

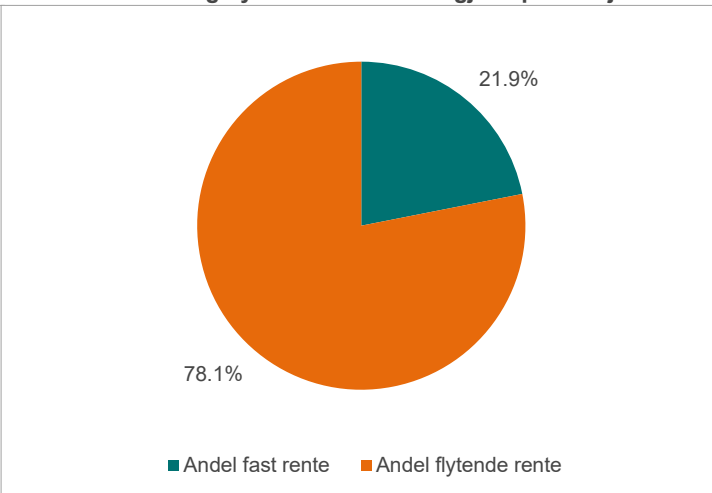
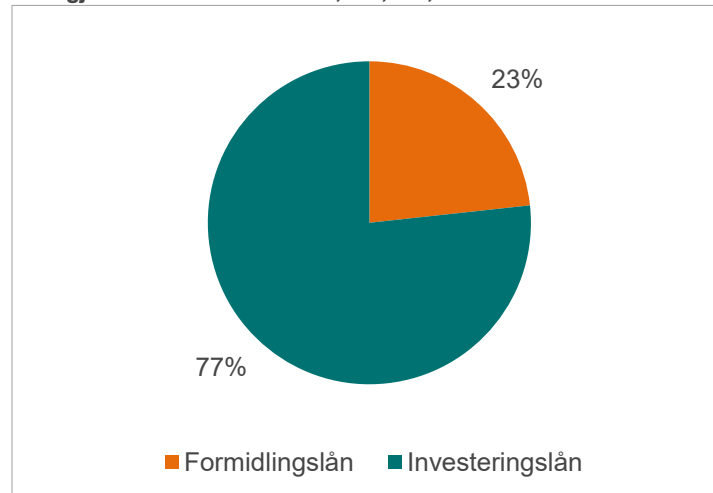
Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune



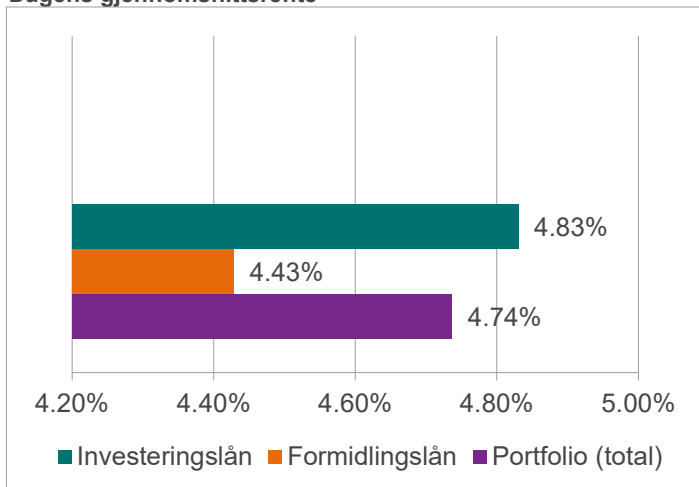
Dagens gjeldsportefølje

Sum gjeld NOK 6,617,913,985

Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittrente



Nøkkeltall

	Reglement	Benchmark	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	1-6 år	3 år	1.6 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	N/A	24.21 år
Fastrenteandel av renteeksponert gjeld	50%-100%	75%	57%
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%		9.3%
Max andel sert. lån av investeringslån	40%		20.5%

