

# Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune

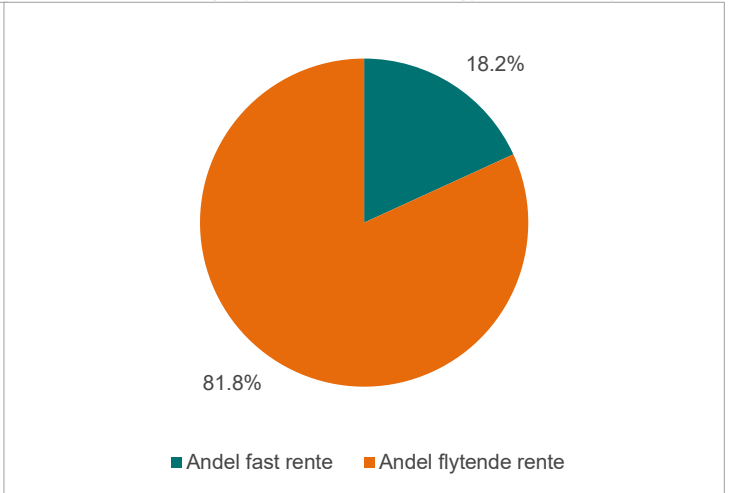
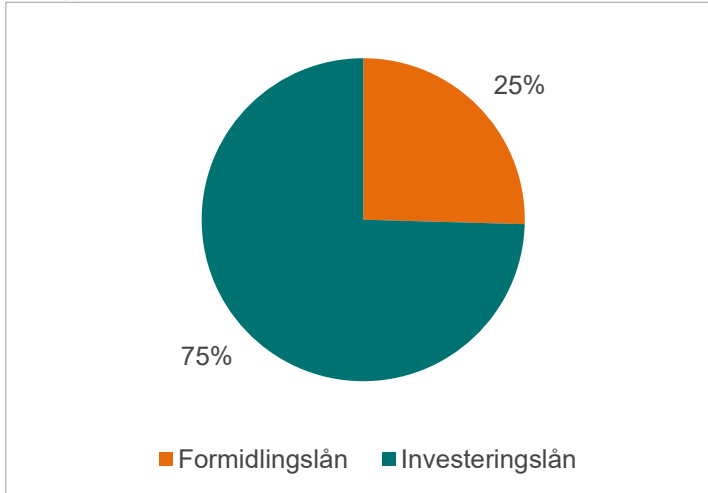




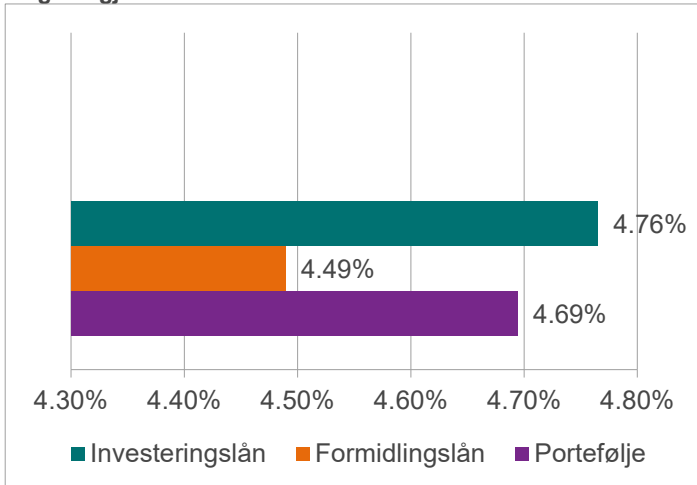
### Dagens gjeldsportefølje

Sum gjeld NOK 6,329,648,642

Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



### Dagens gjennomsnittrente



### Nøkkeltall

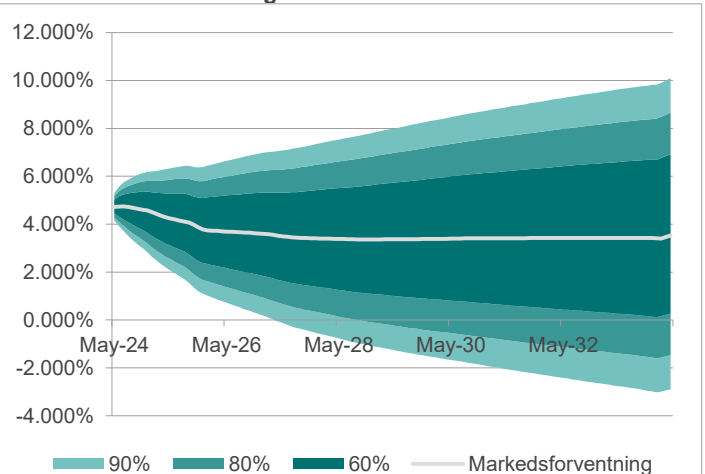
	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0-2 år	1.8 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	21.2 år
Andel fast rente	N/A	18.2 %
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%	9.7 %
Max andel sert. lån av investeringslån	40%	22.1 %

Figuren viser gjennomsnittrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer per 30-Apr-2024. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 4.72% den 30-Apr-2024

