

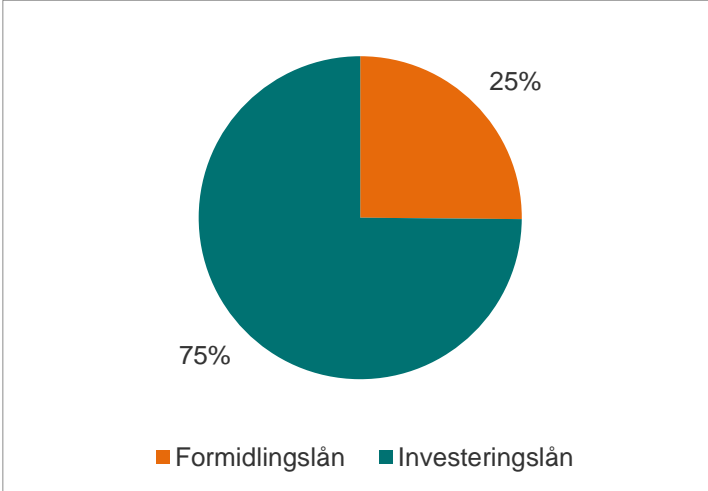
# Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune



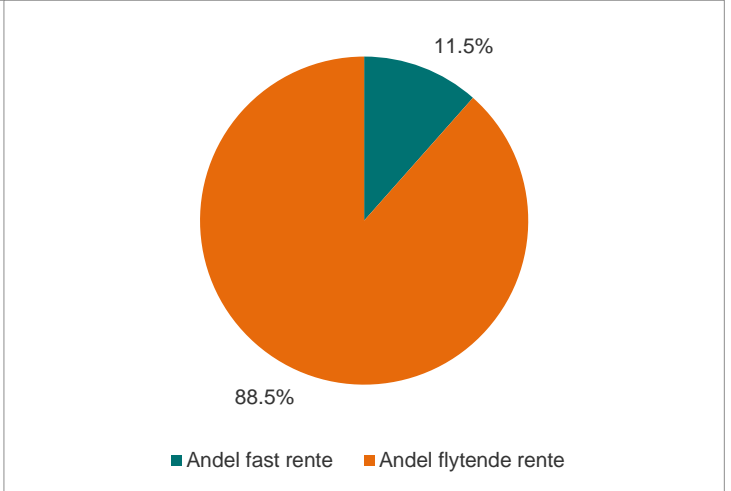


### Dagens gjeldsportefølje

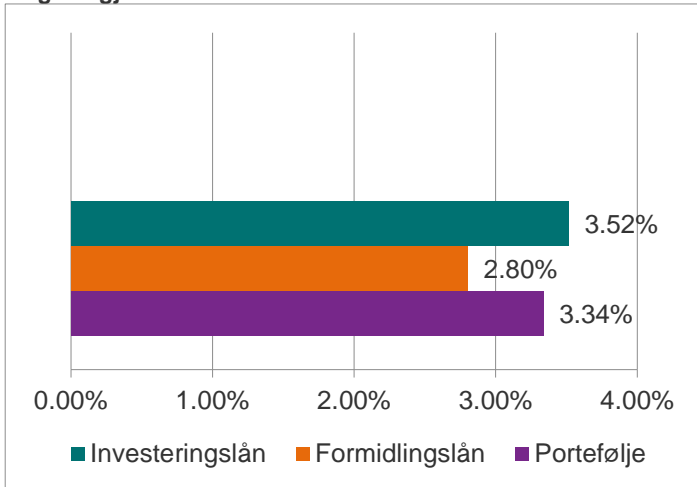
Sum gjeld NOK 5,630,262,756



Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



### Dagens gjennomsnittrente



Figuren viser gjennomsnittrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer per 30-Apr-2023. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 3.74% den 30-Apr-2023

### Nøkkeltall

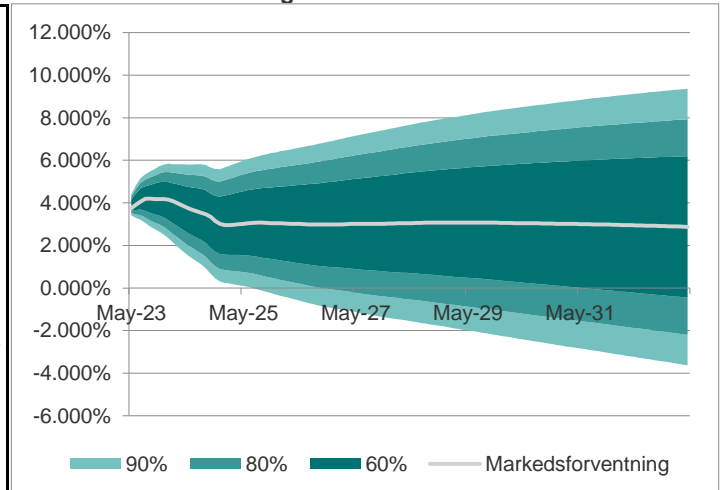
	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0-2 år	0.6 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	17.1 år
Andel fast rente	N/A	11.5 %
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%	10.9 %
Max andel sert. lån av investeringslån	40%	24.7 %

