

INNHOOLD

Nøkkeltall 2014	03
1.0 Hilsen fra administrerende direktør	07
2.0 Introduksjon til virksomhet og hovedtall	08
3.0 Årets aktiviteter og resultater	14
4.0 Styring og kontroll i virksomheten	32
5.0 Vurdering av framtidsutsikter	34
6.0 Styrets årsberetning	35
7.0 Årsregnskapet	43
8.0 Vedlegg	56

NØKKELTALL 2014

60 858

TOTAL UTLÅNSSALDO I MNOK

BRANSJEFORDELING UTLÅNSSALDO

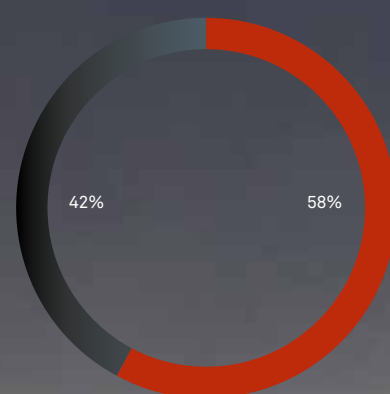
MNOK	
Utstyr til olje- og gassnæringen	18 621
Skipsutstyr	2 986
Skip	38 486
Fornybar energi og miljøteknologi	690
Annen industri	74
Totalt	60 858

FORDELING AV UTLÅNSSALDO MELLOM CIRR-LÅN OG MARKEDSLÅN

MNOK	
CIRR-lån ¹	35 593
Markedslån	25 265
Total utlånssaldo	60 858

Avvik i summering av tabeller og figurer kan forekomme grunnet avrunding

PROSENTVIS FORDELING AV UTLÅNSSALDO MELLOM CIRR-LÅN OG MARKEDSLÅN



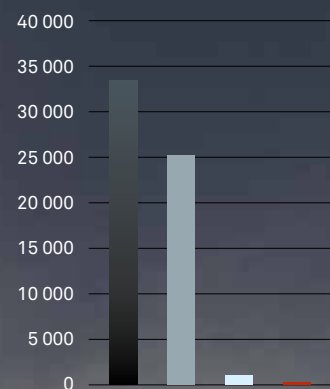
■ CIRR-lån¹
■ Markedslån

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.

308/54

ANTALL MOTTATTE SØKNADER FOR FINANSIERING I ANTALL LAND

UTLÅNSSALDOENS VALUTAFORDELING I MNOK

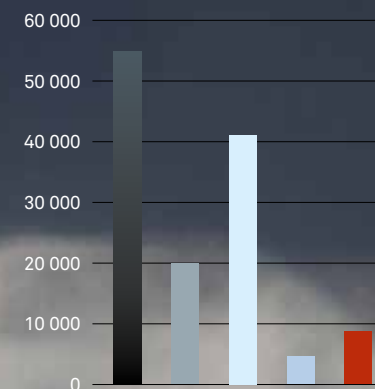


■ USD: 33 759
■ NOK: 25 407
■ EUR: 1 100
■ GBP: 593

133 247

SØKNADSVOLUM I MNOK

SØKNADSVOLUM I MNOK FORDELT PÅ BRANSJE



■ Utstyr til olje- og gassnæringen
■ Skipsutstyr
■ Skip
■ Fornybar energi og miljøteknologi
■ Annen industri

37 134

SANNSYNLIGHETSJUSTERT ORDRERESERVE I MNOK

ANTALL UTLÅN PER BRANSJE



■ Utstyr til olje- og gassnæringen
■ Skipsutstyr
■ Skip
■ Fornybar energi og miljøteknologi
■ Annen industri



KREVENDE TIDER

2014 har vært et krevende år for mange eksportbedrifter. Fallende oljepriser, usikkerhet i markedene og svekket investeringsvillighet medfører utfordringer for olje og gass-sektoren spesielt, men også for mange tilknyttede næringer. Utviklingen innen olje- og gass påvirker i stor grad kontraheringer av nye offshorerelaterte skip og borerigger, og utviklingen i dette segmentet vil igjen påvirke norsk leverandørindustri. Markedssituasjonen er både krevende og alvorlig, og den har for alvor blåst liv i debatten om omstilling.

Dette er en viktig debatt. Det er både riktig og på tide at vi stiller oss spørsmålet om hva vi skal leve av i tillegg til oljen. Vi har i Norge gjennom nær femti år bygd opp en global, konkurransedyktig oljeservicenæring. Til tross for et høyt kostnadsnivå har norske aktører klart å ivareta eksisterende markedsandeler, og fått innpass i nye markeder. I samspill med myndigheter og oljeselskaper har denne næringen stimulert og bevist sin evne til kontinuerlig nytenkning og innovasjon. Det gjør at vi i dag sitter på en unik kompetanse og en verdensledende teknologi.

Oljealderen vil med all sannsynlighet vedvare i mange tiår fremover, og vi gjør det ikke lettere for oss selv om vi snakker vår fremste næring ned. Vi må heller tilse at det oljeeventyret har gitt oss også kan overføres til fremtidige næringer, og således gi oss flere stødige bein å stå på i fremtiden. Vår unike kompetanse og kapital er konkurransefortrinn vi må evne å utnytte.

For Eksportkreditt Norge som selskap har 2014 vært preget av et svært høyt aktivitetsnivå. I løpet av året betalte vi ut 25,1 milliarder kroner i nye eksportrelaterte lån til nytte for norsk eksportnæring. Tradisjonelt har den statlige eksportkredittordningen vært mest benyttet av større virksomheter, men for oss er det viktig at også mindre bedrifter kjenner til vårt produkt. Derfor intensiverte vi i 2014 vår satsning for å gjøre eksportkredittordningen mer kjent og tilgjengelig, spesielt for de små- og mellomstore bedriftene. Et viktig tiltak ble gjort mot slutten av året da vi, i samarbeid med GIEK, lanserte en ny, forenklet låneløsning for alle transaksjoner opp til 100 millioner kroner. Gjennom forenklete dokumentasjonskrav og samkjørte søknadsprosesser kan dette særlig komme eksportbedrifter med begrenset administrativ kapasitet til gode.

Vår årlige effektundersøkelse viser at Eksportkreditt Norges produkter har en høy utløsende effekt for norsk eksport. For hver utlånte eksportkrone ville ikke 36 øre blitt realisert uten eksportfinansiering viser undersøkelsen fra 2014. Undersøkelsen ble gjennomført av Oxford Research i første kvartal 2015. Dette er en bekreftelse på at vår tilstedeværelse har stor betydning for norsk eksportindustri. Samtidig ønsker vi stadig å forbedre vårt tilbud, og å utvikle nye løsninger for våre kunder, som kan bidra til flere norske eksporteventyr.

Eksportkreditt Norge skal tilby konkurransedyktig finansiering i både gode og mer krevende tider. Vi ser frem til å arbeide godt sammen med eksportører, låntakere og garantister i tiden som kommer.

Jeg vil også benytte anledningen til å takke alle ansatte i Eksportkreditt Norge for en fremragende innsats i 2014.

Jarle Roth
Administrerende direktør,
Eksportkreditt Norge AS



2.0 INTRODUKSJON TIL VIRKSOMHETEN OG HOVEDTALL

Eksportkreditt Norge forvalter eksportkredittordningen på vegne av staten og på oppdrag fra Nærings- og fiskeridepartementet. Hovedmålet for selskapet er å fremme norsk eksport gjennom konkurransedyktig, tilgjengelig og effektiv finansiering.

Eksportkreditt Norge yter lån til eksportfinansiering i form av CIRR-lån og CIRR-kvalifiserte markedslån på forretningsmessige vilkår. CIRR-lån (Commercial Interest Reference Rate) er fastrentelån som gis i henhold til den OECD-tilknyttede avtalen om offentlig støttede eksportkreditter. Alle lån skal være 100 prosent garantert enten av statlige eksportgaranti-institusjoner og/eller finansinstitusjoner med god rating iht. gjeldende kredittretningslinjer for selskapet. Alle utlånene står på statens balanse. Staten er ansvarlig for de forpliktelser som selskapet pådrar seg i forbindelse med utlånsvirksomheten og som ikke knytter seg til driften av selskapet.

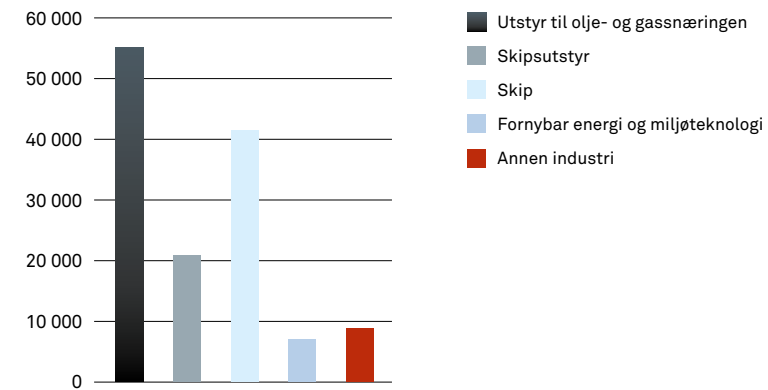
Selskapet ivaretar hele prosessen knyttet til salg/markedsføring av lån, søknadsbehandling, tilsagn, gjennomføring av låneavtaler og -dokumentasjon, samt utbetaling og oppfølging av lån. Selskapet legger stor vekt på å sikre at

det ikke oppstår tap i forbindelse med utlån gjennom korrekt dokumentasjon, prissetting, kredittvurderinger, oppfølging av lån og etterlevelse av regelverk.

Eksportkreditt Norge forvalter eksportkredittordningen etter de krav som fastsettes av staten gjennom styrende dokumenter. I henhold til krav fra staten holdes eksportkredittordningens kontantstrømmer adskilt fra Eksportkreditt Norges drift. Kontantstrømmene fra eksportkredittordningen går direkte gjennom statens konsernkontoordning i Norges Bank. Årsregnskapet for eksportkredittordningen avlegges som del av statsregnskapet i henhold til statens kontantprinsipp.

Eksportkreditt Norges virksomhet er regulert i eksportkredittloven og forskrift om eksportkredittordningen. Forskriften er sammen med den

SØKNADSVOLUM 2014 I MNOK, FORDELT PÅ BRANSJE



OECD-tilknyttede avtalen Arrangement on Officially Supported Export Credits (Arrangement) og dens underavtaler blant annet styrende for hvilke kontrakter som kan finansieres og hvilke vilkår som inngår i låneavtalene.

2.1 HOVEDTALL

2014 har vært preget av høy aktivitet, både knyttet til søknader og utlån. Ved årets utgang hadde Eksportkreditt Norge en utlånssaldo på 60,9 milliarder kroner.

Selskapet mottok totalt 308 søknader til et samlet søknadsvolum på 133,2 milliarder kroner i 2014. Til sammenligning mottok selskapet 409 søknader til et søknadsvolum på 172,2 milliarder kroner i 2013. Eksportkreditt Norge beregner sannsynlighetsjustert ordresreserve, som er selskapets beste anslag for fremtidige låneutbetalinger knyttet til mottatte lånesøknader.

Sannsynlighetsjustert ordrebeholdning per 31. desember 2014 var på 37,1 milliarder kroner. Sannsynlighetsjustert ordrebeholdning per samme dato i 2013 var på 47,6 milliarder kroner.

Selskapet mottok 100,5 millioner kroner i drifts- og investeringstilskudd fra staten i 2014, hvorav 98,9 millioner kroner ble inntektsført. Driftskostnadene var på 93,3 millioner kroner. Årsresultatet for 2014 viser et overskudd på 5,6 millioner kroner etter skatt. Selskapet har 44,3 millioner kroner i egenkapital og er lite eksponert mot finansiell risiko. Likviditeten i selskapet er god.



ELSE BUGGE FOUGNER

STYRETS LEDER

Else Bugge Fougner er til daglig høyesterettsadvokat og partner i advokatfirmaet Hjort DA. Hun er tidligere justisminister og har betydelig styreverfaring fra en rekke store norske virksomheter. Bugge Fougner er blant annet styreleder i Kommunalbanken AS og styremedlem i Protector Forsikring ASA, Aberdeen Eiendomsfond Norge II ASA og Aker Kværner Holding AS.



SIRI HATLEN

STYREMEDLEM

Siri Hatlen innehar styreverv i blant annet stiftelsen Nobels Fredssenter, Norske Skog ASA, Sevan Marine ASA, Entra AS, Teknologirådet og fellesstyret for NMBU. Hatlen var tidligere administrerende direktør ved Oslo Universitetssykehus, konserndirektør i Statkraft AS og har hatt ulike stillinger i Statoil ASA.



ØIVIND RUE

STYREMEDLEM

Øivind Rue er konserndirektør i Statnett SF med ansvar for drift av kraftsystemet og sentralnettet. Han var tidligere direktør i Saga Petroleum ASA og underdirektør i Nærings- og handelsdepartementet.



FINN IVAR MARUM

STYREMEDLEM

Finn Ivar Marum er leder for Institutions and Family Office i Formuesforvaltning. Marum innehar styreverv i blant annet Nortek AS og African Century Infrastructure Services. Han var tidligere senior partner i investeringsselskapet HitecVision og har bakgrunn fra blant annet Kistefos AS, Ernst & Young AS og Statoil ASA.

2.2 STYRET

Eksportkreditt Norge har et bredt sammensatt styre, med bakgrunn fra næringsliv, politikk og det offentlige. Selskapets styre består av styreleder Else Bugge Fougner, Siri Beate Hatlen, Trude Husevåg, Øivind Rue, Finn Ivar Marum, Jørgen Hauge (ansattevalgt representant) og Marie Sørli (ansattevalgt vararepresentant og observatør)



TRUDE HUSEVÅG

STYREMEDLEM

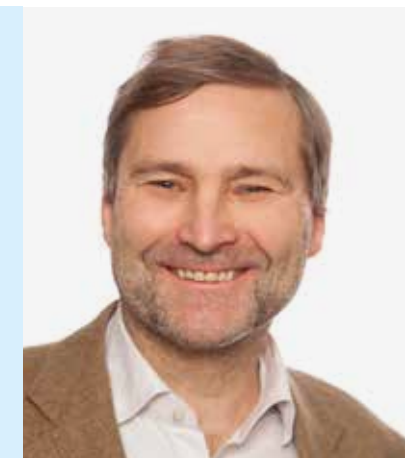
Trude Husevåg er direktør for veiledning i Skatt Vest og har tidligere innehatt stillingen som økonomi- og finansdirektør i Frende Livsforsikring AS. Hun har også bakgrunn fra blant annet Argentum Fondsinvesteringer AS og Pricewaterhouse Coopers DA.



JØRGEN HAUGE

STYREMEDLEM

Jørgen Hauge (ansattevalgt representant) er fagansvarlig for olje og gass i Eksportkreditt Norge. Han har tidligere jobbet i Eksportfinans ASA og har også bakgrunn fra Kredittilsynet.



MARIE SØRLI

OBSERVATØR I STYRET

Marie Sørli (ansattevalgt vararepresentant og observatør) arbeider som prosjektleder i avdeling for prosjekt og låneadministrasjon i Eksportkreditt Norge. Hun har sin bakgrunn fra blant annet Eksportfinans ASA, Deloitte Consulting og Olje- og energidepartementet.



JARLE ROTH

ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Jarle Roth er selskapets administrerende direktør. Roth kommer fra stillingen som viseadministrerende direktør i Umoe Gruppen. Han har tidligere vært konsernsjef for Unitor ASA og Umoe Schat-Harding Group. Roth er nestleder i styret i Ekornes ASA, og har tidligere innehatt en rekke styreverv knyttet til maritime selskaper.



ELI SKRØVSET

CFO

Eli Skrøvset er CFO i Eksportkreditt Norge. Skrøvset har bred erfaring fra energisektoren, med bakgrunn blant annet som økonomidirektør og CFO i Statkraft. Hun har også erfaring fra Olje- og energidepartementet. Skrøvset er styremedlem i E-CO Energi Holding AS og Avinor AS.



IVAR SLENGESOL

UTLÅNSDIREKTØR

Ivar Slengesol er utlånsdirektør for industri og fornybar energi. Slengesol var tidligere direktør for forretningsutvikling i Eksportfinans ASA. Han har erfaring fra oppstartsselskaper innen fornybar energi, samt Shell og Verdensbanken.

2.3 LEDELSE OG ADMINISTRASJON

Ledergruppen i Eksportkreditt Norge har bred erfaring fra industrien og eksportfinansieringsordningen.

Ved utgangen av 2014 var det totalt 46 ansatte i Eksportkreditt Norge. Hovedvekten av medarbeiderne er økonomer og jurister.



OLAV EINAR RYGG

UTLÅNSDIREKTØR

Olav Einar Rygg er utlånsdirektør for shipping & offshore. Han var fungerende administrerende direktør i Eksportkreditt Norge i selskapets første 100 dager. Rygg har tidligere hatt en rekke lederstillinger i Eksportfinans ASA, sist som utlånsdirektør.



TOBIAS HVINDEN

DIREKTØR

Tobias Hvinden er direktør for juridisk og compliance i Eksportkreditt Norge. Hvinden har tidligere jobbet som advokat og leder for utlånsjuridisk avdeling i Eksportfinans ASA. Han har også vært advokat i Kvale Advokatfirma DA og Advokatfirmaet Grette DA.



JOSTEIN DJUPVIK

DIREKTØR

Jostein Djupvik er direktør for prosjekt og låneadministrasjon. Djupvik har tidligere hatt flere ulike stillinger i Eksportfinans ASA, sist direktør for prosjekt og låneadministrasjon. Han har også bakgrunn fra Nærings- og handelsdepartementet.





3.0 ÅRETS AKTIVITETER OG RESULTATER

Med utgangspunkt i mål fastsatt av Nærings- og fiskeridepartementet utarbeidet Eksportkreditt Norge høsten 2012 en forretningsstrategi for selskapet. Forretningsstrategien ble revidert høsten 2013, og igjen høsten 2014. Strategimodellen definerer spesielt fire fokusområder for selskapets arbeid i de kommende årene: å ivareta et attraktivt tilbud, effektive prosesser, selskapets samfunnsrolle og begeistrede og kompetente medarbeidere.

Året 2014 har vært preget av høy aktivitet, både knyttet til søknader og utlån. Eksportkreditt Norge opplevde vesentlig høyere utbetalinger av nye lån enn forventet i 2014. Dette, sammen med svakere kronekurs, spesielt mot USD, bidro til at utlånssaldo ved årets utgang var på 60,9 milliarder kroner. Høye utbetalinger, kombinert med større behov for oppfølging av lån som følge av et vanskelig offshoremarked har krevd betydelig ressurser i 2014.

Gjennom 2014 har det vært en prioritert oppgave for Eksportkreditt Norge å gjøre ordningen kjent for nye kunder, og samtidig sikre høy kundetilfredshet hos eksisterende kunder. Eksportkreditt Norge har intensivert samarbeidet med andre virkemiddelaktører som GIEK og Innovasjon Norge. I november 2014 lanserte Eksportkreditt Norge og GIEK en ny, felles løsning for eksportkontrakter under 100 millioner kroner, inkludert felles søknadsskjema og felles finansieringstilbud. For å styrke det felles markedsarbeidet med Innovasjon Norge har Eksportkreditt Norge i

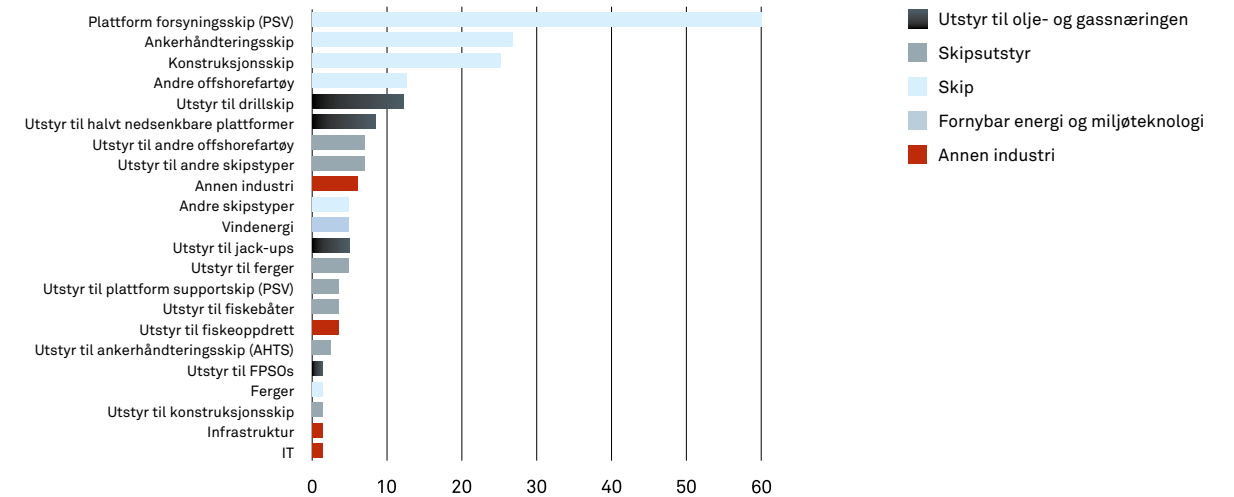
2014 besøkt alle distriktskontorene for å møte kunderådgivere, ta del i Innovasjon Norges kunnskap om lokalt næringsliv samt identifisere felles potensielle kunder. Eksportkreditt Norge har også hatt møter med toppledelsen og flere sektorteam for å identifisere samarbeidsområder.

Selskapet mottok totalt 308 søknader til et samlet søknadsvolum på 133,2 milliarder kroner i 2014. Sannsynlighetsjustert ordrebeholdning per 31. desember 2014 var på 37,1 milliarder kroner.

Eksportkreditt Norges 13 medarbeidere i markedsavdelingen avholdt totalt 659 kundemøter i 2014. Videre holdt medarbeidere i Eksportkreditt Norge 41 foredrag og presentasjoner for større forsamlinger. Eksportkreditt Norge avholdt 15 relasjonsmøter, blant annet med bransjeorganisasjoner.