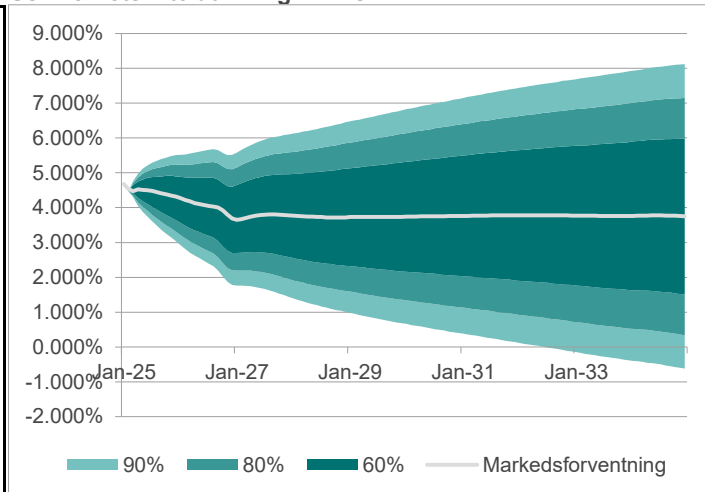
Figuren viser gjennomsnittrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer per 31-Dec-2024. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 4.68% den 31-Dec-2024

Utvikling i markedet

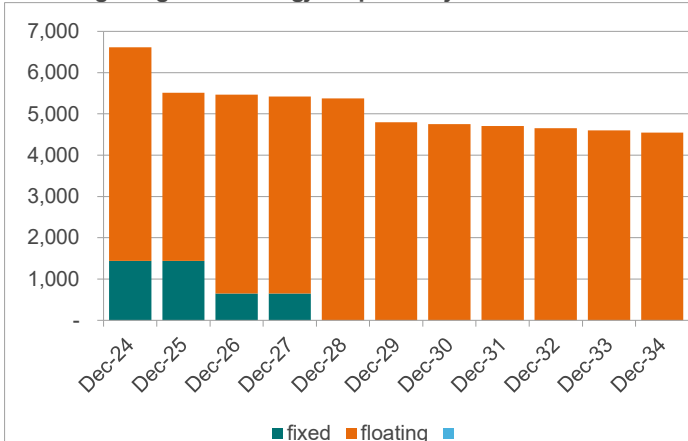
Lavere prisvekst har gjort at sentralbankene hos våre nærmeste handelspartnere har satt ned rentene. Styringsrenten i USA er i intervallet 4,25-4,50 prosent, i eurosonen ned til 2,50 prosent, ned i Storbritannia til 4,50 prosent og Sverige ned til 2,25 prosent. Markedene priser inn rentekutt også for 2025, men forventningene til kutt er dempet og markedet er preget av usikkerheten som følger av Trumps handelspolitikk.

Norsk økonomi fikk et tydelig oppsving i tredje kvartal, men fastlands-BNP falt tilbake i fjerde kvartal med 0,4 prosent. I starten av året har Norges Banks Regionale Nettverk meldt om fornyet optimisme blant bedriftene, som venter vekst i både første og andre kvartal. Dette, i kombinasjon med overraskende høy kjerneinflasjon i februar og forventninger om høyere lønnsvekst i årene som kommer, gjorde at Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,5 prosent i mars. Rentebanen er konsistent med to kutt i 2025, vi tror de vil komme i september og desember.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR

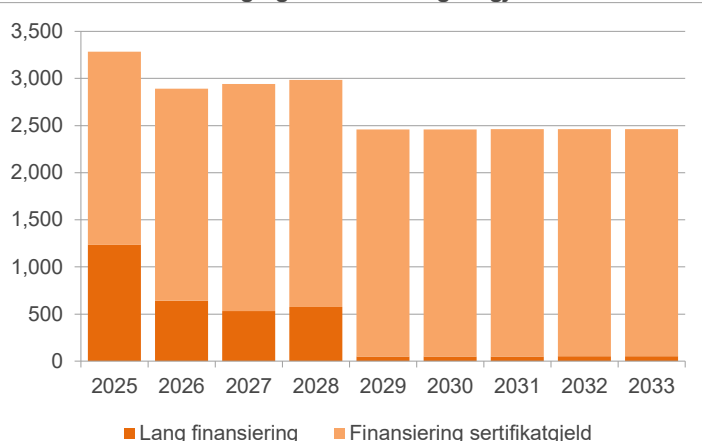


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



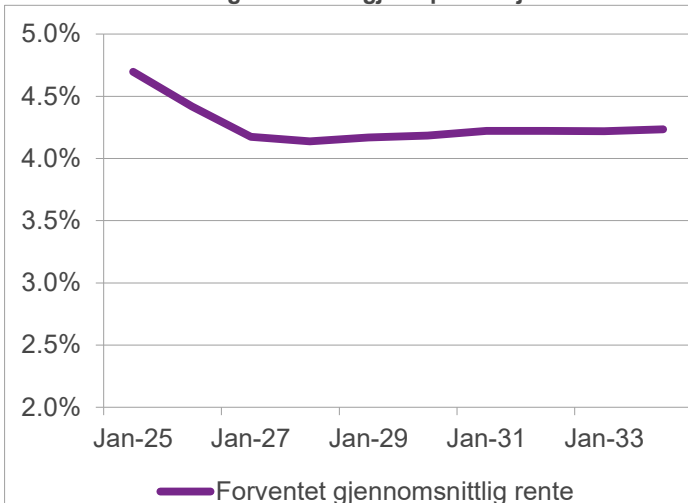
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelen kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



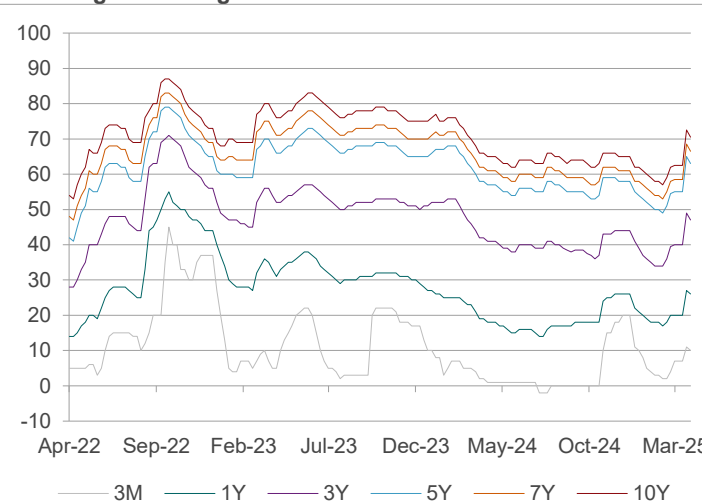
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen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

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



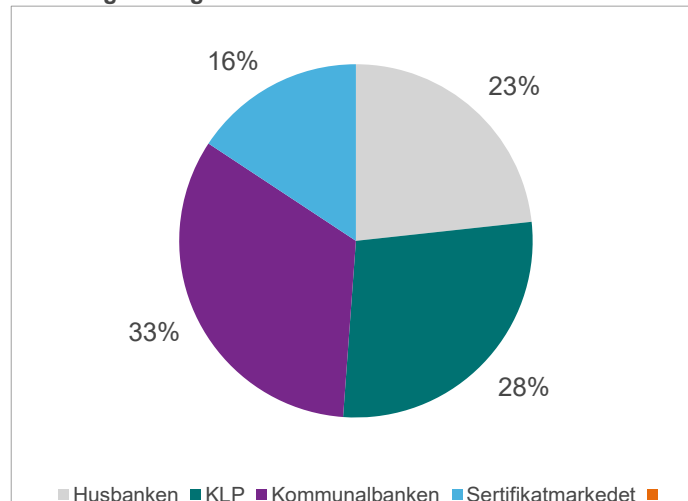
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

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 renteekspontert gjeld	1.6	1.7	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	24.2	20.9	år
Fastrenteandel av renteekspontert gjeld	57.2		%
Største enkeltlån i % av total gjeld	9.3	9.7	%
Andel sert lån av investeringslån	20.5	22.1	%

Markedskommentar og utviklingen siden sist

Lavere prisvekst har gjort at sentralbankene hos våre nærmeste handelspartnere har satt ned rentene. Styringsrenten i USA er i intervallet 4,25-4,50 prosent, i eurosonen 2,50 prosent, i Storbritannia 4,50 prosent og Sverige 2,25 prosent. Markedene priser inn rentekutt også for 2025, men forventningene til kutt er dempet og markedet er preget av usikkerheten som følger av Trumps handelspolitikk.

