

# RAPPORT FOR 1. KVARTAL 2015

Januar-mars (urevidert)

# OM KOMMUNALBANKEN

Kommunalbanken AS ble organisert som et aksjeselskap 1. november 1999, som en videreføring av statsbanken Norges Kommunalbank, etablert i 1926. Bankens hovedmål er å sikre gode lånevilkår og stabil tilgang til finansiering for kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og andre som utfører kommunale oppgaver.

## FINANSIELLE NØKKELTALL

(Beløp i NOK 1 000 000)

	januar-mars 2015	januar-mars 2014	2014
<b>RESULTAT</b>			
Netto renteinntekter	399	379	1515
Kjernerresultat <sup>1</sup>	264	253	1 026
Resultat før skatt	54	1 216	1 673
Resultat etter skatt	39	230	491
Egenkapitalavkastning etter skatt <sup>2</sup>	1,89 %	11,22 %	6,13 %
Egenkapitalavkastning etter skatt (kjernerresultat) <sup>2</sup>	12,68 %	12,29 %	12,82 %
Totalkapitalavkastning etter skatt <sup>2</sup>	0,04 %	0,24 %	0,12 %
Totalkapitalavkastning etter skatt (kjernerresultat) <sup>2</sup>	0,25 %	0,27 %	0,26 %
<b>UTLÅN</b>			
Utbetaling nye lån	16 806	10 928	42 680
Samlede utlån <sup>3</sup>	254 616	244 982	247 116
<b>LIKVIDITET<sup>3</sup></b>			
<b>INNLÅN</b>			
Nye innlån	32 238	49 841	116 739
Tilbakekjøp av egne obligasjoner	242	27	1 753
Tilbakebetaling	45 421	36 392	108 080
Samlede innlån <sup>3</sup>	404 702	336 969	391 285
<b>FORVALTNINGSKAPITAL</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Kjernekapitaldekning	11,87 %	12,07 %	12,26 %
Totalkapitaldekning	14,04 %	14,33 %	14,53 %

1 Resultat etter skatt justert for urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter

2 Annualisert avkastning etter skatt i prosent av gjennomsnittlig kapital

3 Hovedstol

# GOD VEKST OG STABIL RENTEMARGIN

Kommunalbanken opplevde god etterspørsel etter lån fra kunder i 1. kvartal 2015. Banken opprettholder sin stabile markedsandel i lånemarkedet for kommunal sektor.

**KOMMUNALBANKEN OPPNÅDDE** netto renteinntekter på 399 millioner kroner i 1. kvartal. Resultatet etter skatt var 39 millioner kroner. Resultatet er preget av urealiserte tap som følge av endringer i markedsprisene på finansielle instrumenter. Verdiendringene reverseres frem mot instrumentenes forfall. Egenkapitalavkastningen var på 1,9 prosent.

## UTLÅN

Kommunalbankens samlede utlån utgjorde 254,6 milliarder kroner per 31. mars 2015. Utlånsporteføljen økte med 7,5 milliarder kroner, eller 3,0 prosent i første kvartal, mot 4,1 milliarder kroner, eller 1,7 prosent i samme periode i fjor. Videre utlånsvest gjennom året vil avveies mot kommunal sektors låneetterspørsel og Kommunalbankens langsiktige kapitalplanlegging.

Utbetaling av nye lån i første kvartal 2014 utgjorde 16,8 milliarder kroner, sammenlignet med 10,9 milliarder kroner i samme periode i fjor.

## INNBLÅN

Kommunalbanken opplever god etterspørsel etter egne obligasjonslån i internasjonale kapitalmarkeder og har i årets tre første måneder vært aktiv i mange ulike markeder.

Totalt ble det utstedt nye obligasjoner for 32,2 milliarder kroner fordelt på 145 låneopptak i første kvartal. Blant annet la Kommunalbanken ut sin andre grønne obligasjon i februar. Obligasjonen var på 500 millioner dollar og med en løpetid på 10 år.