### Utvikling i markedet

Det internasjonale økonomiske bildet er fremdeles preget av høy inflasjon, men et omslag i veksten står trolig for døren i de vestlige økonomiene. Våre anslag for økonomisk vekst innebærer at det vil bli en myk landing i de vestlige økonomiene, noe som muliggjøres av blant annet fallende prisvekst og fortsatt lønnsvekst. Selv om rentetoppen snart nås og rentene vil falle noe neste år, mener vi rentene vil bli liggende på høyere nivåer enn man har vært vant til etter finanskrisen.

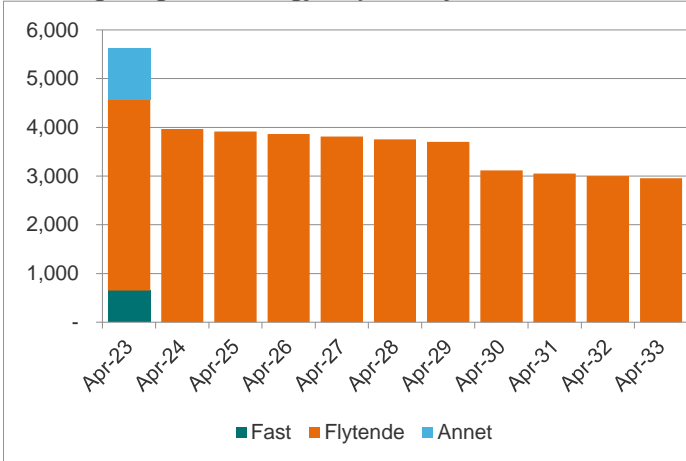
Aktiviteten i norsk økonomi har holdt seg oppe så langt i 2023, men vil trolig avta noe gjennom året. Siden nivået ved inngangen til året er høyt, anslår vi en vekst på 1 prosent for 2023. En varig svakere krone bidrar til en myk landing, men vil også gi noe mer lønns- og prispress. Vi anslår derfor at Norges Bank vil heve renten helt frem til september, til 4,0%, og holde den på dette nivået i et år, før den gradvis senkes.

### Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR



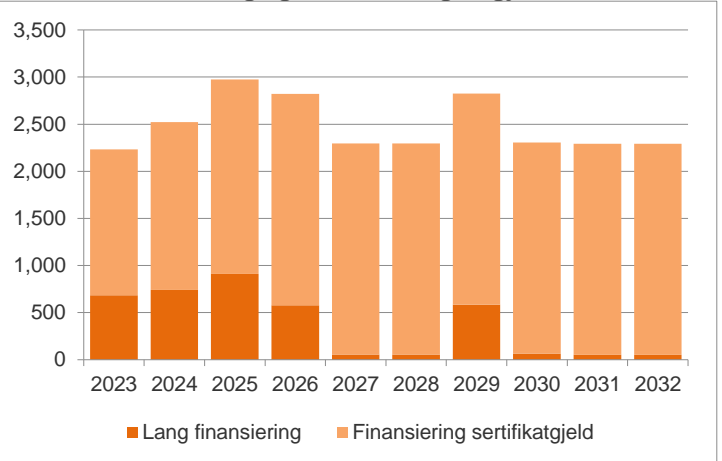


### Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



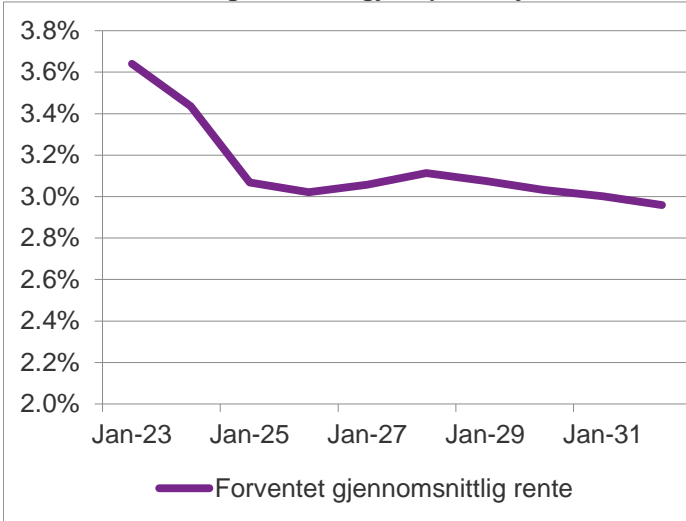
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelen kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

### Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



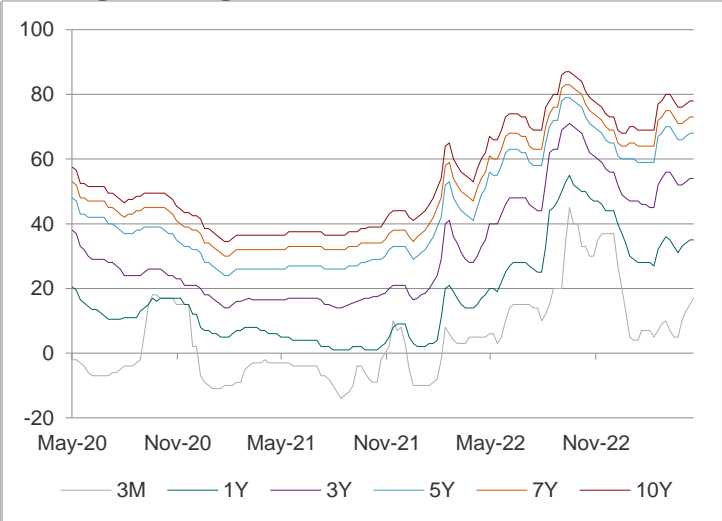
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen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

### Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



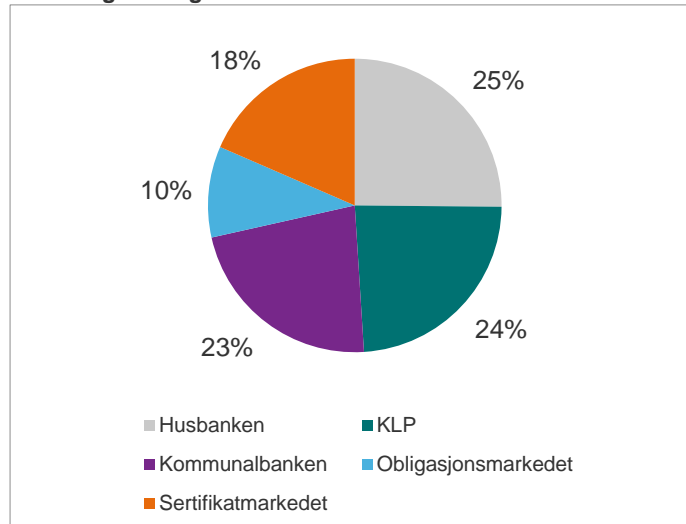
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

### 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	0.6	0.7	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	17.1	14.3	år
Andel fast rente	11.5	12.2	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	10.9	11.5	%
Andel sert lån av investeringslån	24.7	24.7	%



### Markedskommentar og utviklingen siden sist

Det internasjonale økonomiske bildet er fremdeles preget av høy inflasjon, men et omslag i veksten står trolig for døren i de vestlige økonomiene. Våre anslag for økonomisk vekst innebærer at det vil bli en myk landing i de vestlige økonomiene, noe som muliggjøres av flere faktorer. Inflasjonen vil mest sannsynlig falle betraktelig i løpet av det neste året. Samtidig er lønnsveksten høy og vil trolig fortsette å være det i noen år fremover. Med lavere prisvekst kommer kjøpekraften tilbake og reduserer risikoen for at forbruket blir værende lavt en lengre periode. Høyere renter treffer de aller fleste steder ikke husholdningene raskt på grunn av rentebinding, som i for eksempel Tyskland og USA, samtidig som gjeldsnivået ikke er faretruende høyt i store økonomier. Gjenåpningen i Kina vil gi vekstimpulser til global økonomi og råvarepriser. På lenger sikt er fremdeles usikkerheten om hvor gjenstridig inflasjonen er høy, og sentralbankene vil trolig ikke slå kontra selv om veksten faller. Vi tror heller de vil holde rentenivået på et nivå som virker innstrammende over flere år.

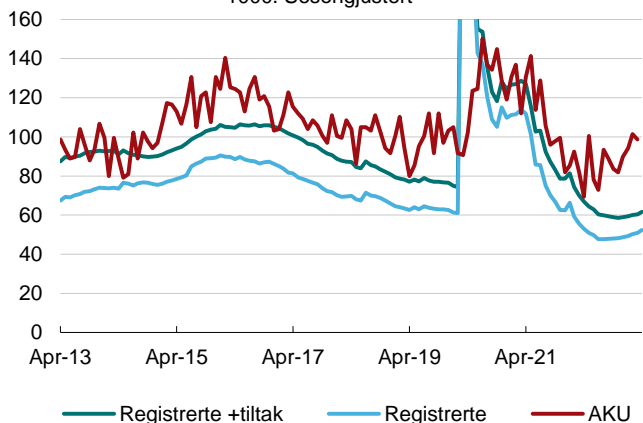
Veksten i fastlands-BNP ble 3,8 prosent i 2022 og revisjoner av tallene har løftet aktivitetsnivået på vei inn i 2023. Det betyr at selv om veksttakten trolig vil avta og til og med falle noe gjennom året, så blir aktiviteten 2023 samlet sett høyere enn i 2022. Vi anslår en vekst i fastlands-BNP på 1 prosent.

