

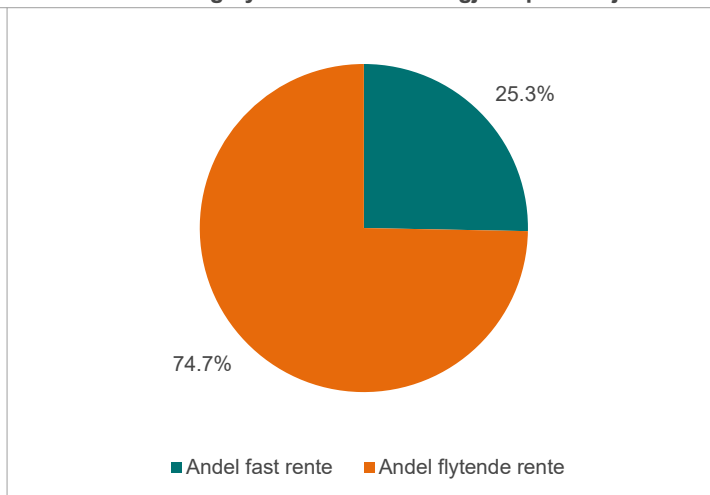
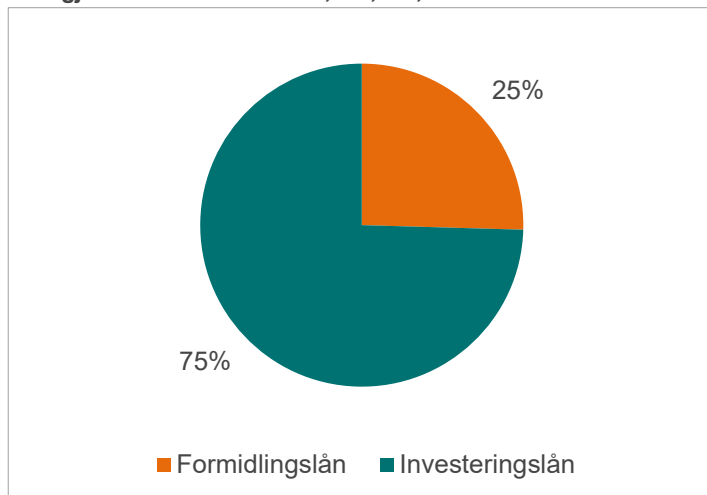
Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune



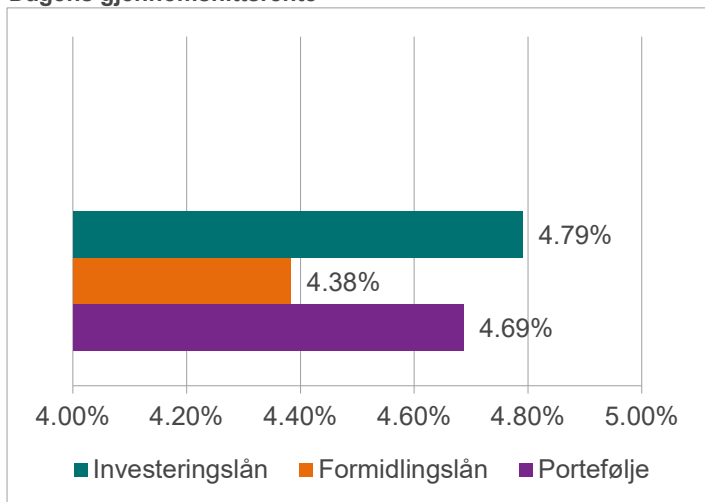
Dagens gjeldsportefølje

Sum gjeld NOK 6,807,944,319

Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittsrente



Nøkkeltall

	Reglement	Benchmark	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteekspontert gjeld	1-6 år	3 år	1.8 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	N/A	24.5 år
Fastrenteandel av renteekspontert gjeld	50%-100%	75%	58%
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%		9.0%
Max andel sert. lån av investeringslån	40%		20.5%

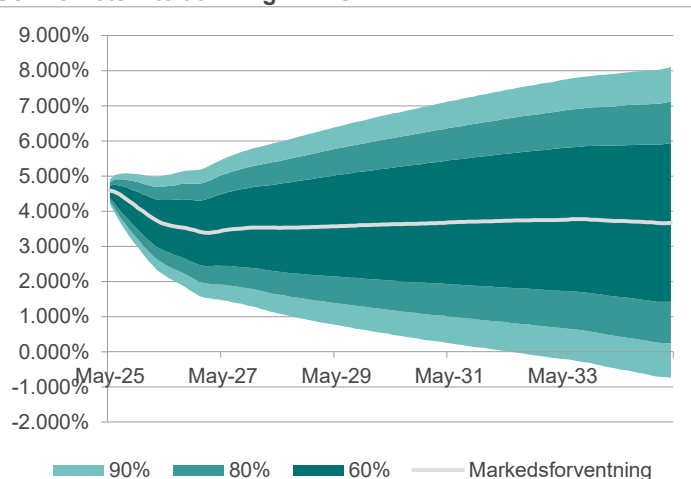
Figuren viser gjennomsnittsrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer per 30-Apr-2025. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 4.59% den 30-Apr-2025

