

# EKSPORTKREDITT

Export Credit Norway

KVARTALSRAPPORT  
1. KVARTAL 2014



## FORTSATT HØY UTLÅNSAKTIVITET

Første kvartal 2014 var preget av fortsatt høy aktivitet for Eksportkreditt Norge. Selskapet utbetalte i løpet av kvartalet lån for 6,1 milliarder kroner, og utlånssaldo ved utgangen av mars var på 46,8 milliarder kroner. Eksportkreditt Norge opplever høy etterspørsel etter eksportfinansiering, og søknadsvolumet per 31. mars 2014 var på linje med foregående kvartal.

### UTVIKLINGEN I UTLÅN

Eksportkreditt Norges utlånsportefølje var ved utgangen av første kvartal på 46,8 milliarder kroner. Av dette var 59 prosent markedslån og 41 prosent CIRR-lån<sup>1</sup>. Selskapet har i løpet av første kvartal utbetalt lån for 6,1 milliarder kroner, hvorav 55 prosent markedslån og 45 prosent CIRR-lån.

Avdragene i første kvartal utgjorde fire milliarder kroner. Dette beløpet inkluderer seks førtidsinnfrielser pålydende totalt tre milliarder kroner. Selskapet har i første kvartal 2014 mottatt 237,2 millioner kroner i renteinntekter fra utlånsvirksomheten på vegne av staten<sup>2</sup>.

### UTVIKLING I SØKNADSVOLUM OG ORDRERESERVE

Eksportkreditt Norge mottok i årets første kvartal 83 søknader om finansiering til et samlet søknadsvolum på 41,5 milliarder kroner. Til sammenligning mottok selskapet 79 nye søknader med et søknadsvolum på 40,4 milliarder kroner i første kvartal 2013.

Selskapet har fortsatt sin satsing for å stimulere til økt eksport fra annen industri og fornybar energi. For disse bransjene var søknadsinngangen lavere enn foregående kvartal, men på linje med første kvartal i 2013. Rundt 80 % av søknadene innen øvrig industri kommer fra små og mellomstore bedrifter. Antall mottatte søknader innen fornybar energi og annen industri viste gjennom hele 2013 en sterk utvikling. Av antall søknader mottatt i kvartalet var 71 prosent tilknyttet prosjekter innen olje, gass og maritime næringer, mens resterende 29 prosent var knyttet til finansiering av prosjekter i fornybar energi og annen industri.

Eksportkreditt Norge beregner sannsynlighetsjustert ordresreserve, som er selskapets beste anslag for fremtidige låneutbetalinger knyttet til selskapets mottatte lånesøknader. Sannsynlighetsjustert ordrebeholdning per 31. mars 2014 var på 42,9 milliarder kroner. Ikke-sannsynlighetsjustert ordrebeholdning per samme dato i 2014 var på 105,9 milliarder kroner. Fordelingen av den sannsynlighetsjusterte ordreserven ved utgangen av første kvartal 2014 reflekterer i stor grad selskapets utlånssaldo (tabell 2) og var som følger:

- 41 prosent innen maritime næringer dvs. skip og skipsutstyr
- 58 prosent innen utstyr til olje- og gassnæringen
- 1 prosent innen fornybar energi og annen industri

### GARANTIDEKNINGEN I PORTEFØLJEN

76,2 prosent av selskapets utlånsportefølje var per 31. mars 2014 garantert av GIEK. Resterende andel av porteføljen var garantert av norske banker (13,4 prosent) og utenlandske banker (10,4 prosent). Blant norske banker hadde største enkeltgarantist en porteføljeandel på 6,9 prosent, mens tilsvarende tall blant utenlandske banker var 1,8 prosent. Laveste ratingklasse i selskapets utlånsportefølje var BBB+ per 31. mars 2014.

<sup>1</sup> CIRR-lån (Commercial Interest Reference Rate) gis i henhold til den OECD-tilknyttede avtalen om offentlig støttede eksportkreditter. Renten er basert på statsobligasjonsrenten i hver enkelt valuta og fastsettes av OECD den 15. hver måned. CIRR-lån kan gis i alle typer OECD-valuta. Nedbetalingstiden på lånene er fra 2 til 12 år. For enkelte låneformål kan nedbetalingstiden være opptil 18 år.

