



TRONDHEIM KOMMUNE
Tråanten tjjelte

Byrådet

Finansrapport 2024



Hovedtrekk 2024	3
1 Innledning	4
2 Likviditet	5
2.1 Likviditetsbeholdning	5
2.2 Avkastning	7
2.3 Likviditetsmål	7
2.4 Likviditetsprognose/-rapportering	7
3 Trondheim kommunes kraftfond (TKK)	7
3.1 Avkastning, disponering av resultatet og realverdi	7
3.2 Investeringsporteføljens innhold	12
3.3 Finansreglementets investeringsrammer	15
3.4 Handelsmotparter	16
3.5 Finansiell risiko, stresstest	17
Tapspotensial, finansielt tap basert på markedsverdier	17
4 Gjeld	20
4.1 Låneporteføljens sammensetning	20
4.2 Rentebetingelser og rentebinding	23
4.3 Kapitalkostnader	24
4.4 Status i henhold til krav i finansreglementet	26
4.5 Utviklingen i rentemarkedet	27

Hovedtrekk 2024

- Bykassens gjennomsnittlige likviditetsbeholdning var på 2,1 milliarder kroner, med gjennomsnittlig rente på 5,49 prosent. Budsjettert likviditetsvolum var på 2 000 millioner kroner, med rente på 5,27 prosent. Både høyere volum og rentenivå enn forutsatt ga en meravkastning på 13,5 millioner over opprinnelig budsjett.
- Avkastningen i Trondheim kommunes kraftfond (TKK) ble 630 millioner kroner, tilsvarende 7,9 prosent av samlet portefølje. Dette er 222 millioner kroner over budsjettert avkastning.
- Gjeld til investeringsformål er på 19,7 milliarder kroner ved utgangen av året. Årlig gjennomsnittlig rente endte på 4,27 prosent, mot 4,20 prosent i budsjettet. Renteutgiftene var på 862 millioner kroner, 8 millioner kroner høyere enn budsjettert.

1 Innledning

Finansrapporten er en samlet rapport over Trondheim kommunes likviditet, langsiktige finansielle aktiva¹ og gjeld. Rapporten viser status per 31.12.2024 opp mot budsjett og rammene i finansreglementet.

Forskrift om kommuners og fylkeskommuners finansforvaltning² gir føringer til innhold og bestemmelser i finansreglementet. Finansreglementet ble sist vedtatt av bystyret den 12.06.2024. Kommunaldirektør for finans har i tillegg finansielle rutiner som beskriver hvordan forvaltning, kontroll og dokumentasjon skal gjennomføres for å sikre en forsvarlig, effektiv og sporbar forvaltning.

Kommunaldirektør for finans dokumenterer og gjennomfører etterkontroller av alle finansielle avtaler inngått av finansforvaltningen. Kommunaldirektør for finans vedtar årlige strategier for finansforvaltningens hovedområder, som tar utgangspunkt i bestemmelsene i finansreglementet. Byrådet rapporterer status i henhold til finansreglementets bestemmelser til bystyret. Det blir i tillegg utarbeidet månedlige statusrapporter til administrativ bruk. I kraftfondet avholder administrasjonen kvartalsvise møter med TKKs ekspertpanel.

Den samlede vurderingen er at forvaltningen av finansielle aktiva og passiva er gjennomført på en forsvarlig og hensiktsmessig måte, hvor risiko og kontroll blir vektlagt. Byrådet mener at forvaltningen ikke innebærer vesentlig finansiell risiko for kommunen.

Forvaltningen er gjennomført innenfor finansreglementets rammer for finansiell risiko.

Påfølgende kapitler redegjør for status på de ulike områdene under finansforvaltningen.

¹ Langsiktige finansielle aktiva er ensbetydende med Trondheim kommunes kraftfond (TKK).

² Forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner, fastsatt av Kommunal- og moderniseringsdepartementet 18. november 2019.

2 Likviditet

Målet med kommunens likviditetsstyring er at det til enhver tid skal være tilstrekkelige midler til å dekke løpende betalingsforpliktelser. Samtidig er det et mål å oppnå høyest mulig avkastning på ledig likviditet innenfor gjeldende risikorammer i finansreglementet.

2.1 Likviditetsbeholdning

Gjennomsnittlig samlet likviditet i 2024, det vil si summen av bykassens og kraftfondets likviditet, var rundt 2,5 milliarder kroner - det samme som i 2023. For bykassen isolert var gjennomsnittlig likviditet på 2,1 milliarder kroner, også det uendret fra 2023.

Per 31.12.2024 var samlet likviditet i bykassen 1 035 millioner kroner, se tabell 2.1.

Tabell 2.1 Fordeling av samlet likviditet per motpart 31.12.2024. Beløp i millioner kroner

Motpart	Ramme, pr motpart	Faktisk plassering
Hovedbankforbindelse	3 000	535
Banker forvaltningskap > 80 mrd kr	1 000	500
Sum		1 035

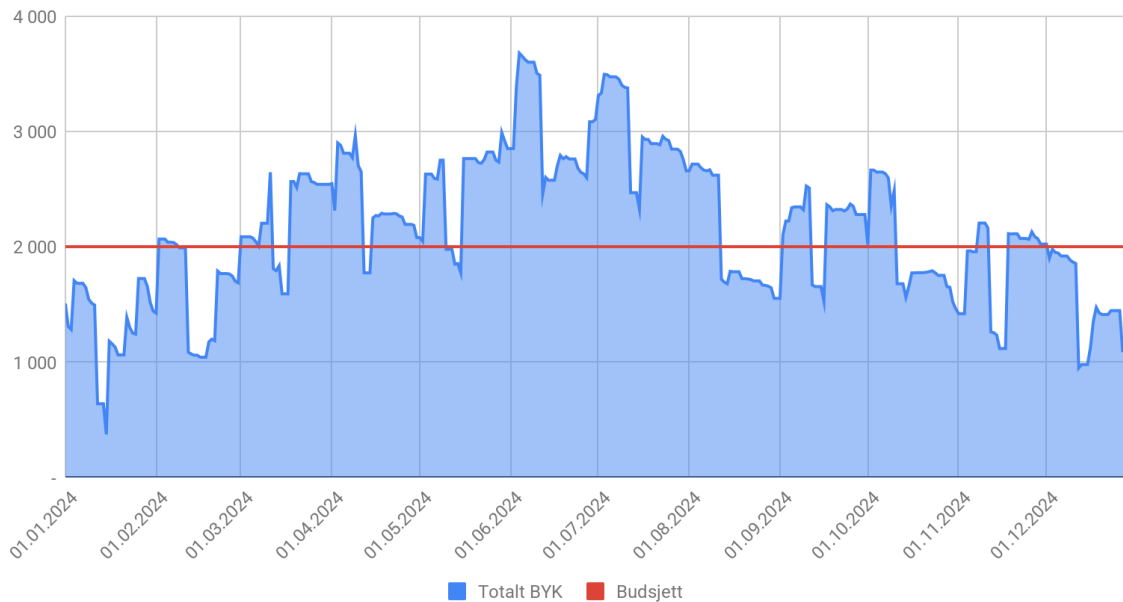
Per 31.12.2024 var 535 millioner kroner plassert på kommunens hovedkonto i SMN, mens 500 millioner kroner var plassert i tidsinnskudd i en annen bank med 31 dagers rullerende oppsigelse. Bykassen har gjennom hele året hatt overskuddslikviditet, og plasseringer i tidsinnskudd er gjort for å oppnå høyere avkastning. Dette er i tråd med gjeldende finansreglement og vedtatt likviditetsstrategi for 2024.

Tabell 2.2 Fordeling av tidsinnskudd per motpart 31.12.2024. Beløp i millioner kroner

Motpart	Faktisk plassering
Hovedbankforbindelse	0
Banker forvaltningskap > 80 mrd kr	500
Samlet tidsinnskudd	500

Figur 2.1 viser den daglige beholdningen av bykassens likviditet gjennom året. Laveste beholdning var 373 millioner kroner. Kommunen har i tillegg en trekkrettighet i hovedbank på 500 millioner kroner, dersom summen av bykassens og kraftfondets likviditet ikke skulle være tilstrekkelig.

