

EKSPORTKREDITT

Export Credit Norway

KVARTALSRAPPORT
4. KVARTAL 2015



BRANSJER I OMSTILLING

Eksportkreditt Norges utlånssaldo var ved kvartalsslutt på 76,5 milliarder kroner. Selskapet utbetalte i fjerde kvartal 2015 nye lån for 2,2 milliarder kroner, og bidro blant annet til finansiering av et solkraftanlegg, en rigg og offshore-relatert utstyr. Selskapet opplevde i fjerde kvartal en vesentlig og ekstraordinær økning i søknader om finansiering til prosjekter relatert til olje- og gassvirksomhet.

UTVIKLING I UTLÅNSPORTEFØLJE

Eksportkreditt Norges utlånsportefølje var per 31. desember 2015 på 76,5 milliarder kroner. Valutakursendringer gjennom fjerde kvartal, spesielt mot amerikanske dollar, har medført en økning i utlånssaldoen på ca. 1,8 milliarder kroner¹. Av utlånssaldoen ved kvartalsslutt var om lag 41 prosent markedslån (Q4 2014: 42 prosent), mens 59 prosent var CIRR-lån² (Q4 2014: 58 prosent). Selskapet utbetalte i løpet av kvartalet nye lån for 2,2 milliarder kroner. Av nye utbetalinger fordelte lånesaldoen seg på hhv. 23 prosent markedslån og 77 prosent CIRR-lån.

Avdrag i fjerde kvartal utgjorde 1,7 milliarder kroner, hvorav 52,5 millioner kroner var førtidsinnfrielse av lån. Selskapet har i løpet av kvartalet mottatt 464 millioner kroner i renteinntekter fra utlånsvirksomheten på vegne av staten.³

UTVIKLING I SØKNADSVOLUM OG ORDRERESERVE

Eksportkreditt Norge mottok i fjerde kvartal 72 søknader om finansiering til et samlet søknadsvolum på 41,4 milliarder kroner. Antall søknader holder seg totalt sett på nivå med foregående kvartal, men vi opplever en betydelig økning i søknadsvolumet både sammenlignet med foregående kvartal og tilsvarende periode i fjor (Q4 14: 66 søknader/søknadsvolum 22,6 milliarder kroner).

Innen olje og gass-segmentet har søknader tidligere hovedsakelig vært knyttet til finansiering av borerigger og drillskip. I fjerde kvartal opplever selskapet en dreining i den tradisjonelle søknadsmassen, hvor søknader nå for det meste er tilknyttet finansiering av utstyr til bl.a. subsea- og feltutbygging. Konsekvensen av søknadsdreiningen innen dette segmentet førte til 20

søknader i fjerde kvartal 2015 sammenlignet mot kun fire søknader i samme periode i 2014. Søknadsvolumet økte fra 3,4 milliarder i fjerde kvartal 2014 til 30,3 milliarder for fjerde kvartal 2015. Økningen i søknadsvolum i dette markedssegmentet i fjerde kvartal antas å være ekstraordinær, som en følge av at leverandører tilknyttet offshore, olje og gass i økende grad søker om eksportfinansiering for å øke egen konkurransekraft i et utfordrende marked. Eksportkreditt Norge forventer et lavere søknadsvolum innen utstyr til offshore olje og gass fremover i tråd med den generelle markedsutviklingen i dette segmentet.

Innenfor maritim sektor, finansiering av skip og skipsutstyr, gikk både søknadsvolumet og antall søknader ned sammenlignet med samme periode i 2014. Antall søknader gikk ned 49 prosent, mens søknadsvolumet ble redusert med 63 prosent sammenlignet med fjerde kvartal i 2014.

Innenfor industri og miljøteknologi er både søknadsvolumet og antall søknader høyere i fjerde kvartal 2015 sammenlignet med fjerde kvartal foregående år. Antall søknader er 26 prosent høyere, mens søknadsvolum er 44 prosent høyere sammenlignet med samme periode foregående år. Økningen i søknadsvolumet skyldes i hovedsak søknader tilknyttet noen få, men store prosjekter. Økningen i antall søknader mottatt antar selskapet skyldes både bedret konkurranseevne for norsk industri grunnet svekket kronekurs, økt markedsføringsinnsats og produkttilpasning direkte rettet mot disse segmentene. Forenklet søknadsprosess for små- og mellomstore bedrifter lansert i samarbeid med GIEK i fjerde kvartal 2014 er godt mottatt i markedet, og bidrar til at flere

søknader blir omsatt til utbetalte lån. Eksportkreditt Norge mottok i fjerde kvartal 34 søknader fra bedrifter innen industri og miljøteknologi. Omlag 65 prosent av søknadene i fjerde kvartal innen dette segmentet var fra små og mellomstore bedrifter.

Av antall søknader mottatt i fjerde kvartal 2015 var 53 prosent (Q4 2014: 59 prosent) tilknyttet prosjekter innen olje, gass og maritime næringer, mens resterende 47 prosent (Q4 2014: 41 prosent) var knyttet til finansiering av prosjekter i industri og miljøteknologi.

