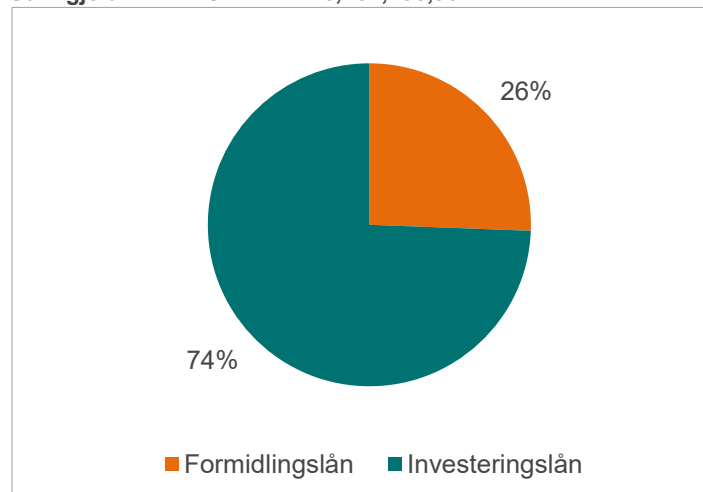


Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune

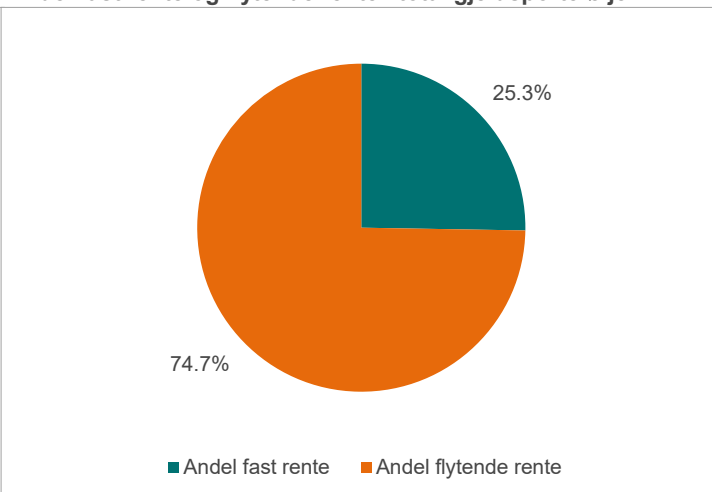


Dagens gjeldsportefølje

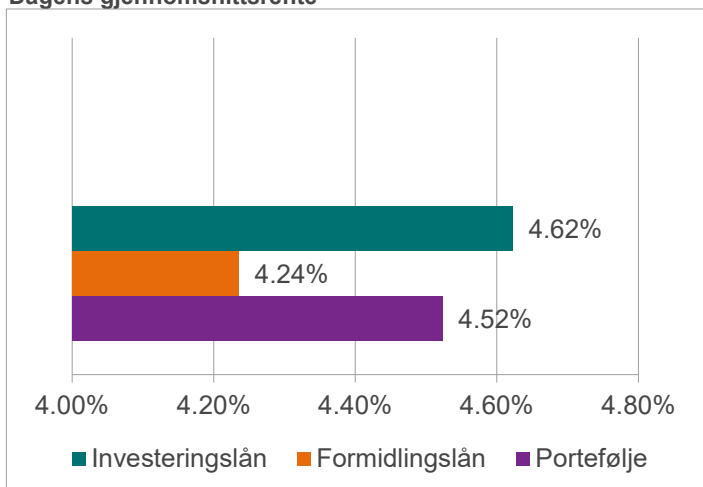
Sum gjeld NOK 6,767,456,951



Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittrente



Figuren viser gjennomsnittrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer per 31-Aug-2025. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 4.25% den 31-Aug-2025