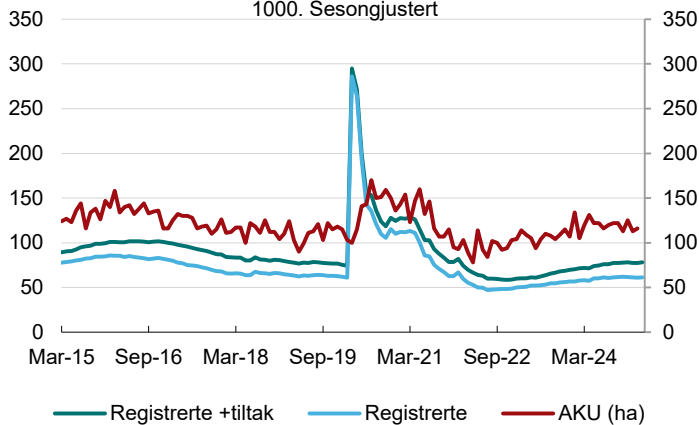
Norsk økonomi fikk et tydelig oppsving i tredje kvartal, men fastlands-BNP falt tilbake i fjerde kvartal med 0,4 prosent. For 2024 under ett steg fastlands-BNP med 0,6 prosent fra 2023 og økonomien bar preg av stagnasjon. Det var imidlertid stor forskjell mellom ulike næringer. I starten av året har Norges Banks Regionale Nettverk meldt om fornyet optimisme blant bedriftene, som venter vekst i aktiviteten i både første og andre kvartal. Arbeidsmarkedet holder seg fortsatt veldig sterkt og ledigheten er på et veldig lavt nivå.

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 gjorde et hopp i februar, og Norges Bank venter nå at den vil ligge så høyt som 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. Sentralbanken kommuniserte at renten mest sannsynlig vil bli satt ned i 2025 og presenterte en rentebane som indikerer to kutt i 2025. Vi holder en knapp på at disse vil komme i september og desember.

Renteoppgangen i 2022 og 2023 bidro til svekkelse av husholdningenes kjøpekraft. På den annen side hadde husholdningenes høye finansielle buffere etter pandemien, som sammen med sysselsettingsvekst, bidro til å understøtte husholdningenes etterspørsel. Høye olje- og gassinvesteringer har bidratt til å holde aktiviteten oppe og motvirket fallet i boliginvesteringene. Boligprisene har vokst rask 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 rekordhøy aktivitet og understreker sammen med prisveksten at boligmarkedet for tiden er svært hett.

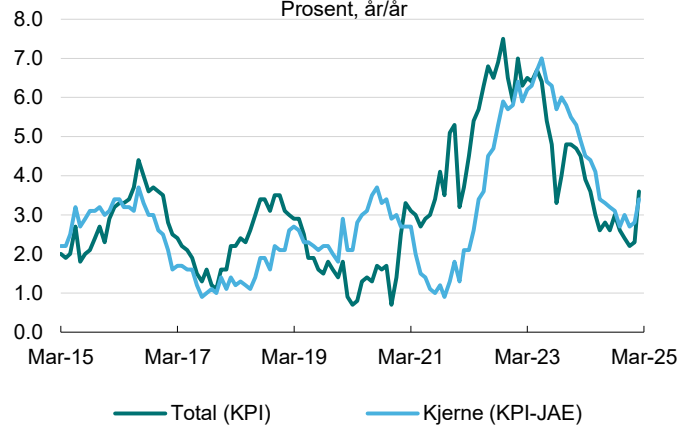
Kronen, målt ved den importveide indeksen I-44, har styrket seg en god del i mars, og synes å ha medvind i en tid hvor Trumps handelspolitikk virker negativt for dollaren. I slutten av mars var I-44 på 117, nesten 5 prosent lavere enn i begynnelsen av måneden.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



