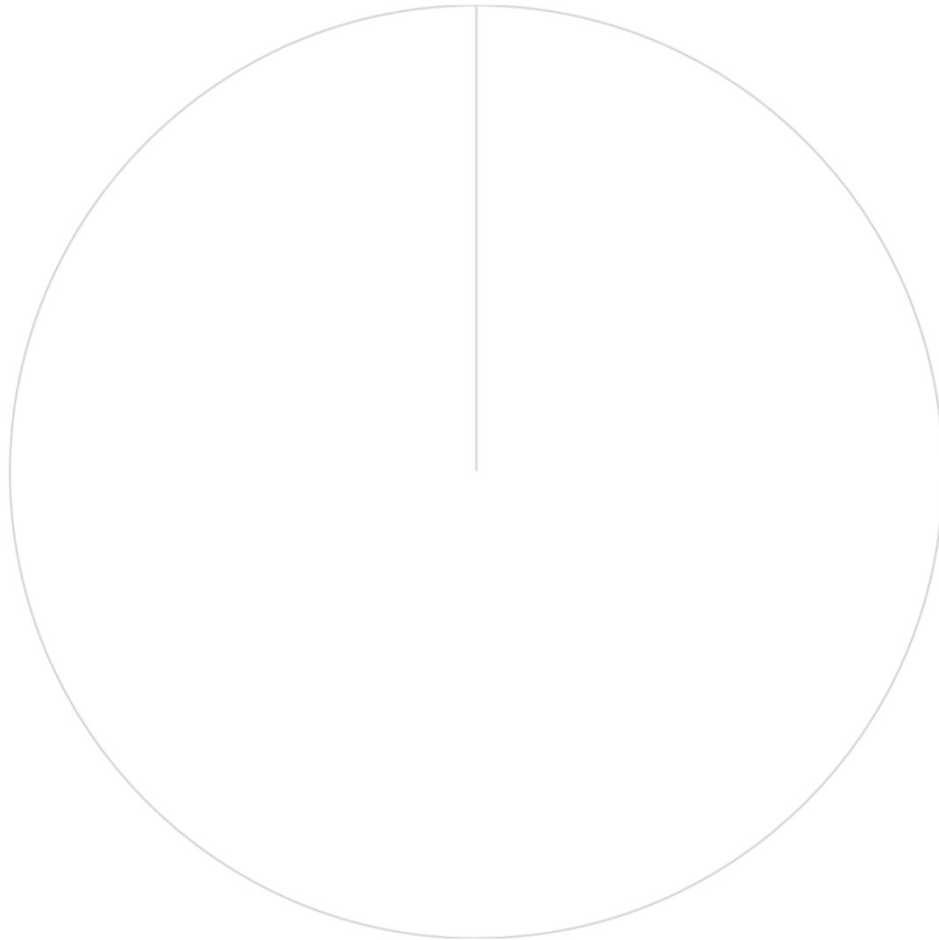


Motpartsoversikt i NOK

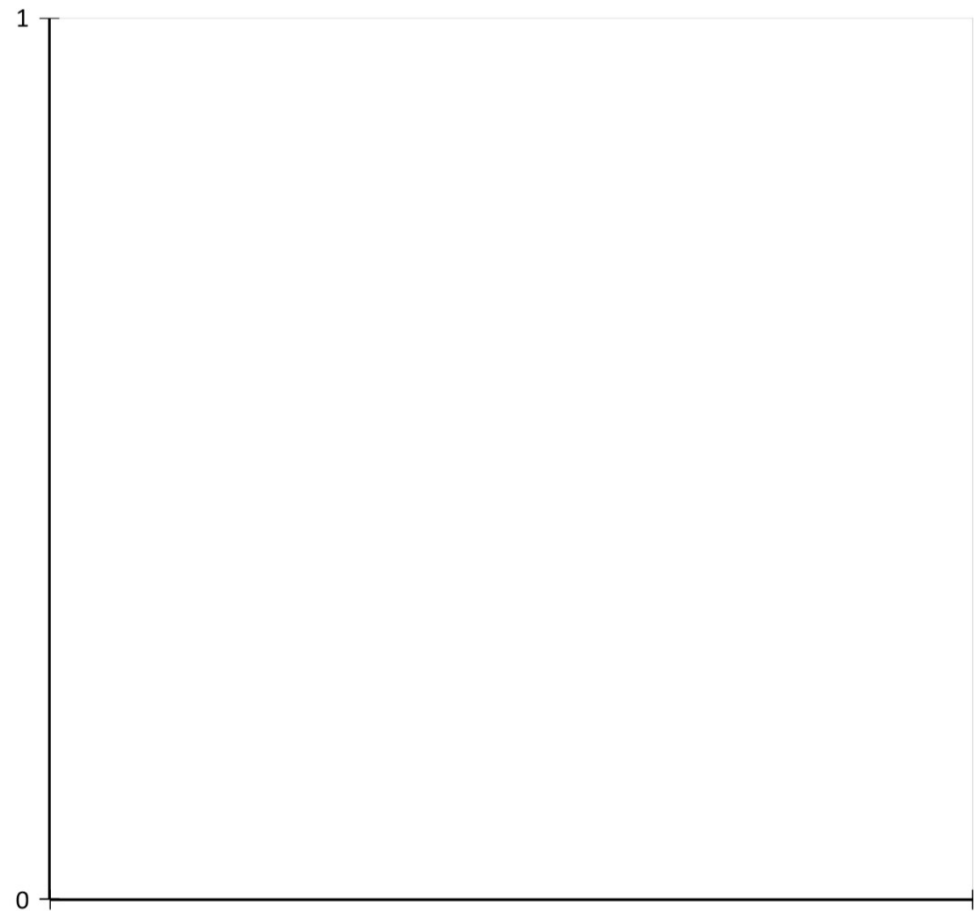


## Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



Dersom siden er tom, betyr det at kommunen ikke har aktive renteswapper.

# Markedskommentar

Gjennom sommeren har usikkerheten i markedet bitt seg ytterligere fast. Fremdeles råder resesjonsfrykt, ukontrollert inflasjon og usikre økonomiske utsikter spesielt relatert til krigen i Ukraina.

På rentemøtet i juni var det varslet at Norges Bank ville benytte seg av mellommøtet i august til å sette styringsrenten opp. Rentebanen viste da en renteøkning på 0,25 prosentpoeng. Norske inflasjonstall kom inn på historisk høye nivåer og var sammen med lave ledighetstall begrunnelsen for hvorfor Norges Bank satte opp renten med 0,50 prosentpoeng til 1,75 prosent på rentemøtet i august.

Inflasjonen er for tiden styrende for rentesettingen for Norges Bank, ECB og Fed. Den amerikanske sentralbanken (Fed) satte opp styringsrenten med 0,75 prosentpoeng i rentemøtet i juli. Styringsrenten ligger nå i intervallet 2,25-2,50 prosentpoeng. Fed hadde ingen rentemøter denne måneden, men sentralbanksjef Jerome Powell kom med en viktig uttalelse i Jackson Hole. Han påpekte hvor viktig det er å få kontroll på inflasjonen og at denne kommer ned på lave og