

# Kommunalbanken AS

1. halvårsrapport 2014  
januar - juni (urevidert)



## **Hamsunsenteret, Hamarøy kommune**

Hamsunsenteret er et nasjonalt senter for dokumentasjon, formidling og aktualisering av Hamsuns forfatterskap og liv. Senteret kostet totalt 140 millioner kroner og er delvis finansiert av Kommunalbanken.

*Foto: Ernst Furuhatt/Hamsunsenteret*

## 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-juni 2014	januar-juni 2013	2013
<b>RESULTAT</b>			
Rentenetto	731	832	1 634
Kjernerresultat <sup>1</sup>	486	588	1 131
Resultat før skatt	319	869	1 496
Resultat etter skatt	233	625	1 083
Egenkapitalavkastning etter skatt <sup>2</sup>	5,72 %	17,01 %	14,94 %
Egenkapitalavkastning etter skatt (kjernerresultat) <sup>2</sup>	11,93 %	15,98 %	15,61 %
Totalkapitalavkastning etter skatt <sup>2</sup>	0,12 %	0,35 %	0,30 %
Totalkapitalavkastning etter skatt (kjernerresultat) <sup>2</sup>	0,25 %	0,33 %	0,31 %
<b>UTLÅN</b>			
Utbetaling nye lån	21 956	23 337	43 717
Samlede utlån <sup>3</sup>	247 502	235 058	240 863
<b>LIKVIDITET</b> <sup>3</sup>	120 617	102 822	102 358
<b>INNLÅN</b>			
Nye innlån	79 433	113 454	162 539
Tilbakekjøp av egne obligasjoner	84	3 085	4 910
Tilbakebetaling	53 626	98 578	148 390
Samlede innlån <sup>3</sup>	359 743	332 192	326 470
<b>FORVALTNINGSKAPITAL</b>	398 042	370 516	361 918
<b>EGENKAPITAL</b>	8 092	7 768	8 216
Kjernekapitaldekning	12,19 %	12,16 %	12,39 %
Totalkapitaldekning	14,58 %	14,68 %	14,91 %

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

<sup>2</sup> Annualisert avkastning etter skatt i prosent av gjennomsnittlig kapital

<sup>3</sup> Hovedstol



## SOLID RENTENETTO

Rentenettoen i andre kvartal 2014 var 352 millioner kroner, ned fra 398 millioner kroner i samme periode i fjor. Bidraget fra utlånsvirksomheten holder seg på stabilt gode nivåer. Nedgangen fra 2013 skyldes hovedsakelig lavere marginer på plassering av overskuddslikviditeten, samt noe høyere innlåns-kostnader. Dette er i tråd med forventet markedsutvikling.

Kommunalbanken fikk et resultat etter skatt i andre kvartal på 3 millioner kroner, mot 346 millioner kroner i samme periode i fjor. Resultatet påvirkes særlig av urealiserte tap på finansielle instrumenter som følge av bevegelser i markedsprisene. Kjernerresultat<sup>1</sup> i andre kvartal 2014 er 234 millioner kroner, ned fra 276 millioner kroner i samme periode i fjor. Kjernerresultatet viser god underliggende drift og er i tråd med bankens forventninger.

Andre kvartal 2014 har vært preget av lavere låneetterspørsel fra kommunesektoren. Kommunalbanken fortsetter å tilby konkurransedyktige betingelser og opprettholder sin marked-sandel til tross for en lavere veksttakt enn tidligere.

### Utlån

Kommunalbankens utlånsportefølje økte med 2,5 milliarder kroner i andre kvartal 2014, mot 8,2 milliarder kroner i tilsvarende periode i 2013. Det ble i andre kvartal 2014 utbetalt nye lån på 11 milliarder kroner, ned fra 12,3 milliarder kroner i samme periode i fjor. Nye lån gikk hovedsakelig til finansiering av kommunale investeringer innenfor sektorene VAR (vann, avløp og renovasjon), infrastruktur og oppvekst.

Siden årsskiftet har utlånsporteføljen økt med 6,6 milliarder kroner (2,8 prosent) og utgjorde 247,5 milliarder kroner per 30. juni 2014. Til sammenligning var utlånsveksten i tilsvarende periode i fjor 15,8 milliarder kroner (7,2 prosent). Totalt ble

det i første halvår 2014 utbetalt nye lån på 22 milliarder kroner, ned fra 23,3 milliarder kroner i samme periode i fjor. Kommunalbanken har sett en nedgang i etterspørselen etter finansiering til større infrastrukturprosjekter sammenlignet med fjoråret.

### Innlån

Kommunalbanken finansierer utlån til kommunal sektor gjennom innlån i kapitalmarkedene. Innlånsaktiviteten i andre kvartal 2014 har vært god med stor aktivitet i flere markeder. Totalt ble det utstedt obligasjoner for 29,6 milliarder kroner i 10 valutaer i løpet av andre kvartal.