Utvikling i markedet

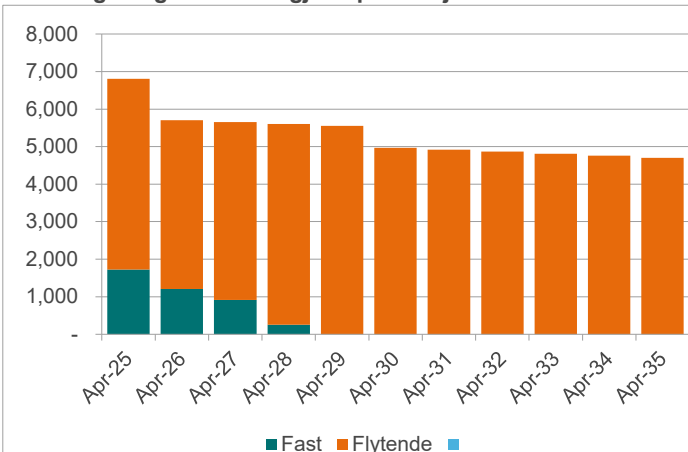
Trumps handelspolitikk har skapt stor uro i markedene og mange frykter at de økte tollsatsene vil føre økonomiene inn i en resesjon. Tollsatsene fra Liberation Day var høyere enn vi og mange andre hadde ventet, og betyr isolert sett at vekstutsiktene er redusert. På den annen side gir 90-dagersperioden med redusert toll mens forhandlinger pågår grunn til å tro at det endelige resultatet vil bli en del lavere enn det som lå på bordet Liberation Day. Vi holder derfor på vårt syn om at global økonomi vil unngå en resesjon. Ved møtet i mai gjentok Norges Bank budskapet om at renten mest sannsynlig vil settes ned i 2025. Vi holder en knapp på to kutt, i september og desember.

Det har vært tidvis store utslag på børser, i obligasjonsmarked og valutamarkedet i forbindelse med tolluroen. Dollaren har svekket seg mye mot euro. Kronen, målt ved den importveide indeksen I-44, svekket seg i starten av april, men har siden styrket seg og ligger i midten av mai på 119.4, om lag 2,5 prosent sterkere enn ved inngangen til året.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR

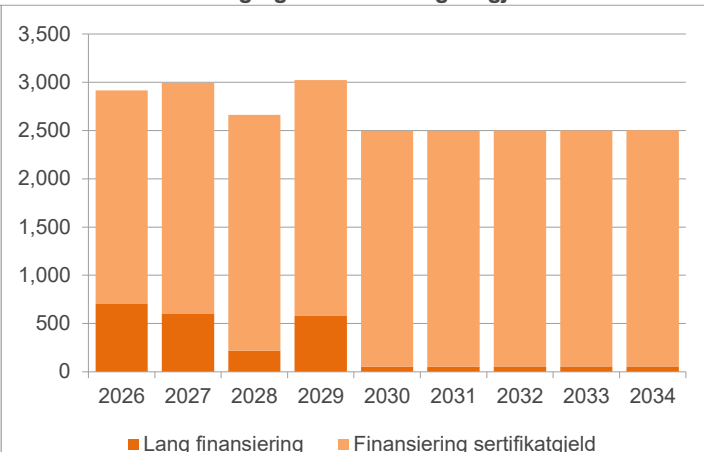


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



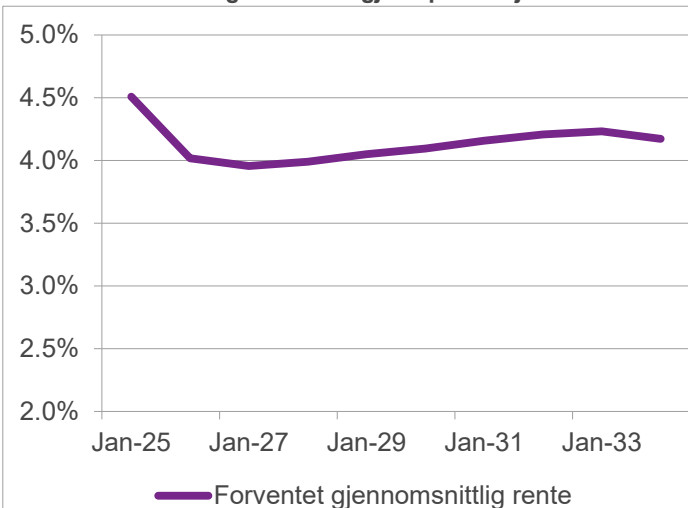
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelen kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



