

# EKSPORTKREDITT

Export Credit Norway

KVARTALSRAPPORT  
2. KVARTAL 2014



# HØY AKTIVITET - NOE NEDGANG I SØKNADSVOLUM

02 Eksportkreditt Norge opplever fortsatt høy aktivitet knyttet til selskapets låneutbetalinger. I løpet av andre kvartal 2014 utbetalte selskapet eksport-relaterte lån for 5,9 milliarder kroner. Utlånssaldoen passerte i andre kvartal 50 milliarder kroner. Samtidig opplever selskapet noe nedgang i søknadsvolum sammenlignet med tidligere kvartaler.

## UTVIKLINGEN I UTLÅN

Eksportkreditt Norges utlånsportefølje var ved utgangen av andre kvartal på 52,2 milliarder kroner. Av dette var 56 prosent markedslån og 44 prosent CIRR-lån<sup>1</sup>. Selskapet har i løpet av andre kvartal utbetalt lån for 5,9 milliarder kroner, hvorav 58 prosent markedslån og 42 prosent CIRR-lån. Selskapets har i andre kvartal 2014 overtatt færre lån fra Eksportfinans ASA enn tidligere år. I andre kvartal 2013 overtok Eksportkreditt Norge 9 lån til en verdi av 4,2 milliarder kroner fra Eksportfinans ASA, mens tilsvarende tall for årets andre kvartal var ett lån og 0,4 milliarder kroner.

Avdragene i andre kvartal utgjorde 1,2 milliarder kroner. Selskapet har i andre kvartal 2014 mottatt 303 millioner kroner i renteinntekter fra utlånsvirksomheten på vegne av staten<sup>2</sup>.

## UTVIKLING I SØKNADSVOLUM OG ORDRERESERVE

Eksportkreditt Norge mottok i årets andre kvartal 91 søknader om finansiering til et samlet søknadsvolum på 37,8 milliarder kroner. Til sammenligning mottok selskapet 129 nye søknader med et søknadsvolum på 66,5 milliarder kroner i andre kvartal 2013. Nedgangen er spesielt knyttet til olje- og gassnæringen, hvor Eksportkreditt Norge i tilsvarende periode i fjor opplevde en unormal stor søknadsinngang.

Av antall søknader mottatt i andre kvartal 2014 var 65 prosent (Q1 2014: 70 prosent) tilknyttet prosjekter innen olje, gass og maritime næringer, mens resterende 35 prosent (Q1 2014: 30 prosent) var knyttet til finansiering av prosjekter i fornybar energi og annen industri.

Selskapet har fortsatt sin satsing for å stimulere til økt eksport fra annen industri og fornybar energi. Strategi og aktiviteter direkte rettet mot SMB-segmenter ser ut til å gi resultater i form av positiv utvikling i antall mottatte søknader innenfor disse segmentene.

Eksportkreditt Norge mottok i andre kvartal 32 søknader fra bedrifter innen fornybar energi og annen industri. Sammenlignet med foregående kvartal viser antall mottatt søknader en positiv trend. Ved sammenligning mot tilsvarende periode i fjor er antall mottatte søknader i andre kvartal likevel noe lavere. Dette er hovedsakelig grunnet i færre søknader fra enkeltaktører innen fornybar energi. Eksportkreditt Norge opplever generelt lavere pågang fra eksportbedriftene innen fornybar energi og fiskeoppdrett, og mottar færre søknader fra bedrifter innen disse segmentene i løpet av andre kvartal. Søknadsinngangen fra bedrifter innen fastlandsindustrien (annen industri unntatt fiskeoppdrett) er derimot økende, også i forhold til tidligere år.

I første halvår 2014 mottok selskapet 32 søknader innen disse segmentene, mot 45 i hele 2013 og 23 i hele 2012. Basert på en analyse av 3 000 norske virksomheter har Eksportkreditt Norge siden 2013 kontaktet mer enn 100 fastlandsbedrifter som ikke tidligere hadde benyttet eksportfinansiering som et salgsverktøy, og det har bidratt til at det har kommet flere henvendelser fra fastlandsindustrien.