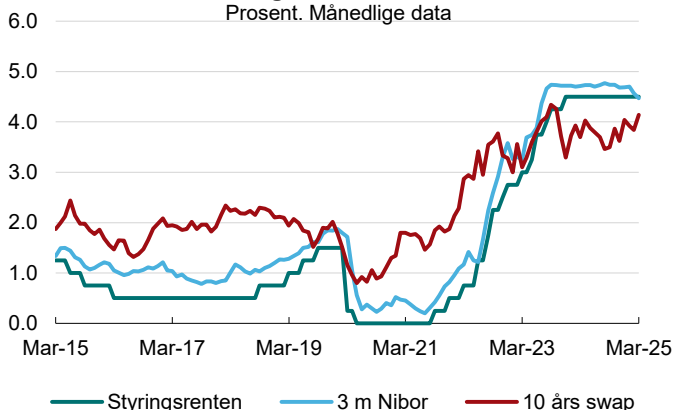
Kilde: Refinitiv Datastream/DNB Markets

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

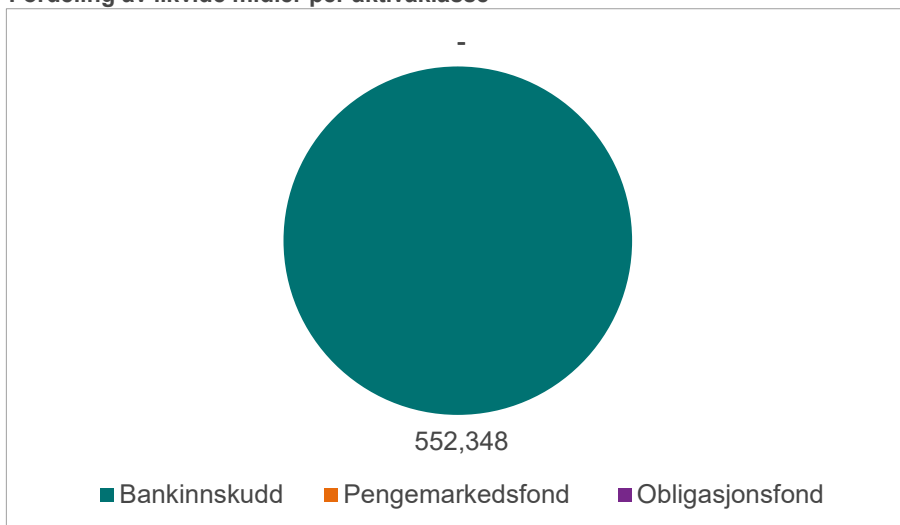
Apr-23	2025	2026	2027	2028
BNP fastlands-Norge	1.5	1.8	1.7	1.6
Privat forbruk	2.2	2.1	1.8	1.7
Offentlig forbruk	2.2	1.9	1.6	1.6
Bruttoinvesteringer	2.4	3.1	3.4	3.7
Eksport	1.7	1.7	2.0	2.0
Import	2.3	1.8	1.6	2.0
Arbeidsledighet AKU	4.1	4.0	4.0	4.0
Årslønn	4.4	3.8	3.5	3.5
Konsumpriser	2.5	2.7	2.7	2.8
- 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	552,348	38,199	5.17%	100%	
Pengemarkedsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,45 %
Obligasjonsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,45 %
Sum	552,348	38,199	5.17%	100%	0.00% pa

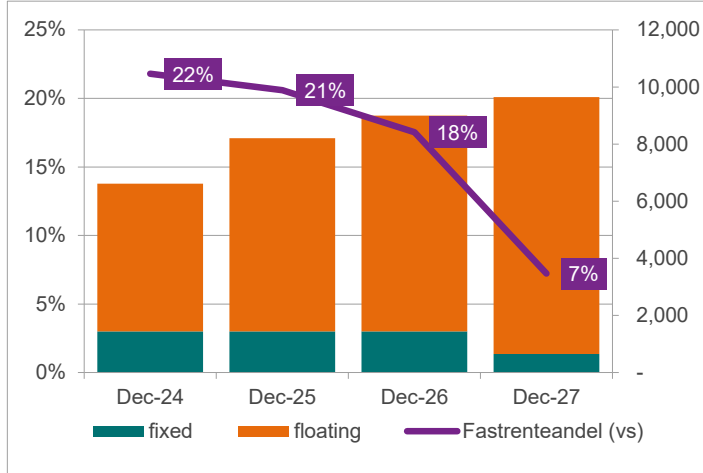
Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivaklasse	MV 31.des	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd DNB	Bankinnskudd	628,413	-	442,902	32,870	3mN + 0,45 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	105,133	-	109,445	5,329	3mN + 0,45 %
Sum		733,547	-	552,348	38,199	