stabile nivåer. Han avsluttet talen med at komiteen ville fortsette til man er sikker på at jobben er gjort. Det ventes at styringsrenten vil settes videre opp med betydelig økning ved neste rentemøte i september. Felles for sentralbankenes rentesettinger er at de er drevet av inflasjonen. Slik bildet er nå, vil inflasjonstallene som publiseres i september være styrende for rentesettingen og rentebanen som publiseres på septembermøtet av Norges Bank.

De raskt stigende styringsrentene har drevet de korte rentene betydelig opp den siste tiden. Samtidig har man fått et fall i de lange rentene, noe som indikerer at en resesjon er priset inn i markedet og da en forventning om lavere korte renter i fremtiden. Dette fører til inverterte rentekurver, der korte renter er høyere enn de lange. 2/10-kurven, bestående av forholdet mellom amerikansk 2 års statsrente og 10 års statsrente er invertert betydelig, noe som historisk sett er en mye brukt indikator for resesjon.

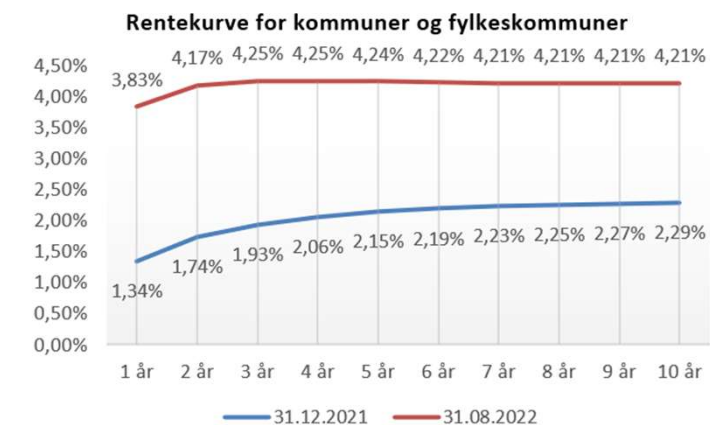
Den markante stigningen i rentenivået er todelt:

- Økning i referanserentene: NIBOR (0-12 mnd) og swaprentene (1-10 år)
- Marginpåslaget: påslaget som legges til for å få nominell rente

I sum har dette gjort finansieringskostnaden for samtlige sektorer, herunder også kommunal sektor, betydelig høyere.

