

EKSPORTKREDITT

Export Credit Norway

KVARTALSRAPPORT
3. KVARTAL 2014



REKORDUTBETALING AV NYE LÅN

02 Eksportkreditt Norge utbetalte eksportrelaterte lån for totalt 8,8 milliarder kroner i årets tredje kvartal. Dette er det høyeste utbetalingsbeløpet for et enkelt kvartal i selskapets historie. Selskapets utlånssaldo var ved kvartalsslutt 54,5 milliarder kroner. Til tross for høy aktivitet knyttet til utbetalinger av nye lån opplever selskapet en nedgang i søknadsvolum sammenlignet med foregående kvartaler. Eksportkreditt Norge har gjennom 2014 registrert et økende antall førtidsinnfrielsler av lån, ikke minst i tredje kvartal.

UTVIKLING I UTLÅNSPORTEFØLJE

Eksportkreditt Norges utlånsportefølje var per 30. september 2014 på 54,5 milliarder kroner. Av dette var 44 prosent markedslån (Q2: 56 prosent), mens 56 prosent CIRR-lån (Q2: 44 prosent)¹. Selskapet har i løpet av tredje kvartal utbetalt lån for 8,8 milliarder kroner, hvorav 15 prosent markedslån og 85 prosent CIRR-lån. Den vesentlige endringen i fordeling mellom markedslån og CIRR-lån i porteføljen som helhet, skyldes store førtidsinnfrielsler av markedslån samt mange nye utbetalinger av CIRR-lån i løpet av kvartalet. Det ble overtatt lån for 247,9 millioner kroner fra Eksportfinans ASA i løpet av kvartalet.

Avdragene i tredje kvartal utgjorde 7,5 milliarder kroner, hvorav 6,8 milliarder kroner var førtidsinnfrielsler. Selskapet har i løpet av kvartalet mottatt 251,3 millioner kroner i renteinntekter fra utlånsvirksomheten på vegne av staten².

UTVIKLING I SØKNADSVOLUM OG ORDRERESERVE

Eksportkreditt Norge mottok i tredje kvartal 69 søknader om finansiering til et samlet søknadsvolum på 31,4 milliarder kroner. Til sammenligning mottok selskapet 89 nye søknader med et samlet søknadsvolum på 33,6 milliarder kroner i tredje kvartal 2013. Eksportkreditt Norge erfarer en svak nedgang i søknadsvolumet knyttet til olje- og gassnæringen, mens antall mottatte søknader innenfor olje og gass er på samme nivå som i tredje kvartal 2013.

Innenfor annen industri og fornybar energi samlet sett er antall søknader og søknadsvolum noe lavere enn i tredje kvartal 2013. Nedgangen i søknader fra annen industri og fornybar energi skyldes i hovedsak færre søknader fra enkeltaktører innen fornybar energi, som i 2103 søkte om finansiering i stort omfang. Sett under ett er den underliggende trenden for søknader fra segmentet positiv. Innenfor maritim sektor opplever selskapet en økning i søknadsvolum, med et stabilt antall søknader sammenlignet med samme periode i 2013.

Antall søknader mottatt i tredje kvartal 2014 var 62 prosent (Q2: 65 prosent) tilknyttet prosjekter innen olje, gass og maritime næringer, mens resterende 38

prosent (Q2: 35 prosent) var knyttet til finansiering av prosjekter i fornybar energi og annen industri.

Eksportkreditt Norge har fortsatt sitt arbeid for å stimulere til flere søknader om eksportfinansiering fra eksportbedrifter knyttet til fastlandsindustrien. Strategi og aktiviteter direkte rettet mot små og mellomstore bedrifter har gitt en positiv gevinst for utviklingen i antall mottatte søknader fra fastlandsindustrien. Eksportkreditt Norge mottok i tredje kvartal 26 søknader fra bedrifter innen fornybar energi og annen industri. Omlag 70 prosent av søknadene innen fornybar energi og annen industri kommer fra små og mellomstore bedrifter.

Eksportkreditt Norge samarbeider tett med GIEK om forenkling av prosesser ut mot felles kunder. I tredje kvartal har GIEK og Eksportkreditt Norge konkludert et samarbeidsprosjekt som vil gjøre søknadsprosessen og etableringen av lån under 100 millioner kroner enklere, raskere og billigere. Tiltakene vil spesielt styrke felles tilbud til SMB-sektoren og fastlandsindustrien.

