

ÅRSRAPPORT 2019



NØKKELTALL 2019

UTLÅNSSALDO:

65,0 MRD
NOK

SØKNADSVOLUM:

128,2 MRD
NOK

LÅN UNDER FORVALTNING:

217 

NYE SØKNADER:

282 

SELSKAPET HAR PROSJEKT-
OG KONTRAKTSERFARING I

42 ulike
jurisdiksjoner

INNHold

1. Leders beretning og styrets årsberetning.....	5
2. Introduksjon og hovedtall.....	17
3. Årets aktiviteter og resultater	25
4. Styring og kontroll.....	45
5. Vurdering av fremtidsutsikter.....	51
6. Årsregnskap.....	52
7. Vedlegg	79



NYE SIGNERTE KONTRAKTER:

7,9 MRD
NOK

GODT FORNØYDE KUNDER (SCORE):

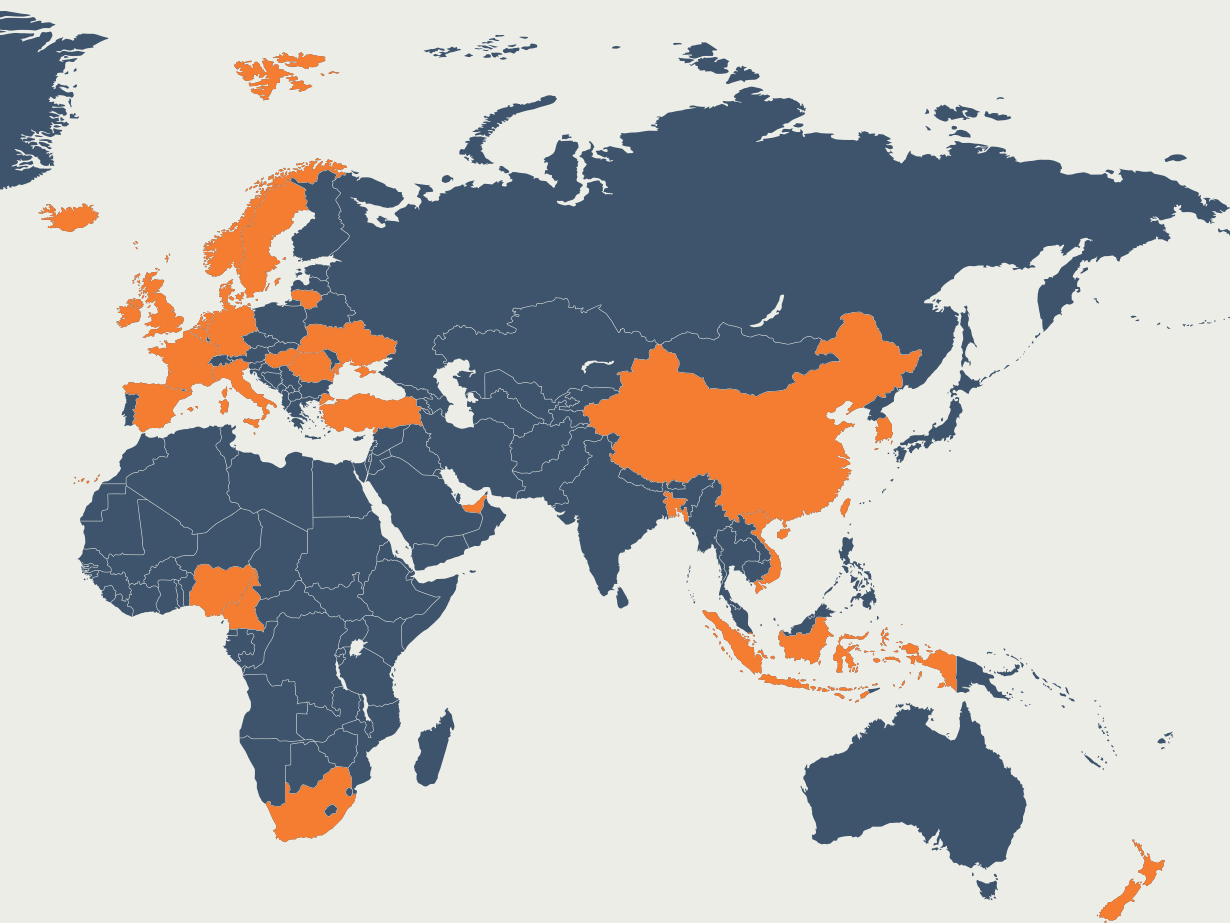
4,3/5

UTBETALINGSVOLUM:

11,4 MRD
NOK

ANSATTE:

49 



VIKTIGE HENDELSER 2019

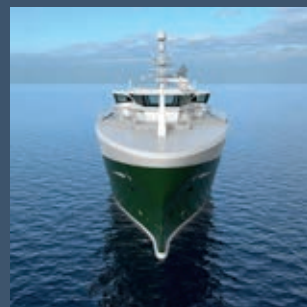


Eksportkreditt Norge utbetaler et lån til Aker BioMarine for et spesialdesignet fartøy som skal fiske krill i Sørishavet ved Sydpolen. Skipet er bygget av Vard for Aker BioMarine, og Eksportkreditt Norge bidrar med finansiering på 113 millioner dollar.