I april la banken ut et stort offentlig referanselån på en milliard euro med fem års løpetid. Dette er det første referanselånet Kommunalbanken har gjort i euro, og innebærer at et nytt og viktig finansieringsmarked er åpnet for banken.

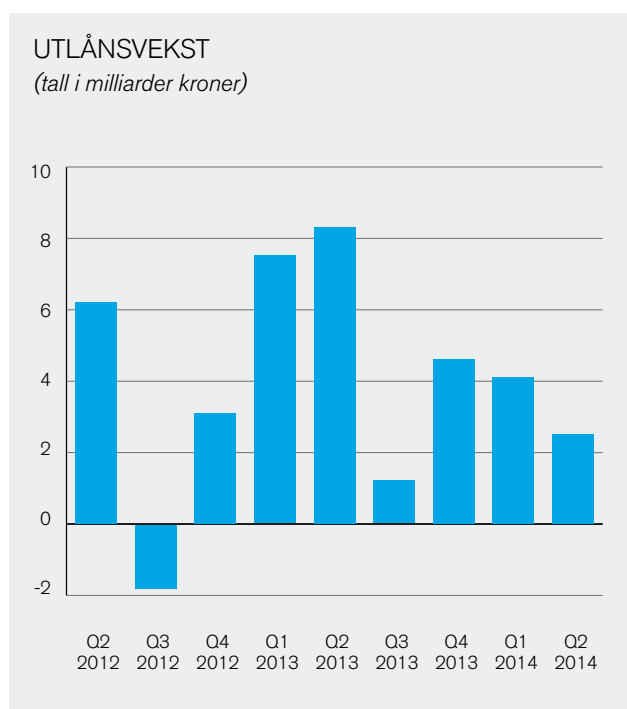
I mai la banken ut et femårs referanselån på en milliard US dollar. Kommunalbanken oppnådde det laveste kredittpåslaget på et femårs US dollar-lån mot Libor siden Lehman Brothers-konkursen i september 2008.

I første halvår 2014 ble det totalt utstedt obligasjoner for 79,4 milliarder kroner i 14 valutaer, mot 113,5 milliarder kroner i samme periode i fjor.

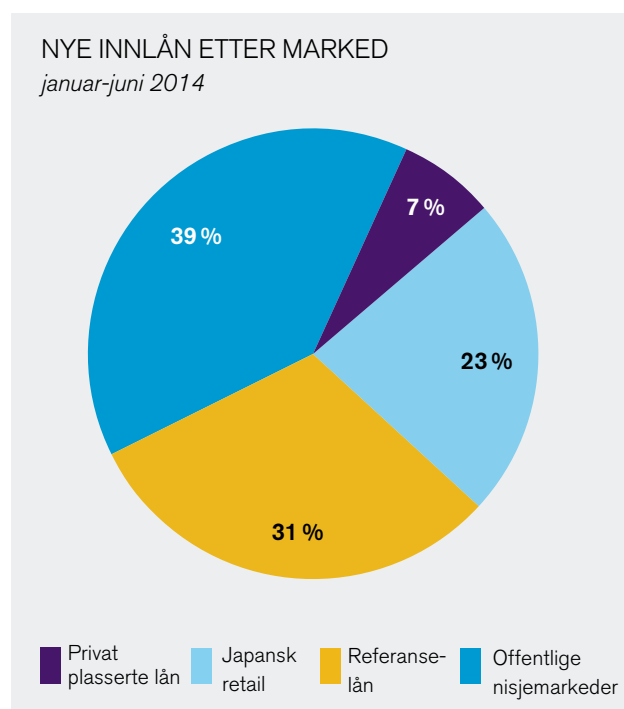
Kommunalbanken har høyest oppnåelige kredittrating AAA/Aaa fra Standard & Poor's og Moody's.

### Likviditetsforvaltning

Likviditetsreserven tilsvarer 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.



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



Ved utgangen av andre kvartal 2014, hadde Kommunalbanken en likviditetsportefølje på 120,6 milliarder kroner, mot 102,8 milliarder kroner ved utgangen av juni i 2013. Likviditetsforvaltningen er underlagt konservative retningslinjer, og porteføljen har i første halvår, i tråd med den gjeldende strategien, vært plassert i rentepapirer utstedt av stater, delstater, regionale myndigheter, multilaterale utviklingsbanker og finansinstitusjoner med høy kredittverdighet.