Norges Bank oppjusterer det daglige kronosalget fra 1,5 mrd til 3,5 mrd daglig gjennom september. Dette er rekordhøyt og er knyttet til bruken av petroleumsinntekter over statsbudsjettet og til sparing i statens pensjonsfond utland (SPU). Dette bidro til å svekke kronen, men tilførselen i pengemarkedet vil redusere innstramningen i markedet når oljeselskapene sal betale skatt 1. oktober.

Nibor startet august på 2,22 %, og endte på 2,60 % ved månedsslutt. Fastrentene er opp med 0,60 - 0,80 %-poeng over hele kurven i løpet av august, 3 år: 4,25 % og 5 år: 4,24 % og 7-10 år: 4,21 %. Marginpåslaget mot 3 mnd. Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) er som følger: 2 år på 0,35 %, 3 år på 0,44 %, 5 år på 0,58 %, 7 år på 0,63 % og 10 år på 0,69 %. De indikerte sertifikatrentene 3 mnd.: 2,70 %, 6 mnd.: 3,49 % og 12 mnd. på 3,90 %.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Thomson Reuters Refinitiv, 31. august 2022

# Ordliste, forklaringer og beregninger

Deflasjon er reduksjon i det generelle prisnivået på varer og tjenester. Det motsatte av deflasjon er inflasjon.

Derivatvolum er en betegnelse på beholdning av derivat i % av samlet gjeld. Et derivat er et verdipapir der verdi avhenger av et underliggende aktivum på et fremtidig tidspunkt. F.eks. rentebytteavtale eller FRA.

Durasjon er den vektete gjennomsnittstiden til renteregulering på et lån beregnet ut fra nåverdien på fremtidige kontantstrømmer. Durasjon måler prissensitivitet til et lån med hensyn til endringer i renten. Durasjonen til en fastrenteobligasjon er den tid det i gjennomsnitt tar før kontantstrømmene (renter og hovedstol) forfaller til betaling. Durasjonen (egentlig modifisert durasjon) gir i tillegg uttrykk for hvor følsom verdien av obligasjonen er for endringer i rentenivået, og forteller hvor mange prosent verdien av obligasjonen vil gå ned med dersom markedsrentene stiger med ett prosentpoeng. Lang durasjon betyr at obligasjonsverdien er følsom for renteendringer. Durasjon baseres på beregning av markedsverdi, rentebinding er mer kontantstrømbasert og antas å være mer egnet som risikomål i offentlig sektor.

Fastrente er definert som gjeldsbrevlån eller obligasjoner som har gjenværende rentebinding på over ett år.

Finansreglement gir en samlet oversikt over fullmakter, rammer og retningslinjer for finansforvaltningen. Det fastsetter rammene for en forsvarlig og hensiktsmessig finansiell risikoprofil.

Flytende rente er definert som gjeldsbrevlån, sertifikat og obligasjoner som har gjenværende rentebinding under ett år.

Forfallsdato er den spesifikke dagen en inn- eller utbetaling skal skje på (betalingsfrist).

Gjeldsbrevlån er den mest benyttede låneformen i bankene. Lån blir knyttet til et gjeldsbrev. Det er et dokument hvor låntaker erklærer å skyldte penger. I gjeldsbrevet står det bestemmelser som regulerer forholdet mellom låntaker og långiver. Kommunalbanken og KLP Kommunekreditt utsteder gjeldsbrevlån med flytende – og fastrente samt gjeldsbrevlån med sertifikat og obligasjonsvilkår.

Inflasjon er vedvarende vekst i det generelle prisnivået. Inflasjon måles vanligvis ved veksten i konsumprisene. Norges Banks operative gjennomføring av pengepolitikken rettes inn mot lav og stabil inflasjon. Det operative målet for pengepolitikken er en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2,5 prosent.

Kapitalbinding er volumveid gjennomsnitt av gjenværende tid frem til forfallstidspunktet for et gjeldsbrevlån, sertifikat eller obligasjon. F.eks. vil et 3 måneders sertifikat ha 0,25 i kapitalbinding på oppstartstidspunktet.

Konsumprisindeksen (KPI) er et mål for prisnivået til konsumprodukter og viser prisutviklingen på varer og tjenester som private husholdninger etterspør. Den prosentvise endringen i KPI brukes ofte som et generelt mål for inflasjon i en økonomi.

Kreditmargin (spread) er rentedifferansen mellom kredittobligasjonen og swaprente med samme løpetid. I det norske markedet benyttes swaprenten som målestokk, mens man i Euromarkedet noen ganger benytter statsrenten.

Kredittrisiko er risiko for at motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. I et låneforhold består kredittrisikoen i at låntager ikke oppfyller låneavtalen.