Eksportkreditt Norge har gjennom hele 2014 erfart et økende antall førtidsinnfrielsler av lån, og i tredje kvartal ble det førtidsinnfridd lån for totalt 6,8 milliarder kroner. Totalt er lån for 9,9 milliarder kroner førtidsinnfridd i 2014.

Eksportkreditt Norge beregner sannsynlighetsjustert ordrereseerve, som er selskapets beste anslag for fremtidige låneutbetalinger knyttet til selskapets mottatte lånesøknader. Sannsynlighetsjustert ordrereseerve per 30. september 2014 var på 40,8 milliarder kroner. Ikke-sannsynlighetsjustert ordrereseerve per samme dato var på 103,7 milliarder kroner. Fordelingen av den sannsynlighetsjusterte ordrereseerven per 30. september 2014 var som følger:

- 34 prosent innen maritime næringer dvs. skip og skipsutstyr
- 64 prosent innen utstyr til olje- og gassnæringen
- 2,0 prosent innen fornybar energi og annen industri

¹ 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.

² Renteinntektene er oppgitt etter faktisk vekslingskurs. Avvik i summering av tabeller og figurer kan forekomme grunnet avrunding.

GARANTIDEKNINGEN I PORTEFØLJEN

72 prosent av selskapets utlånsportefølje var per 30. september 2014 garantert av GIEK. Resterende 28 prosent av porteføljen var garantert av norske banker (15 prosent) og utenlandske banker (13 prosent). Blant norske banker hadde største enkeltgarantist en porteføljeandel på 7 prosent, mens tilsvarende tall blant utenlandske banker var 3 prosent. Laveste ratingklasse i selskapets utlånsportefølje var BBB+ per 30. september 2014.

FRAMTIDSUTSIKTER

Leverandører til offshorenæringen opplever for tiden et volatilt marked. Dette gjelder både leverandørindustri til ulike støttefartøy og spesialiserte offshore-enheter. Nedgang i oljepris, oljeselskapenes kostnadskutt og geopolitisk usikkerhet virker negativt inn

på leverandørindustrien hva gjelder nye prosjekter. For Eksportkreditt Norge slår dette i første rekke inn på selskapets søknadstall, som kan gi noe lavere utlånsnivå frem i tid. Selskapet har en betydelig ordreserver for resten av 2014 og for 2015.

Eksportkreditt Norges utlånsaktivitet er også en funksjon av den generelle utviklingen i finansmarkedet. Så langt i 2014 observeres et velfungerende bank- og obligasjonsmarked for de fleste av Eksportkreditt Norges lånekunder. Økt volatilitet i realøkonomien vil ventelig slå ut i økt volatilitet i finansmarkedet, og også økt kredittprising på sikt. Eksportkreditt Norge har en høy markedsandel innen finansiering til offshorerelatert virksomhet. Erfaringsmessig vil markedsandelen til offentlig støttede eksportkreditter være høy i

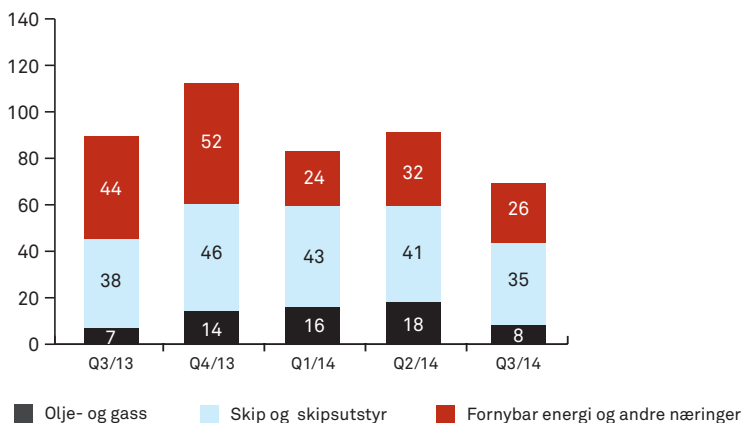
tider med volatile finansmarkeder. I motsatt fall, ved en ytterligere normalisering av finansmarkedet, vil alternative finansieringskilder kunne bli mer aktuelle for selskapets låntakere.

Forenklete produkter for små og mellomstore bedrifter forventes å føre til økt bruk av eksportkreditter i disse virksomhetene. Arbeidet mot SMB-segmentet vil ha høy prioritet også fremover.