Det Fosnavåg-baserte selskapet RS Systems AS leverer høyteknologisk laboratorieutstyr for kjernepøver av oljeboring. Kjøper er det engelske selskapet Petricore Ltd og leveransen finansieres gjennom lån fra Eksportkreditt Norge.

Første låneavtale under det nye skipsfinansieringstilbudet blir signert. Avtalen gjelder lån til Nergård-konsernet for leveranse av båt fra Vard Brattvåg.



FEBRUAR

JANUAR

MARS

APRIL

MAI

JUNI

Eksportkreditt Norge, NORWEP og Solenergiklyngen legger frem en kartlegging av solenerginæringen under International Solar Day i Oslo.



Årets Eksportkonferanse går av stabelen, og Cambi Group vinner den prestisjefylte Eksportprisen 2019.



Nor-Shipping 2019 går av stabelen, og Eksportkreditt Norge deltar med stand og felles «MINI-TALKS» i samarbeid med GIEK, GIEK Kredittforsikring og Innovasjon Norge.



Passasjerskipet «MS Roald Amundsen» leveres fra Kleven Verft i Ulsteinvik og Eksportkreditt Norge bidrar med finansiering til kjøper Hurtigruten AS. Skipet har dieselelektrisk framdriftssystem og navigasjonssystemer for dynamisk posisjonering.

For første gang kartlegges verdiskapingspotensialet knyttet til utviklingen av en norskbasert industri innen flytende havvind. Rapporten, som blir lansert i forbindelse med Havvindkonferansen i Oslo, er gjennomført av Menon Economics på oppdrag fra bl.a. Norwegian Offshore Wind klyngen, Norsk Industri, Norges Rederiforbund og Eksportkreditt Norge.

Det utbetales et lån til det brasilianske selskapet Dofcon Navegacao Ltda. for finansiering av norske leveranser til et kabelleggingsfartøy som leveres fra Vard Promar i Brasil.

Eksportkreditt Norge lanserer rapporten «Klimaomstilling i norsk næringsliv – Status og muligheter for grønn, lønnsom og eksportrettet vekst» sammen med ZERO på deres konferanse i Oslo. Rapporten er den første i sitt slag som kartlegger status og potensial bransje for bransje målt opp mot kriteriene lave klimautslipp, høy lønnsomhet og sterk konkurransekraft internasjonalt.

Eksportkreditt Norge blir sertifisert som en god arbeidsplass av Great Place to Work. Sertifiseringen viser at medarbeidere i Eksportkreditt Norge opplever arbeidsplassen og muligheter for både personlig og faglig utvikling som svært god.



JULI

AUGUST

SEPTEMBER

OKTOBER

NOVEMBER

DESEMBER

Eksportkreditt Norge presenterer sammen med Enova, NCE Maritime Clean Tech, Norges Rederiforbund og Menon Economics en kartlegging av salg, eksport og investeringer innen grønn maritim næring.

«Color Hybrid», verdens største plug-in hybridskip, leveres fra Ulstein Verft AS til Colour Group AS og finansieres med et lån fra Eksportkreditt Norge.

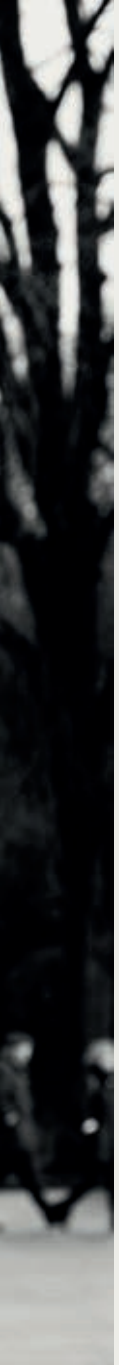


Hekktråleren «ASKELL» leveres fra Vard til det islandske rederiet Gjögur. Skipet inngår i en serie på syv skip til fire islandske rederier, hvorav Eksportkreditt Norge finansierer seks av skipene.



Eksportkreditt Norge er den første statlige finansieringsaktøren som knytter seg til Poseidon Principles, et internasjonalt rammeverk som skal kartlegge og måle karbonavtrykket i skipsfinansieringsporteføljer.

Multi Pump Innovation AS leverer en vaskerobot for oppdrettsmærer til det chilenske selskapet Yagan Chile SpA. Vaskeroboten finansieres med et lån fra Eksportkreditt Norge.



1 Leders beretning og styrets årsberetning

1.1 LEDERS BERETNING

Positiv utvikling i Norge, men vi står overfor utfordringer

Det er ingen tvil om at Norge er i god forfatning. Landet har vekst, arbeidsledigheten er lav, Oljefondet øker, og de økonomiske utsiktene på kort sikt er positive. Men ved inngangen til 2020 hefter det også en usikkerhet, hvor handels- og geopolitiske konflikter og pågående virusutbrudd representerer risikofaktorer for norsk og global vekst.

Målet for Eksportkreditt Norge er å fremme norsk eksport. Gjennom eksport sikres vekst, arbeidsplasser og inntekter til landet vårt. I sin årstale januar 2020 advarte sentralbanksjefen mot et økende underskudd i handelsbalansen, og sier den nåværende utviklingen ikke kan fortsette. Advarselen fra sentralbanken er etter vårt syn både betimelig og bra. Eksportsituasjonen i Norge begynner å bli kritisk om vi legger til grunn et ønske om å opprettholde dagens velferd.

