



Grønne lån til sparebanker



Rapport

2. kvartal og 1. halvår 2025

(urevidert)

Nøkkeltall

	2. kvartal	2. kvartal	1. Halvår	1. Halvår	Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Resultat (mill.kr)					
Netto renteinntekter	2,61	2,78	5,35	5,68	11,59
Personalkostnader	0,78	0,69	1,73	1,52	3,36
Totale driftskostnader	1,79	1,37	3,59	2,68	5,53
Gevinst/tap(-) på finansielle instrumenter	0,42	0,26	0,72	0,48	1,25
Resultat før skatt	1,24	1,67	2,47	3,47	7,29
Resultat etter skatt	0,91	1,19	1,82	2,48	5,25
Regnskapsposter (i % av GFK)					
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	3 566	3 883	3 575	3 879	3 806
Netto renteinntekter	0,29 %	0,29 %	0,30 %	0,29 %	0,30 %
Personalkostnader	0,09 %	0,07 %	0,10 %	0,08 %	0,09 %
Totale driftskostnader	0,20 %	0,14 %	0,20 %	0,14 %	0,15 %
Resultat før skatt	0,14 %	0,17 %	0,14 %	0,18 %	0,19 %
Resultat etter skatt	0,10 %	0,12 %	0,10 %	0,13 %	0,14 %
Balanse (mill.kr)					
Brutto utlån	3 359	3 702	3 359	3 702	3 489
Lån opptatt ved utstedelse av verdipapirer	3 240	3 614	3 240	3 614	3 351
Forvaltningskapital	3 525	3 836	3 525	3 836	3 580
Andre nøkkeltall (%)					
Vekst i utlån (siste 12 mnd.)	-9,3 %	-1,4 %	-9,3 %	-1,4 %	-6,8 %
Kostnader i % av totale inntekter	59,1 %	45,0 %	59,2 %	43,5 %	43,1 %
Kostnader i % av totale inntekter ekskl. gevinst/tap på fin. instr.	68,7 %	49,2 %	67,1 %	47,2 %	47,8 %
Kapitaldekning	22,7 %	27,6 %	22,7 %	27,6 %	22,8 %
Ren kjernekapitaldekning	18,6 %	21,2 %	18,6 %	21,2 %	17,7 %
Uvektet kjernekapitaldekning	6,5 %	4,3 %	6,5 %	4,3 %	4,8 %
LCR	1 362%	1 587%	1 362%	1 587%	1 398%
NSFR	105%	102%	105%	102%	100 %

Selskapet

Kredittforeningen for Sparebanker (KfS) ble stiftet i 2004 som en forening av låntakere.

KfS har som formål å yte mellomlange og langsiktige lån til medlemmene som etter vedtektene bare kan være norske sparebanker. KfS har siden etableringen hatt en avtale om administrasjonssamarbeid og kostnadsdeling med Eiendoms kreditt AS.

Forretningsidé og strategi

KfS er et «non profit foretak» hvor formålet er å tilby medlemsbankene langsiktig finansiering til gode betingelser. Brukernytten er det bærende motivet for virksomheten. Tilbud av grønn finansiering til sparebankene er blitt det viktigste produktet de siste årene. Med utgangspunkt i store innlån, lave driftskostnader og begrenset inntjeningsbehov, skal KfS være i stand til å gi konkurransedyktige lån til sparebankene som er i målgruppen for virksomheten.

Regnskapsprinsipper

Fra 01.01.2020 rapporteres regnskapet i henhold til IFRS. Kvartalsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS34 om delårsrapportering.

Regnskap 2. kvartal 2025

(Tall for 2. kvartal. 2024 i parentes)

Som en konsekvens av selskapets formål og strategi opererer selskapet med lave utlånsmarginer. Derfor utgjør renteinntekter på egenkapitalen en viktig del av netto renteinntekter. I andre kvartal var netto renteinntekter 2,61 mill.kr (2,78 mill.kr), tilsvarende 0,29% (0,29%) av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

KfS har en likviditetsportefølje bestående av obligasjoner og obligasjonsfond for å dekke pålagte likviditetskrav og til plassering av overskuddslikviditet. Selskapets forsiktige

risikoprofil innebærer at selskapets kapital forvaltes konservativt, og er plassert i pengemarkedet med flytende rente. Verdiendring på finansielle instrumenter var i andre kvartal positiv og utgjorde 0,42 mill.kr (0,26 mill.kr).

Totale driftskostnader, som inkluderer lønn, sosiale kostnader og andre administrative kostnader, utgjorde 1,79 mill. kr (1,37 mill. kr). Økningen skyldes hovedsakelig økt kjøp av eksterne tjenester, spesielt knyttet til utredning av fremtidig selskapsmodell. Kostnadene utgjør 0,20% (0,14%) av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Resultat før skatt var i andre kvartal 1,24 mill.kr (1,67 mill.kr). Resultatet etter skatt var 0,91 mill.kr (1,19 mill.kr). Resultat etter skatt utgjør på årsbasis 0,10% (0,12%) av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Regnskap 1. halvår

(Tall per 30.06.2024 i parentes)

Netto renteinntekter hittil i år utgjør 5,35 mill.kr (5,68 mill.kr), som tilsvarer 0,30% (0,29%) av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Verdiendring på finansielle instrumenter utgjør 0,72 mill.kr (0,48 mill.kr).