### Resultat

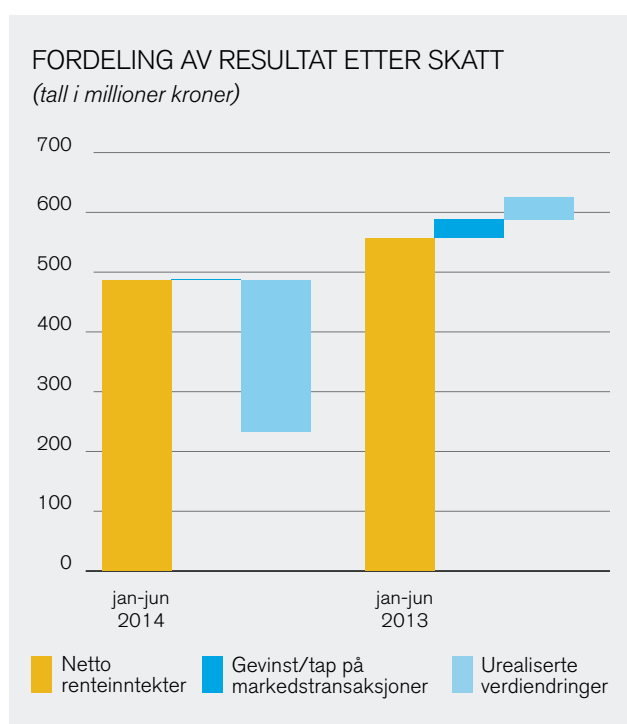
Rentenettoen i andre kvartal 2014 var 352 millioner kroner, ned fra 398 millioner kroner i samme periode i fjor. Bidraget fra utlånsvirksomheten holder seg på stabilt gode nivåer. Nedgangen skyldes lavere marginer på plassering av overskuddslikviditeten og noe høyere gjennomsnittlig innlånskostnad i perioden til tross for en fallende tendens mot slutten av kvartalet.

Akkumulert rentenetto i første halvår 2014 var 731 millioner kroner, mot 832 millioner kroner i samme periode i fjor.

Tilbakekjøp av egne obligasjoner ga et resultat på 1,3 millioner kroner i andre kvartal 2014. Samlet sett bidro disse markedstransaksjonene med 1,5 millioner kroner i første halvår 2014, mot 44 millioner kroner i samme periode i fjor. Nedgangen skyldes færre tilbakekjøp av egne obligasjoner, grunnet god likviditet i markedet.

Urealiserte tap på finansielle instrumenter i andre kvartal 2014 var 317 millioner kroner, mot en gevinst på 97 millioner kroner i samme periode i fjor. Det urealiserte tapet skyldes hovedsakelig lavere innlånskostnader ved utgangen av periodens samsommedføreravtalen av eksisterende gjeld øker, samt prisutviklingen for sikringsderivater. Siden de finansielle instrumentene normalt holdes til forfall, vil verdiendringene i resultat bli reversert frem til forfall, eller når markedstrenden snur.

Urealiserte tap på finansielle instrumenter etter første halvår var



347 millioner kroner, mot 53 millioner kroner i første halvår 2013. Resultat etter skatt i 2. kvartal 2014 var 3 millioner kroner, mot 346 millioner kroner i 2. kvartal 2013. Akkumulert resultat etter skatt hittil i år er 233 millioner kroner, mot 625 millioner kroner i samme periode i fjor. Kjernerresultat<sup>2</sup> i første halvår 2014 er 486 millioner kroner, ned fra 588 millioner kroner i samme periode i fjor.

### Kapital

Tellende ansvarlig kapital utgjorde per 30. juni 2014 9,6 milliarder kroner, og ren kjernekapital 8,0 milliarder kroner. Forvaltningskapitalen viser en økning på 36,1 milliarder kroner fra årsskiftet.

Kommunalbanken hadde ved utgangen av 2. kvartal 2014 en total kapitaldekning på 14,58 prosent og ren kjernekapitaldekning på 12,19 prosent.

### Utsiktene fremover

Gjeldsveksten i kommunal sektor har de siste årene ligget over inntektsveksten. På sikt må det forventes at disse størrelsene vokser mer i takt. I følge K2-tallene fra SSB har kommuneforvaltningens innenlandske bruttogjeld vokst med 3,8 prosent frem til utgangen av mai i år, en nedgang fra 5 prosent i mai 2013. Historisk har låneetterspørselen fra kommunal sektor vært vel så høy i andre halvår, og Kommunalbanken forventer på bakgrunn av signalisert aktivitetsnivå fra sektoren en fortsatt god etterspørsel frem mot årsskiftet.

I internasjonale finansmarkeder har kredittrisikopremiene falt betydelig de siste årene. Bakgrunnen for utviklingen synes å være forbedrede økonomiske utsikter støttet opp av betydelige likviditetstiltak og ekspansiv pengepolitikk fra en rekke sentralbanker. Et slikt markedssentiment vil gi Kommunalbanken et godt grunnlag for fortsatt å formidle attraktiv finansiering til kommunal sektor, samt å legge grunnlag for en tilfredsstillende rentemargin fra kjernevirksomheten i neste halvår.