Arbeidsmarkedet har holdt seg stramt så langt i 2023 og underbygger inntrykket av at aktivitetsnivået i norsk økonomi er høyt. Til tross for et meget godt bilde så langt i år, mener vi at aktiviteten i norsk økonomi vil falle noe i andre kvartal før den tiltar noe mot slutten av året. Svakere vekst er dessuten fremdeles ventet via blant annet svake forbruker- og bedriftstillitsundersøkelser, og ikke minst Norges Banks Regionale Nettverk.

En svak krone så langt i år løfter trolig ikke aktivitetsnivået særlig, all den tid norsk økonomi opererer nær full kapasitet. Den økte lønnsomheten for de eksporterende bedriftene, samt økte kostnader på import, gjør at det er utsikter til å bli noe høyere lønns- og prisvekst det neste året. Vi anslår at EURNOK vil holde seg svak og ligge nær 12,0 om et år. Det gjør at inflasjonen blir noe mer vedvarende og fører til at vi også har løftet vår prognose for Norges Banks styringsrente. DNB Markets forventer nå en rentetopp på 4,0 prosent i september og mener renten vil holdes på dette nivået i litt over et år før den gradvis senkes. Siden global økonomi trolig går inn i en vekstfase hvor prisveksten fortsatt er høy, kan det se ut til at inflasjonen og renten blir vedvarende høy også i norsk økonomi i årene som kommer.

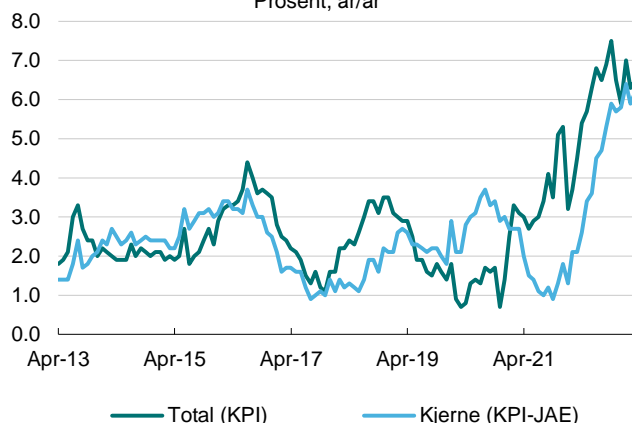
DNB vil oppjustere sin prognose for styringsrenten med 50bp til 4,00% i desember i år. DNB tror Norges Bank holder renten på det nivået i 1 år, før den settes gradvis ned til 3,25% i Q2 2025, sammenfallende med en forventet fallende inflasjon. Nibor 3 mnd noteres normalt 40bp høyere enn styringsrenten, som da tilsvarer en markedsrente 4,40%. Prognosen for 10års swap er oppjustert 25bp. Den forventes å stige til nivå 3,50% i sommer, og om 1 år falle gradvis ned mot 3,00%.

**Figur 1: Arbeidsledige**  
1000. Sesongjustert



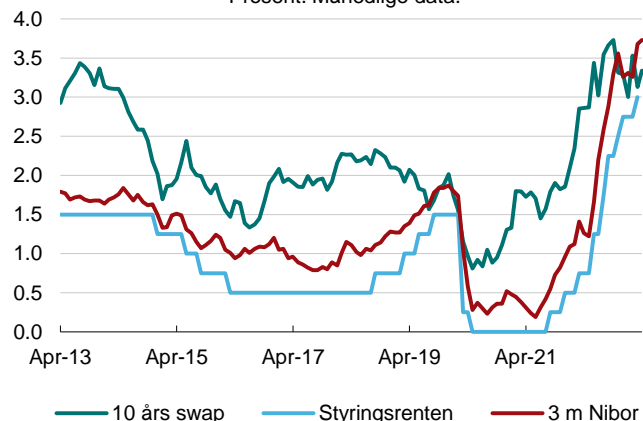
Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