Totale driftskostnader utgjør 3,59 mill.kr (2,68 mill.kr). Økningen skyldes hovedsakelig økt kjøp av eksterne tjenester, spesielt knyttet til utredning av fremtidig selskapsmodell. I tillegg øker kostnadene som følge av generell lønns- og prisvekst. Driftskostnadene utgjør 0,20% (0,14%) av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Resultat før skatt pr. 30. juni er 2,47 mill.kr (3,47 mill.kr). Resultatet etter skatt ble 1,82 mill.kr (2,48 mill.kr). Resultat etter skatt utgjør på årsbasis 0,10% (0,13%) av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Balanse per 30.06.2025

(Tall per 30.06.2024 i parentes)

Utlån og forvaltningskapital

I første halvår har KfS utbetalt 415 mill. kr i nye utlån. I samme periode er det innfridd lån med 545 mill. kr. Dette gir en netto utlånsreduksjon på 130 mill.kr i første halvår. Totalt 33 banker har lån i KfS, og samlede utlån utgjør 3 336 mill.kr.

En svak utlånsutvikling i første halvår har flere årsaker. Generelt lav kredittvekst og en god innskuddssituasjon hos sparebankene har redusert behovet for markedsfinansiering i bankene. Vi ser også at når mindre banker fusjoneres inn i større bankenheter faller banken utenfor KfS sin målgruppe. I tillegg antar vi at en uavklart situasjon rundt fremtidig selskapsform kan ha skapt en avventende holdning blant noen av selskapets kunder.

KfS vurderer, som ledd i omdanningen til aksjeselskap, nye produkter og tjenester som støtter selskapets formål. Grønne lån har eksempelvis blitt sentrale, og KfS fungerer effektivt som felles utsteder av grønne obligasjoner for sparebankene. Fortsatt er det rundt 20 banker i den naturlige målgruppen som ikke har lån hos KfS. Disse bankene representerer et betydelig potensial. Ny selskapsform og relevante produkter kan gjøre det interessant for flere av disse å bli eiere og låntagere i fremtiden.

Forvaltningskapitalen var ved utgangen av første halvår 3 524 mill.kr. (3 836 mill.kr).

Innlån

Det er i første halvår emittert obligasjoner pålydende 430 mill.kr. Netto utestående obligasjonsgjeld er 3 211 mill.kr (3 591 mill.kr).

Basert på KfS sitt rammeverk for utstedelse av grønne obligasjoner kan sparebanker gjennom lån fra KfS finansiere boliger, næringsbygg, fornybar energi og tiltak for energieffektivisering. Sustainability har avgitt en «Second Party Opinion» og vurderer rammeverket til å være i tråd med Green Bond Principles 2021. All dokumentasjon om selskapets Green Bond Program finnes på selskapets hjemmeside.

- [Grønt rammeverk](#)
- [Second-Party Opinion](#)

Per 30.06.2025 har selskapet utstedt 1 751 mill.kr. (1 606 mill.kr) grønne obligasjoner. De fire grønne obligasjonslånene er notert på ABM Nordic og merket med ESG.

KfS rapporterer i henhold til eget rammeverk på låneformål og klimaeffekter av midlene som er lånt inn. Rapporten er tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

- [Impact Report](#)

Likviditetsgrad og langsiktig finansiering

Per 30.06.2025 er selskapets likviditetsdekningsgrad (LCR) på 1362%, og langsiktig stabil finansieringsgrad (NSFR) er 104,6%.

Rating

KfS har en langsiktig utstederrating A- (outlook negative) fra Nordic Credit Rating (NCR). KfS har også en langsiktig/kortsiktig senior usikret utstederrating på A-/N2. Ratingen tilfredsstiller kravene til «investment grade». Ratingen bekrefter høy kvalitet og lav kredittrisiko i utlånsporteføljen. Den 19.06.2025 endret NCR ratingens "outlook" fra "stable" til "negative". NCR mener at KfS har gradvis endret risikoprofilen i utlånsporteføljen ved at porteføljen i økende grad består av færre og mindre banker. NCR peker videre på usikkerhet knyttet til KfS sine planer for omdanning til aksjeselskap, og de eventuelle konsekvenser dette kan ha for sparebankenes oppslutning om KfS.

Selskapet er av den oppfatning at styret har vedtatt en god og gjennomførbar plan for omdanning. Planene er presentert for representantskapet, medlemsbankene og egenkapitalbeviserne uten at det er kommet frem negative tilbakemeldinger.

Eierforhold, egenkapital og kapitaldekning

Den ansvarlige kapitalen i KfS består av medlemsinnskudd, egne fond og egenkapitalbeviskapital. Medlemsinnskuddene utgjør selskapets rene kjernekapitalinstrument.

Egenkapitalbeviskapitalen på 50 mill. kr er egenkapital, men teller i kapitaldeknings-sammenheng som tilleggskapital.

EU's reviderte kapitalkravsdirektiv (CRR3) ble innført i Norge fra 1. april 2025. CRR3 medfører at risikovektene på eksponeringer mot sparebanker er endret, og i hovedsak har økt for medlemsbankene i KfS. Som følge av dette ble det hentet inn 41 mill.kr i nye medlemsinnskudd fra samme dato. Medlemsinnskuddene steg med 45,2 mill.kr i andre kvartal, til totalt 214,6 mill.kr.