## LIKVIDITETSFORVALTNING

Likviditetsreserven tilsvarende over tid bankens netto finansieringsbehov i ett år, og er plassert slik at institusjonen kan dekke alle forpliktelser de kommende 12 måneder uten ny innlåning. Likviditetsporteføljen er i all hovedsak plassert i utenlandsk valuta og størrelsen på porteføljen oppgitt i norske kroner varierer med kronekursen. Ved utgangen av mars 2015 hadde Kommunalbanken en likviditetsportefølje på 153,8 milliarder kroner. Opp fra 109,9 milliarder i samme periode i 2014.

Likviditetsforvaltningen er underlagt konservative retningslinjer, og porteføljen har i første kvartal i tråd med den gjeldende strategien vært plassert i rentepapirer utstedt av stater, delstater, regionale myndigheter, multilaterale utviklingsbanker og finansinstitusjoner med høy kredittverdighet.

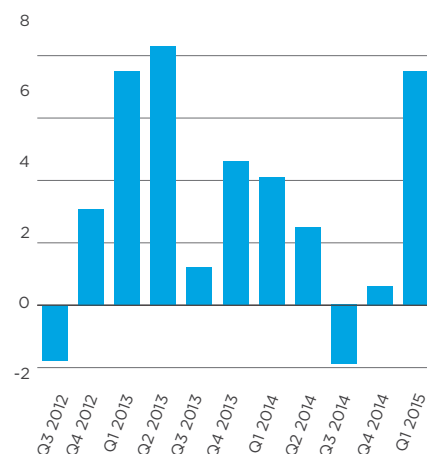
## RESULTAT

Resultat etter skatt var i 1. kvartal 2015 39 millioner kroner, ned fra 230 millioner kroner i samme periode i fjor. Reduksjon i resultat etter skatt skyldes urealiserte tap på finansielle instrumenter.

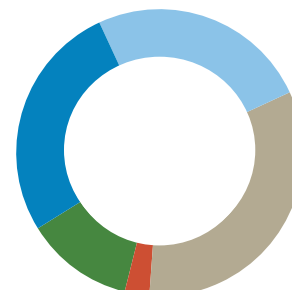
Urealiserte tap på finansielle instrumenter ble 308 millioner kroner, mot et urealisert tap på 30 millioner kroner i 1. kvartal i 2014. Kjerne resultat<sup>1</sup> i perioden var 264 millioner kroner, mot 253 millioner kroner i 1. kvartal 2014.

Tilbakekjøp av egne obligasjoner, ga et resultat fra markedstransaksjoner i

**UTLÅNSVEKST**  
(tall i milliarder kroner)



**NYE INNBLÅN**  
januar-mars 2015



- Offentlige nisjemarkeder 27 %
- Referanselån 25 %
- Japansk retail 33 %
- Privat plasserte lån 3 %
- Grønne lån 12 %

<sup>1</sup> Resultat justert for urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter.

1. kvartal på 2 millioner kroner, mot 0,2 millioner kroner i samme periode i fjor.

Kommunalbanken oppnådde en avkastning på egenkapital på 1,9 prosent i 1. kvartal 2015, mot 11,2 prosent i samme periode i fjor. Justert for urealiserte verdiendringer var egenkapitalavkastningen 12,7 prosent, mot 12,3 prosent i 1. kvartal 2014.

#### KAPITAL

Tellende ansvarlig kapital utgjorde per 31. mars 2015 10,1 milliarder kroner, og ren kjernekapital 8,6 milliarder kroner. Forvaltningskapitalen viser en økning på 5,8 milliarder kroner fra årsskiftet.

Kommunalbanken hadde ved utgangen av 1. kvartal 2015 en ren kjernekapitaldekning på 11,9 prosent, og total kapitaldekning på 14,0 prosent.