Eksportkreditt Norge skal være et kompetansesenter for eksportfinansiering, og bidrar sammen med med GIEK som fagorgan til Nærings- og fiskeridepartementet i forbindelse med

ANTALL UTLÅN PER SEGMENT PER 31.12.14



arbeidet i OECDs eksportkredittgrupper. Forberedelse til og deltagelse i de internasjonale forhandlingene i OECD om regelverk for offentlig støttet eksportfinansiering har krevd betydelig innsats fra selskapet i 2014. Eksportkreditt Norge har også deltatt i arbeidet i den såkalte «International Working Group on Export Credits». Arbeidsgruppen er etablert på initiativ fra USA og Kina med formål å skape et felles sett av regler for eksportfinansiering som omfatter nye, betydelige eksportland som Kina, Brasil, India og Russland.

På driftssiden er flere kritiske prosjekter, slik som rapporteringsløsning, implementert i løpet av 2014. Selskapet har arbeidet for å etablere en robust organisasjon. Totalt fem personer er rekruttert inn i selskapet i løpet av året, hvorav to er i midlertidige ansettelsesforhold.

Resultater fra kundeundersøkelsen
Som et ledd i å vurdere egen måloppnåelse har Eksportkreditt Norge gjennomført kundeundersøkelser for 2014, slik tilfellet også var for 2013.

Det ble gjennomført tre undersøkelser som samlet dekket ulike brukergrupper:

1. Kundeundersøkelse blant låntagere og eksportører i 2014.
2. Eksportørundersøkelse hos eksportører eller potensielle eksportører som tidligere ikke har søkt om finansiering hos Eksportkreditt Norge.
3. Interessentundersøkelse blant garantister, finansinstitusjoner, myndigheter og bransjeorganisasjoner mv.

Undersøkelsene ble utformet modulbasert, og følgende hovedmoduler relatert til Eksportkreditt Norge ble dekket av de tre undersøkelsene:

- a) Omdømme, kjennskap og informasjon
- b) Service og strategi, opplevelse av selskapet, de ansatte og tilbudte produkter
- c) Resultater og effekter – betydning for salg (eksportørene ble spurt) og kjøp (kundene ble spurt).

Undersøkelsene ble gjennomført i februar 2015.

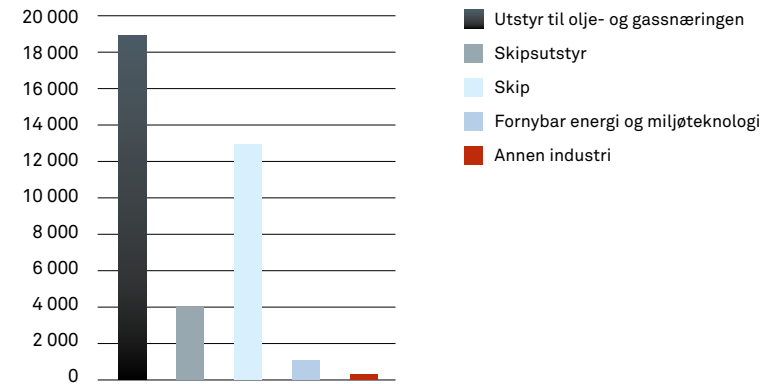
Totalt ble 115 (2013: 48) låntakere, 115 (2013: 126) eksportører og 230 (2013: 237) potensielle eksportører spurt om å delta i undersøkelsene. Høyest svarprosent var blant eksportører med 58 prosent (2013: 21 prosent), etterfulgt av låntakere på 37 prosent (2013: 29 prosent) og potensielle eksportører på 13 prosent (2013: 10 prosent). I tillegg ble 15 (2013: 10) interessenter dybdeintervjuet. Svarprosenten er betydelig forbedret sammenlignet med undersøkelsen for 2013. Oxford Research presiserer at antall respondenter på 147 (2013: 74) gir et betryggende grunnlag for å kunne trekke konklusjoner. Gitt den lave svarprosenten og få antall svar må resultatene fra kundeundersøkelsen for 2013 tolkes med forsiktighet. Kundeundersøkelsen må gjennomføres med høy svarprosent over noen år for å kunne si noe om trendutviklingen.

SEGMENTENES PROSENTVISE ANDEL AV UTLÅNSSALDOEN PER 31.12.14

Segment	%	Segment	%
Konstruksjonsskip	21,71	Vindenergi	1,13
Plattform forsyningsskip (PSV)	19,94	Ferger	0,98
Utstyr til drillskip	19,79	Utstyr til ankerhåndteringsskip (AHTS)	0,51
Ankerhåndteringsskip (AHTS)	13,36	Utstyr til konstruksjonsskip	0,44
Utstyr til halvt nedsenkbare plattformer	7,88	Utstyr til plattform supportsskip (PSV)	0,39
Andre offshorefartøy	4,93	Utstyr til Ferger	0,28
Andre skipstyper	2,33	Utstyr til fiskebåter	0,17
Utstyr til jack-ups	1,60	Annen industri	0,08
Utstyr til andre skipstyper	1,58	Infrastruktur	0,03
Utstyr til andre offshorefartøy	1,54	Utstyr til fiskeoppdrett	0,01
Utstyr til FPSOs	1,32	IT*	0

- Utstyr til olje- og gassnæringen
- Skipsutstyr
- Skip
- Fornybar energi og miljøteknologi
- Annen industri

SANNSYNLIGHETSJUSTERT ORDRERESERVE I MNOK FORDELT PÅ BRANSJE PER 31.12.14



Selv om hovedinntrykket fra kundeundersøkelsen er at de ulike målgruppene er tilfredse med Eksportkreditt Norge, viser undersøkelsen samtidig at det er rom for å forbedre kundeopplevelsen. Oxford Research trekker fram følgende funn:

- På et overordnet nivå mener 73 prosent (2013: 88 prosent) av eksportørene at Eksportkreditt Norges tilbud er godt tilpasset deres behov, mens tilsvarende andel for låntakere er 68 prosent (2013: 92 prosent). Alle målgruppene for undersøkelsen er godt tilfredse med rentenivået, tilbakebetalingstiden og servicenivået. Kravet om søknad før kontrakt blir trukket fram som en praksis som avviker fra kommersielle aktører.
- Eksportkreditt Norges produkter og tjenester oppfattes i stor grad å være konkurransedyktige av 85 prosent (2013: 86 prosent) av eksportørene og av 82 prosent av låntakerne (2013: 92 prosent). Lånene fra Eksportkreditt Norge har relativ stor betydning for

eksportørene for å forbedre deres lønnsomhet (47 prosent), konkurransevne (73 prosent) og fremme utviklingen av ny kunnskap/know how (52 prosent).

- Kjennskapen til Eksportkreditt Norges produkter og tjenester er generelt god, men noe svakere sammenlignet med resultatene i 2013. Kjennskapen varierer ut i fra bransje og bedriftsstørrelse, og generelt har de store bedriftene bedre kjennskap til Eksportkreditt Norge enn de små. Av eksportørene som har benyttet Eksportkreditt Norge sier 64 prosent (2013: 85 prosent) at de har god kjennskap til selskapet, mens det tilsvarende tallet for låntakere ligger på 65 prosent (2013: 83 prosent).
- Eksportkreditt Norges omdømme står sterkt. Av eksportørene mener 84 prosent (2013: 60 prosent) at Eksportkreditt Norge har godt fokus på samfunnsansvar, mens tilsvarende andel for låntakere er 68 prosent (2013: 50 prosent).

- Addisjonaliteten er vurdert til å være høy! Av respondentene svarte 76 prosent (2013: 73 prosent) at deres prosjekter ikke ville blitt realisert, eller realisert i mindre skala, dersom Eksportkreditt Norge ikke hadde bidratt med finansiering. For hver krone i eksport, er det estimert at 36 øre (2013: 38 øre) ikke ville blitt realisert uten Eksportkreditt Norge.

3.1 KONKURRANSEDYKTIG FINANSIERING

Eksportkreditt Norge skal tilby konkurransedyktig eksportfinansiering. Med konkurransedyktig eksportfinansiering menes at de norske offentlig støttede eksportkreditter skal tilbys på like gode vilkår som våre konkurrentland og i samsvar med internasjonale avtaler. Eksportkreditt Norge skal bidra til å videreutvikle det internasjonale regelverket i samarbeid med Nærings- og fiskeridepartementet og fungere som et fagorgan for departementet i relevante eksportpolitiske spørsmål.

Nedbetalingstid og utlånsrente er de viktigste faktorene som påvirker hvorvidt berørte parter ser på Eksportkreditt Norges tilbud som konkurransedyktig. I tillegg spiller samarbeidet med GIEK og bankene samt oppfølging og service overfor den enkelte kunde en stor rolle for kundetilfredsheten.

3.1.1 Utvikling i utlånsvirksomheten gjennom året

Eksportkreditt Norge opplevde høy etterspørsel og mottok 308 søknader for finansiering av prosjekter i 54 land, med samlet søknadsvolum på 133,2 milliarder kroner i 2014. Sannsynlighetsjustert ordrereserve ved utgangen av 2014 var på 37,1 milliarder kroner og total ordrebok var på 112,8 milliarder kroner. Sannsynlighetsjustert ordrereserve per 31. desember 2013 var på 47,6 milliarder kroner. Nedgangen i ordreboken tilskrives hovedsakelig et vanskelig offshoremarked siste halvår med nedgang i kontraheringer både innenfor rigger og skip. Fordelingen av den sannsynlighetsjusterte ordrereserven ved årsslutt var som følger:

- 46 prosent innen maritime næringer (skip og skipsutstyr)
- 51 prosent innen utstyr til olje- og gassnæringen
- 3 prosent innen fornybar energi og annen industri

Sannsynlighetsjustert ordrereserve for skip har gått ned fra 17 milliarder kroner ved utgangen av 2013 til 12,9 milliarder kroner ved utgangen av 2014. Hvis man ser over tid er trenden innen offshoresegmentet at enklere fartøy i økende grad bygges i utlandet mens norske verft fokuserer på avanserte fartøy som ankerhåndteringsfartøy og konstruksjonsskip. Sannsynlighetsjustert ordrereserve for skipsutstyr har derimot økt fra 2 milliarder ved utgangen av 2013 til 4 milliarder ved utgangen av 2014.

Sannsynlighetsjustert ordrereserve for utstyr til olje- og gassnæringen har gått ned fra 28 milliarder kroner ved utgangen av 2013 til 19 milliarder kroner ved utgangen av 2014. Ordre-reserven for utstyr til olje- og gassnæ-

ringen består av en rekke større prosjekter med til dels betydelig usikkerhet. Realisering av disse prosjektene avhenger både av gjennomføringsevne ved de aktuelle verftene, utvikling i energimarkedene og tilgangen til ulike finansieringskilder. Hovedmarkedene for utstyr til olje- og gassnæringen har vært til rigger som opererer i Nordsjøen, Brasil og Mexicogulfen.

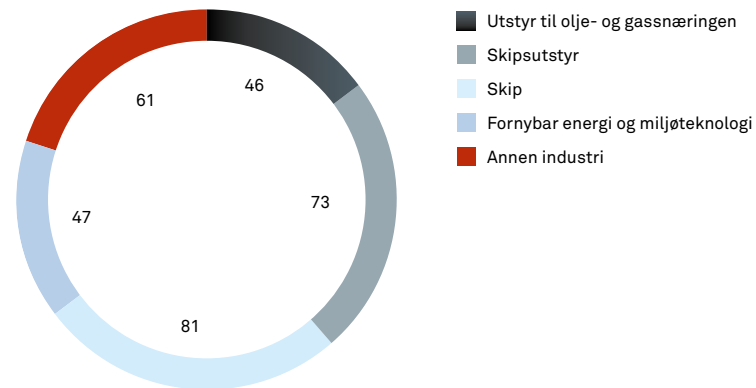
Sannsynlighetsjustert ordrereserve for fornybar energi og annen industri har gått opp fra 0,5 milliarder kroner ved utgangen av 2013 til 1,2 milliarder kroner ved utgangen av 2014. Det er særlig enkelte store prosjekter innen fornybar energi som har bidratt til å øke den sannsynlighetsjusterte ordrereserven.

Målt i antall var 35 prosent av lånesøknadene mottatt i 2014 relatert til eksportbedrifter innen fornybar energi, miljøteknologi og annen industri. Små og mellomstore eksportbedrifter sto for omlag 60 prosent av søknadene innen disse segmentene.

* Den prosentvise andelen av segmentet IT er 0,0024 %.

¹ Addisjonalitet er en vurdering av i hvilken grad kontrakten/salget ville ha blitt gjennomført dersom Eksportkreditt Norge ikke hadde innvilget lånet.

ANTALL MOTTATTE LÅNESØKNADER I 2014 FORDELT PÅ BRANSJE



I samarbeid med GIEK har Eksportkreditt Norge gjort det billigere, enklere og raskere å etablere mindre lån.

I november 2014 lanserte organisasjonene en ny, felles løsning for eksportkontrakter under 100 millioner kroner, inkludert felles søknadsskjema og felles finansieringstilbud. En ytterligere forenklet lånedokumentasjon for mindre lån får ned kostnadene og tidsbruken knyttet til etableringen av lånene. Eksportkreditt Norge og GIEK introduserte også et nytt låneprodukt som gir eksportøren muligheten til å ta den delen av risikoen for tilbakebetaling av lånet som GIEK ikke dekker i stedet for en bank.

Utbetalinger i 2014 var på 25,1 milliarder kroner, hvorav 13 milliarder kroner ble utbetalt i andre halvår 2014. Det ble mottatt 1 159 millioner kroner i renteinntekter og 48 millioner kroner i gebyrinntekter. Avdragene ført etter historisk kost, det vil si til den valuta-

kursen lånene ble utbetalt til, var på 15 022 millioner kroner². Eksportkreditt Norge har gjennom året opplevd en jevn økning i antall førtidsinnfrielsler av lån. I avdragene inngår totalt 17 lån, med en samlet utlånssaldo på 12,2 milliarder kroner, som ble førtidsinnfridd i 2014. Årsaken til innfrielsene var primært at enkelte låntakere benyttet seg av gode finansieringsmuligheter i obligasjonsmarkedet samt at enkelte skip ble solgt og lånene innfridd.

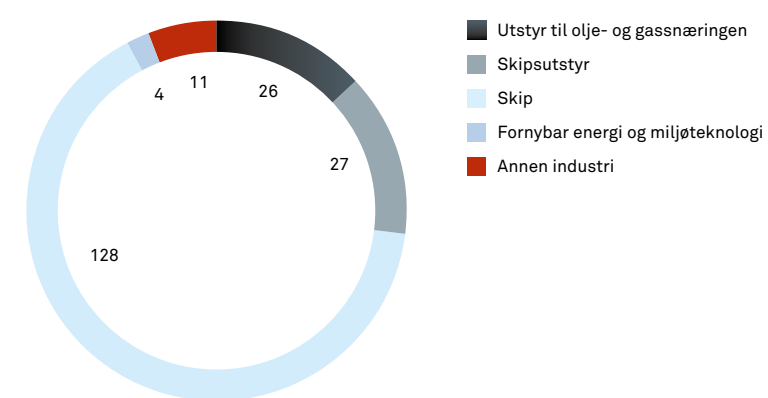
Utlånssaldoen var ved årsslutt på 60,9 milliarder kroner.³ I forhold til utlånsvolum er Eksportkreditt Norges to største segmenter hhv. skip levert fra norske verft og utstyr til olje- og gassnæringen. Utlånssaldo knyttet til skip har økt fra 29,3 milliarder kroner ved utgangen av 2013 til 38,5 milliarder kroner ved utgangen av 2014. Utlånssaldo knyttet til utstyr til olje- og gassnæringen hadde en økning fra 14,1 milliarder kroner ved utgangen av 2013 til 18,6 milliarder kroner ved utgangen av 2014.

Eksportkreditt Norges utlånssaldo viser at selskapet i dag finansierer en relativt liten del av markedet for skipsutstyr. Det har i 2014 vært en prioritert oppgave å øke dette volumet for å støtte næringen i et konkurranseutsatt marked. Satsningen har vært konsentrert om målrettet markedsinnsats og tilpasning av utlånproduktet. Satsningen mot skipsutstyersbransjen vil være et prioritert mål også i 2015. Denne satsingen har gitt resultater i form av flere søknader innen skipsutstyr.

3.1.2 Bidrag i OECD-arbeidet

Eksportkreditt Norge skal være et kompetansesenter for eksportfinansiering, og bidrar sammen med med GIEK som fagorgan til Nærings- og fiskeridepartementet i forbindelse med arbeidet i OECDs eksportkredittgrupper. Arbeidet innebærer bl.a. forberedelser og utarbeidelse av bakgrunnsinformasjon, rapportering og møtedeltagelse både i ekspertgrupper

ANTALL UTLÅN PER BRANSJE PER 31.12.14



og i felles forhandlingsmøter. Norges forhandlingsdelegasjon, der både Eksportkreditt Norge og GIEK deltar, er under ledelse av Nærings- og fiskeridepartementet. Forberedelse til og deltagelse i de internasjonale forhandlingene i OECD om regelverk for offentlig støttet eksportfinansiering har krevd betydelig innsats fra selskapet i 2014. Det forventes at arbeidet knyttet til forhandlinger og videreutvikling av det internasjonale regelverket i OECD vil kreve en betydelig innsats også i 2015.

Eksportkreditt Norge har også deltatt i arbeidet i den såkalte «International Working Group on Export Credits». Arbeidsgruppen er etablert på initiativ fra USA og Kina med formål å skape et felles sett av regler for eksportfinansiering som omfatter nye, betydelige eksportland som Kina, Brasil, India og Russland. Arbeidsgruppen består av Australia, Brasil, Canada, EU, India, Indonesia, Israel, Japan, Kina, Korea, Malaysia, New Zealand, Norge, Russland, Sør-Afrika, Sveits, Tyrkia og USA. Kina, EU, USA og Brasil utgjør styringsgruppen for arbeidet. I 2014 har Eksportkreditt Norge deltatt i den

norske delegasjonen til denne arbeidsgruppen, og det har i alt vært avholdt tre møter i 2014.

Videre har Eksportkreditt Norge bidratt i en arbeidsgruppe nedsatt av Nærings- og fiskeridepartementet som har forberedt underlag og forslag til tiltak i forbindelse med en forestående Stortingsmelding om næringsfremme i utviklingsland.

3.1.3 Eksportkreditt Norges konkurransedyktighet

Sammenlignet med eksportkredittordningen i andre sammenlignbare OECD-land kan eksportkredittordningen i Norge anses som konkurransedyktig. Ordningen gir potensielle kjøpere av norske kapitalvarer og tjenester et påregnelig tilbud om at finansiering er tilgjengelig og til hvilken pris den kan gis. Videre er det en styrke at Norge tilbyr lån på markedsvilkår som er godkjent av ESA. Eksportkreditt Norge tilbyr lån som støtter opp under norsk industris tette samarbeid med partnere i andre land ved å akseptere at inntil 70 prosent av innholdet i leveransene som finansieres kommer fra utlandet. Disse forholdene gjør at

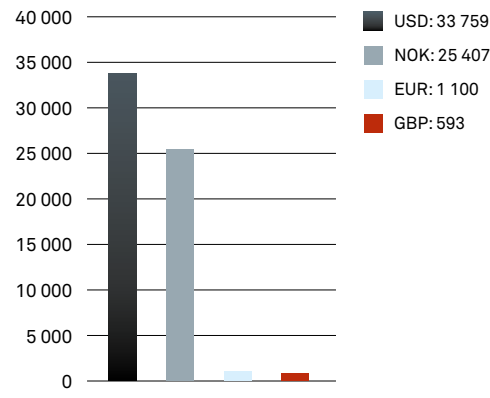
Norge har en konkurransedyktig finansieringsordning sammenlignet med OECD-landene. Kredittkonkurranse fra land utenfor OECD representerer i noen grad en utfordring for norske leverandører. Dette gjelder særlig innenfor bygging av enklere fartøystyper. Eventuell underprising av garantipremier fra konkurrerende OECD-land vil også skape utfordringer i forhold til lik kredittkonkurranse. Det er derfor viktig at alle OECD-land priser finansiering og garantipremier markedsriktig og at det inngås gode avtaler med land utenfor OECD om vilkår for eksportfinansiering.

Eksportkreditt Norge vil sammen med GIEK arbeide for at norsk industri til enhver tid skal ha et konkurransedyktig tilbud om eksportfinansiering. Internasjonalt benyttes eksportfinansiering i økende grad, og det er viktig at det norske tilbudet er minst like godt som konkurrentlandenes. Dette gjelder både hvilke forutsetninger som legges til grunn for å få finansiering samt vilkår og prosesser.

² Selskapet foretar ikke sikringstransaksjoner mot valutakurssvingninger. Staten hadde en netto valutagevinst knyttet til avdragsinnbetalingene på 287 millioner kroner i 2014, slik at avdragsinnbetalingene korrigerert for valutagevinst var på 15 309 millioner kroner.

³ Utlånssaldo på 60,9 milliarder kroner er basert på valutakurser ved siste bankdag i 2014, mens utlånssaldo som rapporteres i statsregnskapet er basert på kurs ved utbetalingstidspunktet for lånet (historisk kurs). Utlånssaldo etter historisk kurs var ved utgangen av 2014 på 54,5 milliarder kroner.

VALUTAFORDELING UTLÅNSSALDO PER 31.12.14 I MNOK



3.1.4 Samarbeid med andre aktører

Eksportkreditt Norge søker et tett samarbeid med norske leverandører, GIEK, Innovasjon Norge og banker for å skape et konkurransedyktig finansieringstilbud for norsk eksportnæring. Forenklinger i gjennomføringen av utlånstransaksjonene vil være viktig for å sikre ordningens attraktivitet. Videre vil det være viktig å sikre at ordningen følger utviklingen i tilbudet fra viktige konkurrentland.

Eksportkreditt Norge samarbeider nært med GIEK både i enkeltsaker og i overordnede spørsmål knyttet til offentlig støttet eksportfinansiering, og dette samarbeidet er viktig. GIEK stilte garanti for 73 prosent av utestående lånebeløp i porteføljen ved utgangen av 2014, og resterende 27 prosent var garantert av norske (14 prosent) og internasjonale banker (13 prosent).