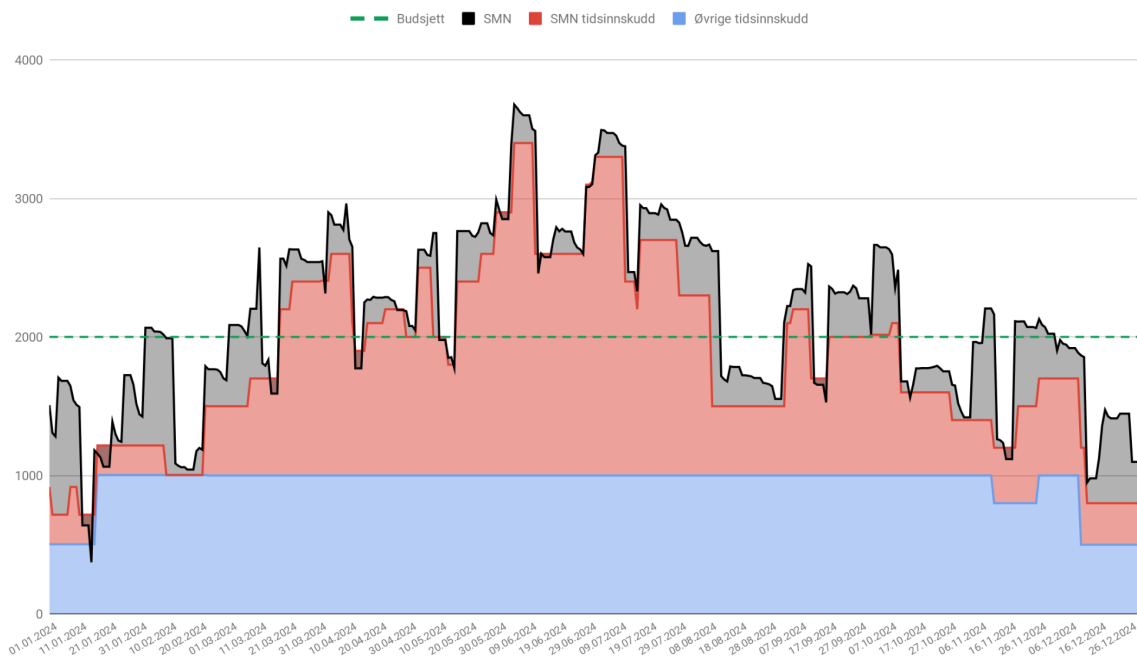
Bykassens likviditet (inkl. tidsinnskudd)



Figur 2.1 Likviditet bykassen i 2024

Gjennom hele 2024 har det vært plassert betydelige beløp i tidsinnskudd for å oppnå meravkastning. Fordelingen mellom vanlige innskudd og forskjellige tidsinnskudd vises i figur 2.2.

Bykassen totalt, og hvor mye av det som er tidsinnskudd



Figur 2.2 Likviditet bykassen, fordelt på plassering

2.2 Avkastning

Bykassens likviditet hadde en avkastning i form av renteinntekter på 135 millioner kroner. Dette inkluderer renteinntekter på skattetrekkkonto, som er midler vi ikke disponerer selv, men får renteinntektene fra, på 17,6 millioner kroner. Fratrullet kostnader knyttet til bankavtalen (gebyrer) gir dette en netto avkastning på 132,5 millioner kroner, som vist i tabell 2.3. Dette kan ses opp mot et budsjett på 119 millioner kroner. Merinntekten over budsjett skyldes høyere likviditet enn budsjettet, samt mindre rentenedgang enn ventet i løpet av året. Gjennomsnittlig rente på bykassens likviditetsbeholdning i 2024 var 5,49 prosent. Byrådets oppfatning er at renten på kommunens bankinnskudd for tiden er bedre enn hva vi kan oppnå i likviditetsfond og i sertifikatmarkedet.

Tabell 2.3 Avkastning per 31.12.2024. Beløp i millioner kroner

	Beløp
Bokførte mottatte renter	135,0
Kostnader bykassen	-2,5
Samlet avkastning	132,5
Vedtatt budsjett	119,0
Avkastning over revidert budsjett	13,5

2.3 Likviditetsmål

Byrådet har et mål om at bykassens tilgjengelige likviditet og trekkrettighet, TKKs bankinnskudd og forventede innbetalinger skal dekke forventede utbetalinger de neste 60 dagene, uten behov for låneopptak. Byrådet vurderer at likviditetsmålet er tilfredsstillende ivaretatt i løpet av 2024.

2.4 Likviditetsprognose/-rapportering

Lønnsutbetalinger, utbetalinger i forbindelse med investeringer, skatteinngang, frie inntekter med mer, gir store svingninger i likviditetsbeholdningen. Likviditetsprognosen skal hensynta alle disse faktorene, og bidra til å gi trygghet for at kommunen har likviditet til å dekke løpende forpliktelser. Likviditetsprognosen har også betydning for planleggingen av tidspunktet for låneopptak.

Det er rutiner for oppfølging, kontroll, månedlig intern rapportering og politisk rapportering av likviditetstyringen. Det er byrådets vurdering at kommunen har tilstrekkelig kontroll på likviditetsstyringen.

3 Trondheim kommunes kraftfond (TKK)

3.1 Avkastning, disponering av resultatet og realverdi

TKK fikk en nominell avkastning på 629,7 millioner kroner (7,9 prosent). Dette er 221,5 millioner kroner over budsjett. Avkastningen på forvaltningskapitalen, det vil si samlet

kapital fratrasket anleggsmidler³, var 611,8 millioner kroner (8,3 prosent). Faktisk og budsjettert avkastning for 2024 og avkastning i 2023 fremgår av tabell 3.1.

At avkastningen ble høyere enn budsjettert kan i hovedsak tilskrives et sterkt aksjemarked.

Tabell 3.1. Avkastning fordelt på investeringer. Beløp i millioner kroner.

Avkastning pr. aktivaklasse	Avkastning 2024		Budsjett 2024		Avkastning 2023	
	Beløp	Prosent	Beløp	Prosent	Beløp	Prosent
Bankinnskudd	19,0	5,5%	21,1	5,3%	20,0	4,9%
Aksjer sum	306,8	18,2%	118,3	6,5%	231,8	17,3%
- norske aksjer	62,6	10,6%	41,4	6,5%		
- globale aksjer	244,2	22,2%	76,9	6,5%		
Alternative investeringer	5,0	20,0%	0,0	0,0%	4,1	19,2%
Eiendom	5,3	5,4%	5,0	5,0%	5,1	5,1%
Renter, hybrid	64,8	7,8%	63,5	7,6%	61,1	7,7%
Renter, senior flytende	127,8	6,2%	102,5	5,6%	121,3	5,8%
Renter, senior fast	83,0	3,6%	75,5	3,4%	75,1	3,4%
Avkastning forvaltningskapital	611,8	8,3%	385,9	5,3%	518,4	7,5%
TrønderEnergi AS, aksjeutbytte	13,7	3,3%	18,1	4,3%	19,1	4,6%
TrønderEnergi Vekst Holding AS	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
TKP ansvarlig lån	4,2	4,2%	4,2	4,2%	4,2	4,2%
Avkastning samlet kapital	629,7	7,9%	408,2	5,2%	541,6	7,2%
Budsjett	408,2				320,8	
Avvik fra budsjett	221,5				220,9	

Kommentarer til avkastningen:

- Gevinsten i aksjer er i all hovedsak ikke realisert.
- Gevinsten i alternative investeringer er ikke realisert og kan tilskrives en oppskrivning av den underliggende investeringen i private equity-fondet Signord IS (tidligere Viking Venture III)
- Avkastningen i hybride rentepapirer er fordelt med 60,1 millioner kroner i løpende renteavkastning (utbetalt og påløpt) og 4,7 millioner kroner i kursgevinster
- Avkastningen i senior obligasjoner med flytende rente er fordelt med 123,1 og 4,7 millioner kroner henholdsvis i renteavkastning (utbetalt og påløpt) og kursgevinster
- Avkastningen i renter med fast rente er renteavkastning (utbetalt og påløpt)

³ Anleggsmidler: Aksjer i TrønderEnergi AS, TEVH AS (TrønderEnergi Vekst Holding AS) og ansvarlig lån til TKP

Relativ avkastning

Avkastningen i TKKs portefølje målt mot og aksje- og rentereferansene fremgår av tabell 3.2.

