

Finansrapport Hordaland fylkeskommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2016 1 mai til 31 august

(Rapportdato 8. september, utskrevet 8. september 2016)

Innholdsfortegnelse

- Side 3: Oppsummering og nøkkeltall – del I**
- Side 4: Oppsummering og nøkkeltall – del II**
- Side 5: Fordeling rentebinding**
- Side 6: Finansreglementets krav og strategi**
- Side 7: Porteføljens rentebindingstid og renterisiko**
- Side 8: Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko**
- Side 9: Utvikling i rentebindingstid**
- Side 10: Utvikling i gjennomsnittrente**
- Side 11: Utvikling i lånegjeld**
- Side 12: Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden**
- Side 13: Forfall og rentereguleringer i perioden**
- Side 14: Motpartsoversikt lån**
- Side 15: Motpartsoversikt rentebytteavtaler**
- Side 16: Markedskommentar**
- Side 17: Ordliste, forklaringer og beregninger**

Appendiks: Stamdataoversikt

Forbehold

Denne rapporten er utarbeidet av Bergen Capital Management AS (heretter BCM) i samsvar med forskrift om finansforvaltning og Kundens reglement for finansforvaltning. Rapporten baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men BCM garanterer ikke at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig.

Uttalelsene i rapporten reflekterer oppfatninger på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten varsel.

Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. BCM påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

Denne rapporten er kun ment å være til bruk for våre klienter, ikke for offentlig publikasjon eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om klienters eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer.

Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, verdiendringene kan være store i låne- og verdipapirmarkedet slik at endelig resultat vil kunne avvike, det er brukt beste anslag på gitte tidspunkt som markedspriser i rapporten.

Historisk resultat i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig resultat. Fremtidig resultat vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, porteføljens risiko, samt kostnader ved forvaltning.

Rapporten inneholder kun gjeld som er forvaltet av BCM. Rapporten er utarbeidet på basis av opplysninger fra långivere og Kunde, BCM kan ikke ta ansvar for riktigheten av denne informasjonen oppgitt fra tredjeparter. Ved reproduksjon eller annen bruk av rapporten bør rapporten i sin helhet vedlegges. Rapporten gir et øyeblikksbilde på rapporteringstidspunkt, slik at porteføljens sammensetning og risiko p.t. kan være høyere eller lavere.

BCM vil sjekke av status mot Kundens finansreglement ved rapportering. Men BCM oppfordrer Kunden til å foreta nødvendige kontroller, da det er Kunden selv de facto som er ansvarlig for at gjeldsporteføljen er i henhold til vedtatt reglement. Dersom BCM ikke mottar innvendinger mot rapporten innen 10 virkedager etter utsendt rapport anses rapporten som korrekt og akseptert av Kunden.

Oppsummering og nøkkeltall – del I

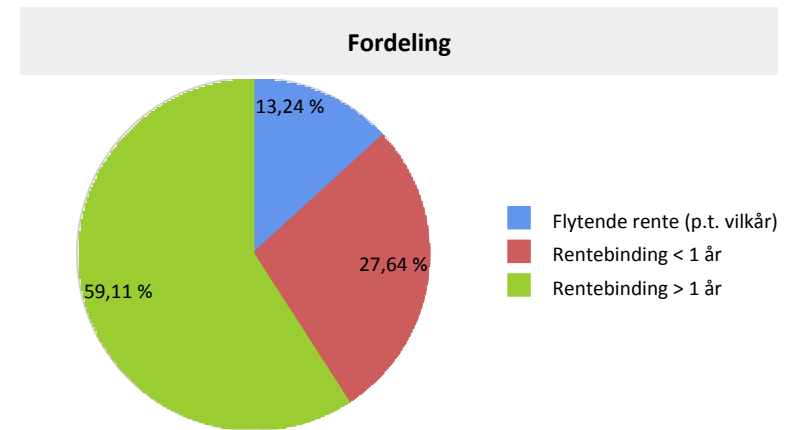
Nøkkeltall	08.09.2016	01.05.2016	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 9 390 691 240	Kr. 9 390 691 240	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.	
Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen).	2,16 ÅR	2,18 ÅR	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast, hensyntatt alle kontantstrømmer (rentebetalinger, avdrag og hovedstol). Dersom en låneportefølje uten avdrag og årlige rentebetalinger har rentebindingstid på 1 betyr det at porteføljen i gjennomsnitt har en rentebinding på 12 måneder. Rentebindingstid er et kontantstrøm basert nøkkeltall og benyttes fremfor durasjon som er basert på markedsverdier.	
Vektet gjennomsnittrente	2,33 %	2,48 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	3,32 ÅR	3,25 ÅR	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kredittbinding. Tallet viser hvor lang tid det i gjennomsnitt tar før renter, avdrag og hovedstol er nedbetalt eller forfalt til betaling. Desto høyere tall, desto mindre refinansieringsrisiko har porteføljen alt annet like.	

Oppsummering og nøkkeltall - del II

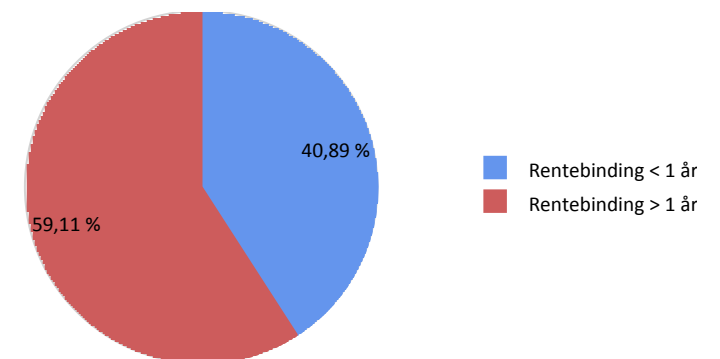
Nøkkeltall	08.09.2016	01.05.2016	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	28,12 %	35,36 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	40,89 %	45,15 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	29,63 %	38,68 %	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.	
Rentesensitivitet (1 %-poeng økning)	Kr. 38 396 912	Kr. 42 396 912	Estimat på økt rentekostnad ved 1 % - poeng økning i det generelle rentenivået (total gjeld x Rentebinding under 1 år x 1 %). Viser hvor mye porteføljens rentekostnad kommer til å øke med p. a. 1 år frem i tid ved 1%- poeng økning i det generelle rentenivået. Måltallet er lineært.	

