

KBN Kommunalbanken
Norge

Rapport for 1. halvår 2010



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 konkurranse i markedet for kommunelån og gi gunstige lån til kommuner, fylkeskommuner, interkommunale selskaper og andre som utfører kommunale oppgaver. De finansielle målsettingene er å sikre inntjening som gir tilfredsstillende avkastning til eierne og styrke kapitalen for å kunne opprettholde utlånsaktiviteten.

Finansielle nøkkeltall

(Beløp i NOK 1 000 000)

	januar-juni 2010	januar-juni 2009	2009
RESULTAT			
Rentenetto	519	495	1 053
Resultat før skatt	506	1 057	1 946
Resultat etter skatt	364	761	1 399
Egenkapitalavkastning etter skatt*	20,46%	69,00%	63,45%
Totalkapitalavkastning etter skatt*	0,30%	0,68%	0,62%
UTLÅN			
Utbetaling nye lån	22 018	21 079	43 158
Samlede utlån**	168 580	134 931	151 275
LIKVIDITET**	100 085	81 349	68 310
INNBLÅN			
Nye innlån	81 369	62 224	116 263
Tilbakekjøp av egne obligasjoner	1 510	5 257	6 832
Tilbakebetaling	50 196	28 029	58 135
Samlede innlån**	283 367	217 628	224 418
FORVALTNINGSKAPITAL	299 770	230 831	231 932
EGENKAPITAL			
Egenkapital	3 925	2 966	3 561
Kjernekapitaldekning	8,37%	7,76%	9,25%
Totalkapitaldekning	9,86%	11,12%	11,05%

* Annualisert avkastning

** Hovedstol

Resultat

Kommunalbanken oppnådde et godt resultat i første halvår 2010. Resultatet i første halvår 2010 var på 364 millioner kroner, mot 761 millioner kroner i samme periode i fjor. Nedgangen i resultatet skyldes reduksjon i ekstraordinære inntekter fra tilbakekjøp av egne obligasjoner.

Netto renteinntekter i første halvår 2010 utgjorde 519 millioner kroner, en økning på 24 millioner kroner fra første halvår 2009. Økningen i utlånsinntekter kommer som et resultat av den sterke veksten banken har opplevd det siste året, mens marginer på utlån til kunder var holdt uendret sammenlignet med første halvår 2009.

Resultat etter skatt i første halvår 2010 på 364 millioner kroner fordeler seg på 131 millioner kroner (36 prosent) fra utlånsvirksomheten, 205 millioner kroner (56 prosent) fra likviditetsforvaltningen og 27 millioner kroner (8 prosent) fra til tilbakekjøp av egne obligasjoner.

Likviditets- og kredittkrisen i begynnelsen av 2009 skapte muligheter for store engangsinnntekter gjennom tilbakekjøp av egne obligasjoner. Disse mulighetene har forsvunnet etter hvert som tilgangen og prisene på kreditt har normalisert seg.

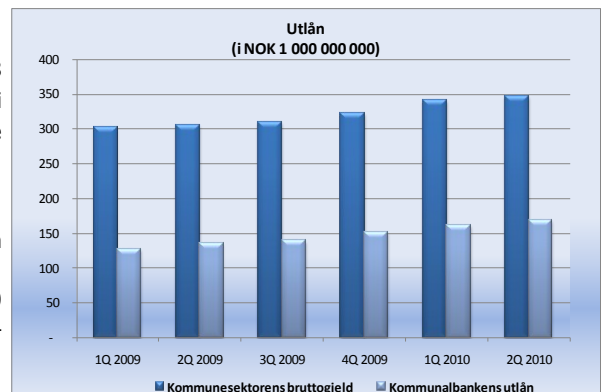
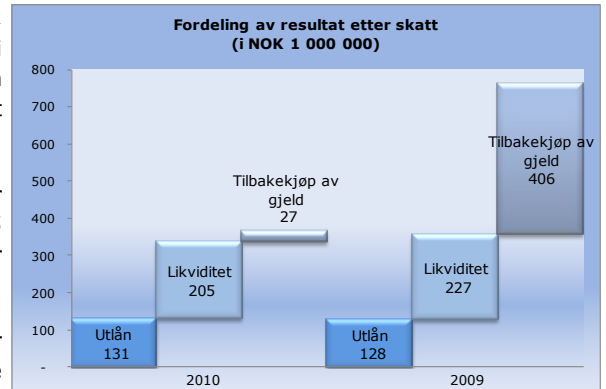
Urealisert gevinst på finansielle instrumenter i første halvår 2010 var 0,2 millioner kroner.