Tabell 3.2 Relativ avkastning. Beløp i millioner kroner.

Aktivaklasse	Beholdning	Avkastn.	Indeks **	Avkastn.	Diff.
KLP AksjeNorge Indeks S-250	559,9	9,8%	OSEBX	9,9%	-0,1%
Odin Norge	95,6	13,7%	OSEBX	9,9%	3,8%
Sum norske aksjer	655,4	10,4%	OSEBX	9,9%	0,4%
KLP AksjeGlobal Indeks S-250	510,5	28,1%	MSCI ACWI	24,3%	3,8%
KLP AksjeGlobal Indeks VS S-100 *	230,5	22,3%	MSCI ACWI	24,3%	-2,0%
Nordea Stabile Aksjer Gl. *	220,6	11,0%	MSCI ACWI	24,3%	-13,3%
Skagen Global II	151,7	22,6%	MSCI ACWI	24,3%	-1,7%
Storebrand Global Multifaktor *	116,6	14,6%	MSCI ACWI	24,3%	-9,7%
Forte Strategisk	13,8	19,6%	MSCI ACWI	24,3%	-4,7%
Sum globale aksjer	1 243,6	21,0%	MSCI ACWI	24,3%	-3,3%
Sum alle aksjer	1 899,0	17,3%		19,4%	-2,1%
Bankinnskudd	430,6	5,5%	3 mnd NIBOR	4,7%	0,8%

* Valutasikret

** Indeksen "MSCI ACWI" er oppgitt i USD og er ikke valutasikret (dvs omregnet fra USD til NOK)

Valutasikrede globale aksjefond, alt annet likt, hadde en svakere avkastning enn ikke valutasikrede fond, i og med at verdien på utenlandsk valuta i løpet av 2024 steg i forhold til norske kroner (svakere kronekurs). Dette gjelder ikke minst i forholdet mellom USD og NOK.

Avkastningen på bankinnskudd måles mot årets gjennomsnitt i referanserenten 3 mnd NIBOR. Avkastningen på obligasjoner har ingen relevant referanseindeks i og med at den rapporterte avkastningen på disse er påvirket av kommunale regnskapsprinsipper.

Disponering av TKKs resultat

TKKs avkastning i 2024 foreslås disponert som det fremgår av tabell 3.3. Disponeringen er i henhold til bystyrets budsjettvedtak og rekkefølgebestemmelsen i TKKs vedtekter.

Tabell 3.3 Disponering av TKKs avkastning

	Regnskap 31.12.2024	Budsjett
Nominell avkastning TKK (netto finansposter)	629,7	408,2
Driftsutgifter TKK	-4,0	-4,0
Avsetning til TKK bufferfond øremerket i 2024	-25,4	-25,4
- Til kommunens realinvesteringer i 2025	-24,5	-24,5
- Til Kollektivfondet (brukes i 2025)	-0,5	-0,5
- Til Kulturfondet (brukes i 2025)	-0,5	-0,5
Rest, avsetning til TKKs bufferfond	-600,2	-378,7

I tråd med vedtak i bystyret (sak 126/18) er de faktiske avsetningene til kommunens disposisjonsfond og til de to underfondene (Kollektiv- og Kulturfondet) i 2024, de samme som budsjetterte avsetninger i 2024. Avsetningene brukes i 2025, og vil inngå i årsoppgjøret 2025 som overføring fra disposisjonsfondet til kommunens realinvesteringer, og til de to underfondene. All avkastning ut over avsetning til disposisjonsfondet blir avsatt til TKKs bufferfond, og blir på den måten liggende igjen i TKK. Avsetning til TKKs bufferfond er residualen som må ta belastningen i år med svak avkastning, og som blir tilført ekstra midler i år med god avkastning - som i 2024.

I 2024 er TKKs resultat mer enn tilstrekkelig til å dekke inn avsetning til de to underfondene og avsetningen til realinvesteringer, til sammen 25,4 millioner kroner. TKKs bufferfond tilføres resten av årets resultat, 600,2 millioner kroner.

TKKs grunnkapital og bufferfond

I kommunens balanseregnskap består TKK av TKKs grunnkapital og TKKs bufferfond, og ved utgangen av året er disse bokført til henholdsvis 6 633,9 og 1 939,9 millioner kroner - det vil si en samlet kapital (egenkapital) på 8 573,8 millioner kroner⁴. Grunnkapitalen er klassifisert som et ubundet investeringsfond og bufferfondet er klassifisert som et ubundet driftsfond (disposisjonsfond).

Tabell 3.4 viser hvordan TKKs egenkapital fordeler seg på de underfondene som inngår i TKKs forvaltning. Det følger av Kultur- og Kollektivfondets vedtekter at disse skal tillegges årlig KPI (2,2 prosent i 2024), slik at realverdien opprettholdes.

⁴ Etter årsoppgjørdisposisjoner

Tabell 3.4 TTK sum egenkapital, fordeling på underfond

Delfond	UB 2023	KPI 2024	UB 2024
Kollektivfondet	161,4	2,2%	164,99
Kulturfondet	159,8	2,2%	163,31
TKK Kraftfondet	7 652,3		8 245,5
TKK sum egenkapital	7 973,6		8 573,8
herav TTK grunnkapital	6 633,9		6 633,9
herav TTK bufferfond	1 339,7		1 939,9

TKK, faktisk verdi og målsatt realverdi

Det er et mål å opprettholde realverdien av TTKs egenkapital (summen av grunnkapital og bufferfond). Målsatt realverdi er TTKs verdi ved utgangen av 2017⁵ (grunnkapitalen på 6 633,9 millioner kroner), tillagt den årlige økningen i den offisielle konsumprisindeksen (KPI) fra og med 2018.

Det fremgår av tabell 3.5 at faktisk verdi og målsatt realverdi ved utgangen av 2024 er henholdsvis 8 574 og 8 428 millioner kroner. Faktisk verdi er dermed 145 millioner kroner høyere enn det som kreves for å opprettholde realverdien av TTK som den var ved utgangen av 2017. Nederste del av tabellen viser realverdiens status fordelt på de tre underfondene. Det vil si underfondenes bokførte verdi ved utgangen av 2017 målt i forhold til målsatt realverdi ved utgangen av 2024. Merverdien på 145 millioner kroner er i sin helhet tillagt TTK, i og med at Kollektiv- og Kulturfondet uansett blir tilført faktisk KPI - og på den måten alltid vil opprettholde sin realverdi.

⁵ Tilsvarende den KPI-justerte verdien (realverdien) ved utgangen av år 2017 av TTKs kapital ved oppstart i 2002.

Tabell 3.5 TKK faktiske verdi og målsatt realverdi

År	Faktisk verdi	KPI	Målsatt realverdi	Merverdi
UB 2017	6 634		6 634	0
UB 2018	6 791	3,5%	6 865	-75
UB 2019	7 106	1,4%	6 959	147
UB 2020	7 229	1,4%	7 059	170
UB 2021	7 625	5,3%	7 434	191
UB 2022	7 469	5,9%	7 872	-403
UB 2023	7 974	4,8%	8 247	-273
UB 2024	8 574	2,2%	8 428	145

	Bokført verdi	Målsatt verdi	Bokført verdi	
Underfond	UB 2017	2024	UB 2024	Differanse
Kollektivfondet	130	165	165	0
Kulturfondet	129	163	163	0
TKK Kraftfondet	6 376	8 100	8 245	145
Sum	6 634	8 428	8 574	145

3.2 Investeringsporteføljens innhold

Tabell 3.6 viser sammensetningen og verdien av TKKs portefølje UB 2024 og UB 2023.