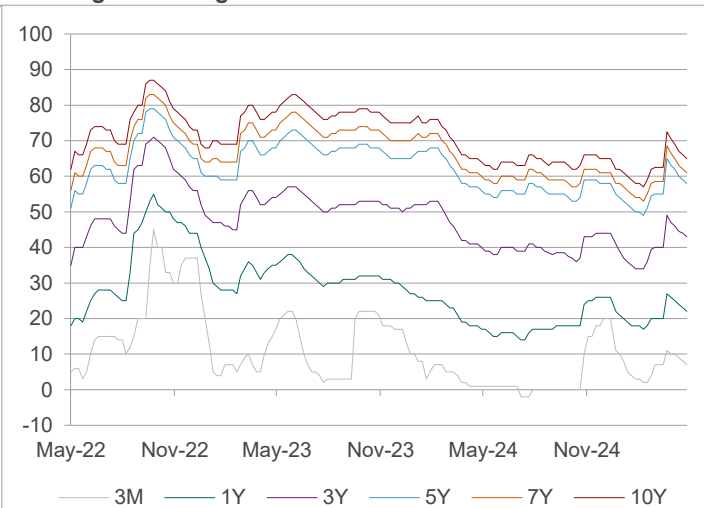
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen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

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



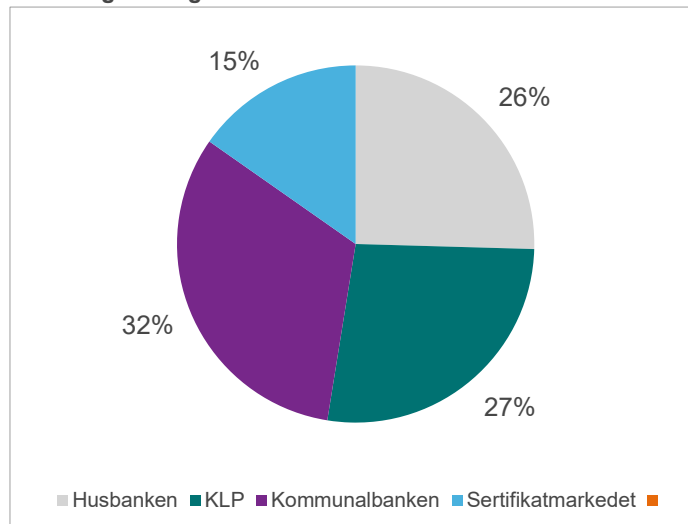
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

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	1.7	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	24.5	24.2	år
Fastrenteandel av renteeksponert gjeld	58.2	57.2	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	9.0	9.3	%
Andel sert lån av investeringslån	20.5	20.5	%

Markedskommentar og utviklingen siden sist

Trump's handelspolitikk har skapt stor uro i markedene og mange frykter at de økte tollsatsene vil føre økonomiene inn i en resesjon. Tollsatsene fra Liberation Day var høyere enn vi og mange andre hadde ventet, og betyr isolert sett at vekstutsiktene er redusert. På den annen side gir 90-dagersperioden med redusert toll mens forhandlinger pågår grunn til å tro at det endelige resultatet vil bli en del lavere enn det som lå på bordet Liberation Day. Vi holder derfor på vårt syn om at global økonomi vil unngå en resesjon. Lavere prisvekst gjorde at sentralbankene hos våre nærmeste handelspartnere har redusert styringsrentene noe. Økt usikkerhet om utsiktene for handel, inflasjon og vekst gjør at de fleste sentralbanker er avventende. Foreløpig priser markedet flere kutt enn vi forventer. Nå er styringsrenten i USA i intervallet 4,25-4,50 prosent, i eurosonen 2,25 prosent, i Storbritannia 4,25 prosent og Sverige 2,25 prosent.