Nøkkeltall

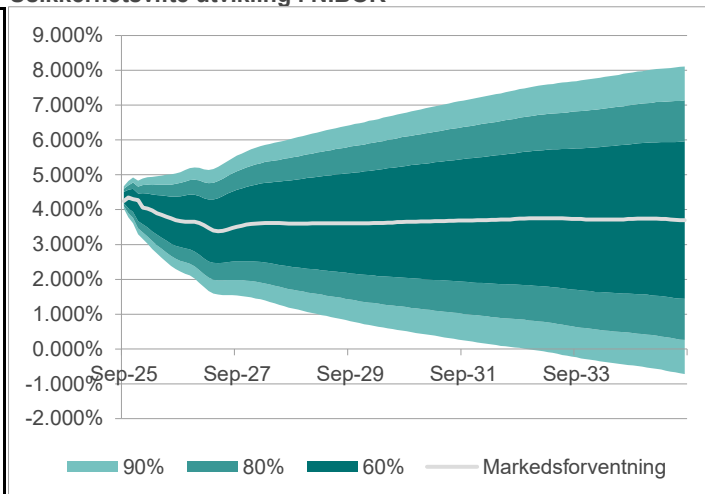
	Reglement	Benchmark	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	1-6 år	3 år	1.6 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	N/A	21 år
Fastrenteandel av renteeksponert gjeld	50%-100%	75%	58%
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%		9.8%
Max andel sert. lån av investeringslån	40%		30.5%

Utvikling i markedet

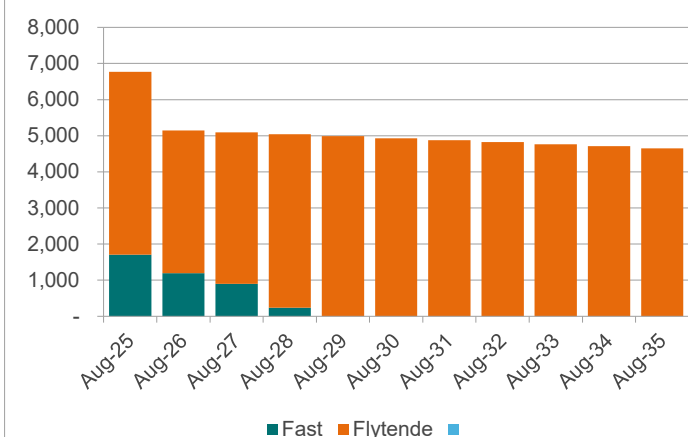
Den bråe, brede og sterke oppgangen i USAs tollsatser vil dempe, men neppe kvele veksten i verdensøkonomien. I USA venter vi vekst under normalen i høst og vinter. Ettersom få land har valgt å svare USA med samme mynt, er det ikke grunn til å vente tilsvarende inflasjonsløft utenfor USA. Etter en lengre kuttpause venter vi at Federal Reserve senker renten to ganger til før årsskiftet, før inflasjonsløftet setter en stopper for ytterligere lettelsers. Vi holder en knapp på at rentebunnen er nådd både for ECB og Riksbanken. Slår disse prognosene til, kan lange renter falle noe i høst, før de igjen stiger til neste år.

Prisveksten viste tegn til å komme ned før sommeren, men det har vært lite fremgang de siste tre månedene. Kjerneinflasjonen var 3,1 prosent i august, til tross for at kutt i barnehageprisene bidro til å trekke ned prisveksten. Det kan dermed se ut til at kjerneinflasjonen vil bli liggende rundt 3 prosent den nærmeste tiden. I kombinasjon med sterk aktivitets- og lønnsvekst, er det dermed ikke utsikter til at Norges Bank vil kunne fortsette å kutte renten det neste halvåret.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR

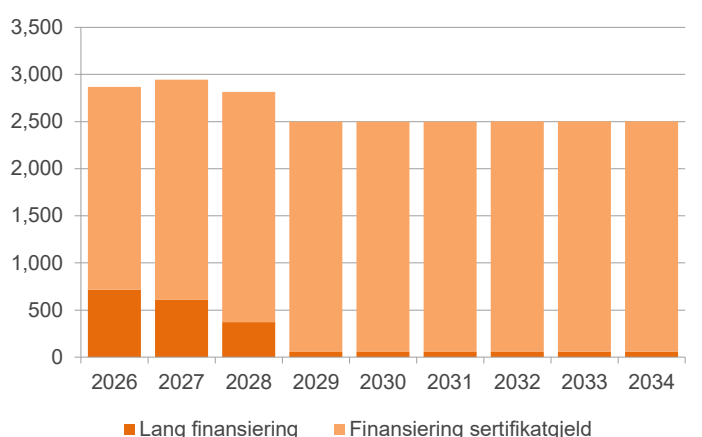


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



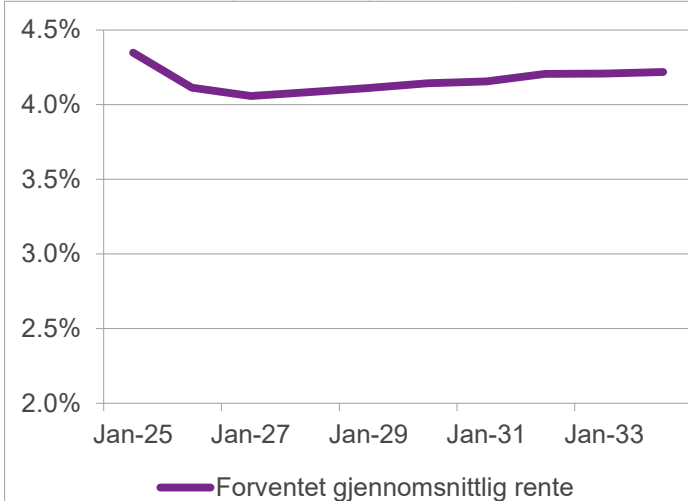
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelene kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



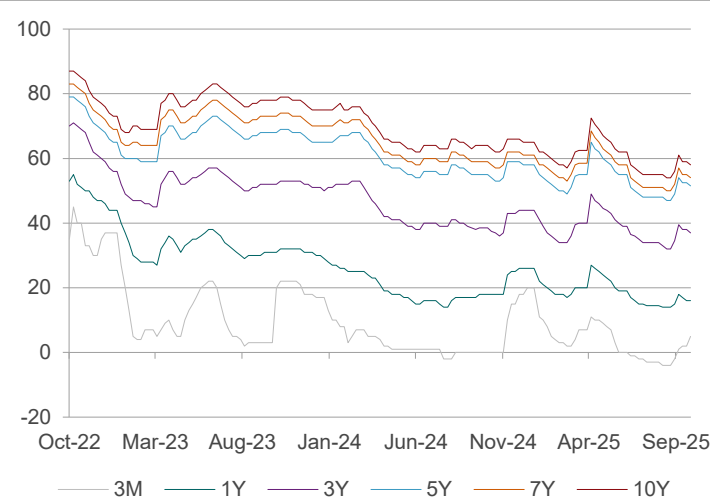
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen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

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



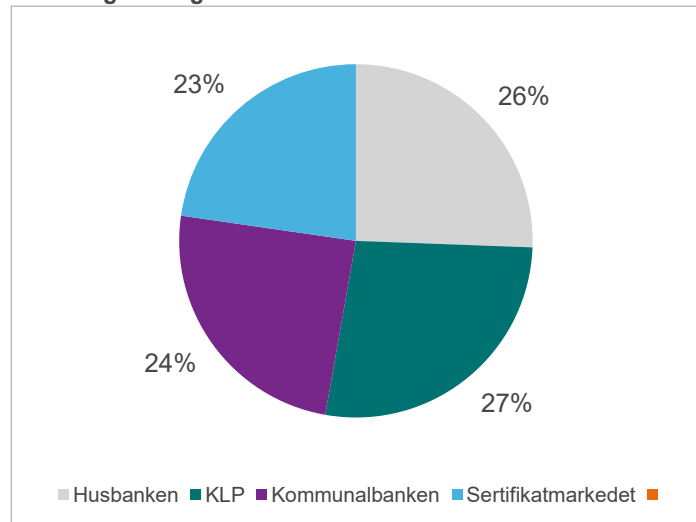
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

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	1.6	1.7	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	21.0	24.5	år
Fastrenteandel av renteeksponert gjeld	58.2	58.2	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	9.8	9.0	%
Andel sert lån av investeringslån	30.5	20.5	%