Finansdepartementet har besluttet at Kommunalbanken AS skal anses som en systemviktig finansinstitusjon. Rammebetingelsene er endret gjennom Basel III-regelverket og det legges opp til en gradvis implementering i EU/EØS frem til 2019. De økte kapitalkravene i årene fremover innebærer at Kommunalbanken i samarbeid med eier gradvis må tilpasse seg de nye kravene.

Vi bekrefter at selskapets halvårsregnskap for perioden 1. januar 2014 - 30. juni 2014 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, 28. juli 2014

Styret for Kommunalbanken AS

<sup>2</sup> Resultat justert for urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter.

**RESULTATREGNSKAP**

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	Note	april-juni 2014	januar-juni 2014	april-juni 2013	januar-juni 2013	2013
Renteinntekter		1 520	2 974	1 433	2 856	5 776
Rentekostnader		1 168	2 243	1 035	2 024	4 142
<b>NETTO RENTEINNTEKTER</b>	<b>1</b>	<b>352</b>	<b>731</b>	<b>398</b>	<b>832</b>	<b>1 634</b>
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester		6	11	4	8	22
Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter	<b>2</b>	-317	-347	97	53	-68
Netto gevinst/(tap) på markedstransaksjoner		1	2	15	44	58
<b>SUM ANDRE DRIFTSINNTEKTER</b>		<b>-322</b>	<b>-357</b>	<b>108</b>	<b>89</b>	<b>-32</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader		22	46	20	41	82
Avskrivninger		1	1	1	2	4
Andre driftskostnader		4	8	4	8	20
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>27</b>	<b>55</b>	<b>25</b>	<b>52</b>	<b>106</b>
						0
<b>Resultat før skatt</b>		<b>4</b>	<b>319</b>	<b>481</b>	<b>869</b>	<b>1 496</b>
Skattekostnad		1	86	135	243	414
<b>Resultat for regnskapsperioden</b>		<b>3</b>	<b>233</b>	<b>346</b>	<b>625</b>	<b>1 083</b>

**ANDRE INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER**

<i>(Beløp i NOK 1 000 000)</i>	Note	april-juni 2014	januar-juni 2014	april-juni 2013	januar-juni 2013	2013
Resultat for regnskapsperioden		3	233	346	625	1 083
<b>Andre innregnede inntekter og kostnader</b>						
<i>Poster som ikke omklassifiseres til resultat</i>						
Aktuarmessig gevinst/(tap) på pensjonsforpliktelse		0	0	0	0	-13
Herav skatt		0	0	0	0	-3
<b>Sum andre innregnede inntekter og kostnader</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>3</b>	<b>233</b>	<b>346</b>	<b>625</b>	<b>1 073</b>

**BALANSE***(Beløp i NOK 1 000 000)*

	Note	30. juni 2014	30. juni 2013	31. desember 2013
<b>EIENDELER</b>				
Fordringer på kredittinstitusjoner	3,4	10 279	15 459	5 257
Utlån til kunder	3,4,5	249 996	237 676	243 114
Sertifikater og obligasjoner	3,4,7,8	120 342	97 536	101 696
Finansielle derivater	3,4	17 353	19 831	11 806
Andre eiendeler		73	14	44
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>398 042</b>	<b>370 516</b>	<b>361 918</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	3,4	9 398	9 083	3 656
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	3	0	0	0
Obligasjongjeld	3,4,6	365 801	335 224	329 139
Finansielle derivater	3,4	12 393	16 248	18 559
Annen gjeld		379	19	36
Betalbar skatt		84	243	440
Utsatt skatt		141	168	139
Pensjonsforpliktelser		48	32	48
Ansvarlig lånekapital	3,4	1 708	1 729	1 687
<b>SUM GJELD</b>		<b>389 951</b>	<b>362 747</b>	<b>353 702</b>
Innskutt egenkapital		2 145	2 145	2 145
Opptjent egenkapital		5 714	4 998	6 071
Totalresultat for perioden		233	625	
<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>9</b>	<b>8 092</b>	<b>7 768</b>	<b>8 216</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>398 042</b>	<b>370 516</b>	<b>361 918</b>

**ENDRINGER I EGENKAPITAL***(Beløp i NOK 1 000 000)***1. januar — 30. juni 2014**

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Egenkapital per 1. januar 2014	2 145	6 071	8 216
Resultat for perioden	0	233	233
Sum andre innregnede inntekter og kostnader	0	0	0
Avsatt utbytte	0	-357	-357
<b>Egenkapital per 30. juni 2014</b>	<b>2 145</b>	<b>6 304</b>	<b>8 092</b>

**1. januar — 30. juni 2013**

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Egenkapital per 1. januar 2013	2 145	5 251	7 395
Resultat for perioden	0	625	625
Sum andre innregnede inntekter og kostnader	0	0	0
Utbytte	0	-253	-253
<b>Egenkapital per 30. juni 2012</b>	<b>2 145</b>	<b>5 624</b>	<b>7 768</b>