**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**

	Apr-23	2023	2024	2025	2026
BNP fastlands-Norge		1.0	1.0	1.2	1.3
Privat forbruk		-0.8	0.2	0.8	1.2
Offentlig forbruk		2.3	1.2	1.1	1.1
Bruttoinvesteringer		-0.8	1.8	1.9	2.2
Eksport		3.4	1.6	2.3	2.0
Import		1.3	-0.4	0.6	1.7
Arbeidsledighet AKU		3.8	3.9	4.1	4.1
Årslønn		5.5	4.5	4.0	4.0
Konsumpriser		5.0	2.8	2.9	2.9
- KPI-JAE		5.6	3.2	3.0	2.9
<b>Dato</b>		<b>Jul-23</b>	<b>Oct-23</b>	<b>Apr-24</b>	
Styringsrenten		3.50	4.00	4.00	
3 mnd NIBOR		4.10	4.30	4.35	
10 års renteswap		3.50	0.00	3.00	
EURNOK		11.60	0.00	12.00	

## Kortsiktig likviditet

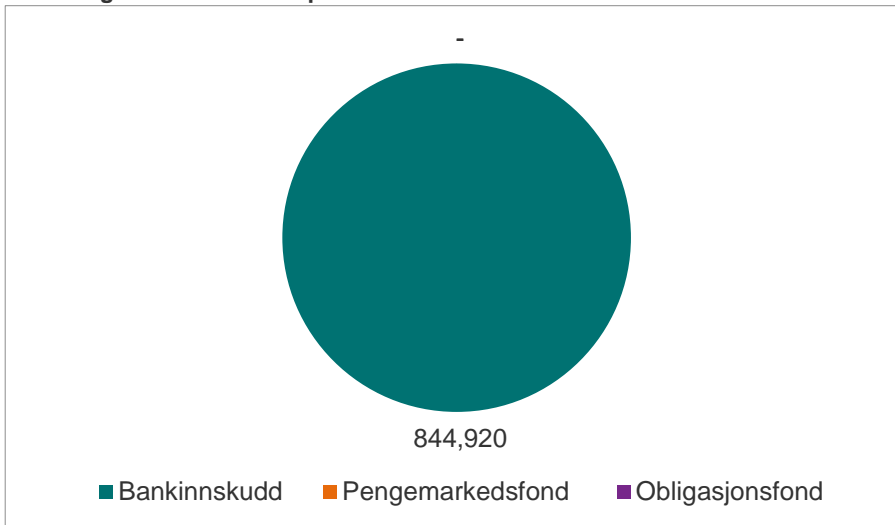
### Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (tall i tusen)

	Markedsverdi	Avkastning i hittil i år	Avkastning i % pa hittil i år	Andel	Avkastningsmål
Bankinnskudd	844,920	9,452	3.36%	100%	
Pengemarkedsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,33 %
Obligasjonsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,33 %
<b>Sum</b>	<b>844,920</b>	<b>9,452</b>	<b>3.36%</b>	<b>100%</b>	<b>0.00% pa</b>

### Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivaklasse	MV 31.des	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd DNB	Bankinnskudd	544,626	-	720,552	8,223	3mN + 0,33 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	104,070	-	124,367	1,229	3mN + 0,33 %
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	-	-	-	-	
<b>Sum</b>		<b>648,697</b>	<b>-</b>	<b>844,920</b>	<b>9,452</b>	