Tabell 3.6 TKKs forvaltningskapital og samlet kapital (før årsoppgjørdisposisjoner)

TKK beholdning	31.12.2024	Andel	31.12.2023	Andel
Bankinnskudd / likviditet	430,6	5,4%	337,4	4,6%
Aksjer sum	1 899,0	23,9%	1 617,4	22,0%
- Aksjer norske	655,4	8,3%	554,7	7,6%
- Aksjer globale	1 243,6	15,7%	1 062,8	14,5%
Alternative investeringer	30,3	0,4%	25,21	0,3%
Eiendom	100,9	1,3%	100,90	1,4%
Renter, hybrid	862,5	10,9%	801,88	10,9%
Renter, senior flytende	2 136,6	26,9%	2 177,99	29,7%
Renter, senior fast	2 470,0	31,1%	2 283,00	31,1%
Forvaltningskapital	7 929,9	100,0%	7 343,8	100,0%
TrønderEnergi AS, A-aksje	418,2		418,2	
TrønderEnergi Vekst Holding AS	113,7		113,7	
TKP ansvarlig lån	100,0		100,0	
Samlet kapital	8 561,8		7 975,7	

Det har ikke vært endringer i TKKs anleggsmidler i løpet av 2024.

Aksjer

TKKs aksjeinvesteringer er på 1 899,0 millioner kroner, og er i form av aksjefond. Fordelingen på ulike aksjefond fremgår av tabell 3.7.

Det ble i løpet av året netto solgt aksjefond for 25 millioner kroner, dette som rebalansering til nøytral aksjeandel.

Det er en overvekt av globale aksjer, noe som etter byrådets oppfatning er fornuftig med hensyn til diversifisering og risikojustert avkastning. 46 prosent av den globale aksjeporteføljen var sikret i norske kroner.

Alle eksterne forvaltere i TKK legger internasjonalt anerkjente etiske prinsipper til grunn i sin forvaltning, og følger som et minimum oljefondets etiske normer. Byrådets vurdering er at all ekstern forvaltning har foregått i tråd med TKKs etiske regelverk.

Tabell 3.7. Aksjeinvesteringer. Beløp i millioner kroner.

Aksjebeholdning i TKK	Beløp	Andel
KLP AksjeNorge Indeks S-250	559,9	29,5%
Odin Norge	95,6	5,0%
Sum norske aksjer	655,4	34,5%
KLP AksjeGlobal Indeks S-250	510,5	26,9%
KLP AksjeGlobal Indeks VS S-100 *	230,5	12,1%
Nordea Stabile Aksjer Gl. *	220,6	11,6%
Skagen Global II	151,7	8,0%
Storebrand Global Multifaktor *	116,6	6,1%
Forte Strategisk	13,8	0,7%
Sum globale aksjer	1 243,6	65,5%
Sum alle aksjer	1 899,0	100,0%

* valutasikret

Alternative investeringer

TKKs alternative investeringer er i form av en eierandel i private equity-fondet Signord IS (tidligere Viking Venture III) - noe som i praksis vil si en eierandel i teknologiselskapet Signicat AS. Eierandelen er verdsatt til 30,3 millioner kroner. Investeringen ble gjort i 2008. Private Equity ligger utenfor TKKs forvaltningsmandat i dag, men byrådets vurdering er at TKK bør sitte på denne eierandelen frem til fondet blir oppløst og verdiene overført til andelshaverne.

Rentebærende investeringer

Sum beholdning av rentebærende investeringer fordelt på ulike instrumenter fremgår av tabell 3.8.

Tabell 3.8. Rentebærende investeringer. Beløp i millioner kroner.

Rentebærende instrumenter	Beløp	Andel i %
Bankinnskudd	430,6	7,3%
Hybrid (fondsobligasjoner og ansvarlige lån)	862,5	14,6%
Senior, flytende rente	2 136,6	36,2%
Senior, fast rente	2 470,0	41,9%
Sum	5 899,8	100,0%

Hybride rentepapirer består av 443 og 420 millioner kroner i henholdsvis fondsobligasjoner (Tier 1) og ansvarlige lån (Tier 2).

I senior flytende rente inngår såkalte "Senior non-preferred" (Tier 3) for 960 millioner kroner. Dette er papirer som ligger mellom tradisjonelle seniorlån og ansvarlige lån / fondsobligasjoner når det gjelder kreditors beskyttelse ved en eventuell insolvens hos låntaker.

Alle rentepapirer i porteføljene hybrid og senior flytende er verdsatt til det laveste av anskaffelsespris og markedspris (virkelig verdi).

Senior rentepapirer med fast rente er verdsatt til pålydende.

Kredittkvalitet (rating) i rentebærende investeringer

Ratingen på TKKs rentebærende investeringer (bankinnskudd og obligasjoner) ligger fra AA- til BBB-, der over 60 prosent ligger i området A- til AA-. Fordelingen på ratingklasser fremgår av tabell 3.9.

Tabell 3.9. Kredittkvalitet (rating) i rentebærende investeringer. Beløp i millioner kroner.

Rating	Beløp	Andel i %
AAA	0,0	0%
AA	0,0	0%
AA-	1 077,6	18%
A+	314,8	5%
A	485,0	8%
A-	1 721,8	29%
BBB+	1 177,8	20%
BBB	802,9	14%
BBB-	319,9	5%
Sum	5 899,8	100%

3.3 Finansreglementets investeringsrammer

Allokering aktivaklasser

Tabell 3.10 viser allokeringsrammene gitt i finansreglementets punkt 4.2.2 og de faktiske vektene mellom de tre aktivaklassene; aksjer, rentebærende og eiendom. Vektingen måles med basis i TKKs forvaltningskapital ved utgangen av året.

Tabell 3.10. Overordnet aktivaallokering i TKKs forvaltningskapital

Aktivaallokering	Ramme	Nøytral	Faktisk
Rentebærende	100,0%	73,0%	74,4%
Aksjer	30,0%	25,0%	24,3%
Eiendom	5,0%	2,0%	1,3%

Rentebærende investeringer - fordeling på sektor og utsteder

Finansreglementets punkt 4.2.4 setter rammer for TKKs eksponering i rentebærende investeringer innenfor angitte sektorer i forhold til forvaltningskapitalen. Som det fremgår av tabell 3.11 var posisjonene innenfor rammene.

Tabell 3.11. Rentebærende fordelt på sektor ift forvaltningskapital

Sektor rentebærende	Ramme	Faktisk
Stat / kommune	100,0 %	0,0%
Bank	70,0 %	46,1%
Kraft	30,0 %	13,5%
Andre	30,0 %	14,8%

Finansreglementets punkt 4.2.4 setter også rammer for TKKs eksponering i rentebærende investeringer på en enkelt motpart i forhold til forvaltningskapitalen. Byrådet fastsetter nærmere kredittammer for hver enkelt motpart på grunnlag av rating eller annen kredittvurdering⁶. TKKs største eksponeringer mot motparter i de ulike sektorene fremgår av tabell 3.12. Største eksponering ved utgangen av året er i Sparebank 1 SMN med 798 millioner kroner, tilsvarende 10,1 prosent av TKKs forvaltningskapital. Sparebank 1 SMN er kommunens hovedbankforbindelse.

⁶ Ny bestemmelse i finansreglementet vedtatt av bystyret (PS 0027/25), rammer på enkeltmotparter bestemmes nå av motpartens offisielle kreditt-rating

Tabell 3.12. Største eksponering mot enkeltmotpart, fordelt på sektor (ift forvaltningskapital)

Sektor rentebærende	Ramme	Faktisk
Norsk stat	100,0%	0,0%
Fylke / kommune	20,0%	0,0%
Bank og kredittforetak: Forvaltningskapital > 100 mrd (SMN)	15,0%	10,1%
Bank og kredittforetak: Forvaltningskapital > 10 mrd (BN Bank)	5,0%	2,5%
Kraft (Eviny / BKK)	10,0%	2,8%
Andre (Vasakronan AB)	5,0%	2,3%

Renter hybrid

Øvre ramme for hybride rentepapirer (ansvarlige lån og fondsobligasjoner) er 12 prosent av forvaltningskapitalen, og av dette kan ikke mer enn 8 prosent være fondsobligasjoner (Tier1). Status ved utgangen av 2024 er en samlet andel på 10,9 prosent, herav 5,6 prosent fondsobligasjoner.