Resultat etter skatt tilsvarer en avkastning på verdijustert egenkapital på 20 prosent per anno.

Utlån

I første halvår 2010 økte Kommunalbankens samlede utlån med 18 milliarder kroner (11,7 prosent) til 171 milliarder kroner. Utlånsveksten i første halvår 2009 var på 16 milliarder kroner (13,6 prosent). Totalt ble det i første halvår 2010 utbetalt nye lån på 22 milliarder kroner, mot 21 milliarder kroner i samme periode i fjor.

Låneetterspørselen i første halvår 2010 har vært høy, samtidig som konkurransen om nye lån fra andre markedsaktører har vært begrenset. Kommunesektorens bruttogjeld økte i de seks første månedene 2010 med 19 milliarder kroner (5,8 prosent). Kommunalbankens markedsandel utgjør per 30. juni 2010 48,6 prosent.



Finansiering av klima- og miljøprosjekter

Kommunalbanken ønsker å ta et større ansvar for å redusere energiforbruket og bidra til et bedre klima og miljø, og lanserte i første kvartal som første norske finansinstitusjon grønn p.t.-lån — lån med gunstigere rente rettet mot klima- og miljørelaterte prosjekter. Grønn p.t.-rente ligger 0,1 prosent lavere enn den ordinære p.t.-renten i Kommunalbanken, og skal bidra til å finansiere produksjon av fornybar energi, avfallshåndtering og kildesortering, utbygging av gang- og sykkelveier, forbedring av vannkvalitet og andre miljøvennlige investeringer.

Finansiering av klima- og miljøprosjekter skjer gjennom et eget innlånsprogram. Internasjonale investorer viser i økende grad miljøbevissthet, og ønsker å investere i obligasjoner som er direkte knyttet til miljøvennlige prosjekter. Et betydelig marked for denne type obligasjoner er det japanske personmarkedet hvor Kommunalbanken er en av de største ikke-japanske utstedere.

Likviditetsforvaltning

Likviditetsreserven dekker 12-måneders netto kapitalbehov, i samsvar med bankens finanspolicy og ratingbyråenes forventninger. Per 30. juni 2010 utgjorde likviditetsporteføljen 104 milliarder kroner, en økning på 35 milliarder kroner fra årsskiftet. Veksten i likviditetsporteføljen skyldes både at god tilgang på finansiering i første halvår har gjort det mulig å sikre likviditet til å møte utlånsetterspørsel i annet halvår, samt valutaeffekter som har medført at likviditetsporteføljen som primært er investert i utenlandsk valuta har vokst uttrykt i norske kroner. Hoveddelen av porteføljen er investert i kortsiktige verdipapirer og har forfall innen ett år.

Likviditetsreserven plasseres i rentepapirer utstedt av stater, delstater, regionale myndigheter, multilaterale utviklingsbanker og finansinstitusjoner med høy kredittverdighet. Inntekter fra likviditetsforvaltningen utgjør fortsatt en stor andel av bankens samlede netto renteinntekter på grunn av gunstig marginutvikling på egne innlån og lavrisikoplasseringer.