Egenkapitalen i KfS er i første halvår økt med 50,4 mill.kr til 280,8 mill.kr. Dette innebærer økt soliditet og redusert kredittrisiko for obligasjonseierne.

Per 30.06.2025 hadde foretaket en samlet ansvarlig kapital etter fradrag på 277,9 mill.kr. Kapitaldekningen er 22,70% hvorav ren kjernekapital og kjernekapital utgjorde 18,62%. Uvektet kjernekapital utgjorde 6,47%. KfS har et minstekrav til ren kjernekapitaldekning og uvektet kjernekapitaldekning på hhv. 14,0% og 3,0%. Beregningen er nærmere beskrevet i note 8 til regnskapet.

Forslag om omdanning til aksjeselskap

Finanstilsynet offentliggjorde i desember 2022 en

vurdering fra The European Banking Association (EBA). EBA mener at medlemsinnskudd i KfS ikke tilfredsstiller alle krav i CRR. Etter dialog med Finanstilsynet, anbefaler styret i KfS at representantskapet vedtar å omdanne virksomheten til aksjeselskap. Både medlemsinnskudd og egenkapitalbevis foreslås konvertert til aksjer. Virksomhetens hovedformål forblir uendret. Selskapet skal tilby eierbankene i målgruppen langsiktig finansiering til gode betingelser. Brukernytten og samvirketankegangen vil være det bærende motivet for virksomheten.

Representantskapet ga 18. juni sin første tilslutning til planene. Det vil bli avholdt et ekstraordinært representantskapsmøte høsten 2025 hvor en mulig omdanning til aksjeselskap skal endelig behandles. Deretter vil Finansdepartementet ha inntil seks måneder på å behandle en søknad om omdanning.

Fremtidsutsikter

Utsiktene for norsk økonomi er stabile. De mindre sparebankene konkurrerer godt i markedet, men kredittveksten har vært relativt lav de siste årene. Dette påvirker også etterspørselen etter lån i KfS.

Norges Bank besluttet på møtet i juni å senke styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 4,25 prosent. Prognosen i Pengepolitisk rapport fra juni tilsier at renten vil senkes ytterligere gradvis ned mot 3 prosent ved utgangen av 2028. Vi forventer at rentesignalene fra Norges Bank vil medvirke til å løfte kredittetterspørselen fremover.

Selskapet har økt egenkapitalen og soliditeten i første halvår. Dette er positivt for selskapets obligasjonskreditorer og gir grunnlag for videre vekst i utlån. Det forventes utlånsvekst i andre halvår, og en moderat samlet økning for året.

ERKLÆRING I SAMSVAR MED VERDIPAPIRHANDELSLOVEN § 5-6

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultater og stillingen til foretaket, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og sikkerhetsfaktorer foretaket står overfor.

Bergen, 13. august 2025
Styret for Kredittforeningen for Sparebanker

Peter Frølich (s.)
Styrets leder

Anne-Grethe Knudsen (s.)
Styrets nestleder

Bjørn Asle Hynne (s.)
Styremedlem

Knut Oscar Fleten (s.)
Styremedlem

Elisabeth Slettedal (s.)
Styremedlem

Lars W. Lynngård (s.)
Adm. Direktør

Resultat

Tall i mill.kr	Note	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	1. Halvår 2025	1. Halvår 2024	Året 2024
Renteinntekter		47,40	53,24	96,30	106,80	212,42
Rentekostnader		44,79	50,46	90,95	101,11	200,83
Netto renteinntekter	4	2,61	2,78	5,35	5,68	11,59
Provisjonsinntekter og -kostnader		-0,00	-0,00	-0,01	-0,01	-0,02
Netto gevinst/tap på finansielle instrumenter	11	0,42	0,26	0,72	0,48	1,25
Andre driftsinntekter		-	-	-	-	-
Sum andre driftsinntekter		0,42	0,26	0,71	0,47	1,23
Personalkostnader		0,78	0,69	1,73	1,52	3,36
Andre driftskostnader		1,01	0,67	1,85	1,16	2,16
Avskrivninger på varige driftsmidler		-	-	-	-	-
Sum driftskostnader		1,79	1,37	3,59	2,68	5,53
Resultat før nedskrivninger og skatt		1,24	1,67	2,47	3,47	7,29
Nedskrivninger og tap på utlån	6	-	-	-	-	-
Resultat av drift før skatt		1,24	1,67	2,47	3,47	7,29
Skatt på ordinært resultat		0,33	0,48	0,65	1,00	2,04
Resultat av drift etter skatt		0,91	1,19	1,82	2,48	5,25