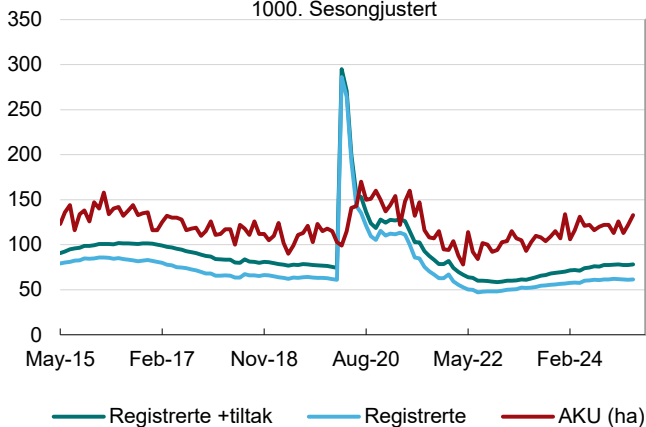
Fastlands-BNP steg med 0,6 prosent i 2024, og tall for første kvartal publiseres 15.mai. Vi tror den svake utviklingen som ble målt i fjerde kvartal var av midlertidig art, og tror veksten tiltok i første kvartal 2025. Arbeidsmarkedet holder seg fortsatt veldig sterkt og ledigheten er på et veldig lavt nivå. Lønnsoppgjøret ble på 4,4 prosent, og utsikter til økt kjøpekraft gir grunn til å tro at forbruksveksten vil tilta noe i årene som kommer. Foreløpig har vi sett tegn til bedring i konsumet, da detaljomsetningen har steget friskt de siste månedene.

I likhet med andre land, avtok prisveksten i Norge markert i fjor, men det ser fortsatt ut som vi har et stykke å gå før den stabiliserer seg rundt målet. Kjerneinflasjonen steg mye i februar, men viste mer normal utvikling i mars og april, hvor den var på 3,1 prosent år/år. Norges Bank venter at den vil ligge 3,5 prosent i stort sett hele andre halvår. Dette, sammen med forventninger om høyere lønnsvekst i årene fremover, gjorde sitt til at sentralbanken ikke satte ned renten i mars. Ved møtet i mai gjentok sentralbanken budskapet om at renten mest sannsynlig vil settes ned i 2025. Vi holder en knapp på to kutt, i september og desember.

Boligprisene har vokst raskt i starten av året, trolig som følge av lettelse i bankenes utlånsrestriksjoner, men også forventningen om snarlige rentekutt, høy lønnsvekst og et solid arbeidsmarked har også bidratt. Sesongjusterte omsetningstall viser fortsatt rekordhøy aktivitet og understreker sammen med prisveksten at boligmarkedet er sterkt. Prisveksten avtok noe i mars, og prisene falt litt i april. Siden påsken ble avvirket i april i år, tror vi dette kun var en midlertidig effekt og ser for oss at prisene vil fortsette å stige gjennom året.

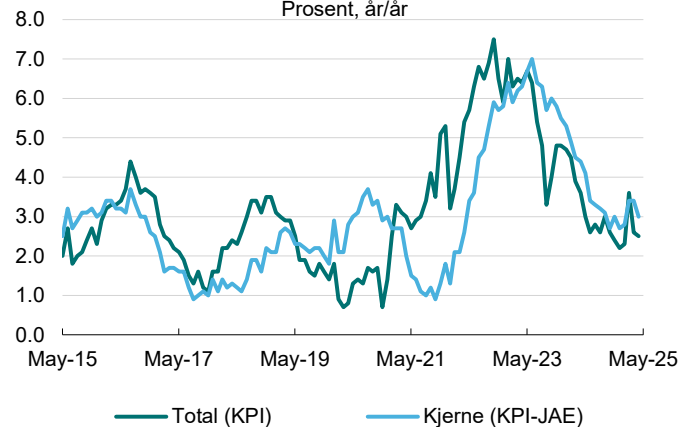
Det har vært tidvis store utslag på børser, i obligasjonsmarked og valutamarkedet i forbindelse med tolluroen. Dollaren har svekket seg mye mot euro. Kronen, målt ved den importveide indeksen I-44, svekket seg i starten av april, men har siden styrket seg og ligger i midten av mai på 119,4, om lag 2,5 prosent sterkere enn ved inngangen til året.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