Kundeundersøkelsene gjennomført av Oxford Research avdekket at det er et forbedringspotensial i samarbeidet mellom Eksportkreditt Norge, GIEK og bankene. Dette blir særlig fremhevet av eksportørene, men er også et gjennomgående funn i de kvalitative intervjuene som ble gjort med ulike interessenter.

I 2014 har Eksportkreditt Norge prioritert å styrke indirekte markedskanaler for å markedsføre eksportkredittordningen spesielt mot små- og mellomstore bedrifter (SMB). Samarbeidet med bankene er viktig for eksportkredittordningen. For større transaksjoner er bankene tidlig inne i prosjektene og har ofte rollen som tilrettelegger av finansieringen på vegne av kjøper. GIEK, i samarbeid med bankene, håndterer sikkerhetskrav og endelig kredittvurdering av prosjektene. Eksportkreditt Norges rolle er å skaffe til veie finansiering av lånet og sikre en solid dokumentasjon av låneforholdet. For lån knyttet til SMB kan bankene fungere som en markedskanal for eksportfinansiering-tilbudet. I 2014 har Eksportkreditt Norge møtt bedriftskunderådgivere og ledere i 10 norske banker for å identifisere hvordan eksportfinansiering kan bidra til at bankens bedriftskunder kommer i posisjon for nye eksportkontrakter der det er relevant.

Innovasjon Norge har nærmere 700 medarbeidere på kontorer i alle fylker og i 34 byer i utlandet, og representerer som sådan en potensielt viktig markedskanal for eksportfinansiering. For å styrke det felles markedsarbeidet med Innovasjon Norge har Eksportkre-

ditt Norge i 2014 besøkt alle distriktskontorene for å møte kunderådgivere, ta del i Innovasjon Norges kunnskap om lokalt næringsliv samt identifisere felles potensielle kunder. Eksportkreditt Norge har også hatt møter med toppledelsen og flere sektorteam for å identifisere samarbeidsområder. I 2014 har Innovasjon Norge organisert felles kunde- og dialogmøter i blant annet Oslo, Bergen og Skien. Et gjensidig hospiteringsprogram mellom de to organisasjonene er etablert, og Eksportkreditt Norge har inngått avtale om å kjøpe deler av tiden til en av Innovasjon Norges medarbeidere i Rio de Janeiro for å markedsføre norsk eksportfinansiering i et viktig marked for offshore leverandørindustrien.

Eksportkreditt Norge er involvert i lånetransaksjoner med låntakere i mange forskjellige jurisdiksjoner. Selskapet har et nært samarbeid med eksterne advokatfirmaer både i Norge og internasjonalt i tilknytning til gjennomføring av de enkelte lånetransaksjonene.

3.1.5 Ordningens bidrag til norsk eksport

Gjennom kundeundersøkelsene er det mulig å beregne ordningens bidrag til norsk eksport. Dette gjøres gjennom

addisjonalitetsbegrepet. Addisjonalitet er en vurdering av i hvilken grad kontrakten/salget ville ha blitt gjennomført dersom Eksportkreditt Norge ikke hadde innvilget lånet.

Et gjennomsnittlig estimat for addisjonalitet beregnes både med utgangspunkt i svar fra eksportørene og kundene. Begge disse gruppene er tungt involvert i kontraktsforhandlingene og kjøpsbeslutningen, og dermed i stand til å vurdere addisjonalitet på en god måte. Utryttelse av begge gruppene gir et mer robust addisjonalitetsestimater. I estimeringen av addisjonalitet teller eksportørene og kundene likt.

De forskjellige addisjonalitetskategoriene innebærer ulik effekt på eksporten. For å ta hensyn til det, gis de ulike addisjonalitetskategoriene ulik vekt. Dette illustreres i tabellen nedenfor. For å komme fram til hva som er Eksportkreditt Norges effekt på eksporten, kombineres addisjonalitetsestimater med den vekten som hver enkelt kategori tilskrives.

Addisjonalitet varierer etter alt å dømme ut fra kontraktsstørrelse. Med datagrunnlaget i årets undersøkelse, har Oxford Research kun vært i stand til å gjøre en

gjennomsnittsberegning av addisjonalitet. Siden undersøkelsen er gjort for andre året på rad, kombinert med høyere svarprosent og flere antall svar, har man et bedre grunnlag for å beregne addisjonaliteten, noe som gir et sikrere estimat for Eksportkreditt Norges effekt på eksporten.

Oxford Researchs vurdering er at for hver krone i eksport som Eksportkreditt Norge finansierer, ville 36 øre ikke ha blitt realisert uten selskapets finansiering. Eksportkreditt Norge har dermed en høy utløsende effekt for norsk eksport. Resultatene bør sees i sammenheng med eventuelle tilsvarende resultater for GIEK, da bortfall av eksportgarantien eller eksportfinansieringen kan forårsake at eksportkontrakten ikke ville blitt gjennomført. Tilsvarende addisjonalitet for 2013 var 38 øre. Endringen fra 2013 til 2014 er ikke statistisk signifikant.

3.1.6 Vurdering av måloppnåelse (konkurransedyktig)

Hovedmålet for Eksportkreditt Norge er å fremme norsk eksport gjennom konkurransedyktig eksportfinansiering. Konkurransedyktigheten kan måles gjennom flere dimensjoner.

Tilbakemeldinger fra eksportører, lånekunder og samarbeidende finansinstitusjoner gir selskapet viktig læring og innspill til aktuelle forbedringstiltak. Pris, sikkerhetskrav, dokumentasjon og prosesser er viktige variabler i vurderingen av konkurransedyktigheten. Sammenlignet med 2013 scorer Eksportkreditt Norge noe dårligere på parametere knyttet til kjennskap og hvorvidt Eksportkreditt Norges tilbud er tilpasset kundenes behov, men resultatene for 2013 må tolkes med forsiktighet. Imidlertid er det generelle inntrykket at Eksportkreditt Norge er konkurransedyktig på pris. Selskapet har ikke anledning til å tilby lavere pris enn tilsvarende markedsvilkår.

Kundeundersøkelsene viser at Eksportkreditt Norges produkter og tjenester oppfattes å være konkurransedyktig blant eksportørene (85 prosent svarer i stor grad) og låntagerne (82 prosent svarer i stor grad). Kundeundersøkelsene viser at måloppnåelsen til Eksportkreditt Norge er god:

- Eksportkreditt Norges tilbud er konkurransedyktig og markedsnært. Særlig trekkes nedbetalingstid og rentenivå som særlige viktige parametere for for eksportørene.

ADDISJONALITET⁴

Ville kontraktene blitt realisert uten Eksportkreditt Norges finansiering?	Vekt	Samlet estimat for addisjonalitet		Estimat for effekt	
		2014	2013	2014	2013
Ja	0	5 %	3 %	0	0
Sannsynligvis	0,1	19 %	23 %	0,02	0,02
Sannsynligvis, men ikke i samme omfang	0,2	37 %	30 %	0,07	0,06
Nei, kontrakten/salget ville sannsynligvis blitt kansellert	0,5	24 %	27 %	0,12	0,13
Nei	1	15 %	16 %	0,15	0,16
Sum		100 %	100 %	0,36	0,38

⁴ For hver addisjonalitetskategori beregnes estimatet for effekt ved å multiplisere samlet estimat for addisjonalitet med vekten. Det aggregerte estimatet for effekt beregnes så ved å summere opp de enkelte estimatene. Resultatene fra analysene viser at det ikke er noen signifikante forskjeller mellom de ulike bransjene når det gjelder hvordan de vurderer addisjonaliteten. Dette innebærer at et gjennomsnittsestimat kan brukes på alle næringene. Det er heller ikke noen statistisk signifikante forskjeller mellom hva som er det gjennomsnittlige lånebeløpet i hver addisjonalitetskategori.

- Eksportkreditt Norge fungerer som et supplement til norske banker, og utkonkurrerer ikke disse. Undersøkel- sen støtter at selskapet her har funnet en god balansegang.
- Eksportkreditt Norge har et nasjonalt oppdrag som medfører at de må være konkurransedyktig internasjonalt. Den posisjonen må forbedres og opprett- holdes.
- Lånene fra Eksportkreditt Norge har god utløsende effekt. En stor andel av kontraktene ville ikke ha blitt realisert, eller ville ha blitt realisert i mindre skala, dersom Eksportkreditt Norge ikke hadde bidratt med lån.

Antallet lånesøknader mottatt gikk ned fra 409 mottatt i 2013 til 308 søknader mottatt i 2014. I antall søknader var det størst prosentvis nedgang innen utstyr til olje- og gassnæringen og fornybar energi. Nedgangen innen utstyr til olje- og gassnæringen skyldes i hovedsak de forverrede markedsforholdene innen denne næringen og det resulterende lavere aktivitetsnivået med hensyn til inngåelse av nye eksportkontrakter. Nedgangen innen fornybar energi skyldes i hovedsak at enkeltaktører som i 2013 søkte om eksportfinansiering i stort omfang i 2014 gjorde dette i mindre grad. Den underliggende trenden innen

fornybar energi som helhet er stabil. Søknader fra annen industri er noe ned fra 2013. Dette skyldes i hovedsak færre søknader innen fiskeoppdrett. Antall søknader fra bedrifter innen annen industri, hvis man ser bort fra fiskeoppdrett, hadde en økning fra 2013 til 2014. Selskapets erfaring er at aktiv innsats mot norsk leverandørindustri gir uttelling i form av søknader og nytte av ordningen i realisering av prosjekter.

Sannsynlighetsjustert ordrebok for framtidige utbetalinger gikk ned fra 47,6 milliarder ved utgangen av 2013 til 37,1 milliarder ved utgangen av 2014. Nedgangen i ordreboken tilskrives hovedsakelig et vanskelig offshoremarked siste halvår med nedgang i kontraheringer både innenfor rigger og skip.

3.2 TILGJENGELIG EKSPORTFINANSIERING

Eksportkreditt Norge skal tilby tilgjengelig eksportfinansiering. Med tilgjengelig eksportfinansiering menes et kjent tilbud fra et selskap med godt nasjonalt og internasjonalt omdømme. Tilbudet skal også være tilgjengelig for små- og mellomstore norske eksportbedrifter og selskaper som utvikler ny kunnskap og teknologi.

Eksportkreditt Norge jobber målrettet for at selskapets tilbud skal oppleves

som tilgjengelig. Søknadstallene for 2014 viser en nedgang på antall søknader. Innen fastlandsindustrien, som har vært de prioriterte segmentene for markedsføring av låneordningen mot SMB-bedrifter, er imidlertid søknadstallene noe opp sammenliknet med 2013, som igjen var langt høyere enn i 2012.

3.2.1 Søknader

Målt i søknadsvolum (beløp) var Eksportkreditt Norges største næring i 2014 finansiering av utstyr til olje- og gassnæringen. Totalt ble det søkt om finansiering for 55,6 milliarder kroner fordelt på 46 søknader. I antall søknader var den største næringen skip, med totalt 81 søknader og et samlet søknadsvolum på 41,6 milliarder kroner. Fordelingen mellom lånesøknader og søknadsvolum i 2013 og 2014 er gjengitt nedenfor.

I forhold til 2013 ble det i 2014 kontrahert flere skip, men til en lavere enhetskostnad, ved norske verft.

3.2.2 Ny kunnskap og teknologi

Eksportkreditt Norge arbeider for å gjøre eksportfinansiering tilgjengelig for prosjekter innen fornybar energi og miljøteknologi. Selskapet deltar blant annet i Forum for Grønn Vekst, som bidrar til å koordinere de statlige virkemiddelaktørene for å styrke



bransjens utvikling i Norge. I løpet av 2014 mottok selskapet totalt 35 lånesøknader for prosjekter som ble klassifisert som nyskapende eller særdeles nyskapende med total søknadsvolum på 19,4 milliarder kroner. Eksportkreditt Norge benytter OECDs retningslinjer for innovasjon for å definere graden av nyskaping i prosjekter som finansieres. Nyskapende prosjekter dekker innovasjonstypene produkt-/tjeneste-innovasjon, pro- sessinnovasjon, organisatorisk innovasjon og markedsmessig innovasjon. Særdeles nyskapende og nyska- pende prosjekt defineres slik:

Særdeles nyskapende prosjekt:

Omfatter prosjekter som tar sikte på å utvikle og introdusere produkter som er nye på et internasjonalt marked. Videre omfatter formålet prosjekter som fører til nye produksjonsprosesser og organi- sasjonsformer som ikke er kjent internasjonalt.

Nyskapende prosjekt:

Omfatter prosjekter i nye eller eksiste- rende bedrifter som tar sikte på å utvikle og introdusere produkter som er nye på det nasjonale marked og prosjekter som omfatter utvikling og bruk av nye produksjonsprosesser som

ikke er introdusert på nasjonalt nivå. Omfatter også introduksjon av tidligere eksporterte produkter og tjenester på nye markeder utenlands.

Ved årsslutt 2014 var 9 av 196 lån under Eksportkreditt Norges forvaltning klassifisert som «nyskapende» eller «særdeles nyskapende», med en total utlånsaldo på 0,9 milliarder kroner.

I kundeundersøkelsen ble eksportører og låntakere spurt om i hvilken grad prosjektene finansiert av Eksportkre- ditt Norge har bidratt til utvikling av ny teknologi eller kunnskap på en skala fra 1 – 5, hvor 5 er høyest mulig grad av ny teknologiutvikling eller kunnskap. 50 prosent (2013: 100 prosent) av eksportørene svarte 4 eller 5 på denne skalaen, mens 45 prosent (2013: 62 prosent) av låntakerne gjorde det samme. Det vil være naturlig å anta at det også er en indirekte sammenheng mellom lånene fra Eksportkreditt Norge og utvikling av ny teknologi og kunnskap.

3.2.3 Små- og mellomstore bedrifter

Eksportkreditt Norge skal tilby finansiering tilpasset små- og mellomstore virksomheter. Selskapet har i 2014 arbeidet for å gjøre eksportkre-

dittordningen mer tilgjengelig for små- og mellomstore virksomheter gjennom å forenkle prosesser og avtalemaler for etablering av lån.

I november 2014 introduserte Eksport- kreditt Norge en felles løsning for lån under 100 millioner kroner i samarbeid med GIEK. SMB-pakken inkluderer blant annet et felles søknadsskjema og et felles tilbud fra GIEK og Eksportkre- ditt Norge. Lånedokumentasjonen er ytterligere forenklet. Den felles løsningen vil gjøre det enklere, raskere og billigere å etablere mindre lån knyttet til eksportkontrakter. Videre har Eksportkreditt Norge styrket sin markedsføring mot små- og mellom- store eksportører for å gjøre bedriftene bedre kjent med hvordan eksportfinan- sieringsordningen kan bidra til at de vinner eksportkontrakter. I 2014 var styrking av indirekte markedskanaler et prioritert strategisk område. Eksportkreditt Norge styrket det felles markedsarbeidet med andre interes- senter, spesielt GIEK, Innovasjon Norge og banker. I løpet av året presenterte selskapet eksportkredittordningen og/ eller organiserte kunde- og dialogmø- ter med SMB-bedrifter i blant annet Bergen, Oslo, Sandefjord, Skien, Stavanger og Trondheim. I løpet av 2014

LÅNESØKNADER OG SØKNADSVOLUM

(Alle beløp i mill. kroner)	Antall søknader 2014	Antall søknader 2013	Søknads volum 2014	Søknads volum 2013
Utstyr til olje- og gassnæringen	46	67	55 615	85 722
Skipsutstyr	73	77	20 320	14 263
Skip	81	104	41 625	57 106
Fornybar energi og miljøteknologi	47	87	7 102	8 356
Annen industri	61	74	8 586	6 743
Totalt	308	409	133 247	172 190



CASE

NYSKAPENDE: «POLARSYSSEL» SPESIALDESIGNET FOR ARKTISKE FORHOLD

Eksportkreditt Norges islandske kunde Fafnir Offshore har tatt første steg i å posisjonere seg for operasjoner i arktiske farvann med levering av selskapets første forsyningskip. Fartøyet «PolarsysseL» er bygget ved Havyard ASA, og satte kurs direkte mot Svalbard etter levering våren 2014. Her tar fartøyet fatt på et seks år langt oppdrag for sysselmannen på Svalbard, og skal patruljere farvannene rundt Svalbard seks måneder i året. «PolarsysseL» vil bli benyttet til alt fra redningsarbeid til å levere helikopterdrivstoff og til å bistå større arbeidsbåter.

«PolarsysseL» er et spesialbygd ICE-klassifisert forsyningskip, og det første med Havyard WE design. Fartøyet er derfor rustet til å operere under tøffe værforhold i arktiske farvann. Island har allerede foretatt seismikkundersøkelser innen tre felt og har noen oljelisenser klare. «PolarsysseL» er spesialbygd for å kunne ta oppdrag rundt oljefeltene nord for Island når den tid måtte komme.

Eksportkreditt Norge bidrar med finansiering til «PolarsysseL» med et lån på 159 millioner norske kroner til Fafnir Offshore.

SMB OG NYSKAPENDE: INNOVATIVE OG MILJØVENNLIGE STRØMMASTER I KENYA

Ecopole AS er et bergensbasert selskap etablert i 2011, som har utviklet miljøvennlige strømmaster. Mastene består av polyetylenrør fylt med organisk materiale og et spesialskum – hvilket gjør de mer holdbare, lettere og mer robuste enn master av tre, sement eller stål.

Ecopole tar sikte på å bringe elektrisitet til et land hvor hele 85 prosent av befolkningen er strømløse. Eksportkreditt Norges lån, som er garantert av GIEK og DNB, finansierer et produksjonsanlegg for strømmastene i utkanten av Kenyas hovedstad Nairobi. Ecopole leverte en nøkkelklar fabrikk fra Norge, og selskapet blir gjennom avtaler med lokale investorer sittende med et indirekte eierskap på 45 prosent av aksjene tilknyttet produksjonsanlegget.

Eksportkreditt Norge utbetalte USD 2,3 millioner (om lag NOK 13,64 millioner) for å finansiere byggingen av produksjonsanlegget. Låntager er Ecopole Industries Kenya Ltd.

SMB OG NYSKAPENDE: PRISVINNENDE VINDKRAFT-FARTØY

Fjellstrand verft i Omastrand (Hordaland) har bygget seks hurtiggående servicefartøy som er designet og skreddersydd for transport av personell og utstyr til og fra offshore vindparker. Fartøy knyttet til offshore vind-drift og vedlikehold er et lite, men voksende, segment ved norske verft og i Eksportkreditt Norges portefølje.

Wind Server-fartøyene er levert til World Marine Offshore i Danmark, og har en ny og prisvinnende design som kombinerer de beste egenskapene fra mono, catamaran og SWATH-fartøy. Fartøyene kan transportere opptil tolv personer i komfortable seter med innebygd underholdningssystem, og har en transithastighet på 25 knop.

Fartøyene ble levert fra Fjellstrand verft i september og oktober 2013 (de fire første) og desember 2014 (to siste). Alle seks fartøy er nå i drift ved offshore vindparker i Nordsjøen og Østersjøen.

Eksportkreditt Norge bidrar med finansiering til alle seks fartøy med et lån på til sammen 20,3 millioner euro til World Marine Offshore.

mottok selskapet 69 søknader som var tilknyttet små og mellomstore eksportører med et samlet søknadsvolum på 7,5 milliarder kroner. Flesteparten av prosjektene er knyttet til fastlandsindustrien. I tillegg bidrar Eksportkreditt Norge indirekte til utviklingen av de mange små- og mellomstore bedrifter som leverer varer og tjenester til verftene og de større utstysleverandørene innen oljeservice.

25 av 196 lån i Eksportkreditt Norge var ved årsslutt tilknyttet små- og mellomstore eksportører, og utlånsaldoen for disse lånene utgjorde 2,1 milliarder kroner.

Eksportkreditt Norges kundeundersøkelser skal bidra til å vurdere eksportkredittordningens bidrag til norsk eksport for små og mellomstore bedrifter. Av eksisterende eksportører svarte 65 prosent at de er små eller mellomstore bedrifter. På de aller fleste spørsmålene er det ikke statistisk signifikante forskjeller mellom de små, mellomstore og store eksportørene som har benyttet Eksportkreditt Norge. Det er imidlertid enkelte områder som skiller seg ut som viktigere for de små- og mellomstore bedriftene enn de resterende. De små bedriftene er i større grad avhengige av Eksportkreditt Norge for å få realisert sine kontrakter, mens de store bedriftene er minst avhengige av Eksportkreditt Norge. De store bedriftene gir uttrykk for å være mindre tilfredse med Eksportkreditt Norges dokumentasjonsprosess for lån.

3.2.4 Samfunnsrollen

Eksportkreditt Norge kan bidra til bedre miljø, sosiale forhold og korrupsjonsbekjempelse gjennom krav vi stiller til låntakere. Selskapet deltar i finansieringen av flere store prosjekter som kan ha betydelige sosiale- og miljømessige konsekvenser. Eksportkreditt Norge har høy bevissthet om sitt samfunnsansvar.

Miljø og sosiale forhold

De overordnede retningslinjene for selskapets arbeid med miljø og sosiale forhold finnes i OECDs «Common Approaches for Officially Supported Export Credits and Environmental and Social Due Diligence». Dette er OECDs retningslinjer for vurdering og oppfølging av miljø og sosiale forhold i de prosjektene der medlemslandene deltar med offentlig støttet eksportfinansiering. Eksportkreditt sluttet seg i juni 2014 til Ekvatorprinsippene. Dette er et tilnærmet identisk rammeverk for de store internasjonale bankenes finansiering av større prosjekter. Bakgrunnen for innmeldingen er at Eksportkreditt Norge ofte deltar i syndikat med andre banker tilknyttet Ekvatorprinsippene og det er nyttig å være medlem av deres nettverk for samfunnsansvar.

Alle lån blir klassifisert i kategori A, B eller C basert på OECD-retningslinjene og Ekvatorprinsippene. Kategoriene illustrerer risikovurderinger av miljømessige konsekvenser og/eller sosiale vilkår. Saker som anses for å ha et stort potensial for vesentlige skader

på miljøet eller risiko for negative sosiale vilkår eller konsekvenser kategoriseres A. Saker i kategori B vurderes som middels risiko, mens kategori C vurderes som lav risiko for manglende ivaretagelse av miljø og sosiale forhold.