Markedskommentar og utviklingen siden sist

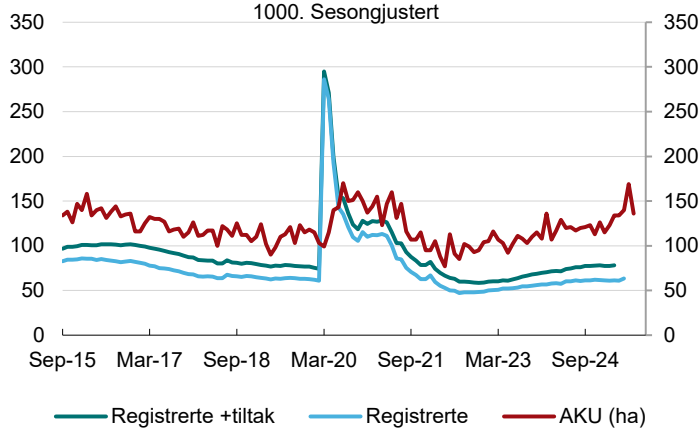
Etter turbulente måneder, med store skift i USAs handelspolitikk og tidvis svært urolige markeder, kan vi på tampen av sommeren skimte konturene av de nye rammevilkårene omverdenen møter i sin handel med USA. Vi regner ikke med en snarlig retur til forutsigbarhet og stabilitet, men tror vi unngår et gjentak av berg- og dalbanen i første halvår, som nok bidro til at mange bedrifter satte ansettelses- og investeringsplaner på vent. Den bråe, brede og sterke oppgangen i USAs tollsatser vil dempe, men neppe kvele veksten i verdensøkonomien. I USA venter vi vekst under normalen i høst og vinter. Ettersom få land har valgt å svare USA med samme mynt, er det ikke grunn til å vente tilsvarende inflasjonsløft utenfor USA. Etter en lengre kuttpause venter vi at Federal Reserve senker renten to ganger til før årsskiftet, før inflasjonsløftet setter en stopper for ytterligere lettelser. Vi holder en knapp på at rentebunnen er nådd både for ECB og Riksbanken. Slår disse prognosene til, kan lange renter falle noe i høst, før de igjen stiger til neste år.

Fastlands-BNP steg kraftig i både første og andre kvartal, noe som gjør at vår prognose om en vekst i 2025 på 1,3 prosent (fra august-oppdateringen) er på den lave siden. Justert for de sterke tallene virker det mer plausibelt at veksten vil bli rundt 1,8 prosent. Arbeidsmarkedet fremstår fremdeles solid, med vekst i sysselsetting i første halvår samtidig som bedriftene forventer å øke sysselsettingen videre det neste kvartalet. Ledigheten har likevel steget noe, fra lave nivåer, som følge av at flere melder seg på i arbeidsmarkedet. Permitteringer er på et lavt nivå og antall ledige stillinger har økt etter sommeren. Lønnsveksten var imidlertid høyere enn mange så for seg i første halvår, og dermed ser utviklingen i kjøpekraft ut til å bli noe sterkere enn tidligere anslått, noe som gjør at vi kan forvente at den sterke aktivitetsveksten fortsetter i andre halvår.

Prisveksten viste tegn til å komme ned før sommeren, men det har vært lite fremgang de siste tre månedene. Kjerneinflasjonen var 3,1 prosent i august, til tross for at kutt i barnehageprisene bidro til å trekke ned prisveksten. Det kan dermed se ut til at kjerneinflasjonen vil bli liggende rundt 3 prosent den nærmeste tiden. I kombinasjon med sterk aktivitets- og lønnsvekst, er det dermed ikke utsikter til at Norges Bank vil kunne fortsette å kutte renten det neste halvåret.

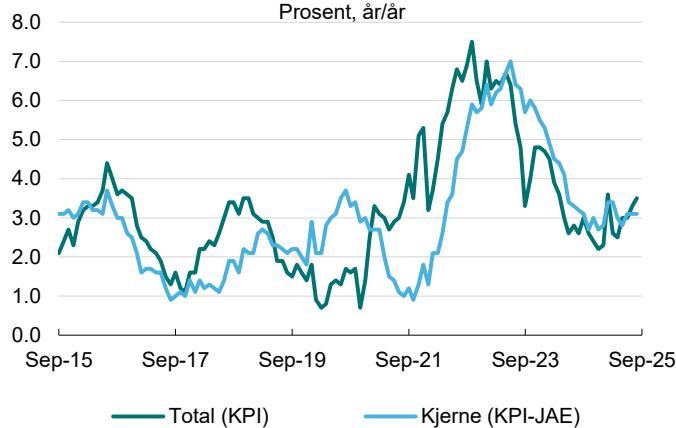
Etter kutt, kombinert med en sterkt løftet rentebane, på møtet i september, venter vi nå at styringsrenten holdes i ro frem til juni 2026 hvor renten vil kuttes til 3,75 prosent. Vi venter ingen kutt etter dette. Den importveide kronekursen er styrket så langt i september, og EURNOK handles rett i underkant av 11,70. Vi tror kronen vil fortsette å svinge mye fra måned til måned, men anslår en kronekurs på 11,80 på 12-måneders sikt.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



