

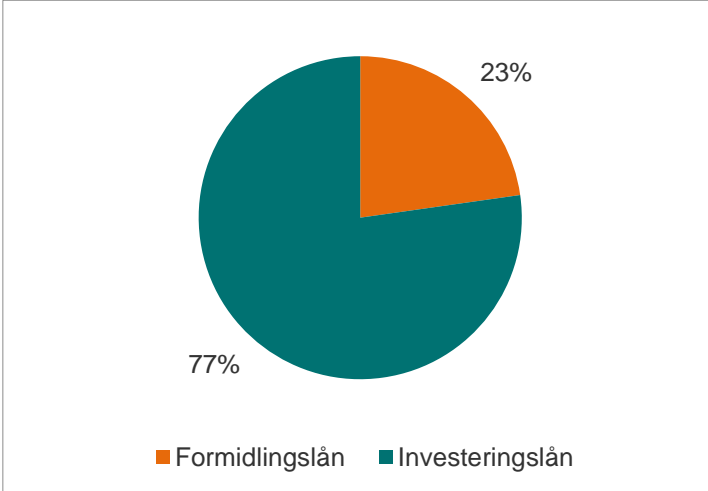
Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune



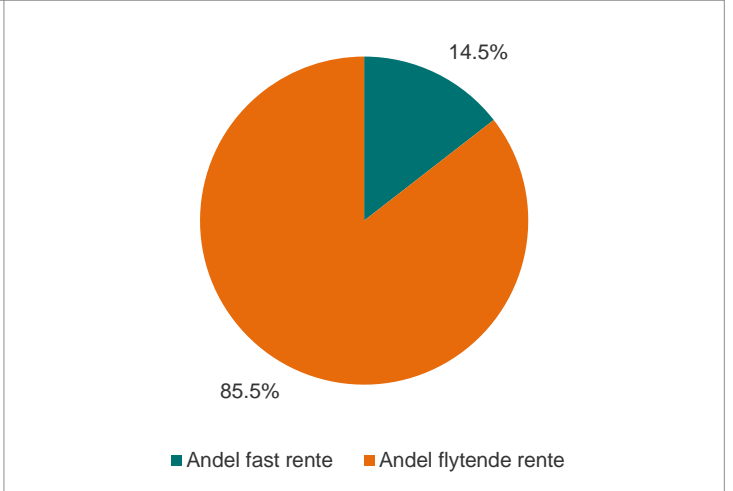


Dagens gjeldsportefølje

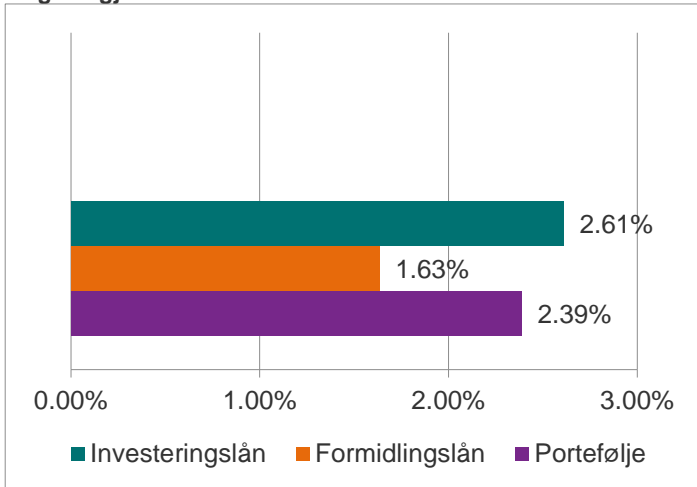
Sum gjeld NOK 4,905,755,984



Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittrente



Figuren viser gjennomsnittrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer per 31-Aug-2020. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 0.23% den 31-Aug-2020

Nøkkeltall

	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0-2 år	1.1 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	5.9 år
Andel fast rente	N/A	14.5 %
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%	11.5 %
Max andel sert. lån av investeringslån	40%	35.8 %