Valuta

TKK har investeringer i utenlandsk valuta uten sikring i norske kroner tilsvarende motverdien av 676 millioner kroner, noe som kan tilskrives den delen av globale aksjeinvesteringer som ikke er valutasikret. I henhold til finansreglementets punkt 4.2.9 kan TKK ha valutaeksponering i aktivaklassen aksjer for inntil ti prosent av forvaltningskapitalen - som ved utgangen av året tilsvarer en øvre ramme på over 793 millioner kroner.

3.4 Handelsmotparter

Tabell 3.13 viser hvilke motparter TKK har gjort handel med i 2024. Tabellen viser i hvilken grad motpartene er brukt, målt ved det beløpet som omfattes av kjøp og salg av rentebærende verdipapirer og andeler i aksjefond. Tabellen inkluderer ikke bevegelser på TKKs bankinnskudd.

Tabell 3.13. Fordeling av handel med motparter

Motpart	Andel av totale handler
DNB Markets	36%
Spb 1 Markets	18%
KLP Kapitalforvaltning	16%
Nordea Markets	13%
Danske Markets	13%
Handelsbanken CM	3%

Ved årsskiftet hadde TKK to bankinnskudd, begge i Sparebank 1 SMN.

3.5 Finansiell risiko, stresstest

Stresstesten tar utgangspunkt i TKKs faktiske verdier (markedsverdi) ved utgangen av året, uavhengig av kommunale regler for verdsettelse og regnskapsføring. Testen viser tapspotensialet rent finansielt basert på blant aksjerisiko, kredittrisiko og generelle bevegelser i finansmarkedene. Stresstesten gir et simulert scenario av det som kan anses som verste mulige utfall, hvis kommunen skulle bli tvunget til å avvikle TKK og dermed måtte selge TKKs aktiva under vanskelige markedsforhold.

Ved utgangen av 2024 hadde TKKs forvaltningskapital (omløpsmidlene) en markedsverdi på 7 858 millioner kroner. Rapportert verdi med kommunale regnskapsregler er 7 930 millioner kroner. Porteføljens virkelige verdi var med andre ord 72 millioner kroner lavere enn det som rapporteres, noe som i all hovedsak skyldes at obligasjoner med fast rente rapporteres til pålydende verdi - som da var høyere enn markedsverdien. Mindreverdien vil ha en negativ effekt når det finansielle tapets effekt på kommunens resultatregnskap beregnes i stresstesten.

TKKs samlede portefølje, det vil si omløpsmidler tillagt anleggsmidler, hadde en rapportert verdi og en antatt markedsverdi på henholdsvis 8 562 og 9 012 millioner kroner. Det vil si at markedsverdien er 450 millioner kroner høyere enn det som rapporteres. Merverdien i anleggsmidlene ligger i sin helhet i aksjene i TrønderEnergi AS og TEVH AS.

Stresstesten som benyttes er basert på stresstesten pensjonskasser og livsforsikringsselskaper bruker i sin rapportering av solvenskapitaldekning til Finanstilsynet.

Som det fremgår av tabell 3.14 nedenfor, er aksjer stresset med et tap på 40 prosent, noe som gir et tap på 772 millioner kroner. Eiendom blir belastet med et tap på 25 prosent.

Obligasjonsporteføljen blir belastet med renterisiko, nærmere bestemt det kursfallet som oppstår ved en oppgang i rentenivået generelt på 1,5 prosentpoeng. Obligasjonsporteføljen blir i tillegg belastet spreadrisiko, det vil si det kursfallet som oppstår ved en generell økning i obligasjoners kredittmargin over referanserenten (såkalt spreadutgang). Spreadrisiko er et uttrykk for kredittrisikoen (ratingen) i de ulike renteplasseringene.

Testen forutsetter at verste utfall ikke oppstår i alle aktivaklassene samtidig. Summen av tapspotensialet i hver aktivaklasse reduseres derfor med en korrelasjonseffekt.

Tapspotensial, finansielt tap basert på markedsverdier

Tabell 3.14 viser tapspotensialet i TKKs forvaltningskapital fordelt på ulike aktiva. Ut fra testens forutsetning kan man konkludere med at største mulige tap i omløpsmidlene er 986 millioner kroner.

Tabell 3.14. Stresstest TKK omløpsmidler. Beløp i millioner kroner.

Aktiva	Beholdning	Parameter	Tap
Aksjer og alternative investeringer	1 929	40%	772
Eiendom	112	25%	28
Renter, renterisiko	5 386	1,5 %-p	132
Renter, spreadrisiko	5 386		153
Valuta	676	25%	169
Sum markedsrisiko	676		1 254
Fradrag for korrelasjonseffekter			-268
Samlet tapspotensial			986

I en stresstest av TKKs samlede portefølje, det vil si både omløps- og anleggsmidler, er estimatet at det største mulige finansielle tap er 1 401 millioner kroner. Det vil si at det finansielle tapspotensialet øker med 415 millioner kroner når anleggsmidlene inkluderes i testen, noe som i hovedsak skyldes at aksjene i TrønderEnergi⁷ blir tillagt et tap på 40 prosent.

Verdiendringer i TKKs anleggsmidler har ingen effekt på kommunens resultatregnskap. Det kan derfor hevdes at det mest relevante er å stressteste omløpsmidler, det vil si TKKs forvaltningskapital.

Effekt på kommunens resultatregnskap

Tabell 3.15 skisserer konsekvensen for kommunens regnskapsresultat hvis ovennevnte finansielle tap i TKKs forvaltningskapital skulle bli en realitet. Dette sammenholdt med TKKs budsjett 2025, det vil si et positivt resultat på 422 millioner kroner. Budsjettert avsetning til kommunens realinvesteringer (utbytte) og avsetning til TKKs bufferfond (bevaring av realverdi) er henholdsvis 167 og 255 millioner kroner. Omløpsporteføljens mindreverdi på 72 millioner kroner øker tapet i kommunens resultatregnskap, til 1 062 millioner kroner, noe som gir en tilsvarende svekkelse i kommunens netto driftsresultat.

Lenger ned i resultatregnskapet vil den budsjetterte avsetningen til TKKs bufferfond (for bevaring av realverdi) på 255 millioner kroner bli strøket. Det samme gjelder utbyttet på 167 millioner kroner fra TKKs bufferfond til kommunens realinvesteringer. Utbyttet vil likevel bli utbetalt så lenge det er penger igjen på TKKs bufferfond, men da som en balanseføring fra TKKs bufferfond til kommunens disposisjonsfond. Dette betyr at tapet i TKK i utgangspunktet gir et regnskapsmessig merforbruk på 1 062 millioner kroner. Dette må dekkes inn ved bruk av disposisjonsfond - som i dette tilfellet blir TKKs bufferfond.

I denne simuleringen blir TKKs bufferfond tappet med 1 229 millioner kroner, fra en verdi på 1 940 til 711 millioner kroner. For å opprettholde TKKs realverdi måtte TKKs bufferfond derimot ha blitt tilført 255 millioner kroner, som budsjettert. Utgående balanse ville i så

⁷ Aksjene i konsernet TrønderEnergi er i denne sammenhengen vurdert til å ha en markedsverdi (før stress) på over 1 milliard kroner, dette basert på de verdiene som ble lagt til grunn i forbindelse med etableringen av Aneo AS. Verdianslaget er usikkert.

fall ha vært 2 195 millioner kroner (1 940 + 255). Det betyr alt annet likt at TKKs realverdi med det tapet som simuleres her, synker med 1 484 millioner kroner (2 195 - 711 = 1 484).