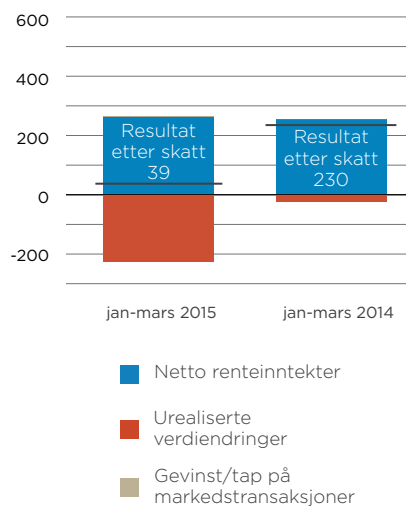
#### UTSIKTENE FREMOVER

Befolkningsvekst, urbanisering og statlig initierte reformer vil kreve nye investeringer i velferdstjenester. Samtidig er det et vedlikeholdsetterslep på bygninger og infrastruktur. I lys av dette forventer Kommunalbanken at det fortsatt vil være en høy etterspørsel etter lån også fremover.

Kommunalbanken opplever god konkurranse i utlånsmarkedet hvor kommunene i økende grad låner direkte i kapitalmarkedet. Dette markedet kjennetegnes ved lån med kortere løpetider enn lån med opptil 40 års løpetid formidlet fra kredittinstitusjoner som Kommunalbanken. Kommunalbanken sikrer at kommunal sektor får langsiktig finansiering til viktige velferdsinvesteringer med lang investeringshorisont.

Kommunalbanken er i dag tilstrekkelig kapitalisert med hensyn til myndighetspålagte krav. Kommunalbanken vil få økte kapitalkrav som systemviktig finansinstitusjon fra 1. juli 2015. Regjeringen besluttet å øke egenkapitalen med 1,4 milliarder kroner i statsbudsjettet for 2015. Bankens virksomhet innrettes slik at kapitaliseringen oppfyller regulatoriske krav til enhver tid med tilfredsstillende margin.

#### FORDELING AV RESULTAT ETTER SKATT (tall i millioner kroner)



Oslo, 24. april 2015  
Styret for Kommunalbanken AS

## RESULTATREGNSKAP

(Beløp i NOK 1 000 000)

	Note	januar- mars 2015	januar-mars 2014	2014
Renteinntekter		1 420	1 454	6 011
Rentekostnader		1 021	1 075	4 496
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>1</b>	<b>399</b>	<b>379</b>	<b>1 515</b>
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester		5	5	24
Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter	<b>2</b>	-308	-30	-734
Netto gevinst/(tap) på markedstransaksjoner		2	0	39
<b>Sum andre driftsinntekter</b>		<b>-311</b>	<b>-35</b>	<b>-719</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader		26	24	93
Avskrivninger		1	1	3
Andre driftskostnader		7	4	27
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>34</b>	<b>28</b>	<b>123</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>54</b>	<b>316</b>	<b>673</b>
Skattekostnad		15	85	182
<b>Resultat for regnskapsperioden</b>		<b>39</b>	<b>230</b>	<b>491</b>

## TOTALRESULTAT

(Beløp i NOK 1 000 000)

	Note	januar- mars 2015	januar-mars 2014	2014
Resultat for regnskapsperioden		39	230	491
<b>Andre innregnede inntekter og kostnader</b>				
<i>Poster som ikke omklassifiseres til resultat</i>				
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse		0	0	-18
Herav skatt		0	0	-5
<b>Sum andre innregnede inntekter og kostnader</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>39</b>	<b>230</b>	<b>478</b>