Retningslinjene gir føringer for vurderingen av prosjektene, og viser blant annet til International Finance Corporations (IFC) Performance Standards» for vurdering og oppfølging av prosjekter. Prosjektene skal i tillegg alltid tilfredsstillende nasjonal lovgivning i det landet prosjektet befinner seg.

GIEK er underlagt de samme retningslinjer fra OECD og samarbeidet med GIEK er viktig når prosjektene skal vurderes. Det er inngått en avtale med GIEK på dette feltet som også omfatter transaksjoner som ikke er garantert av GIEK. Hensikten med avtalen er å etablere en felles funksjon som sikrer at man har god kompetanse og koordinerte prosesser overfor eksportører og låntakere. Eksportkreditt Norge følger opp krav og konkrete tiltak rettet mot risikoer for miljø, mennesker og samfunn gjennom vilkår i lånedokumentasjon og krav til eventuelle uavhengige rapporter.

I 2014 ble det ikke utbetalt noen nye kategori A eller B lån, i henhold til OECDs eller Ekvatorprinsippenes retningslinjer. Mobile enheter og transaksjoner under SDR 10 millioner er ikke omfattet av retningslinjene.⁵

⁵ Special Drawing Rights (SDR), internasjonalt betalingsmiddel, skapt av Det internasjonale valutafond. Verdien av 1 SDR beregnes som et veid gjennomsnitt av et utvalg valutaer.

Korrupsjon

OECD har vedtatt retningslinjene «Recommendation on Bribery and Officially Supported Export Credits», som skal hindre korrupsjon. Den norske straffelovens § 276 a-c går lenger enn OECD, ved at den også omfatter påvirkningshandel. Eksportkreditt Norge har som mål å hindre korrupsjon i tilknytning til inngåelse av eksportkontrakter som selskapet finansierer. Selskapet arbeider for å nå målsetningen gjennom blant annet å utvise ansvarlighet, gi informasjon, innhente erklæringer fra eksportør og eventuelt søker, samt ved å inkludere vilkår om korrupsjon i låneavtalene. For saker med forhøyet risiko for korrupsjon eller hvitvasking, eller hvor det eventuelt er mistanke om dette, gjøres det særlige undersøkelser. I slike tilfeller gjøres det nærmere undersøkelser i forhold til type kunde, selskaps- og eierstruktur, geografisk lokalisering og transaksjonsstruktur. Alle lån blir gitt under forutsetning av at det ikke foreligger mistanke om korrupsjon i tilknytning til transaksjonen. Ifølge hvitvaskingsprinsippet «kjenn din kunde» foretar Eksportkreditt Norge en vurdering av låntakerne i samsvar med regelverket i hvitvaskingsloven.

Eksportkreditt Norge beveger seg i større grad i nye markeder og land med høy korrupsjonsrisiko. Selskapet ser det som viktig å ha et tett samarbeid med GIEK og agentbanker på dette området med henblikk på å samordne ressurser for å sikre godt koordinerte og mest mulig effektive prosesser mot kunden. I 2014 har Eksportkreditt Norge oppdatert selskapets retningslinjer for korrupsjonsbekjempelse. Retningslinjene og tilhørende verktøy forsterker arbeidet med å overvåke korrupsjonsrisiko, dokumentere situasjonen i aktuelle saker og iverksette tiltak i konkrete lånetransaksjoner.

Etiske retningslinjer

Høy etisk standard er avgjørende for Eksportkreditt Norges virksomhet. Alle ansatte som representerer selskapet har en plikt til, og et ansvar for, å etterleve selskapets etiske retningslinjer til enhver tid. Det gjøres ved å opptre ansvarlig i enhver sammenheng i omgang med interne og eksterne interessenter. Selskapets etiske retningslinjer var gjenstand for revisjon høsten 2014 og var gjenstand for beslutning i styret desember 2014. Det er ikke registrert noen brudd på de etiske retningslinjene i 2014.

3.2.5 Omdømme

Eksportkreditt Norge tilbyr langsiktige og stabile finansieringsløsninger. Det forutsetter tillit i markedet og blant selskapets interessentgrupper. Å etablere et godt omdømme, nasjonalt så vel som internasjonalt, er et langsiktig stykke arbeid og en kontinuerlig prosess.

Gunstig finansiering er et viktig verktøy i kampen om å vinne eksportkontrakter, og selskapets oppgave er å synliggjøre finansieringsordningen overfor alle relevante bransjer. Lav kjennskap til selskapet og dets tilbud kan medføre at aktører på kundesiden ikke reflekterer over hvilke muligheter som ligger i finansieringsordningen.

Kjennskapen til Eksportkreditt Norges produkter og tjenester er god, selv om kundeundersøkelsen for 2014 viser noe nedgang i kjennskapen sammenlignet med 2013. Enkelte tilbakemeldinger i undersøkelsene går likevel i retning av at det er større behov for mer målrettet markedsføring mot SMBer.

Særlig positivt er det at både eksportørene og låntakerne oppfatter Eksportkreditt Norges arbeid med samfunnsansvar som positivt. Hele 84 prosent

(2013: 60 prosent) av eksportører og 68 prosent (2013: 50 prosent) av låntakere er fornøyd med Eksportkreditt Norges arbeid med samfunnsansvar.

Generelt viser kundeundersøkelsene at selskapets omdømme blant norske eksportører er bra. Produktene og tjenestene vurderes også å være svært godt tilpasset behovet, og respondentene er godt tilfreds med Eksportkreditt Norges rentenivå, tilbakebetalingstid og servicenivå. Tilbakemeldingene gir i tillegg innblikk i interessentens oppfatning om at det er noe uklar ansvarsfordeling mellom Eksportkreditt Norge og garantistene, og at dokumentasjonsprosesser oppleves å trekke ut i tid.

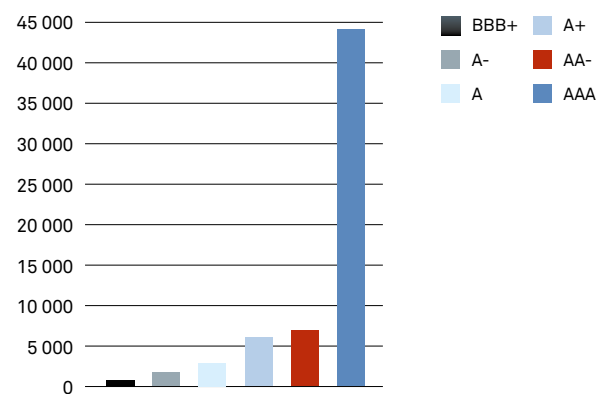
3.2.6 Eksternt aktivitetsnivå

Eksportkreditt Norge og selskapets tilbud skal være kjent for norske eksportører, låntakere og samarbeidspartnere i inn- og utland. Selskapet fokuserer derfor på målrettede tiltak mot relevante interessentgrupper i markedsarbeidet, og aktivitetene som gjennomføres er godt forankret i operative markeds- og kommunikasjonsplaner.

Markedsaktivitetene i 2014 besto i stor grad av faglig formidling og representasjon på konferanser, seminarer og delegasjonsreiser, samt ordinære kundemøter og oppsøkende kundevirksomhet.

Selskapet opplever at tilstedeværelse på arenaer hvor både potensielle og eksisterende kunder befinner seg er av stor betydning for markedsarbeidet, og gjennom året har Eksportkreditt Norge formidlet informasjon om eksportfinansiering på en rekke konferanser, både i egen og andres regi, i Norge så vel som utenlands. Eksportkreditt Norge bidro i 2014 med foredrag,

GARANTISTEKSPONERING INNENFOR ULIKE RATINGKATEGORIER PER 31.12.14



miniseminarer og presentasjoner til konferanser i blant annet Zagreb, Houston, Kuala Lumpur, Singapore, Hamburg og Barcelona, samt en rekke byer i Norge.

I mange sammenhenger er det naturlig for Eksportkreditt Norge å samarbeide med andre aktører for best å nå ut til selskapets kunder. GIEK og Eksportkreditt Norge har ofte sammenfallende interesser, og har derfor et tett samarbeid om arrangementer og seminarer der kundemassen overlapper. Eksempler på slike arrangementer er «Eksportfinansieringsseminar» som avholdes jevnlig rundt om i landet, Gründermessen i Oslo, Verftskonferansen i Ålesund og, ikke minst, Eksportkonferansen.

Sistnevnte er et årlig arrangement i regi av Eksportkreditt Norge, GIEK og GIEK Kredittforsikring. I 2014 inkluderte arrangementet for første gang utdeling av «Eksportprisen», et tiltak for å fremme norske bedrifter som lykkes med å bygge verdier i Norge gjennom eksport til utenlandske markeder. I løpet av året intensiverte selskapet

arbeidet med å gjøre eksportkredittordningen mer kjent og tilgjengelig for små og mellomstore bedrifter. Selskapet kontaktet systematisk norske eksportbedrifter utenfor offshoresektoren, og opprettholdt et nært samarbeid med Innovasjon Norges distriktskontorer for å nå ut til potensielle kunder som ikke har god kjennskap til ordningen.

For å styrke og effektivisere forholdet mellom selskapet og de nærmeste samarbeidspartnere, økte Eksportkreditt Norge i 2014 fokuset på hospiteringsordninger. I løpet av de første måneder i 2015 vil selskapet sende ut to ansatte på kortere hospiteringsopphold, hos henholdsvis Innovasjon Norge i Singapore og GIEK i Oslo. Tilsvarende vil en ansatt fra GIEK hospitere hos Eksportkreditt Norge.

I 2014 besluttet selskapet at en skulle utforske mulighetene for permanent tilstedeværelse i særlig sentrale markeder for norske eksportører. På tampen av året ble det etablert en avtale som innebærer at selskapet fra og med februar 2015 får sin første

representant i et utenlandsk marked. Avtalen er en samarbeidsavtale med Innovasjon Norge, og innebærer at Eksportkreditt Norge vil få en representant i Rio de Janeiro i Brasil på deltid.

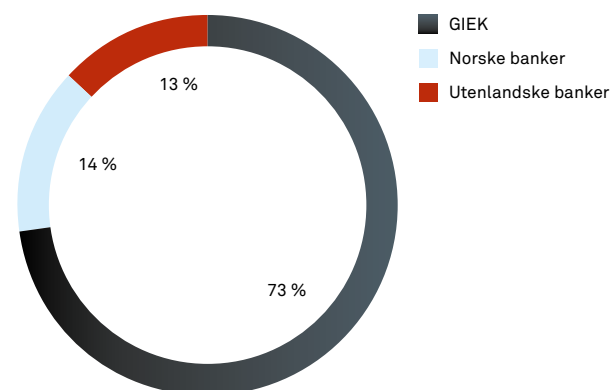
For å legge til rette for et nært samarbeid med relevante interesse- og bransjeorganisasjoner har selskapet jevnlig møter i mindre fora. I det daglige markedsarbeidet gjennomfører selskapet naturligvis også ordinære kundemøter, og mer enn 500 kundemøter ble gjennomført i 2014.

3.2.7 Vurdering av måloppnåelse (tilgjengelig)

Med tilgjengelig eksportfinansiering menes et kjent tilbud fra Eksportkreditt Norge til norske eksportbedrifter. Tilbudet skal omfatte små- og mellomstore norske eksportbedrifter og selskaper som utvikler ny kunnskap og teknologi.

Proessen knyttet til å få lånetilbud fra Eksportkreditt Norge følger flere steg. Første fase innebærer et uforbindtlig lånetilbud knyttet til at en norsk

UTLÅNSSALDOENS PROSENTVISE FORDELING AV LÅNEGARANTIER PER 31.12.14



leverandør byr på en kontrakt. Terskelelen for å få et slikt uforbindtlig lånetilbud er lav og tilbudet må ansees som tilgjengelig i denne fasen. Neste fase, knyttet til inngåelse av den kommersielle kontrakten, er mer utfordrende da låntaker må få på plass garantier fra GIEK og/eller banker for å kunne få et bindende lånetilbud fra Eksportkreditt Norge.

Tilgjengeligheten kan oppleves ulikt i denne fasen avhengig av låntakers eller prosjektets kredittverdighet og attraktivitet i finansmarkedet. GIEK og bankenes kapasitet til å stille garantier vil virke inn på opplevelsen av tilgjengelighet i denne fasen. I 2014 var 69 av 308 (22 prosent) av lånesøknadene fra små- og mellomstore bedrifter. Disse er i hovedsak leverandører og ikke låntakere. I rollen som leverandør kan mindre bedrifter oppleve ordningen like tilgjengelig som større bedrifter. I kundeundersøkelsene svarte 60 prosent at de er små eller mellomstore bedrifter. Det er ingen vesentlige forskjeller mellom hvordan de små, mellomstore og store bedriftene svarer.

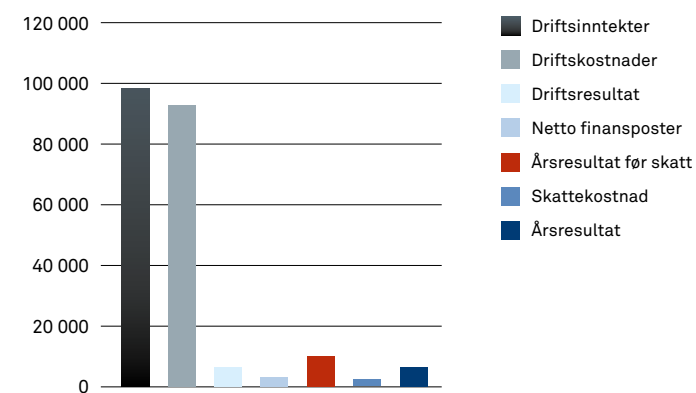
Oppfølging, service og kompetanse er imidlertid viktigere for små- og mellomstore bedrifter enn de resterende.

Kundeeffektundersøkelsen viser at Eksportkreditt Norges tilbud oppleves som tilgjengelig blant kundene. Av eksportørene svarer 83 prosent (2013: 75 prosent) og 61 prosent (2013: 77 prosent) av låntakerne at de får nyttige råd om finansieringsløsninger fra Eksportkreditt Norges medarbeidere. Videre svarer 88 prosent (2013: 79 prosent) av eksportørene og 78 prosent (2013: 92 prosent) av låntakerne at de får rettidig og relevant tilbakemelding på sin søknad. 90 prosent (2013: 88 prosent) av eksportørene og 81 prosent (2013: 0 prosent) av låntakerne sier at Eksportkreditt Norges medarbeidere er tilgjengelige og enkle å få tak i ved behov.

Attraktiviteten for låntakerne vil avhenge av kompleksitet og kostnader knyttet til gjennomføringen av transaksjonene. Brorparten av selskapets låntakere er større, solide bedrifter. Av lånesøknadene selskapet mottok i 2014

var 35 søknader (11 prosent av totalt antall mottatte søknader) tilknyttet prosjekter klassifisert som nyskapende eller særdeles nyskapende. Imidlertid er hoveddelen av søknadene relatert til maritim næring eller olje- og gassnæringen. Dette er næringer med meget høy innovasjonsgrad sammenlignet med andre bransjer. Basert på karakteristika ved disse næringene er selskapets vurdering at en høy andel av utlånene er til prosjekter i meget innovative næringer. Kundeundersøkelsene viser at eksportører og låntakere selv oppfatter at finansiering fra Eksportkreditt Norge bidrar til utvikling av ny teknologi eller kunnskap. Halvparten av eksportørene som svarte på undersøkelsene mente at Eksportkreditt Norge bidro til ny teknologiutvikling eller kunnskap i høy grad, mens 45 prosent av låntakerne mente det samme.

DRIFTSREGNSKAP 2014 (TALL I TUSEN NOK)



3.3 EFFEKTIV EKSPORTFINANSIERING

Effektiv eksportfinansiering innebærer en effektiv organisering av selskapet og effektiv drift, herunder søknadsbehandling. Selskapet har stor fokus på effektiv risikostyring, herunder prising, etablering og oppfølging av lån.

3.3.1 Låneportefølje

Eksportkreditt Norges utlånportefølje på 60,9 milliarder kroner var ved utgangen av 2014 fordelt på 196 lån og 70 låntakere (på konsernnivå). Av utlånene var 58 prosent CIRR-lån, mens 42 prosent var markedslån. Gjennomsnittsstørrelsen på utlånene varierer betydelig mellom de ulike bransjene. De største utlånbeløpene er innenfor olje- og gass med gjennomsnittslån på ca. 720 millioner kroner. Gjennomsnittsstørrelsen per lån innenfor maritim bransje er ca. 300 millioner kroner for skip og 110 millioner kroner for skipsutstyr. Innenfor fornybar er gjennomsnittsstørrelsen per lån på 170 millioner kroner i 2014 og 7 millioner kroner innenfor annen industri, men majorite-

ten av utlånene innenfor fornybar energi og annen industri ligger på under 10 millioner kroner.

Alle utlån følges opp gjennom selskapets utlånssystem, av medarbeidere som er ansvarlig for egne porteføljer av lån. Systemet genererer varsler om låneforfall og ulike punkter som skal følges opp årlig, halvårlig og/eller kvartalsvis. Dette dreier seg blant annet om regnskapsinformasjon, nøkkeltall og forsikringer. Oppfølgingen skjer gjennom kontakt med låntakere, agentbanker, og – i enkelte tilfeller – garantister. Videre blir innbetaling av renter og avdrag fulgt opp og bokført. Ved eventuelt manglende innbetalinger blir berørte parter varslet etter kort tid. Utlån som løper til variabel rente har gjerne en fast margin i deler av lånets løpetid. Ved såkalt marginforfall blir ny margin fastsatt – gjerne for en periode på tre til fem år, etter avtale med låntaker og garantist. Alle utlån er sikret med garantier. Dersom garantien har kortere løpetid enn utlånet den sikrer, vil dette også varsles i tide, slik at ny garanti kan etableres.

3.3.2 Kreditt- og risikoeksponering

Føringer for risikostyringen er gitt i lov og instruks til selskapet. Eksportkredittordningen er innrettet slik at utlån står på statens balanse. I Prop. 102 L (2011-2012) Lov om Eksportkreditt Norge AS står det at; «Selskapet skal ikke foreta sikringstransaksjoner i markedet på statens vegne utover at lånene skal være garantert, og skal heller ikke drive med kapitalforvaltning». Staten tar all risiko knyttet til eksportkredittordningen. Alle lån skal være 100 prosent garantert av finansinstitusjoner og/eller statlige garanti-institusjoner som oppfyller ratingkravene. Eksportkreditt Norge er opptatt av gode rutiner for styring av risiko for å unngå tap knyttet til eksportkredittordningen. Det har ikke vært tap på utlån i 2014. Eksportkreditt Norge har i 2014 ikke fremmet krav under noen av garantiene som er stilt for våre lån. Ved årsslutt var 73 prosent av utlånssaldoen garantert av GIEK. Av resterende saldo ble 14 prosent garantert av norske banker og 13 prosent av utenlandske banker.

Avdrag, renter og gebyrer som skal innbetales fra låntakerne følges opp kontinuerlig gjennom et eget IT-system. Det samme gjelder øvrige forhold som låntakerne må følges opp på, som f.eks. innlevering av regnskaper og rapporter. I dette arbeidet samarbeider Eksportkreditt Norge tett med en rekke ulike banker. Det er ofte bankene som står for den direkte kontakten med låntakerne. Når det oppstår et mislighold, etableres det et eget team som håndterer prosessen i henhold til vedtatte fullmakter i samarbeid med garantistene.

Garantist- og motpartsrisiko

Selskapets motpartsrisiko styres med en ramme for total risiko for hele utlånsporteføljen og detaljerte rammer for garantister, fordeling per ratingklasse, ratingnivå og land. Det rapporteres jevnlig til selskapets styre om rammeutnyttelse på alle garantister. Alle lån ved utgangen av 2014 var innenfor de etablerte rammene for motpartsrisiko.

I den løpende styringen begrenses kredittrisikoen gjennom Eksportkreditt Norges rett til å kreve skifte av garantist dersom ratingen⁶ faller under Eksportkreditt Norges krav til ratingnivå. Ved årsskiftet 2014 var volumvektet rating for utlånsporteføljen noe dårligere enn AA+⁷ inkludert GIEK.

Volumvektet rating GIEK holdt utenfor var A+ til A.⁸ Vi viser for øvrig til figur på s. 27 vedrørende ratingnivået på garantistene.

Markedsrisiko

I henhold til eksportkredittforskriftens § 3 om beslutningsmyndighet, kan

Eksportkreditt Norge gi tilsagn om lån både i norske kroner og i fremmed valuta. Av utlånssaldoen var 58 prosent av alle utlånene i utenlandsk valuta ved utgangen av 2014, primært i USD. Av utlånssaldoen var 42 prosent av lånene gitt på markedsvilkår.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko i Eksportkreditt Norge knytter seg i hovedsak til å ivareta korrekt dokumentasjon, løpende oppfølging av utlånene herunder inn- og utbetalinger av lån, samt løpende oppfølging av utsatte engasjementer. Dette er spesielt ivaretatt gjennom økt kompetanse på betalingssystemer, styrking av juridisk kapasitet i selskapet, samt at Eksportkreditt Norge har inngått rammeavtaler med flere anerkjente advokatselskaper. Videre er arbeidet med etablering og implementering av gode kontrollrutiner vektlagt.

3.3.3 Effektivitet i driften av Eksportkreditt Norge

Stortinget bevilget et drifts- og investeringstilskudd på 100,5 millioner kroner for 2014 til selskapet. Selskapets driftskostnader i 2014 var på 93,3 millioner kroner. Dette består i hovedsak av lønnsrelaterte kostnader, administrasjonskostnader og kjøp av eksterne tjenester. Eksportkreditt Norges årsresultat for 2014 viser et overskudd på 5,6 millioner kroner etter skatt. Selskapet har god egenkapital, god likviditet og er lite eksponert mot finansiell risiko.

Overskuddet i 2014 skyldes kombinasjon av flere forhold, blant annet underforbruk på eksterne tjenestekjøp og personalkostnader. I tillegg medførte pensjonsutgifter knyttet til ytelsesordningen usikkerhet.

Sammenlignet med 2013 er overskuddet mer enn halvert, noe som tilsier at tilskuddsnivået nærmer seg et mer langsiktig og stabilt nivå. Eksportkreditt Norge vil bruke erfaringene fra budsjettåret 2014 til å utforme fremtidige budsjettforslag med formål om å unngå vesentlige over- eller underskudd.