<sup>2</sup> Renteinntektene er oppgitt etter faktisk vekslingkurs. Avvik i summering av tabeller og figurer kan forekomme grunnet avrunding.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Trenden med mer likvide bank og kapitalmarkeder samt lavere marginer på utlån er forventet å fortsette. Eksportkreditt Norges utbetalingsvolumer, som er resultat av tidligere inngåtte kontrakter for norsk leverandørindustri, forventes i 2014 å være på linje med utbetalinger i 2013. Dette innebærer nye utbetalinger i 2014 på rundt 20 milliarder kroner. GIEK, norske og nordiske banker utgjør hovedtyngden av garantister.

Det bedrede bankmarkedet sammen med likvide obligasjonsmarkeder i Norge og USA gir låntakere attraktive refinansier-

ingsmuligheter. Det kan derfor forventes at enkelte låntakere også fremover ønsker å førtidsinnfri sine lån hos Eksportkreditt Norge. Dette øker usikkerheten rundt utviklingen i utestående utlånssaldo. Det forventes noe avtagende vekst i leverandørindustrien til offshore, men dette observeres foreløpig ikke i søknadstall (volum og antall) til Eksportkreditt Norge.

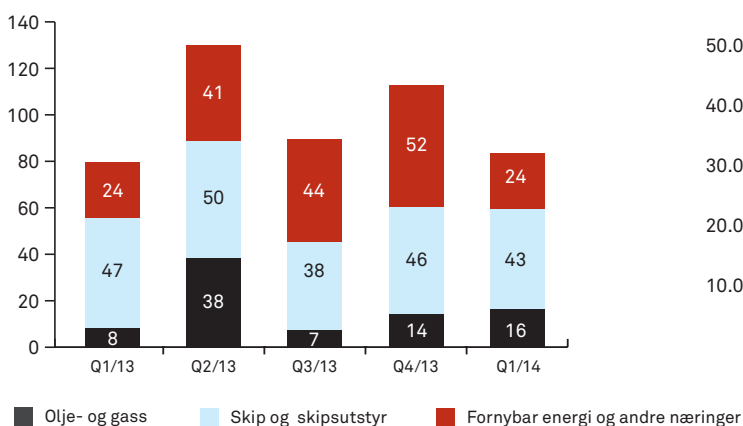
Eksportkreditt Norge forventer noe svakere utvikling for antall skip bygget på norske verft fremover, grunnet økt konkurranse fra utenlandske verft med hovedvekt på Asia. Kostpris for skip

bygget ved norske verft øker som følge av at det bygges større og mer kompliserte fartøy ved norske verft. Innen olje- og gassnæringen forventer Eksportkreditt Norge et svakere marked innen kontrahering av nye dypvannsenheter fra etablerte aktører i 2014. Dette kan gi noe lavere ordreservertid frem i tid.

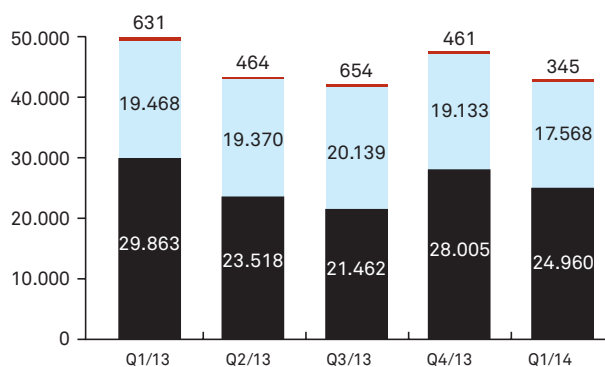
### EFFEKTIV DRIFT

Eksportkreditt Norges forvaltningskostnader per 31. mars 2014 var 0,05 prosent av utlånssaldoen per samme dato. Dette er på linje med forvaltningskostnadene de foregående kvartaler.