Balanse

Tall i mill.kr	Note	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
EIENDELER				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		57,05	56,46	17,85
Utlån til kunder til amortisert kost	3	3 359,26	3 702,12	3 489,42
Sertifikater, obligasjoner og andre verdipapirer til virkelig verdi	10	105,83	75,86	71,72
Utsatt skattefordel		1,04	-	1,04
Andre eiendeler		1,40	1,37	0,18
Sum eiendeler		3 524,58	3 835,81	3 580,20
GJELD OG EGENKAPITAL				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	7	3 239,73	3 614,40	3 350,71
Annen gjeld		2,85	3,82	3,81
Utsatt skatt		0,29	-0,36	-
Påløpte kostnader og mottatt ikke opptjente inntekter		0,89	0,42	0,57
Andre avsetninger		-	-	-
Sum gjeld		3 243,76	3 618,28	3 355,09
Innskutt egenkapital				
Medlemsinnkudd		214,58	154,68	159,48
Overkurs		0,02	0,02	0,02
Egenkapitalbeviskapital	13	50,00	50,00	50,00
Opptjent egenkapital				
Annen egenkapital		14,41	10,37	15,61
Årets resultat		1,82	2,48	-
Sum egenkapital		280,82	217,54	225,11
Sum gjeld og egenkapital		3 524,58	3 835,81	3 580,20

Endring i egenkapital

(i mill. kr)

	Medlems- innskudd	Egenkapital- beviskapital	Overkurs- fond	Opptjent egenkapital	Total
Egenkapital pr. 31.12.24	159,48	50,00	0,02	15,61	225,11
Innbetaling av medlemsinnskudd	55,10				55,10
Utbetaling av medlemsinnskudd					-
Utbetalt utbytte				-1,20	-1,20
Årets resultat				1,82	1,82
Egenkapital pr. 30.06.25	214,58	50,00	0,02	16,23	280,82

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) godkjent av EU, herunder IAS 34 – delårsrapportering. Finansielle eiendeler og forpliktelser er i regnskapet enten målt til amortisert kost, til virkelig verdi over resultatet eller til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. En beskrivelse av regnskapsprinsippene som er lagt til grunn framkommer av note 1 i årsregnskapet for 2020.

KfS har valgt å benytte muligheten gitt av 'Årsregnskapsforskriften for banker, kredittforetak og finansieringsselskaper' til å ikke utarbeide kontantstrømoversikt i delårsregnskapene.

Note 2 – Bruk av estimer og skjønnsmessige vurderinger

Foreningens regnskapsavleggelse vil i noe grad være basert på estimer og skjønnsmessige vurderinger. Estimer og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende, og er basert på historiske erfaringer og forutsetninger om fremtidige hendelser som anses sannsynlige på balansetidspunktet. Det er knyttet usikkerhet til de forutsetninger og forventninger som ligger til grunn for anvendte estimer og skjønnsmessige vurderinger. De regnskapsmessige estimatene vil derfor sjeldent være fullt ut i samsvar med endelig utfall, og representerer en risiko for fremtidige vesentlige endringer i balanseført verdi på finansielle instrumenter.

Nedskrivning på utlån

Etter IFRS 9 skal en måle forventet kredittap på en måte som gjenspeiler et objektivt sannsynlighetsveid beløp som fastsettes ved å vurdere en rekke mulige utfall, tidsverdien av penger og rimelige og dokumenterbare opplysninger knyttet til fortid, nåtid og fremtidige økonomiske forhold. Metoden for måling av forventet kredittap avhenger av om kredittrisikoen har økt vesentlig siden førstegangsinnregning da dette vil være avgjørende for hvorvidt nedskrivningene baseres på 12 måneders forventet tap eller forventet tap over levetiden.

Dette innebærer at beregningene vil være basert på skjønn blant annet knyttet til hvordan en definerer hva som utgjør en vesentlig økning i kredittrisiko og hvordan en tar høyde for fremtidsrettet informasjon.

Modellen for beregning av forventet tap er beskrevet i note 1, og note 12 i årsrapport 2020. Utlånsporteføljen til KfS består i sin helhet av utlån til norske sparebanker og utlånsporteføljen har historisk hatt lave tap.

Virkelig verdi for finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked, fastsettes ved å bruke ulike verdsettelsesteknikker. I disse vurderingene baserer foreningen seg i størst mulig grad på markedsforholdene på balansedagen. Dersom det ikke er observerbare markedsdata gjøres det antagelser om hvordan markedet vil prise instrumentet, for eksempel basert på prising av tilsvarende instrumenter.

I verdsettelsene kreves det utstrakt bruk av skjønn, blant annet ved vurdering av kredittrisiko, likviditetsrisiko og volatilitet. En endring i en eller flere av disse faktorene kan påvirke fastsatt verdi for instrumentet.

Virkelig verdi for finansielle instrumenter framgår av note 9.

Note 3 - Segment og utlånsfordeling

(I mill. kr)

Foreningens virksomhet er rettet mot segmentet sparebanker. Der KfS tilbyr mellomlange og langsiktige lån til sparebanker.