## BALANSE

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	Note	31. mars 2015	31. mars 2014	31. desember 2014
<b>Eiendeler</b>				
Fordringer på kredittinstitusjoner	3,4	16 323	10 487	16 219
Utlån til kunder	3,4,5	257 251	247 256	249 928
Sertifikater og obligasjoner	3,4,7,8	156 719	104 458	157 364
Finansielle derivater	3,4	30 803	12 292	31 776
Utsatt skattefordel		86	0	86
Andre eiendeler		115	59	93
<b>Sum eiendeler</b>		<b>461 297</b>	<b>347 552</b>	<b>455 466</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	3,4	15 193	4 837	25 135
Obligasjonsgjeld	3,4,6	408 306	341 015	398 669
Finansielle derivater	3,4	27 204	18 131	20 919
Annen gjeld		44	21	47
Betalbar skatt		208	305	404
Utsatt skatt		0	139	0
Pensjonsforpliktelser		61	48	61
Ansvarlig lånekapital	3,4	1 906	1 611	1 895
<b>Sum gjeld</b>		<b>452 922</b>	<b>366 106</b>	<b>447 130</b>
Innskutt egenkapital		2 145	2 145	2 145
Opptjent egenkapital		6 191	6 071	6 191
Totalresultat for perioden		39	230	
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9</b>	<b>8 375</b>	<b>8 446</b>	<b>8 336</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>461 297</b>	<b>374 552</b>	<b>455 466</b>

## ENDRINGER I EGENKAPITAL

(Beløp i NOK 1 000 000)

	1. januar — 31. mars 2015		
	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2015	2 145	6 191	8 336
Resultat for perioden	0	39	39
Sum andre innregnede inntekter og kostnader	0	0	0
Utbytte	0	0	0
<b>Egenkapital per 31. mars 2015</b>	<b>2 145</b>	<b>6 230</b>	<b>8 375</b>

	1. januar — 31. mars 2014		
	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2014	2 145	6 071	8 216
Resultat for perioden	0	230	230
Sum andre innregnede inntekter og kostnader	0	0	0
Utbytte	0	0	0
<b>Egenkapital per 31. mars 2014</b>	<b>2 145</b>	<b>6 301</b>	<b>8 446</b>

	1. januar — 31. desember 2014		
	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2014	2 145	6 071	8 216
Resultat for perioden	0	491	491
Sum andre innregnede inntekter og kostnader	0	- 13	- 13
Utbytte	0	- 357	- 357
<b>Egenkapital per 31. desember 2014</b>	<b>2 145</b>	<b>6 191</b>	<b>8 336</b>

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i NOK 1 000 000)

	januar-mars 2015	januar-mars 2014	2014
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Renteinnbetalinger	1 381	1 365	5 977
Renteutbetalinger	-1 026	-904	-4 390
Utbetaling av garantiprovisjon og transaksjonskostnader	- 5	-5	-25
Gevinst ved realisasjon av finansielle instrumenter	2	0	39
Utbetaling til drift	- 33	-27	-120
Betalt skatt	- 211	-220	-437
Netto utbetaling av lån til kunder	-7 493	-4 099	-6 209
Netto (økning)/reduksjon i kortsiktige plasseringer	-10 372	-4 436	11 015
Netto innbetaling/(utbetaling) ved kjøp/salg av verdipapirer	2 164	-4 903	-45 046
Netto (økning)/reduksjon i andre eiendeler	- 2	-14	0
Netto økning/(reduksjon) i annen gjeld	- 4	-15	6
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-15 599</b>	<b>-13 259</b>	<b>-39 189</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	- 21	-1	-50
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>- 21</b>	<b>-1</b>	<b>-50</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Tilbakebetaling av sertifikatgjeld	0	0	0
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld	32 129	49 810	116 690
Tilbakebetaling av obligasjonsgjeld	-45 376	-36 400	-109 570
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	0	0	0
Utbetaling av utbytte	0	0	-357
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-13 247</b>	<b>13 410</b>	<b>6 763</b>
<b>Sum kontantstrøm</b>	<b>-28 867</b>	<b>151</b>	<b>-32 476</b>
Justering for valutakursendringer	28 934	-388	32 468
<b>Netto kontantstrøm etter valutakursendringer</b>	<b>67</b>	<b>-237</b>	<b>-9</b>
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	21	29	29
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	67	-237	-9
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden</b>	<b>87</b>	<b>-208</b>	<b>21</b>
Herav			
<i>Fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid</i>	87	0	21
<i>Gjeld til kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid</i>	0	-208	0



## REGNSKAPSPRINSIPPER

Kommunalbanken utarbeider regnskap i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) som er godkjent av EU. Regnskapet for 1. kvartal 2015 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og følger samme regnskapsprinsipper som beskrevet i årsregnskapet for 2014.