Kupongrente er den faste renten på obligasjoner ved utstedelsestidspunktet. Når det generelle rentenivået synker vil en gitt kupongrente bli mer attraktiv og kursen på obligasjonen vil stige. Når det generelle rentenivået stiger blir effekten motsatt.

ISIN (lånenummer) er et nummer som brukes for å identifisere ulike verdipapirer, inkludert gjeldspapir, aksjer, opsjoner, derivater og rentederivater.

Markedskommentar er beskrivelse av dagens økonomiske situasjon og den fremtidige situasjonen basert på tolkninger av tilgjengelig informasjon. Uttalelsene reflekterer oppfatninger på det tidspunktet de ble laget, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten forvarsel.

Markedsrisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av prisfluktasjoner i finansielle markeder.

Motpartsrisiko er forstått å være den type og grad av risiko forbundet med hver part i en avtalefestet ordning og risiko for at den andre parten opprettholder sine forpliktelser. For lån antas motpartsrisikoen for låntager å være lav. For rentebytteavtaler må motpartsrisiko vurderes ved kontraktsinngåelse.

Nibor (Norwegian Interbank Offered Rate) er en samlebetegnelse på norske pengemarkedsrenter med ulike løpetider, som skal gjenspeile rentenivået som långiver krever for et usikret utlån i norske kroner med levering om to dager, «spot».

Nøkkeltall anvendes innen økonomi for å sammenligne selskaper eller organisasjoner og deres virksomhet. Nøkkeltall som er fremhevet i rapporten antas å være spesielt viktig for den aktuelle kommune eller kunde.

Obligasjon er et standardisert omsettelig lån med opprinnelig løpetid på minst ett år. Betingelsene ved et obligasjonslån, slik som løpetid, rente, utbetalingsdatoer og eventuelle rentereguleringer avtales ved utstedelsen av obligasjonen.

Oppgjørslisiko er risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørslisiko omfatter kredittrisiko, likviditetsrisiko, juridisk risiko og operasjonell risiko. Risikoen som oppstår i et betalingssystem.

Oslo børs er Norges eneste regulerte markeds plass for omsetning av aksjer, egenkapitalbevis og andre verdipapirer, som derivater og obligasjoner.

P.a. rente er en enkel beregning for å vise forventet rentekostnad de neste 12 månedene. Beregnet som restgjeld x kupong.

P.t. rente er en rente med kort renteregulering (vanligvis 14 dager) som vanligvis følger långivers innlånskostnader. Den følger også utviklingen i de korte pengemarkedsrentene og endres i takt med disse.

Påløpte renter viser akkumulerte, ikke betalte renter for det aktuelle lånet på rapporteringstidspunkt. Påløpte renter pr. 31. desember er således det rentebeløpet som skal anordnes til dette året. Påløpte renter i rapporten er beregnet med utgangspunkt i lånets stamdata. Husbanken har egne beregningsmetoder som ikke lar seg gjenskape på en enkel måte. Påløpte renter beregnet for Husbanklån kan derfor avvike noe. Påløpte renter er beregnet pr. t +1 på tilsvarende måte som for årsoppgaver.

Rapporteringsperiode er den aktuelle perioden som det rapporteres for. Rapporteringsdato og intervall er angitt på rapportens forside.

Refinansieringsrisiko er risikoen for at lån som forfaller ikke får ny finansiering og dermed må innfris. For fylkeskommuner og kommuner gjenspeiles denne risikoen i stor grad i volatiliteten i kredittmarginen som kan endre seg ved hver refinansiering. Risikoen kan reduseres ved å forlenge løpetiden i låneporteføljen, og ha tilstrekkelig likviditet til å dekke forfall eller tilgang til andre former for kreditt.

Rentebetingelser er til enhver tid gjeldende betingelser knyttet til det enkelte lånet.

Rentebindingstid (i år) er volumvektet gjennomsnitt av gjenstående rentebindingstid for lån og rentebytteavtaler.

Rentebinding inklusive forwardkontrakter (i år) er volumvektet gjennomsnitt av gjenstående rentebindingstid for lån og rentebytteavtaler. Denne varianten av nøkkeltallet tar hensyn til rentebytteavtaler som har oppstart frem i tid.

Rentebytteavtale (også kjent som renteswap) er en finansiell avtale om å bytte rentebetingelser for en periode. Et eksempel er å gå fra flytende rente til fastrente på et lån.

Rentefølsomhet sier noe om hvor mye kursen på et rentefond endres ved renteendringer. Måler prisfølsomheten til et fond ved mindre parallelle endringer på rentekurven.

Rentekostnad er kostnaden ved å låne penger. Betegnelse på den delen av betalte renter som skal anordnes på det spesifikke året.

