

Finansrapport 31.12.2012



Sarpsborg kommune

Markedskommentar pr. 31.12.2012

Makrokommentar

Fiscal Cliff var på alles lepper i desember. Markedsaktørene var spent på om de amerikanske politikerne kunne komme til enighet om nye sparetiltak for den amerikanske økonomien. Som ventet kom de til enighet rett før nyttår, og kongressen godkjente senatets avtale. Amerikansk og global økonomi slapp altså unna med skrekken, foreløpig. Avtalen utsetter i utgangspunktet bare problemet. Republikanerne godtok økte skatter for familier med en samlet inntekt på over 2,5 millioner kroner, samt personer med inntekter over 2,2 millioner kroner. I løpet av de nærmeste to månedene må politikerne komme til enighet om neste års statsbudsjett. Det er forventet at republikanerne vil kreve kraftige kutt i utgiftene i neste omgang. Inntil det ligger klare endelige tiltak på plass for å få ned den amerikanske gjelden, vil gjeldsspørsmålet fortsette og dukke opp i media. Dersom de ikke kommer til enighet vil gjeldstaket brytes, og USA mislig- holde sin gjeld.

I Europa kuttet den svenske sentralbanken renten til 1 prosent. Begrunnelsen var svekkelsen i den globale økonomien, noe som er utfordrende for en eksportfokusert svensk økonomi. Den gode nyheten for svenskene er at PMI indeksen for eurosonen steg til 47,3, den høyeste noteringen på ni måneder.

Den kinesiske økonomien viste styrke på slutten av året. HSBC sin PMI indeks for Kina, hvor en verdi over 50 viser vekst, kom inn på 51,5, opp fra 50,5 forrige måned. Disse tallene viser at Kina har klart å skape innenlands etterspørsel, i en tid hvor usikkerheten hos deres handelspartnere har vært stor. Dette skyldes nok i stor grad stimulanseprogrammene for blant annet infrastruktur som kinesiske myndigheter har iverksatt.

Norsk økonomi fortsetter den positive utviklingen, og norske forbrukere ser ut til å ha troen på fremtiden. Dette kom frem i årets julehandel, hvor hver enkelt av oss i år julehandlet for over 10.000 kroner i snitt, ifølge SSB.

Aksjekommentar

Årets siste måned ble positivt for verdens aksjemarkeder og verdensindeksen MSCI world steg 1,8 prosent. Den brede S&P 500 indeksen i USA ga 0,7 prosent avkastning, det europeiske aksjemarkedet målt ved Bloomberg 500 var opp 1,5 prosent, og de fremvoksende markedene opp 4,9 prosent, alle målt i lokal valuta. Her hjemme endte Oslo Børs opp 0,5 prosent.

Det går bra for norsk økonomi og selskaper i vår portefølje. Tidlig i fjor investerte vi i Aker Solution, som leverer utstyr og tjenester til oljeindustrien. De ga en avkastning på 5,9 prosent i desember. Selskapet holdt en offensiv kapitalmarkedsdag, hvor konsernsjef Øystein Eriksen la frem planer om å doble omsetningen innen fem år. Aker Solution har en rekordstor ordrebok på rundt 60 milliarder kroner.

Flyselskapet Norwegian, som vi har eid lenge, fortsatte den gode trenden i årets siste måned, og markedsverdien steg 6,2 prosent. Selskapet fikk i romjulen på plass deler av finansieringen på sin enorme flyordre.

Vi tror at 2013 kan bli et bra år i aksjemarkedet. Våre fundamentale modeller viser at Oslo Børs fortsatt er 15-20 prosent underpriset. Til tross for vår optimisme, må det forventes svingninger, da usikkerheten rundt gjeldskrisen i Europa og vekstutsiktene i andre deler av verden fremdeles er stor. Dager med usikkerhet kan vise seg å bli en god inngang i markedet. Vi har sett tegn til at veksten i Kina er i ferd med å stabilisere seg, og det er positivt for Oslo Børs.