Innlån

Første halvår 2010 var preget av stor etterspørsel etter Kommunalbankens utstedelser i ulike markeder. Innlånsprogrammet i 2010 startet med et vellykket 3-års USD-benchmark lån på USD 1 milliard. Dette ble fulgt opp med et 5-års USD-benchmark lån på USD 1,5 milliarder. Lånet ble lagt ut med 144a dokumentasjon og en betydelig del ble plassert i USA som forventes å bli et viktig marked for bankens USD benchmark program fremover. Totalt ble det lånt inn 81 milliarder kroner i første halvår 2010, sammenlignet med 62 milliarder kroner i samme periode i fjor.

Kapital

Tellende ansvarlig kapital utgjorde per 30. juni 2010 4,2 milliarder kroner, og kjernekapital 3,6 milliarder kroner. Forvaltningskapitalen har økt med 67,8 milliarder kroner siden årsskiftet til 299,8 milliarder kroner. Denne veksten skyldes en kombinasjon av utlånsveksten og at gjeld og eiendeler i annen valuta har vokst uttrykt i norske kroner som følge av valutasingninger.

Kjernekapitaldekningen per 30. juni 2010 var 8,37 prosent, mot 7,76 prosent i samme periode i fjor. Økningen i kjernekapitaldekningen reflekterer bedret soliditet, som ble bygget gjennom god lønnsomhet og store ekstraordinære inntekter i fjor.

Utsikter fremover

Konkurransesituasjonen i utlånsmarkedet er fortsatt preget av begrenset tilbud av langsiktige lån. Markedet for kortsiktige sertifikatlån har imidlertid forbedret seg og banken opplever sterkere konkurranse fra kapitalmarkedet. Uansett graden av konkurranse, er bankens hovedmål å sikre kommunene stabil tilgang til finansiering av lokal velferd til gunstige betingelser, og være til stede for alle kommuner uansett størrelse.

Finanskrisen i slutten av 2008 og begynnelsen av 2009 skapte betydelig volatilitet i finansmarkedene. Den makroøkonomiske utviklingen i begynnelsen av 2010 kunne tyde på en oppgangsfase i verdensøkonomien, mens økt fokus på gjeldssituasjonen i eurosone i det siste har medført fornyet usikkerhet i finansmarkedene. En generell uro og usikkerhet knyttet til kredittverdighet i eurosone vil kunne påvirke markedsverdien av bankens eiendeler og gjeld, og gi noe utslag på fremtidige resultater.

Som reaksjon på fjorårets finanskriser har EU vurdert å styrke tapsbærende evne i finanssektoren gjennom strengere kapitalkrav. Forslaget til det nye regelverket inkluderer blant annet forslag til uvektet egenkapitalandel og nye likviditetskrav. Kommunalbanken arbeider med å utrede konsekvenser av de nye kravene for bankens virksomhet, herunder hvilket behov for generering av egenkapital dette medfører.

Styrets erklæring

Vi bekrefter at selskapets halvårsregnskap for perioden 1. januar 2010 – 30. juni 2010 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Halvårsberetningen gir etter vår beste overbevisning en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 19. august 2010
Styret for Kommunalbanken AS

RESULTATREGNSKAP

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	Note	april—juni 2010	januar—juni 2010	april—juni 2009	januar—juni 2009	2009
Renteinntekter		1 184	2 174	1 314	3 096	4 847
Rentekostnader		912	1 655	1 058	2 601	3 794
Netto renteinntekter	4	272	519	255	495	1 053
Provisjonskostnader og kostnader ved bank-tjenester		5	9	5	10	20
Netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	3	12	0	66	50	222
Netto gevinst/(tap) ved kjøp av egne obligasjoner og salg av verdipapirer	3	13	38	207	564	781
Andre driftsinntekter		0	0	0	0	1
Netto andre driftsinntekter		30	48	278	625	984
Lønn og administrasjonskostnader		17	32	18	33	68
Avskrivninger		2	3	1	2	5
Andre driftskostnader		4	8	4	8	18
Sum driftskostnader		22	43	23	43	91
Resultat før skatt		270	506	500	1 057	1 946
Skattekostnad		76	142	140	296	547
Resultat for regnskapsperioden		194	364	360	761	1 399