Utarbeidelse av regnskapet i samsvar med IFRS krever at ledelsen anvender estimater og skjønnsmessige vurderinger som påvirker bokførte verdier av eiendeler og gjeld, og inntekter og kostnader. Estimater og skjønnsmessige vurderinger baseres på historisk erfaring og forventninger om fremtidig utvikling, og faktiske resultater kan avvike fra de estimerte.

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

### NOTE 1

#### Netto renteinntekter

(Beløp i NOK 1 000 000)

	januar-mars 2015	januar-mars 2014	2014
Fordringer på kredittinstitusjoner	3	4	21
Utlån til kunder	1 354	1 450	5 912
Sertifikater og obligasjoner	543	512	2 214
Finansielle derivater	- 480	- 513	-2 136
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>1 420</b>	<b>1 454</b>	<b>6 011</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	2	3	5
Obligasjongjeld	2 735	2 156	8 625
Finansielle derivater	-1 723	-1 090	-4 157
Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner	7	5	23
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>1 021</b>	<b>1 075</b>	<b>4 496</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>399</b>	<b>379</b>	<b>1 515</b>

### NOTE 2

#### Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

	januar-mars 2015	januar-mars 2014	2014
Utlån til kunder	-297	-87	607
Sertifikater og obligasjoner	210	-220	125
Finansielle derivater	-4.233	1 262	2 804
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	1	1
Obligasjongjeld	4.016	-982	-4 250
Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner	-4	-4	-21
<b>Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter</b>	<b>-308</b>	<b>-30</b>	<b>-734</b>

## NOTE 3

### Klassifisering av finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000 000)

Per 31. mars 2015

	Totalt	Til virkelig verdi			Holdt til forfall	Utlån og fordringer	Andre forpliktelse r
		FVO	Holdt for handels formål	Virkelig verdisikri ng			
Fordringer på kredittinstitusjoner	16 323	5 427	0	0	0	10 896	0
Utlån til kunder	257 251	160 804	0	0	0	96 447	0
Sertifikater og obligasjoner	156 719	145 388	0	0	101	11 230	0
Finansielle derivater	30 803	0	27 650	3 153	0	0	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>461 096</b>	<b>311 619</b>	<b>27 650</b>	<b>3 153</b>	<b>101</b>	<b>118 573</b>	<b>0</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	15 193	0	0	0	0	0	15 193
Obligasjonsgjeld	408 306	249 648	0	0	0	0	158 658
Finansielle derivater	27 204	0	26 628	576	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	1 906	1 906	0	0	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>452 609</b>	<b>251 554</b>	<b>26 628</b>	<b>576</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>173 851</b>

Per 31. mars 2014

	Totalt	Til virkelig verdi			Holdt til forfall	Utlån og fordringer	Andre forpliktelse r
		FVO	Holdt for handels formål	Virkelig verdisikri ng			
Fordringer på kredittinstitusjoner	10 487	4 530	0	0	0	5 957	0
Utlån til kunder	247 256	145 622	0	0	0	101 633	0
Sertifikater og obligasjoner	104 458	90 610	0	0	119	13 729	0
Finansielle derivater	12 292	0	10 270	2 022	0	0	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>374 493</b>	<b>240 762</b>	<b>10 270</b>	<b>2 022</b>	<b>119</b>	<b>121 320</b>	<b>0</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	4 837	1 362	0	0	0	0	3 476
Obligasjonsgjeld	341 015	228 607	0	0	0	0	112 407
Finansielle derivater	18 131	0	16 789	1 342	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	1 611	1 611	0	0	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>365 593</b>	<b>231 580</b>	<b>16 789</b>	<b>1 342</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115 883</b>