Renteregulering er endring av lånerenten en eller flere ganger i låneperioden. Ny rente settes i forhold til rentereguleringsklausulen i lånekontrakten.

Renterisiko kan deles i markedsbasert- og kontantstrømbasert risiko. Markedsbasert renterisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av endringer i renten. Kontantstrømbasert risiko er risiko for økte rentekostnader ved økninger i det generelle rentemarkedet.

Sertifikat er et rentebærende papir i likhet med obligasjoner. Forskjellen mellom papirene er at sertifikat har maksimal løpetid på ett år.

Stamdataoversikt viser en oppsummering av utvalgte sentrale betingelser og forutsetninger for de ulike lån, sertifikat og obligasjoner.

Styringsrenten er Norges Banks sentrale rente i utøvelsen av pengepolitikken. I Norge er dette representert ved foliorenten.

Swap (rentebytteavtale) er en avtale mellom to parter om å bytte fremtidige kontantstrømmer. For eksempel kan den ene parten betale den andre flytende rente, mens den selv mottar fast rente eller omvendt.

Tillitsmann i et obligasjonslån er en fellesrepresentant for obligasjonseierne hvis hovedoppgave er å ivareta deres interesser og rettigheter overfor låntaker. Tillitsmann i det norske markedet er vanligvis Nordic Trustee.

Total lånegjeld viser samlet lånegjeld som det rapporteres for. Samlet oversikt over lånene som inngår i rapporten finnes under kapittelet «stamdata».

Total rente er lånets gjeldende kupong, dvs. referanserente med tillegg av kredittmargin.

Valutakurs er prisen på et lands valuta målt mot andre lands valuta, for eksempel norske kroner per euro.

Valutarisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av fluktuasjoner i valutakursen.

Vektet gjennomsnittrente er volumvektet gjennomsnitt av kupongrenter for lån og rentebytteavtaler.

Verdipapirsentralen (VPS) er en privat, selveiende institusjon, opprettet ved lov om verdipapirsentral, som driver et elektronisk rettighetsregister for aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter med i hovedsak norske utstedere.

## Oversikt rentebetingelser og rentekostnader

| Instrument                 | Ref. nr     | Motpart   | Beløp      | Påløpte renter | Rente | Margin | Tot rente | P.a. rente | i % av gjeld |
|----------------------------|-------------|-----------|------------|----------------|-------|--------|-----------|------------|--------------|
| <b>Hovedbok, Husbanken</b> |             |           |            |                |       |        |           |            |              |
| Lån                        | 11492855    | Husbanken | 946 607    | -4 374         | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 11 605     | 0,04 %       |
| Lån                        | 11496990    | Husbanken | 1 691 249  | -1 761         | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 20 735     | 0,08 %       |
| Lån                        | 11497777    | Husbanken | 81 468     | -376           | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 999        | 0,00 %       |
| Lån                        | 11497998    | Husbanken | 370 056    | -385           | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 4 537      | 0,02 %       |
| Lån                        | 11498142    | Husbanken | 9 488 348  | -28 159        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 116 327    | 0,42 %       |
| Lån                        | 11499745    | Husbanken | 1 722 489  | -3 587         | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 21 118     | 0,08 %       |
| Lån                        | 11499926    | Husbanken | 2 407 722  | -9 348         | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 29 519     | 0,11 %       |
| Lån                        | 11500720    | Husbanken | 8 269 259  | -17 221        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 101 381    | 0,37 %       |
| Lån                        | 11508880    | Husbanken | 12 750 399 | -58 913        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 156 320    | 0,57 %       |
| Lån                        | 11509799    | Husbanken | 12 486 654 | -12 981        | 1,224 | 0,000  | 1,224     | 152 837    | 0,55 %       |
| Lån                        | 11512882    | Husbanken | 12 060 127 | -12 537        | 1,224 | 0,000  | 1,224     | 147 616    | 0,54 %       |
| Lån                        | 11516811    | Husbanken | 14 560 836 | -30 274        | 1,224 | 0,000  | 1,224     | 178 225    | 0,65 %       |
| Lån                        | 11520662.10 | Husbanken | 12 000 000 | -12 475        | 1,224 | 0,000  | 1,224     | 146 880    | 0,53 %       |
| Lån                        | 11520662.20 | Husbanken | 6 230 824  | -6 477         | 1,224 | 0,000  | 1,224     | 76 265     | 0,28 %       |
| Lån                        | 11524180.10 | Husbanken | 9 600 000  | -28 490        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 117 696    | 0,43 %       |
| Lån                        | 11524180.20 | Husbanken | 4 848 042  | -14 388        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 59 437     | 0,22 %       |
| Lån                        | 11524180.30 | Husbanken | 3 457 740  | -10 262        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 42 392     | 0,15 %       |
| Lån                        | 11529044.10 | Husbanken | 9 020 000  | -9 392         | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 110 585    | 0,40 %       |
| Lån                        | 11529044.40 | Husbanken | 5 522 198  | -5 750         | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 67 702     | 0,25 %       |
| Lån                        | 11529044.50 | Husbanken | 5 524 872  | -5 753         | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 67 735     | 0,25 %       |
| Lån                        | 11532053.10 | Husbanken | 23 076 662 | -89 594        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 282 920    | 1,03 %       |
| Lån                        | 11532053.20 | Husbanken | 15 588 329 | -60 521        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 191 113    | 0,69 %       |
| Lån                        | 11534942    | Husbanken | 27 999 992 | -108 708       | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 343 280    | 1,24 %       |
| Lån                        | 11537685    | Husbanken | 41 666 660 | -161 768       | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 510 833    | 1,85 %       |
| Lån                        | 11538980    | Husbanken | 12 750 000 | -37 839        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 156 315    | 0,57 %       |
| Lån                        | 11539840.10 | Husbanken | 5 017 538  | -23 184        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 61 515     | 0,22 %       |
| Lån                        | 11539840.40 | Husbanken | 311 824    | -1 441         | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 3 823      | 0,01 %       |
| Lån                        | 11539840.50 | Husbanken | 613 539    | -2 835         | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 7 522      | 0,03 %       |
| Lån                        | 11541703    | Husbanken | 81 000 000 | -436 040       | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 993 060    | 3,60 %       |
| Lån                        | 11542585    | Husbanken | 22 916 665 | -88 973        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 280 958    | 1,02 %       |
| Lån                        | 11543249    | Husbanken | 84 000 000 | -388 124       | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 1 029 840  | 3,73 %       |
| Lån                        | 11543803    | Husbanken | 23 749 999 | -49 460        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 291 175    | 1,06 %       |
| Lån                        | 11544302    | Husbanken | 87 000 000 | -401 985       | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 1 066 620  | 3,87 %       |
| Lån                        | 11544757    | Husbanken | 24 583 333 | -51 195        | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 301 392    | 1,09 %       |