**1. januar — 31. desember 2013**

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Egenkapital per 1. januar 2013	2 145	5 251	7 395
Resultat for perioden	0	1083	1083
Sum andre innregnede inntekter og kostnader	0	-10	-10
Utbytte	0	-253	-253
<b>Egenkapital per 31. desember 2013</b>	<b>2 145</b>	<b>6 071</b>	<b>8 216</b>

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

(Beløp i NOK 1 000 000)	januar-juni 2014	januar-juni 2013	2013
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Renteinnbetalinger	2 972	2 887	5 844
Renteutbetalinger	-1 984	-1 987	-4 036
Utbetaling av garantiprovisjon og transaksjonskostnader	-11	-8	-23
Andre innbetalinger	2	44	58
Utbetaling til drift	-54	-50	-102
Betalt skatt	-440	-576	-576
Netto utbetaling av lån til kunder	-6 727	-15 827	-21 641
Netto (økning)/reduksjon i kortsiktige plasseringer	176	-6 423	-1 840
Netto utbetaling ved kjøp/salg av verdipapirer	-17 548	8 373	6 530
Netto (økning)/reduksjon i andre eiendeler	-29	1	-1
Netto økning/(reduksjon) i annen gjeld	-14	-14	6
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>	<b>-23 658</b>	<b>-13 579</b>	<b>-15 781</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-1	-2	-33
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-33</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Tilbakebetaling av sertifikatgjeld	0	-362	-359
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld	79 407	113 455	162 514
Tilbakebetaling av obligasjonsgjeld	-53 756	-101 626	-153 387
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	0	-8	-7
Utbetaling av utbytte	0	-253	-253
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>	<b>25 651</b>	<b>11 206</b>	<b>8 508</b>
<b>SUM KONTANTSTRØM</b>	<b>1 992</b>	<b>-2 375</b>	<b>-7 306</b>
Justering for valutakursendringer	-2 403	-2 315	7 342
Konter og kontantekvivalenter per 1. januar	29	-6	-6
Netto endring i konter og kontantekvivalenter	-412	-60	35
<b>Konter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden</b>	<b>-382</b>	<b>-66</b>	<b>29</b>
Herav			
<i>Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>29</i>
<i>Gjeld til kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid</i>	<i>-382</i>	<i>-66</i>	<i>0</i>



## REGNSKAPSPRINSIPPER

Kommunalbanken utarbeider regnskap i samsvar med Internasjonale Standarder for Finansiell Rapportering – IFRS – som er godkjent av EU. Regnskapet for 2. kvartal 2014 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og følger samme regnskapsprinsipper som årsregnskapet 2013.

Fra og med 1. januar 2014 er IAS 32 endret for å klargjøre innholdet i "har en juridisk håndhevbar rett til å motregne de innregnede beløpene" og anvendelsen av IAS 32s motregningskriterier for oppgjørssystemer som eksempelvis clearing house-systemer som anvender mekanismer for bruttooppgjør som ikke skjer samtidig. Alle finansielle instrumenter omfattet av motregningsavtaler presenteres brutto i Kommunalbankens balanse. Endringene i standarden har ikke hatt noen effekt på presentasjon i balanse eller noteopplysningene.

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 balansedagen fastsettes ved hjelp av verdsettelsesteknikker. Verdifastsettelse krever at ledelsen gjør vurderinger og bruker forutsetninger knyttet til kredittisiko 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

#### NETTO RENTEINTEKTER

(Beløp i NOK 1 000 000)

	april-juni 2014	januar-juni 2014	april-juni 2013	januar-juni 2013	2013
Fordringer på kredittinstitusjoner	10	14	6	13	27
Utlån til kunder	1 486	2 938	1 445	2 856	5 792
Sertifikater og obligasjoner	552	1 064	532	1 030	2 153
Finansielle derivater	-528	-1 041	-550	-1 044	-2 196
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>1 520</b>	<b>2 974</b>	<b>1 433</b>	<b>2 856</b>	<b>5 776</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	3	0	1	2
Obligasjonsgjeld	1 942	4 098	2 334	4 848	8 874
Finansielle derivater	-780	-1 870	-1 305	-2 835	-4 756
Ansvarlig kapital og fondsobligasjoner	5	10	5	11	22
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>1 168</b>	<b>2 243</b>	<b>1 035</b>	<b>2 024</b>	<b>4 142</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>352</b>	<b>731</b>	<b>398</b>	<b>832</b>	<b>1 634</b>