ANDRE INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	Note	april—juni 2010	januar—juni 2010	april—juni 2009	januar—juni 2009	2009
Resultat for regnskapsperioden		194	364	360	761	1 399
Andre innregnede inntekter og kostnader		0	0	0	0	0
Totalresultat for perioden		194	364	360	761	1 399

BALANSE*(Beløp i NOK 1 000 000)*

	Note	30. juni 2010	30. juni 2009	31. desember 2009
EIENDELER				
Fordringer på kredittinstitusjoner		10	1 188	988
Utlån til kunder	1	170 867	137 334	153 040
Sertifikater og obligasjoner	5	104 111	82 096	69 649
Finansielle derivater		24 767	10 201	8 241
Utsatt skattefordel		0	1	0
Andre eiendeler		15	11	14
SUM EIENDELER		299 770	230 831	231 932
GJELD OG EGENKAPITAL				
Gjeld til kredittinstitusjoner		1 101	1 227	1 051
Sertifikater og annen kortsiktig gjeld		1 101	0	0
Obligasjonsgjeld	2	281 860	217 416	223 566
Finansielle derivater		10 255	7 335	2 206
Annen gjeld		484	409	500
Utsatt skatt		60	0	60
Pensjonsforpliktelser		24	20	24
Ansvarlig lånekapital		675	1 146	667
Fondsobligasjoner		277	305	285
SUM GJELD		295 845	227 865	228 371
Innskutt egenkapital		1 221	1 221	1 221
Opptjent egenkapital		2 340	984	941
Totalresultat for perioden		364	761	1 399
SUM EGENKAPITAL	6,7	3 925	2 966	3 561
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		299 770	230 831	231 932

ENDRINGER I EGENKAPITAL*(Beløp i NOK 1 000 000)***1. januar – 30. juni 2010**

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2010	1 221	2 340	3 561
Totalresultat for perioden	0	364	364
Utbytte	0	0	0
Egenkapital per 30. juni 2010	1 221	2 704	3 925

1. januar – 30. juni 2009

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2009	1 221	984	2 205
Totalresultat for perioden	0	761	761
Utbytte	0	0	0
Egenkapital per 30. juni 2009	1 221	1 745	2 966

1. januar – 31. desember 2009

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2009	1 221	984	2 205
Totalresultat for perioden	0	1 399	1 399
Utbytte	0	-44	-44
Egenkapital per 31. desember 2009	1 221	2 340	3 561

KONTANTSTRØMOPPSTILLING*(Beløp i NOK 1 000 000)*

	januar-juni 2010	januar-juni 2009	januar-desember 2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			
Renteinnbetalinger	2 141	3 893	5 754
Renteutbetalinger	-1 651	-3 317	-4 748
Utbetaling av garantiprovisjon og transaksjonskostnader	-9	-8	-19
Gevinst ved kjøp av egne obligasjoner	38	564	781
Annen innbetaling	0	0	1
Utbetaling til drift	-40	-38	-69
Betalt skatt	-154	-56	-201
	326	1 039	1 499
Netto utbetaling av lån til kunder	-17 320	-16 882	-33 217
Netto (økning)/reduksjon i kortsiktige plasseringer	845	2 093	2 375
Netto utbetaling ved kjøp/salg av verdipapirer	-30 516	-13 924	-6 416
Netto (økning)/reduksjon i andre eiendeler	-1	-5 092	62
Netto økning/(reduksjon) i annen gjeld	-8	-4 855	-25
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-46 674	-27 683	-35 723
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-3	-1	-8
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3	-1	-8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Netto inn-/utbetaling ved utstedelse av sertifikatgjeld	1 095	0	0
Netto inn-/utbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld	29 293	28 803	50 886
Netto inn-/utbetaling ved andre langsiktige låneopptak	0	-612	-612
Netto inn-/utbetaling av ansvarlig lånekapital	0	0	0
Utbetaling av utbytte	0	0	-44
Innbetaling av aksjekapital	0	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	30 387	28 191	50 230
Sum kontantstrøm	-16 290	507	14 499
Justering for valutakursendringer	16 135	-627	-14 476
Kontanter og kontantekvivalenter per 01. januar	63	40	40
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-155	-119	23
Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	-92	-80	63
Herav			
<i>Kontanter og fordringer på sentralbanker</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist</i>	<i>-92</i>	<i>-80</i>	<i>63</i>