Utlån fordelt etter fylke	30.06.2025		30.06.2024		31.12.2024	
	Antall banker	Utlån	Antall banker	Utlån	Antall banker	Utlån
Agder	5	555	5	615	5	555
Akershus	1	100	1	100	1	100
Buskerud	1	110	0	-	1	110
Finnmark	0	-	0	-	0	-
Innlandet	2	126	2	126	2	126
Møre og Romsdal	2	150	3	250	2	100
Nordland	3	260	3	210	3	260
Oslo	2	250	2	250	2	250
Rogaland	1	145	2	245	2	195
Telemark	2	250	3	360	2	250
Troms	0	-	0	-	0	-
Trøndelag	10	1 050	10	980	10	1 090
Vestfold	0	-	0	-	0	-
Vestland	2	140	3	340	2	230
Østfold	2	200	2	200	2	200
Sum	33	3 336	36	3 676	34	3 466

Engasjementsstørrelse	30.06.2025			30.06.2024			31.12.2024		
	Mill. kr	%	Antall banker	Mill. kr	%	Antall banker	Mill. kr	%	Antall banker
0 – 10 mill.	-	0 %	0	-	0 %	0	-	0 %	0
11 – 25 mill.	20	1 %	1	20	1 %	1	20	1 %	1
26 – 50 mill.	190	6 %	4	240	7 %	5	340	10 %	7
51 – 75 mill.	350	10 %	5	275	7 %	4	145	4 %	2
76 – 100 mill.	780	23 %	8	1000	27 %	10	680	20 %	7
Over 100 mill.	1996	60 %	15	2141	58 %	16	2281	66 %	17
Sum	3 336	100 %	33	3 676	100 %	36	3 466	100 %	34

Forfallsoversikt:

	Antall lån	Forfall 2025	Forfall 2026	Forfall 2027	Forfall 2028	Forfall 2029	Totalt
2021	17	-	666	-	-	-	666
2022	7	-	265	-	-	-	265
2023	17	-	300	-	440	-	740
2024	33	-	235	705	120	190	1 250
2025	9	-	50	60	180	125	415
	83	-	1 516	765	740	315	3 336

Gjennomsnittlig engasjementsstørrelse pr. 30.06.2025 er kr 101,09 mill.

Låntakere gruppert etter forvaltningskapital og lån	Antall låntakere	Samlet lån
Forvaltningskapital over 10 mrd.	5	530
Forvaltningskapital 5 - 10 mrd.	12	1306
Forvaltningskapital 3 – 5 mrd.	9	865
Forvaltningskapital 1 – 3 mrd.	6	515
Forvaltningskapital under 1 mrd.	1	120
Sum	33	3 336

Note 4 – Netto renteinntekter

(i mill. kr)

	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Året 2024
Renteinntekter					
Renteinntekter av utlån til kunder	46,38	52,52	94,64	105,35	209,69
Renteinntekter obligasjonsplasseringer	1,02	0,72	1,66	1,45	2,73
Sum renteinntekter	47,40	53,24	96,30	106,80	212,42
Rentekostnader					
Rentekostnader av ansvarlig lånekapital	0,52	0,49	1,15	0,95	2,13
Rentekostnader obligasjoner	44,06	49,70	89,37	99,66	197,68
Andre rentekostnader	0,21	0,27	0,42	0,50	1,02
Sum rentekostnader	44,79	50,46	90,95	101,11	200,83
Netto renteinntekter	2,61	2,78	5,35	5,68	11,59

Note 5 – Risikoklassifisering

Norske sparebanker representerer en god risikoklasse. Ingen norsk sparebank har påført sine kreditorer tap siden 1934. Sparebankene er underlagt omfattende tilsyn ved Finanstilsynet og utviklingen i den enkelte bank følges opp av markedsaktører og analytikere.

I sin kredittvurdering av låntakerne legger KfS til grunn det omfattende kredittanalysearbeid som utføres av ratingbyråer, norske meglerhus og banker. Det er i dag flere ulike meglerhus og banker som gir kredittscore til alle norske sparebanker. De største sparebankene har også offisiell rating fra en eller flere anerkjente internasjonale ratingbyråer.

Dersom banken har en offisiell rating fra et ratingbyrå, legger KfS denne til grunn i sin risikoklassifisering. Men dersom banken ikke har en offisiell rating, legger KfS til grunn den kredittscore den enkelte sparebank har hos for eksempel DNB Markets. Styret i KfS fastsetter en kredittramme på den enkelte bank. For å få en kredittramme må en bank ha en estimert kredittkarakter (rating) på BBB- eller bedre i et flertall av de eksterne ratinganalyser som KfS benytter ved kredittvurdering av bankene på det tidspunktet lånet innvilges. Kredittkarakter er hentet fra en skala fra AAA (best) til C (dårligst). Karakteren beskriver låntakerens kredittverdighet og evne til å møte sine forpliktelser. Karakteren BBB- (investment grade) eller bedre reflekterer god kredittverdighet og god evne til å møte sine forpliktelser.