Rentekommentar

I USA uttalte den amerikanske sentralbanken at de vil holde renten nær null, inntil arbeidsledigheten faller under 6,5 prosent, og så lenge inflasjonsforventningen ligger under 2,5 prosent. Dette er første gang en større sentralbank har knyttet rentenivået direkte til utviklingen til arbeidsmarkedet. Ben Bernake, sentralbanksjefen, sa på pressekonferansen at dette ville hjelpe forbrukertilliten, samt gjøre pengepolitikken mer forutsigbar. Fed økte også sin tredje stimulansepakke med 45 milliarder dollar. Pakken bestod i utgangspunktet i at de ville kjøpe boliglånsobligasjoner for 40 milliarder dollar i måneden. Etter økningen vil de nå kjøpe for 85 milliarder dollar per måned inntil de ser bedring i arbeidsmarkedet.

Den svenske sentralbanken valgte som ventet å sette ned sin styringsrente fra 1,25 prosent til 1 prosent. Begrunnelsen var tegn til svakhet i den svenske økonomien som er svært avhengig av sin eksportindustri. Flere forventer at den svenske sentralbanken kan komme til å sette ned renten ytterligere i februar.

Her hjemme valgte Norges Bank å holde renten uendret på 1,5 prosent. Begrunnelsen var at usikkerheten i den globale økonomien fremdeles er usikker. Rentene har også falt ytterligere utenfor Norges grenser, til tross for at det er enighet om flere tiltak som over tid vil kunne bedre situasjonen. Norsk økonomi er fremdeles sterk, og sentralbanken tror inflasjonen vil ta seg opp, noe som vil kunne føre til renteøkning.

Risikopremiene i det norske markedet har falt ytterligere siste måned. Risikopremien som norske banker må betale falt mer enn for industri-papirer, noe som passer vår eksponering.

I valutamarkedet styrket euroen seg mot dollar, og er nå på sitt sterkeste nivå mot dollar siden mai 2012. Den norske kronen fortsatte å styrke seg både mot dollar og euro.

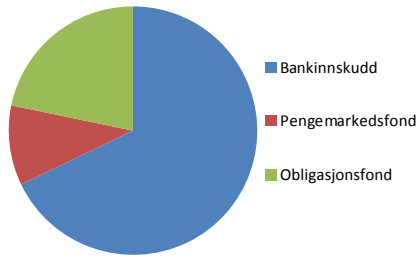
Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål

31.12.2012

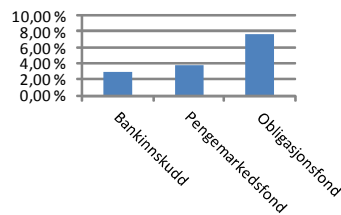
Sarpsborg Kommune

	Markedsverdi 31.12.2012	Avkastning i perioden	Avkastning i % (p.a)	Avkastningsmål	Andel
Bankinnskudd	662 852 210	28 954 174	2,93 %	60 basispunkter utover ST1X	67,9 %
Pengemarkedsfond	101 388 276	1 388 276	3,71 %		10,4 %
Obligasjonsfond	212 444 433	16 660 344	7,65 %		21,8 %
Sum	976 684 919	47 002 794	3,78 %	2,15 %	100,0 %

Fordeling i aktivklasser



Avkastning i % pr. aktivklasse

**ENDRINGER I RISIKOEKSPONERINGEN**

Samlet likviditet er dårligere enn ved forrige rapportering og skyldes naturlige svingninger.

Siden forrige rapportering er innskuddet i DNB avvirket, det er plassert 50 mill. kroner i pengemarkedsfond og det er realisert andeler i obligasjonsfond for 50 mill. kroner.

Det meste av kommunens kortsiktige likviditet består av lånte midler.

Oversikt over enkeltplasseringer - Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål

Plasseringer	Aktivklasse	Markedsverdi 01.01.2012	Markedsverdi 31.12.2012	Avkastning i perioden
Konsernkonto - Danske Bank	Bankinnskudd	123 662 758	24 402 845	4 491 590
Driftskonto - DNB	Bankinnskudd	16 142	60 606	6 349
Plasseringskonto - Danske Bank	Bankinnskudd	203 714 082	529 602 628	15 888 546
Plasseringskonto - DNB	Bankinnskudd	200 600 000	0	4 606 675
Plasseringskonto - Sparebank 1 Østfold Akershus	Bankinnskudd	104 825 117	108 786 131	3 961 014
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	0	101 388 276	1 388 276
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	Obligasjonsfond	155 784 089	212 444 433	16 660 344
SUM		788 602 188	976 684 919	47 002 794