| Instrument                          | Ref. nr       | Motpart   | Beløp         | Påløpte renter | Rente | Margin | Tot rente | P.a. rente | i % av gjeld |
|-------------------------------------|---------------|-----------|---------------|----------------|-------|--------|-----------|------------|--------------|
| <b>Hovedbok, Husbanken</b>          |               |           |               |                |       |        |           |            |              |
| Lån                                 | 11545156      | Husbanken | 120 000 000   | -554 462       | 1,226 | 0,000  | 1,226     | 1 471 200  | 5,33 %       |
|                                     |               |           | 703 313 431   | -2 729 031     |       |        |           | 8 621 476  | 31,26 %      |
| Instrument                          | Ref. nr       | Motpart   | Beløp         | Påløpte renter | Rente | Margin | Tot rente | P.a. rente | i % av gjeld |
| <b>Hovedbok, KBN</b>                |               |           |               |                |       |        |           |            |              |
| Lån                                 | 20040441      | KBN       | 434 000       | -364           | 2,420 | 0,600  | 3,020     | 13 107     | 0,02 %       |
| Lån                                 | 20060230      | KBN       | 11 600 000    | -9 731         | 2,420 | 0,600  | 3,020     | 350 320    | 0,52 %       |
| Lån                                 | 20060571      | KBN       | 2 821 700     | -13 124        | 1,220 | 0,600  | 1,820     | 51 355     | 0,13 %       |
| Lån                                 | 20080706      | KBN       | 69 915 350    | -321 036       | 2,500 | 0,000  | 2,500     | 1 747 884  | 3,11 %       |
| Lån                                 | 20090278      | KBN       | 28 874 320    | -24 222        | 2,420 | 0,600  | 3,020     | 872 004    | 1,28 %       |
| Lån                                 | 20110669      | KBN       | 165 168 270   | -553 497       | 1,720 | 0,600  | 2,320     | 3 831 904  | 7,34 %       |
| Lån                                 | 20130013      | KBN       | 176 621 850   | -516 815       | 2,290 | 0,000  | 2,290     | 4 044 640  | 7,85 %       |
| Lån                                 | 20150315      | KBN       | 111 992 320   | -514 263       | 2,710 | 0,000  | 2,710     | 3 034 992  | 4,98 %       |
| Lån                                 | 20160565      | KBN       | 62 944 440    | -421 413       | 2,340 | 0,000  | 2,340     | 1 472 900  | 2,80 %       |
| Lån                                 | 20170569      | KBN       | 84 610 730    | -505 126       | 1,990 | 0,000  | 1,990     | 1 683 754  | 3,76 %       |
| Lån                                 | 20200615      | KBN       | 262 240 840   | -784 756       | 1,710 | 0,000  | 1,710     | 4 484 318  | 11,66 %      |
|                                     |               |           | 977 223 820   | -3 664 347     |       |        |           | 21 587 178 | 43,43 %      |
| Instrument                          | Ref. nr       | Motpart   | Beløp         | Påløpte renter | Rente | Margin | Tot rente | P.a. rente | i % av gjeld |
| <b>Hovedbok, KLP</b>                |               |           |               |                |       |        |           |            |              |
| Lån                                 | 8317.51.61468 | KLP       | 637 518       | -2 810         | 3,150 | 0,000  | 3,150     | 20 082     | 0,03 %       |
| Lån                                 | 8317.53.40486 | KLP       | 128 144 000   | -688 845       | 3,280 | 0,000  | 3,280     | 4 203 123  | 5,70 %       |
| Lån                                 | 8317.55.68649 | KLP       | 62 639 200    | -219 237       | 2,250 | 0,000  | 2,250     | 1 409 382  | 2,78 %       |
|                                     |               |           | 191 420 718   | -910 893       |       |        |           | 5 632 587  | 8,51 %       |
| Instrument                          | Ref. nr       | Motpart   | Beløp         | Påløpte renter | Rente | Margin | Tot rente | P.a. rente | i % av gjeld |
| <b>Hovedbok, Verdipapirmarkedet</b> |               |           |               |                |       |        |           |            |              |
| Lån                                 | NO0012564238  | DNB       | 200 943 000   | -752 839       | 1,660 | 0,415  | 2,075     | 4 169 567  | 8,93 %       |
| Lån                                 | NO0012622747  | DNB       | 177 000 000   | -238 897       | 3,079 | 0,000  | 3,079     | 5 449 830  | 7,87 %       |
|                                     |               |           | 377 943 000   | -991 735       |       |        |           | 9 619 397  | 16,80 %      |
| <b>Total:</b>                       |               |           | 2 249 900 969 | -8 296 006     |       |        |           | 45 460 638 | 100,00 %     |