Det totale sykefraværet 2014 var på 1,7 prosent, hvorav korttidssykefraværet var på 0,8 prosent mens langtidsfraværet var på 0,9 prosent.

Eksportkreditt Norge har i 2014 gjennomført flere viktige prosjekter for å sikre en effektiv drift av organisasjonen. Selskapets kunde- og dokumenthåndteringssystem ble fullt ut tatt i bruk i 2014. I tillegg har selskapet i 2014 implementert en rapporteringsløsningen som innhenter og visualiserer informasjon fra ulike kildesystemer.

Eksportkreditt Norge har i 2014 hatt fokus på kostnadseffektive anskaffelser og avtaler. Flere avtaler er fornyet med bakgrunn i tidligere opsjoner. I tillegg er enkelte nye avtaler inngått. Eksportkreditt Norge gjennomførte også en anbudskonkurranse om leveranse av banktjenester knyttet til utlånssiden på vegne av Nærings- og fiskeridepartementet. DNB ble valgt som ny leverandør av betalings- og kontoholdstjenester. Anskaffelsen ble gjennomført gjennom rammeavtale inngått av Direktoratet for Økonomiforvaltning (DFØ).

Eksportkreditt Norge inngikk våren 2014 avtale om utvidelse av eksisterende lokaler. Det har gitt de ansatte bedre og mer funksjonelle lokaler i form av økt møte- og stillromskapasitet.

3.3.4 Lønnsomhetsberegning for eksportkredittordningen

Lønnsomhetsberegningen for eksportkredittordningen for 2014 er i hovedsak satt opp etter samme prinsipper som beregningen for 2013. Lønnsomhetsberegningen for eksportkredittordningen viser at netto rente- og gebyrinntekter i 2014 var på 533 millioner fratrukket Eksportkreditt Norges drifts- og investeringstilskudd. CIRR-ordningen bidro med 190 millioner i netto renteinntekter, mens markedsordningen bidro med 396 millioner kroner i netto renteinntekter for 2014. I tillegg hadde Eksportkreditt Norge gebyrinntekter på 48 millioner kroner. For detaljert informasjon om lønnsomhetsberegningen for eksportkredittordningen, se vedlegg om lønnsomhetsberegningen for eksportkredittordningen.

3.3.5 Fjerning av tidstyver

Eksportkreditt Norge jobber kontinuerlig med å forenkles sine prosesser, både eksternt mot kundene og internt i driften av selskapet.

Innenfor regelverksforenkling mot næringslivet vises det først og fremst til at Eksportkreditt Norge i samarbeid med GIEK har gjort det billigere, enklere og raskere å etablere mindre lån. I november 2014 lanserte organisasjonene en ny, felles løsning for eksportkontrakter under 100 millioner kroner, inkludert felles søknadsskjema og felles finansieringstilbud. En ytterligere forenklet lånedokumentasjon for mindre lån får ned kostnadene og tidsbruken knyttet til etableringen av lånene. Eksportkreditt Norge og GIEK introduserte også et nytt låneprodukt som gir eksportøren muligheten til å ta den delen av risikoen for tilbakebetaling av lånet som GIEK ikke dekker i stedet for en bank.

Når det gjelder drift og rapportering ble det i 2014 enighet mellom Eksportkreditt Norge og Nærings- og fiskeridepartementet vedrørende revidert og enklere oppsett for rapportering av måleparametere. Blant annet er halvårsrapportering fjernet, samtidig som krav til årsrapporten er forenklet.

Innenfor forenkling av regelverk og prosedyrer fastsatt av andre vises det til pågående arbeidet med revidering av forskrift om eksportkredittordningen.

3.3.6 Vurdering av måloppnåelse (Effektiv)

Eksportkreditt Norge har i 2014 lagt stor vekt på å øke effektiviteten i organisasjonen. Fokuset i 2014 har i stor grad dreid seg om å øke datakvaliteten i kildesystemene. Et synlig resultat på dette var vesentlig høyere svarprosent på kundeundersøkelsen for 2014 sammenlignet med kundeundersøkelsen for 2013. Videre har Eksportkreditt Norge lagt til rette for mer funksjonelle lokaler gjennom økt kapasitet på møte- og stillerom.

Eksportkreditt Norge har i hele 2014 opplevd høy aktivitet og det vil fremover være nødvendig å styrke organisasjonen på enkelte områder. Antall lån i forvaltning har økt fra 142 til 196 i løpet av 2014. Det kan være betydelig arbeid knyttet til oppfølging av enkeltlån, spesielt i tider med vedvarende lav oljepris hvor sannsynligheten for mislighold av lån er større. Etter Eksportkreditt Norges vurdering fungerer organisasjonen nå effektivt.

Det økonomiske låneresultatet for eksportkredittordningen viser gjennom lønnsomhetsberegning at netto renteinntekter er redusert fra 658 millioner kroner i 2013 til 533 millioner

kroner i 2014, selv om porteføljen har økt. Lønnsomhetsberegningen for eksportkredittordningen vil kunne variere fra år til år og endring i enkeltfaktorer, slik som durasjon på lån og innlånskostnader, kan gi betydelige utslag. Året 2014 har vært preget av lavere renter i finansmarkedene, noe som har gitt utslag i lønnsomhetsberegningen. I beregningen har finansieringskostnadene, spesielt for NOK og USD, gått opp, mens beregnende finansinntekter (vektet CIRR-renter og utlånsmarginer over IBOR) har gått ned.

I eksportkredittordningen er det gitt rammer for risikoeksponeringer. Selskapet skal maksimalt ha et årlig kredittrisikotap på 0,02 prosent av utlånsporteføljen. Dette målet er operasjonalisert ved å sette rammer for maksimalt forventet tap for porteføljen lik 0,02 prosent. Ved utgangen av 2014 var forventet tap 0,0065 prosent. Det var ingen faktiske tap relatert til utlån i 2014. Kredittkvaliteten i porteføljen har vært stabil gjennom året og var marginalt bedre enn A (S&P ratingskala) ved utgangen av året. Utlånsporteføljen har med unntak av lån garantert av GIEK en jevn fordeling av lån per garantist. Ser vi bort fra GIEKs garantiandel hadde den største garantisten en andel av porteføljen på 8,6 prosent ved utgangen av 2014. Ved inngangen til 2014 var GIEKs andel av utlånsporteføljen på 75 prosent mens den ved årsslutt var på 73 prosent.

⁶ Volumvektet rating uttrykker gjennomsnittlig rating pr utlånt krone.

⁷ Rating tildeles et tall. AAA tilsvarer 1, AA+ 2 osv. Volumvektet rating inkl. GIEK var 2,3, m.a.o. noe dårligere enn AA+.

⁸ Volumvektet rating uten GIEK var 5,6, m.a.o. mid A+ til A.

4.0 STYRING OG KONTROLL I VIRKSOMHETEN

Eksportkreditt Norge legger stor vekt på å ha et godt og effektivt system for risikostyring og internkontroll. Selskapet håndterer store pengestrømmer og toleransenivået for feil med alvorlig konsekvens er meget lav. Selskapet oversender årlig to risikovurderinger til Nærings- og fiskeridepartementet. Eksportkreditt Norge er opptatt av at risikostyring og internkontroll er en integrert del av styringsdialogen med Nærings- og fiskeridepartementet.

4.1 EIERSTYRING OG SELSKAPSLÆDELSE

Tilgang til finansiering fra Eksportkreditt Norge vil i mange tilfeller være avgjørende for å realisere kontrakter for norske eksportører. God eierstyring og selskapsledelse skal bidra til at Eksportkreditt Norge jobber målrettet mot selskapets hovedmål om å tilby konkurransedyktig, tilgjengelig og effektiv eksportfinansiering, og dermed bidra til en lønnsom og bærekraftig utvikling for norske eksportnæringer. Eksportkreditt Norge mottar årlige tilskudd fra eier tilpasset selskapets løpende drift. Selskapets prosesser og rutiner er innrettet med tanke på å ha:

- Ansvarlig og etterrettelig saksbehandling som sikrer riktig og rettidig behandling av utlånssaker for eksportører, låntakere og garantister.
- God og transparent kommunikasjon tilpasset ulike målgrupper for å gjøre eksportfinansieringsordningen kjent.
- Retningslinjer som sikrer at styremedlemmer, ledelse og saksbehandlere er uavhengige og habile i saker de deltar i behandlingen av.
- Risikostyring og internkontroll som reduserer sannsynligheten for feil.
- Etablere strategier og gjennomføre tiltak for å fremme mangfold og likestilling.

4.2 TRE FORSVARSLINJER

Eksportkreditt Norge har etablert tre forsvarslinjer for risikostyring og internkontroll.

Internkontroll

Eksportkreditt Norge har i 2014 vektlagt arbeidet med internkontroll. I tillegg til retningslinjer og veiledninger som skal bidra til god internkontroll ble det i 2014 gjennomført et prosjekt for utvikling av et helhetlig rammeverk for internkontroll og operasjonell styring. Resultene fra prosjektet implementeres fortløpende i 2014 og 2015.

Eksportkreditt Norges mål er at alle ansatte har internkontroll integrert i sin arbeidshverdag, og slik fungere som første forsvarslinje mot feil. Linjeledelse har eierskap til og ansvar for risikovurdering, risikostyring og risikoreduserende tiltak, herunder i tillegg ansvar for å opprettholde en hensiktsmessig internkontroll.

Compliance og controlling

Andre forsvarslinje i Eksportkreditt Norge er etterlevelsesfunksjon (compliance) for å følge opp risikoen for selskapets brudd på lover, forskrifter og retningslinjer og controllerfunksjon. Organisatorisk og faglig er compliancefunksjonen underlagt juridisk avdeling, mens controllerfunksjonen ligger i økonomiavdelingen. Eksportkreditt Norge har i 2014 arbeidet med operasjonalisering av compliancefunksjonen. En egen person med ansvar for compliancefunksjonen ble ansatt i 2014, og tiltrådte sin stilling mot slutten av året.

Intern revisjon

Tredje forsvarslinje er internrevisjonen. Internrevisjonen er en uavhengig og objektiv revisjons- og rådgivningsfunksjon. Internrevisjonen skal bidra til at selskapet oppnår sine mål gjennom å tilføre selskapet en systematisk og disiplinert tilnærming for å evaluere og forbedre effektiviteten av selskapets risikostyring, kontroll- og styringsprosesser. Internrevisjonen skal gjennomføre sitt arbeid i henhold til en risikobasert årlig revisjonsplan, godkjent av selskapets styre. Resultatene av utførte revisjonsaktiviteter, med tilhørende forslag til forbedringer, skal rapporteres rettidig til ledelsen, kontrollfunksjoner og styret. Internrevisjon rapporterer direkte til styret og er funksjonelt uavhengig av administrasjonen. Eksportkreditt Norges internrevisjon ble etablert våren 2013 og er outsourcet til PricewaterhouseCoopers.

4.3 OPPFØLGING AV RISIKOER I 2014

I Eksportkreditt Norges oppdaterte risikovurdering for 2014, som ble oversendt Nærings- og fiskeridepartementet våren 2014, ble følgende risikoer særlig flagget⁹:

1. Markedsendringer som gjør at eksportkredittordningen mister relevans.
2. Dårlig kapasitet og sårbarhet på nøkkelpersoner.
3. Feil i utforming av låne- og sikkerhetsdokumentasjon.
4. Feil i utbetaling og oppfølging av lån.

Risiko tilknyttet markedsendringer er i stor grad utenfor Eksportkreditt Norges kontroll. Både finansmarkedet og eksportmarkedene kan raskt endre seg, noe ikke minst oljeprisfallet i 2014 har vist. Eksportkreditt Norges utlånsportefølle er konsentrert på et relativt lite antall eksportbedrifter og låntakere. Det er risiko for at strukturelle endringer i de relevante markedene Eksportkreditt Norge opererer i skal medføre redusert relevans for eksportkredittordningen. Samtidig er det åpenbart at økonomien, og dermed eksportmarkedene, går i sykluser. Det er uunngåelig at etterspørselen etter eksportfinansiering vil variere over tid. Eksportkreditt Norge har i 2014 arbeidet systematisk for å redusere denne risikoen ved å løpende holde seg oppdatert på utviklingen i markedet samt å lage gode analyser knyttet til markedsendringer og trender. I tillegg har Eksportkreditt Norge, i samarbeid med GIEK, lagt til rette for enklere søknadsprosesser for andre typer bedrifter enn de som er konsentrert i porteføljen. Dette gjelder først og fremst SMBer tilknyttet fastlandsindustrien, hvor en enklere søknadsprosess ble lansert i 2014.

Eksportkreditt Norge er en liten organisasjon med 46 ansatte. Dette innebærer at selskapet i perioder kan oppleve dårlig kapasitet og er sårbar ved fravær av nøkkelpersoner. Eksportkreditt Norge har i tråd med fastlagt plan styrket bemanningen på kritiske funksjoner, og vil videreføre arbeidet med å bygge mest mulig robusthet i selskapets organisasjon i 2015.

Eksportkreditt Norge legger kontinuerlig vekt på utvikling av kompetanse, systemer og rutiner for å redusere risikoen for tap. Rutiner og rolledeling i saksbehandlingen gir større trygghet for at feil unngås. Lånesakene følger sekvensielle prosesser og det er etablert kontrollrutiner iht. «apotekeprinsippet» både ved signering og utbetaling av lån. Eksportkreditt Norge har utarbeidet rutiner for å minimere risikoen for feil og ha bedre operasjonell trygghet ved utbetaling og oppfølging av lån. I tillegg har internrevisjonen hatt fokus på utbetaling og oppfølging av lån i 2014.

4.4 HENDELSER I 2015

Det har i 2015 ikke vært hendelser som har endret risikobildet for virksomheten betydelig. Eksportkreditt Norges risikovurdering for 2015 ble oversendt Nærings- og fiskeridepartementet høsten 2014.

⁹ Røde eller oransje risikoer, etter identifiserte tiltak, jf. Direktoratet for økonomiforvaltning (DFØ) sin risikomatrixe.

5.0 VURDERING AV FRAMTIDSUTSIKTER

For Eksportkreditt Norge er det olje- og gassektoren som driver utlånsetter-spørselelen målt i utlånsvolum. Utviklingen i dette segmentet internasjonalt vil i stor grad påvirke norsk leverandørindustri. Mer enn 90 prosent av utlånsvolumet i 2015 forventes å være knyttet til finansiering av skip og utstyr til offshore olje- og gassprosjekter. Fallet i oljeprisen høsten 2014 påvirker i stor grad kontraheringer av nye offshore-relaterte skip og borerigger. Det forventes nye utbetalinger i 2015 på anslagsvis 15-20 milliarder mot 25 milliarder i 2014. Eksportkreditt Norge ser at en konsekvens av den fallende oljeprisen og usikkerheten i markedet er at flere prosjekter blir flyttet fra 2015 til 2016. Dette vil kunne redusere utbetalingene i 2015 og øke dem tilsvarende i 2016. For 2017 vil effekten av en eventuell vedvarende lav oljepris kunne bli stor for leverandørindustrien som i stor grad er rettet inn mot offshoremarkedet. Det kraftige fallet i kronekursen styrker imidlertid konkurranseposisjonen til eksportindustrien. Ut fra dette er det realistisk å forvente at markedandelene til industrien opprettholdes. Spørsmålet blir hvor stort fallet i totalmarkedet innenfor offshore blir gitt en mulig vedvarende lav oljepris.

Innenfor eksport av skipsutstyr vil Eksportkreditt Norge sammen med næringen søke å øke utlånsvolumene innen dette segmentet for å støtte næringen i markedsarbeidet. Tradisjonell shipping utenfor offshore vil kunne dra nytte av en vedvarende lav oljepris i form av lavere kostnader og mulig økt handel med økonomier som stimuleres av lavere oljepris.

For å gjøre eksportfinansieringsordningen ytterligere kjent for små og mellomstore eksportbedrifter vil Eksportkreditt Norge i 2015 fortsette å prioritere samarbeidet med også andre deler av virkemiddelapparatet, inkludert GIEK og Innovasjon Norge, samt regionale banker, og relevante bransje- og næringsorganisasjoner. I 2014 er det blitt lansert betydelige forenklinger i lånedokumentasjonen for mindre utlånssaker. Vi forventer at dette vil virke positivt inn for eksportrelaterte små- og mellomstore bedrifter som i hovedsak er tilknyttet fastlandsindustrien.



ÅRSBERETNING 2014

Året 2014 har vært preget av høy aktivitet. Gjennom året mottok Eksportkreditt Norge AS (Eksportkreditt Norge) 308 lånesøknader til en totalverdi på 133,2 milliarder kroner. Ved årets utgang hadde Eksportkreditt Norge en utlånssaldo på 60,9 milliarder kroner, hvorav fordelingen av utlån til de ulike næringene var som følger:

- Maritim (skip og skipsutstyr): 68,1 prosent
- Olje og gass: 30,6 prosent
- Fornybar energi og annen industri: Litt over 1,3 prosent

Lånevolum innen fastlandssegmentene var relativt små, hovedsakelig fordi om lag 60 prosent av søknadene kom fra små og mellomstore bedrifter (SMB) og fordi en lavere andel av søknadene blir realiserte. Til sammenlikning sto SMBer for 3 prosent av 2014-søknadene innen maritime næringene og utstyr til olje og gass. Sett under ett er den underliggende

trenden for søknader gjennom hele 2014 for fastlandssegmentene stabil.

Selskapets sannsynlighetsjusterte ordresreserve var ved årsslutt på 37,1 milliarder kroner.

Eksportkreditt Norge har i 2014 arbeidet med å ytterligere styrke tilbudet ut mot kunder og egen organisasjon.

EKSSPORTKREDITTORDNINGEN

Eksportkreditt Norge er et aksjeselskap heleid av staten og underlagt Nærings- og fiskeridepartementet (NFD). Selskapet ble stiftet 25. juni 2012 og har vært operativt siden 1. juli 2012. Eksportkreditt Norge holder til i Oslo.

Eksportkreditt Norge forvalter eksportkredittordningen ved å yte lån til eksportfinansiering i form av CIRR-lån og CIRR-kvalifiserte markeds-lån på forretningsmessige vilkår.

CIRR-lån (Commercial Interest Reference Rate) er fastrentelån som gis i henhold til den OECD-tilknyttede avtalen om offentlig støttede eksportkreditter. Alle lån skal være 100 prosent garantert enten av statlige eksportgaranti-institusjoner og/eller av finansinstitusjoner med god rating iht. gjeldende kredittretningslinjer for selskapet. Utlånene står på statens balanse. Staten er ansvarlig for de forpliktelser som selskapet pådrar seg i forbindelse med utlånsvirksomheten og som ikke knytter seg til driften av selskapet.

Selskapet ivaretar hele prosessen knyttet til salg/markedsføring, søknadsbehandling, tilsagn, gjennomføring av låneavtaler og -dokumentasjon, utbetaling og oppfølging av lån. Saksbehandlingen skal sikre at det ikke oppstår tap i forbindelse med utlån gjennom korrekt dokumentasjon, prissetting, prosjektvurderinger, oppfølging av lån og etterlevelse av regelverk.

Eksportkreditt Norge forvalter eksportkredittordningen etter de krav som fastsettes av staten gjennom styrende dokumenter. I henhold til krav fra staten holdes eksportkredittordningens kontantstrømmer adskilt fra Eksportkreditt Norges drift.

Kontantstrømmen fra eksportkredittordningen går direkte gjennom statens konsernkontoordning i Norges Bank. Årsregnskapet for eksportkredittordningen avlegges som del av statsregnskapet i henhold til statens kontantprinsipp.

STRATEGI OG MÅL

Hovedmålet for Eksportkreditt Norge er å fremme norsk eksport gjennom konkurransedyktig, tilgjengelig og effektiv eksportfinansiering. Innenfor hvert av delområdene for hovedmålet har NFD identifisert måleparametere som skal bidra til å vurdere Eksportkreditt Norges måloppnåelse. Eksportkreditt Norge rapporterer på måleparametrene i selskapets årsrapport.

Selskapet har med utgangspunkt i NFDs mål definert en forretningsstrategi med følgende fokusområder: Attraktivt tilbud, effektive prosesser, ivareta samfunnsrollen og ha begeistrede og kompetente medarbeidere.

MARKEDS- OG UTLÅNSAKTIVITET

Utviklingen i 2014 har vært preget av høy aktivitet på utlånsiden. Både utbetalinger av nye lån og førtidsinnfrielse har vært høyere enn selskapets forventninger. Sammen med en svakere krone, har høye utbetalinger medført et volum av nye utlån på 25,1 milliarder kroner. Som forventet var det olje, gass og maritim sektor som sto for det alt vesentligste av utlånsvolumene i 2014. En svakere krone er positivt for deler av norsk eksportnæring.

Gjennom 2014 har trenden med aktivt obligasjonsmarked og generelt bedret tilgang på banklån for store bedrifter med god kredittrating fortsatt. Selv om tilgangen på kapital i markedet gjennomgående har vært bra, spesielt for de store aktørene, var etterspørselen etter lån fra Eksportkreditt Norge fortsatt høy. Utover høsten 2014 ble markedsutviklingen preget av den fallende oljeprisen og noe mer selektive finansmarkeder. Obligasjonsmarkedet strammet seg til for selskaper med noe svakere kredittrating.

Eksportkreditt Norge skal spille en rolle som kompetansesenter for myndighetene. Dette innebærer bl.a. å bidra med faglige innspill til utviklingen av norsk politikk på relevante områder. Selskapet deltar videre i løpende internasjonale forhandlinger om regelverket for eksportfinansiering. I 2014 har utviklingen av renteregimet i OECD-avtalen samt forhandlingene i International Working Group on Export Credits (IWG) vært prioriterte oppgaver. I sistnevnte gruppe deltar bl.a. Kina, India, Russland og Brasil i tillegg til OECD-landene. Eksportkreditt Norge har også deltatt i en arbeidsgruppe nedsatt av NFD som har vurdert tiltak knyttet til næringsfremme i utviklingsland.