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

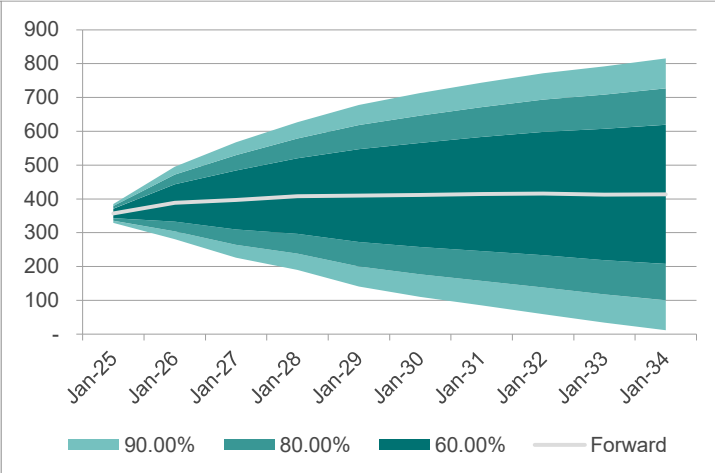


Figuren over viser gjeldsutviklingen i henhold til økonomiplanen. All ny gjeld fremstilles som gjeld med flytende rente siden renten er usikker frem til tidspunktet for rentefiksing.

Gjeld med renterisiko

Selvfinansierende gjeld defineres som den delen av gjeldsporteføljen hvor Sarpsborg kommune kan finansiere rentebetalingen gjennom rentestyrt 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 rentestyrt inntekter ultimo 2024, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 2,009,644,000 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.

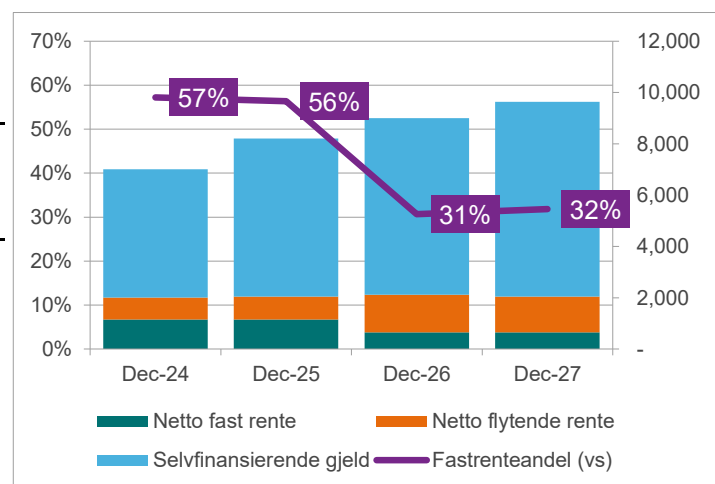
Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2024-2027

Alle tall i tNOK	2024	2025	2026	2027
Sum brutto gjeld	7,003,042	8,202,520	8,998,218	9,643,025
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	1,245,807	1,451,009	1,938,570	2,138,570
Startlån fast rente	292,763	287,561	-	-
Sum selffin gjeld	4,393,398	5,562,768	6,278,920	7,001,924
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	1,150,000	650,000	650,000
Inv. gjeld flytende rente	1,459,644	1,489,752	2,069,298	1,991,101
Sum renteeksp gjeld	2,609,644	2,639,752	2,719,298	2,641,101
Netto eksp gjeld fastrente	1,150,000	1,150,000	650,000	650,000
Netto eksp gjeld flytrente	859,644	889,752	1,469,298	1,391,101
Sum netto renteeksp gjeld	2,009,644	2,039,752	2,119,298	2,041,101

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Fastrenteandel av netto gjeld	57%	57%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	1.6 år	1.7 år	år
Sikringssgrad VAR eksponering	-	-	%
Rentekost v/ 1% poeng renteøk	8.596	8.596	mNOK