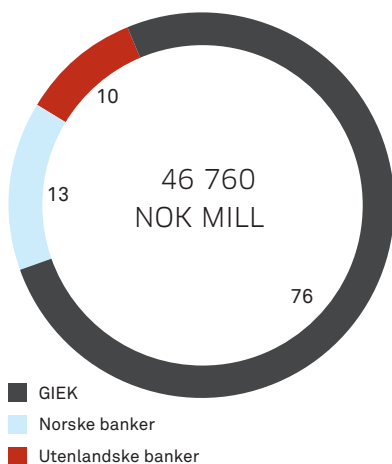
ANTALL LÅNESØKNADER FORDELT PÅ BRANSJE



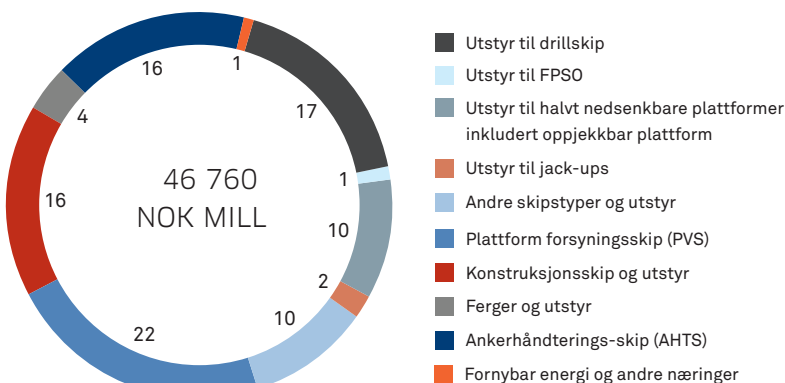
UTVIKLINGEN I ORDRESERVE (MILLIONER NOK)



GARANTISTFORDELING UTLÅNSPORTEFØLJEN (ANGITT I PROSENT)



SEGMENTFORDELING UTLÅNSPORTEFØLJEN (ANGITT I PROSENT)



Avvik i summing av tabeller og figurer kan forekomme grunnet avrunding.

# NØKKELTALL UTLÅNSPORTEFØLJEN PER 31. MARS 2014

UTLÅNSSALDO I KVARTALER FORDELT PÅ VALUTA OG LÅNETYPE

Valuta <sup>3</sup>	Saldo 31.03.13	Saldo 31.06.13	Saldo 30.09.13	Saldo 31.12.13	Saldo 31.03.14
<b>CIRR LÅN</b>					
NOK	7 831	9 020	10 144	11 157	12 293
GBP	216	225	234	245	304
EUR	66	105	206	272	380
USD	5 471	5 349	4 795	5 535	6 006
<b>Sum</b>	<b>13 584</b>	<b>14 698</b>	<b>15 380</b>	<b>17 208</b>	<b>18 983</b>
<b>MARKEDSLÅN</b>					
NOK	4 453	6 814	7 173	9 093	8 751
GBP	222	231	233	242	229
EUR	0		805	832	1 604
USD	14 219	15 311	17 109	17 649	17 193
<b>Sum</b>	<b>18 894</b>	<b>22 356</b>	<b>25 320</b>	<b>27 815</b>	<b>27 777</b>
<b>TOTAL</b>					
NOK	12 283	15 833	17 317	20 250	21 044
GBP	438	456	468	486	533
EUR	66	105	1 011	1 103	1 984
USD	19 691	20 660	21 904	23 183	23 199
<b>Sum</b>	<b>32 478</b>	<b>37 054</b>	<b>40 700</b>	<b>45 023</b>	<b>46 760</b>

BRANSJEFORDELING UTLÅNSPORTEFØLJEN

	(i millioner kroner)	Andel
Utstyr til olje- og gassnæringen	14 282	30,6 %
Skipsutstyr	1 971	4,2 %
Skip	30 028	64,2 %
Fornybar energi og miljøteknologi	428	0,9 %
Øvrige næringer	51	0,1 %
<b>Totalt</b>	<b>46 760</b>	<b>100 %</b>

KOSTNADER (ANDEL AV TOTAL UTLÅNSPORTEFØLJE, ANDEL AV UTLÅN I PERIODEN)

Alle beløp i MNOK	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014
Utlånssaldo ved periodeslutt	32 478	37 054	40 700	45 023	46 760
Kostnader i perioden	22,1	18,2	17,5	27,2	22,2
<b>Forvaltningskost som andel utlånssaldo<sup>5</sup></b>	<b>0,07 %</b>	<b>0,05 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>0,05 %</b>

<sup>3</sup> Beløpene er omregnet til NOK basert på midtkurs fra Norges Bank siste bankdag i måneden.

<sup>4</sup> Saldo ved kvartalslutt.

Avvik i summing av tabeller og figurer kan forekomme grunnet avrunding.