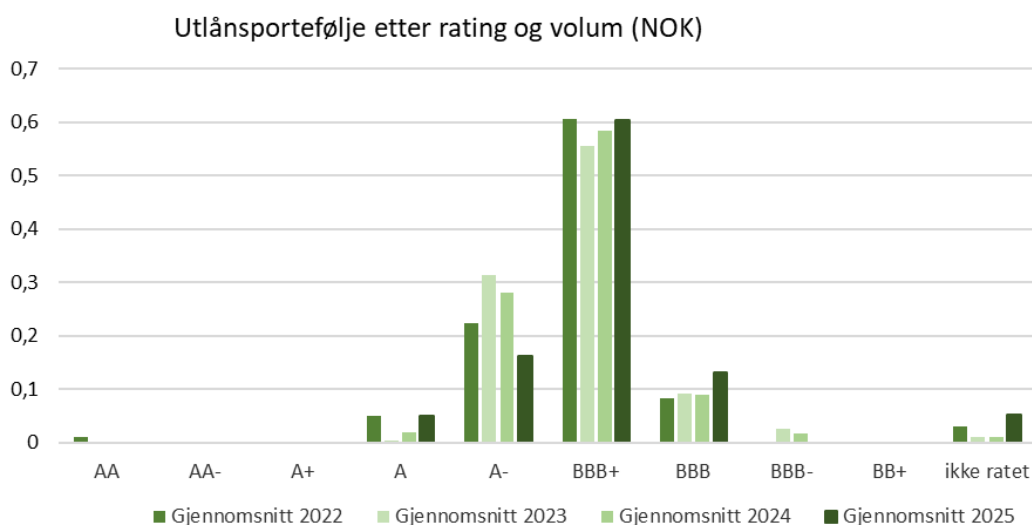
Tabellen under som gir en oppsummering av samlet utlånsvolum til sparebankene pr. 30.06.25 fordelt på ratingklasse.

Kredittkarakter	DNB 1)	NCR 2)	Gjennomsnitt
AA	0,00 %	0,00 %	0,00 %
AA-	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A+	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A	10,04 %	0,00 %	5,02 %
A-	23,68 %	8,84 %	16,26 %
BBB+	45,59 %	75,12 %	60,36 %
BBB	15,44 %	10,79 %	13,11 %
BBB-	0,00 %	0,00 %	0,00 %
BB+	0,00 %	0,00 %	0,00 %
ikke ratet	5,25 %	5,25 %	5,25 %
	100,0 %	100,0 %	100,0 %

1) DNB Markets Bank Report 2025

2) Nordic Credit Rating – Mottatt 29.01.25

I figuren under har vi sammenstilt kredittratingen av utlånene i 2025 med tilsvarende tall for 2024, 2023 og 2022. Gjennomsnittet for 2023-2025 er basert på kredittscore fra DNB Markets og Nordic Credit Rating, mens gjennomsnittet for 2022 er basert på kredittscore fra DNB Markets og Sparebank 1 Markets.



Selv om alle låntakere i KfS er klassifisert i samme risikoklasse gjennomføres det en prisdifferensiering, slik at de som er best ratet, får en lavere pris enn de som er svakest ratet. Gjennom dette får man også med de godt ratede bankene som låntakere. Dermed blir gjennomsnittlig porteføljekvalitet høyere og risikospredningen bedres.

Renterisiko

Renterisiko er eliminert ved at alle innlån, utlån og plasseringer gjøres til flytende rente. Gjennom at innlån og utlån i tillegg har lik løpetid, like terminatoer og regler for renteregulering har KfS heller ikke nevneverdig renterisiko. Ettersom alle aktiva og passiva følger 3 måneders flytende rente og over 95% av aktiva og passiva er matchet med identiske renteregulering- og terminatoer gjøres det ikke beregninger av renterisiko.

Likviditetsrisiko

Utlån til bankene blir gitt med like lang løpetid som de korresponderende innlån. KfS har ingen plikt til å sikre refinansiering av bankenes lån og foretaket har derfor liten refinansieringsrisiko.



Note 6 - Tap på utlån

(I mill. kr.)

Utlånsporteføljen til KfS består i sin helhet av utlån til norske sparebanker. KfS benytter offentlig tilgjengelig ratinger, og/eller kvalitative creditscores som estimat på våre engasjements misligholdsansynlighet, og til å vurdere signifikante endringer i denne. Historisk har ikke sparebankene påført kreditorer særlige tap. I årene etter finanskrisen har bankene også fått en mer og mer robust kapitalstruktur. KfS sitt utgangspunkt er at kundenes balanser er av en slik kvalitet at vi ved mislighold ikke vil være spesielt tapsutsatt, og at LGD følgelig må være tilnærmet lik 0. Tapsmodellen er ytterligere beskrevet under note 1 i årsrapporten.

	Nedskrivninger				Utlån			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totale nedskrivninger	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totale utlån
Tapsavsetninger 31.12.2024	-	-	-	-	3 466,00	-	-	3 466,00
Fra Nivå 1 til Nivå 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Fra Nivå 1 til Nivå 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Fra Nivå 2 til Nivå 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Fra Nivå 3 til Nivå 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Fra Nivå 2 til Nivå 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilgang nye engasjementer	-	-	-	-	415	-	-	415,00
Avgang engasjementer	-	-	-	-	-545	-	-	-545,00
Endret tapsavsetning for eng. som ikke har migrert	-	-	-	-	-	-	-	-
Tapsavsetninger 30.06.2025	-	-	-	-	3 336,00	-	-	3 336,00

Note 7 – Innlån

(I mill. kr.)