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan



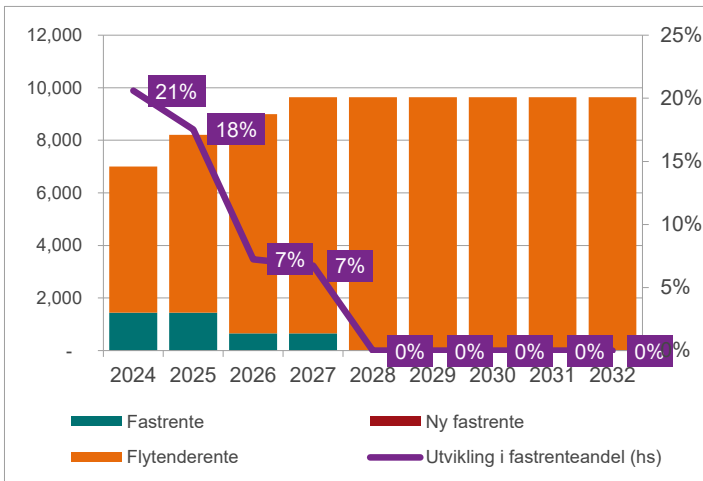
Sarpsborg kommune har en fastrenteandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 57.2%. Denne går til 31.8% i løpet av 2026 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.

Anbefalinger

Sarpsborg kommune har endret finansreglementet siden forrige rapport. Måleparameterne for rentesikring er endret, men kommunen er fortsatt posisjonert innenfor gjeldende finansreglement. Vi anbefaler ikke noen nye rentesikringer.

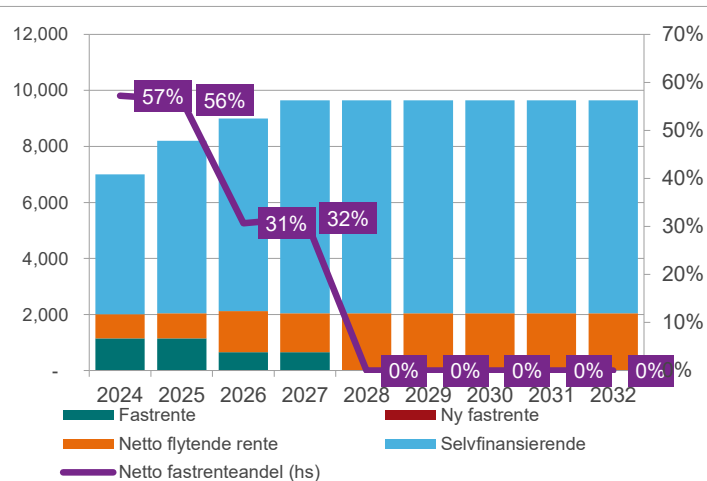
Kommunen kan spare på finansieringskostnader ved å trekke mer gjeld i sertifikatmarkedet og nedbetale gjeld i Kommunalbanken. Sannsynlig besparelse vil ligge på ca 0,5% av sertifikatbeløpet pr år.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



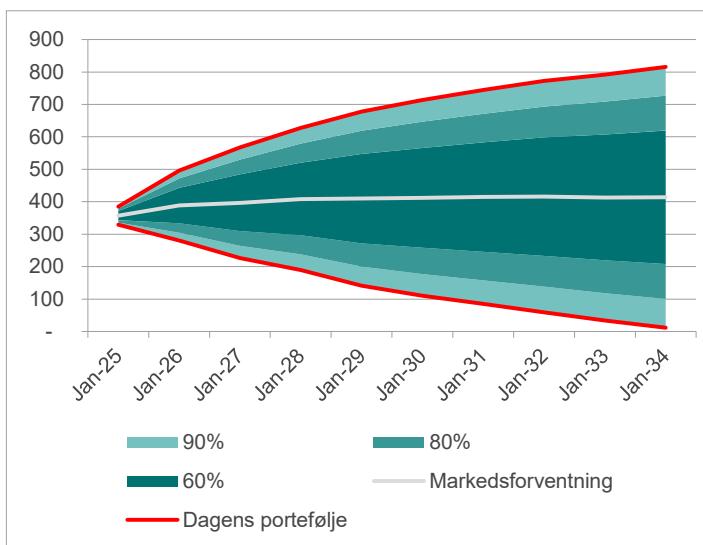
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lilla linjen viser utvikling i fastrenteandel etter ny swap.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt netto portefølje