Fordeling rentebinding

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	5 551 000 000	59,11 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	2 596 000 000	27,64 %
Sum rentebinding	8 147 000 000	86,76 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	1 243 691 240	13,24 %
SUM	9 390 691 240	100,00 %



Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	5 551 000 000	59,11 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	3 839 691 240	40,89 %
SUM	9 390 691 240	100,00 %



Forklaring til tabeller og grafer

Tabellene over viser fordelingen for gjeldsporteføljen angitt ved bruk av enkel rentebinding. Lån med rentebinding over 1 år er fastrentelån eller obligasjonslån med gjenværende rentebinding over 1 år på rapporteringsdato. Lån med flytende rente er sertifikat, obligasjoner og gjeldsbrevlån med gjenværende rentebinding under 1 år. Dersom porteføljen inneholder lån med p.t. vilkår har de 14 dagers rentevarsel og oppsigelsestid og en rentebinding på $14 / 365 = 0,04$. Dersom porteføljen inneholder lån med Nibortilknytning (3 eller 6 MND) er de sortert som lån med rentebinding under 1 år. Det er til enhver tid gjenværende rentebinding som er utgangspunkt for beregning av om fastrentene er under eller over 1 år. Figurene viser grafisk fordeling av gjeldsporteføljen målt ved bruk av enkel rentebinding. Alle lån som er medtatt i beregningen er gjengitt i "stamdataoversikten" som er vedlagt denne rapporten.

Finansreglementets krav og strategi

Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Det enkelte lån kan ikke utgjøre mer enn 20 % av den samlede gjeldsporteføljen	OK	
Fylkeskommunen skal ikke ta valutarisiko	OK	
Halvparten av lånegjelden bør som hovedregel ha fastrente. Andelen fast rente kan likevel variere mellom 40 % og 60 % ut fra om en anser vilkårene for rentebinding som gunstig eller ikke.	OK	
Som hovedregel skal det innhentes konkurrerende tilbud ved låneoptak og refinansieringer	OK	
Gjennomsnittlig bindingstid på renten skal være minimum 1 år og maksimum 4 år	OK	
FRA og rentebytteavtaler skal bare brukes som sikringsinstrument	OK	
Netto utestående sikringsinstrument skal ikke på noe tidspunkt overstige summen av utestående og godkjente plasserings eller finansieringsvolum	OK	

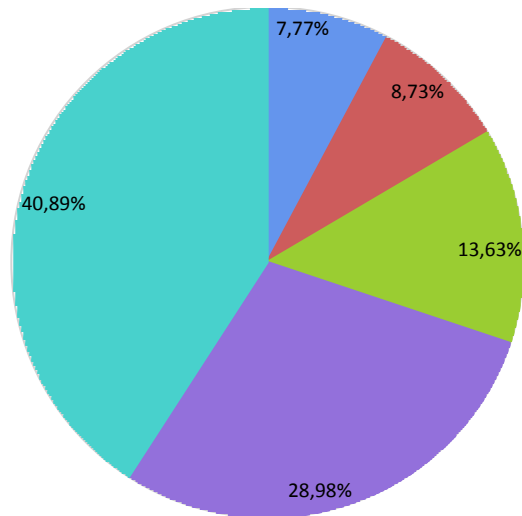
Krav til forvaltning av gjeldsporteføljen i henhold til gjeldende finansreglement. Kommentarer kun dersom det er avvik fra finansreglementet.

Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

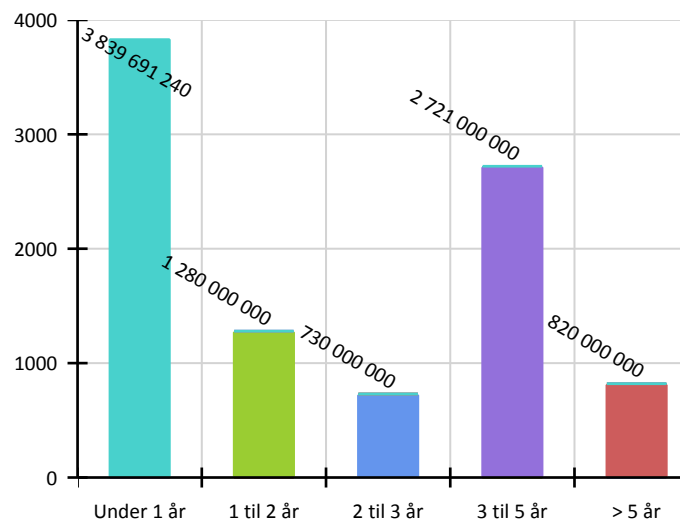
Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	3 839 691 240	0,20	40,89%	40,89%	kr 38 396 912
1 til 2 år	1 280 000 000	1,39	13,63%	54,52%	kr 51 196 912
2 til 3 år	730 000 000	2,45	7,77%	62,29%	kr 58 496 912
3 til 5 år	2 721 000 000	4,20	28,98%	91,27%	kr 85 706 912
> 5 år	820 000 000	5,47	8,73%	100,00%	kr 93 906 912
SUM	9 390 691 240	2,16	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen

2 til 3 år > 5 år 1 til 2 år 3 til 5 år Under 1 år



Rentebindingsintervall i NOK



Kommentar

Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt ved slutten av rapporteringsperioden. Rentebindingen er i tråd med finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element. Porteføljer med rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Porteføljer med rentebindingstid over 5 år vil ha svært forutsigbare rentekostnader i de kommende årene. Alt annet like vil en slik forutsigbarhet ha en pris / «forsikringspremie», som må vurderes opp mot reduserte rentekostnader. Kolonnen økning i rentekostnad ved 1 %- poeng renteøkning viser økt årlig rentekostnad om 1 år, om 2 til 3 år, om 3 til 5 år og om 5 år dersom renten stiger med 1%-poeng. Dvs. når alle bindingene i porteføljen er løpt ut vil økt rentekostnad være 1 % x total gjeld.

Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen
Under 1 år	2 782 000 000	0,28	29,63%
1 til 2 år	1 280 000 000	1,39	13,63%
2 til 3 år	1 180 000 000	2,57	12,57%
3 til 5 år	2 488 000 000	4,30	26,49%
>5 år	1 660 691 240	8,95	17,68%
SUM	9 390 691 240	3,32	100,00%

Kommentar

Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene.

Desto høyere tall desto lavere refinansieringsrisiko. Et 3MND sertifikat vil ved inngåelse ha 0,25 i kapitalbinding.

Figurene viser en grafisk fremstilling av refinansieringsrisikoen i porteføljen.

Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.