	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Sertifikat og andre kortsiktige låneopptak	-	-	-
Obligasjonsgjeld	3 211	3 591	3 326
Egne ikke amortiserte sertifikat/obligasjoner	-	-	-
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 211	3 591	3 326

INNLÅN	PÅLYDENDE	RENTE	1. OPPTAK	FORFALL	BOKFØRT 30.06.2025
NO0010921372 - KFS62 PRO ESG	591	3 MND NIBOR + 0,54 %	03.02.2021	03.02.2026	596
NO0010110439 - KFS63 PRO	565	3 MND NIBOR + 0,52 %	28.09.2021	28.09.2026	563
NO0010524968 - KFS67 PRO ESG	345	3 MND NIBOR + 0,79 %	11.05.2022	11.05.2026	347
NO0010820648 - KFS68 PRO	570	3 MND NIBOR + 1,22 %	26.01.2023	12.01.2028	579
NO0010185793 - KFS69 PRO	285	3 MND NIBOR + 0,80 %	21.03.2024	21.09.2027	286
NO0010218354 - KFS70 PRO ESG	435	3 MND NIBOR + 0,68 %	24.04.2024	23.04.2027	440
NO0010218362 - KFS71 PRO ESG	315	3 MND NIBOR + 0,91 %	24.04.2024	23.04.2029	319
NO0010486001 - KFS72 PRO	105	3 MND NIBOR + 0,59 %	21.02.2025	11.05.2028	106
Sum	3 211				3 235
Egenbeholdning	-				
Netto	3 211				

Note 8 - Kapitaldekning

(i mill. kr.)

Kapitaldekningsreglene setter krav til kapitaldekning for finansforetak. KfS rapporterer kapitaldekningen etter standardmetoden. Kapitaldekningsreglene setter et minimumskrav på 8% ansvarlig kapital i forhold til en risikovekting av poster i og utenfor balansen, samt krav om ulike buffere som skal dekkes av ren kjernekapital.

	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Medlemsinnskudd	214,58	154,68	159,48
Overkurs	0,02	0,02	0,02
Annen egenkapital	14,41	10,37	14,41
Utsatt skattefordel	-1,04	-	-1,04
Fradrag i ren kjernekapital	-0,09	-0,08	-0,07
Sum ren kjernekapital	227,88	164,99	172,80
Sum kjernekapital	227,88	164,99	172,80
Egenkapitalbeviskapital	50,00	50,00	50,00
Fradrag i ansvarlig kapital	-	-	-
Sum tilleggskapital	50,00	50,00	50,00
Sum ansvarlig kapital	277,88	214,99	222,80
Risikovektet beregningsgrunnlag	1 223,99	777,89	975,51
Samlet minimumskrav til ansvarlig kapital	214,20	136,13	170,71
Kapitaldekning	22,70 %	27,64 %	22,84 %
Kjernekapitaldekning	18,62 %	21,21 %	17,71 %
Ren kjernekapitaldekning	18,62 %	21,21 %	17,71 %
Uvektet kjernekapitaldekning	6,47 %	4,30 %	4,83 %
Spesifikasjon av samlet kapitalkrav			
	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Kredittrisiko			
Institusjoner			
20 %	1,29	60,14	43,30
30 %	60,84	-	-
50 %	32,84	-	32,04
100 %	1,49	0,75	1,06
Obligasjoner med fortrinnsrett			
10 %	0,24	0,29	0,17
Sum kapitalkrav kredittrisiko	96,71	61,18	76,57
Sum kapitalkrav operasjonell risiko	1,21	1,05	1,47
Sum CVA-risiko	-	-	-
Bufferkrav			
Bevaringsbuffer (2,5%)	30,60	19,45	24,39
Motsyklisk buffer (2,5%)	30,60	19,45	24,39
Systemrisikobuffer (4,5%)	55,08	35,00	43,90
Sum bufferkrav	116,28	73,90	92,67
Minimumskrav ansvarlig kapital	214,20	136,13	170,71

KfS benytter følgende metoder for fastsettelse av beregningsgrunnlaget:

Kredittrisiko: Standardmetoden

Operasjonell risiko: Basismetoden

CVA-risiko: Standardmetoden

Note 9 – Klassifisering av finansielle instrumenter

(i mill. kr.)

Eiendeler	Finansielle eiendeler og gjeld til amortisert kost	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Ikke finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	57,05			57,05
Utlån til kunder	3 359,26			3 359,26
Sertifikater, obligasjoner og andre verdipapirer		105,83		105,83
Andre eiendeler			2,44	2,44
Sum eiendeler	3 416,32	105,83	2,44	3 524,58
Forpliktelser				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 239,73			3 239,73
Annen gjeld og forpliktelser			4,03	4,03
Sum forpliktelser	3 239,73	-	4,03	3 243,76

30.06.2024

Eiendeler	Finansielle eiendeler og gjeld til amortisert kost	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Ikke finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	56,46			56,46
Utlån til kunder	3 702,12			3 702,12
Sertifikater, obligasjoner og andre verdipapirer		75,86		75,86
Andre eiendeler			1,37	1,37
Sum eiendeler	3 758,58	75,86	1,37	3 835,81
Forpliktelser				
Sum egenkapital	3 614,40			3 614,40
Annen gjeld og forpliktelser			3,88	3,88
Sum forpliktelser	3 614,40	-	3,88	3 618,28

31.12.2024

Eiendeler	Finansielle eiendeler og gjeld til amortisert kost	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Ikke finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	17,85			17,85
Utlån til kunder	3 489,42			3 489,42
Sertifikater, obligasjoner og andre verdipapirer		71,72		71,72
Andre eiendeler			1,22	1,22
Sum eiendeler	3 507,27	71,72	1,22	3 580,20
Forpliktelser				
Sum egenkapital	3 350,71			3 350,71
Annen gjeld og forpliktelser			4,38	4,38
Sum forpliktelser	3 350,71	-	4,38	3 355,09

Note 10 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi

(I mill. kr.)