### NOTE 2

#### NETTO UREALISERTE VERDIENDRINGER PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER

(Beløp i NOK 1 000 000)

	april-juni 2014	januar-juni 2014	april-juni 2013	januar-juni 2013	2013
Utlån til kunder	183	96	-214	-293	-529
Sertifikater og obligasjoner	340	120	-457	-655	-862
Finansielle derivater	1 082	2 344	-3077	-338	-327
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	1	0	0	0
Obligasjonsgjeld	-1 916	-2 898	3850	1 356	1 645
Ansvarlig kapital og fondsobligasjoner	-7	-10	-5	-17	6
<b>Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter</b>	<b>-317</b>	<b>-347</b>	<b>97</b>	<b>53</b>	<b>-68</b>

## NOTE 3

## KATEGORISERING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

(Beløp i NOK 1 000 000)

Per 30. juni 2014	Totalt	Til virkelig verdi			Holdt til forfall	Utlån og fordringer	Andre forpliktelser
		FVO	Holdt for handelsformål	Virkelig verdisikring			
Fordringer på kredittinstitusjoner	10 279	7 613	0	0	0	2 666	0
Utlån til kunder	249 996	148 826	0	0	0	101 170	0
Sertifikater og obligasjoner	120 342	106 256	0	0	115	13 970	0
Finansielle derivater	17 353	0	15 323	2 029	0	0	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>397 969</b>	<b>262 694</b>	<b>15 323</b>	<b>2 029</b>	<b>115</b>	<b>117 807</b>	<b>0</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	9 398	0	0	0	0	0	9 398
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	0	0	0	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	365 801	250 267	0	0	0	0	115 533
Finansielle derivater	12 393	0	11 211	1 182	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	1 708	1 708	0	0	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>389 299</b>	<b>251 975</b>	<b>11 211</b>	<b>1 182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124 931</b>

Per 30. juni 2013	Totalt	Til virkelig verdi			Holdt til forfall	Utlån og fordringer	Andre forpliktelser
		FVO	Holdt for handelsformål	Virkelig verdisikring			
Fordringer på kredittinstitusjoner	15 459	12 021	0	0	0	3 438	0
Utlån til kunder	237 676	134 196	0	0	0	103 480	0
Sertifikater og obligasjoner	97 536	81 804	0	0	943	14 789	0
Finansielle derivater	19 831	0	17 860	1 971	0	0	0
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>370 501</b>	<b>228 021</b>	<b>17 860</b>	<b>1 971</b>	<b>943</b>	<b>121 707</b>	<b>0</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	9 083	0	0	0	0	0	9 083
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	0	0	0	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	335 224	240 738	0	0	0	0	94 486
Finansielle derivater	16 248	0	14 605	1 643	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	1 729	1 729	0	0	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>362 285</b>	<b>242 467</b>	<b>14 605</b>	<b>1 643</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103 569</b>

Per 31. desember 2013	Totalt	Til virkelig verdi			Holdt til forfall	Utlån og fordringer	Andre forpliktelser
		FVO	Holdt for handelsformål	Virkelig verdisikring			
Fordringer på kredittinstitusjoner	5 257	704	0	0	0	4 553	0
Utlån til kunder	243 114	141 341	0	0	0	101 773	0
Sertifikater og obligasjoner	101 696	85 773	0	0	931	14 992	0
Finansielle derivater	11 806	0	9 999	1 807	0	0	0
<b>Sum finansielle derivater</b>	<b>361 873</b>	<b>227 818</b>	<b>9 999</b>	<b>1 807</b>	<b>931</b>	<b>121 318</b>	<b>0</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	3 656	0	0	0	0	0	3 656
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	0	0	0	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	329 139	225 790	0	0	0	0	103 349
Finansielle derivater	18 559	0	16 999	1 559	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	1 687	1 687	0	0	0	0	0
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>353 040</b>	<b>227 477</b>	<b>16 999</b>	<b>1 559</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107 005</b>

**NOTE 4****FINANSIELLE INSTRUMENTER VURDERT TIL VIRKELIG VERDI***(Beløp i NOK 1 000 000)*

Alle finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi faller inn under tre grupper etter input til metoder for verdifastsettelse:

- Nivå 1-input er kvoterte kurser i et aktivt marked for identiske instrumenter, tilgjengelige på balansedagen.
- Nivå 2-input er andre input enn kvoterte kurser inkludert i Nivå 1, som kan observeres for et instrument direkte eller indirekte.
- Nivå 3-input er ikke-observerbare parametere, som benyttes som input til verdifastsettelse.