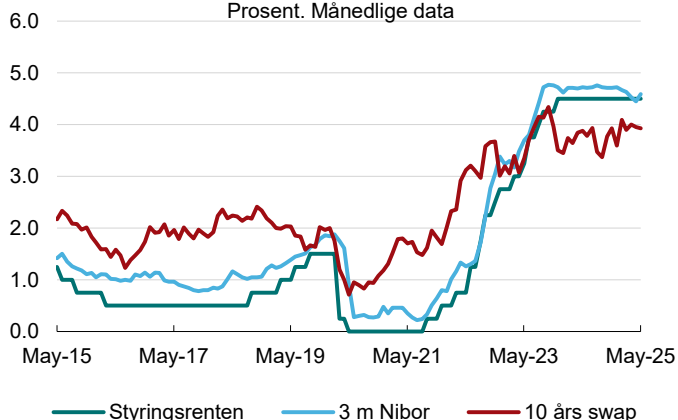
Kilde: Refinitiv Datastream/DNB Markets

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

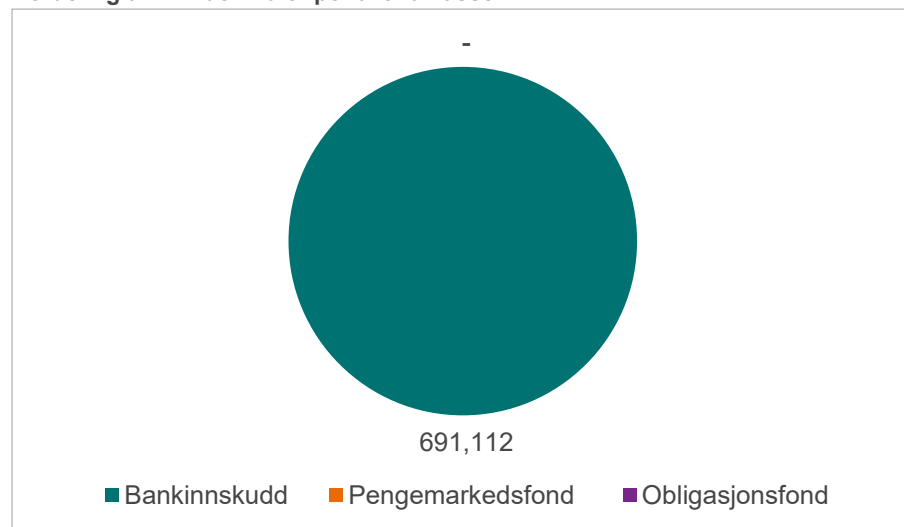
Apr-23	2025	2026	2027	2028
BNP fastlands-Norge	1.5	1.8	1.7	1.6
Privat forbruk	2.2	2.1	1.8	1.7
Offentlig forbruk	2.2	1.9	1.6	1.6
Bruttoinvesteringer	2.4	3.1	3.4	3.7
Eksport	1.7	1.7	2.0	2.0
Import	2.3	1.8	1.6	2.0
Arbeidsledighet AKU	4.1	4.0	4.0	4.0
Årslønn	4.4	3.8	3.5	3.5
Konsumpriser	2.5	2.7	2.7	2.8
- KPI-JAE	2.8	2.7	2.6	2.7
Dato	Jun-25	Mar-26	Jan-00	
Styringsrenten	4.50	4.00	0.00	
3 mnd NIBOR	4.35	4.20	0.00	
10 års renteswap	4.25		0.00	
EURNOK	11.70		0.00	

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	691,112	9,235	5.01%	100%	
Pengemarkedsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,45 %
Obligasjonsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,45 %
Sum	691,112	9,235	5.01%	100%	0.00% pa

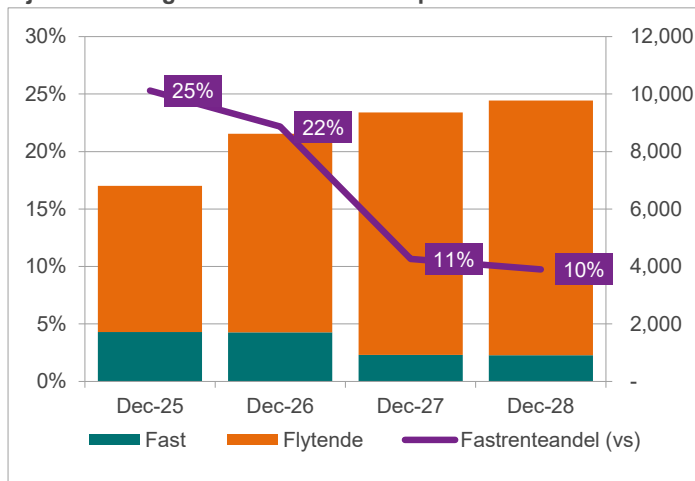
Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivaklasse	MV 31.des	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd DNB	Bankinnskudd	442,902	-	555,428	7,433	3mN + 0,45 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	109,445	-	135,684	1,802	3mN + 0,45 %
Sum		552,348	-	691,112	9,235	

Fordeling av likvide midler per aktivaklasse**Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement**

	Bankinnskudd	Pengemarkedsfond
Tillatte plasseringer	Inntil 100%	Inntil 100%
Allokering		Min BBB-, el 20% vekt
Kredittkvalitet		< 1 år
Kredittdurasjon		Ikke tillatt
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
Durasjon (løpetid rente)		< 0,5 år
Løpetid	Max 1 år for tidsinnskudd	
Eierandel i ett fond		Max 10% av fondets forvalt kap
Valuta	Kun NOK	Kun NOK
OK ihht finansreglement		