30.06.2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Sertifikater, obligasjoner og obligasjonsfond	27,71	78,12	-	105,83
Sum	27,71	78,12	-	105,83

30.06.2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Sertifikater, obligasjoner og obligasjonsfond	26,30	49,56	-	75,86
Sum	26,30	49,56	-	75,86

31.12.2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler				
Sertifikater, obligasjoner og obligasjonsfond	27,05	44,66	-	71,72
Sum	27,05	44,66	-	71,72

Nivå 1: Verdsettes ved bruk av noterte priser i aktive markeder

Markedspris på balansedagen er benyttet. Priser framkommer som eksternt observerbare priser, kurser eller renter fra en børs, forhandler, megler eller lignende, og prisene representerer faktiske og hyppige markedstransaksjoner på armlengdes avstand. I kategorien inngår blant annet børsnoterte aksjer og obligasjonsfond.

Nivå 2: Verdsettelse ved bruk av observerbare markedsdata

Verdsettes ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor priser er direkte eller indirekte observerbare for eiendelene eller forpliktelsene, og som også inkluderer noterte priser i ikke aktive markeder. Verdien er basert på nylige observerbare markedsdata i form av en transaksjon i instrumentet mellom informerte, villige og uavhengige parter.

Nivå 3: Verdsettelse på annen måte enn basert på observerbare markedsdata

Hvis fastsettelse av verdi ikke er tilgjengelig ved bruk av nivå 1 eller 2 benyttes verdsettelsesmetoder som baserer seg på ikke-observerbar informasjon. Instrumenter i denne kategori verdsettes etter metoder som er basert på estimerte kontantstrømmer, vurdering av eiendeler og gjeld i selskaper, og modeller hvor vesentlige parametere ikke er basert på observerbare markedsdata eller eventuelle bransjestandarder.

Note 11 – Netto gevinst / tap på finansielle instrumenter

(I mill. kr.)

	2. kv. 2025	2. kv. 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Året 2024
Netto gevinst/tap på finansielle eiendeler til <u>virkelig verdi</u>					
Netto gevinst/tap på rentebærende verdipapirer	0,42	0,26	0,72	0,48	1,25
Netto gevinst tap på finansielle instrumenter	0,42	0,26	0,72	0,48	1,25

Note 12 - Rentederivatavtaler

KfS anvender de vanligste finansielle instrumenter utenom balansen for å styre KfS sin renterisiko. KfS har per 30.06.2025 ingen valutarisiko eller inngåtte avtaler om sikringsforretninger.

Note 13 - Egenkapitalbeviskapital

KfS hadde pr. 30.06.2025 en egenkapitalbeviskapital på kr 50 millioner fordelt på 50 000 egenkapitalbevis pålydende kr 1 000. Egenkapitalbeviskapitalen ble tegnet til kurs 103 og ble innbetalt 18. mai 2004.

Egenkapitalbeviskapitalen regnes fra 2014 med som tilleggskapital i kapitaldekningen.

Egenkapitalbevisene var ved utgangen av 2. kvartal 2025 eiet av til sammen 39 sparebanker og Eiendoms kreditt. Egenkapitalbevisenes omsettelighet er i henhold til vedtektene begrenset og betinget av samtykke fra styret i KfS, jfr. allmennaksjeloven §§ 4-15 til 4-17. Egenkapitalbevisene som er registrert i Verdipapirsentralen er ikke børsnotert.

Egenkapitalbevisene med antall egenkapitalbevis per 30.06.2025:

Agder Sparebank	740	Sogn Sparebank	1380
Aurskog Sparebank	920	Sparebank 1 Helgeland	1840
Berg Sparebank	460	Sparebank 1 Nordmøre	1380
Eiendoms kreditt AS	5000	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	920
Evje Og Hornnes Sparebank	460	Sparebank 1 SMN	920
Fana Sparebank	920	Sparebank 1 Sørøst-Norge	3680
Flekkefjord Sparebank	920	Sparebank 1 Østfold Akershus	1380
Haltdalen Sparebank	920	Sparebank 1 Østlandet	920
Haugesund Sparebank	920	Sparebank 68 Grader Nord	920
Hegra Sparebank	690	Sparebanken Narvik	920
Jæren Sparebank	920	Sparebanken Sogn Og Fjordane	3220
Lillesands Sparebank	460	Sparebanken Vest	4690
Luster Sparebank	460	Sparebanken Øst	2760
Nidaros Sparebank	920	Spareskillingsbanken	920
Orkla Sparebank	460	Søgne Og Greipstad Sparebank	1200
Rogaland Sparebank	920	Tolga-Os Sparebank	690
Romerike Sparebank	460	Trøndelag Sparebank	1010
Romsdal Sparebank	460	Valle Sparebank	460
Skagerrak Sparebank	920	Voss Sparebank	1840
Skudenes & Aakra Sparebank	560	Ørland Sparebank	460