Norge taper terreng – må øke eksporten med 800 milliarder kroner

Historisk har Norge gjort det godt på eksportmarkedene innen våre fire hovednæringer; prosessindustrien, maritim næring, olje- og gass og sjømat. Norsk næringsliv domineres fortsatt av olje og gass, som står for nærmere 50 prosent av norsk

eksport. Framover vet vi at inntektene fra olje- og gassnæringen faller, og prognosene for produksjon på norsk sokkel viser en markant nedgang etter 2024. Samtidig er Norge det landet i OECD som har tapt flest markedsandeler målt i eksportvolum de siste 20 årene. Markedsandelene er mer enn halvert siden 1998. Vi har et stort eksportgap der vi har behov for det motsatte. Skal Norge tette dette gapet må eksporten utenom olje og gass, dobles fra ca. 800 milliarder kroner i 2018 til ca. 1 600 milliarder kroner innen 2040. Det betyr at fastlandseksporten må øke med svimlende 800 milliarder kroner¹⁾. 2040 kan synes langt unna, men er allikevel veldig nært.

Økt kontaktflate gir resultater

Eksportkreditt Norge har gjennom 2019 arbeidet på bred front i markedet og ut mot norske eksportbedrifter. Vi jobber målrettet mot SMB-bedriftene og har intensivert arbeidet mot fornybarnæringen og eksport av grønn teknologi i løpet av året. Vi mener at vi har lykket med å få en betydelig større bredde i vår kontaktflate mot eksisterende og potensielle eksportører i løpet av året som gikk. Aktiviteten resulterte i opp mot 300 søknader hvor mer enn halvparten av søknadene kom fra SMB-eksportører. Vi har lånt ut nye 11,4 milliarder kroner, og har i løpet av året signert 19 nye låneavtaler med et samlet utlånsvolum på 7,9 milliarder kroner.

¹⁾ 2015-kroner

Gjennom 2019 har vi gjennomført et omfattende arbeid for å få frem fakta og analyser i samarbeid med en rekke aktører. Arbeidet har resultert i flere rapporter som kartlegger næringer, volum, eksportandeler og fremtidsutsikter innen bl.a. grønn maritim, havvind og solenergi. Alle rapportene deles offentlig, og gjennom kunnskap og faktum står vi felles bedre rustet til å forstå, diskutere og prioritere behovene for fremtidens næringsliv. Eksportkreditt Norge ser for seg at dette arbeidet fortsetter inn i 2020 og fremover.

Gode råd virker

Kunnskap om norsk næringsliv, potensielle eksportmuligheter, bransjer, land og markedsmuligheter følger naturlig kunnskap om finansiering av eksportkontrakter. Eksportkreditt Norge mottar årlig ca. 300 lånesøknader, men har i tillegg dialog med hundrevis av eksportører. Den kontinuerlige interaksjonen mellom organisasjonen og kunder innebærer naturlig et betydelig element av rådgivning, ikke bare knyttet til en lånetransaksjon men også rettet mot eksportørene og deres operasjonalisering av strategi for skalering og internasjonalisering. Vi ser at kompetansen selskapet har opparbeidet anses som meget verdifull for eksportørene i flere faser av deres arbeid. Våre egne tilbakemeldinger understøttes også av undersøkelser gjennomført av 3. part, hvor eksportørene selv fremhever dialogen med Eksportkreditt Norge som eksportutløsende, også i de tilfellene hvor lånefinansieringen har vært hentet annetsteds.²⁾

Virkemidler for fremtidens eksport

Regjeringen gjennomfører i 2019–2020 en omfattende gjennomgang av hele det næringsrettede virkemiddelapparatet. Eksportkreditt Norge er også en del av gjennomgangen, og vi ser frem til at vår eier i 2020 beslutter nødvendige endringer for å skape et effektivt og fremtidsrettet virkemiddelapparat.

Et framtidsrettet virkemiddelapparat vil kreve en bedre organisering og økt satsing på kommersialisering, skalering og internasjonalisering. Vi kan produktinnovasjon, men norske bedrifter er mindre gode på kommersialisering og skalering – å selge varer og tjenester internasjonalt. Vi ser også et behov i markedet for finansiering til eksportørene selv, slik at de sikres driftskapital og støtte til investeringer rettet mot internasjonalisering nødvendig for å øke norsk eksport. Gjennomgangen av virkemiddelapparatet er en unik mulighet til å organisere et støtteapparat med internasjonalt konkurransedyktige produkter, og en slik eksportsatsing bør knyttes til tydelige bærekraft- og klimamål.

Vi vil bidra

Norge har alltid levd av internasjonal handel. Vi har vist stor evne til omstilling og er i full gang med det grønne skiftet, innen olje, shipping, transport og annen industri. Men vi taper terreng og konkurransen internasjonalt er hardere enn noen gang. Vi trenger en kraftsamling for å snu en negativ utvikling og tette eksportgapet. Her trenger vi en mangefasettert tiltaksplan hvor næringsliv, myndigheter og virkemiddelapparat trekker sammen. I Eksportkreditt Norge er vi klare til å bidra – en eksportøkning på 800 milliarder kommer ikke av seg selv.