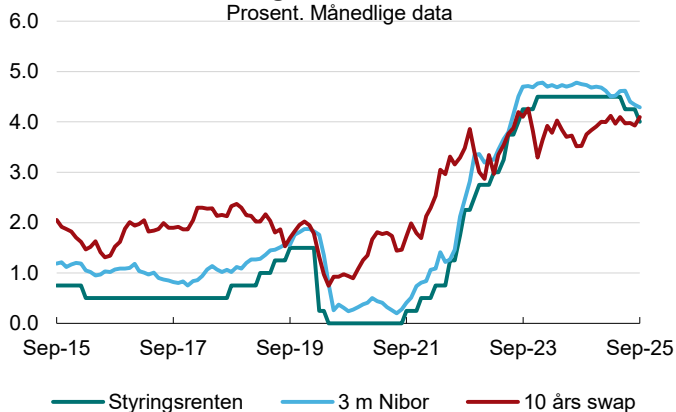
Kilde: Refinitiv Datastream/DNB Markets

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

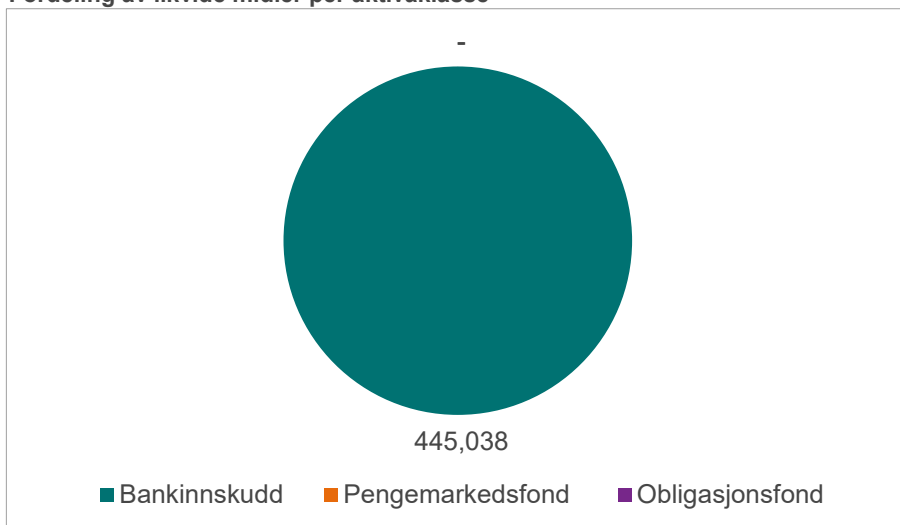
Apr-23	2025	2026	2027	2028
BNP fastlands-Norge	1.3	1.5	1.8	1.8
Privat forbruk	2.6	2.1	2.1	2.0
Offentlig forbruk	2.0	1.9	1.6	1.6
Bruttoinvesteringer	0.2	2.0	2.1	2.4
Eksport	3.5	1.7	2.0	2.0
Import	2.1	1.4	1.7	2.1
Arbeidsledighet AKU	4.7	4.7	4.6	4.4
Årslønn	4.8	4.0	3.5	3.5
Konsumpriser	2.9	2.5	2.6	2.6
- KPI-JAE	3.1	2.7	2.6	2.5
Dato	Dec-25	Mar-26	Sep-26	
Styringsrenten	4.00	4.00	3.75	
3 mnd NIBOR	4.20	4.20	3.95	
10 års renteswap	3.75		4.25	
EURNOK	0.00		11.80	

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	445,038	22,104	5.01%	100%	
Pengemarkedsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,45 %
Obligasjonsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,45 %
Sum	445,038	22,104	5.01%	100%	0.00% pa