### Fordeling av likvide midler per aktivaklasse

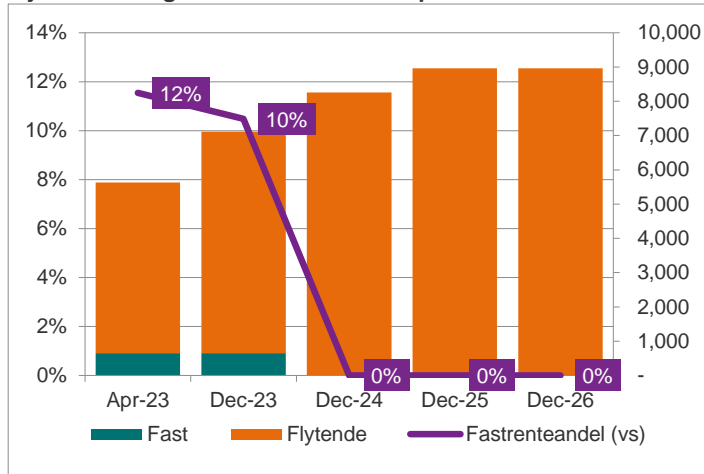


### Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement

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

OK ihht finansreglement

## Gjeldsutvikling i henhold til økonomiplan



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

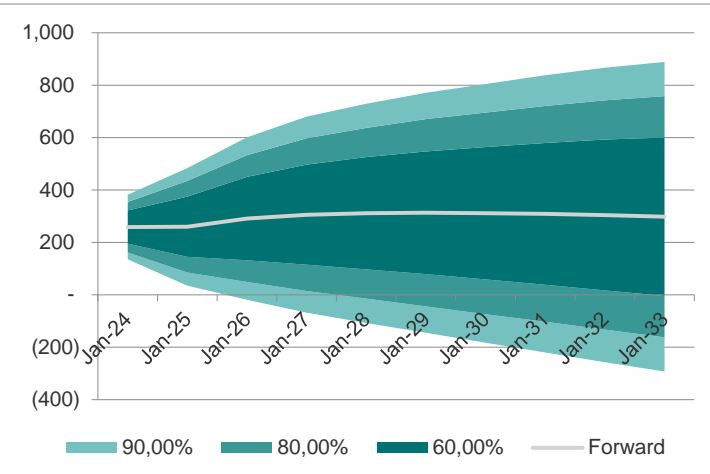
## Gjeld med renterisiko

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 renteeksponert gjeld, eller netto gjeld. Sarpsborg kommune har NOK 3,450,184,000 i gjeld som finansieres av rentestyrte inntekter ultimo 2023, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 2,048,976,000 er gjeld med renterisiko.

## Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Fastrenteandel av netto gjeld	32%	38%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	0.6	0.7	år
Sikringssgrad VAR eksponering	64	78	%
Rentekost v/ 1% poeng rentøkkn	13.990	10.446	mNOK

## Usikkerhetsvifte rentekost

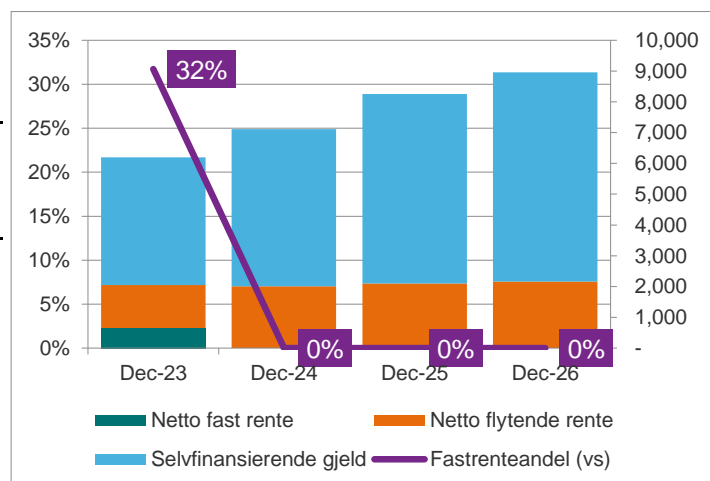


Usikkerhetsviften over viser utfallsrommet for rentekost hvis gjeld blir trukket i henhold til økonomiplanen og holdes konstant deretter. All ny gjeld antas trukket til Kommunalbankens gjeldende betingelser med flytende rente.

## Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2023-2026

Alle tall i tNOK	2023	2024	2025	2026
<b>Sum brutto gjeld</b>	<b>6,199,160</b>	<b>7,118,160</b>	<b>8,260,390</b>	<b>8,962,060</b>
Beregningsgrunnlag VAR	1,966,450	2,771,710	3,665,180	4,146,990
Gjeld rentekompensasjon	166,734	144,728	122,998	101,550
Startlån flytende rente	1,317,000	1,497,000	1,677,000	1,857,000
Startlån fast rente	-	-	-	-
<b>Sum selffin gjeld</b>	<b>3,450,184</b>	<b>4,413,438</b>	<b>5,465,178</b>	<b>6,105,540</b>
Plassering fast rente	-	-	-	-
Plassering flytende rente	700,000	700,000	700,000	700,000
<b>Sum plasseringer</b>	<b>700,000</b>	<b>700,000</b>	<b>700,000</b>	<b>700,000</b>
Inv. gjeld fast rente	650,000	650,000	-	-
Inv. gjeld flytende rente	2,098,976	2,054,722	2,795,212	2,856,520
<b>Sum renteeksp gjeld</b>	<b>2,748,976</b>	<b>2,704,722</b>	<b>2,795,212</b>	<b>2,856,520</b>
Netto gjeld fast rente	650,000	650,000	-	-
Netto gjeld flyt rente	1,398,976	1,354,722	2,095,212	2,156,520
<b>Sum netto renteeksp gjeld</b>	<b>2,048,976</b>	<b>2,004,722</b>	<b>2,095,212</b>	<b>2,156,520</b>

## Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan



Sarpsborg kommune har en fastrenteandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 31.7%. Denne går til 0% i løpet av 2025 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.