Otto Søberg
Administrerende direktør

²⁾ Kunde og effektundersøkelse, Menon Economics 2019

1.2 STYRETS ÅRSBERETNING

Eksportkreditt Norge forvalter eksportkredittordningen på vegne av staten ved å tilby eksportfinansiering i form av såkalte CIRRLån med fast rente og CIRRL-kvalifiserte markedslån med flytende rente til kunder av norske eksportører.³⁾ Eksportkredittordningen er også utvidet til å omfatte finansieringstjenester i form av markedslån ved kjøp av skip bygget ved verft i Norge til norske kjøpere for bruk i Norge, regulert gjennom skipsfinansieringstilbudet. Selskapets virksomhet drives fra Oslo, og er også representert i Ålesund. For mer informasjon om eksportkredittordningen, se *kapittel 2 Introduksjon og hovedtall*.

Det er styrets vurdering at Eksportkreditt Norge i 2019 har bidratt til å fremme norsk eksport gjennom konkurransedyktig, tilgjengelig og effektiv eksportfinansiering. Selskapet har hatt høy markedsaktivitet for å sikre at eksportører og potensielle låntakere har god kjennskap til eksportkredittordningens tilbud. Eksportkreditt Norge gir utstrakt rådgivning til eksportnæringen gjennom interaksjon med kunder, potensielle kunder og markedet generelt. Videre viser gjennomførte kundeundersøkelser at brukere av eksportkredittordningen oppfatter ordningens betingelser som konkurransedyktige og at eksportfinansiering

har god addisjonaltet, det vil si er utløsende for ny eksport og bidrar til arbeidsplasser i Norge.

Markeds- og utlånsaktivitet

Eksportkreditt Norge mottok 282 lånesøknader med et samlet søknadsvolum på 128,2 milliarder kroner i 2019. Til sammenligning mottok selskapet 304 søknader med et søknadsvolum på 175,6 milliarder kroner i 2018. Nedgangen i antall nye søknader er fordelt på segmentene energi og industri og shipping. Endringen i søknadsvolum mellom 2018 og 2019 er i hovedsak knyttet til et fåtall enkelt søknader av betydelig størrelse i 2018 som trakk opp søknadsvolumet dette året.

De siste årene har søknadsmassen endret seg og representerer en større spredning på markedsområder enn selskapets totale utlånsportefølje ved årsslutt. Dagens låneportefølje domineres i verdi fortsatt av lån til offshore skip og utstyr til olje- og gassnæringen.

Historisk har den største delen av søknadsvolumet mot offshoresektoren vært tilknyttet finansiering av offshore skip og -rigger. Fra 2015 har Eksportkreditt Norge sett en utvidelse i søknadsmassen, med flere henvendelser og søknader tilknyttet finansiering av FPSOer og feltutbygging. Denne trenden fortsatte også i 2019 og gjenspeiles

TABELL 1 LÅNESØKNADER

Eksportkreditt Norges søknadsvolum for 2019 og 2018 var som følger:⁴⁾

Beløp i millioner kroner	Antall søknader	Antall søknader	Søknadsvolum	Søknadsvolum
	2019	2018	2019	2018
Energi og industri	133	149	74 371	125 395
Shipping	80	95	40 400	40 018
Fiskeri og havbruk	69	60	13 447	10 158
Totalt	282	304	128 218	175 571

³⁾ CIRRLån (Commercial Interest Reference Rate) er fastrentelån som 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. CIRRLån kan gis i alle OECD-valutaer. Nedbetalingstiden på lånene er fra 2 til 12 år. For enkelte låneformål kan nedbetalingstiden være opptil 18 år.

⁴⁾ Erfaringsmessig bortfaller prosjekter slik at forventede utbetalinger vil være vesentlig lavere.

i søknadstallene innen energi og industri. Innen shipping er markedsutviklingen særlig positiv innen segmentene cruisebåter, ferger og offshore vindfartøy. Selskapet har mottatt et høyt antall søknader fra disse segmentene i både 2019 og 2018. Innen fiskeri og havbruk merker selskapet et høyt aktivitetsnivå, i hovedsak relatert til fiskeoppdrett og utstyr til fiskeoppdrett, noe som også reflekteres i søknadstallene.

Eksportkreditt Norge vurderer forespørsler om finansiering før en søknad registreres. Dette innebærer at flere forespørsler om lånefinansiering ikke blir registrert i søknadsmassen. I flere tilfeller er selskapet i dialog og rådgir eksportører i tidligfase uten at dette blir registrert i selskapets søknadstall. I oppdragsbrevet fra Nærings- og fiskeridepartementet er Eksportkreditt Norge bedt om å dokumentere den effekt tilbud om lån har på eksport.⁵⁾ Resultatet fra undersøkelsen konkluderer at eksportfinansieringstilbudet og den tilhørende dialogen med Eksportkreditt Norge har vært utløsende eller bidratt til økt eksport for over 40 prosent av eksportørene som har mottatt tilbud om lån. Dette understreker at råd tilknyttet finansieringsprosessen gir markedsmuligheter og har utløsende effekt på eksportkontrakter, også når Eksportkreditt Norge selv ikke ender opp med å bistå med finansiering til den konkrete eksportkontrakten. Selskapets rådgivningsakti-

vitet bidrar for eksempel inn i kundenes strategiprosesser og planlegging av fremtidig skalering i eksportmarkedet.

Erfaringsvis konverteres i underkant av ti prosent av antallet registrerte søknader til utbetalte lån. At søknader faller bort underveis i prosessen har flere årsaker. Av søknadene som falt bort i 2019, falt 38 prosent bort på grunn av at kjøper valgte alternativ finansiering, 32 prosent av sakene falt bort på grunn av at eksportøren tapte kontrakten, mens bortfallet i 20 prosent av sakene skyldes at kjøper kansellerte prosjektet. Ti prosent av søknadene ble ikke godkjent av Eksportkreditt Norge eller garantist, og falt derfor bort underveis i låneprosessen.