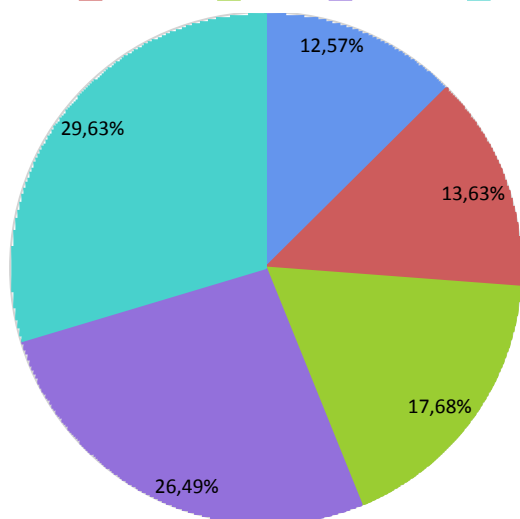
Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.

Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån.

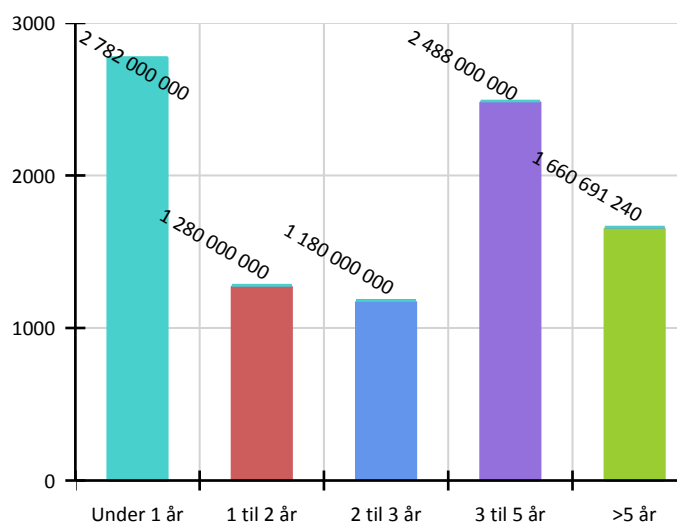
Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.

Forfallsintervall i % av porteføljen

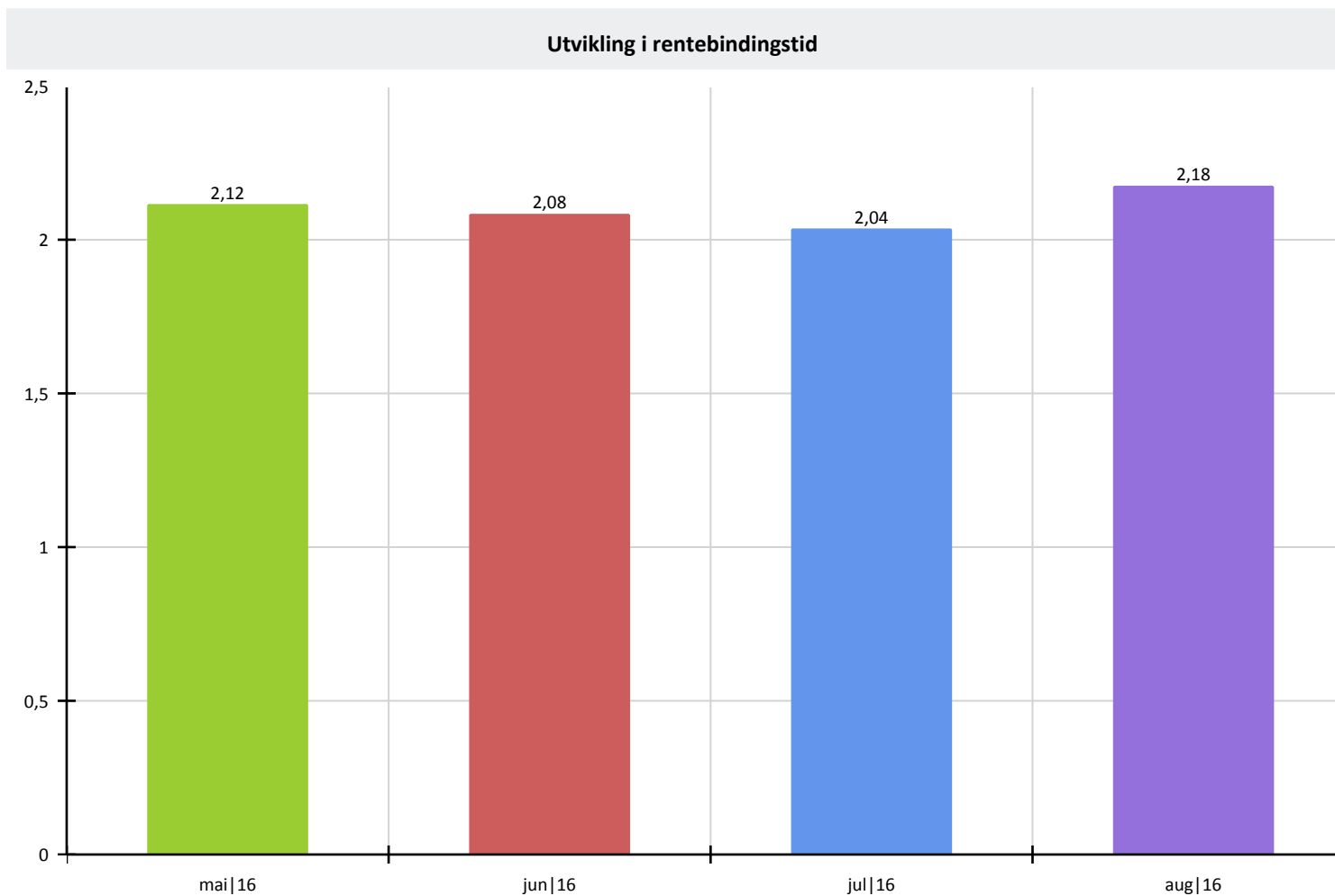
2 til 3 år 1 til 2 år >5 år 3 til 5 år Under 1 år