Eksportkreditt Norge beregner sannsynlighetsjustert ordresreserve. Dette er selskapets beste anslag for fremtidige låneutbetalinger knyttet til mottatte lånesøknader. Sannsynlighetsjustert ordresreserve per 31. desember 2015 var på 21,3 milliarder kroner. Ikke-sannsynlighetsjustert ordresreserve per 31. desember 2015 var på 94,3 milliarder kroner. Den sannsynlighetsjusterte ordresreserven samme dato var fordelt som følger: 61 prosent innen maritime næringer (skip og skipsutstyr), 33 prosent innen utstyr til olje- og gassnæringen, og 6 prosent innen industri og miljøteknologi.

GARANTIDEKNINGEN AV PORTEFØLJEN

74 prosent av selskapets utlånsportefølje var per 31. desember 2015 garantert av Garanti-instituttet for Eksportkreditt (GIEK). Resterende 26 prosent av porteføljen var garantert av norske banker (13,5 prosent) og utenlandske banker (12,5 prosent). Blant norske banker hadde største enkeltgarantist en porteføljeandel på 6,6 prosent. Tilsvarende andel blant utenlandske banker var 2,5 prosent. Laveste ratingklasse i selskapets utlånsportefølje var per 31. desember 2015 BBB+.

¹ Norske kroner svekket seg mot amerikanske dollar fra utgangen av tredje kvartal til fjerde kvartal.

² CIRR-lån (Commercial Interest Reference Rate) gis i henhold til den OECD-tilknyttede avtalen om offentlig støttet eksportkreditt. 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.

³ Renteinntekter er oppgjitt etter faktisk vekslingskurs.

FREMTIDSUTSIKTER

Eksportkreditt Norge har opplevd en positiv utvikling for eksportbedrifter som ikke er en del av del av olje- og gassklyngen gjennom hele 2015. I tillegg observeres det en dreining innen maritim utstyrsindustri over til segmenter som fiskebåter, brønnbåter og andre fartøystyper utenfor offshore-virksomheten. Svak kronkurs, vedvarende lave renter og styrket tilgang til kvalifisert arbeidskraft bidrar positivt til omstillingen i eksportbedriftene. Eksportkreditt Norge opplever at variasjon i søknadsmassen fra kvartal til kvartal er noe tilfeldig. Dette eksemplifisert ved søknadsinngangen tilknyttet finansiering av utstyr til olje og gass i fjerde kvartal 2015, som

antas å være ekstraordinær. Markedsføring og produkttilpasning mot SMB-bedrifter og fastlandsindustrien forventes fortsatt å stimulere etterspørselen etter Eksportkreditt Norges produkter fra bedrifter innen disse kategoriene.

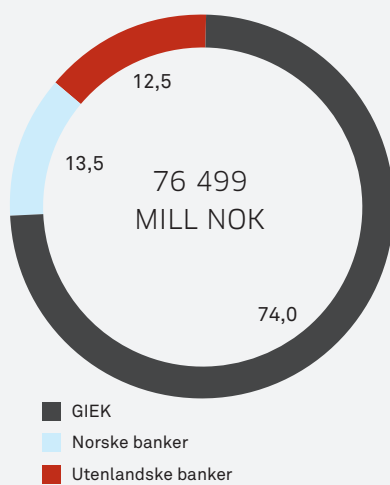
Eksportkreditt Norge forventer et fortsatt svakt offshoremarked i de kommende årene. Denne perioden blir tøff for hele verdikjeden tilknyttet olje- og gassindustrien. Fall i oljepris, reduserte investeringer og betydelige kostnadskutt hos oljeselskapene fører til at en hel bransje er i omstilling. Situasjonen skaper store utfordringer for offshore-rederier, verft og utstyrsleverandører. En

rekke av låntakerne i dette segmentet opplever finansielle utfordringer og er i dialog med långiverne om ulike løsninger. Eksportkreditt Norge tilstreber å gi leverandørindustrien maksimal forretnings- og salgssøtte i den pågående transformasjonsprosessen, og i kampen om et mindre antall prosjekter innen olje- og gassnæringen.

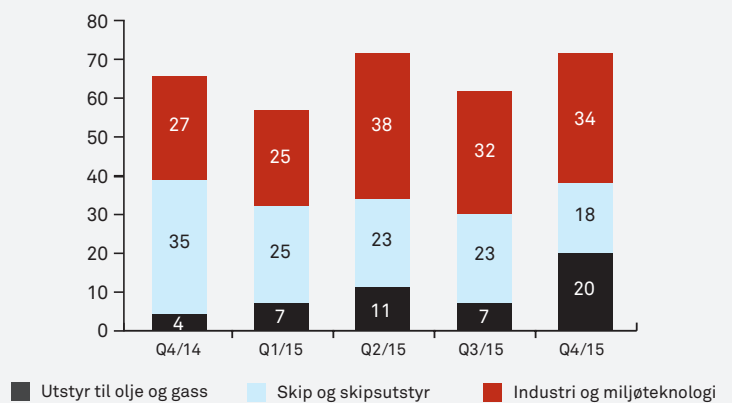
FORVALTNING OG DRIFT

Eksportkreditt Norges forvaltningskostnader var i fjerde kvartal på 0,04 % prosent av utlånssaldoen per samme dato. Forvaltningskostnadene er på linje med foregående kvartaler.