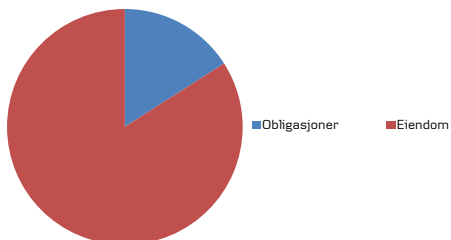
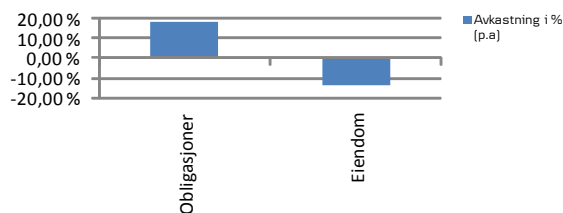
Langsiktige finansielle aktiva

31.12.2012

Sarpsborg Kommune

Aktivklasse	Markedsverdi 31.12.2012	Avkastning i perioden	Avkastning i % (p.a)	Avkastningsmål	Andel
Obligasjoner	2 100 000	350 000	18,18 %	150 basispunkter utover ST1X	15,9 %
Eiendom	11 072 084	-1 799 365	-13,98 %		84,1 %
Sum langsiktig likviditet	13 172 084	-1 449 365	-9,91 %	3,05 %	100,0 %

Fordeling i Aktivklasser

Avkastning i %
pr. aktivklasse**ENDRINGER I RISKIOEKSPONERINGEN:**

De langsiktige finansielle aktiva Sarpsborg kommune eier per 31.12.2012 ble det gitt en overgangsordning for ved revidering av nytt finansreglement i bystyret i februar 2011. Eksisterende plasseringer tilfredsstiller ikke investeringsstrategien i nytt finansreglement, men det er gitt følgende overgangsordning for å realisere denne porteføljen:

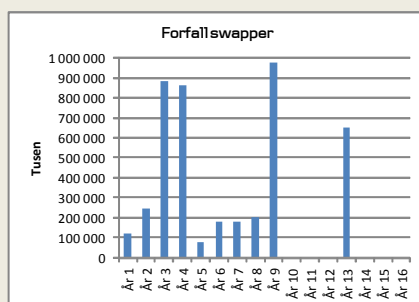
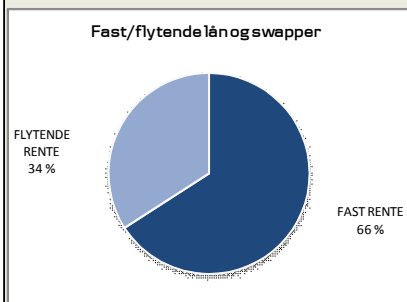
- NLI Eiendomsinvest AS og Sveareal AS skal realiseres innen 31.12.2013
- Obligasjonsfondet V AS skal realiseres innen 22.12.2016

Det er gjennomført en rettet emisjon i Sveareal AS på til sammen 348 mill. kr i juni i år. Sarpsborg kommune har gjort vedtak om realisasjon av aksjene i dette selskapet innen 31.12.2013. Av denne grunn deltok ikke Sarpsborg kommune i emisjonen. Aksjonærer som ikke deltok i emisjonen er utvannet med 25 %, og er hovedårsaken til reduksjon i markedsverdien på kommunens plassering i Sveareal AS.

Oversikt over enkeltplasseringer - Langsiktige finansielle aktiva

Plasseringer	Aktivklasse	Markedsverdi 01.01.2012	Markedsverdi 31.12.2012	Verdiutvikling siden periodens start
Obligasjonsforetaket V AS	Obligasjoner	1 750 000	2 100 000	350 000
NLI Eiendomsinvest AS	Eiendom	6 959 406	6 826 724	-132 685
Sveareal AS	Eiendom	5 912 040	4 245 360	-1 666 680
SUM		14 621 449	13 172 084	-1 449 365