Eksportkreditt Norge beregner sannsynlighetsjustert ordrereseerve, som er selskapets beste anslag for fremtidige låneutbetalinger knyttet til selskapets mottatte lånesøknader. Sannsynlighetsjustert ordrebeholdning per 30. juni 2014 var på 41,8 milliarder kroner. Ikke-sannsynlighetsjustert ordrebeholdning per samme dato var på 106,3 milliarder kroner. Fordelingen av den sannsynlighetsjusterte ordrereseerven ved utgangen av andre kvartal 2014 reflekterer i stor grad selskapets utlånssaldo og var som følger:

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

<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 vekslingskurs. Avvik i summering av tabeller og figurer kan forekomme grunnet avrunding.

### GARANTIDEKNINGEN I PORTEFØLJEN

75 prosent av selskapets utlånsportefølje var per 30. juni 2014 garantert av GIEK. Resterende 25 prosent av porteføljen var garantert av norske banker (13 prosent) og utenlandske banker (12 prosent). Blant norske banker hadde største enkeltgarantist en porteføljeandel på 6,6 prosent, mens tilsvarende tall blant utenlandske banker var 2,6 prosent. Laveste ratingklasse i selskapets utlånsportefølje var BBB+ per 30. juni 2014.

### 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.

Norske og nordiske banker ventes å ta hovedtyngden av garantiansvaret i tillegg til GIEK.

Det bedrede bankmarkedet sammen med likvide obligasjonsmarkeder i Norge og USA gir låntakere attraktive refinansieringsmuligheter. Det kan derfor forventes at enkelte låntakere også fremover ønsker å førtidsinnfri sine lån hos Eksportkreditt Norge. Dette øker usikkerheten rundt utviklingen i utestående utlånsaldo. Det forventes noe avtagende vekst i leverandørindustrien til offshore basert på en svakere trend i antall og volum for nye lånesøknader.

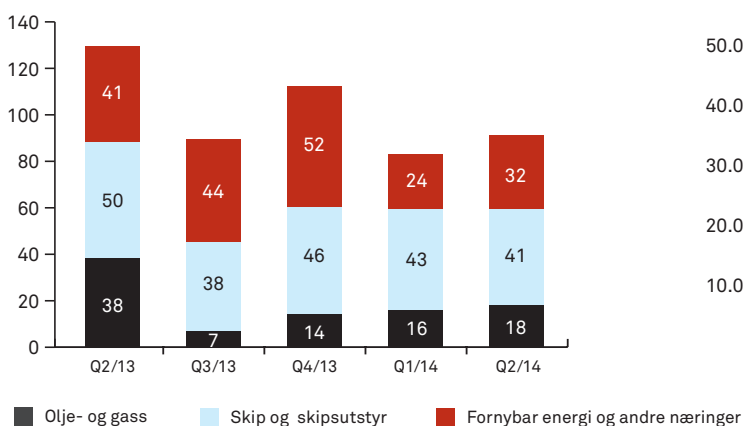
Ved utgangen av andre kvartal 2014 var det tegnet ca. 25 kontrakter for nybygg til tilsammen ca. 11 milliarder kroner ved norske skipsverft. Tilsvarende tall i 2013 var tolv nybygg til ca. sju milliarder.

Norske verft er konkurransedyktige til tross for økt konkurranse fra utenlandske verft med hovedvekt på Asia. Situasjonen ved det enkelte skipsverft i Norge er imidlertid veldig ulik. 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 ordreservert frem i tid.

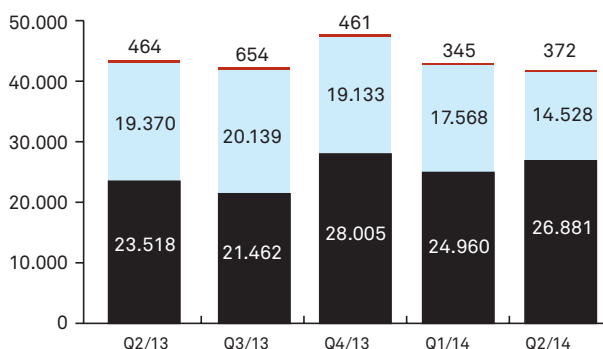
### EFFEKTIV DRIFT

Eksportkreditt Norges forvaltningskostnader i andre kvartal 2014 var på 0,03 prosent av utlånsaldoen per samme dato. Dette er lavere enn de foregående kvartaler og skyldes den stigende utlånsporteføljen. Sanksjonene på Russland påvirker i liten grad nåværende ordreservert, men vil kunne påvirke det langsiktige arbeidet innen olje- og gass og maritime næringer.