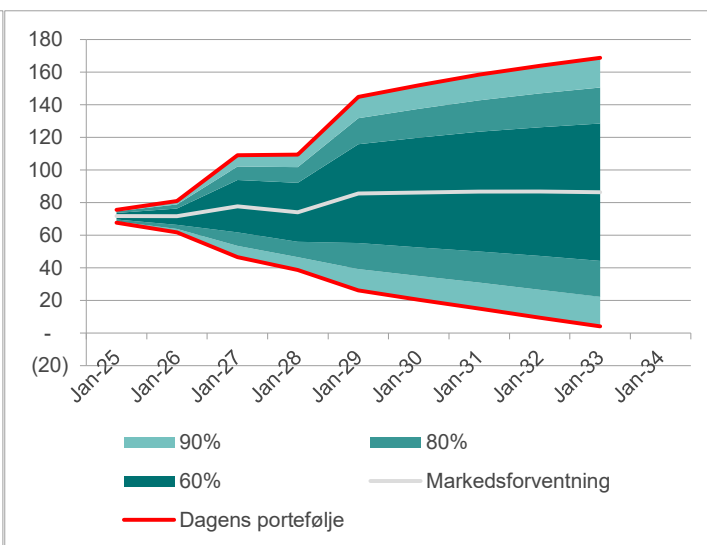
Utviklingen i netto gjeldsportefølje vises i figuren over. Den lilla linjen viser utviklingen i fastrenteandel i den delen av gjeldsporteføljen med renterisiko. Dvs den delen av gjeldsporteføljen som ikke er selvfinansierende.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2029 er NOK 409,665,177 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 678,005,613 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 678,005,613 i forventet gjeldsportefølje.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger netto gjeldsportefølje



Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, netto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2029 er NOK 85,536,420, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 144,847,413 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 144,847,413 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	78%	5,168.59		2%	(103.37)
Gjeld m/ fast rente	22%	1,449.32		0%	-
Brutto gjeld	100%	6,617.91		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	91%	3,152.47		2%	63.05
Selvfinansierende gjeld fast	9%	297.72		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		2,016.12		2%	(40.32)
Netto gjeld fast eks plassering		1,151.61	1.6	2%	36.85
Pengemarked og innskudd	100%	552.35		2%	11.05
Kortsiktig likviditet til drift	100%	552.35			-

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	36.85
Økt rentekost netto gjeld	(40.32)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente	11.05
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 29.3 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%	6,617.91		2%	(132.36)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	6,617.91		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	93%	3,886.01		2%	77.72
Selvfinansierende gjeld fast	7%	297.72		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	2,731.90		2%	(54.64)
Netto gjeld fast	0%	(297.72)	2	2%	(11.91)
Pengemarked og innskudd	100%	552.35		2%	11.05
Kortsiktig likviditet til drift		552.35			-

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	54.64
Økt renteinntekt plassering med flytende rente	11.05
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 43.59 millioner mer i renteutgifter per år	

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

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	5.270 %	0.600%	NIBOR
NKB 20240016	563,320,000	-	13-Feb-54	5.280 %	0.600%	NIBOR
NKB 20220304	400,000,000	-	23-Oct-62	5.280 %	0.600%	NIBOR
NKB 20220322	335,000,000	-	1-Nov-62	5.300 %	0.600%	NIBOR
NKB 20240353	360,000,000	-	10-Nov-64	5.210 %	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-Feb-25	4.867 %		NIBOR
KLP	185,000,000	-	1-Nov-44	5.120 %	0.250%	NIBOR
KLP	613,940,000	-	20-Sep-61	5.140 %	0.250%	NIBOR
KLP	400,000,000	-	7-Nov-63	5.130 %	0.420%	NIBOR
KLP	100,000,000	-	7-Nov-63	5.230 %	0.520%	NIBOR
KLP	541,245,000	-	3-Feb-53	5.260 %	0.560%	NIBOR
Sum	5,064,189,860					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11516515	-	(20,793,951)	1-Apr-33		Kvartalsvis	Pt
Husbanken 11532183	20,210,546	(30,136,390)	1-Nov-45	4.705 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	51,933,575	(677,982)	1-Nov-46	4.705 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	59,166,669	(727,536)	1-May-47	4.705 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	135,111,655	-	1-Aug-48	4.705 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	149,126,811	(474,737)	1-May-69	4.705 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11543359	179,619,823	-	1-Jul-50	4.705 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11544237	184,042,262	(1,741,005)	1-Jun-51	4.705 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11545116	191,795,576	-	1-Jul-52	4.705 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11545882	285,000,000	(5,000,000)	1-Apr-53	4.705 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11547181	297,717,208	(2,282,792)	1-May-54	3.823 %	Halvårlig	Fast
Sum	1,553,724,125					

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				