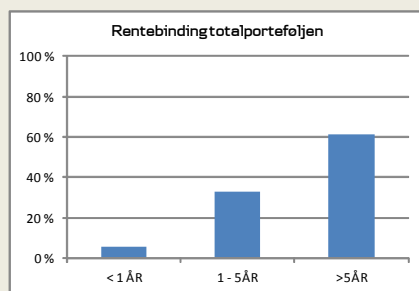
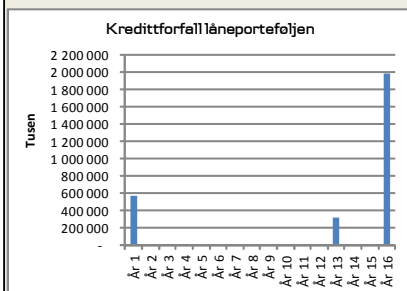
GJELDSPORTFØLJEN 31.12.2012 for Sarpsborg Kommune							RENTEBINDING			
INVESTERINGSLÅN							Økte rentekostnader ved 1% renteoppgang			
	HOVEDSTOL	FAST RENTE	FLYTENDE RENTE	GJ.SNITTS-RENTE	GJ.SNITTS løpetid (i år)	MODIFISERT DURASJON	< 1 ÅR	1 - 5ÅR	>5ÅR	
GJELD	2871 110 551	0 %	100 %	2,17 %	14,10	0,14	100 %	0 %	0 %	28 711 106
SWAPPER (Brutto beløp)	3 535 533 334	72 %	28 %		5,99		5 %	33 %	62 %	-18 924 667
LÅN OG SWAPPER		66 %	34 %	4,08 %	9,20	4,76	5 %	33 %	62 %	9 786 439
FINANSREGLEMENT		> 25 %				2 < Durasjon > 6				



ENDRINGER I RISIKOEKSPONERING:

Sarpsborg kommune har per 31.12.2012 lån til investeringsformål for til sammen 2,9 mrd. kroner. I desember måned ble minste tillatte avdrag betalt.

Det er ikke gjort noen nye rentebytteavtaler siden forrige rapportering per 31.08.2012.

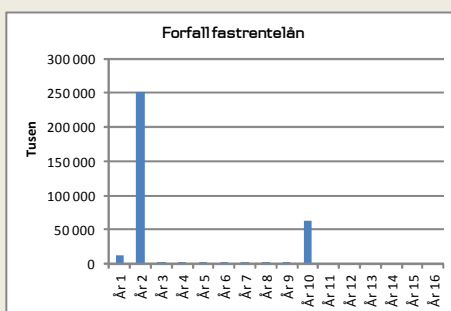
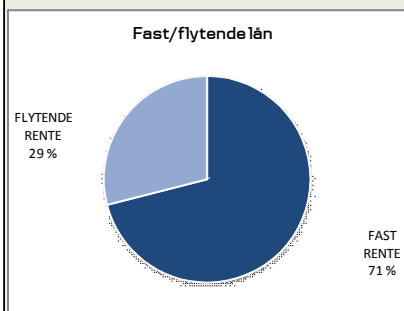


Rapporteringsdato: 31.12.2012		INVESTERINGSLÅN						
Låne nummer	Hovedstol	Avdrag pr. år	Endelig forfall	Rente-regulering	Fast / flytende	Antall rente-terminer pr. år	Kupong	Rente-metode
NKB 20090542	319 823 740	-	17.03.2025	13.03.2013	Flytende	4	2,05 %	Actual/360
NKB 20090674	520 963 840	-	09.08.2029	07.02.2013	Flytende	4	2,10 %	Actual/360
NKB 20090848	475 766 400	-	12.03.2029	07.03.2013	Flytende	4	2,08 %	Actual/360
NKB 20090888	301 397 287	-	22.12.2034	20.03.2013	Flytende	4	2,03 %	Actual/360
NKB 20110022	300 890 000	-	21.01.2036	18.01.2013	Flytende	4	2,10 %	Actual/360
KLP 8317.50.24711	383 469 284	-	03.02.2028	01.02.2013	Flytende	4	2,25 %	Actual/360
Sertifikatlån, 12 mnd.	300 000 000	-	03.12.2013		Flytende	4	2,22 %	Actual/365
Sertifikatlån, 9 mnd.	268 800 000	-	04.02.2013		Flytende	4	2,72 %	Actual/365
Sum	2 871 110 551							