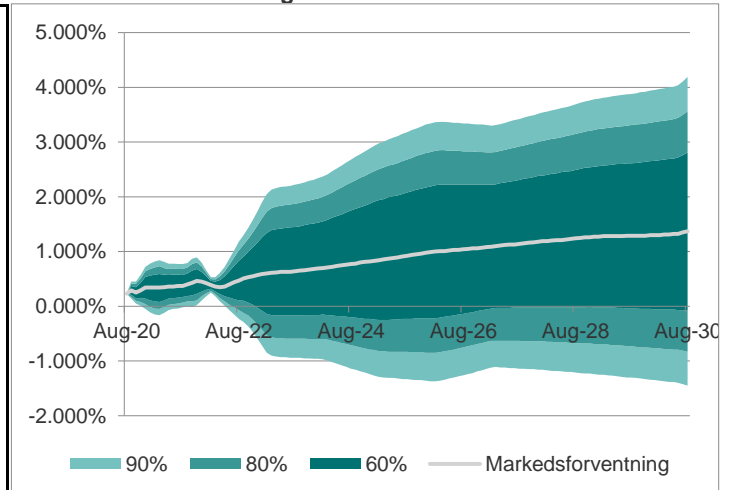
Utvikling i markedet

Norsk økonomi falt dypt i akutfasen av koronakrisen, men har så langt klart seg bedre enn mange andre land. Husholdningene har holdt motet oppe og fått god inntektssikring, samtidig som både penge- og finanspolitikk har gitt full gass. Etter rask innhenting i sommer vil veksttakten etter alle solemerker dempes framover.

Antall registrerte ledige har kommet kraftig ned siden toppen ble nådd i mars/april og vil sannsynligvis komme ned mot 4 prosent innen utgangen av 2020. Norges Bank har senket renten til 0,00 prosent og signalisert at den vil holde det nivået frem til 2022, hvor rentene igjen vil begynne å stige i andre halvår.

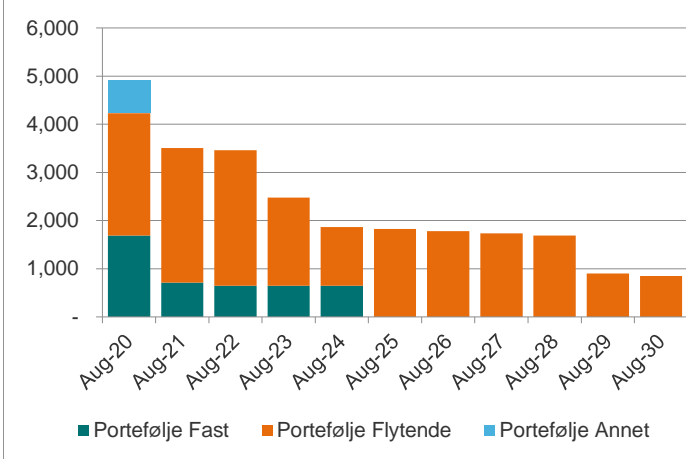
I finansmarkedene har mye av uroen gitt seg. 3m Nibor er nede i 0.27 og ventes å holde seg rundt 0.30 ut året. Krona har gradvis styrket seg etter vårens svekkelse. EURNOK har gjennom sommeren holdt seg stabil i overkant av 10,50.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR



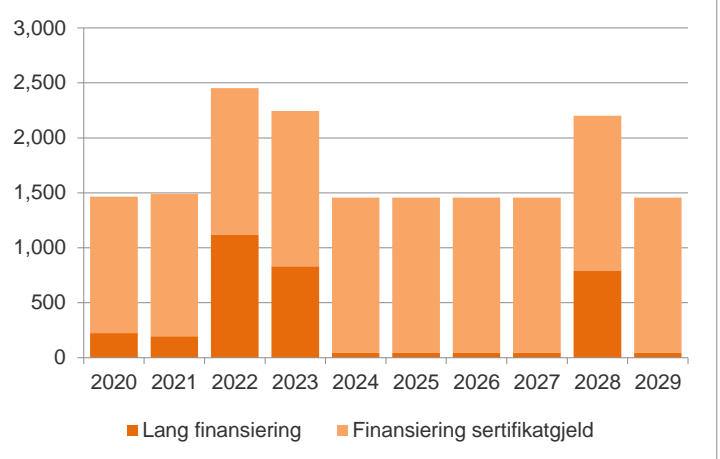


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



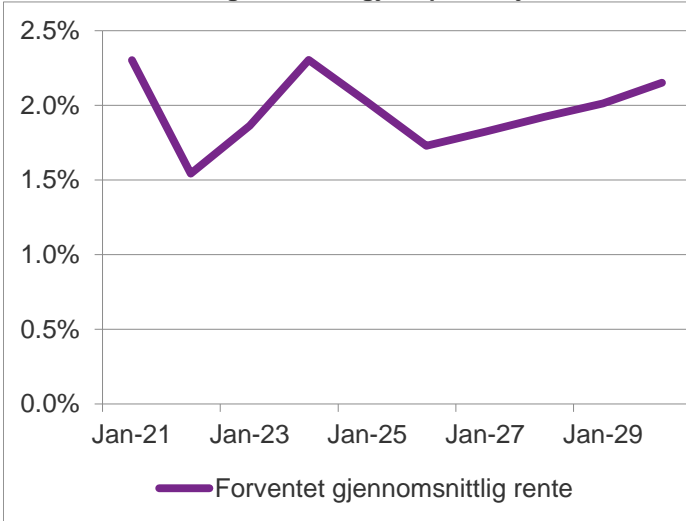
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelene kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