Per 31. desember 2014

	Totalt	Til virkelig verdi			Holdt til forfall	Utlån og fordringer	Andre forpliktelse r
		FVO	Holdt for handels formål	Virkelig verdisikri ng			
Fordringer på kredittinstitusjoner	16 219	9 619	0	0	0	6 600	0
Utlån til kunder	249 928	150 328	0	0	0	99 600	0
Sertifikater og obligasjoner	157 364	143 962	0	0	113	13 289	0
Finansielle derivater	31 776	0	29 598	2 178	0	0	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>455 287</b>	<b>303 909</b>	<b>29 598</b>	<b>2 178</b>	<b>113</b>	<b>119 489</b>	<b>0</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	25 135	0	0	0	0	0	25 135
Obligasjonsgjeld	398 669	253 570	0	0	0	0	145 099
Finansielle derivater	20 919	0	19 826	1 093	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	1 895	1 895	0	0	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>446 618</b>	<b>255 465</b>	<b>19 826</b>	<b>1 093</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>170 234</b>

## NOTE 4

### Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

(Beløp i NOK 1 000 000)

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

- Nivå 1: Bruk av noterte priser i aktive markeder
- Nivå 2: Bruk av verdsettelsesmetoder med observerbare markedsdata som input
- Nivå 3: Bruk av verdsettelsesmetoder hvor input er basert på vesentlig grad av ikke-observerbare data/estimer

Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi i Kommunalbankens balanse per 31. mars 2015 fordeler seg på følgende måte i virkelig verdi hierarkiet:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Fordringer på kredittinstitusjoner	0	5 427	0	5 427
Utlån til kunder	0	106 510	54 294	160 804
Sertifikater og obligasjoner	81 779	55 621	7 988	145 388
Finansielle derivater	0	29 727	1 076	30 803
<b>Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>81 779</b>	<b>197 285</b>	<b>63 358</b>	<b>342 422</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	0	170 915	78 733	249 648
Finansielle derivater	0	7 031	20 173	27 204
Ansvarlig lånekapital	0	0	1 906	1 906
<b>Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi</b>	<b>0</b>	<b>177 946</b>	<b>100 812</b>	<b>278 758</b>

### Avstemming av endringer i Nivå 3

	Utlån til kunder	Sertifikater og obligasjoner	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital	Finansielle derivater
<b>Balansført verdi per 31. desember 2014</b>	<b>46 456</b>	<b>4 193</b>	<b>89 562</b>	<b>1 895</b>	<b>-10 405</b>
Kjøp	0	1 224	- 242	0	- 954
Salg	0	0	0	0	0
Nye utstedelser	13 627	0	11 002	0	0
Nedbetaling	-5 394	- 660	-23 754	0	949
Overføring til Nivå 3	1 386	5 240	0	0	0
Overføring ut av Nivå 3	- 845	-2 064	0	0	0
Gevinst/tap resultatført i perioden	- 936	55	2 165	11	-8 686
<b>Balansført verdi per 31. mars 2015</b>	<b>54 294</b>	<b>7 988</b>	<b>78 733</b>	<b>1 906</b>	<b>-19 096</b>

Det var ingen vesentlige overføringer mellom nivå 1 og nivå 2 i løpet av 1. kvartal 2015. Overføringer til og fra nivå 3 skyldes hovedsakelig endring i tilgang på observerbare inndata til verdsettelsesmetoder i perioden, samt refinansiering/produktskifter for Utlån til kunder.

Realiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter i Nivå 3 er presentert i resultatregnskapet som "Netto gevinst/tap på markedstransaksjoner", mens urealisert gevinst/tap er presentert som "Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter". Urealisert gevinst/tap valuta er presentert som "Netto renteinntekter".

### Opplysninger om verdsettelsesmetoder:

De finansielle instrumentenes struktur og egenskaper definerer hvilken verdsettelsesmetode som benyttes for å fastsette virkelig verdi. Virkelig verdi av instrumenter uten innebygde derivater eller opsjonselementer fastsettes ved hjelp av en diskonteringsmetode, hvor diskonteringsrenten utledes av relevante observerbare pengemarkedsrenter og eventuelle andre risikofaktorer som har betydning for verdiutviklingen. Dersom slike risikoparametere ikke kan observeres på balansedagen, kan ledelsen gjøre vurderinger og anvende estimer ved fastsettelse av virkelig verdi. Finansielle instrumenter med innebygde derivater eller opsjonselementer verdsettes ved hjelp av opsjonspringsmodeller som bruker både markedsdata og estimer som inndata.