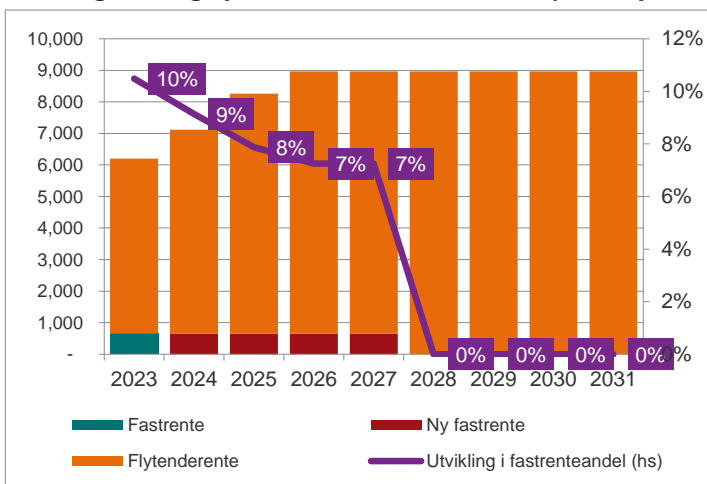
## Anbefalinger

Sarpborg kommune har kort løpetid på fastrente av renteeksponert gjeld. Vi forslår derfor å forlenge eksisterende rentesikringsavtale, som forfaller i februar 2025, med 4 år.

Da vil gjennomsnittlig rentebindingstid på renteeksponert gjeld øke fra 0,6 år til 1,6 år.

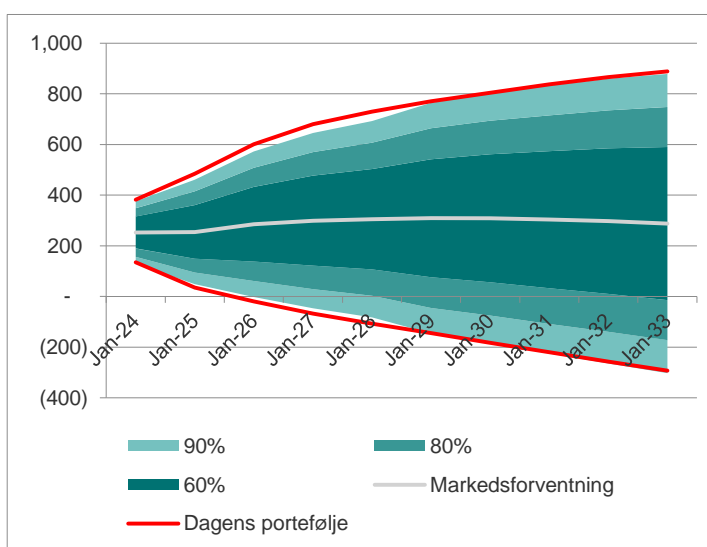
Forslag: Ny swap på NOK 650.000.000 med start 3. februar 2025 og forfall 1. februar 2029. Fastrente 3.07% betalt kvartalsvis.

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



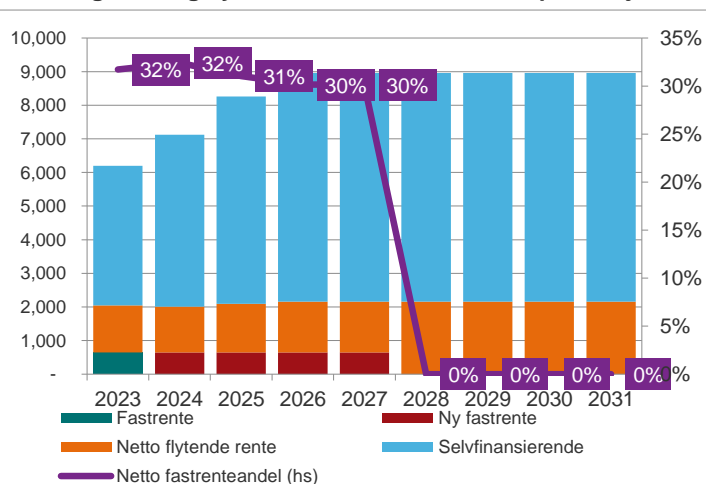
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel etter ny swap.

### Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



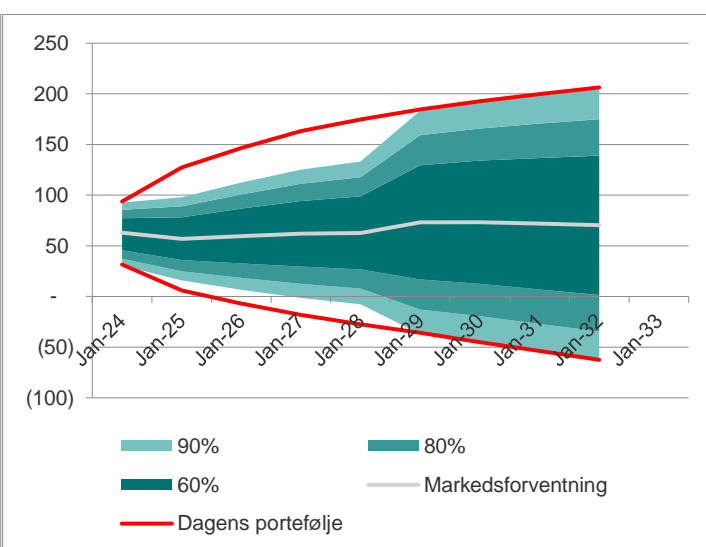
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2028 er NOK 305,347,327 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 693,195,863 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 729,503,366 i forventet 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 2028 er NOK 62,771,396, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 133,376,966 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 174,655,836 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	88%	4,980.53		2%	(99.61)
Gjeld m/ fast rente	12%	649.73		0%	-
Brutto gjeld	100%	5,630.26		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	100%	2,998.30		2%	59.97
Selvfinansierende gjeld fast	0%	-		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		1,982.23		2%	(39.64)
Netto gjeld fast eks plassering		649.73	0.6	2%	7.80
Pengemarked og innskudd	100%	844.92		2%	16.90
Obligasjonsfond	0%	-	0	2%	-
Kortsiktig likviditet til drift	100%	844.92			-
Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-
<b>Verdiendring netto gjeld med fast rente</b>					7.80
<b>Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond</b>					-
<b>Økt rentekost netto gjeld</b>					(39.64)
<b>Økt renteinntekt plassering med flytende rente</b>					16.90
<b>Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 22.74 millioner mer i renteutgifter per år</b>					

**Stresstest ved maksimal utnyttelse av risikorammer**

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	100%	5,630.26		2%	(112.61)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	5,630.26		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	94%	3,435.76		2%	68.72
Selvfinansierende gjeld fast	6%	211.23		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	2,194.50		2%	(43.89)
Netto gjeld fast	0%	(211.23)	2	2%	(8.45)
Pengemarked og innskudd	75%	633.69		2%	12.67
Obligasjonsfond	25%	211.23	4	2%	(16.90)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	844.92			-
Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-
<b>Verdiendring netto gjeld med fast rente</b>					(8.45)
<b>Verdiendring plassering i obligasjonsfond</b>					(16.90)
<b>Økt rentekost netto gjeld</b>					43.89
<b>Økt renteinntekt plassering med flytende rente</b>					12.67
<b>Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 31.22 millioner mer i renteutgifter per år</b>					

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



#### Kontakt i DNB Markets:

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



#### **IMPORTANT/DISCLAIMER**

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

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

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



Investeringslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Margin	Rentetype
NKB 20210273	528,214,860	-	11-Sep-29	4.080 %	0.600%	NIBOR
NKB 20200015	563,320,000	-	22-Jan-24	3.895 %	0.235%	NIBOR
KLP	541,245,000	-	3-Feb-53	3.830 %	0.560%	NIBOR
NKB 20220304	400,000,000	-	23-Oct-62	4.350 %		pt
NKB 20220322	335,000,000	-	1-Nov-62	4.350 %		pt
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	-	1-Jun-23	2.195 %		NIBOR
Sertifikat 354m HB	354,470,000	-	8-Sep-23	3.745 %		NIBOR
Sertifikat 300m DNB	300,000,000	-	11-May-23	4.014 %		NIBOR
KLP	185,000,000	-	1-Nov-44	3.560 %	0.250%	NIBOR
KLP	613,940,000	-	20-Sep-61	3.610 %	0.250%	NIBOR
Sum	4,204,189,860					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11516515	52,942,815	(2,352,542)	1-Apr-33	2.761 %	Kvartalsvis	Pt
Husbanken 11511423	37,007,236	(1,848,090)	1-Apr-32	2.761 %	Kvartalsvis	Pt
Husbanken 11544237	191,574,103	-	1-Jun-51	2.771 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11532183	52,656,371	-	1-Nov-45	2.771 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	54,803,358	-	1-Nov-46	2.771 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	62,375,755	-	1-May-47	2.771 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	140,045,302	(1,967,313)	1-Aug-48	2.771 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	151,628,051	-	1-May-69	2.771 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11543359	185,581,922	(2,612,356)	1-Jul-50	2.771 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11545116	197,457,983	(2,542,017)	1-Jul-52	2.771 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11545882	300,000,000	-	1-Apr-53	2.771 %	Halvårlig	Pt
Sum	1,426,072,896					

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 CMS	1,068,000,000	Avg CMS5+0.50%	3m NIBOR + 1.21%	28-Apr-21	29-Apr-24
Sum	1,718,000,000				