### Utvikling i markedet

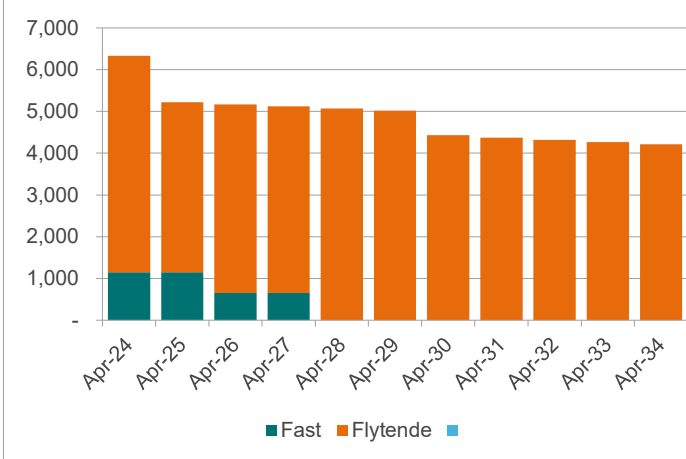
Markedsrentene har steget i starten av 2024, da tegn på at inflasjonen slettes ikke kommer ned så raskt som tidligere antatt har gitt økt usikkerhet om hvor raskt sentralbankene vil kutte renten. Med tilsynelatende robuste økonomier og gode arbeidsmarkeder, er det heller ikke sterke realøkonomiske argumenter for å tro på raske rentekutt. Uroen i Midtøsten, samt økt usikkerhet rundt rentekutt internasjonalt, har trolig bidratt til å svekke krona. Norsk økonomi holder seg relativt sterk og lønnsoppgjøret ble høyere enn både vi og Norges Bank forventet. Vi tror derfor Norges Bank vil utsette første rentekutt til desember, for deretter å kutte gradvis ned mot 3,25% i 2026. Usikkerheten er fremdeles høy, og uventede kronebevegelser, eller tegn til bråe skift i den økonomiske utviklingen kan endre utsiktene på ganske kort tid.

### Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR



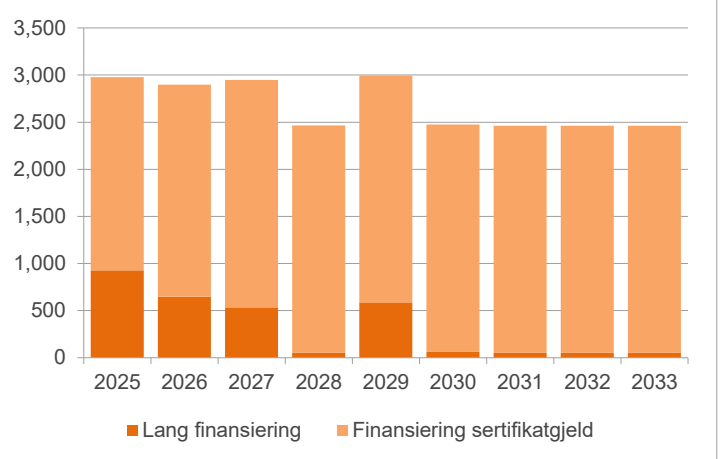


### Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



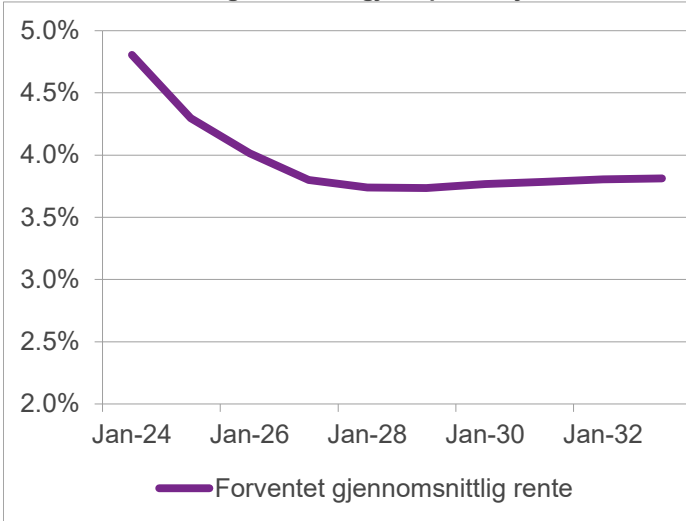
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelene kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

### Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



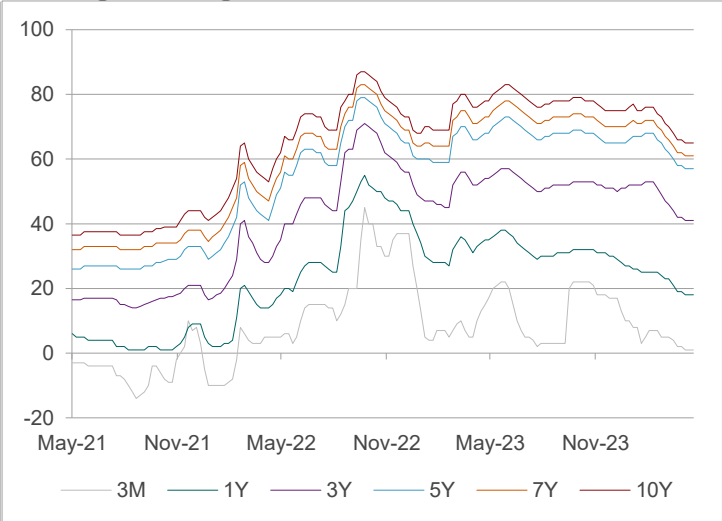
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen er lang.

### Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



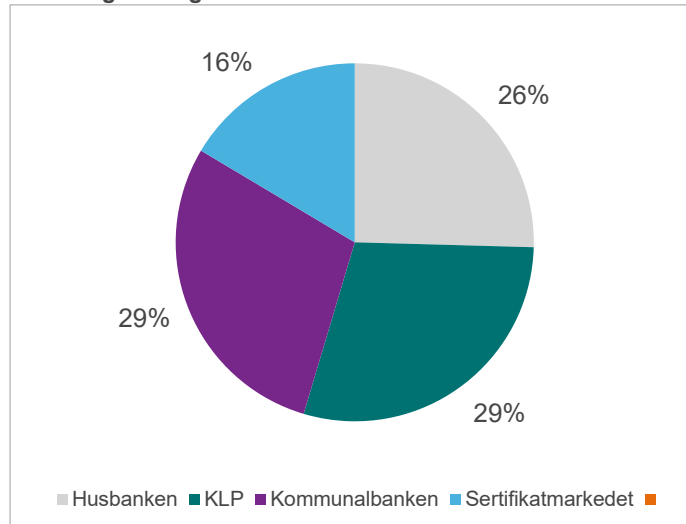
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

### Utvikling i lånemargin over NIBOR



Figuren viser utviklingen i lånemargin for norske kommuner uten offisiell rating i sertifikat og obligasjonsmarkedet. Løpetider er fra 3 måneder til 10 år.

### Fordeling av långivere



### Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	1.8	1.3	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	21.2	18.8	år
Andel fast rente	18.2	10.8	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	9.7	10.2	%
Andel sert lån av investeringslån	22.1	22.1	%



### Markedskommentar og utviklingen siden sist

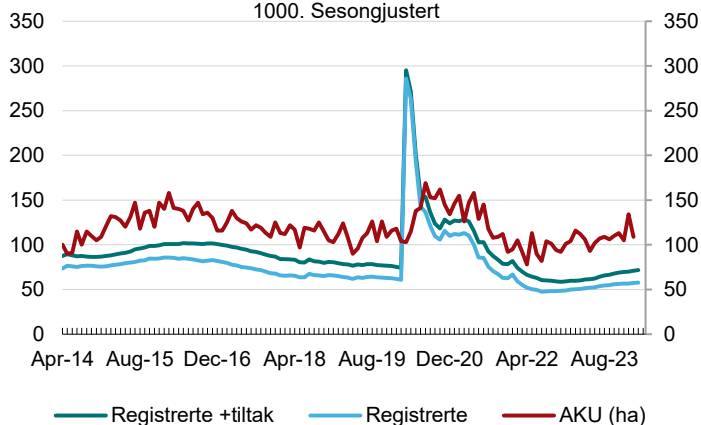
Etter at inflasjonen i USA viste klare tegn til å roe seg ned halvveis inn i 2023, har utviklingen utover høsten, og særlig i starten av 2024, sådd tvil. Tjenestepriusveksten har vært sterkere enn ventet og den amerikanske økonomien har holdt seg godt oppe. Arbeidsledigheten har holdt seg lav, sysselsettingen har fortsatt å vokse. Dermed har markedssentimentet dreid seg i retning av å tro på stadig færre rentekutt for 2024. Vi anslår nå at Fed vil vente til september før de kutter renten, men tror ESB vil kutte i juni. I Europa er utviklingen noe svakere, særlig i landene hvor industrien spiller en viktigere rolle. Dersom lønnsveksten avtar og inflasjonen ikke gjør uventede vendinger, legger vi til grunn at rentene internasjonalt gradvis kommer ned. Vi venter med andre ord fortsatt myke landinger i vestlige økonomier, uten tilbakeslag i aktiviteten og markert ledighetsoppgang.

I norsk økonomi ble lønnsoppjøret på 5,2 prosent. Samtidig har inflasjonen kommet ned noe raskere enn tidligere lagt til grunn, særlig på importerte varer. Summen av dette er at kjøpekraftsutviklingen til husholdningene blir noe bedre enn tidligere ventet, og dermed forventer vi noe sterkere vekstbidrag fra privat konsum. Sammen med at veksten har vært litt sterkere rundt årsskiftet, legger vi nå til grunn at fastlands-BNP vil vokse 0,8 prosent sammenlignet med 2023. Det er fremdeles slik at rentesensitive sektorer opplever svak utvikling. Samtidig bidrar den svake kronen til at sektorene som importerer har utfordringer med lønnsomheten, mens eksporterende sektor opererer for full kapasitet.

Ledigheten har ikke steget noe særlig så langt, og holdt seg på 1,9 prosent i starten av året. Vi ser noe tendenser til at sysselsettingen flater litt ut, antall ledige stillinger er delvis på retrett og aktivitetsveksten har tross alt avtatt. Derfor anslår vi at ledigheten vil stige i 2024, men ikke så mye. Det er fremdeles mange næringer hvor etterspørselen etter arbeidskraft er høy, og det er også utsikter til at sterk offentlig etterspørsel vil være med på å støtte sysselsettingsutviklingen, med blant annet opprusting av forsvar.