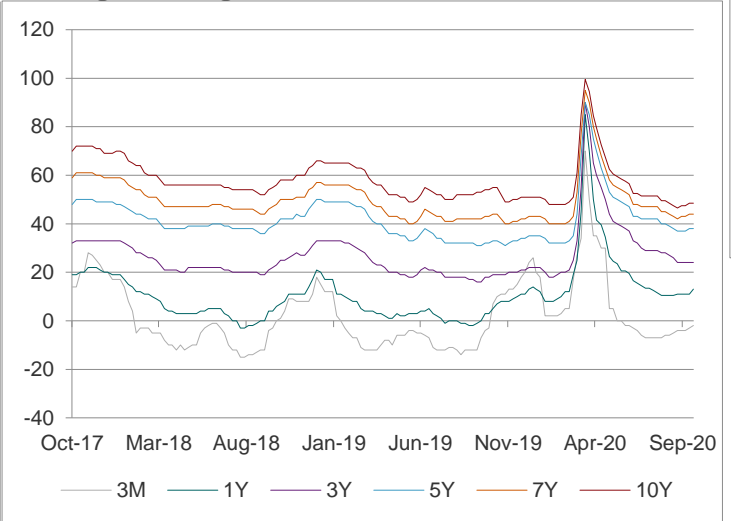
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen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

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



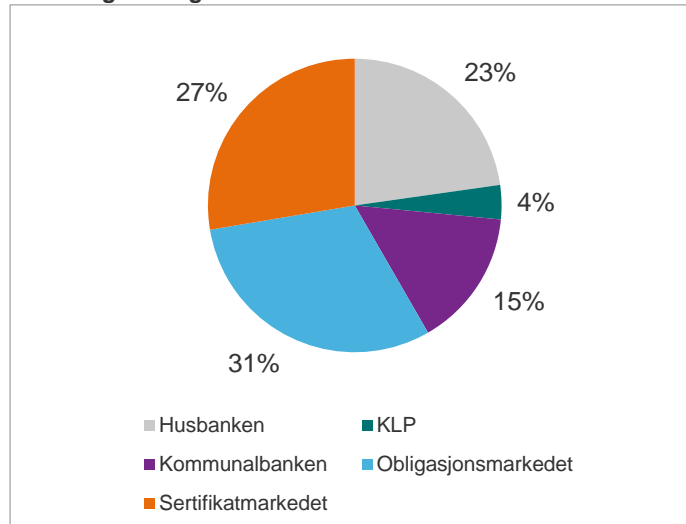
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

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	1.1	1.2	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	5.9	6.8	år
Andel fast rente	14.5	33.4	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	11.5	11.1	%
Andel sert lån av investeringslån	35.8%	32.8%	NOK



Markedskommentar og utviklingen siden sist

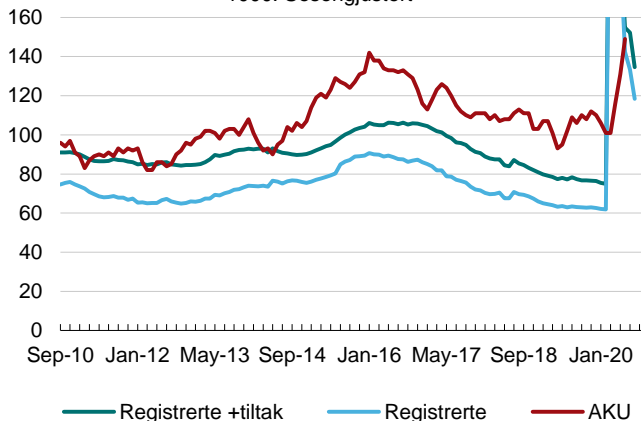
Norsk økonomi opplevde et kraftig fall i aktiviteten i forbindelse med de ekstreme smittevernstiltakene som varte gjennom andre halvdel av mars og første halvdel av april. Etter det ble samfunnet gravis gjenåpnet, noe som førte til en markert økonomisk gjeninnhentning. Likevel ble det et kraftig fall i BNP i andre kvartal, på 6,3 prosent, det største fallet siden serien ble opprettet. Veksttakten mot slutten av kvartalet var imidlertid god og indikerer at vi vil få god vekst i andre halvår av 2020. I sine prognoser fra 27. august estimerer DNB Markets at fastlands-BNP vil falle 3,9 prosent for året. Inn i 2021 vil trolig veksttakten avta noe og for året legger de til grunn 3,5 prosent vekst. I 2022 og 2023 estimeres fastlands-BNP til å vokse 3,2 og 1,7 prosent, noe som betyr at verdiskapingen fortsatt vil ligge under nivåene man så for seg før krisen. Likevel kan situasjonen i norsk økonomi beskrives som å normalisere seg når vi nærmer oss 2022, noe som blant annet er bakgrunnen for at Norges Bank har signalisert at renten skal begynne å stige i andre halvår av 2022.