## Stamdataoversikt

| Navn                                        | Ref. nr     | Forf. dato | Restgjeld  | i % av gjeld | Tot rente | Rentereg.dato |
|---------------------------------------------|-------------|------------|------------|--------------|-----------|---------------|
| <b>Hovedbok, Husbanken</b>                  |             |            |            |              |           |               |
| Grimstad - Husbanken - Utbedringslån        | 11492855    | 01.10.2032 | 946 607    | 0,04 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring   | 11496990    | 01.08.2037 | 1 691 249  | 0,08 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån direkte     | 11497777    | 01.10.2023 | 81 468     | 0,00 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Utbedringslån        | 11497998    | 01.08.2036 | 370 056    | 0,02 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11498142    | 01.12.2030 | 9 488 348  | 0,42 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring   | 11499745    | 01.01.2034 | 1 722 489  | 0,08 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring   | 11499926    | 01.05.2033 | 2 407 722  | 0,11 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11500720    | 01.07.2031 | 8 269 259  | 0,37 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11508880    | 01.04.2034 | 12 750 399 | 0,57 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11509799    | 01.05.2034 | 12 486 654 | 0,55 %       | 1,224     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11512882    | 01.05.2036 | 12 060 127 | 0,54 %       | 1,224     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11516811    | 01.07.2036 | 14 560 836 | 0,65 %       | 1,224     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11520662.10 | 01.08.2037 | 12 000 000 | 0,53 %       | 1,224     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11520662.20 | 01.05.2038 | 6 230 824  | 0,28 %       | 1,224     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11524180.10 | 01.06.2038 | 9 600 000  | 0,43 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11524180.20 | 01.12.2038 | 4 848 042  | 0,22 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11524180.30 | 01.12.2038 | 3 457 740  | 0,15 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11529044.10 | 01.08.2044 | 9 020 000  | 0,40 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11529044.40 | 01.02.2045 | 5 522 198  | 0,25 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11529044.50 | 01.02.2045 | 5 524 872  | 0,25 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11532053.10 | 01.05.2045 | 23 076 662 | 1,03 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11532053.20 | 01.11.2045 | 15 588 329 | 0,69 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11534942    | 01.05.2046 | 27 999 992 | 1,24 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11537685    | 01.05.2047 | 41 666 660 | 1,85 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11538980    | 01.12.2047 | 12 750 000 | 0,57 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11539840.10 | 01.04.2048 | 5 017 538  | 0,22 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11539840.40 | 01.04.2049 | 311 824    | 0,01 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11539840.50 | 01.04.2049 | 613 539    | 0,03 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11541703    | 01.03.2049 | 81 000 000 | 3,60 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån | 11542585    | 01.11.2049 | 22 916 665 | 1,02 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån             | 11543249    | 01.04.2050 | 84 000 000 | 3,73 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån             | 11543803    | 01.01.2051 | 23 749 999 | 1,06 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån             | 11544302    | 01.04.2051 | 87 000 000 | 3,87 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
| Grimstad - Husbanken - Startlån             | 11544757    | 01.01.2052 | 24 583 333 | 1,09 %       | 1,226     | 01.09.2022    |