GARANTISTFORDELING UTLÅNSPORTEFØLJEN (ANGITT I PROSENT)



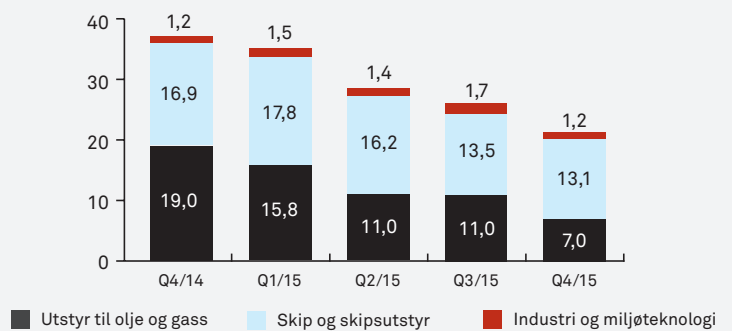
ANTALL LÅNESØKNADER FORDELT PÅ BRANSJE



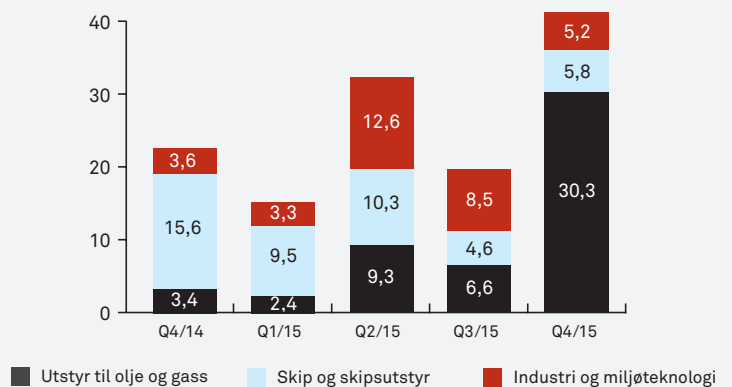
SEGMENTFORDELING UTLÅNSPORTEFØLJEN (ANGITT I PROSENT)



UTVIKLING I SANNSYNLIGHETSJUSTERT ORDRERESERVE (MRD NOK)



UTVIKLING I SØKNADSVOLUM (MRD NOK)



NØKKELTALL UTLÅNSPORTEFØLJEN PER 31. DESEMBER 2015

UTLÅNSSALDO PER KVARTAL FORDELT PÅ VALUTA OG LÅNETYPE

(Alle beløp oppgitt i MILL NOK).

Valuta ⁴	Saldo 31.12.14	Saldo 31.03.15	Saldo 30.06.15	Saldo 30.09.15	Saldo 31.12.15
CIRR-LÅN					
NOK	17 305	17 297	17 541	17 252	16 784
GBP	339	334	415	415	416
EUR	502	509	573	612	616
USD	17 448	22 852	23 062	25 125	26 997
Sum	35 594	40 992	41 591	43 404	44 812
MARKEDSLÅN					
NOK	8 102	6 529	7 316	7 653	7 452
DKK		520	526		
GBP	254	250	258	256	313
EUR	598	614	619	652	658
USD	16 311	18 665	19 961	22 678	23 264
Sum	25 265	26 579	28 681	31 240	31 686
TOTAL					
NOK	25 407	23 827	24 857	24 905	24 235
DKK		520	526		
GBP	593	584	673	671	729
EUR	1 100	1 123	1 192	1 265	1 273
USD	33 759	41 517	43 023	47 803	50 261
Sum	60 858	67 571	70 272	74 644	76 499

BRANSJEFORDELING UTLÅNSPORTEFØLJEN

	(MILL NOK)	Andel
Utstyr til olje- og gassnæringen	27 428	35,9 %
Skipsutstyr	3 588	4,7 %
Skip	44 071	57,6 %
Miljøteknologi	1 219	1,6 %
Industri	192	0,2 %
Totalt	76 499	100 %

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

(alle beløp i mill. kroner)	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3-2015	Q4-2015
Utlånssaldo ved periodeslutt	60 858	67 571	70 272	74 644	76 499
Kostnader i perioden	26,9	24,8	19,1	23,6	31,6
Forvaltningskost som andel utlånssaldo⁵	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %

⁴ Beløpene er omregnet til NOK basert på midtkurs fra Norges Banks siste bankdag i måneden.

⁵ Saldo ved kvartalsslutt.

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