Antall registrerte helt ledige steg til over 10 prosent av arbeidsstyrken på det verste, men har siden kommet ned. AKU-ledigheten omfatter ikke permitterte før etter 3-måneders varighet, og har derfor økt mindre og saktere enn den registrerte ledigheten. Samlet sett er det en relativt liten del av arbeidsledigheten som reflekterer permanent avsluttede arbeidsforhold, særlig tatt i betraktning den eksepsjonelle aktivitetsstansen vi har vært gjennom. Vi tror ledigheten vil fortsette å falle etter hvert som flere permitterte får komme tilbake på jobb, selv om den siste tids smitteutvikling kan ha gitt noe forsinkelse i denne prosessen. En utvikling som trekker i motsatt retning på mellomlang sikt er at finanspolitiske støttetiltak til bedrifter vil fases ut. Da vil nok flere arbeidsforhold måtte avsluttes for godt. Dette taler for at det i enkelte sektorer vil foregå en gradvis forverring. Vi tror AKU-ledigheten vil komme ned mot 4 prosent i 2021 og stabilisere seg rett i underkant av 4 prosent i 2022 og 2023.

Samtidig som myndighetene har innført strenge smittevernstiltak, har de også innført tiltak for å støtte opp under økonomien. I finanspolitikken har tiltakene hatt som mål å understøtte inntekter for husholdninger og bedrifter. De ekstraordinære tilskuddene for å holde inntektene oppe i bedrifter og husholdninger er dog av en midlertidig karakter. De vil naturlig nok bli forlenget i den grad situasjonen tilsier det, men etter hvert som veksten i økonomien tar seg opp og inntektene vender tilbake, venter vi at ordningene blir trappet ned og avviklet.

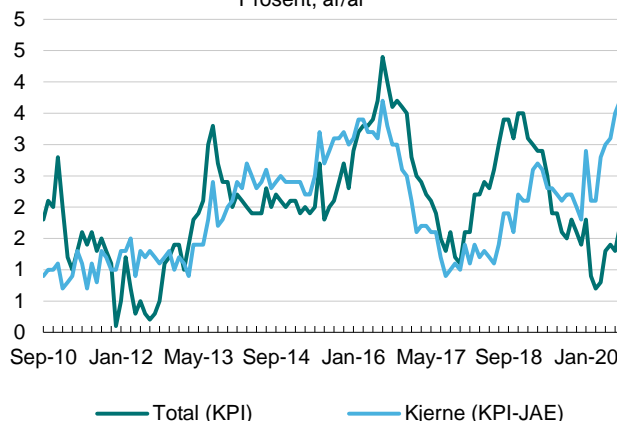
I pengepolitikken har Norges Bank holdt renten på 0,00 prosent. Den har signalisert at renten vil forbli på det nivået frem til økonomien normaliserer seg i 2022, og lagt frem en bane hvor renten heves 0,75 prosent fra andre halvår 2022 til utgangen av 2023. Høy inflasjon og boligprisvekst ses enn så lenge på som forbigående, og DNB Markets tror ikke dette fører til renteøkning før 2022 i skrivende stund. Den norske kronen svekket seg kraftig i mars, med EURNOK notert til over 13 tidlig i mai har kursen siden avtatt og langt på vei stabilisert seg i overkant av 10,50. Det er fortsatt et svakt nivå for kronen sammenliknet med nivåene tidlig på året.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



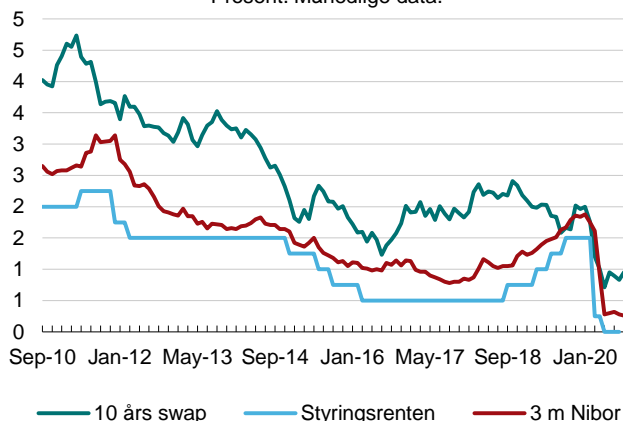
Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Figur 2: Inflasjon
Prosent, år/år



Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Figur 3: Renter
Prosent. Månedlige data.



Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Prognoser: Makro, renter og valuta

Dato	2020	2021	2022	2023
BNP fastlands-Norge	-3.9	3.5	3.2	1.7
Privat forbruk	-7.6	5.3	3.6	3.0
Offentlig forbruk	1.2	3.6	1.4	0.8
Bruttoinvesteringer	-4.6	-2.0	3.2	2.4
Eksport	-7.7	1.5	0.7	1.3
Import	-6.7	-2.0	0.7	4.0
Arbeidsledighet AKU	4.4	4.1	3.9	3.9
Årslønn	1.7	2.5	3.0	3.0
Konsumpriser	1.3	2.2	1.7	1.7
- KPI-JAE	3.1	2.6	1.7	1.5
Dato	1 mnd	Dec-20	Mar-21	Sep-21
Styringsrenten	0.00	0.00	0.00	0.00
3 mnd NIBOR	0.25	0.30	0.35	0.35
10 års renteswap	0.90	1.00	1.10	
EURNOK	10.40	10.30	10.20	

Kortsiktig likviditet

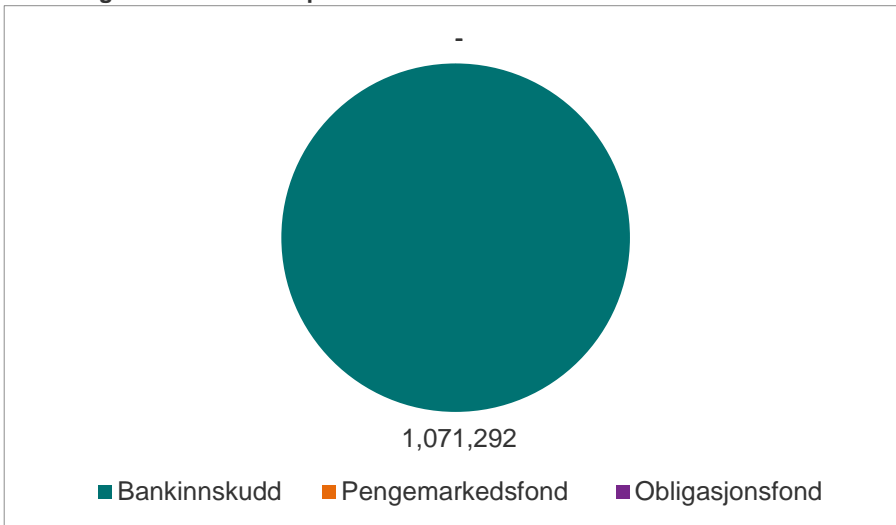
Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (tall i tusen)

	Markedsverdi	Avkastning i hittil i år	Avkastning i % pa hittil i år	Andel	Avkastningsmål
Bankinnskudd	1,071,292	8,038	1.47%	100%	
Pengemarkedsfond	-	630	1.55%	0%	0,60% pa utover ST1X
Obligasjonsfond	-	-	0.00%	0%	0,60% pa utover ST1X
Sum	1,071,292	8,668	1.49%	100%	1.52% pa

Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivaklasse	MV 31.des	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd DNB	Bankinnskudd	486,600	-	957,201	7,361	3mN + 0,33 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	84,682	-	114,091	677	3mN + 0,33 %
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	227,778	(228,407)	-	630	
Sum		799,060	(228,407)	1,071,292	8,668	

Fordeling av likvide midler per aktivaklasse

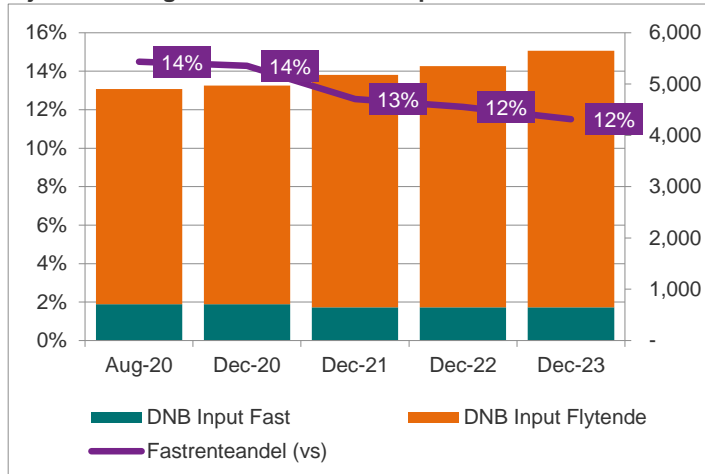


Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement

	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 rentefiksing.