Det er svært viktig for eksportørens og låntakernes opplevelse av eksportfinansieringstilbudet at Eksportkreditt Norge og Garantiinstituttet for Eksportkreditt (GIEK) har godt samkjørte prosesser og sammenfallende praksis hva gjelder mandatene. Dette er også av betydning for effektiviteten i selskapets drift. I 2014 har det særlig blitt jobbet med å forbedre tilbudet til SMBer. I november ble en ny løsning lansert i fellesskap av GIEK og Eksportkreditt Norge. I denne inngår bl.a. et nytt

låneprodukt som reduserer avhengigheten av de kommersielle bankene i dette segmentet hvor bankene ikke er aktive som lånegarantister, felles søknadsskjema, felles tilbud og en vesentlig forenklet låneavtale. De første lånene under denne pakken er allerede under forberedelse.

Eksportkreditt Norge mottok søknader for finansiering av samtlige offshore-relaterte fartøy som ble kontrahert på norske verft i 2014. Utviklingen i leverandørindustrien til internasjonal olje- og gassvirksomhet var god gjennom 2014, selv om norske leverandører opplever økt konkurranse fra land med lavere kostnadsnivå.

Konjunkturrapporter fra blant annet Norges Bank og NHO viser at utviklingen i fastlandsindustrien i 2014 var relativt sterkere enn i offshore-relaterte næringer. Dog er investeringene i fastlandsbedriftene fortsatt på et lavt nivå sammenlignet med årene før finanskrisen. I 2014 fortsatte Eksportkreditt Norge sine målrettede markedsaktiviteter mot eksportbedrifter innen fastlands-industrien for å styrke låneordningens tilgjengelighet. Selskapet prioriterte i 2014 å styrke indirekte markedskanaler. Blant annet besøkte Eksportkreditt Norges medarbeidere alle distriktskontorene til Innovasjon Norge for å informere de lokale kunderådgiverne om eksportfinansiering som et salgsværktøy for SMBer. Selskapet møtte også ti ulike banker for i fellesskap å identifisere de av bankenes bedriftskunder som kan dra nytte av eksportfinansiering. Videre arrangerte Eksportkreditt Norge en rekke kunde- og dialogmøter rundt om i landet, de fleste i samarbeid med GIEK, Innovasjon Norge, lokale banker og/eller lokale næringsforeninger.

Søknadsvolumet for 2014 og 2013 i sin helhet var som følger¹:

TABELL 1: LÅNESØKNADER

(Alle beløp i mill. kroner)	Antall søknader 2014	Antall søknader 2013	Søknadsvolum 2014	Søknadsvolum 2013
Utstyr til olje- og gassnæringen	46	67	55 615	85 722
Skipsutstyr	73	77	20 320	14 263
Skip	81	104	41 625	57 106
Fornybar energi og miljøteknologi	47	87	7 102	8 356
Annen industri	61	74	8 586	6 743
Totalt	308	409	133 247	172 190

Eksportkredittordningens kontantstrømmer i 2013 og 2014 var som følger:

TABELL 2: EKSPORTKREDITTORDNINGENS KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Alle beløp i mill. kroner)	Sum 2014	Sum 2013
Nye utbetalinger	25 117	23 237
Renteinntekter	1 159	987
Avdrag ²	15 022	8 701
Gebyrinntekter	48	62

Utbetalingene inkluderer også overtakelse av lån fra Eksportfinans ASA i forbindelse med fornyet fastsettelse av rentemargin. Eksportkreditt Norge har ved utgangen av 2014 totalt 196 lån i forvaltning. Samlet utestående lånesaldo var ved utgangen av 2014 på 60,9 mrd. kroner.³ Utlånssaldoen fordelt på valutaer og bransjer per 31. desember for 2014 var som følger:

TABELL 3: UTLÅNSSALDO

(Alle beløp i mill. kroner)	NOK	USD	EUR	GBP	Totalt
Utstyr til olje- og gassnæringen	0	18 621	0	0	18 621
Skipsutstyr	844	2 070	0	73	2 986
Skip	24 357	13 032	598	500	38 486
Fornybar energi og miljøteknologi	206	0	484	0	690
Annen industri	0	37	18	20	74
Totalt	25 407	33 759	1 100	593	60 858
Andel	41,75 %	55,47 %	1,81 %	0,97 %	100 %

Utlånssaldoen med historisk valutakurs (historisk kost) var ved utgangen av 2014 på 54,4 mrd. kroner.⁴ Valutafordelingen reflekterer i stor grad de bransjene det lånes mest til. Innenfor olje- og gasssektoren har Eksportkreditt Norge kun lån i USD, mens maritime næringer domineres av NOK etterfulgt av USD.

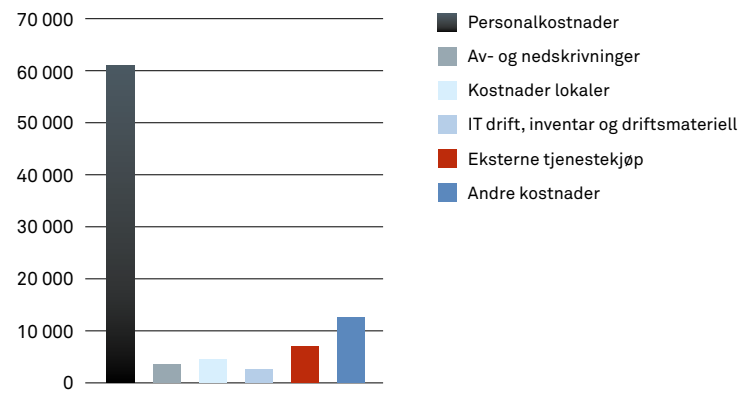
¹ Flere av prosjektene vil etter all sannsynlighet falle bort, slik at sannsynlighetsjustert utbetalinger vil være vesentlig lavere.

² Avdragene er ført etter historisk kost, det vil si til den valutakursen lånene ble utbetalt til. Selskapet foretar ikke sikringstransaksjoner mot valutakurssvingninger. Staten hadde en netto valutagevinst knyttet til avdragsinnbetalingene på 287 mill. kroner i 2014, slik at avdragsinnbetalinger korrigert for valutagevinsten var på 15 309 mill. kroner.

³ Basert på Norges Banks midtkurs for siste bankdag i desember 2014. USD:NOK 7,4332, EUR:NOK 9,0365 og GBP:NOK 11,571. Rapportering i statens kapitalregnskap er basert på historisk kurs, og vil derfor ikke være direkte sammenlignbar med tabell 3.

⁴ Historisk valutakurs er den valutakursen lånene ble opprinnelig utbetalt til.

KOSTNADER 2014 (TALL I TUSEN NOK)



i 2014 utbetalt flere CIRR-lån. 72 prosent av utbetalingsvolumet i 2014 var knyttet til CIRR-lån, mens tilsvarende andel for 2013 var 33 prosent.

De høye volumene innenfor olje, gass og maritim sektor gjenspeiler seg også i gjennomsnittlig lånestørrelse. Olje- og gassektoren hadde den høyeste gjennomsnittlige lånestørrelsen med 720 millioner per lån, mens gjennomsnittlig lånestørrelse innenfor maritim sektor var 270 millioner kroner. Til sammenligning var gjennomsnittlig lånestørrelsen innenfor fornybar energi og annen industri 50 millioner kroner per lån, samtidig som de fleste lånene var under 10 millioner kroner.

Den totale ordreservan utgjorde ved utgangen av desember 2014 112,8 mrd. kroner, mens den sannsynlighetsjusterte ordreservan utgjorde 37,1 mrd. kroner.⁵ Sannsynlighetsjustert ordreservert på 19 milliarder kroner innenfor olje- og gassektoren, 17 milliarder kroner innen maritim sektor mens den for fornybar energi og øvre næringer var 1,1 milliarder kroner.

EKSPORTKREDITT NORGE AS, SELSKAPSRREGNSKAP

Eksportkreditt Norge mottar tilskudd over statsbudsjettet for forvaltningen av eksportkredittordningen. Tilskuddet vedtas av Stortinget årlig. For 2014 var tilskuddet på 100,5 mill. kroner, herav er 98,9 mill. kroner inntektsført, mens driftskostnadene var på 93,3 mill. kroner. Driftstilskuddet for 2013 var på 105 mill. kroner og driftskostnadene var 86,2 mill. kroner i 2013. Kostnadene består i hovedsak av lønnsrelaterte kostnader, administrasjonskostnader og kjøp av eksterne tjenester.

Årsresultatet for 2014 viser et overskudd på 5,6 mill. kroner etter skatt, mens overskudd etter skatt i 2013 var 12,0 mill. kroner. Selskapet har 44,3 mill. i egenkapital og er lite eksponert mot finansiell risiko. Selskapets kontantstrømoppstilling viser at likviditeten er god. Avvik mellom driftsresultatet og kontantstrøm skyldes utsatt inntektsføring av investerings-tilskudd. Selskapets eiendeler består i hovedsak av bankinnskudd, inventar og immaterielle eiendeler.

For 2015 har Stortinget vedtatt en driftsbevilgning til Eksportkreditt Norge på 107 mill. kroner.

I henhold til regnskapslovens §§ 3-3a og 3-2a bekrefter styret at aksjeselskapets årsregnskap og eksportkredittordningens kontantstrømoppstilling gir et rettviseende bilde av virksomhetens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat, samt at regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Det er ikke inntrådt forhold etter regnskaps-årets slutt som er av betydning for bedømmelsen av regnskapet.

Disponering av årets overskudd

Styret foreslår at overskuddet på 5,6 mill. kroner overføres til annen egenkapital.

RISIKOSTYRING

Føringer for risikostyringen er gitt i lov og instruks til selskapet. Alle utlån står på statens balanse. Selskapet skal ikke foreta sikringstransaksjoner. Lånene skal være 100 prosent garantert av finansinstitusjoner og/eller statlige garantiinstitusjoner som oppfyller ratingkravene.

Eksportkreditt Norge er opptatt av å ha gode rutiner for styring av risiko for å unngå tap knyttet til eksportkredittordningen. Det har ikke vært tap på utlån i 2014.

Eksportkredittordningens største risikoer knytter seg til motpartsrisiko mot garantister, markedsrisiko og operasjonell risiko.

Eksportkreditt Norge har i 2014 styrket internkontrollen i selskapet. Det er gjennomført et prosjekt for etablering av helhetlig rammeverk for internkontroll og operasjonell styring. Videre ble compliancefunksjonen besatt i 2014.

Motpartsrisiko

NFD godkjente en kredittpolicy for eksportkredittordningen i 2013 og denne ble operasjonalisert av selskapet samme år. Det rapporteres jevnlig om rammeutnyttelse på alle garantister til styret. Alle lån var ved utgangen av 2014 godt innenfor de etablerte rammene for motpartsrisiko.

Markedsrisiko

Eksportkredittordningens finansielle markedsrisiko er betydelig. Av utlånssaldoen var 58 prosent av alle utlånene i utenlandsk valuta ved utgangen av 2014, noe som er en oppgang fra 55 prosent året før. Av utlånssaldoen var 42 prosent av lånene gitt på markedsvilkår, mot 62 prosent året før. Ved årsslutt 2013 var utlånssaldoen på

45 milliarder kroner, mens utlånssaldo til historisk kurs var på 44,4 milliarder kroner. Det vil si at valutakursendringer medførte at utlånporteføljen målt i norske kroner ved årsslutt 2013 var 0,6 milliarder kroner høyere sammenlignet med valutakursen lånene ble utbetalt til. Svekkelsen av kronekursen, særlig mot amerikanske dollar, mot slutten av 2014 har medført at denne differansen er blitt større. Ved årsslutt 2014 var utlånssaldoen på 60,9 milliarder kroner, mens utlånssaldo til historisk kurs var på 54,4 milliarder kroner. Det vil si at utlånporteføljen ved årsslutt 2014 var 6,5 milliarder kroner høyere sammenlignet med valutakursen lånene ble utbetalt til.

Eksportkreditt Norges finansielle markedsrisiko er begrenset. Markedsrisikoen for selskapet knytter seg i hovedsak til tap knyttet til utgifter til ekstern bistand som viderefaktureres til låntakere.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko knytter seg i hovedsak til korrekt låne- og sikkerhetsdokumentasjon, tilfredsstillende håndtering av risiko knyttet til hvitvasking, korrupsjon, miljø og sosiale forhold samt løpende oppfølging av lånene samt inn- og utbetalinger. Dette er spesielt ivarettatt gjennom styrking av juridisk kapasitet i organisasjonen, samt at Eksportkreditt Norge har inngått rammeavtaler med flere anerkjente advokatselskaper som yter løpende bistand i lånetransaksjoner selskapet er involvert i. Videre er implementering av gode kontrollrutiner knyttet til løpende oppfølging av lån samt inn- og utbetalinger blitt vektlagt i 2014.

Selskapets øvrige drift

Risikoer tilknyttet driften av Eksportkreditt Norge knytter seg i hovedsak til vellykket

implementering og videreutvikling av kritiske systemer, og etterlevelse av de krav staten har stilt til virksomheten.

FORSKNINGS- OG UTVIKLINGS-AKTIVITETER

Eksportkreditt Norge har selv ingen forsknings- og utviklingsaktiviteter (FoU). Eksportkreditt Norge er av oppdragsgiver bedt om å legge vekt på prosjekter som utvikler ny kunnskap og teknologi. Fra 2013 har Eksportkreditt Norge vurdert prosjektene som omsøkes for grad av innovasjon i henhold til OECDs klassifisering. Av 308 omsøkte prosjekt ble 35 klassifisert som «sædeles nyskapende» og «nyskapende» i 2014.

ARBEIDSMILJØ OG KOMPETANSEUTVIKLING

Et av Eksportkreditt Norges strategiske fokusområder er «begeistrede og kompetente medarbeidere». For Eksportkreditt Norge innebærer dette at selskapet skal være en kunnskapsbasert organisasjon der kunden settes i sentrum. Selskapet jobber også systematisk med kompetansedeling for å sikre en robust organisasjon samt at det er etablert et tilbud om etterutdanning. I løpet av 2014 er det også etablert en hospiteringsordning der medarbeidere i Eksportkreditt Norge, GIEK og Innovasjon Norge gis mulighet for gjensidig hospiteringsopphold. Eksportkreditt Norge skal ha en ledelse med tydelig målstyring, god informasjonsdeling og klare tilbakemeldinger på utført arbeid. Selskapets forventning til medarbeidere er at de tar ansvar, gir hverandre konstruktive og tydelige tilbakemeldinger, er fleksible og bidrar til arbeidsglede på jobben.

Det totale sykefraværet i selskapet i 2014 var på 1,7 prosent, hvorav korttidssykefraværet var på 0,8 prosent

⁵ Et lån inngår i ordreservan når kunden har akseptert vilkårene i tilbudet.

mens langtidsfraværet var på 0,9 prosent. Styret anser dette som tilfredsstillende. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året, som har resultert i materielle skader eller personskader. Medarbeideretilfredshet ble kartlagt ved årsskiftet 2013/2014 og var på tilfredsstillende nivå. Selskapets arbeidsmiljøutvalg har avholdt to møter i 2014.

Eksporkreditt Norge disponerte i 2014 44 årsverk mot 39 i 2013. Selskapet har styrket den permanente organisasjonen for å erstatte eksterne konsulenter, samt for å ha tilfredsstillende kapasitet i takt med økt ekstern satsing og større arbeidsmengde.

EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

Tilgang til finansiering fra Eksporkreditt Norge vil i mange tilfeller være avgjørende for å realisere kontrakter for norske eksportører. God eierstyring og selskapsledelse skal bidra til at Eksporkreditt Norge jobber målrettet mot selskapets hovedmål om å tilby konkurransedyktig, tilgjengelig og effektiv eksportfinansiering, og dermed bidrar til en lønnsom og bærekraftig utvikling for norske eksportnæringer. Eksporkreditt Norge mottar årlige tilskudd fra eier tilpasset selskapets løpende drift. Selskapets prosesser og rutiner er innrettet med tanke på å ha:

- Ansvarlig og etterrettelig saksbehandling som sikrer riktig og rettidig behandling av utlånsaker for eksportører, låntakere og garantister
- God og transparent kommunikasjon tilpasset ulike målgrupper for å gjøre eksportfinansieringsordningen kjent

- Retningslinjer som sikrer at styremedlemmer, ledelse og saksbehandlere er uavhengige og habile i saker de deltar i behandlingen av
- Risikostyring og internkontroll som reduserer sannsynligheten for feil.

SAMFUNNSANSVAR

Styret vektlegger at Eksporkreditt Norges arbeid med samfunnsansvar er en integrert del av selskapets virksomhet og strategi.

Arbeid med miljø og sosiale forhold

Eksporkreditt Norge kan bidra til å styrke fokus på miljø og sosiale forhold gjennom å stille krav til aktørene i de prosjektene vi finansierer. Det er i behandlingen av lånesakene Eksporkreditt Norge kan gjøre en reell forskjell. Hovedretningslinjene for dette arbeidet er å finne i OECDs «Common Approaches for Officially Supported Export Credits and Environmental and Social Due Dilligence». Eksporkreditt Norge sluttet seg i juni 2014 til Ekvator-prinsippene. Dette er et tilnærmet identisk rammeverk for de store internasjonale bankenes finansiering av større prosjekter. Bakgrunnen for innmeldingen er at Eksporkreditt Norge ofte deltar i syndikat med andre banker tilknyttet Ekvatorprinsippene og det er nyttig å være medlem av deres nettverk for samfunnsansvar.

Alle lån fra Eksporkreditt Norge blir klassifisert i henhold til retningslinjene fra OECD og Ekvatorprinsippene i hhv. kategori A, B eller C. Kategoriene illustrerer ulike grader av risikovurderinger av miljømessige konsekvenser og/eller sosiale vilkår. Prosjekter som anses å ha et stort potensial

for vesentlige skader på miljøet eller risiko for negative sosiale vilkår eller konsekvenser, settes i kategori A. Saker i kategori B vurderes som middels risiko, mens kategori C vurderes som lav risiko for manglende ivaretagelse av miljø og sosiale forhold. For vurdering av risiko knyttet til miljø og sosiale forhold er det inngått et formelt samarbeid med GIEK. Eksporkreditt Norge utbetalte ingen lån i 2014 som i henhold til OECDs eller Ekvatorprinsippenes retningslinjer var klassifisert med høyeste risiko. Mobile enheter er ikke omfattet av retningslinjene.

Anti-korrupsjon

Eksporkreditt Norge har som mål å hindre korrupsjon i tilknytning til eksportkontrakter finansiert av selskapet. Eksporkreditt Norge beveger seg i større grad i nye markeder og land med høy korrupsjonsrisiko. Selskapet ser det som viktig å ha et tett samarbeid med GIEK og agentbanker på dette området med henblikk på å samordne ressurser for å sikre godt koordinerte og mest mulig effektive prosesser mot kunden. Retningslinjene for bekjempelse av korrupsjon er revidert i 2014, og disse er utformet på bakgrunn av både norsk lovgivning og OECDs egen «Recommendation on Bribery and Officially Supported Export Credits». Tiltak som gjennomføres er basert på risikovurderinger av land, sektor og type transaksjon. For saker med forhøyet risiko for korrupsjon eller hvitvasking eller hvor det eventuelt er mistanke om dette gjøres det særlige undersøkelser. I slike tilfeller gjøres det nærmere undersøkelser i forhold til type kunde, selskaps- og eierstruktur, geografisk lokalisering og transaksjonsstruktur. Alle lån blir gitt under forutsetning av at det ikke foreligger mistanke om korrupsjon i tilknytning til transaksjonen. Ifølge

hvitvaskingsprinsippet «kjenn din kunde» foretar Eksporkreditt Norge en vurdering av låntakerne i samsvar med regelverket i hvitvaskingsloven.

Selskapets direkte påvirkning av det ytre miljø

Eksporkreditt Norge forurenser ikke det ytre miljø utover effekter av normal kontordrift og reiseaktivitet for en virksomhet av denne størrelse og art.

Etiske retningslinjer

Eksporkreditt Norge er ansvarlig overfor staten som eier og oppdragsgiver, og har plikter og rettigheter i henhold til lov om Eksporkreditt Norge AS (Eksporkredittloven), samt gjeldende nasjonale og internasjonale lover, regler og retningslinjer. Selskapet er ansvarlig for at statens midler blir forvaltet på en forsvarlig måte. For å ivareta sine oppgaver på en best mulig måte har Eksporkreditt Norge utarbeidet og implementert etiske retningslinjer som en del av selskapets styrende dokumenter. Selskapets etiske retningslinjer ble revidert i 2014. Retningslinjene tydeliggjør ønsket atferd og det arbeides for at den enkelte ansatte skal ha en bevisst holdning til selskapets etiske retningslinjer. Det er ikke registrert brudd på de etiske retningslinjene i 2014.

Likestilling og mangfold

Selskapet hadde per utgangen av 2014 46 ansatte, av disse er 22 kvinner (48 prosent). Kvinneandelen i styret og i ledergruppen utgjør henholdsvis 50 prosent og 17 prosent.

Selskapet ønsker å sikre like muligheter og rettigheter for alle ansatte uavhengig av kjønn, nasjonal opprinnelse, hudfarge og livssyn. Eksporkreditt Norge har medarbeidere med ulik kulturell og etnisk bakgrunn. Det vil bli

lagt ytterligere vekt på å utvikle talenter og etablere strategier for å fremme likestilling og mangfold blant selskapets ansatte.

STYRETS ARBEID

Styret har avholdt totalt 12 møter i 2014, herav 8 ordinære møter og 4 møter per telefon/sirkulasjon. Styret har bla. vektlagt arbeid med selskapets strategi og mål, selskapets markedsarbeid, løpende vedtak av større utlån og kreditttrammer, selskapets rapportering, internkontroll og operasjonell styring, kommunikasjonsstrategi, samt arbeid med selskapets retningslinjer innenfor compliance og antikorrupsjonsområdet. Styret har i 2014 arbeidet med tilrettelegging for et godt tilbud til SMBer, samtidig som utviklingen innen olje, gass og maritim sektor er fulgt løpende.