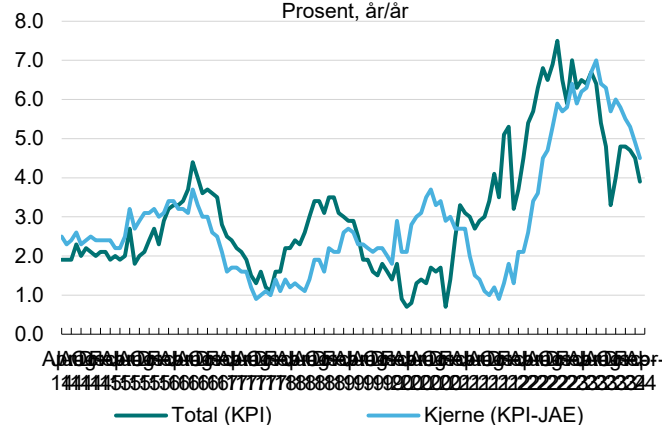
Krona har fått en svak start på året, etter at den styrket seg i forbindelse med Norges Banks overraskende renteheving før jul. Vår oppfatning er at dette primært dreier seg om den økte usikkerheten rundt inflasjonsutvikling og rentenedgang. Med utsikter til litt høyere renter ute, et godt vekstbilde her hjemme, vil Norges Bank avvente rentenedsettingen og vi forventer nå rentekutt først i desember. Endringene i utsiktene for norsk økonomi er på marginen bedre, og derfor tror vi rentekuttene vil komme gradvis, ettersom det trolig tar noe tid før Norges Bank kan føle seg sikker på at inflasjonen er under kontroll.

**Figur 1: Arbeidsledige**  
1000. Sesongjustert



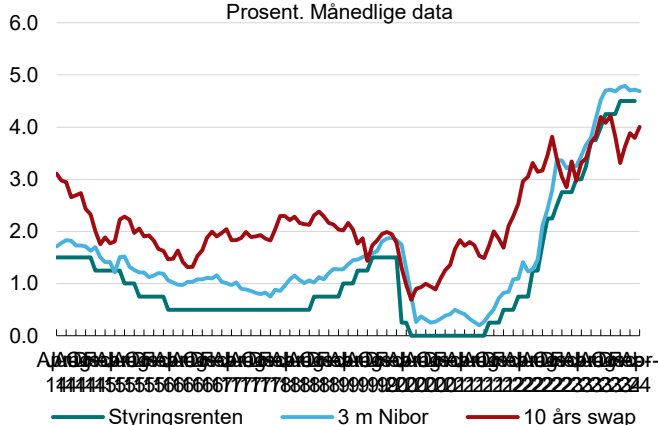
Kilde: Refinitiv Datastream/DNB Markets

**Figur 2: Inflasjon**  
Prosent, år/år



Kilde: Refinitiv Datastream/DNB Markets

**Figur 3: Renter**  
Prosent. Månedlige data



Kilde: Bloomberg/Refinitiv Datastream/DNB Markets

**Prognoser: Makro, renter og valuta**

	Apr-23	2024	2025	2026	2027
BNP fastlands-Norge		0.2	2.1	2.4	2.5
Privat forbruk		0.7	2.2	2.4	2.5
Offentlig forbruk		2.5	1.9	1.8	1.6
Bruttoinvesteringer		0.1	2.6	3.0	3.5
Eksport		2.8	1.5	1.7	2.0
Import		-1.1	3.3	3.7	4.3
Arbeidsledighet AKU		3.8	4.1	4.1	4.1
Årslønn		5.2	4.2	4.0	3.6
Konsumpriser		3.7	3.1	2.9	2.5
- KPI-JAE		3.9	3.1	2.9	2.5
<b>Dato</b>		<b>Jul-24</b>	<b>Oct-24</b>	<b>Apr-25</b>	
Styringsrenten		4.50	4.50	4.00	
3 mnd NIBOR		4.75	4.65	4.15	
10 års renteswap		4.00		3.50	
EURNOK		11.70		12.00	

## Kortsiktig likviditet

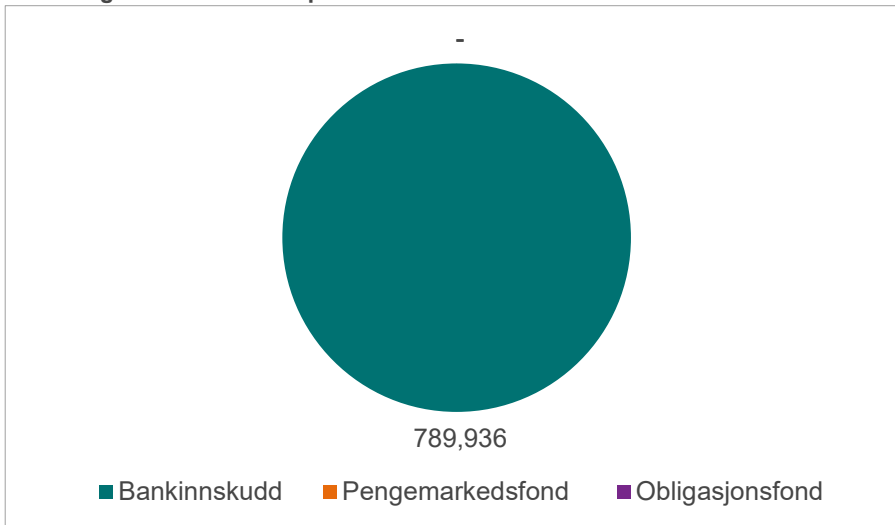
### Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (tall i tusen)