Gjeldsutvikling i henhold til økonomiplan

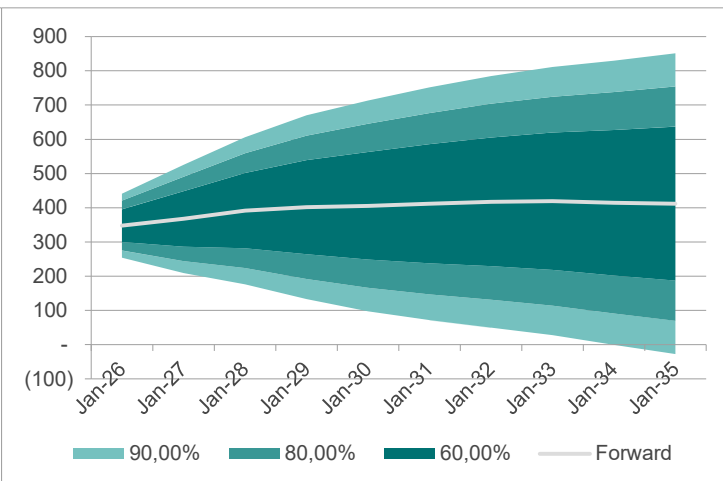


Figuren over viser gjeldsutviklingen i henhold til økonomiplanen. All ny gjeld fremstilles som gjeld med flytende rente siden renten er usikker frem til tidspunktet for rentefiksing.

Gjeld med renterisiko

Selvfinansierende gjeld defineres som den delen av gjeldsporteføljen hvor Sarpsborg kommune kan finansiere rentebetalingen gjennom rentestyrt inntekter. Eksempler på dette er inntekter fra kalkylerenten fra VAR eller renteinntekter fra startlån. Gjeld som må finansieres over øvrige driftsinntekter kalles renteksponert gjeld, eller netto gjeld. Sarpsborg kommune har NOK 5,158,694,000 i gjeld som finansieres av rentestyrt inntekter ultimo 2025, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 1,974,261,000 er gjeld med renterisiko.

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.

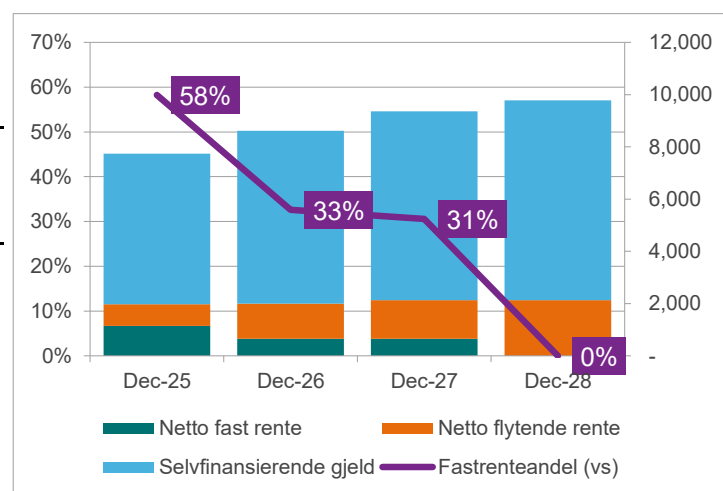
Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2025-2028

Alle tall i tNOK	2025	2026	2027	2028
Sum brutto gjeld	7,732,955	8,615,508	9,355,481	9,778,501
Beregningsgrunnlag VAR	3,254,969	3,940,455	4,369,194	4,599,116
Gjeld rentekompensasjon	150,001	128,238	106,847	91,681
Startlån flytende rente	1,189,823	1,684,570	1,891,915	2,099,525
Startlån fast rente	563,901	269,154	261,809	254,199
Sum selffin gjeld	5,158,694	6,022,417	6,629,765	7,044,521
Plassering fast rente	-	-	-	-
Plassering flytende rente	600,000	600,000	600,000	600,000
Sum plasseringer	600,000	600,000	600,000	600,000
Inv. gjeld fast rente	1,150,000	650,000	650,000	-
Inv. gjeld flytende rente	1,424,261	1,943,091	2,075,716	2,733,980
Sum renteeksp gjeld	2,574,261	2,593,091	2,725,716	2,733,980
Netto eksp gjeld fastrente	1,150,000	650,000	650,000	-
Netto eksp gjeld flytrente	824,261	1,343,091	1,475,716	2,133,980
Sum netto renteeksp gjeld	1,974,261	1,993,091	2,125,716	2,133,980

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Fastrenteandel av netto gjeld	58%	57%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	1.8 år	1.6 år	år
Sikringssgrad VAR eksponering	-	-	%
Rentekost v/ 1% poeng renteøk	8.243	8.596	mNOK