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



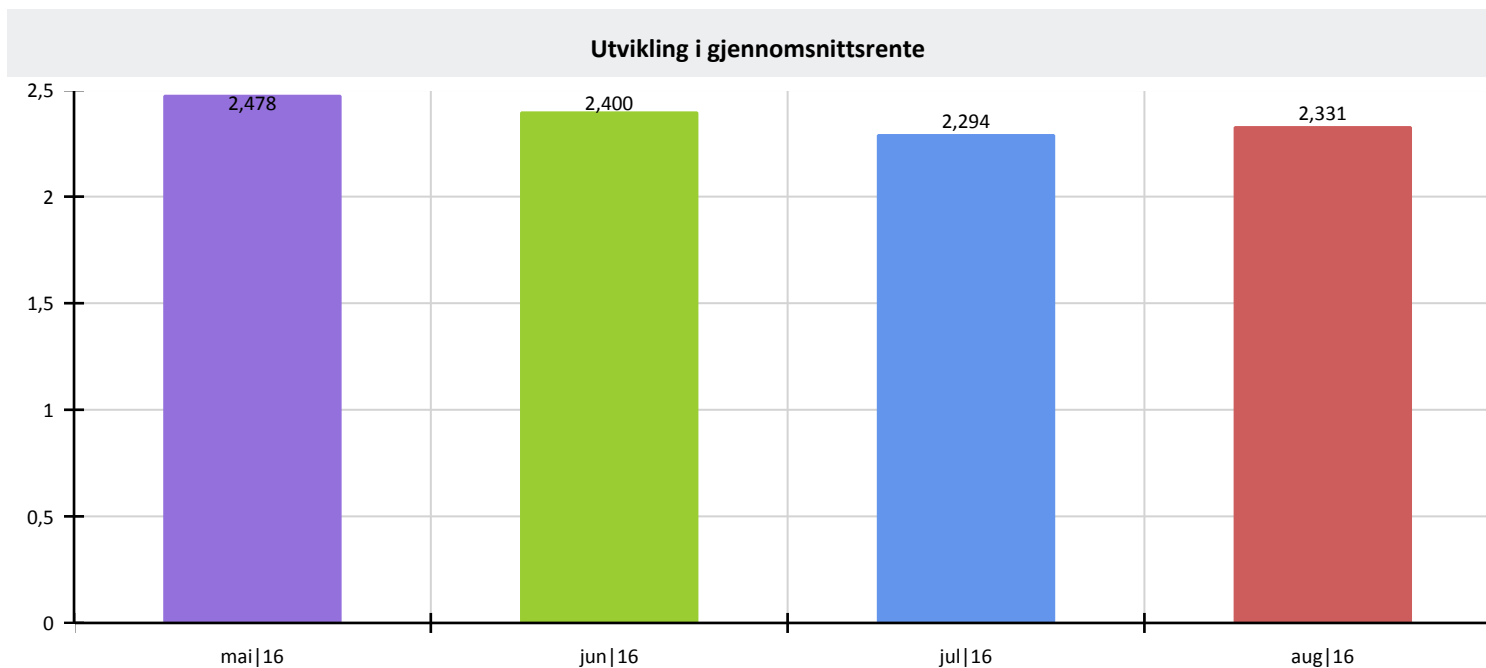
Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir rentebindingstid i antall år.

Utvikling i rentebinding er beregnet eksklusiv rentebytteavtaler med fremtidig oppstart. Se side 3 for beregninger inklusiv fremtidige rentebytteavtaler.

Utvikling gjennomsnittrente



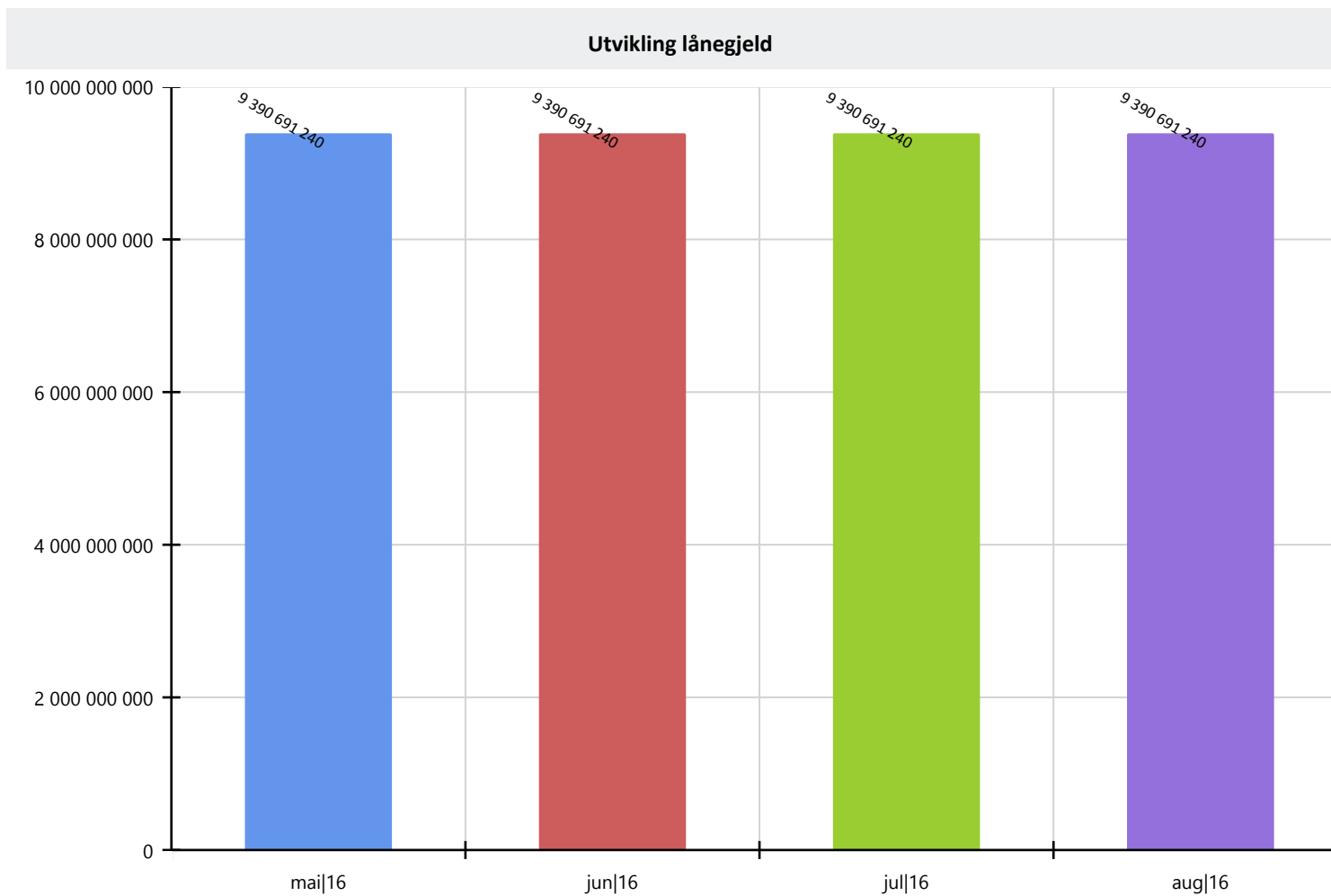
Kommentar

Vektet gjennomsnittrente er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir gjennomsnittrente i %.