	Markedsverdi	Avkastning i hittil i år	Avkastning i % pa hittil i år	Andel	Avkastningsmål
Bankinnskudd	789,936	10,897	5.16%	100%	
Pengemarkedsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,45 %
Obligasjonsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,45 %
<b>Sum</b>	<b>789,936</b>	<b>10,897</b>	<b>5.16%</b>	<b>100%</b>	<b>0.00% pa</b>

### Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivaklasse	MV 31.des	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd DNB	Bankinnskudd	628,413	-	659,703	9,161	3mN + 0,45 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	105,133	-	130,233	1,736	3mN + 0,45 %
<b>Sum</b>		<b>733,547</b>	<b>-</b>	<b>789,936</b>	<b>10,897</b>	

### Fordeling av likvide midler per aktivaklasse

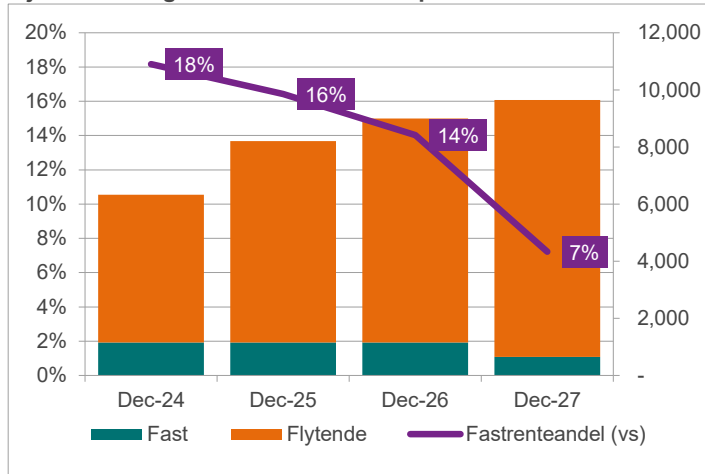


### Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement

	Bankinnskudd	Pengemarkedsfond	Obligasjonsfond 0-4
Tillatte plasseringer	Inntil 100%	Inntil 100%	Inntil 25%
Allokering		Min BBB-, el 20% vekt	Min 90% i min BBB-
Kredittkvalitet		< 1 år	Ingen restriksjon
Kredittdurasjon		Ikke tillatt	Ingen restriksjon
Ansvarlige lån			
Andel pr utsteder	Max 2% av forvalt. kap.		
Krav til bank/forvalter	Forvalt. kap. > 2mrd & BBB-	Velkjent, norskregistrert selskap med konsesjon fra Finanstilsynet	
Enkelt plassering	Max Nkr 100 mill pr tidsinnskudd		
Rentebinding pr papir		<= 1 år	Ingen restriksjon
Durasjon (løpetid rente)		< 0,5 år	< 4 år
Løpetid	Max 1 år for tidsinnskudd		
Eierandel i ett fond		Max 10% av fondets forvalt kap	Max 10% av fondets forvalt kap
Valuta	Kun NOK	Kun NOK	Kun NOK

OK ihht finansreglement

## Gjeldsutvikling i henhold til økonomiplan



Figuren over viser gjeldsutviklingen i henhold til økonomiplanen. All ny gjeld fremstilles som gjeld med flytende rente siden renten er usikker frem til tidspunktet for rentefiksjon.

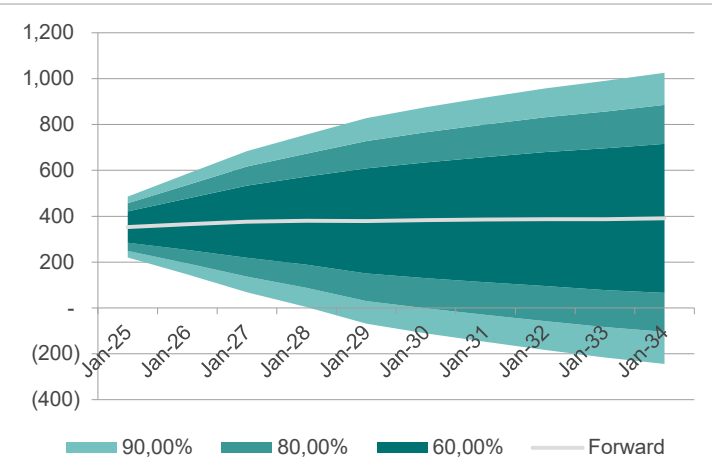
## Gjeld med renterisiko

Selvfinansierende gjeld defineres som den delen av gjeldsporteføljen hvor Sarpsborg kommune kan finansiere rentebetalingen gjennom rentestyrte inntekter. Eksempler på dette er inntekter fra kalkylerenten fra VAR eller renteinntekter fra startlån. Gjeld som må finansieres over øvrige driftsinntekter kalles renteeksponert gjeld, eller netto gjeld. Sarpsborg kommune har NOK 4,393,398,000 i gjeld som finansieres av rentestyrte inntekter ultimo 2024, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 2,009,644,000 er gjeld med renterisiko.

## Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Fastrenteandel av netto gjeld	57%	32%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	1.8	1.3	år
Sikringssgrad VAR eksponering	-	54	%
Rentekost v/ 1% poeng renteøkkn	8.596	13.990	mNOK

## Usikkerhetsvifte rentekost

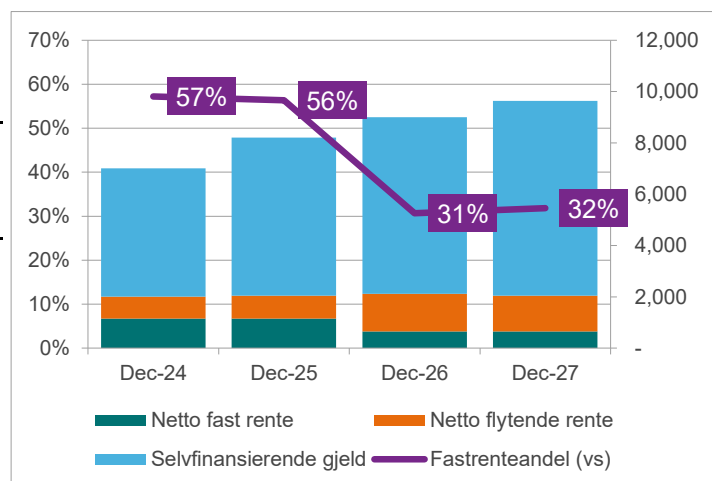


Usikkerhetsviften over viser utfallsrommet for rentekost hvis gjeld blir trukket i henhold til økonomiplanen og holdes konstant deretter. All ny gjeld antas trukket til Kommunalbankens gjeldende betingelser med flytende rente.

## Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2024-2027

Alle tall i tNOK	2024	2025	2026	2027
<b>Sum brutto gjeld</b>	<b>7,003,042</b>	<b>8,202,520</b>	<b>8,998,218</b>	<b>9,643,025</b>
Beregningsgrunnlag VAR	2,710,100	3,701,200	4,238,800	4,776,600
Gjeld rentekompensasjon	144,728	122,998	101,550	86,754
Startlån flytende rente	1,538,570	1,738,570	1,938,570	2,138,570
Startlån fast rente	-	-	-	-
<b>Sum selffin gjeld</b>	<b>4,393,398</b>	<b>5,562,768</b>	<b>6,278,920</b>	<b>7,001,924</b>
Plassering fast rente	-	-	-	-
Plassering flytende rente	600,000	600,000	600,000	600,000
<b>Sum plasseringer</b>	<b>600,000</b>	<b>600,000</b>	<b>600,000</b>	<b>600,000</b>
Inv. gjeld fast rente	1,150,000	1,150,000	650,000	650,000
Inv. gjeld flytende rente	1,459,644	1,489,752	2,069,298	1,991,101
<b>Sum renteeksp gjeld</b>	<b>2,609,644</b>	<b>2,639,752</b>	<b>2,719,298</b>	<b>2,641,101</b>
Netto gjeld fast rente	1,150,000	1,150,000	650,000	650,000
Netto gjeld flyt rente	859,644	889,752	1,469,298	1,391,101
<b>Sum netto renteeksp gjeld</b>	<b>2,009,644</b>	<b>2,039,752</b>	<b>2,119,298</b>	<b>2,041,101</b>

## Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan

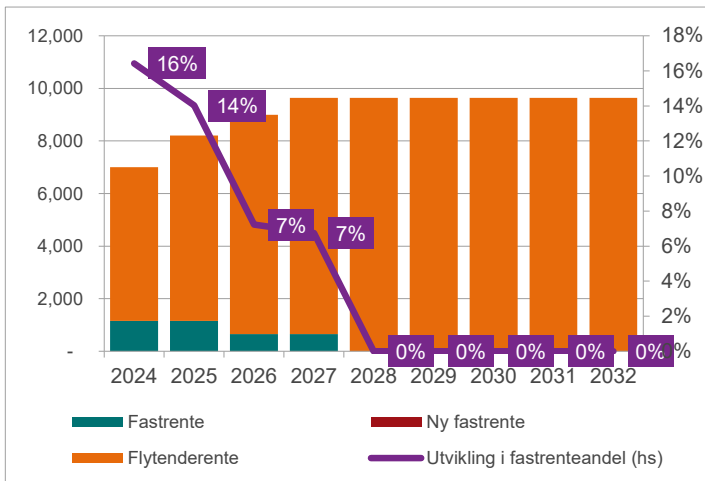


Sarpsborg kommune har en fastrenteandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 57.2%. Denne går til 31.8% i løpet av 2026 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.

## Anbefalinger

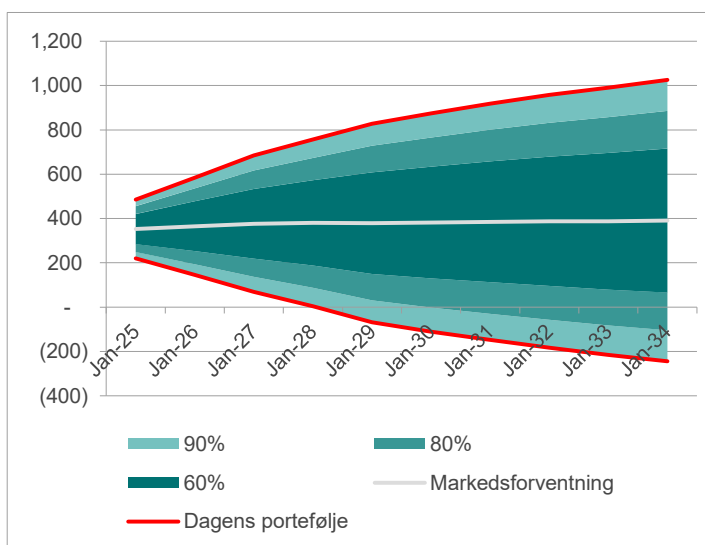
Sarpsborg kommune er godt posisjonert i forhold til finansreglementet. Vi anbefaler ingen endringer i porteføljen.

### Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



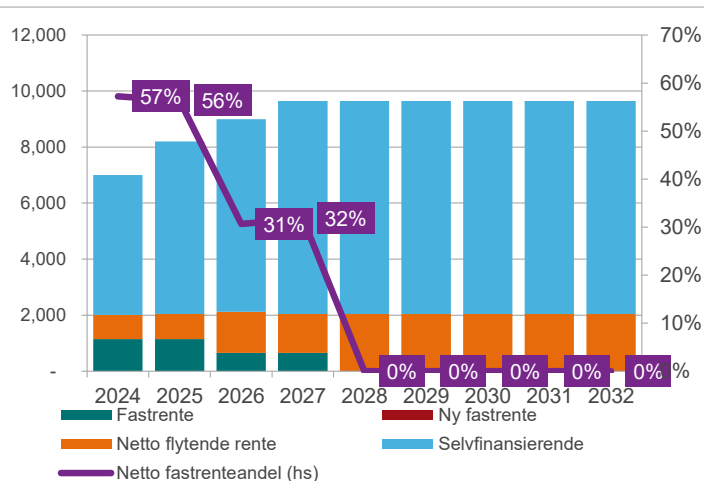
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lilla linjen viser utviklingen i fastrenteandel etter ny swap.

### Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



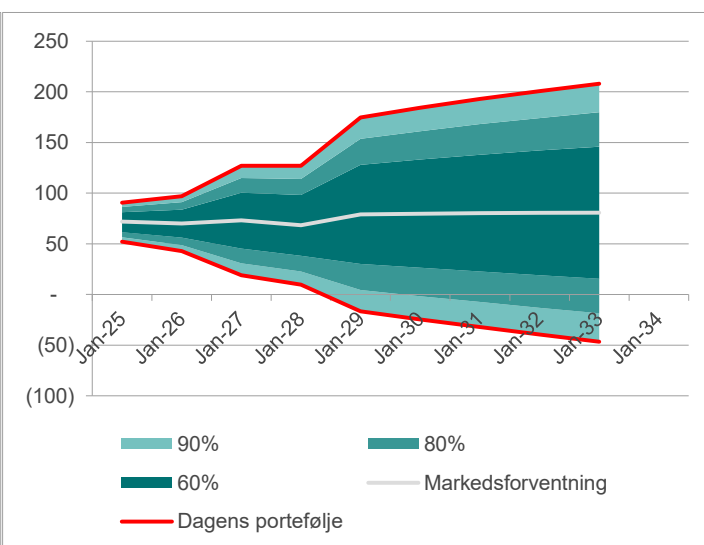
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2029 er NOK 379,359,746 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 827,099,169 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 827,099,169 i forventet gjeldsportefølje.

### Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt netto portefølje



Utviklingen i netto gjeldsportefølje vises i figuren over. Den lilla linjen viser utviklingen i fastrenteandel i den delen av gjeldsporteføljen med renterisiko. Dvs den delen av gjeldsporteføljen som ikke er selvfinansierende.

### Usikkerhetsvifte for rentebetalinger netto gjeldsportefølje



Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, netto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2029 er NOK 78,949,787, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 174,745,460 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 174,745,460 i forventet gjeldsportefølje.



## Stresstest i henhold til finansreglement punkt 13.2 på dagens portefølje

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	82%	5,179.55		2%	(103.59)
Gjeld m/ fast rente	18%	1,150.10		0%	-
Brutto gjeld	100%	6,329.65		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	100%	3,450.18		2%	69.00
Selvfinansierende gjeld fast	0%	-		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		1,729.37		2%	(34.59)
Netto gjeld fast eks plassering		1,150.10	1.8	2%	41.40
<hr/>					
Pengemarked og innskudd	100%	789.94		2%	15.80
Obligasjonsfond	0%	-	0	2%	-
Kortsiktig likviditet til drift	100%	789.94			-
<hr/>					
Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-
<hr/>					
<b>Verdiendring netto gjeld med fast rente</b>					41.40
<b>Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond</b>					-
<b>Økt rentekost netto gjeld</b>					(34.59)
<b>Økt renteinntekt plassering med flytende rente</b>					15.80
<hr/>					
<b>Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 18.79 millioner mer i renteutgifter per år</b>					

## Stresstest ved maksimal utnyttelse av risikorammer

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	100%	6,329.65		2%	(126.59)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	6,329.65		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	95%	3,986.25		2%	79.72
Selvfinansierende gjeld fast	5%	197.48		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	2,343.40		2%	(46.87)
Netto gjeld fast	0%	(197.48)	2	2%	(7.90)
<hr/>					
Pengemarked og innskudd	75%	592.45		2%	11.85
Obligasjonsfond	25%	197.48	4	2%	(15.80)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	789.94			-
<hr/>					
Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-
<hr/>					
<b>Verdiendring netto gjeld med fast rente</b>					(7.90)
<b>Verdiendring plassering i obligasjonsfond</b>					(15.80)
<b>Økt rentekost netto gjeld</b>					46.87
<b>Økt renteinntekt plassering med flytende rente</b>					11.85
<hr/>					
<b>Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 35.02 millioner mer i renteutgifter per år</b>					

\* Netto gjeld defineres som total gjeld fratrukket plasseringer, beregningsgrunnlag VAR, gjeld med rentekompensasjon og viderefremningslån.