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan

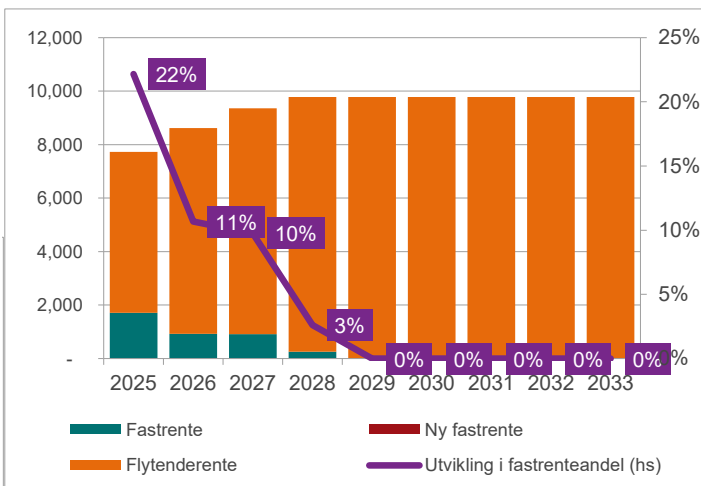


Sarpsborg kommune har en fastrenteandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 58.2%. Denne går til 0% i løpet av 2027 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.

Anbefalinger

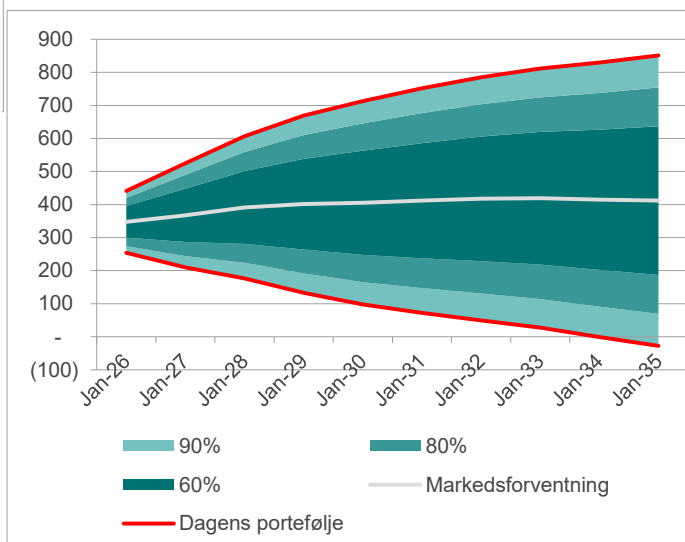
Sarpsborg kommune er posisjonert innenfor finansrelementet. Vi anbefaler ingen endringer på dagens portefølje.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



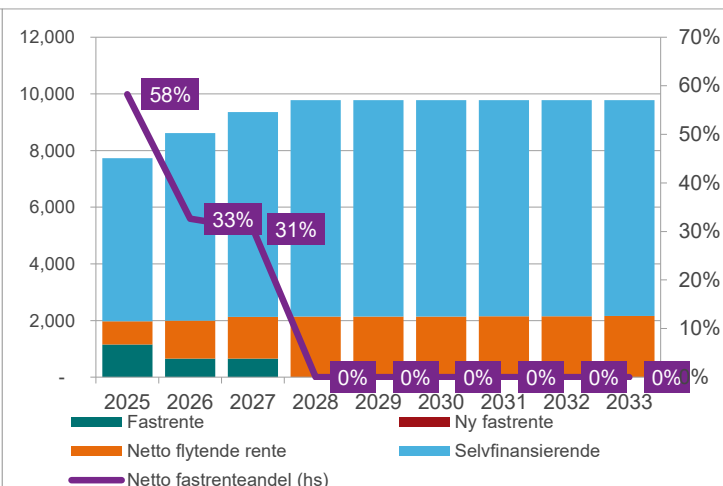
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lille linjen viser utvikling i fastrenteandel etter ny swap.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



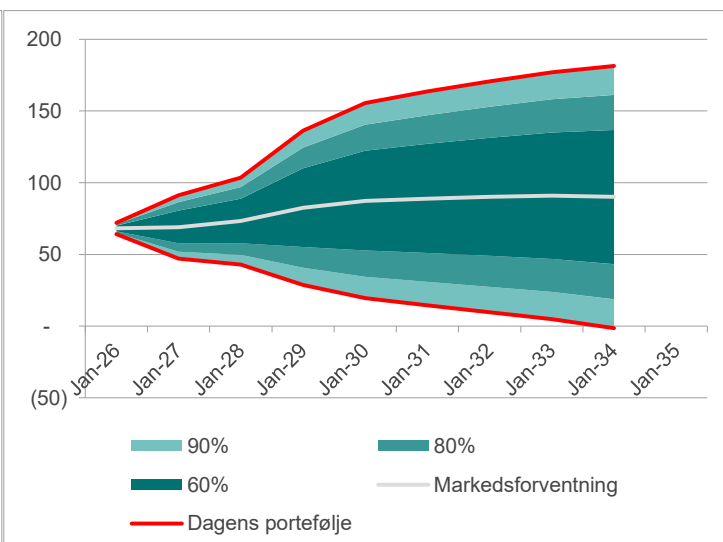
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2030 er NOK 405,562,759 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 713,349,092 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 713,349,092 i forventet gjeldsportefølje.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt netto portefølje