Tabell 3.15. Effekt på kommunens resultatregnskap

	Regnskap	Budsjett
Stresstestens beregnede tapspotensial i TKKs omløpsmidler	-986	
Ikke rapporterte mer- eller mindreverdier i TKKs omløpsmidler	-72	
Avkastning	-1 058	426
Driftskostnader	-4	-4
TKK resultat	-1 062	422
Budsjettert utbytte fra TKK til kommunens realinvesteringer	0	-167
Avsetning til TKKs bufferfond (bevaring av realverdi)	0	-255
Merforbruk i regnskapet	-1 062	0
Bruk av disposisjonsfond (inndekning merforbruk fra TKKs bufferfond)	1 062	0
Merforbruk etter bruk av TKKs bufferfond	0	0

TKKs bufferfond bevegelser (avsetninger / bruk)

IB 2025 TKKs bufferfond	1 940	1 940
TKKs bufferfond (bruk av eller avsetning til)	-1 062	255
Utbytte (fra TKK bufferfond til kommunens disposisjonsfond)	-167	0
UB TKKs bufferfond	711	2 195

4 Gjeld

Ved utgangen av 2024 er Trondheim kommunes samlede innlån på 23,8 milliarder kroner. Kommunens lån til investeringsformål utgjør 19,7 milliarder kroner.

Gjennomsnittlig rente på investeringslån økte fra 4,19 prosent til 4,28 prosent i løpet av 2024. Gjennomsnittlig rente for året var 4,27 prosent.

4.1 Låneporteføljens sammensetning

Innlån

Tabell 4.1 viser sammensetningen av kommunens innlån.

Tabell 4.1 Fordeling av lånegjeld til investeringsformål og videre utlån.

Låneformål	31.12.2024	31.12.2023
Totale innlån	23 779	22 266
- Innlån startlån til videre utlån	3 908	3 328
- Innlån til videre utlån Pirbadet	154	164
Lån til investeringsformål	19 716	18 773
Herav:		
Lån tilknyttet VARFS	5 018	4 649
Lån med rentekompensasjon fra staten	665	757
Lån tilknyttet utleie av boliger	896	887
Lån med ekstern finansiering	6 579	6 293
Bykassefinansiert gjeld	13 137	12 480

Investeringslån

Lån til investeringsformål er på 19 716 millioner kroner, etter en økning på 943 millioner kroner i løpet av året. Nye låneopptak knyttet til kommunens investeringer i 2024 var på 1 700 millioner kroner, mens det ble betalt avdrag på 757 millioner kroner. Den reviderte lånerammen for 2024 var på inntil 1 703,4 millioner kroner etter 2. økonomirapport.

Lån til investeringsformål fordeles mellom lån til eksternt finansierte investeringer på 6 579 millioner kroner, og lån til investeringer som belaster bykassen på 13 137 millioner kroner. Lån til eksternfinansierte investeringer er knyttet til vann, avløp, renovasjon, feiing og slam (VARFS), lån med rentekompensasjon fra staten og lån som er finansiert av boliger med husleieinntekt.

Videre utlån – startlån

Startlån er lån til boligformål hvor låntakerne betaler avdrag og renter som skal dekke kommunens innlånskostnader. I 2024 ble det lånt inn 650 millioner kroner, mens det ble lånt ut 736 millioner kroner. Kommunen har per 31.12.2024 samlede innlån på 3 908 millioner kroner og utlån på 3 725 millioner kroner. Differansen står på bundet investeringsfond for startlån.

Videre utlån – investeringslån

Andre videre utlån er lån til Stiftelsen Trondheim pirbad. Ved utgangen av året er videre utlån på 154 millioner kroner.

Tabell 4.2 Videre utlån - investeringer. Tall i millioner kroner

Låntaker	31.12.2024	31.12.2023
Stiftelsen Trondheim pirbad, flytende lån	41	45
Stiftelsen Trondheim pirbad, lån med fast rente	113	120
Sum utlån	154	164

Lånekilder

Tabell 4.3 viser kommunens lånekilder. Fordelingen er lite endret fra 2024.

Tabell 4.3. Sammensetning av samlede innlån. Tall i millioner kroner og prosent

Type lån	31.12.2024		31.12.2023	
	Beløp	Prosent	Beløp	Prosent
Husbankens startlån	3 908	16,4%	3 328	14,9%
KLP	1 818	7,6%	1 886	8,5%
Kommunalbanken	10 212	42,9%	9 207	41,4%
Obligasjonslån	6 300	26,5%	6 300	28,3%
Sertifikatlån	1 541	6,5%	1 545	6,9%
Sum innlån	23 779	100,0%	22 266	100,0%

Per 31. desember 2024 har kommunen fire sertifikatlån på til sammen 1 541 millioner kroner, inkludert et lån til videreutlån på 41 millioner kroner.

Utvikling i samlede innlån

Tabell 4.4 viser utviklingen i samlede innlån de siste fem årene.

Tabell 4.4. Utvikling i kommunens innlån. Tall i millioner kroner

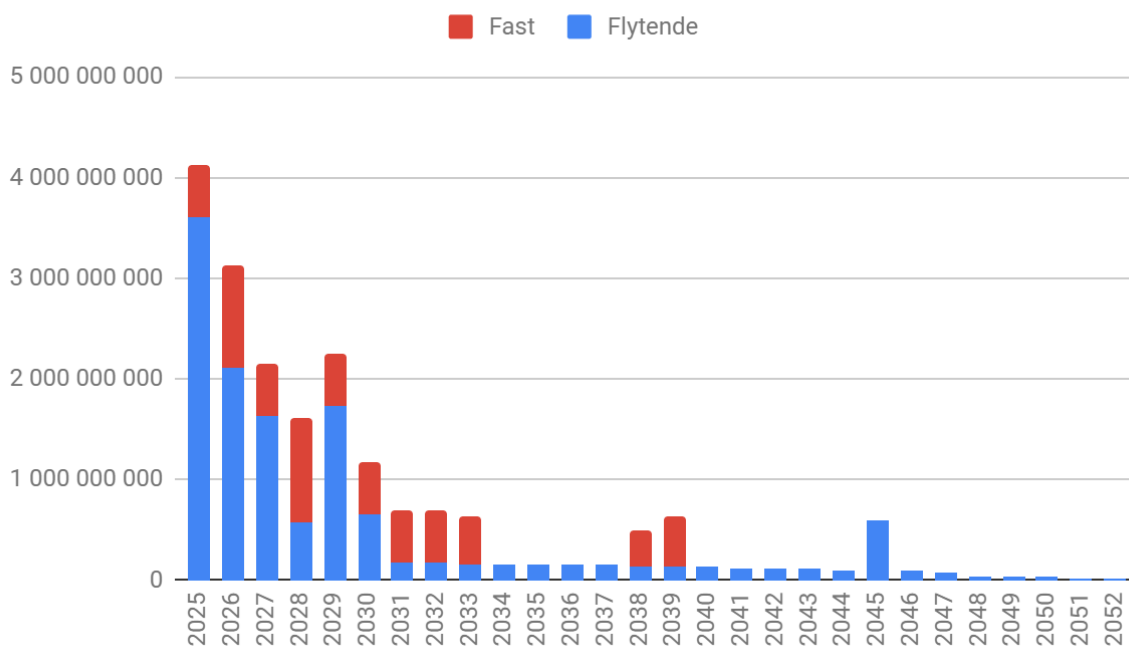
Låneformål	2020	2021	2022	2023	2024
Lån til investeringsformål	17 228	17 958	17 767	18 773	19 716
Videre utlån - startlån	2 086	2 471	2 897	3 328	3 908
Videre utlån - investeringslån	273	336	420	164	154
Sum innlån	19 587	20 765	21 084	22 266	23 779

Kommunens innlån økte med 1 513 millioner i 2024. Investeringslån ble økt med 943 millioner kroner, innlån til startlån økte med 580 millioner kroner, mens innlån til andre videre utlån er redusert med 10 millioner kroner, som følge av at Stiftelsen Trondheim pirbad årlig betaler ned på sitt lån.