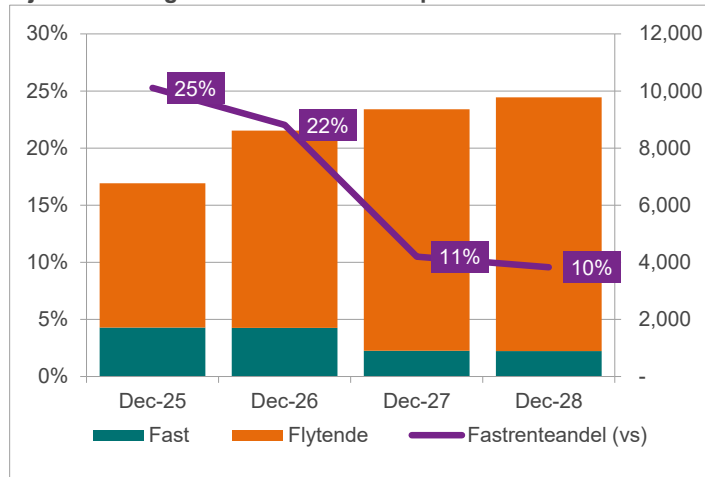
Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivaklasse	MV 31.des	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd DNB	Bankinnskudd	442,902	-	298,795	18,716	3mN + 0,45 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	109,445	-	146,242	3,388	3mN + 0,45 %
Sum		552,348	-	445,038	22,104	

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

Tillatte plasseringer	Bankinnskudd	Pengemarkedsfond
Allokering	Inntil 100%	Inntil 100%
Kredittkvalitet		Min BBB-, el 20% vekt
Kredittdurasjon		< 1 år
Ansvarlige lån		Ikke tillatt
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.

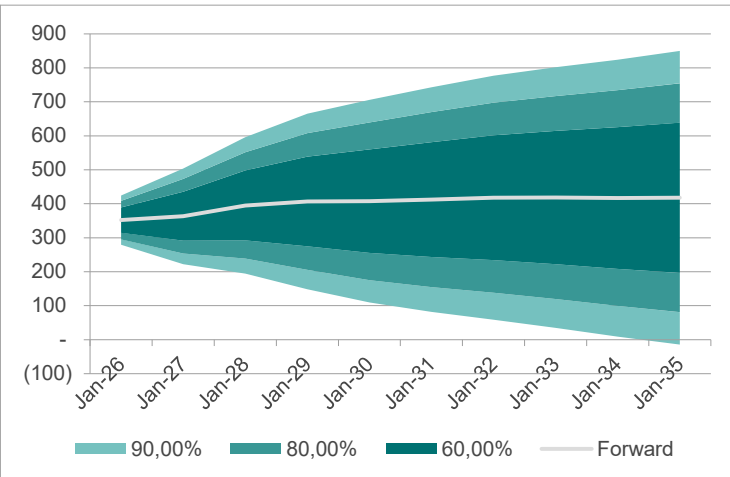
Gjeld med renterisiko

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

Nøkkeltall

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

Usikkerhetsvifte rentekost

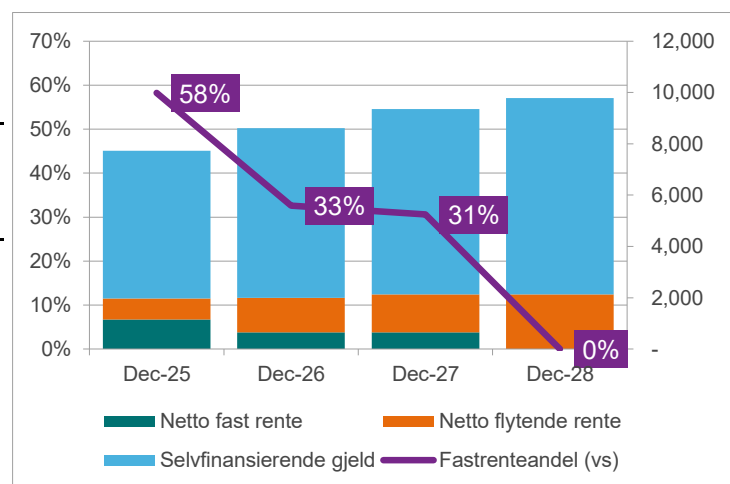


Usikkerhetsviften over viser utfallsrommet for rentekost hvis gjeld blir trukket i henhold til økonomiplanen og holdes konstant deretter. All ny gjeld antas trukket til Kommunalbankens gjeldende betingelser med flytende rente.

Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 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	1,201,163	1,698,724	1,908,724	2,118,724
Startlån fast rente	552,561	255,000	245,000	235,000
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

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan

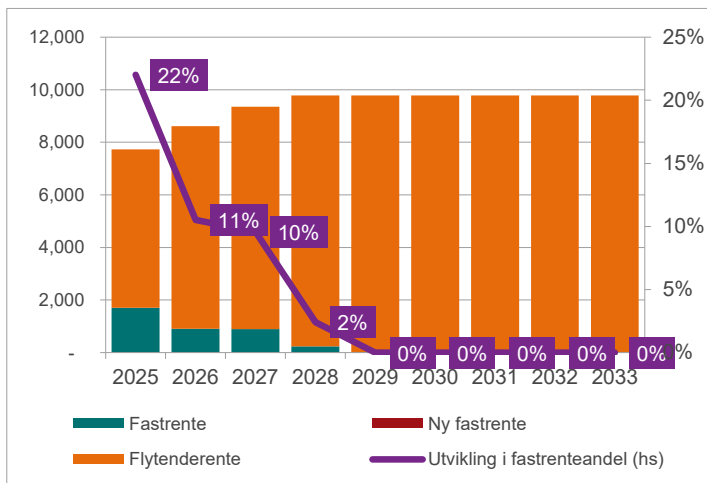


Sarpsborg kommune har en fastrenteandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 58.2%. Denne går til 0% i løpet av 2027 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.

Anbefalinger

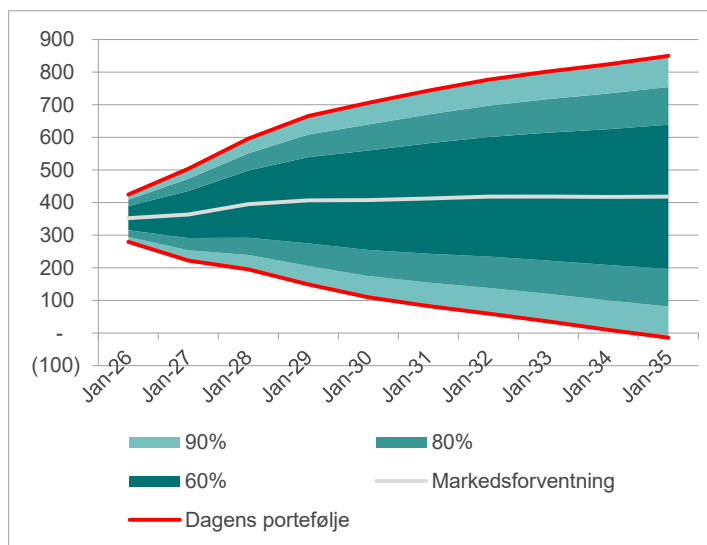
Sarpsborg kommune er posisjonert innenfor finansreglementet. Vi anbefaler ingen endringer på dagens portefølje.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



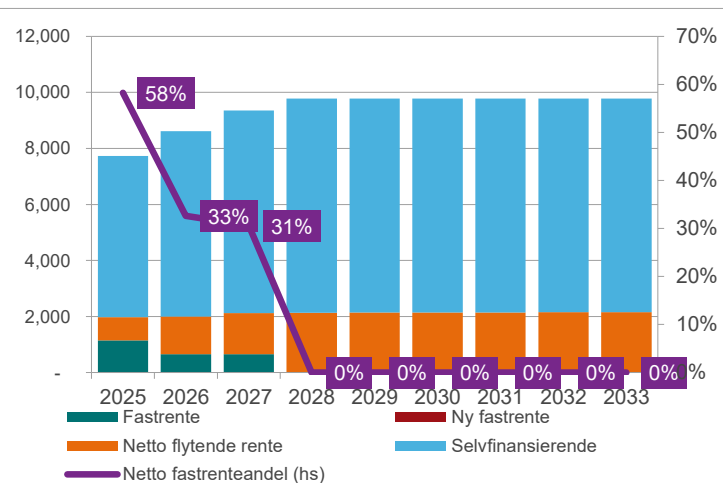
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel etter ny swap.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