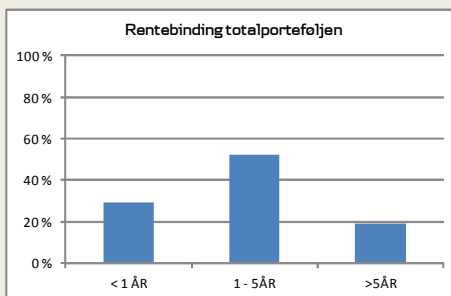
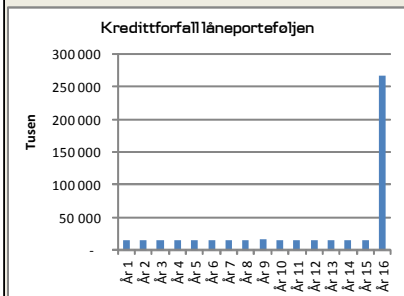
Rapporteringsdato: 31.12.2012		SWAPPER MOTTA						BETALE			
Långiver	Hovedstol	Avdrag pr. år	Endelig forfall	Rente-regulering	Fast / flytende	Antall rente-terminer pr. år	Kupong	Rente-regulering	Fast / flytende	Antall rente-terminer pr. år	Kupong
Nordea	135 000 000		26.07.2021	28.01.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	26.07.2021	Fast	4	4,510 %
Nordea	230 766 667	10 033 333	15.12.2015	15.12.2015	Fast	4	3 mnd NIBOR-0,10%	15.03.2013	Flytende	4	3 år NOK CMS+0,60%
Nordea	170 766 667	10 033 333	15.12.2015	15.12.2015	Fast	4	3 mnd NIBOR+0,75%	15.03.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR
DNB	75 000 000		21.07.2014	21.01.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	21.07.2014	Fast	4	4,865 %
DNB	75 000 000		13.02.2017	11.02.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	13.02.2017	Fast	4	4,865 %
DNB	85 000 000		14.11.2016	12.02.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	14.11.2016	Fast	4	5,351 %
DNB	150 000 000		03.11.2014	31.01.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	03.11.2014	Fast	4	4,565 %
DNB	100 000 000		15.11.2013	14.02.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	15.11.2013	Fast	4	4,950 %
DNB	104 000 000		28.09.2015	25.03.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	28.09.2015	Fast	4	5,655 %
DNB	200 000 000		16.12.2019	13.03.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	16.12.2019	Fast	4	4,485 %
DNB	100 000 000		01.12.2016	27.02.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	01.12.2016	Fast	4	4,540 %
Danske Bank	180 000 000		16.03.2018	18.03.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	16.03.2018	Fast	4	3,665 %
Danske Bank	180 000 000		16.03.2019	18.03.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	16.03.2019	Fast	4	3,775 %
Danske Bank	30 000 000		16.03.2016	18.03.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	16.03.2016	Fast	4	3,430 %
Danske Bank*	420 000 000		18.05.2021	18.05.2015	Flytende	4	3 mnd NIBOR	18.05.2021	Fast	4	4,550 %
Danske Bank*	420 000 000		18.05.2021	18.05.2016	Flytende	4	3 mnd NIBOR	18.05.2021	Fast	4	4,630 %
Danske Bank	230 000 000		31.08.2016	28.02.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	31.08.2016	Fast	4	3,360 %
Danske Bank	650 000 000		01.02.2025	01.02.2013	Flytende	4	3 mnd NIBOR	01.02.2025	Fast	4	3,650 %
Sum	3 535 533 334	20 066 666									

*Swap med fremtidig start

GJELDSPORTFØLJEN 31.12.2012 for Sarpsborg Kommune		RENTEBINDING								
FORMIDLINGSLÅN		Økte rentekostnader ved 1% renteoppgang								
GJELD	HOVEDSTOL	FAST RENTE	FLYTENDE RENTE	GJ.SNITTS-RENTE	GJ.SNITTS løpetid (i år)	MODIFISERT DURASJON	< 1 ÅR	1 - 5ÅR	>5ÅR	1 439 171
	496 482 647	71 %	29 %	3,00 %	20,73	2,06	29 %	52 %	19 %	



ENDRINGER I RISIKOEKSPONERING:
 Sarpsborg kommune har per 31.12.2012 lån til viderefremdling for til sammen 496,5 mill. kroner. Siden forrige rapportering er de siste 55 mill. kroner av omsøkt lånebeløp på 110 mill. kroner utbetalt. Det er ikke inngått noen nye fastrenteavtaler siden forrige rapportering per 31.08.2012.