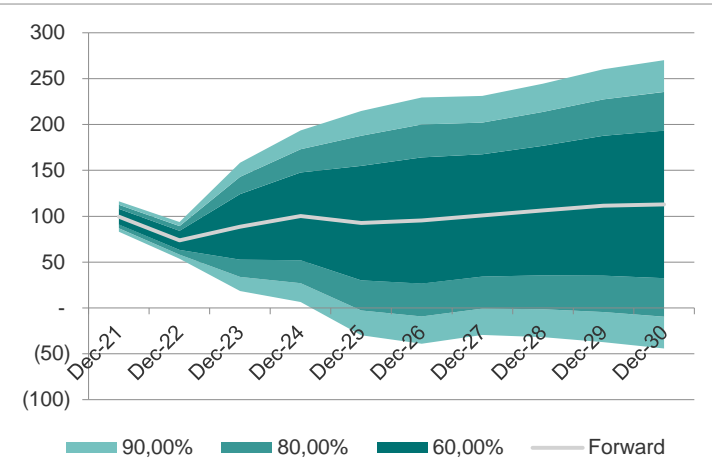
Gjeld med renterisiko

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 2,459,748,000 i gjeld som finansieres av rentestyrt inntekter ultimo 2020, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 1,912,680,000 er gjeld med renterisiko.

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Fastrenteandel av netto gjeld	34%	34%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	1.1	1.2	år
Sikringssgrad VAR eksponering	56	61	%
Rentekost v/ 1% poeng renteøkkn	2.877	1,663	mNOK

Usikkerhetsvifte rentekost

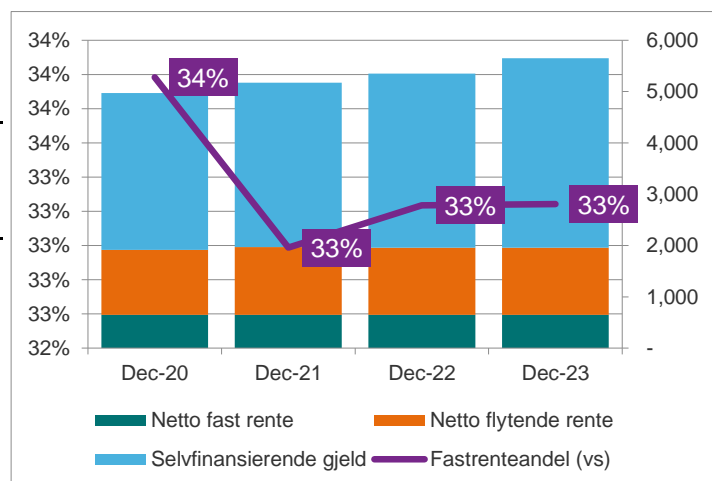


Usikkerhetsviften over viser utfallsrommet for rentekost hvis gjeld blir trukket i henhold til økonomiplanen og holdes konstant deretter. All ny gjeld antas trukket til Kommunalbankens gjeldende betingelser med flytende rente.

Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2020-2023

Alle tall i tNOK	2020	2021	2022	2023
Sum brutto gjeld	4,972,428	5,175,568	5,349,348	5,648,998
Beregningsgrunnlag VAR	1,211,358	1,308,284	1,448,178	1,700,487
Gjeld rentekompensasjon	241,698	220,168	198,645	176,492
Startlån flytende rente	946,703	1,076,692	1,146,692	1,216,692
Startlån fast rente	59,989	-	-	-
Sum selffin gjeld	2,459,748	2,605,144	2,793,515	3,093,671
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	1,625,000	650,000	650,000	650,000
Inv. gjeld flytende rente	887,680	1,920,424	1,905,833	1,905,327
Sum renteeksp gjeld	2,512,680	2,570,424	2,555,833	2,555,327
Netto gjeld fast rente	1,625,000	650,000	650,000	650,000
Netto gjeld flyt rente	287,680	1,320,424	1,305,833	1,305,327
Sum netto renteeksp gjeld	1,912,680	1,970,424	1,955,833	1,955,327