FREMIDSUTSIKTER

I takt med en fallende oljepris og et mer krevende marked for leverandører til offshorevirksomheter forventer vi redusert aktivitet innen denne sektoren. Dette forventes å resultere i et betydelig fall i nye søknader innen offshore skip og rigger. Eksporkreditt Norge forventer nye utbetalinger på 15-20 milliarder kroner i 2015 mot 25 milliarder kroner i 2014. Nye prosjekter for utbetaling i 2015 er i all hovedsak prosjekter som allerede er igangsatt i leverandørindustrien. Usikkerheten i markedet medfører at utfallsrommet for utbetalinger av nye lån er større enn normalt.

Under krevende markedsforhold og i perioder med omstilling er det imidlertid ekstra viktig å sikre effektiv, tilgjengelig og konkurransedyktig eksportfinansiering. Aktiv og målrettet markedsføring, i kombinasjon med forenklingen av prosesser og lånedokumentasjon for mindre kreditter, forventes å kunne bidra i

riktig retning for små og mellomstore bedrifter med kunder som etterspør lånefinansiering. Selskapet vil i 2015 videreføre arbeidet med å gjøre ordningen kjent og tilrettelegge eksportfinansierings-tilbudet for denne sektoren, i tett samarbeid med GIEK, Innovasjon Norge og andre interessenter.

Oslo, 6. mars 2015

Else Bugge Fougner
Styrets leder

Siri Beate Hatlen
Styremedlem

Trude Husevåg
Styremedlem

Finn Ivar Marum
Styremedlem

Øivind Kristian Rue
Styremedlem

Jørgen Christian Hauge
Styremedlem

Jarle Roth
Administrerende direktør

ÅRSREGNSKAPET FOR 2014

RESULTATREGNSKAP

Alle tall i tusen NOK	Noter	01.01. - 31.12.14	01.01. - 31.12.13
Annen inntekt	2	98 946	99 156
Sum driftsinntekter		98 946	99 156
Lønnskostnader	3, 10, 12	61 139	53 895
Avskrivninger	5	3 700	2 338
Annen driftskostnad	13, 14	28 199	28 937
Avsetning på tap på fordringer	6	225	1 018
Sum driftskostnader		93 263	86 188
Driftsresultat		5 683	12 968
Finansinntekt		2 299	1 359
Finanskostnad		97	73
Netto finansposter		2 202	1 286
Årsresultat før skatt		7 885	14 254
Skattekostnad	4	2 237	2 259
Årsresultat		5 648	11 995

Årets resultat på NOK 5.648 overføres til annen egenkapital, se note 9.




Foran (fra venstre):
Marie Sørli (ansattevalgt vararepresentant
og observatør), Øivind Rue, Finn Ivar Marum,
Else Bugge Fougner (styreleder), Jørgen Hauge
(ansattevalgt representant), Trude Husevåg
og Siri Hatlen.

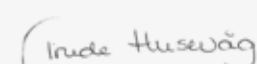
BALANSE

Alle tall i tusen NOK	Noter	31.12.14	31.12.13
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler	5	8 509	9 143
Transportmidler, inventar og datautstyr	5	2 842	2 898
Utsatt skattefordel	4	7 301	6 786
Sum anleggsmidler		18 652	18 827
Omløpsmidler			
Kundefordringer	6	4 861	2 990
Andre fordringer	6	694	202
Bankinnskudd	7	63 453	59 478
Sum omløpsmidler		69 008	62 670
Sum eiendeler		87 660	81 497
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	8	10 000	10 000
Overkurs	8	3 917	3 917
Sum innskutt egenkapital		13 917	13 917
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	9	30 417	24 769
Sum egenkapital		44 334	38 686
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	10	11 567	14 767
Ikke inntektsført investeringstilskudd	2	7 442	5 844
Annen langsiktig gjeld	10,12	2 360	0
Sum avsetning for forpliktelser		21 370	20 611
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	11	4 868	1 123
Skyldig offentlige skatter og avgifter	4,11	7 030	12 824
Annen kortsiktig gjeld	10,11,12	10 058	8 252
Sum kortsiktig gjeld		21 956	22 199
Sum gjeld		43 326	42 810
Sum egenkapital og gjeld		87 660	81 497

Oslo, 6. mars 2015


Else Bugge Fougner
Styrets leder


Siri Beate Hatlen
Styremedlem


Trude Husevåg
Styremedlem


Finn Ivar Marum
Styremedlem


Øivind Kristian Rue
Styremedlem


Jørgen Christian Hauge
Styremedlem


Jarle Roth
Administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Alle tall i tusen NOK	01.01. - 31.12.14	01.01. - 31.12.13
Likvider tilført/brukt på virksomheten		
Tilskudd	100 500	105 000
Renteinntekter	1 815	1 155
Utbetaling til drift	95 373	87 764
Netto likviditetsendring fra virksomheten	6 942	18 391
Likvider tilført/brukt på investeringer		
Investert i varige driftsmidler*	-3 237	-6 086
Innbetaling salg av driftsmiddel	270	0
Netto likviditetsendring fra investeringer	-2 967	-6 086
Likvider tilført/brukt på finansiering		
Innbetaling av egenkapital	0	0
Netto likviditetsendring fra finansiering	0	0
Netto endring i likviditeter gjennom året	3 975	12 305
Likviditetsbeholdning per 01.01	59 478	47 173
Likviditetsbeholdning per 31.12	63 453	59 478

*Kjøp av anleggsmidler som er herunder immaterielle eiendeler, inventar og transportmiddel.

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

OVERORDNEDE PRINSIPPER FOR ÅRSREGNSKAPET

Årsregnskapet er utarbeidet, og blir presentert, i norske kroner. Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven, herunder de grunnleggende regnskapsprinsippene, dvs. transaksjonsprinsippet, opptjeningsprinsippet, sammenstillingsprinsippet og forsiktighetsprinsippet, tilhørende forskrifter og endelige norske regnskapsstandarder, med mindre annet er eksplisitt angitt, slik disse gjaldt per 31.12.2014, og er i samsvar med god regnskapsskikk.

Ved usikkerhet har selskapet benyttet beste estimat på bakgrunn av den informasjonen som var tilgjengelig når årsregnskapet ble avlagt og virkningen av endringer i regnskapsestimater blir normalt resultatført. Alle inntekter og kostnader er resultatført, likevel slik at virkning av endring av regnskapsprinsipp og eventuelle korrigeringer av feil i tidligere årsregnskap, er ført direkte mot egenkapitalen. Årsregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper som anvendes konsistent over tid. Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift da det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

OPPLYSNINGER OM NYE REGNSKAPSSTANDARDER

Norsk Regnskapsstiftelse har vedtatt visse endringer i sine standarder med virkning fra 1. januar 2015. Det er selskapets foreløpige vurdering at ingen av de nye/endrede regnskapsstandardene vil ha vesentlig effekt.

BRUK AV ESTIMATER OG INFORMASJON OM BETYDELIGE ESTIMATER

De beskrevne regnskapsprinsippene innebærer at selskapet har anvendt estimater og forutsetninger som påvirker poster i resultat og balanse. Estimatenes baseres på erfaring og en vurdering av underliggende faktorer. Vurderinger, estimater og forutsetninger som har vesentlig effekt på regnskapet oppsummeres nedenfor.

Avskrivninger

Avskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler er basert på antatt levetid for disse. Fremtidige investeringsbeslutninger vil påvirke forventet brukstid. Dette kan gi grunnlag for endrede avskrivningsprofiler og vil påvirke fremtidige resultater.

Pensjoner

Beregning av virkelig verdi av pensjonsforpliktelser er basert på flere økonomiske og demografiske forutsetninger. Enhver endring i de anvendte forutsetninger påvirker den beregnede forpliktelsen. Det henvises til noten om pensjonsforpliktelser for en nærmere beskrivelse av hvilke forutsetninger som er lagt til grunn.

Avsetninger

For enkelte resultatposter i regnskapet avsettes det for forventede fremtidige kostnader basert på estimater og informasjon som er tilgjengelig på tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Disse avsetningene kan avvike fra faktisk fremtidig kostnad. Avsetninger knytter seg i hovedsak til kostnad for avløst førtidspensjonsordning, og variabel kompensasjon til ansatte og tap på kunder.

TILSKUDD/DRIFTSINNTEKTER

Selskapet mottar tilskudd av Nærings- og fiskeridepartementet for oppdrag i samsvar med selskapets formål. Tilskuddet bevilges årlig av Stortinget og gjøres tilgjengelig av Nærings- og fiskeridepartementet gjennom årlige oppdragsbrev. Tilskuddet kan gis som en kombinasjon av drifts- og investeringstilskudd.

Driftstilskuddet ytes i takt med selskapets aktiviteter, og regnskapsføres i sin helhet som driftsinntekt i samme periode som selskapets aktiviteter utføres. Bruttoføring av tilskuddet legges til grunn.

Investeringstilskudd bruttoføres og behandles som utsatt inntektsføring og resultatføres i en sammenstilling med avskrivningene i takt med avskrivningsperioden for den tilhørende investeringen. Periodisert tilskudd spesifiseres som driftsinntekt i resultatregnskapet.

PENSJONER

Selskapet har både innskuddsbaserte og ytelsesbaserte pensjonsordninger. For innskuddsbaserte pensjonsordninger betales innskuddene til pensjonsforsikringsordninger. Når innskuddene er betalt gjenstår ingen ytterligere forpliktelser. Innbetalinger til innskuddsbaserte pensjonsordninger belastes resultatregnskapet for den perioden innskuddet gjelder.

Den balanseførte forpliktelsen tilknyttet ytelsesordninger er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedagen fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatført estimatavvik. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode og forventet sluttlønn. Bokført netto forpliktelse er inkludert arbeidsgiveravgift.

Periodens netto pensjonskostnad knyttet til ytelsesordninger er inkludert i lønnskostnader og består av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på beregnet pensjonsforpliktelse, forventet avkastning av pensjonsmidler, resultatført virkning av endringer i estimater og periodisert arbeidsgiveravgift.

Estimatavik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuar-messige forutsetningene utover det største av 10 prosent av verdien av

pensjonsmidlene eller 10 prosent av pensjonsforpliktelsene, blir ført i resultatregnskapet over forventet gjenværende opptjeningstid.

MERVERDIAVGIFT

Eksportkreditt Norge AS (Eksportkreditt Norge) omsetter tjenester med formidling av finansiering unntatt fra avgiftsplikt etter merverdiavgiftsloven § 3-6 bokstav b.

KLASSIFISERING AV EIENDELER OG GJELD

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, med fradrag for av- og nedskrivninger. Anleggsmidler nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående.

IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler er balanseført i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel, og utgift kan måles pålitelig.

Kjøpt programvare balanseføres til anskaffelseskost, inkludert utgifter til å få programmene operative, og avskrives over forventet utnyttbar levetid (opp til 5 år). Utgifter til utvikling eller vedlikehold av programvare kostnadsføres etter hvert som de påløper.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi, foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kundefordringer er oppført til pålydende med fradrag for avsetning til forventede tap. Fordringer nedskrives basert på en vurdering av forsinket betaling og andre indikatorer på at kunden har betalingsvansker.

KORTSIKTIG GJELD

Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

SKATTER

Skattekostnaden omfatter periodens betalbare skatter og endringer i utsatt skatt/-skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Netto utsatt skatt/-skattefordel er beregnet med 27 prosent på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige verdier på eiendeler og gjeld, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

VALUTA

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under finansposter.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den direkte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter bankinnskudd.

NOTE 2 TILSKUDD OG ANDRE INNTEKTER

Selskapet har i 2014 mottatt drifts-/investeringstilskudd fra den norske stat på totalt NOK 100,5 millioner eksklusiv merverdiavgift.

Selskapet har ingen andre inntekter.

Alle tall i tusen NOK	2014	2013
Tilskudd		
Driftstilskudd	97 263	98 913
Resultatført investeringstilskudd i perioden	1 639	243
Sum resultatført tilskudd	98 902	99 156
Gevinst ved salg av anleggsmiddel	44	0
Sum driftsinntekter	98 946	99 156
Endring balanseført investeringstilskudd pr.31.12	1 598	5 844
Sum tilskudd og andre inntekter	100 544	105 000

NOTE 3 LØNSKOSTNAD, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE M.M.

Alle tall i tusen NOK	2014	2013
Lønnskostnader		
Lønn	45 515	39 431
Arbeidsgiveravgift	6 566	6 382
Pensjonskostnader	5 894	5 436
Andre personalkostnader	3 164	2 646
Sum lønnskostnader	61 139	53 895
Antall fast ansatte per 31.12	44	42
Antall midlertidig ansatte	2	0
Ansatte med signert arbeidsavtale, ikke tiltrådt per 31.12.	1	0
Antall gjennomsnittlig årsverk gjennom året	44	39

NOTE 4 SKATTEKOSTNAD

Alle tall i tusen NOK	2014	2013
Beregning av betalbar skatt		
Ordinært resultat før skattekostnad	7 885	14 254
Permanente forskjeller	400	226
Endring midlertidige forskjeller	1 907	16 587
Grunnlag betalbar skatt	10 192	31 067
Betalbar skatt på årets resultat (27%/28%)	2 752	8 699
Betalbar skatt i balansen består av		
Betalbar skatt på årets resultat	2 752	8 699
Sum betalbar skatt i balansen	2 752	8 699
Årets skattekostnad består av		
Betalbar skatt på årets resultat	2 752	8 699
Endring utsatt skattefordel	-515	-6 440
Årets totale skattekostnad	2 237	2 259
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt		
Driftsmidler	-338	297
Netto pensjonsforpliktelser	-11 567	-14 767
Ikke inntektsført investeringstilskudd	-7 442	-5 844
Andre midlertidige forskjeller	-7 692	-4 818
Sum midlertidige forskjeller	-27 039	-25 132
Utsatt skatt (+) / utsatt skattefordel (-) pr. 31.12.	-7 301	-6 786
Avstemning fra nominell til faktisk skattesats		
Forventet skatt etter nominell skattesats (27 %)	2 129	3 991
Effekt av permanente forskjeller	108	63
Effekt av skattemessig inntektsføring ved overtakelse pensjonsforpliktelse	0	-2 046
Effekt av redusert skatteprosent (27%) fra 2014	0	251
Skattekostnad i henhold til resultatregnskapet	2 237	2 259

NOTE 5 IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

2014	Immaterielle eiendeler	Inventar/ bygningmessige arbeider	IKT utstyr	Transportmidler	Kunst	Sum
Alle tall i tusen NOK						
Anskaffelseskost 01.01.14	10 811	2 428	1 831	400	0	15 470
Tilgang driftsmidler	1 732	1 011	466	0	28	3 237
Avgang driftsmidler	0	0	0	400	0	400
Anskaffelseskost 31.12.14	12 543	3 439	2 297	0	28	18 307
Akkumulerte avskrivninger 01.01.14	1 668	714	903	144	0	3 429
Årets avskrivninger	2 366	603	701	30	0	3 700
Reversering av akkumulerte avskrivninger				174	0	174
Bokført verdi 31.12.14	8 509	2 122	693	0	28	11 352
Økonomisk levetid	5 år	5 år	3 år			
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Saldo (20%)	Avskrives ikke	

2013	Immaterielle eiendeler	Inventar	IKT utstyr	Transportmidler	Kunst	Sum
Alle tall i tusen NOK						
Anskaffelseskost 01.01.13	4 893	2 333	1 758	400	0	9 384
Tilgang driftsmidler	5 918	95	73	0	0	6 086
Avgang driftsmidler	0	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.13	10 811	2 428	1 831	400	0	15 470
Akkumulerte avskrivninger 01.01.13	489	230	293	80	0	1 092
Årets avskrivninger	1 179	484	610	64	0	2 338
Bokført verdi 31.12.13	9 143	1 714	928	256	0	12 040
Økonomisk levetid	5 år	5 år	3 år			
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Saldo (20%)		

Selskapet leier ikke varige driftsmidler som ikke er balanseført av vesentlig verdi.

NOTE 6 KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

Alle tall i tusen NOK	2014	2013
Kundefordringer	3 795	2 391
Viderefakturering av utlegg for lånetaker	2 308	1 617
Avsetning tap på fordringer	-1 242	-1 018
Sum kundefordringer og andre fordringer	4 861	2 990
Sum forskuddsbetaling til leverandører	694	202

NOTE 7 BANKINNSKUDD

Per 31.12.14 hadde selskapet NOK 63,5 millioner i bankinnskudd, av dette utgjorde NOK 2,4 millioner bundne skattetrekkmidler.

NOTE 8 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Selskapets aksjekapital utgjør NOK 10 millioner per 31.12.14, fordelt på 10 000 aksjer à NOK 1 000.

Alle aksjene eies av den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet og alle aksjene har samme rettigheter.

NOTE 9 EGENKAPITAL

Alle tall i tusen NOK	Aksjekapital	Overkursfond	Annen EK	Sum
Egenkapital 31.12.13	10 000	3 917	24 769	38 686
Årets resultat	0	0	5 648	5 648
Egenkapital 31.12.14	10 000	3 917	30 417	44 334

NOTE 10 PENSJONSKOSTNADER

Selskapet har etablert pensjonsordning som oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenstepensjon, gjennom en lukket ytelsesordning og en innskuddspensjonsordning. Alle ansatte har en avtalefestet pensjon (AFP) som gir muligheten til å få utbetalt deler av pensjonen i alderen 62 til 66 år.

Innskuddsordning

Selskapet har en innskuddsbasert ordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Premiesatsene er 5 prosent på lønn tilsvarende 1 til 6 G (folketrygdens grunnbeløp) og 8 prosent på lønn tilsvarende 6 til 12 G.

Fem ledende ansatte har i tillegg avtale om innskuddsordning over 12 G i tråd med «Retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere i statlig foretak og selskaper» fastsatt av regjeringen Stoltenberg II 31. mars 2011. Ordningen er etablert med ekstern fondering tilsvarende 30 % av lønn over 12 G.

Ytelsesordning

Av totalt 29 medarbeidere som ble overført fra Eksportfinans ASA (Eksportfinans) ved etablering av selskapet, har 28 lukket kollektiv ytelses-pensjonsordning. Ordningen er sikret gjennom et forsikringsselskap.

Tre ledende ansatte som ble overført fra Eksportfinans hadde individuelle avtaler om ytelsespensjon over 12 G og avtaler om førtidspensjonering, som ble videreført i Eksportkreditt Norge. To av disse avtalene er helt eller delvis reforhandlet mot en engangskompensasjon som vil bli utbetalt som lønn. For disse to avtalene er førtidspensjoneringen faset ut. For en av de ledende ansatte er også ytelsespensjon over 12 G erstattet med innskuddspensjon over 12 G. Tidligere avsetninger under pensjonsforpliktelser knyttet til de reforhandlede deler av pensjonsavtalene løses derved opp og erstattes av ny avsetning under lønn. De to ledende ansatte er med dette gitt en rett til å få utbetalt en beregnet kapitalverdi for denne ytelsen på et definert tidspunkt (i hhv 2015 og 2017), forutsatt at de på det tidspunktet er ansatt i selskapet. Alle ytelsesordninger er lukket for nye medlemmer. Se note 12 for samlet oversikt over lønn og andre godtgjørelser til ledende ansatte.

Pensjonskostnadene er utarbeidet i henhold til NRS6 anbefalinger av aktuar. Pensjonskostnader og forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

Selskapet har også en avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP). Den nye AFP-ordningen, som gjelder fra og med 1. januar 2011 er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at konsernet kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen. Selskapets forpliktelser er dermed ikke balanseført som gjeld.

Alle tall i tusen NOK	Sikret ordning	Usikret ordning	Sum
2014			
Netto pensjonskostnad			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 003	615	3 618
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 720	430	2 150
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-1 622	0	-1 622
Avkorting og oppgjør pensjonsavtaler	0	-3 800	-3 800
Resultatførte estimatavvik	17	128	145
Arbeidsgiveravgift	438	147	585
Netto pensjonskostnad	3 556	-2 480	1 076
Kostnad avløst førtidspensjonsordning			2 650
Sum netto pensjonskostnad ytelsesordning			3 726

Alle tall i tusen NOK	Sikret ordning	Usikret ordning	Sum
2014			
Balansført forpliktelse			
Opptjente pensjonsforpliktelser	-62 386	-9 759	-72 145
Pensjonsmidler til markedsverdi	40 349	0	40 349
Ikke resultatført estimatavvik	18 271	1 958	20 229
Netto pensjonsmidler (+) / forpliktelse (-)	-3 766	-7 801	-11 567
Herav arbeidsgiveravgift	2 723	1 206	3 929
Avsetning avløst førtidspensjonsordning			-2 650
Sum netto balansført forpliktelse	-3 766	-7 801	-14 217

	31.12.14	31.12.13
Forutsetninger		
Diskonteringsrente	2,30 %	4,00 %
Forventet avkastning på midler	3,20 %	4,40 %
Forventet lønnsvekst	2,75 %	3,75 %
Forventet G-regulering	2,50 %	3,50 %
Forventet pensjonsregulering	0,00 %	0,60 %
Anvendt dødelighetstabell	K2013	K2010

Forutsetningene er basert på forhold per årslutningstidspunkt og er basert på sekskapsespesifikke forhold.

	2014	2013
Total netto pensjonskostnad		
Netto ytelsespensjonskostnader	491	4 457
Arbeidsgiveravgift av innbetalt permie på ytelsespensjon	585	-776
Andre elementer	-82	0
Kostnadsført AFP	412	295
Avløsning pensjonsordning	2 650	0
Netto innskuddspensjonskostnader	1 838	1 460
Total netto pensjonskostnad	5 894	5 436

NOTE 11 KORTSIKTIG GJELD

Alle tall i tusen NOK	2014	2013
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	4 868	1 123
Betalbar skatt	2 752	8 699
Andre skyldige offentlige skatter og avgifter	4 278	4 125
Avsetning for forpliktelser	5 115	4 176
Avsetning for feriepenger	4 628	3 776
Mottatt forskuddsbetaling fra kunde	315	300
Sum kortsiktig gjeld	21 956	22 199

NOTE 12 GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE OG STYRET

STYRETS ERKLÆRING OM LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Erklæring vedrørende godtgjørelse til administrerende direktør og ledende ansatte er i tråd med retningslinjer for statlig eierskap, herunder «Retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere i statlig foretak og selskaper» (fastsatt av Regjeringen Stoltenberg II 31.3.2011). Styret vil fra 2015 legge til grunn nye retningslinjer «Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel» (fastsatt av Nærings- og fiskeridepartementet med virkning fra 13.2.2015). Med unntak av tilpasninger som vil følge av nye statlige retningslinjer, planlegger styret å videreføre hovedelementene i selskapets retningslinjer også i 2015. Selskapets retningslinjer er beskrevet nedenfor.