Den sannsynlighetsjusterte ordreboken er redusert sammenlignet med 2018 til 12,9 milliarder kroner.⁷⁾ Reduksjonen i den sannsynlighetsjusterte ordreboken er i hovedsak relatert til utbetalinger innen shipping som følge av levering av ferdige cruiseskip fra norske verft.

Eksportkreditt Norge signerte 19 nye låneavtaler med et samlet utlånsvolum på 7,9 milliarder kroner i 2019. Antall signerte låneavtaler er på nivå med foregående år, mens samlet volum er høyere. Dette skyldes i hovedsak en økning i gjennomsnittlig kontraktstørrelse på avtalene,

TABELL 2 SANNSYNLIGHETSJUSTERT ORDREBOK

Eksportkreditt Norges sannsynlighetsjusterte ordrebok ved utgangen av 2019 og 2018 var som følger:⁶⁾

Beløp i millioner kroner	Antall 2019	Antall 2018	Volum 2019	Volum 2018
Energi og industri	6	10	3 205	2 052
Shipping	17	38	6 872	14 476
Fiskeri og havbruk	13	15	2 836	2 685
Totalt	36	63	12 913	19 213

⁵⁾ Undersøkelsen inngår i den årlige kunde- og effektundersøkelsen for Eksportkreditt Norge.

⁶⁾ Beste anslag for fremtidige låneutbetalinger. Basert på mottatte søknader gjøres det en sannsynlighetsvurdering knyttet til potensiell fremtidig låneutbetaling.

⁷⁾ Et lån inngår i den sannsynlighetsjusterte ordreboken når kunden har akseptert vilkårene i tilbudet.

særlig innen shipping. I overkant av 35 prosent av volumet ble utbetalt i 2019 og resterende ventes å komme til utbetaling i 2020 og 2021.

Eksportkreditt Norge utbetalte lån for 11,4 milliarder kroner i 2019, mot 2,9 milliarder kroner i 2018. Økningen i utbetalingsvolum er i hovedsak knyttet til shipping i forbindelse med levering av ferdige cruiseskip fra norske verft, samt utstyr til olje og gass. 63 prosent av utbetalingsvolumet i 2019 var knyttet til CIRR-lån.

Eksportkreditt Norge har pr 31. desember 2019 totalt 217 lån i forvaltning med et totalt volum på 65 milliarder kroner.⁸⁾ Til sammenligning hadde

selskapet 208 lån i forvaltning med totalt volum til 61,2 milliarder kroner ved utgangen av 2018. Utlånssaldoen relatert til shipping utgjør 70 prosent av total utlånssaldo, energi og industri utgjør 26 prosent og fiskeri og havbruk står for tre prosent. Segmentfordelingen er på tilsvarende nivå som forrige år. Utlånssaldoen består i hovedsak av lån i USD og NOK, da lån innen offshore skip og utstyr til olje og gass domineres av disse to valutaene.

GIEK garanterer for 72 prosent av Eksportkreditt Norges utlånsportefølje pr 31. desember 2019. Resterende andel av porteføljen garanteres av hhv. norske banker (14 prosent) og utenlandske

TABELL 3 EKSPORTKREDITTORDNINGENS KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Eksportkredittordningens kontantstrømmer i 2019 og 2018 var som følger:

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Nye utbetalinger ⁹⁾	11 360	2 880
Renteinntekter	1 527	1 727
Avdrag ¹⁰⁾	7 045	11 687
Gebyrinntekter	38	35

TABELL 4 UTLÅNSSALDO

Eksportkreditt Norges utlånssaldo fordelt på valutaer og segment ved utgangen av 2019 var som følger:

Beløp i millioner kroner	CAD	DKK	EUR	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	Totalt
Energi og industri	0	0	2 741	297	0	613	22	13 280	16 953
Shipping	497	6	5 303	320	0	18 366	0	21 436	45 928
Fiskeri og havbruk	0	0	926	0	79	146	0	1 007	2 158
Totalt	497	6	8 970	617	79	19 125	22	35 722	65 039
Andel av totalsaldo i %	0,8	0,01	13,8	0,9	0,1	29,4	0,03	54,9	

⁸⁾ Basert på Norges Banks midtkurs for siste bankdag i desember 2019. USD:NOK 8,7803, EUR:NOK 9,8638, GBP:NOK 11,5936, SEK:NOK 94,42, CAD:NOK 6,757, JPY:NOK 8,0891, DKK:NOK 132,02.

⁹⁾ Nye utbetalinger i utenlandsk valuta er presentert basert på valutakurs pr siste bankdag i desember 2019.

¹⁰⁾ Avdragene i utenlandsk valuta i 2019 er ført etter historisk kost, det vil si valutakurs på opprinnelig utbetalingsdato.

banker (14 prosent). Det vil si at omtrent 18 milliarder kroner er garantert av andre finansinstitusjoner enn GIEK.