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan



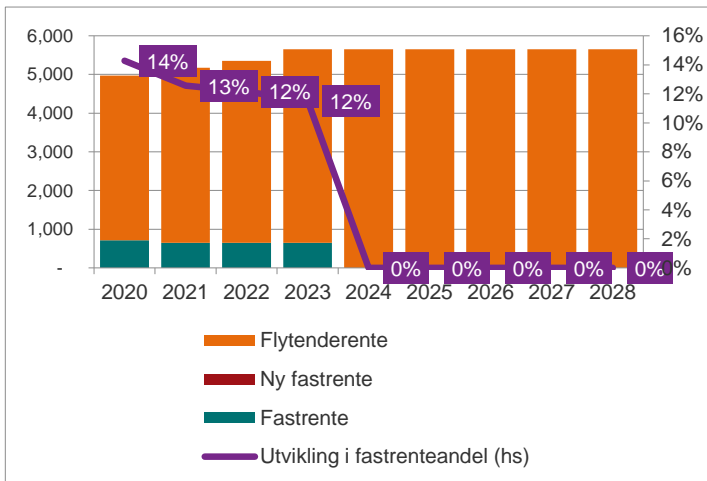
Sarpsborg kommune har en fastrenteandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 34%. Denne går til 33.2% i 2023 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.



Anbefalinger

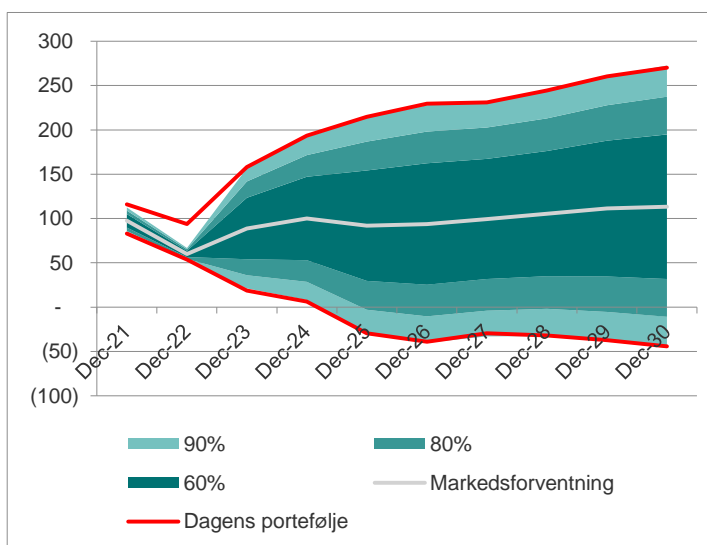
Sarpsborg kommune er posisjonert omtrent midt i intervallet for rentesikring, slik at det anbefales ikke noen nye rentesikringer nå.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



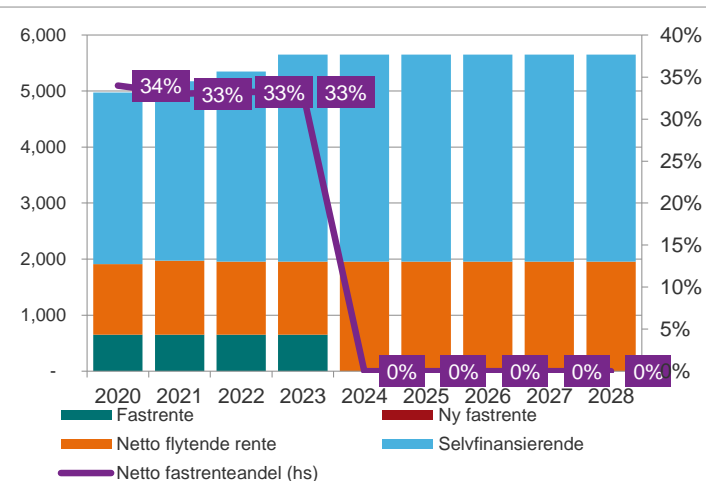
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel etter ny swap.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



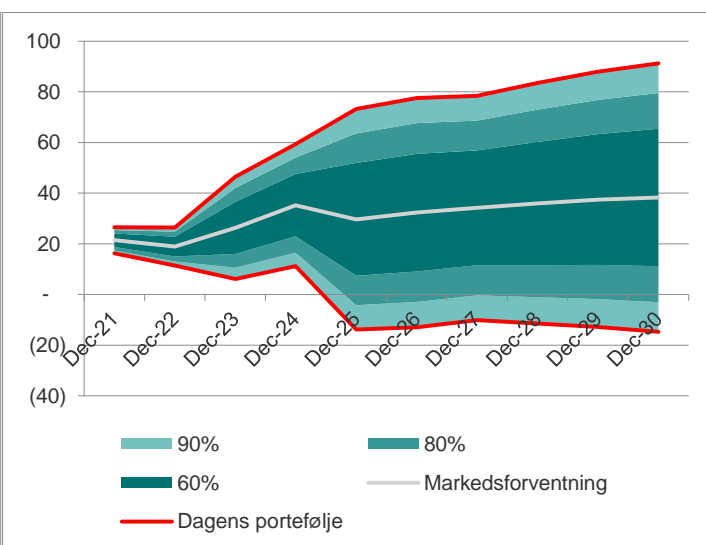
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2025 er NOK 91,885,615 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 213,572,295 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 214,631,488 i forventet gjeldsportefølje.