Låneforfall og renteregulering

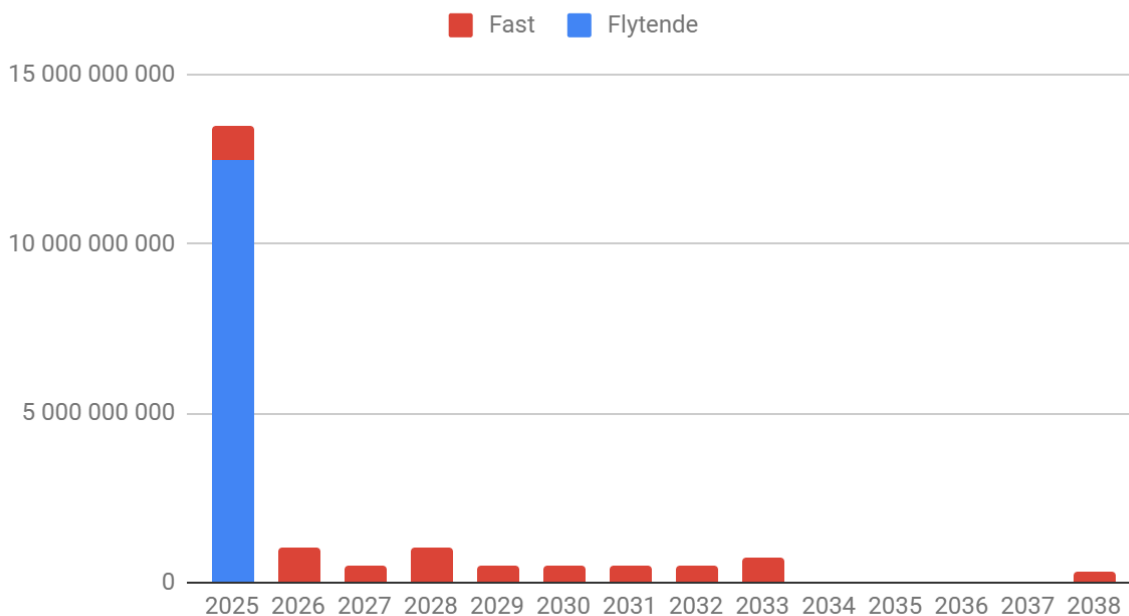
Figur 4.1 viser årlige forfall på kommunens lån. Bruk av sertifikatlån gjør at forfall i 2025 er høyere enn andre år, på 4 127 millioner kroner. Grovt sett kan man si at låneforfallene avtar utover i tid, som skyldes at det normalt sett er dyrere å låne langt enn å låne kort.

Låneforfall



Figur 4.1 Låneforfall per år 2025-2052.

Renteregulering



Figur 4.2 Rentereguleringer fordelt per år 2024-2039

Figur 4.2 viser at lån for rundt 13,4 milliarder kroner rentereguleres i 2025. Av dette er 12,4 milliarder kroner lån med flytende rente og det resterende er utløp av fastrenteavtaler på totalt 1 025 millioner kroner. De røde søylene viser når lån med fast rente har renteregulering. Årlige rentereguleringer ligger mellom 500 og 1 000 millioner kroner i året til 2033. Det tas hensyn til denne profilen når nye fastrentelån tas opp.

Grønne lån

Kommunen har per 31.12.2024 3,7 milliarder kroner av investeringsgjelden som grønne lån i Kommunalbanken. Lånene gir noe lavere rentekostnader sammenlignet med andre lån med ellers like betingelser.

4.2 Rentebetingelser og rentebinding

Gjennomsnittlig rente på investeringslån i 2024 var 4,27 prosent, 4,19 prosent ved inngangen til året og 4,28 prosent ved utgangen av året. Refinansiering av fastrentelån på høyere renter enn de forfalt til har gitt økning fra 2,66 til 2,84 prosent i gjennomsnittlig fastrente, mens de flytende rentene er svakt ned fra 5,17 til 5,11 prosent som følge av nedgang i 3 måneders nibor mot slutten av året.

Tabell 4.5 Gjennomsnittlig rente på investeringslån. Prosent

	31.12.2024	31.12.2023
Lån med fast rente	2,84%	2,66%
Lån med flytende rente	5,11%	5,17%
Alle lån til investeringsformål	4,28%	4,19%

Rentebinding og renteeksponering investeringslån

I PS 152/23 ble det vedtatt en endring i finansreglementet som gjør at det nå er begrepet *Netto renteeksponering som prosent av brutto driftsinntekter* som brukes for å måle og styre kommunens renterisiko. Begrepet erstatter *fastrenteandel på netto rentebærende gjeld*.

Dette ble gjort fordi det er relevant å vurdere hvor utsatt kommunens samlede økonomi er for en endring i det generelle rentenivået. Da må det tas hensyn til renteinntekter i bykassens likviditet, rentebinding inn og ut i startlånsordningen, og TKKs plasseringer med flytende rente.

Utgangspunktet er begrepet *bykassefinansiert gjeld*, som er kommunens investeringsgjeld fratrasket den delen av gjelden som dekkes av selvkost, rentekompensasjon fra staten og husleieområdet. Det gjøres fratrekk av volumet av fastrentelån på investeringsgjelda, gjennomsnittlig likviditet den foregående måneden, og Kraftfondets positive eksponering mot flytende rente.

Det korrigeres til sist for eventuelle avvik mellom fastrente inn og ut i startlånsordningen, før det som står igjen er et anslag på renteeksponert gjeld. Ved å dele dette på brutto driftsinntekter får man netto renteeksponering i prosent av brutto driftsinntekter, som ifølge finansreglementet skal være under 15 prosent. Det sikrer at en renteøkning på rundt 2 prosent ikke belaster bykassen med mer enn en 0,3 prosent økning i driftsutgiftene.

Tabell 4.6 Netto renteeksponering i prosent av brutto driftsinntekter

	31.12.2024	31.12.2023
Bykassefinansiert gjeld	13 137	12 480
-Fastrente	6 775	6 300
-Likviditet bykassen	1 793	1 581
-Flytende rente TKK	3 432	3 369
+Startlån fastrente ut	2 513	2 139
-Startlån fastrente inn	2 597	1 691
Netto renteeksponering	1 054	1 678
Netto renteeksponering i %av BDI	5,2%	9,1%

Per 31.12.24 er netto renteeksponering på 5,2 prosent, godt under målet på 15 prosent.

Rentederivater

Trondheim kommune har per 31.12.2024 én rentebytteavtale. Avtalen løper fra 18.08.2025 til 18.08.2027. Avtalen gjør at vi har byttet fra flytende (3m nibor + 0,555%) til fast rente (3,6603 %) på et lån i Kommunalbanken (20220205) på 500 millioner kroner i den samme perioden.

4.3 Kapitalkostnader

Lån til investeringsformål

Kapitalkostnadene er summen av betalte renter og avdrag. Tabell 4.8 viser utviklingen i disse kostnadene de fem siste årene.

Regnskapsførte avdrag på investeringslån er 757 millioner kroner i 2024, som er likt med vedtatt budsjett. Budsjetterte ordinære avdrag var på 658 millioner kroner, som tilsvarer en gjennomsnittlig avdragstid på 28,6 år, og i tillegg øvrige avdrag på 99 millioner kroner.

Rentekostnadene ble 862 millioner kroner. Budsjetterte rentekostnader var 854 millioner kroner. Avviket på 6 millioner kroner skyldes høyere gjennomsnittlig rente enn forutsatt, men ble dempet av lavere låneopptak enn forutsatt.

Tabell 4.7 Kapitalutgifter knyttet til investeringslån. Tall i millioner

	2020	2021	2022	2023	2024
Renter	340	282	409	672	862
Avdrag	796	927	1 065	944	757

Sum kapitalutgifter	1 136	1 209	1 474	1 616	1 619
----------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Minimumsavdrag

Investeringslån skal avdras årlig, og avdragene skal minst tilsvare størrelsen på kommunens avskrivninger i regnskapsåret, justert for kommunens grad av lånefinansiering av avskrivbare anleggsmidler ved regnskapsårets begynnelse (Kommuneloven, § 14-18).