Sikre statens samlede verdier

Eksporkreditt Norge er opptatt av gode rutiner for styring av risiko for å unngå tap knyttet til eksporkredittordningen. En sentral del av det å skape og sikre verdier for staten, er å sikre kvalitet i transaksjonsprosessene og arbeidet med restrukturering av lån og avdragsutsettelse til låntakere. Ved utgangen av 2019 har Eksporkreditt Norge 106 lån der det er innvilget avdragsutsettelse for 27 låntakere. De samlede innvilgede avdragsutsettelsene utgjør 4,6 milliarder kroner ved årets slutt. Eksporkreditt Norge har gode garantister bak lånene, og tapsrisikoen vurderes til å være lav.

Arbeid rettet mot små og mellomstore bedrifter

Eksporkreditt Norges arbeid rettet mot små og mellomstore eksportbedrifter (SMB) med slutt kunder som etterspør langsiktig finansiering har høy prioritet i selskapet. Det er fra disse bedriftene Eksporkreditt Norge i størst grad opplever etterspørsel etter salgsstøtte til eget arbeid, og etterspørsel etter generell rådgivning tilknyttet finansiering av sin eksportaktivitet. Eksporkreditt Norge registrerer at selskapets rådgivning bidrar i betydelig grad og har utløsende effekt på norsk eksport, også i transaksjoner hvor selskapet ikke ender opp med å delta i finansieringen selv, se *kapittel 3 Årets aktiviteter og resultater*.

I 2019 mottok Eksporkreditt Norge 151 søknader fra SMB-eksportører. Det tilsvarer 54 prosent av totalt mottatte lånesøknader i løpet av året. Til sammenligning mottok selskapet 143 lånesøknader fra SMBer i 2018, som utgjorde 47 prosent av mottatte lånesøknader. SMB-søknadene representerer et bredt spekter av bransjer. Dette reflekteres også i selskapets utlånsportefølje innen SMB som domineres av leverandører tilknyttet IKT, maritim industri, fornybar energi, fiskeoppdrett og andre utstysleverandører. I SMB-porteføljen

er andelen av lånesaldoen til land utenfor OECD høyere enn for resten av selskapets portefølje, og utgjør 57 prosent. Dette er markeder som er krevende og hvor tilgjengelig rådgivning for eksportørene er særlig viktig.

Fra kunde- og effektundersøkelsen, gjennomført av Menon Economics, fremkommer det at finansiering fra Eksporkreditt Norge indirekte bidrar til norske SMBer da store eksportkontrakter avhenger av leveranser fra SMB. Transaksjoner i 2019 finansiert av Eksporkreditt Norge sikrer mer enn 10 milliarder kroner i omsetning til norske SMB.

Eksporkreditt Norge AS, selskapsregnskap

Eksporkreditt Norge mottar tilskudd over statsbudsjettet for forvaltningen av eksporkredittordningen. For 2019 var tilskuddet på 115,1 millioner kroner, hvorav 111,4 millioner kroner ble inntektsført. Driftskostnadene eksklusive avskrivninger var på 107,6 millioner kroner. Kostnadene består i hovedsak av personalkostnader, administrasjonskostnader og kjøp av eksterne tjenester.

Årsresultatet for 2019 viser et overskudd på 4,1 millioner kroner etter skatt, sammenlignet med et overskudd etter skatt i 2018 på 4,5 millioner kroner. Selskapet har 33,5 millioner kroner 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 investeringstilskudd. Selskapets eiendeler består i hovedsak av bankinnskudd, inventar og immaterielle eiendeler.

Styret foreslår at overskuddet på 4,1 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

For 2020 har Stortinget vedtatt et tilskudd til Eksporkreditt Norge på 118,2 millioner kroner.

I henhold til regnskapslovens §§ 3-3a og 3-2a bekrefter styret at aksjeselskapets årsregnskap og eksporkredittordningens 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 regnskapsårets slutt som er av betydning for bedømmelsen av regnskapet.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Eksporthkreditt Norge har ingen forsknings- og utviklingsaktiviteter (FoU).

Arbeidsmiljø og kompetanseutvikling

Eksporthkreditt Norge er en kunnskapsbasert organisasjon med et klart mål om å ha kunden i fokus. Selskapets ansatte er høyt utdannet med internasjonal erfaring. 76 prosent av de ansatte har utdanning på masternivå, 56 prosent har minst ett år høyere utdanning fra universitet i utlandet og 25 prosent har internasjonal arbeids erfaring over ett år. Selskapet jobber systematisk med strategisk kompetanseutvikling og selskapets virksomhetsstrategi legger føringer for utviklingsaktivitetene som gjennomføres. I 2019 har Eksporthkreditt Norge gjennomført et større kompetanseprosjekt hvor det er utviklet en modell for kompetansestyring. Formålet med dette arbeidet har vært å etablere et godt rammeverk for nødvendig læring og kompetanseutvikling. Rammeverket skal også bidra til god oppfølging av avtalte tiltak samt gi en tydeligere oversikt over selskapets status på kompetanse og fremtidige behov.

Eksporthkreditt Norge skal ha en ledelse med tydelig målstyring, god informasjonsdeling og tilbakemeldinger på utført arbeid. Selskapets forventning til medarbeidere er at de tar ansvar, gir hverandre konstruktive og tydelige tilbakemeldinger, er fleksible og bidrar til arbeids glede på jobben. I 2019 gjennomførte selskapet en medarbeiderundersøkelse i regi av Great Place to Work. Resultatet fra undersøkelsen viser at 91 prosent av de ansatte mener at Eksporthkreditt Norge er et flott sted å arbeide.