Rapporteringsdato: 31.12.2012		FORMIDLINGSLÅN					
Långiver	Hovedstol	Avdrag 2012	Endelig forfall	Rente-regulering	Fast / flytende	Antall rente-terminer pr. år	Kupong
Husbanken	203 678 423	7 146 798	01.04.2032	01.08.2014	Fast	4	3,60 %
Husbanken	52 920 430	2 241 397	01.08.2029	01.11.2014	Fast	4	3,70 %
Husbanken	1 887 571	195 913	01.05.2021	01.08.2014	Fast	4	2,60 %
Husbanken	94 079 153	3 403 566	01.04.2033	01.04.2022	Fast	4	2,87 %
Husbanken	34 338 677	1 928 585	01.06.2035	01.01.2013	Flytende	2	1,99 %
Husbanken	109 578 393	421 607	01.04.2037	01.01.2013	Flytende	2	1,99 %
Sum	496 482 647	15 337 866					

Stresstest ved porteføljens sammensetning per 31.12.2012

Stresstest - Sarpsborg kommune					
Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap
Gjeld med p.t./flytende rente	33,0 %	1111	2 %		-22,2
Gjeld med fast rente	67,0 %	2257			
Samlet bruttogjeld	100 %	3368			-22,2
Lån med renteovervektningmuligheter		1385	2 %		27,7
Bankinnskudd og pengemarked	78,2 %	764	2 %		15,3
Obligasjonsfond	21,8 %	213	2 %	4	-17,0
Kortsiktig likviditet til driftsformål	100 %	977	2 %		-1,8
Kort pengem.	0 %	0,0	2 %	0,50	0,0
Anleggsobligasjoner	0 %	0,0	2 %		
N. omløpsobligasjoner	0 %	0,0	2 %	4,0	0,0
U. omløpsobligasjoner	16 %	2,1	2 %		0,0
Fast eiendom/hedgefond	84 %	11,1	-10 %		-1,1
Norske aksjer	0 %	0,0	-30 %		0,0
Utenl. aksjer	0 %	0,0	-20 %		0,0
Netto valutaposisjon	0 %	0,0	-10 %		0,0
Langsiktig finansielle aktiva	100 %	13,2			-1,1
Samlet finansaktiva		990			
Mulig tap/gevinst vil utgjøre :		2,6			

Stresstest ved utnyttelse av maksimale risikorammer

Stresstest - Sarpsborg kommune					
Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap
Gjeld med p.t./flytende rente	75,0 %	2526	2 %		-50,5
Gjeld med fast rente	25,0 %	842			
Samlet bruttogjeld	100 %	3368			-50,5
Lån med renteovervektningmuligheter		1385	2 %		27,7
Bankinnskudd og pengemarked	75,0 %	733	2 %		14,7
Obligasjonsfond	25,0 %	244	2 %	4	-19,5
Kortsiktig likviditet til driftsformål	100 %	977	2 %		-4,9
Kort pengem.	5 %	0,7	2 %	0,50	0,0
Anleggsobligasjoner	0 %	0,0	2 %		
N. omløpsobligasjoner	45 %	5,9	2 %	4,0	-0,5
U. omløpsobligasjoner	0 %	0,0	2 %		0,0
Fast eiendom/hedgefond	0 %	0,0	-10 %		0,0
Norske aksjer	25 %	3,3	-30 %		-1,0
Utenl. aksjer	25 %	3,3	-20 %		-0,7
Netto valutaposisjon	25 %	3,3	-10 %		-0,3
Langsiktig finansielle aktiva	100 %	13,2			-2,5
Samlet finansaktiva		990			
Mulig tap/gevinst vil utgjøre :		-30,2			