De mest signifikante ikke-observerbare data benyttet i verdsettelse i nivå 3, er kredittrisikopåslag for finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked. Tabellen nedenfor viser effekten av en 10 bp endring i diskonteringsrenten for relevante eiendeler og gjeldsposter innenfor nivå 3 per 31. mars 2015.

	31. mars 2015
Utlån til kunder	-214
Sertifikater og obligasjoner	-15
Finansielle derivater	-52
Obligasjonsgjeld	-240
Ansvarlig lånekapital	-2
<b>Totalt</b>	<b>-523</b>

## NOTE 5

### Utlån til kunder

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	31. mars 2015	31. mars 2014	31. desember 2014
Hovedstol	254 616	244 982	247 116
Påløpte renter	1 212	1 248	1 092
Justering til virkelig verdi	1 423	1 026	1 720
<b>Totalt</b>	<b>257 251</b>	<b>247 256</b>	<b>249 928</b>

## NOTE 6

### Obligasjonsgjeld

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	31. mars 2015	31. mars 2014	31. desember 2014
<b>Obligasjonsgjeld per 1. januar (nominell verdi)</b>	<b>391 285</b>	<b>326 470</b>	<b>326 470</b>
Nye utstedelser	32 238	49 841	116 739
Nedbetalinger	-45 663	-36 392	-109 833
Amortisering	287	- 8	264
Valutajustering	26 555	-2 941	57 646
<b>Obligasjonsgjeld ved periodens slutt (nominell verdi)</b>	<b>404 702</b>	<b>336 969</b>	<b>391 285</b>
Påløpte renter	2 671	2 348	2 419
Justering til virkelig verdi	933	1 697	4 966
<b>Sum obligasjonsgjeld</b>	<b>408 306</b>	<b>341 015</b>	<b>398 669</b>

## NOTE 7

### Sertifikater og obligasjoner

*(Beløp i NOK 1 000 000)*

Sertifikater og obligasjoner fordelt per type utsteder	31. mars 2015	31. mars 2014	31. desember 2014
Norge			
Utstedt av andre	2 064	6 372	6 748
Utland			
Utstedt av offentlige <sup>1</sup>	109 589	69 383	108 762
Utstedt av andre	45 066	28 704	41 853
<b>Sum sertifikater og obligasjoner</b>	<b>156 719</b>	<b>104 458</b>	<b>157 364</b>

<sup>1</sup>Herunder, sertifikater og obligasjoner utstedt eller garantert av stater, sentralbanker, delstater, regionale myndigheter og multilaterale utviklingsbanker.

Sertifikater og obligasjoner fordelt på gjenværende løpetid	31. mars 2015	31. mars 2014	31. desember 2014
Under 1 år	97 644	57 974	107 399
1-5 år	58 966	46 484	49 965
Over 5 år	109		
<b>Sum sertifikater og obligasjoner</b>	<b>156 719</b>	<b>104 458</b>	<b>157 364</b>

## NOTE 8

### Kreditteksponering i sertifikater og obligasjoner

Tall i tabellen representerer faktisk kreditteksponering

(Beløp i NOK 1 000 000)

#### Eksponering per 31. mars 2015

Forfall	< 1 år				> 1 år				Totalt
	A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A	AA	AAA	Ikke ratet	
Stater og sentralbanker	13 757	0	0	0	0	1 280	7 106	0	22 143
Multilaterale utviklingsbanker	12 648	0	0	0	0	87	12 664	0	25 399
Regionale myndigheter	40 089	0	0	1 992	36	12 670	4 718	2 543	62 048
Finansinstitusjoner	14 436	0	0	0	89	1 714	0	0	16 238
Verdipapirisering	53	34	14	0	0	0	0	0	101
Covered bond	14 621	0	0	0	0	1 914	14 254	0	30 790
<b>Totalt</b>	<b>95 604</b>	<b>34</b>	<b>14</b>	<b>1 992</b>	<b>125</b>	<b>17 665</b>	<b>38 743</b>	<b>2 543</b>	<b>156 719</b>