Det totale sykefraværet i selskapet i 2019 var på 2,3 prosent, hvorav korttidssykefraværet var på 0,9 prosent mens langtidsfraværet var på 1,4 prosent. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert om arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året, som har resultert i materielle skader eller personskader. Selskapets arbeidsmiljøutvalg har avholdt to møter i 2019 i henhold til selskapets rutiner. Det er i tråd med arbeidsmiljøutvalgets vurdering om at det ikke har vært behov for flere møter.

Likestilling og mangfold

Eksporthkreditt Norge har over lengre tid arbeidet med å sikre likestilling og mangfold, som har resultert i god kjønnsbalanse på selskapsnivå. Selskapet hadde ved utgangen av 2019 totalt 49 ansatte, hvor andelen kvinner er 57 prosent og andelen menn er 43 prosent. Kvinneandelen blant de aksjonærvalgte styremedlemmene var 60 prosent, mens kvinneandelen i styret samlet sett var 67 prosent. Andelen kvinner i ledergruppen var 29 prosent. I stillinger med personalansvar i organisasjonen (på nivået under ledergruppen) var kjønnsfordelingen 67 prosent kvinner og 33 prosent menn. For stillinger som leder selskapets fem faggrupper var fordelingen ved årsskiftet 80 prosent kvinner og 20 prosent menn.

Eksporthkreditt Norge har etablert retningslinjer, og gjennomfører tiltak, for å sikre at selskapet arbeider målrettet og planmessig med likestilling og mangfold. Selskapet vektlegger kjønnsbalanse ved rekruttering av nye medarbeidere, sikrer like muligheter for alle ansatte til kompetanseutvikling samt utligner eventuelle ubegrunnede forskjeller i lønn og øvrig kompensasjon mellom kjønnene.

Eksporthkreditt Norge har nulltoleranse for enhver form for psykisk, seksuell eller annen form for trakassering. Selskapet arbeider for å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, hudfarge, språk, religion og livssyn.

Bærekraft og samfunnsansvar

Styret vektlegger at Eksportkreditt Norges arbeid med bærekraft og samfunnsansvar er en integrert del av selskapets virksomhet, strategi og rolle som rådgiver for markedet. Eksportkreditt Norge vurderer alle transaksjoner som finansieres i forhold til risiko for miljø og sosiale forhold samt forhold knyttet til korrupsjon, hvitvasking, og annen integritetsrisiko. Selskapets vurderinger utføres i henhold til nasjonale og internasjonale lover og regler på området, samt anerkjente internasjonale retningslinjer.

Eksportkreditt Norge har en risikobasert tilnærming i sine aktsomhetsvurderinger og fokuserer på områder hvor selskapet er mest utsatt for risiko og har størst mulighet til å påvirke. Selskapet arbeider for å medvirke til en positiv utvikling innen CSR ved å stille krav til eksportør og låntaker der selskapet vurderer at det er nødvendig med forbedring for å tilfredsstillende selskapets retningslinjer. Eksportkreditt Norge søker å sikre at forbedringer gjennomføres gjennom betingelser i låneavtalene og oppfølging av låneforholdene. Et grunnleggende prinsipp for dette arbeidet er å søke å bidra til forbedringer over tid.

Eksportkreditt Norge har i 2019 fortsatt arbeidet med bevisstgjøring knyttet til ansvarlighet i leverandørkjeden hos de norske eksportørene. Selskapet har blant annet oppdatert eksportør-erklæringen, som innhentes i alle transaksjoner som gjennomføres, for å tydeliggjøre våre forventninger til at bedriftene gjennomfører egne aktsomhetsvurderinger knyttet til risikoer for mennesker, miljø og samfunn.

For å bidra til økt fokus på klima og kartlegging av klimagassutslipp innen skipsfinansiering har Eksportkreditt Norge i 2019 tilsluttet seg Poseidon Principles. Disse prinsippene er utviklet av en rekke ledende internasjonale shippingbanker, internasjonale industriaktører og akademiske institusjoner og er et internasjonalt rammeverk som har som formål å måle karbonavtrykk i skipsfinansieringsporteføljer.

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

Risikostyring og internkontroll

Føringer for kredittrisikostyringen er gitt i lov og instruks til selskapet. Alle utlån står på statens balanse. Lånene skal være 100 prosent garantert av finansinstitusjoner og/eller statlige garantiinstitusjoner som oppfyller selskapets krav til kredittverdighet.

Eksportkreditt Norge er opptatt av å ha gode rutiner for styring av risiko for å unngå tap knyttet til eksportkredittordningen. Selskapet har ikke hatt tap på hovedstol siden opprettelsen av selskapet.

Eksportkreditt Norge sin virksomhet innebærer motpartsrisiko mot garantister, markedsrisiko og operasjonell risiko. Eksportkreditt Norge har i 2019 arbeidet med risikostyringen gjennom vedlikehold av selskapets helhetlige rammeverk for internkontroll og operasjonell risikostyring. Systemet sikrer enhetlig tilnærming til internkontroll og risikostyringsarbeid på tvers av organisasjonen innenfor områdene risikovurderinger, styringsprinsipper, kontrollaktiviteter, roller og ansvar og oppfølging av rapportering.

I vurderingen av risikoene er det viktig å skille mellom risiko knyttet til eksportkredittordningen og risiko knyttet til Eksportkreditt Norge som selskap. Risikobildet vil kunne være forskjellig for eksportkredittordningen og for Eksportkreditt Norge.