Kommunalbanken hadde per 30. juni 2014 følgende finansielle instrumenter vurdert periodisk til virkelig verdi:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Fordringer på kredittinstitusjoner	0	7 613	0	7 613
Utlån til kunder	0	104 285	44 540	148 826
Sertifikater og obligasjoner	56 253	45 609	4 394	106 256
Finansielle derivater	2 009	10 008	5 335	17 353
<b>Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>58 262</b>	<b>167 515</b>	<b>54 270</b>	<b>280 047</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0
Obligasjonsgjeld	0	0	250 267	250 267
Finansielle derivater	716	6 415	5 263	12 393
Ansvarlig lånekapital	0	0	1 708	1 708
<b>Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi</b>	<b>716</b>	<b>6 415</b>	<b>257 238</b>	<b>264 368</b>

**Avstemming av endringer i Nivå 3**

	Utlån til kunder	Sertifikater og obligasjoner	Obligasjonsgjeld	Ansvarlig lånekapital	Finansielle derivater
<b>Balansført verdi per 31. desember 2013</b>	<b>46 524</b>	<b>3 989</b>	<b>225 790</b>	<b>1 687</b>	<b>-5 881</b>
Kjøp	0	1 365	84	0	0
Salg	0	0	0	0	0
Nye utstedelser	704	0	62 951	0	0
Nedbetaling	-2 053	-3529	-45 528	0	160
Overføring til Nivå 3	27	2 851	0	0	0
Overføring ut av Nivå 3	-1048	-279	0	0	-8
Gevinst/tap resultatført i perioden	385	-3	7 138	21	5801
<b>Balansført verdi per 30. juni 2014</b>	<b>44 540</b>	<b>4 394</b>	<b>250 267</b>	<b>1 708</b>	<b>72</b>

Det var ingen vesentlige overføringer mellom Nivå 1 og Nivå 2 i løpet av første halvår 2014. Overføringer inn og ut av nivå 3 skyldes hovedsakelig endring i tilgang på observerbare input til verdsettelsesmetoder i løpet av rapporteringsperioden.

Alle endringene i virkelig verdi justerer balansført verdi av eiendeler og forpliktelser og føres direkte mot resultat under "Netto renteinntekter", "Netto urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter" eller "Netto gevinst/(tap) på markedstransaksjoner".

**Opplysninger om verdsettelsesmetoder:**

Strukturen og egenskapene av finansielle instrumenter definerer hvilke verdsettelsesmetoder benyttes for å fastsette virkelig verdi i Nivå 2 og 3. Virkelig verdi av instrumenter uten innebygde derivater fastsettes ved hjelp av en diskonteringsmetode, hvor diskonteringsrenten utledes av relevante observerbare pengemarkedsrenter samt andre vesentlige risikofaktorer som har betydning for verdiutviklingen. Dersom slike risikoparametere ikke kan observeres på balansedagen, kan ledelsen gjøre vurderinger og anvende estimater ved fastsettelse av virkelig verdi. Finansielle instrumenter med innebygde derivater verdsettes ved hjelp av opsjonsprisindeksmodeller som bruker både markedsdata og estimater som parametere.

De mest signifikante ikke-observerbare parametere benyttet i verdsettelse i Nivå 2 og 3 knytter seg til estimerte kredittrisikopåslag for finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked. Tabellen nedenfor viser effekten av en 10 bp endring i kredittpåslag for ulike aktiva- og passivaklasser per 30. juni 2014:

	30. juni 2014
Instalment loans	-124
Notes, bonds and other interest-bearing securities	1
Financial derivatives	-417
Senior securities issued	334
Subordinated debt	3
<b>Total</b>	<b>-203</b>

**NOTE 5****UTLÅN TIL KUNDER***(Beløp i NOK 1 000 000)*

	30. juni 2014	30. juni 2013	31. desember 2013
Hovedstol	247 502	235 058	240 863
Påløpte renter	1 285	1 269	1 138
Justering til virkelig verdi	1 209	1 349	1 113
<b>Totalt</b>	<b>249 996</b>	<b>237 676</b>	<b>243 114</b>

**NOTE 6****OBLIGASJONSGJELD***(Beløp i NOK 1 000 000)*

	30. juni 2014	30. juni 2013	31. desember 2013
<b>IB obligasjonsgjeld (nominell verdi)</b>	<b>326 470</b>	<b>312 867</b>	<b>312 867</b>
Nye utstedelser	79 433	61 521	162 539
Nedbetalinger	-53 710	-60 773	-153 300
Amortisering	-46	44	-88
Valutajustering	7 597	3 351	4 451
<b>UB obligasjonsgjeld (nominell verdi)</b>	<b>359 743</b>	<b>317 010</b>	<b>326 470</b>
Påløpte renter	2 444	1 901	1 953
Justering til virkelig verdi	3 613	4 855	716
<b>Sum obligasjonsgjeld</b>	<b>365 801</b>	<b>323 766</b>	<b>329 139</b>