Retningslinjer for godtgjørelse

Eksportkreditt Norge har retningslinjer for enhetlig lønnspolitikk og lønssystem for hele selskapet. Eksportkreditt Norge har som mål å være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende sammenlignet med relevante selskaper. Kompensasjonspakken til ledende ansatte skal reflektere stillingens ansvarsforhold og kompleksitet, selskapets verdier og kultur, rolleinnhavers atferd og prestasjoner, samt behovet for å tiltrekke og beholde nøkkelpersoner. Ordningene er transparente og i tråd med prinsipper for god eierstyring.

Beslutningsprosess

Administrerende direktør sin kompensasjon fastsettes av styret, og administrerende direktør fastsetter kompensasjon for øvrige ledere i samråd med styret.

Godtgjørelselementer

Den totale godtgjørelse består av fastlønn (hovedelement), variabel godtgjørelse, naturalytelse, pensjons- og forsikringsordninger. Fastlønnen er gjenstand for årlig vurdering og fastsettes blant annet på bakgrunn av lønnsutviklingen i samfunnet generelt, og i finansnæringen spesielt. Vurderingen gjennomføres med virkning fra 1.mai.

Variabel godtgjørelse er gjenstand for årlig vurdering og rammen fastsettes av selskapets styre. Variabel kompensasjon fastsettes på bakgrunn av en helhetsvurdering, og basert på påvirkbare kriterier knyttet opp til selskapets mål, handlingsplaner og verdier (fastsatt i begynnelsen av året) innenfor konkrete områder. Selskapets mål er operasjonalisert i form av målkort, hvor hensikten er å bygge opp under målene fastsatt av eier. Ordningen er lik for alle ansatte, herunder ledende ansatte, med et tak på 1,5 måneders fastlønn. Administrerende direktør er ikke en del av ordningen. Ledende ansatte tilbys naturalytelse som aviser/tidsskrifter og telefon-/kommunikasjonsordninger, på linje med resten av organisasjonen. Samtlige medarbeidere hadde i 2014 adgang til å tre inn i ordningen med rimelig personallån. Ordningen er nå lukket. Rentesubsidiering av lån innebærer at den enkelte kan ta opp lån hos selskapets bankforbindelse, inntil 3 ganger fastlønn, og selskapet dekker rentekostnader mellom bankens definerte markedsrente og statens normrente. Rentedifferansen som selskapet i 2014 har dekket var variert mellom 0,8 og 1,95 prosent. Naturalytelsene er ikke vesentlige sammenlignet med den ansattes fastlønn.

I tillegg til ordinær pensjonsordning har enkelte ledende ansatte, herunder administrerende direktør, innskuddsordning over 12 G. Denne er i tråd med «Retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere i statlig foretak og selskaper» fastsatt av Regjeringen Stoltenberg II 31.3.2011. Enkelte ledende ansatte overført fra Eksportfinans har individuelle avtaler om ytelsespensjon over 12 G og avtaler om førtidspensjonering, som ble videreført i Eksportkreditt Norge. To av disse avtalene er helt eller delvis reforhandlet mot en engangskompensasjon som vil bli utbetalt som lønn. For disse to avtalene er førtidspensjoneringen faset ut. For en av de ledende ansatte er også ytelsespensjon over 12 G erstattet med innskuddspensjon over 12 G. Tidligere avsetninger under pensjonsforpliktelser knyttet til de reforhandlede deler av pensjonsavtalene løses derved opp og erstattes av ny avsetning under lønn. De to ledende ansatte er med dette gitt en rett til å få utbetalt en beregnet kapitalverdi for denne ytelsen på et definert tidspunkt (i hhv 2015 og 2017), forutsatt at de på det tidspunktet er ansatt i selskapet. Se note 10 for samlet oversikt over pensjonsytelser.

Individuelle ordninger

Administrerende direktør har avtale om etterlønn ved fratredelse på inntil ett år som er i tråd med statens retningslinjer. Enkelte ledende ansatte som ble overført fra Eksportfinans, har opprettholdt individuelle avtaler om etterlønn. Ingen andre ledende ansatte har ordning for etterlønn. Administrerende direktør og ledende ansatte har avtale om fast bilgodtgjørelse. Styremedlemmer har avtale om fast styrehonorar.

Selskapet har ingen godtgjørelselementer utover de nevnte ordningene.

Redegjørelse for regnskapsåret 2014

Lederlønnspolitikken er for regnskapsåret 2014 blitt gjennomført i tråd med ovennevnte og retningslinjer som ble behandlet av Eksportkreditt Norges ordinære generalforsamling i 2014.

Godtgjørelse til ledende ansatte 2014

Alle tall i tusen NOK	Lønn ¹	Rente- fordel ²	Avsatt bonus ³	Annen godtgjørelse ⁴	Pensjon ⁵
Jarle Roth	2 672	0	0	175	561
Eli Skrøvset	1 762	0	165	168	299
Olav Einar Rygg	1 462	6	135	170	531
Ivar Slengesol	1 306	20	123	171	335
Tobias Hvinden	1 247	0	118	172	269
Jostein Djupvik	1 208	9	110	171	250

Godtgjørelse til ledende ansatte 2013

Alle tall i tusen NOK	Lønn ⁶	Rente- fordel ²	Avsatt bonus ⁷	Annen godtgjørelse ⁴	Pensjon
Jarle Roth	2 379	0	0	173	639
Eli Skrøvset	1 541	0	182	169	299
Olav Einar Rygg	1 494	15	148	171	855
Ivar Slengesol	1 320	10	134	171	362
Tobias Hvinden	1 189	0	129	171	211
Jostein Djupvik	1 152	22	119	170	212

Eksportkreditt Norge og Eksportfinans har inngått en avtale om eget oppgjør for pensjonsforpliktelse for tre ansatte som ble overført fra Eksportfinans til Eksportkreditt Norge. Avtalen innebar overføring av særskilte pensjonsforpliktelser for tre ansatte fra Eksportfinans til Eksportkreditt Norge, mot betaling av vederlag fra Eksportfinans til Eksportkreditt Norge. Den nevnte avtalen inneholder en betinget forpliktelse om å tilbakebetale til Eksportfinans et beløp dersom to av de ansatte slutter i Eksportkreditt Norge i løpet av en angitt tidsperiode. Eksportkreditt Norge anser det som mindre enn 50 % sannsynlig at de berørte ansatte vil slutte innen de angitte datoene. På bakgrunn av ovennevnte sannsynlighetsberegninger anser Eksportkreditt Norge det ikke som sannsynlig at beløpet vil bli tilbakebetalt til Eksportfinans helt eller delvis. I tråd med NRS 13 er det derfor ikke avsatt for denne betingede forpliktelsen overfor Eksportfinans i regnskapet for 2014.

Det er inngått avtale med to av de ansatte om et engangsoppgjør i henholdsvis 2015 og 2017 for deler av forpliktelsene. Den samlede forpliktelsen for de to berørte ansatte utgjør maksimalt NOK 2,6 millioner og det er avsatt for denne forpliktelsen i regnskapet for 2014. Se for øvrig note 10.

Godtgjørelse til styret 2014

Alle tall i tusen NOK	2014	2013
Else Bugge Fougner (Styreleder)	300	300
Siri Hatlen	180	180
Trude Husevåg	180	180
Finn Ivar Marum	180	180
Øyvind Kristian Rue	180	180
Jørgen Hauge ⁸	203	180
Kaare Haahjem ⁹	26	0
Marie Sørli ¹⁰	9	0

¹) Lønn og feriepenger utbetalt i 2014 minus utbetalt bonus 2014.

²) Subsidierte renter ved boliglån.

³) Maksimalt bonuspotensiale viser avsatt 75 % av maks 1,5 månedslønn. Adm. dir. inngår ikke i bonusordningen.

⁴) Naturalytelser utgjør alle ikke kontante fordeler mottatt i året. Inkluderer skattbar del av forsikringspremier bilgodtgjørelse og telekommunikasjon.

⁵) Verdiendring på pensjonsrettighetene reflekterer både effekten av ett års ekstra opptjening, og justering i nåverdien for tidligere opptjente pensjonsrettighetene. Estimert endring i opptjente pensjonsretter er beregnet som økning i pensjonsforpliktelse (PBO) beregnet med stabile økonomiske forutsetninger. Økningen omfatter dermed både årets pensjonsopptjening og renteelementet knyttet til samlede opptjente pensjonsretter. Tabellen viser estimert verdiendring fra 1. januar

til 31. desember for alle personene. Pensjonen omfatter også innskuddspensjon. 2013 inneholder etterbetaling av innskuddspensjon over 12 G for Jarle Roth og Eli Skrøvset.

⁶) Lønn og feriepenger utbetalt i 2013 minus utbetalt bonus 2013.

⁷) Viser avsatt bonus. Utbetalt bonus for Skrøvset, Slengesol og Hvinden var lik avsatt beløp. For Djupvik og Rygg var utbetalt bonus henholdsvis 125 800 og 139 300 kroner.

⁸) For Jørgen Hauge inkluderer styrehonoraret i 2013 en etterbetaling på 45 tusen kroner for 2012. Styrehonoraret for Hauge i 2014 inkluderer en etterbetaling på 34 tusen for 2013. Hauge vil få etterbetalt i styrehonorar for 2014 i 2015, slik at total styrehonorar for 2014 fratrukket etterbetalingen for 2013 blir 180 tusen.

⁹) Styrehonoraret for observatør er 35 tusen. Kaare Arne Haahjem har fått styrehonorar for tre kvartaler i 2014.

¹⁰) Marie Sørli får styrehonorar for ett kvartal i 2014.

NOTE 13 GODTGJØRELSE TIL REVISOR

Kostnadsførte honorarer til revisjon av selskapets finansregnskap eksklusiv merverdiavgift.

Alle tall i tusen NOK	2014	2013
Lovpålagt revisjon	338	270
Skatterådgivning	22	18
Andre attestasjonstjenester	64	3
Andre tjenester utenfor revisjon	0	33
Sum revisjonshonorar	424	324

NOTE 14 LEIEAVTALER

Selskapet inngikk i 2012 kontrakt om leie av kontorlokaler med Bendixen Eiendom AS. Leiekontrakten hadde varighet til 14.06.17 med opsjon på ytterligere 5 år. Selskapet inngikk en ny leieavtale med Bendixen Eiendom AS i 2014 vedrørende leie av ytterligere areal i samme etasje som selskapet har kontorlokaler i. Leietiden på den gamle og nye leieavtalen ble synkronisert slik at begge leieavtaler har varighet til 14.06.2019 med opsjon på ytterligere 5 år.

Årets leiekostnad utgjorde NOK 3,4 millioner, inkludert drifts- og felleskostnader.

NOTE 15 NÆRSTÅENDE PARTER

Eksportkreditt Norge har ikke eierinteresser i andre selskaper.

Styremedlemmer og ledende ansatte kan ikke delta i behandlingen eller avgjørelsen av saker der vedkommende eller nærstående parter må anses for direkte eller indirekte å ha personlig eller økonomisk særinteresse i saken. Den enkelte plikter selv å påse at han eller hun ikke er inhabil i behandlingen av en sak.

I tråd med fullmakt gitt av Stortinget overtar staten lån fra Eksportfinans ved marginfornyelse gjennom eksportkredittordningen. Eksportkreditt Norge er gjennom sitt oppdrag ansvarlig for den praktiske overføringen og oppfølgingen av lånene i ettertid. Lånene overtas etter samme prinsipp som de lånene staten overtok før Eksportkreditt Norge ble opprettet. Eksportfinans anses ikke som nærstående part.

Ved utgangen av 2014 var 73 % av utlånsporteføljen under eksportkredittordningen garantert av Garantiinstituttet for eksportkreditt (GIEK). GIEK er et forvaltningsorgan og dermed del av statens juridiske person, mens Eksportkreditt Norge er en selvstendig juridisk person 100 % eid av staten. Det er et viktig prinsipp at vilkårene i de transaksjonene hvor GIEK og Eksportkreditt Norge deltar skal fattes på selvstendig grunnlag. GIEK anses ikke som nærstående part.

NOTE 16 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Eksportkreditt Norges finansielle markedsrisiko er begrenset og knytter seg i hovedsak til tap knyttet til utgifter til ekstern bistand som viderefaktureres til låntakere. Selskapet er i dialog med eier, Nærings- og fiskeridepartementet, om dekning av slike eventuelle tap over statsbudsjettet.

NOTE 17 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Selskapet er ikke kjent med hendelser etter balansedagen som påvirker årsregnskapet for 2014.

REVISORS BERETNING



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Eksportkreditt Norge AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Eksportkreditt Norge AS som viser et overskudd på kr 5 648 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Eksportkreditt Norge AS per 31. desember 2014 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

REVISORS BERETNING



Revisors beretning
Eksportkreditt Norge

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 16. mars 2015
KPMG AS


Ole Christian Fongaard
Statsautorisert revisor



Vår saksbehandler
Kjersti Stillesby Mauritzen 22241324
Vår dato 18.03.2015 Vår referanse 2014/01298-22
Deres dato Deres referanse

Utsatt offentlighet jf. rrevl. § 18(2)

EKSPORTKREDITT NORGE AS
Postboks 1315 Vikå
0112 OSLO

Revisjon av utlånsregnskapet 2014

Lov om Eksportkreditt Norge § 4 fastslår at Riksrevisjonen skal forestå revisjon av lånerregnskapet. På denne bakgrunn har Riksrevisjonen for regnskapsåret 2014 revidert lånerregnskapet forvaltet av Eksportkreditt Norge AS som en del av Nærings- og fiskeridepartementet sitt regnskap. Det vil ikke bli avgitt revisjonsberetning eller noen annen skriftlig erklæring om lånerregnskapet.

Etter fullmakt


Hans Conrad Hansen
ekspedisjonssjef

for 
Elisabeth Slaatråten
avdelingsdirektør

Kopi til: NÆRINGS- OG FISKERIDEPARTEMENTET

KONTANTSTRØMOPPSTILLING FOR EKSPORTKREDITTORDNINGEN

Alle tall i millioner NOK	Note	2014	2013
Nye utbetalinger	1	25 117	23 237
Renteinntekter	1	1 159	987
Gebyrinntekter	1	48	62
Avdrag	1	15 022	8 701

KAPITALREGNSKAP – UTESTÅENDE FORDRINGER

Alle tall i millioner NOK	Note	2014	2013
Inngående balanse 1. januar	2	44 372	29 852
Nye utbetalinger	2	25 117	23 237
Avdrag	2	15 022	8 701
Korrigeringer (-)	2	-	16
Sum endringer i perioden	2	10 095	14 520
Utgående balanse 31. desember	2	54 467	44 372

Spesifikasjon av utlånsregnskapet

NOTE 1 KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Nye utbetalinger, rente- og gebyrinntekter er ført opp etter faktisk vekslingskurs. Avdragene er ført etter historisk kost, det vil si til den valutakursen lånene ble utbetalt til. Det foretas ikke sikringstransaksjoner mot valutakurssvingninger. Staten hadde en netto valutagevinst knyttet til avdragsinnbetalingene på 287 millioner kroner i 2014, slik at avdragsinnbetalinger korrigert for valutagevinst var på 15 309 millioner kroner.

NOTE 2 KAPITALREGNSKAP

Alle beløp er ført opp etter historisk kurs, det vil si den kursen lånene ble betalt ut til. Korrigeringer i 2013 skyldes i hovedsak korrigeringer av enkelte feilføringer. Det ble i tillegg foretatt en mindre korrigering på 4 994,27 kroner i regnskapet for 2014.

LØNNSOMHETSBEREGNING FOR EKSPORTKREDITTORDNINGEN 2014

(SKYGGEREGNSKAP)

Lønnsomhetsberegningen for 2014 er i hovedsak satt opp etter samme prinsipper som lønnsomhetsberegningen for tidligere år. Det er gjort en liten endring sammenlignet med lønnsomhetsberegningen for 2013. Tidligere ble den totale durasjonen på lånene beregnet (fra utbetaling til endelig forfall), mens det for 2014 er beregnet gjenværende durasjon (fra 1. januar 2014 til forfall) hvor sistnevnte etter selskapets skjønn er en mer korrekt fremgangsmåte:

- Statens finansieringskostnad fastsettes på begynnelsen av det gjeldende år lønnsomhetsberegningen skal beregnes for. Tanken med dette er at staten finansierer årlig. Det tas utgangspunkt i den statsobligasjonsrenten som har tilnærmet lik gjennomsnittlig løpetid som de respektive utlånsporteføljer. Ved finansieringskostnad i valuta er rentekostnaden i valuta utledet ved å justere med rente- og valutawapper som reflekterer rentenivået i de respektive valutaene.
- De ulike porteføljene er definert som CIRR-lån og markeds-lån. Disse er igjen inndelt i lån i NOK og de utenlandske valutaene, samt de ulike rentefixingsperiodene for markeds-lån (3M og 6M IBOR).
- Gjennomsnittlig løpetid er definert som vektet gjennomsnittlig løpetid på porteføljen ved inngangen av beregningsåret til forfall.

- Gjennomsnittlig størrelse på portefølje er $(IB + UB) / 2$. Saldo per 1. januar, 30. juni og 31. desember er brukt som grunnlag for gjennomsnittsberegningen.
- Renteinntekter i utenlandsk valuta vil bli omregnet til NOK med gjennomsnittlig valutakurs ved første og siste bankdag i året. Saldo per 1. januar, 30. juni og 31. desember er brukt som grunnlag for gjennomsnittsberegningen.
- Det legges til administrasjonskostnader for Staten i forbindelse med finansiering. Denne settes til 15 bp, som er lik den administrasjonskostnaden som er notifisert til ESA i forbindelse med markedsprising av lån.
- Det trekkes i fra tapsavsetninger for utlånene. Denne settes til 2bp og følger av vedtatt kredittpolicy.
- Forvaltningskostnader er bevilget tilskudd til Eksportkreditt Norge fra staten til å forvalte eksportkredittordningen.
- Lønnsomhetsberegningen for 2014 viser en nedgang i resultatet sammenlignet med 2013, selv om utlånsporteføljen har økt vesentlig. Jevnt over har finansieringskostnadene, spesielt for NOK og USD, gått opp, mens beregnende finansinntekter (vektet CIRR-renter og utlånsmarginer over IBOR) har gått ned. Dette skyldes markedsmessige forhold. De negative effektene veies noe opp av svakere beregnet kronekurs som gir høyere renteinntekter i NOK for lån i utenlandsk valuta.

CIRR-LÅN

Alle tall i tusen NOK	NOK	USD	GBP	EUR
Vektet CIRR-rente	3,11 %	2,83 %	3,19 %	3,31 %
Finansieringskostnad	2,26 %	1,79 %	1,69 %	1,31 %
FX- Swap	0,00 %	0,04 %	0,04 %	-0,05 %
Administrasjonskostnader	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %
Finansieringskostnad, inkl. administrasjonskostnader	2,41 %	1,98 %	1,88 %	1,41 %
Netto rentemargin	0,69 %	0,86 %	1,31 %	1,90 %
Gjennomsnittlig portefølje - valuta	14 513	1 477	28	45
Gjennomsnittlig portefølje - NOK	14 513	9 716	301	392
Netto renteinntekt	101	83	4	7
Tapsavsetninger (2 bp)	3	2	0	0
Netto renteinntekt fratrukket tapsavsetninger	98	81	4	7
Total netto renteinntekt CIRR-lån	190			

MARKEDSLÅN

Alle tall i tusen NOK	NOK		GBP	USD		EUR	
	3 M NIBOR	6 M NIBOR	6 M LIBOR	3 M LIBOR	6 M LIBOR	3 M EURIBOR	6 M EURIBOR
Vektet gjennomsnittlig margin over IBOR	0,94 %	1,01 %	1,38 %	1,17 %	0,96 %	0,25 %	0,82 %
NOK Swapspread	-0,54 %	-0,54 %	-0,54 %	-0,54 %	-0,54 %	-0,26 %	-0,26 %
FX Swap			0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,02 %	0,02 %
Basis Swaps (3M vs 6M)		-0,10 %	-0,10 %		-0,10 %		-0,10 %
Swapspread IBOR	-0,54 %	-0,64 %	-0,58 %	-0,48 %	-0,58 %	-0,24 %	-0,33 %
Administrasjonskostnader	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %
Finansieringskostnad, inkl. administrasjonskostnader	-0,39 %	-0,49 %	-0,43 %	-0,33 %	-0,43 %	-0,09 %	-0,18 %
Netto rentemargin	1,33 %	1,49 %	1,81 %	1,51 %	1,39 %	0,34 %	1,00 %
Gjennomsnittlig portefølje - valuta	814	7 862	23	1 820	878	33	87
Gjennomsnittlig portefølje - NOK	814	7 862	247	11 976	5 778	285	748
Netto renteinntekt	11	117	4	180	80	1	7
Tapsavsetninger (2 bp)	0	1	0	2	1	0	0
Netto renteinntekt fratrukket tapsavsetninger	11	116	4	178	79	1	7
Total netto renteinntekter markeds-lån	396						

	01.01 - 31.12.14	01.01 - 31.12.13
Totale netto renteinntekter	586	701
Gebyrinntekter	48	62
Totale inntekter	634	763
Forvaltningskostnader	101	105
Resultat for eksportkredittordningen 2014	533	658

Følgende løpetider og valutakurser er lagt til grunn i beregningene for 2014:

	NOK	USD	GBP	EUR
Gjennomsnittlig løpetid (CIRR)	5 år	6 år	5 år	8 år
Gjennomsnittlig løpetid (Marked)	2 år	2 år	2 år	1 år
Valutakurs (snitt)	-	6,5794	10,7338	8,6142

Besøksadresse

Hieronymus Heyerdahls gate 1
6. etasje
0160 Oslo
Inngang fra Otto Sverdrups gate

Telefon: 22 31 35 00

Postadresse

Eksporthkreditt Norge AS
PO. Box 1315 Vika
0112 Oslo