#### Eksponering per 31. mars 2014

Forfall	< 1 år				> 1 år				Totalt
	A-1	A-2	A-3	Ikke ratet	A/A+	AA	AAA	Ikke ratet	
Stater og sentralbanker	4 416	0	0	1 255	0	1 904	2 127	0	9 702
Multilaterale utviklingsbanker	10 395	0	0	0	0	739	11 599	0	22 733
Regionale myndigheter	11 717	0	0	1 361	34	10 177	10 810	2 850	36 948
Finansinstitusjoner	17 030	0	0	0	601	986	0	0	18 616
Verdipapirisering	119	0	0	0	0	0	0	0	119
Covered bond	10 134	0	0	1 548	0	445	4 213	0	16 340
<b>Totalt</b>	<b>53 811</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 163</b>	<b>634</b>	<b>14 251</b>	<b>28 749</b>	<b>2 850</b>	<b>104 458</b>

## NOTE 9

### Ansvarlig kapital

(Beløp i NOK 1 000 000)

31. mars 2015

31. mars 2014

<b>Ren kjernekapital</b>		
Innbetalt aksjekapital	2 145	2 145
Opptjent egenkapital i form av tidligere års tilbakeholdte resultater	6 191	6 071
Delårsresultat som inngår i kjernekapitalen	0	158
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	0	0
Balansført utsatt skattefordel*	0	0
Andre immaterielle aktiva	-99	-42
Foreslått utbytte	0	-357
Justeringer i ren kjernekapital knyttet til regulatoriske filtre	332	-37
Andel av nullstilte uamortiserte estimatavvik	0	0
<b>Sum ren kjernekapital</b>	<b>8 569</b>	<b>7 938</b>
Annen godkjent kjernekapital	0	0
<b>Sum kjernekapital</b>	<b>8 569</b>	<b>7 938</b>
<b>Tilleggskapital</b>		
Ansvarlig lån	1 571	1 493
<b>Sum tilleggskapital</b>	<b>1 571</b>	<b>1 493</b>
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>10 140</b>	<b>9 430</b>

\*Kun ikke reverserende utsatt skattefordel skal trekkes fra her.

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

## NOTE 10

### Kapitaldekning

(Beløp i NOK 1 000 000)

31. mars 2015

	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav
<b>Kredittrisiko</b>			
Stater og sentralbanker	17 178	0	0
Lokale og regionale myndigheter	318 136	52 687	4 215
<i>Herav norske kommuner</i>	257 206	52 551	4 204
Offentlig eide foretak	10 270	44	4
Multilaterale utviklingsbanker	25 336	0	0
Finansinstitusjoner	56 799	10 085	807
<i>Herav motpartsrisiko for derivater</i>	23 959	3 212	257
Engasjementer med sikkerhet i boligeiendom	44	44	4
Obligasjoner med fortrinnsrett	30 834	3 083	247
Øvrige engasjementer	16	16	1
Verdipapirisering	101	39	3
Tilleggskrav for CVA-risiko	241	3 018	241
<b>Sum minimumskrav kredittrisiko</b>	<b>458 956</b>	<b>69 016</b>	<b>5 521</b>
<b>Sum minimumskrav markedsrisiko</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Operasjonell risiko—basismetode</b>		<b>3 184</b>	<b>255</b>
<b>Minimumskrav ansvarlig kapital</b>		<b>72 200</b>	<b>5 776</b>
<b>Kapitaldekning</b>		<b>14,04 %</b>	
<b>Ren kjernekapitaldekning</b>		<b>11,87 %</b>	
<b>Kjernekapitaldekning</b>		<b>11,87 %</b>	