Porteføljen og markedsrenter		(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)					
Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
2,33 %	1,80 %	0,50 %	1,09 %	1,30 %	1,39 %	1,72 %	1,79 %
Markedsrenter og porteføljens betingelser		Ved utløpet av rapporteringsperioden					

Utvikling i lånegjeld



Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir lånegjeld i kroner.

Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Nytt lånenummer	Kommentar
DNB	18.05.2016	340 000 000	1,160	18.08.2016	NO0010765480	
DNB	08.06.2016	335 000 000	1,253	08.06.2017	NO0010767155	
SEB MB	10.06.2016	450 000 000	1,569	11.06.2019	NO0010767197	
DNB	30.06.2016	221 000 000	1,260	30.09.2016	NO0010768690	
DNB	29.07.2016	345 000 000	1,190	31.10.2016	NO0010769672	
DNB	18.08.2016	340 000 000	1,160	18.11.2016	N=0010770456	
Nordea Mkts	29.08.2016	400 000 000	1,595	30.08.2021	NO0010771108	

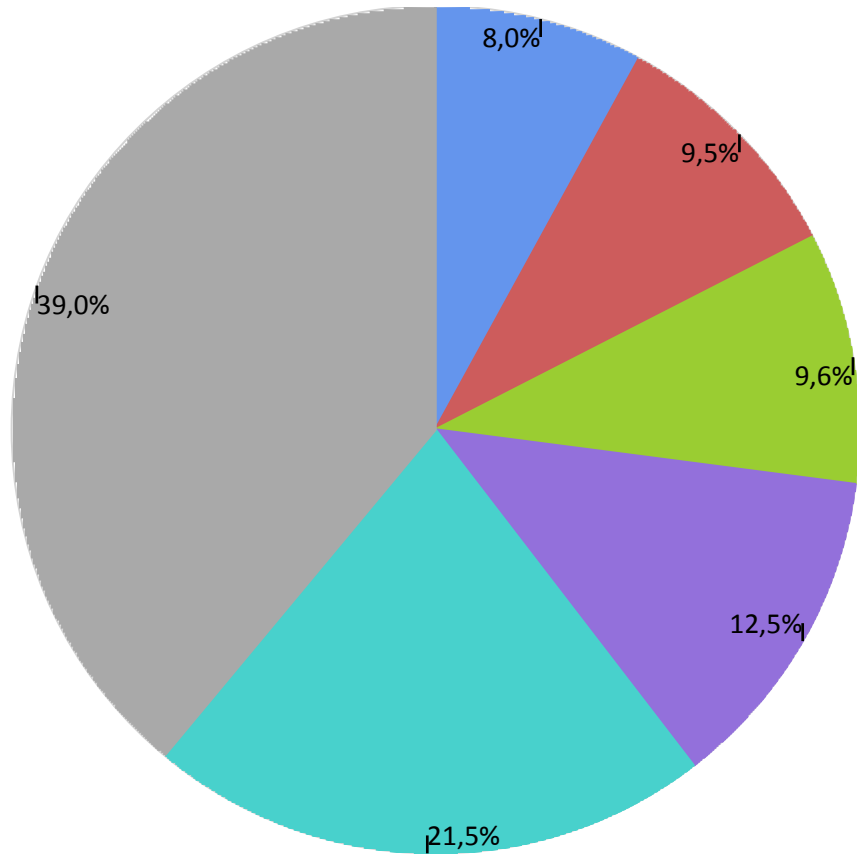
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Nytt lånenummer	Kommentar
DNB	18.02.2016	340 000 000	1,300	18.05.2016	NO0010758220	
KBN	08.03.2016	335 000 000	1,136	08.06.2016	20160128	
SEB MB	10.06.2014	450 000 000	1,148	10.06.2016	NO0010713308	
DNB	30.03.2016	221 000 000	1,230	30.06.2016	NO0010760424	
DNB	29.04.2016	345 000 000	1,150	29.07.2016	NO0010764186	
DNB	18.05.2016	340 000 000	1,160	18.08.2016	NO0010765480	
Danske	29.08.2014	400 000 000	1,100	29.08.2016	NO0010717465	