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsstandarder

Kommunalbanken utarbeider regnskap i samsvar med Internasjonale Standarder for Finansiell Rapportering – IFRS – som er godkjent av EU. Regnskapet for første halvår 2010 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og følger samme regnskapsprinsipper som årsregnskapet 2009.

Viktige estimater og skjønnsmessige vurderinger

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 ikke har tilgjengelige kvoterte priser på balanse-dagen fastsettes ved hjelp av verdsettelsesteknikker. Verdifastsettelse krever at ledelsen gjør 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 øke usikkerheten i regnskapsførte beløp.

NOTE 1**Utlån til kunder**

(Beløp i NOK 1 000 000)

	30. juni 2010	30. juni 2009	31. desember 2009
Hovedstol	168 580	134 931	151 315
Påløpte renter	1 030	996	817
Justering til virkelig verdi	1 257	1 407	908
Totalt	170 867	137 334	153 040

NOTE 2**Obligasjonsgjeld**

(Beløp i NOK 1 000 000)

	30. juni 2010	30. juni 2009	31. desember 2009
IB obligasjonsgjeld (nominell verdi)	224 418	202 197	202 197
Nye utstedelser	81 369	62 224	116 263
Nedbetalinger	-51 706	-33 286	-64 967
Amortisering	-279	-116	-26
Valutajustering	29 566	-13 391	-29 048
UB obligasjonsgjeld (nominell verdi)	283 367	217 628	224 418
Påløpte renter	3 009	2 579	2 662
Justering til virkelig verdi	-4 490	-2 791	-3 514
Sum obligasjonsgjeld	281 886	217 416	223 566

NOTE 3**Gevinst/(tap) på finansielle instrumenter***(Beløp i NOK 1 000 000)*

	april-juni 2010	januar-juni 2010	april –juni 2009	januar-juni 2009	2009
Urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi					
Utlån til kunder	126	349	-261	-53	-552
Sertifikater og obligasjoner	223	348	-14	231	385
Finansielle derivater	-1 899	-1 713	-412	2 099	1 875
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	9	10
Gjeld stiftet ved utstedelse av obligasjoner	1 555	1 004	747	-2 251	-1 529
Ansvarlig kapital og fondsobligasjoner	6	12	5	16	33
Netto urealisert gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	12	0	66	50	222
Realisert gevinst/(tap) ved kjøp av egne obligasjoner	13	38	207	564	781
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter	25	38	273	615	1 003

NOTE 4**Netto renteinntekter***(Beløp i NOK 1 000 000)*

	april-juni 2010	januar-juni 2010	april –juni 2009	januar-juni 2009	2009
Renteinntekter av fordringer på kredittinstitusjoner	8	14	7	25	33
Renteinntekter av utlån til kunder	1 166	2 216	1 123	2 499	4 398
Renteinntekter av sertifikater og obligasjoner	642	1 240	626	1 314	2 613
Andre renteinntekter	-632	-1 296	-443	-741	-2 197
Sum renteinntekter	1 184	2 174	1 314	3 096	4 847
Rentekostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	2	6	5	17	24
Rentekostnader på obligasjonsgjeld	2 483	4 954	1 757	3 869	7 609
Rentekostnader på ansvarlig kapital	5	9	10	24	37
Andre rentekostnader	-1 578	-3 313	-714	-1 308	-3 876
Sum rentekostnader	912	1 655	1058	2 601	3 794
Netto renteinntekter	272	519	255	495	1 053