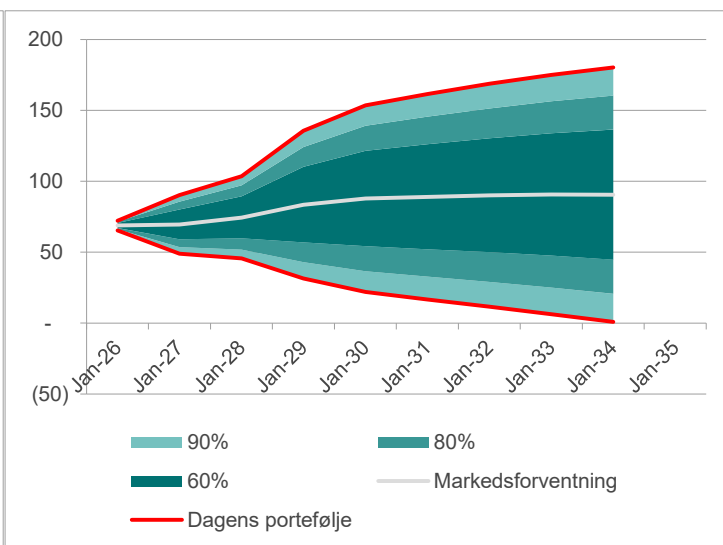
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2030 er NOK 407,630,416 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 705,513,294 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 705,513,294 i forventet 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 87,794,470, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 153,626,600 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 153,626,600 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%	5,057.32		2%	(101.15)
Gjeld m/ fast rente	25%	1,710.14		0%	-
Brutto gjeld	100%	6,767.46		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	88%	4,282.11		2%	85.64
Selvfinansierende gjeld fast	12%	560.19		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		775.21		2%	(15.50)
Netto gjeld fast eks plassering		1,149.94	1.6	2%	36.80
Pengemarked og innskudd	100%	445.04		2%	8.90
Kortsiktig likviditet til drift	100%	445.04			-

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	36.80
Økt rentekost netto gjeld	(15.50)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente	8.90
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 15.5 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	77%	5,244.69		2%	(104.89)
Gjeld m/ fast rente	23%	1,522.77		0%	-
Brutto gjeld	100%	6,767.46		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	88%	4,282.11		2%	85.64
Selvfinansierende gjeld fast	12%	560.19		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	962.58		2%	(19.25)
Netto gjeld fast	50%	962.58	6	2%	115.51
Pengemarked og innskudd	100%	445.04		2%	8.90
Kortsiktig likviditet til drift		445.04			-

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	115.51
Økt rentekost netto gjeld	(19.25)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente	8.90
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 19.25 millioner mer i renteutgifter per år	

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

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 20240016	563,320,000	-	13-Feb-54	4.990 %	0.650%	NIBOR
NKB 20220304	400,000,000	-	23-Oct-62	4.990 %	0.650%	NIBOR
NKB 20220322	335,000,000	-	1-Nov-62	4.980 %	0.650%	NIBOR
NKB 20240353	360,000,000	-	10-Nov-64	4.850 %	0.550%	NIBOR
Sertifikat 500m DNB	500,000,000	-	11-Sep-25	4.720 %	0.080%	NIBOR
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	-	1-Oct-25	4.610 %	-0.100%	NIBOR
Sertifikat 354m DNB	354,470,000	-	5-Sep-25	4.505 %	0.075%	NIBOR
Sertifikat 300m DNB	300,000,000	-	18-Nov-25	4.305 %	0.015%	NIBOR
KLP	185,000,000	-	1-Nov-44	4.750 %	0.420%	NIBOR
KLP	613,940,000	-	20-Sep-61	4.870 %	0.470%	NIBOR
KLP	400,000,000	-	7-Nov-63	4.720 %	0.420%	NIBOR
KLP	100,000,000	-	7-Nov-63	4.820 %	0.520%	NIBOR
KLP	541,245,000	-	3-Feb-53	4.800 %	0.470%	NIBOR
Sum	5,035,975,000					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11548372	200,000,000	-	1-Apr-55	4.568 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11532183	19,913,063	(297,483)	1-Nov-45	4.568 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	51,229,082	(704,493)	1-Nov-46	4.568 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	58,395,227	(771,442)	1-May-47	4.568 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	131,939,212	(1,638,535)	1-Aug-48	4.568 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	148,580,083	(546,728)	1-May-69	4.568 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11543359	175,950,184	(1,894,828)	1-Jul-50	4.568 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11544237	182,225,018	(1,817,244)	1-Jun-51	4.568 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11545116	188,351,905	(1,782,724)	1-Jul-52	4.568 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11545882	280,000,000	-	1-Apr-53	4.176 %	Halvårlig	Fast 01-Apr-30
Husbanken 11547181	294,898,177	(2,819,031)	1-May-54	3.823 %	Halvårlig	Fast 01-Nov-27
Sum	1,731,481,951					

Rentebytteavtaler	Nominelt beløp	Sarpsb betaler	Sarpsb mottar	Start	Forfall
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	1,150,000,000				