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 2025 er NOK 29,648,623, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 73,203,532 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 73,203,532 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	86%	4,194.91		2%	(83.90)
Gjeld m/ fast rente	14%	710.84		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,905.76		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	97%	2,321.50		2%	46.43
Selvfinansierende gjeld fast	3%	61.07		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		1,873.41		2%	(37.47)
Netto gjeld fast eks plassering		649.78	2	2%	25.99
Pengemarked og innskudd	100%	1,071.29		2%	21.43
Obligasjonsfond	0%	-	0	2%	-
Kortsiktig likviditet til drift	100%	1,071.29			-
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					25.99
Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond					-
Økt rentekost netto gjeld					(37.47)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					21.43
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 16.04 millioner mer i renteutgifter per år					

Stresstest ved maksimal utnyttelse av risikorammer

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	100%	4,905.76		2%	(98.12)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,905.76		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	90%	2,852.74		2%	57.05
Selvfinansierende gjeld fast	10%	328.89		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	2,053.02		2%	(41.06)
Netto gjeld fast	0%	(328.89)	2	2%	(13.16)
Pengemarked og innskudd	75%	803.47		2%	16.07
Obligasjonsfond	25%	267.82	4	2%	(21.43)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	1,071.29			-
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					(13.16)
Verdiendring plassering i obligasjonsfond					(21.43)
Økt rentekost netto gjeld					41.06
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					16.07
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 24.99 millioner mer i renteutgifter per år					

* 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 20090674	520,963,840	-	9-Aug-29	0.880 %	0.600%	NIBOR
NKB 20090848	222,565,598	-	12-Mar-29	0.900 %	0.600%	NIBOR
NKB 20200015	563,320,000	-	22-Jan-24	0.545 %	0.235%	NIBOR
NKB 20200039	541,245,000	-	3-Feb-23	0.470 %	0.180%	NIBOR
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	-	2-Oct-20	1.855 %	0.175%	NIBOR
Sertifikat 318m DNB	318,800,000	-	31-Aug-20	0.666 %	0.106%	NIBOR
Sertifikat 354m KBN	354,470,000	-	8-Jan-21	1.948 %	0.188%	NIBOR
Sertifikat 300m Danske	300,000,000	-	11-Nov-20	1.990 %	0.230%	NIBOR
Obligasjon 400m DNB	400,000,000	-	21-Oct-22	0.660 %	0.350%	NIBOR
KLP	185,000,000	-	1-Nov-44	0.660 %	0.370%	NIBOR
Sum	3,789,364,438					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11516515	65,381,653	(1,061,342)	1-Apr-33	2.869 %	4/1/2022	Fast
Husbanken 11511423	47,577,020	(896,534)	1-Apr-32	1.561 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11520224	81,546,958	-	1-Apr-38	1.564 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11524263	72,962,283	(1,229,380)	1-Oct-43	1.564 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11509535	173,369	(115,013)	1-May-21	1.561 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11532183	57,734,049	(864,855)	1-Nov-45	1.564 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	134,033,445	(1,937,786)	1-Nov-46	1.564 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	147,310,790	(2,042,281)	1-May-47	1.564 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	151,637,986	(2,158,208)	1-Aug-48	1.564 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	158,033,993	941,684.00	1-May-69	1.564 %	Halvårlig	Pt
Husbanker 11543359	200,000,000	-	1-Jul-50	1.564 %	Halvårlig	Pt
Sum	1,116,391,546					

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
Danske Bank 3	420,000,000	4.55%	3m NIBOR	18-May-15	18-May-21
Danske Bank 4	420,000,000	4.63%	3m NIBOR	18-May-16	18-May-21
Nordea 1	135,000,000	4.51%	3m NIBOR	26-Oct-17	26-Jul-21
Nordea CMS	675,000,000	Avg CMS5+0.50%	3m NIBOR + 1.18%	4-Jan-16	4-Jan-21
Sum	2,300,000,000				