Beskravninger

Tillatte plasserings- og lånetyper	Kortsiktig likviditet			Langsiktig likviditet				Gjeld (Investeringslån)		Kommentarer
	Bankinnskudd	Pengemarkedsfond med lav risiko	Obligasjonsfond 0-4	Pengemarkedsfond	Obligasjonsfond	Norske Aksjefond	Globale Aksjefond	Offentlige og private banker	Sertifikat og obligasjonslån	
Kreditt risiko				Renter		Aksjer				
Allokering - strategi				60 %		40 %				
Minimum/Strategi/ Maksimum				5%/10%/20%	45%/50%/80%	0%/20%/25%	0%/20%/25%			Jfr. 9.1 i reglementet
Kredittkvalitet		Min BBB-, BIS-vekt =< 20%	Min 90% i min BBB-	Min BBB-	Min 90% i min BBB-					BBB- (Investmentgrade)
Kredittdurasjon		< 1 år	Ingen restriksjoner	< 1,5	Ingen restriksjoner					Gjennomsnitt for fondet
Ansvarlige lån		Ikke tillatt	Ingen restriksjoner	Maks 15%, min BBB+	Ingen restriksjoner					
Andel pr. utsteder	Maks 2% av inst. forvaltningskapital							Flere långivere benyttes ved like forhold		
Krav til utsteder/forvalter	Forvaltningskap > 2 mrd, BBB-	Velrennomert norskregistrert selskap med konsesjon fra finanstilsynet		Velrennomert norskregistrert selskap med konsesjon fra finanstilsynet		Velrennomert norskregistrert selskap med konsesjon fra finanstilsynet				
Enkeltplassing	Maks 100 mill pr. tidsinnskudd									
Renterisiko										
Rentebinding enkeltpapirer		<= 1 år	Ingen restriksjoner	<= 1 år	Ingen restriksjoner					
Andel fastrente								Min 25% av gjeldsporteføljen		
Durasjon (rentefølsomhet)		< 0,5	< 4	< 1	> 4			2 - 6 år *)		*) Gj.snittlig gjenværende rentebinding for investeringslån
Løpetid	Maks 12 mnd for tidsinnskudd									
Likviditetsrisiko										
Størrelse på enkeltlån								Et enkelt lån < 30% av porteføljen		
Eierandel i et enkelt fond		Maks 10% av fondets forvaltningskapital	Maks 10% av fondets forvaltningskapital	Maks 10% av fondets forvaltningskapital	Maks 10% av fondets forvaltningskapital	Maks 10% av fondets forvaltningskapital	Maks 10% av fondets forvaltningskapital			
Valutarisiko										
Valuta	Kun NOK	Kun NOK	Kun NOK	Internasjonale rentefond skal valutasikres					Kun NOK	
Kommentar	<p>Forvaltning av langsiktige finansielle aktiva forutsetter særskilt vedtak i bystyret. De langsiktige finansielle aktiva Sarpsborg kommune forvalter per 31.12.2012 ble det gitt en overgangsordning for ved revidering av nytt finansreglement i bystyret i februar 2011. Eksisterende plasseringer tilfredsstiller ikke investeringsstrategien i nytt finansreglement, men det er gitt følgende overgangsordning for å realisere denne porteføljen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - NLI Eiendomsinvest AS og Sveareal AS skal realiseres innen 31.12.2013 - Obligasjonsforetaket V AS skal realiseres innen 22.12.2016 									
Disclaimer	<p>Denne rapporten er satt sammen av Fokus Bank på oppdrag fra kommunen. Rapporten er utelukkende basert på informasjon mottatt fra kommunen. Vi har i forståelse med kommunen ikke foretatt egne undersøkelser for å verifisere eller kontrollere mottatte opplysninger. Vi er således ikke ansvarlige for at den informasjon som fremkommer av rapporten er korrekt eller dekkende for kommunens aktiva- og passivposisjoner.</p> <p>Vår oppgave har utelukkende vært å sammenstille informasjon mottatt fra kommunen. Vi gir med denne rapporten ingen råd til kommunen om hvordan de bør forvalte sine aktiva eller passiva. Rapporten skal heller ikke oppfattes som en godkjenning av de transaksjoner kommunen har foretatt eller de posisjoner den innehar. Det er videre utenfor vårt mandat å vurdere hvorvidt de investeringer som er foretatt og de posisjoner kommunen har, er lovlige i forhold til gjeldende finansreglement eller andre regler gjeldende for kommunen.</p>									
Rådmannen bekrefter	<ul style="list-style-type: none"> - at alle data i rapporten er i samsvar med kommunens gjennomførte og bokførte transaksjoner. - at finansforvaltningen har foregått uten avvik fra finansreglementet. 									