Motpartsoversikt lån

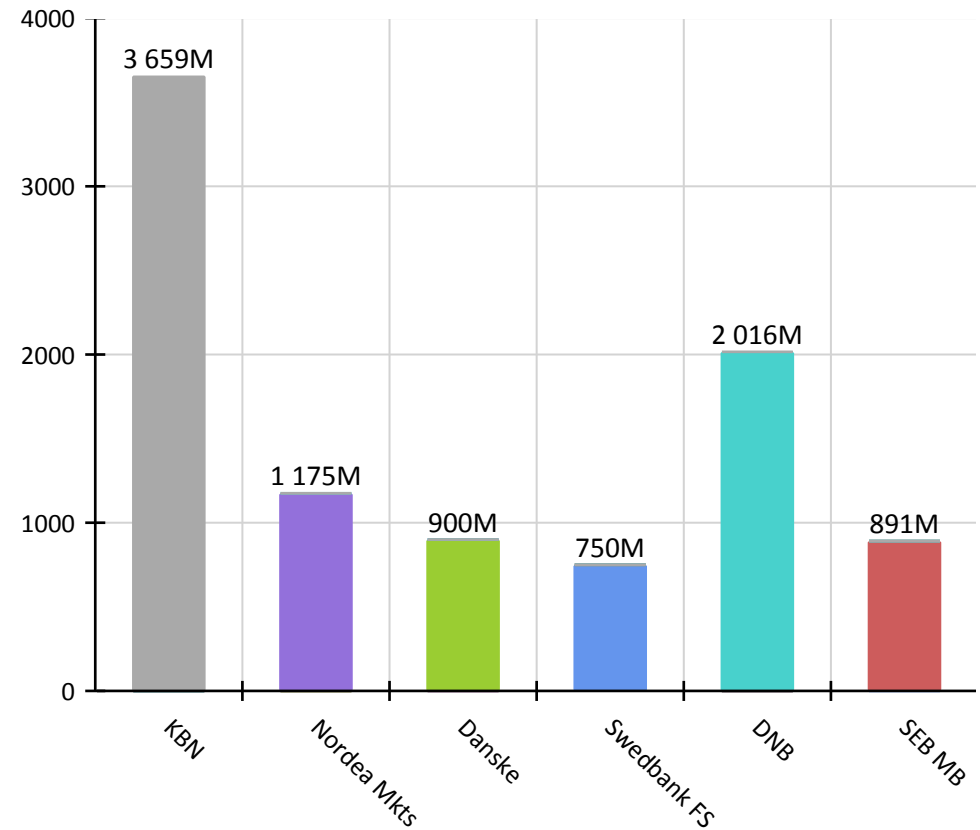
Motpartsoversikt i prosent

- Swedbank FS
- SEB MB
- Danske
- Nordea Mkts
- DNB
- KBN



Motpartsoversikt i NOK

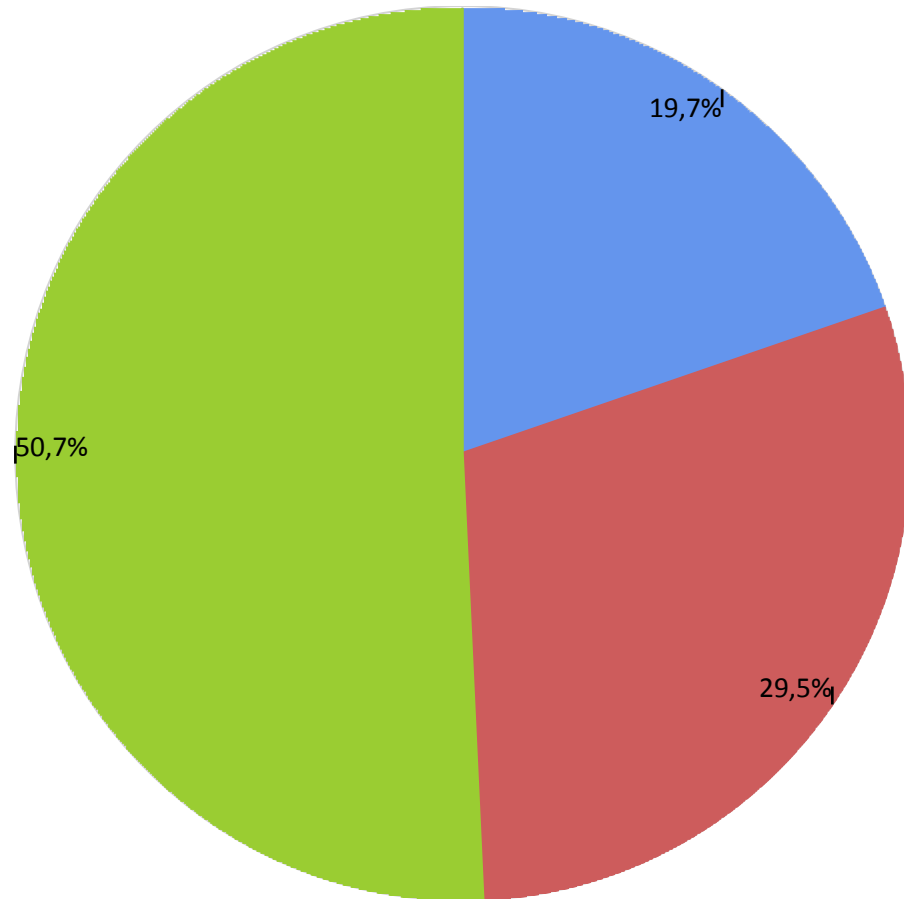
- KBN
- DNB
- Nordea Mkts
- Danske
- SEB MB
- Swedbank FS