| Navn                                  | Ref. nr       | Forf. dato | Restgjeld     | i % av gjeld | Tot rente | Rentereg.dato |
|---------------------------------------|---------------|------------|---------------|--------------|-----------|---------------|
| <b>Hovedbok, Husbanken</b>            |               |            |               |              |           |               |
| Grimstad - Husbanken - Startlån       | 11545156      | 01.04.2052 | 120 000 000   | 5,33 %       | 1,226     | 01.09.2022    |
|                                       |               |            | 703 313 431   | 31,26 %      | 1,226     |               |
| Navn                                  | Ref. nr       | Forf. dato | Restgjeld     | i % av gjeld | Tot rente | Rentereg.dato |
| <b>Hovedbok, KBN</b>                  |               |            |               |              |           |               |
| Grimstad - KBN - NIBOR                | 20040441      | 21.08.2029 | 434 000       | 0,02 %       | 3,020     | 21.11.2022    |
| Grimstad - KBN - NIBOR                | 20060230      | 21.05.2026 | 11 600 000    | 0,52 %       | 3,020     | 21.11.2022    |
| Grimstad - KBN - NIBOR                | 20060571      | 01.12.2036 | 2 821 700     | 0,13 %       | 1,820     | 01.09.2022    |
| Grimstad - KBN - PT                   | 20080706      | 22.12.2038 | 69 915 350    | 3,11 %       | 2,500     | 05.09.2022    |
| Grimstad - KBN - NIBOR                | 20090278      | 21.08.2031 | 28 874 320    | 1,28 %       | 3,020     | 21.11.2022    |
| Grimstad - KBN - NIBOR                | 20110669      | 10.10.2051 | 165 168 270   | 7,34 %       | 2,320     | 10.10.2022    |
| Grimstad - KBN - Fast 15.04.25        | 20130013      | 15.01.2053 | 176 621 850   | 7,85 %       | 2,290     | 15.04.2025    |
| Grimstad - KBN - Fast 30.06.25        | 20150315      | 30.06.2045 | 111 992 320   | 4,98 %       | 2,710     | 30.06.2025    |
| Grimstad - KBN - Fast 20.11.23        | 20160565      | 18.11.2041 | 62 944 440    | 2,80 %       | 2,340     | 20.11.2023    |
| Grimstad - KBN - Fast 14.11.22        | 20170569      | 13.11.2047 | 84 610 730    | 3,76 %       | 1,990     | 14.11.2022    |
| Grimstad - KBN - Fast 30.12.30        | 20200615      | 28.12.2050 | 262 240 840   | 11,66 %      | 1,710     | 30.12.2030    |
|                                       |               |            | 977 223 820   | 43,43 %      | 2,209     |               |
| Navn                                  | Ref. nr       | Forf. dato | Restgjeld     | i % av gjeld | Tot rente | Rentereg.dato |
| <b>Hovedbok, KLP</b>                  |               |            |               |              |           |               |
| Grimstad - KLP - PT                   | 8317.51.61468 | 23.12.2027 | 637 518       | 0,03 %       | 3,150     |               |
| Grimstad - KLP - Fast 02.07.24        | 8317.53.40486 | 02.07.2054 | 128 144 000   | 5,70 %       | 3,280     | 02.07.2024    |
| Grimstad - KLP - Fast 05.07.23        | 8317.55.68649 | 05.07.2048 | 62 639 200    | 2,78 %       | 2,250     | 05.07.2023    |
|                                       |               |            | 191 420 718   | 8,51 %       | 2,943     |               |
| Navn                                  | Ref. nr       | Forf. dato | Restgjeld     | i % av gjeld | Tot rente | Rentereg.dato |
| <b>Hovedbok, Verdipapirmarkedet</b>   |               |            |               |              |           |               |
| Grimstad - DNB - FRN 22/24            | NO0012564238  | 28.06.2024 | 200 943 000   | 8,93 %       | 2,075     | 28.09.2022    |
| Grimstad - DNB - SRT 6 mnd - 16.02.23 | NO0012622747  | 16.02.2023 | 177 000 000   | 7,87 %       | 3,079     |               |
|                                       |               |            | 377 943 000   | 16,80 %      | 2,545     |               |
| <b>Total:</b>                         |               |            | 2 249 900 969 | 100,00 %     | 2,021     |               |