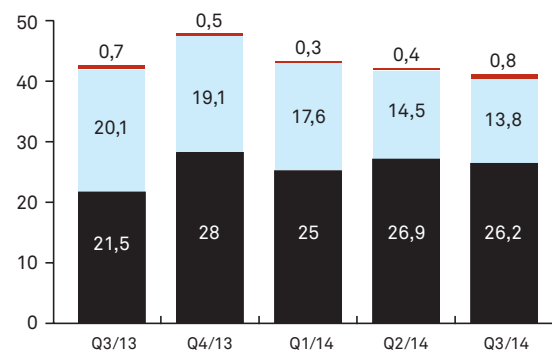
EFFEKTIV DRIFT

Eksportkreditt Norges forvaltningskostnader per 30. september 2014 var på 0,04 prosent av utlånsaldoen per samme dato. Dette er lavere enn de foregående kvartaler og skyldes stigende saldo på selskapet utlånsportefølje uten tilsvarende kostnadsvekst i selskapet.

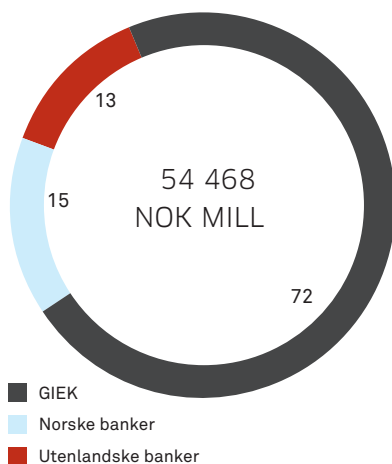
ANTALL LÅNESØKNADER FORDELT PÅ BRANSJE



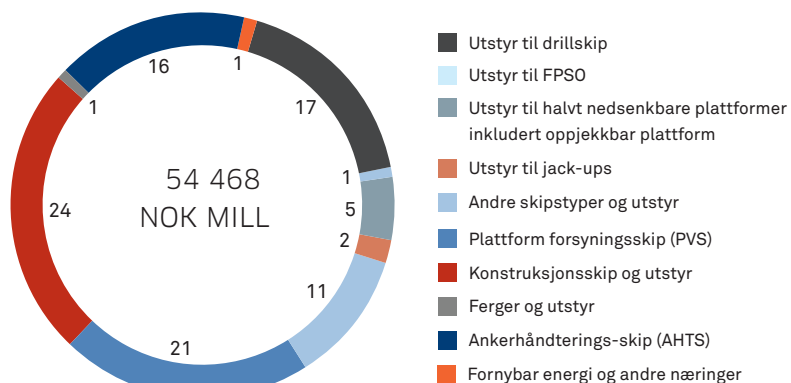
UTVIKLINGEN I ORDRESERVE (MILLIONER NOK)



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. SEPTEMBER 2014

UTLÅNSSALDO I KVARTALER FORDELT PÅ VALUTA OG LÅNETYPE

Valuta ³	Saldo 30.09.13	Saldo 31.12.13	Saldo 31.03.14	Saldo 30.06.14	Saldo 30.09.14
CIRR LÅN					
NOK	10 144	11 157	12 293	15 078	17 166
GBP	234	245	304	320	305
EUR	206	272	380	407	387
USD	4 795	5 535	6 006	7 218	12 720
Sum	15 380	17 208	18 983	23 023	30 578
MARKEDSLÅN					
NOK	7 173	9 093	8 751	8 834	8 728
GBP	233	242	229	241	229
EUR	805	832	1 604	1 633	537
USD	17 109	17 649	17 193	18 459	14 397
Sum	25 320	27 815	27 777	29 167	23 891
TOTAL					
NOK	17 317	20 250	21 044	23 912	25 893
GBP	468	486	533	561	534
EUR	1 011	1 103	1 984	2 039	924
USD	21 904	23 183	23 199	25 678	27 117
Sum	40 700	45 023	46 760	52 191	54 468

BRANSJEFORDELING UTLÅNSPORTEFØLJEN

	(i millioner kroner)	Andel
Utstyr til olje- og gassnæringen	13 952	25,6 %
Skipsutstyr	2 349	4,3 %
Skip	37 669	69,2 %
Fornybar energi og miljøteknologi	433	0,8 %
Øvrige næringer	65	0,1 %
Totalt	54 468	100 %

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

Alle beløp i MNOK	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014
Utlånssaldo ved periodeslutt	40 700	45 023	46 760	52 191	54 468
Kostnader i perioden	17,5	27,2	22,2	18,4	23,6
Forvaltningskost som andel utlånssaldo⁴	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,04 %

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

⁴ Saldo ved kvartalslutt.

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