Motpartsoversikt rentebytteavtaler

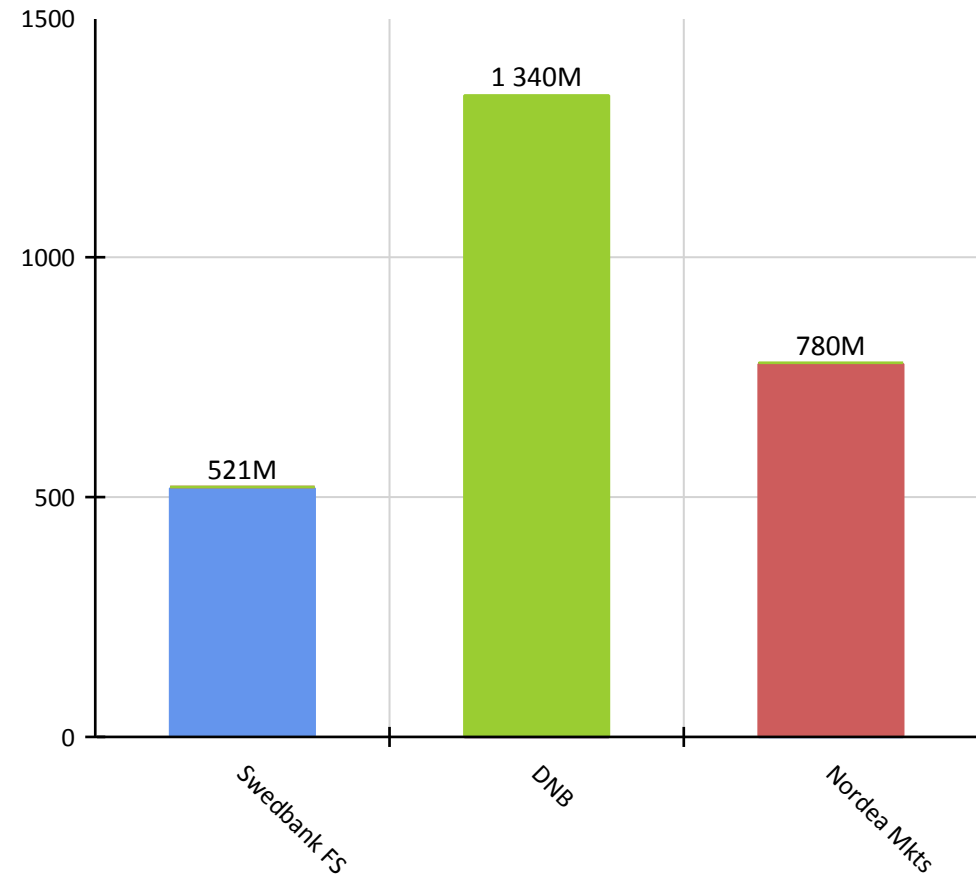
Motpartsoversikt i prosent

Swedbank FS Nordea Mkts DNB



Motpartsoversikt i NOK

DNB Nordea Mkts Swedbank FS



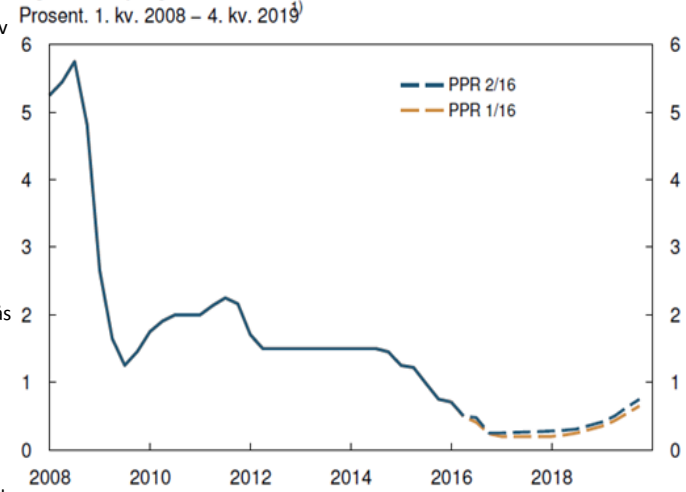
Markedskommentar

Veksten i verdensøkonomien er fortsatt moderat og usikkerheten om utviklingen fremover er stor, særlig i euroområdet og Kina. Usikkerhet rundt oljepris, utvikling i Kina, rentehevinger i USA og Storbritannias uttreden av EU skaper tidvis store bevegelser i aksje- og rentemarkedet. Globalt har vi hatt svakt positive børser i 2016, men utviklingen har vært volatil. Her hjemme har Oslo Børs ved utgangen av august 2016 steget med 2 %. Det er god vekst i innenlandsk etterspørsel i industrialiserte land, men svakere utvikling i fremvoksende økonomier tynger eksportsektoren i mange industriland. Den pågående overgangen til en mer konsumdrevet vekst i Kina bidrar til lavere etterspørsel etter råvarer. Styringsrentene er nær null i mange land, og markedsaktørenes forventninger til styringsrentene fremover er lave. Her hjemme går vi en usikker tid i møte på grunn av stabiliseringen av olje- og råvareprisene på lave nivåer. Virkningene på norsk økonomi av fallet i oljeprisen og nedgangen i oljeinvesteringene kommer gradvis sterkere til syne, og vil påvirke og legge forutsetninger for norsk økonomi i tiden som kommer.

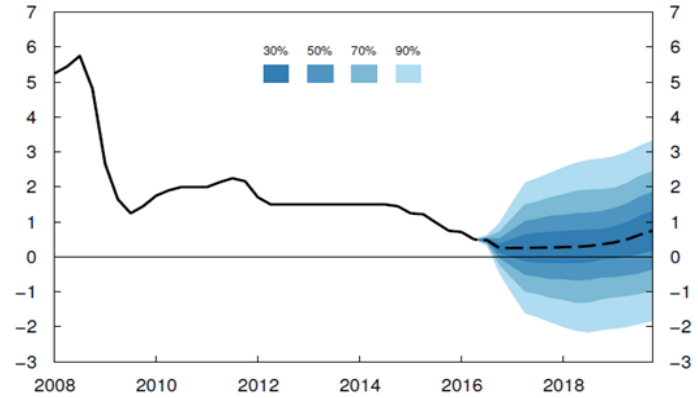
Hovedstyret i Norges Bank vedtok på sitt møte 23. juni å holde styringsrenten uendret på 0,50 %. Slik hovedstyret nå vurderer utsiktene, kan styringsrenten bli satt ytterligere ned i september. Isolert sett er det mye som taler for videre rentekutt, men usikkerheten rundt virkningene av pengepolitikken, boligpriser og gjeldsutvikling taler for å gå varsomt frem i rentesettingen. Anslagene i den siste rapporten fra Norges Bank tilsier en styringsrente som avtar til om lag ¼ prosent ved utgangen av 2016. Mot slutten av prognoseperioden i 2019 anslås styringsrenten å øke til nær ¾ prosent. Ny informasjon om aktiviteten i norsk økonomi indikerer at veksten har vært litt svakere enn ventet og at utsiktene fremover er noe svekket. Dette veier opp for at det lave rentenivået bidrar til å holde boligpriser og gjeldsvekst oppe. Hovedstyret i Norges Bank har som utgangspunkt for sin vurdering av pengepolitikken, at renten settes med sikte på at inflasjonen skal være nær 2,50 prosent. Underliggende inflasjon har den siste tiden vært på nivåer nært og over målet slik at det er en viss risiko for at renteøkningene kan komme raskere enn det som markedet og Norges Bank legger til grunn. De korte pengemarkedsrenten har falt videre og nærmer seg 1 prosent, som gir en flytende kortsiktig lånerente for norske kommuner på mellom 1,05 – 1,25 prosent etter kredittpåslag. Kredittpåslaget for norske kommuner på lengre lån er redusert den siste måneden. Lave styringsrenter og markedsrenter globalt taler for at kommunen kan låne til flytende renter under 2,00 prosent i hele den kommende fire års perioden. Det er et viktig poeng at de lave rentene avspeiler lave vekstmuligheter og lav forventet inflasjon i årene som kommer. Med andre ord indikerer rentene at vi nasjonalt og globalt har en utfordrende økonomisk periode i vente. For Norge sin del kan svekket vekst og aktivitet føre til lavere lønnsvekst, lavere oljeinvesteringer, økt arbeidsledighet og fall i boligpriser dersom nedturen vedvarer. Momenter som vil gi utfordringer for kommuneøkonomien i tiden som kommer. De største risikofaktorene for norsk økonomi er økende arbeidsledighet og at privatkonsumet svikter.

Veksten i norsk økonomi har avtatt markert de siste tre årene, og har vært lavere enn den anslåtte potensielle veksten. Svekkede vekstutsikter, økt arbeidsledighet, økende offentlig lånebehov, utgang i Nibormargin, utgang i kredittspreader og ulike finansielle reguleringer og krav vil gjøre at de nominelle lånerentene for norske kommuner ikke nødvendigvis vil følge markedsrentene videre ned. De siste årenes utvikling i lånemarkedet for kommuner gir grunn til å indikere at anslagsvis 1,5 prosent kan være en «bunn» for nominelle lånerenter. Virkningen av pengepolitikken er også spesielt usikker når styringsrenten nærmer seg en nedre grense. Det kan derfor ikke utelukkes at selv om det i dag ser ut som kommunen kan låne til flytende renter under 2,00 prosent frem til 2020, at det vil kunne komme en grad av normalisering i lånerentene. Vedvarende sterk økning i kredittmarginer eller begrensninger rundt kort innlån for kommuner kan gi en slik effekt. Lengre rentebindinger bør derfor vurderes på den delen av porteføljen som skal ha fastrente. 5 og 10 års fastrente er på henholdsvis 1,60 % og 2,00 % ved utløpet av august. Kombinert med en viss sannsynlighet for en brattere yieldkurve fremover og en PT rente på 1,80 % vurderes derfor fastrentene som attraktive.