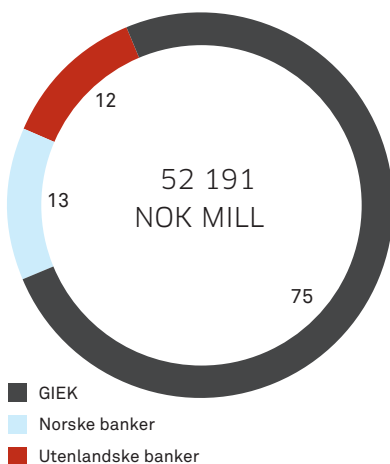
ANTALL LÅNESØKNADER FORDELT PÅ BRANSJE



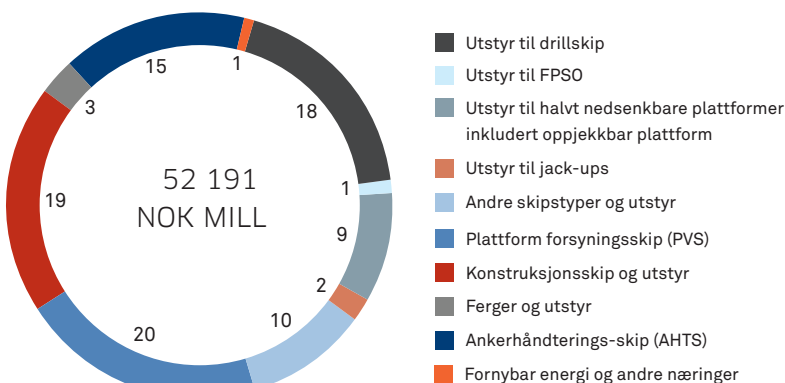
UTVIKLINGEN I ORDRESERVE (MILLIONER NOK)



GARANTISTFORDELING UTLÅNSPORTEFØLJEN (ANGITT I PROSENT)



SEGMENTFORDELING UTLÅNSPORTEFØLJEN (ANGITT I PROSENT)



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

# NØKKELTALL UTLÅNSPORTEFØLJEN PER 30. JUNI 2014

## UTLÅNSSALDO I KVARTALER FORDELT PÅ VALUTA OG LÅNETYPE

Valuta <sup>3</sup>	Saldo 30.06.13	Saldo 30.09.13	Saldo 31.12.13	Saldo 31.03.14	Saldo 30.06.14
CIRR LÅN					
NOK	9 020	10 144	11 157	12 293	15 078
GBP	225	234	245	304	320
EUR	105	206	272	380	407
USD	5349	4 795	5 535	6 006	7 218
<b>Sum</b>	<b>14 698</b>	<b>15 380</b>	<b>17 208</b>	<b>18 983</b>	<b>23 023</b>
MARKEDSLÅN					
NOK	6 814	7 173	9 093	8 751	8 834
GBP	231	233	242	229	241
EUR		805	832	1 604	1 633
USD	15 311	17 109	17 649	17 193	18 459
<b>Sum</b>	<b>22 356</b>	<b>25 320</b>	<b>27 815</b>	<b>27 777</b>	<b>29 167</b>
TOTAL					
NOK	15 833	17 317	20 250	21 044	23 912
GBP	456	468	487	533	561
EUR	105	1 011	1 103	1 984	2 039
USD	20 660	21 904	23 183	23 199	25 678
<b>Sum</b>	<b>37 054</b>	<b>40 700</b>	<b>45 023</b>	<b>46 760</b>	<b>52 191</b>

## BRANSJEFORDELING UTLÅNSPORTEFØLJEN

	(i millioner kroner)	Andel
Utstyr til olje- og gassnæringen	15 701	30,1 %
Skipsutstyr	1 560	3,0 %
Skip	34 410	65,9 %
Fornybar energi og miljøteknologi	452	0,9 %
Øvrige næringer	68	0,1 %
<b>Totalt</b>	<b>52 191</b>	<b>100 %</b>

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

Alle beløp i MNOK	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014
Utlånssaldo ved periodeslutt	37 054	40 700	45 023	46 760	52 191
Kostnader i perioden	18,2	17,5	27,2	22,2	17,3
<b>Forvaltningskost som andel utlånssaldo</b>	<b>0,05 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>0,05 %</b>	<b>0,03 %</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 summering av tabeller og figurer kan forekomme grunnet avrunding.