NOTE 5**Sertifikater og obligasjoner—eiendeler***(Beløp i NOK 1 000 000)***Eksposering per 30. juni 2010**

Forfall	< 1 år			> 1 år					Totalt
	A-2	A-1/ A-1+	Ikke ratet	A-	A/A+	AA	AAA	Ikke ratet	
Stater og sentralbanker	-	13 557	-	-	-	1 531	5 042	-	20 833
Multilaterale utviklingsbanker	-	8 175	-	-	-	-	10 247	-	18 422
Regionale myndigheter	-	10 818	-	-	298	14 118	10 506	-	35 740
Finansinstitusjoner	235	21 016	-	103	1 190	2 406	1 126	-	25 374
Verdipapirisering	-	1 266	-	-	-	24	2 452	-	3 742
Totalt	235	54 833	-	103	1 488	18 079	29 374	-	104 111

Eksposering per 30. juni 2009

Forfall	< 1 år			> 1 år					Totalt
	A-2	A-1/ A-1+	Ikke ratet	A-	A/A+	AA	AAA	Ikke ratet	
Stater og sentralbanker	-	17 059	-	-	-	1 799	3 177	-	22 034
Multilaterale utviklingsbanker	-	6 984	-	-	-	-	9 097	-	16 080
Regionale myndigheter	-	14 112	50	-	369	7 028	3 349	-	24 907
Finansinstitusjoner	329	11 759	1 005	284	2 471	2 554	80	-	18 481
Verdipapirisering	-	243	-	-	-	29	321	-	593
Totalt	329	50 156	1 055	284	2 840	11 409	16 023	-	82 096

NOTE 6**Ansvarlig kapital***(Beløp i NOK 1 000 000)*

Tilleggs kapital kan ikke utgjøre mer enn 100 prosent av kjernekapitalen. Bankens ansvarlige kapital oppfyller kravene til kapitaldekning. Bankens ansvarlige kapital består av følgende elementer:

	30. juni 2010	30. juni 2009
Kjernekapital		
Aksjekapital	1 221	1 221
Øvrig egenkapital	2 340	984
Egenkapital	3 560	2 205
Fondsobligasjoner	281	305
Delårsresultat før skatt (reduisert med 50 %)	252	528
Utsatt skattefordel	0	-1
Goodwill	-1	-1
Avsatt utbytte	-267	-44
Urealisert gevinst/(tap) som følge av redusert verdi av gjeld	-227	-341
Sum kjernekapital	3 599	2 652
Tilleggs kapital		
Ansvarlig lån	80	498
Evigvarende ansvarlig lånekapital	562	648
Sum tilleggs kapital	642	1 146
Sum ansvarlig kapital	4 241	3 799

Ansvarlig kapital er beregnet iht. Forskrift om beregning av ansvarlig kapital for finansinstitusjoner, oppgjørssentraler og verdipapirforetak.

NOTE 7**Kapitaldekning***(Beløp i NOK 1 000 000)*

	30. juni 2010		
	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav
Kredittrisiko (Standardmetode)			
Stater og sentralbanker	6 674	0	0
Lokale og regionale myndigheter	188 630	31 448	2 516
<i>Herav norske kommuner</i>	154 933	30 987	2 479
Offentlig eide foretak	4 850	0	0
Multilaterale utviklingsbanker	18 756	0	0
Finansinstitusjoner	30 158	6 032	483
<i>Herav motpartsrisiko for derivater</i>	19 306	3 861	309
Foretak	469	94	8
Engasjementer med sikkerhet i boligeiendom	1 537	558	45
Pantesikrede obligasjoner	3 088	309	25
Øvrige engasjementer	12	12	1
Sum kredittrisiko	254 176	38 452	3 076
Markedsrisiko	52 273	3 414	273
Operasjonell risiko (Basismetode)		1 132	91
Minimumskrav ansvarlig kapital		42 998	3 440
Kapitaldekning		9,86 %	
Kjernekapitaldekning		8,37 %	