Figur 2.20 Styringsrenten i referansebanen.



Figur 2.4a Anslag på styringsrenten i referansebanen med sannsynlighetsfordeling.¹⁾ Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2019²⁾



Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok						
Sertifikat 08.06.2016 - 08.06.2017 (BCM)	NO0010767155	08.06.2017	335 000 000	3,57 %	1,253	
Sertifikat 29.07.2016 - 31.10.2016	NO0010769672	31.10.2016	345 000 000	3,67 %	1,190	
Kommunalbanken 2011-2021 Lån 2011-1 Grøn p.t.	20110037	22.02.2021	328 000 000	3,49 %	1,700	
Kommunalbanken 2011/2031 Refinans utlån til AS	20110341	06.07.2031	282 391 240	3,01 %	1,800	
Kommunalbanken 2012-2022 Grøn p.t.	20120229	09.05.2022	313 300 000	3,34 %	1,700	
Kommunalbanken 2013/2023 Nibor	20130187	25.04.2023	245 000 000	2,61 %	1,740	25.10.2016
Sertifikat 30.10.2015 - 28.10.2016 (BCM)	NO0010748627	28.10.2016	350 000 000	3,73 %	1,455	
Sertifikat 10.03.2016 - 12.12.2016 (BCM)	NO0010759467	12.12.2016	441 000 000	4,70 %	1,170	
Obligasjonslån FRN 2016/2019 (BCM)	NO0010767197	11.06.2019	450 000 000	4,79 %	1,569	12.09.2016
Obligasjonslån 2015/2016 (BCM)	NO0010729312	12.10.2016	360 000 000	3,83 %	1,080	
Sertifikat 18.03.2016 - 17.03.2017 (BCM)	NO0010760069	17.03.2017	390 000 000	4,15 %	1,210	
			3 839 691 240	40,89 %	1,419	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Fastrentelån						
Obligasjonslån 2014-2019 (Danske) (BCM)	NO0010703937	14.02.2019	400 000 000	4,26 %	2,750	14.02.2019
Obligasjonslån 2015/2022 (BCM)	NO0010730914	11.02.2022	500 000 000	5,32 %	1,800	
Obligasjonslån 2015/2020 (BCM)	NO0010744303	27.08.2020	300 000 000	3,19 %	1,820	
Obligasjonslån 2016/2021 (BCM)	NO0010758527	26.02.2021	475 000 000	5,06 %	1,840	
Kommunalbanken 3,07% 2013-2018	20130155	23.08.2018	230 000 000	2,45 %	3,070	
Kommunalbanken 2011/2021	20110429	28.08.2021	280 000 000	2,98 %	2,760	
Kommunalbanken 2008/2018	20080151	16.04.2018	325 000 000	3,46 %	3,460	16.04.2018
Obligasjonslån 2016/2021 (BCM)	NO0010771108	30.08.2021	400 000 000	4,26 %	1,595	30.08.2021
			2 910 000 000	30,99 %	2,289	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Rentebytteavtaler						
Hordaland - DNB - SRT 3MND - 30.09.16	NO0010768690	30.09.2016	221 000 000	2,35 %	1,260	30.09.2016
Sertifikat 18.08.2016 - 18.11.2016	N=0010770456	18.11.2016	340 000 000	3,62 %	1,160	
Kommunalbanken 2010/2020 Lån 2010	20100066	18.02.2020	350 000 000	3,73 %	1,770	18.11.2016
Kommunalbanken 2010/2020 - Lån 2010 II	20100285	18.06.2020	355 000 000	3,78 %	1,730	19.09.2016
Kommunalbanken 2010-2030 Lån 2010-3	20100917	20.12.2030	320 000 000	3,41 %	1,800	
Kommunalbanken 2007/2017 FRN - Refinans 2007	20070517	21.11.2017	300 000 000	3,19 %	1,780	21.11.2016
Kommunalbanken 2009/2019 FRN - Lån 2009 II	20090143	26.02.2019	330 000 000	3,51 %	1,770	28.11.2016

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Rentebytteavtaler						
Obligasjonslån 2013/2017	NO0010690944	01.10.2017	425 000 000	4,53 %	1,375	03.10.2016
Rentebytteavtale 2012/2019	2011082506781	26.02.2019	330 000 000	3,51 %	3,470	26.02.2019
Rentebytteavtale 2012/2019	2011082506781	26.02.2019	-330 000 000	-3,51 %	1,070	28.11.2016
Rentebytteavtale 2012-2022	2011121600536	20.03.2022	320 000 000	3,41 %	3,274	20.03.2022
Rentebytteavtale 2012-2022	2011121600536	20.03.2022	-320 000 000	-3,41 %	1,030	20.09.2016
Rentebytteavtale 2015/2021	2014020604962	16.02.2021	340 000 000	3,62 %	2,756	16.02.2021
Rentebytteavtale 2015/2021	2014020604962	16.02.2021	-340 000 000	-3,62 %	1,110	16.11.2016
Rentebytteavtale 2015/2020	2013031903268	18.02.2020	350 000 000	3,73 %	2,958	18.02.2020
Rentebytteavtale 2015/2020	2013031903268	18.02.2020	-350 000 000	-3,73 %	1,070	18.11.2016
Rentebytteavtale 2012-2020	1056657/1336454	18.06.2020	355 000 000	3,78 %	3,426	18.06.2020
Rentebytteavtale 2012-2020	1056657/1336454	18.06.2020	-355 000 000	-3,78 %	1,030	19.09.2016
Rentebytteavtale 2013/2017	1263919/1690044	01.10.2017	425 000 000	4,53 %	2,560	01.10.2017
Rentebytteavtale 2013/2017	1263919/1690044	01.10.2017	-425 000 000	-4,53 %	1,050	03.10.2016
Rentebytteavtale 2010/2017	101105.019.0	22.11.2017	300 000 000	3,19 %	3,565	22.11.2017
Rentebytteavtale 2010/2017	101105.019.0	22.11.2017	-300 000 000	-3,19 %	1,080	22.11.2016
Rentebytteavtale 2012/1019	120424.021.0	22.09.2019	221 000 000	2,35 %	3,850	22.09.2019
Rentebytteavtale 2012/1019	120424.021.0	22.09.2019	-221 000 000	-2,35 %	1,010	22.09.2016
			2 641 000 000	28,12 %	3,704	
		Total:	9 390 691 240	100,00 %	2,331	