Beregningsforutsetninger for minimumsavdrag (bokførte verdier mill kr)

Langsiktig gjeld, investeringer	18 773,4
Årets avskrivninger	1 155,2
Avskrivbare anleggsmidler	31 454,3

Beregning av minimumsavdrag

Årets avskrivninger x (Gjeld investeringslån / Avskrivbare anleggsmidler)

Beregnet minimumsavdrag	689,5
Vektet levetid	27,23
Gjennomsnittlig avskrivning %	3,7%
Betalte avdrag	757,1

Tallene gir en vektet levetid på avskrivbare anleggsmidler på 27,2 år ($31454/1155 = 27,2$). Beregnet minimumsavdrag gir samme beregnede avdragstid på 27,2 år for investeringslån ($18\,773/689,5 = 27,2$), slik at gjeld nedbetales i samme takt som eiendeler avskrives.

Tabell 4.8 Minimumsavdrag målt mot faktisk avdragsbetaling - historikk. Tall i millioner

År	Beregnet minsteavdrag	Faktisk betalt avdrag	Betalt avdrag ut over minsteavdrag
2020	589	796	207
2021	593	927	334
2022	628	1065	437
2023	638	944	307
2024	690	757	68

Kommunen har i 2024 regnskapsført avdrag på 757,1 millioner kroner, som er 67,6 millioner kroner mer enn minimumsavdraget. Bakgrunnen for avdragsbetalinger ut over beregnet minsteavdrag, er dels kommunens vedtatte handlingsregel for kapitalutgifter.

Denne sier at kapitalutgiftene skal utgjøre 9 % av frie disponible inntekter. Ved et lavt rentenivå gjør dette at de øvrige avdragsbetalingene blir relativt store, som i 2022. I tillegg har vi både i 2022 og 2023, som følge av uventet høy skatteinntang, økt budsjetterte avdrag i løpet av året i forbindelse med økonomirapporteringen. I 2024 var rentenivået høyt og de øvrige avdragene lavere enn i de to foregående årene.

	2024	2023	2022
Beregnet minsteavdrag	689,5	631,7	628,0
Faktisk betalt avdrag	757,1	944,1	1 064,7
Betalt avdrag utover minsteavdrag	67,6	312,4	436,7

Startlånsordningen

Kapitalutgiftene til startlån fremgår av tabell 4.9. Låntakerne betaler renter og avdrag som kommunen benytter til å betjene innlånene knyttet til ordningen.

I 2024 var rentekostnaden på innlån til startlån på 132 millioner kroner, mens renteinntekten fra startlånskundene var 120 millioner kroner. Avviket skyldes at kommunen har hatt betydelige midler som ikke har vært lånt ut, spesielt tidlig på året, og at renteinntektene på midlene har blitt bokført sentralt hos bykassen.

Betalte avdrag var 69 millioner kroner, mens mottatte avdrag var 197 millioner kroner. Differansen skyldes hovedsakelig innbetaling av ekstraordinære avdrag fra låntakere, og disse midlene er avsatt på fond slik at det kan lånes ut til nye låntakere på et senere tidspunkt.

Tabell 4.9 Kapitalutgifter startlån. Tall i millioner

	2020	2021	2022	2023	2024
Renter	40	27	43	84	132
Avdrag	114	65	74	70	69
Sum kapitalutgifter	154	92	117	154	202

Videre utlån til andres investeringer

Videre utlån til andres investeringer gjelder i 2024 utelukkende våre utlån til Stiftelsen Trondheim pirbad.

Renteutgiftene knyttet til videre utlån var 4,7 millioner kroner, mot budsjettert 4,7 millioner kroner. Renteinntekten var 5,3 millioner kroner, mot budsjettert 5,1 millioner kroner.

Både mottatte og betalte avdrag på videreutlån var på 10,4 millioner kroner.

4.4 Status i henhold til krav i finansreglementet

Byrådet mener at gjeldsforvaltningen utøves i henhold til kravene i finansreglementet.

I finansreglementet er det definert krav om netto renteeksponering på under 15 prosent av brutto driftsinntekter. Per 31.12.2024 er denne på 5,2 prosent.

Hvert enkelt lån skal ikke utgjøre mer enn 1 milliard kroner. Største enkeltlån er 600 millioner kroner. Finansreglementets krav er dermed oppfylt.

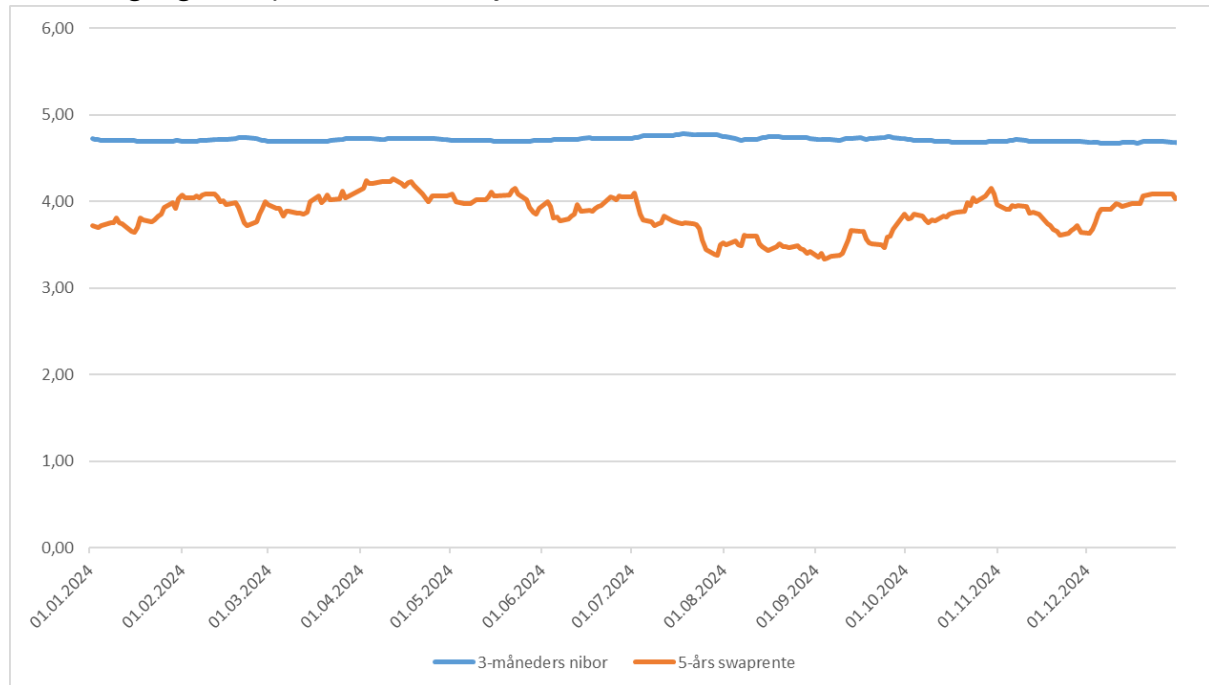
Lån med hovedstolsforfall innen ett enkelt kalenderår skal maksimalt utgjøre 30 prosent av investeringslånene. Ved utgangen av 2024 er det forfall for 4 127 millioner kroner de neste 12 månedene. Dette utgjør 22,9 prosent av alle investeringslån, og finansreglementets krav er oppfylt. Det er god spredning på låneforfall, slik figur 4.1 viser. Refinansieringsrisikoen i porteføljen anses som moderat.

Tabell 4.10. Rapportering i henhold til finansreglementet.

Finansreglementets bestemmelser	Krav	Status	Avvik
Netto renteeksponering	Under 15 % av BDI	5%	Nei
Refinansieringsandel ett år fram i tid	Maksimum 30 prosent av låneporteføljen	21%	Nei
Størrelse på største innlån	1 mrd	0,6 mrd	Nei
Bruk av derivater	Kun anvendelse på underliggende gjeld	Ja	Nei
Låneforfall	Jevn forfallsstruktur	Ja	Nei
Lån	Kan kun ta opp lån i norske kroner	Ja	Nei

4.5 Utviklingen i rentemarkedet

Figur 4.3 viser utviklingen for 2024 i flytende rente (tre måneders nibor i blått) og fem års fastrente (i oransje). Flytende rente har vært unormalt stabil gjennom året, og den ventede rentenedgangen i løpet av året ble mye mindre enn markedet forventet.



Figur 4.3 Utvikling i markedsrenter fra 1.1.2024 til 31.12.2024