**NOTE 7****SERTIFIKATER OG OBLIGASJONER***(Beløp i NOK 1 000 000)*

Sertifikater og obligasjoner fordelt per utsteder	30. juni 2014	30. juni 2013	31. desember 2013
Norge			
Utstedt av andre	6 108	1 688	3 704
Utlend			
Utstedt av offentlige <sup>1</sup>	82 893	78 036	74 870
Utstedt av andre	31 340	17 812	23 123
<b>Sum sertifikater og obligasjoner</b>	<b>120 342</b>	<b>97 536</b>	<b>101 696</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 løpetid	30. juni 2014	30. juni 2013	31. desember 2013
Under 1 år	71 353	52 501	54 140
1-5 år	48 989	45 035	47 556
<b>Sum sertifikater og obligasjoner</b>	<b>120 342</b>	<b>97 536</b>	<b>101 696</b>

**NOTE 8****KREDITTEKSPONERING I SERTIFIKATER OG OBLIGASJONER**

(Beløp i NOK 1 000 000)

**Eksponering per 30. juni 2014**

Forfall	< 1 år		> 1 år				Totalt
	A-1/A-1+	Not rated	A/A+	AA	AAA	Not rated	
Stater og sentralbanker	11 116	0	0	111	2 700	0	13 928
Multilaterale utviklingsbanker	12 066	0	0	574	11 384	0	24 023
Regionale myndigheter	13 871	1 181	145	11 526	14 506	3 715	44 943
Finansinstitusjoner	19 288	0	307	927	0	0	20 522
Verdipapirisering	115	0	0	0	0	0	115
Covered bond	13 717	0	0	631	2 463	0	16 811
<b>Totalt</b>	<b>70 172</b>	<b>1 181</b>	<b>451</b>	<b>13 769</b>	<b>31 053</b>	<b>3 715</b>	<b>120 342</b>

**Eksponering per 30. juni 2013**

Forfall	< 1 år		> 1 år				Totalt
	A-1/A-1+	Not rated	A/A+	AA	AAA	Not rated	
Stater og sentralbanker	9 470	0	0	3 658	2 589	0	15 717
Multilaterale utviklingsbanker	8 203	0	0	1 773	12 635	0	22 611
Regionale myndigheter	16 298	429	0	11 513	10 312	1 156	39 709
Finansinstitusjoner	9 147	0	376	193	0	0	9 716
Verdipapirisering	140	0	0	0	0	0	140
Covered bond	8 707	106	0	0	831	0	9 644
<b>Totalt</b>	<b>51 965</b>	<b>536</b>	<b>376</b>	<b>17 137</b>	<b>26 366</b>	<b>1 156</b>	<b>97 536</b>

**NOTE 9****ANSVARLIG KAPITAL**

(Beløp i NOK 1 000 000)

	30. juni 2014	30. juni 2013
<b>Kjernekapital</b>		
Aksjekapital	2 145	2 145
Annen egenkapital	5 714	4 998
<b>Egenkapital</b>	<b>7 859</b>	<b>7 143</b>
Delårsresultat før skatt (reduert med 50 %)	160	434
Utsatt skattefordel	0	0
Immaterielle eiendeler	-61	-1
Avsatt utbytte	0	0
Urealisert (gevinst)/tap som følge av endret kredittrisiko på gjeld	72	-10
<b>Sum kjernekapital</b>	<b>8 029</b>	<b>7 567</b>
<b>Tilleggskapital</b>	<b>0</b>	
Ansvarlig lån	1 571	1 571
Evigvarende ansvarlig lånekapital	0	0
<b>Sum tilleggskapital</b>	<b>1 571</b>	<b>1 571</b>
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>9 601</b>	<b>9 138</b>

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)*

	<b>30. juni 2014</b>		
	Bokført verdi	Beregningsgrunnlag	Kapitalkrav
<b>Kredittrisiko (Standardmetode)</b>			
Stater og sentralbanker	8 515	0	0
Lokale og regionale myndigheter	300 124	53 498	4 815
<i>Herav norske kommuner</i>	<i>249 944</i>	<i>53 411</i>	<i>4 807</i>
Offentlig eide foretak	6 321	30	3
Multilaterale utviklingsbanker	24 024	0	0
Finansinstitusjoner	46 422	7 327	659
<i>Herav motpartsrisiko for derivater</i>	<i>13 810</i>	<i>1 167</i>	<i>105</i>
Foretak	0	0	0
Engasjementer med sikkerhet i boligeiendom	52	52	5
Obligasjoner med fortrinnsrett	16 811	1 681	151
Øvrige engasjementer	12	12	1
Verdipapirisering	115	43	4
<b>Sum kredittrisiko</b>	<b>402 395</b>	<b>62 643</b>	<b>5 638</b>
<b>Markedsrisiko</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Operasjonell risiko (Basismetode)</b>	<b>0</b>	<b>3 205</b>	<b>289</b>
<b>Minimumskrav ansvarlig kapital</b>	<b>0</b>	<b>65 849</b>	<b>5 927</b>
<b>Kapitaldekning</b>		<b>14,58%</b>	
<b>Kjernekapitaldekning</b>		<b>12,19%</b>	