Utviklingen i netto gjeldsportefølje vises i figuren over. Den lille 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 2030 er NOK 87,413,806, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 155,598,356 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 155,598,356 i forventet gjeldsportefølje.

Stresstest i henhold til finansreglement punkt 13.2 på dagens portefølje

Aktivaklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	75%	5,085.53		2%	(101.71)
Gjeld m/ fast rente	25%	1,722.41		0%	-
Brutto gjeld	100%	6,807.94		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	93%	4,095.68		2%	81.91
Selvfinansierende gjeld fast	7%	297.72		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		989.85		2%	(19.80)
Netto gjeld fast eks plassering		1,424.69	1.8	2%	51.29
Pengemarked og innskudd	100%	691.11		2%	13.82
Kortsiktig likviditet til drift	100%	691.11			-

Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-

Verdiendring netto gjeld med fast rente	51.29
Økt rentekost netto gjeld	(19.80)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente	13.82
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 6 millioner mer i renteutgifter per år	

Stresstest ved maksimal utnyttelse av risikorammer

Aktivaklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	100%	6,807.94		2%	(136.16)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	6,807.94		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	94%	4,648.03		2%	92.96
Selvfinansierende gjeld fast	6%	297.72		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	2,159.92		2%	(43.20)
Netto gjeld fast	0%	(297.72)	2	2%	(11.91)
Pengemarked og innskudd	100%	691.11		2%	13.82
Kortsiktig likviditet til drift		691.11			-

Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-

Verdiendring netto gjeld med fast rente	(11.91)
Økt rentekost netto gjeld	43.20
Økt renteinntekt plassering med flytende rente	13.82
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 29.38 millioner mer i renteutgifter per år	

* Netto gjeld defineres som total gjeld fratrasket plasseringer, beregningsgrunnlag VAR, gjeld med rentekompensasjon og viderefremidlingslån.

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



Investeringslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Margin	Rentetype
NKB 20210273	528,214,860	-	11-Sep-29	5.050 %	0.600%	NIBOR
NKB 20240016	563,320,000	-	13-Feb-54	5.210 %	0.600%	NIBOR
NKB 20220304	400,000,000	-	23-Oct-62	5.210 %	0.600%	NIBOR
NKB 20220322	335,000,000	-	1-Nov-62	5.150 %	0.600%	NIBOR
NKB 20240353	360,000,000	-	10-Nov-64	5.020 %	0.500%	NIBOR
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	-	1-Oct-25	4.610 %		NIBOR
Sertifikat 354m DNB	354,470,000	-	5-Sep-25	4.505 %		NIBOR
Sertifikat 300m DNB	300,000,000	-	18-Aug-25	4.605 %		NIBOR
KLP	185,000,000	-	1-Nov-44	4.970 %	0.250%	NIBOR
KLP	613,940,000	-	20-Sep-61	4.990 %	0.250%	NIBOR
KLP	400,000,000	-	7-Nov-63	4.950 %	0.420%	NIBOR
KLP	100,000,000	-	7-Nov-63	5.050 %	0.520%	NIBOR
KLP	541,245,000	-	3-Feb-53	5.020 %	0.560%	NIBOR
Sum	5,064,189,860					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken	200,000,000		1-Apr-55	4.646 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11532183	20,210,546	-	1-Nov-45	4.646 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	51,933,575	-	1-Nov-46	4.646 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	59,166,669	-	1-May-47	4.646 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	133,577,747	(1,533,908)	1-Aug-48	4.646 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	149,126,811	-	1-May-69	4.646 %	Halvårlig	Pt
Husbanker 11543359	177,845,012	(1,774,811)	1-Jul-50	4.646 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11544237	184,042,262	-	1-Jun-51	4.646 %	Halvårlig	Pt
Husbanker 11545116	190,134,629	(1,660,947)	1-Jul-52	4.646 %	Halvårlig	Pt
Husbanker 11545882	280,000,000	(5,000,000)	1-Apr-53	4.176 %	Halvårlig	Fast
Husbanker 11547181	297,717,208	-	1-May-54	3.823 %	Halvårlig	Fast
Sum	1,743,754,459					

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				