#### Kontakt i DNB Markets:

Morten Jenserud  
Megler Rente/Valuta/Råvarer  
Tlf: 24169158  
E-Mail: Morten.Jenserud@dnb.no



#### IMPORTANT/DISCLAIMER

This note (the "Note") must be seen as marketing material and not as an investment recommendation within the meaning of the Norwegian Securities Trading Act of 2007 paragraph 3-10 and the Norwegian Securities Trading Regulation 2007/06/29 no. 876. The Note has been prepared by DNB Markets, a division of DNB Bank ASA, a Norwegian bank organized under the laws of the Kingdom of Norway (the "Bank"), for information purposes only. The Note shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. The Bank, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (individually, each a "DNB Party"; collectively, "DNB Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Note. DNB Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, nor for the results obtained from the use of the Note, nor for the security or maintenance of any data input by the user. The Note is provided on an "as is" basis. DNB PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE NOTE'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE NOTE WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall DNB Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Note, even if advised of the possibility of such damages. Any opinions expressed herein reflect the Bank's judgment at the time the Note was prepared and DNB Parties assume no obligation to update the Note in any form or format. The Note should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. No DNB Party is acting as fiduciary or investment advisor in connection with the dissemination of the Note. While the Note is based on information obtained from public sources that the Bank believes to be reliable, no DNB Party has performed an audit of, nor accepts any duty of due diligence or independent verification of, any information it receives. Confidentiality rules and internal rules restrict the exchange of information between different parts of the Bank and this may prevent employees of DNB Markets who are preparing the Note from utilizing or being aware of information available in DNB Markets/the Bank that may be relevant to the recipients of the Note.

The Note is not an offer to buy or sell any security or other financial instrument or to participate in any investment strategy. Distribution of material like the Note is in certain jurisdictions restricted by law. Persons in possession of the Note should seek further guidance regarding such restrictions before distributing the Note.

The Note is for clients only, and not for publication, and has been prepared for information purposes only by DNB Markets - a division of DNB Bank ASA registered in Norway with registration number NO 984 851 006 (the Register of Business Enterprises) under supervision of the Financial Supervisory Authority of



Investeringslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Margin	Rentetype
NKB 20210273	528,214,860	-	11-Sep-29	5.300 %	0.600%	NIBOR
NKB 20240016	563,320,000	-	13-Feb-54	5.300 %	0.600%	NIBOR
NKB 20220304	400,000,000	-	23-Oct-62	5.300 %	0.600%	NIBOR
NKB 20220322	335,000,000	-	1-Nov-62	5.310 %	0.600%	NIBOR
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	-	1-Oct-24	5.268 %		NIBOR
Sertifikat 354m DNB	354,470,000	-	6-Sep-24	5.286 %		NIBOR
Sertifikat 300m DNB	300,000,000	-	18-Feb-25	4.867 %		NIBOR
KLP	185,000,000	-	1-Nov-44	4.960 %	0.250%	NIBOR
KLP	613,940,000	-	20-Sep-61	4.940 %	0.250%	NIBOR
KLP	400,000,000	-	7-Nov-63	5.110 %	0.420%	NIBOR
KLP	100,000,000	-	7-Nov-63	5.210 %	0.520%	NIBOR
KLP	541,245,000	-	3-Feb-53	5.260 %	0.560%	NIBOR
Sum	4,704,189,860					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11516515	21,276,332	(1,585,824)	1-Apr-33	4.474 %	Kvartalsvis	Pt
Husbanken 11532183	51,047,045	-	1-Nov-45	4.499 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	53,282,763	-	1-Nov-46	4.499 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	60,639,606	-	1-May-47	4.499 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	136,645,879	(1,560,986)	1-Aug-48	4.499 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	150,130,546	-	1-May-69	4.499 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11543359	181,428,165	(1,925,285)	1-Jul-50	4.499 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11544237	187,512,143	-	1-Jun-51	4.499 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11545116	193,496,303	(1,821,892)	1-Jul-52	4.499 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11545882	290,000,000	(5,000,000)	1-Apr-53	4.499 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11547181	300,000,000	-	1-May-54	4.499 %	Halvårlig	Pt
Sum	1,625,458,782					

Rentebytteavtaler	Nominelt beløp	Sarpsb betaler	Sarpsb mottar	Start	Forfall
Danske Bank 1	650,000,000	3.65%	3m NIBOR	1-Feb-12	1-Feb-25
DNB 1	650,000,000	3.412%	3m NIBOR	3-Feb-25	1-Feb-29
DNB 2	500,000,000	4.148%	3m NIBOR	22-Apr-24	22-Apr-27
Sum	1,800,000,000				