Motpartsrisiko: I forvaltningen av eksportkredittordningen følger selskapet løpende ratingnivåer, nøkkeltall og rammeutnyttelse på alle garantister. Alle lån var ved utgangen av 2019 godt innenfor de etablerte rammene for motpartsrisiko, og eksportkredittordningens motpartsrisiko anses for å være lav. Eksportkreditt Norges motpartsrisiko anses for å være begrenset.

Markedsrisiko: Under eksportkredittordningen var 71 prosent av utlånsaldoen i utenlandsk valuta ved utgangen av 2019. Til sammenligning var 67 prosent av alle utlånene i utenlandsk valuta ved utgangen av 2018. Av utlånsaldoen var 34 prosent av lånene gitt på markedsvilkår, dette er på nivå med 2018 da det var 35 prosent. Selskapet har ikke anledning til å foreta sikringstransaksjoner, og den norske stat håndterer valutarisiko knyttet til utlånene i selskapets portefølje sammen med statens øvrige eksponering. Eksportkreditt Norges finansielle markedsrisiko knytter seg til driften av selskapet og anses for å være begrenset.

Likviditetsrisiko: Eksportkredittordningens likviditetsrisiko er begrenset, da ordningen har tilgang til midler direkte fra Norges Bank ved utbetaling av lån. Eksportkreditt Norges likviditetsrisiko er begrenset, da selskapet mottar kvartalsvise overføringer av selskapets drifts- og investeringstilskudd.

Operasjonell risiko inkludert CSR: Eksportkredittordningens og Eksportkreditt Norges operasjonelle risiko henger i stor grad sammen, da operasjonelle feil i selskapet kan få innvirkning på forvaltningen av eksportkredittordningen.

Den operasjonelle risikoen knytter seg i hovedsak til håndtering av selskapets låneengasjement, herunder håndtering av risiko knyttet til korrupsjon, hvitvasking, miljø og sosiale forhold, samt etablering av korrekt låne- og sikkerhetsdokumentasjon. Eksportkreditt Norge håndterer restruktureringer og mislighold av eksisterende låneengasjement. Dette arbeidet innebærer operasjonell risiko, og det legges ned betydelig arbeid i å etablere gode prosesser som sikrer statens verdier. Det foreligger også operasjonell risiko i selskapet knyttet til utbetaling av lån og innbetaling av renter og avdrag i låneengasjementene, samt løpende oppfølging av låneengasjementene i lånets løpetid.

Oppfølgingen av operasjonell risiko i selskapet er ivaretatt gjennom god juridisk kompetanse

for å sikre overholdelse av lover og regler samt korrekt låne- og sikkerhetsdokumentasjon. Videre er implementering av gode kontrollrutiner i selskapets låneadministrasjon knyttet til løpende oppfølging av lån samt inn- og utbetalinger blitt vektlagt. Selskapet har i tillegg nedsatt en egen gruppe av medarbeidere som følger opp utfordrende engasjementer samt en egen antikorrupsjonsgruppe. Selskapets system for håndtering av internkontroll og operasjonell risikostyring, helhetlige styringssystemer, har bidratt til ytterligere bedring av systemer og rutiner for å redusere og bedre overvåke den operasjonelle risikoen. Eksportkreditt Norges samarbeid med GIEK er også med på å bidra til å redusere den operasjonelle risikoen gjennom tilgang på kompetanse og økt mulighet for erfaringsdeling.

Selskapets øvrige drift: Risiko knyttet til øvrig drift gjelder i hovedsak vellykket implementering og videreutvikling av kritiske systemer, og etterlevelse av de krav staten stiller til virksomheten.

Styret og kompensasjonsutvalgets møtevirksomhet

Styret har avholdt totalt elleve møter i 2019, hvor syv var ordinære møter og fire møter pr telefon/sirkulasjon. Styret har et kompensasjonsutvalg som er et saksforberedende organ for styret i saker knyttet til godtgjørelse, pensjon og HR-relaterte saker. Utvalget har i 2019 hatt to møter, hvorav ett møte pr sirkulasjon.

Eierstyring og selskapsledelse

God foretaksstyring sikrer at Eksportkreditt Norge styres på en god og effektiv måte. Dette er en forutsetning for at selskapet skal nå sine mål over tid og levere tjenester i henhold til de krav og forventninger som stilles.

Eksportkreditt Norge følger statens prinsipper for god eierstyring som beskrevet i Meld. St. 27 (2013 – 2014) Et mangfoldig og verdiskapende eierskap. I Meldingens pkt. 8.2.3 fremgår det at alle heleide statlige selskaper bør følge Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES) der dette

er hensiktsmessig, og som en del av dette gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse, herunder redegjøre for eventuelle avvik fra anbefalingen.

Eksportkreditt Norge har utarbeidet en redegjørelse for etterlevelse av NUES. Redegjørelsen inngår som vedlegg til årsrapporten og er publisert på selskapets nettsider. Deler av NUES sin anbefaling er ikke relevant for selskapet ettersom Eksportkreditt Norge er et heleid statlig selskap. Ikke relevante anbefalinger relaterer seg til likebehandling av aksjeeiere, fri omsettelighet av aksjer, innkalling til generalforsamling, valgkomité, retningslinjer for kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen samt selskapsvertakelse.

Fremtidsutsikter

Globalt peker vekstspilene ved inngangen til 2020 svakt oppover. Global BNP vekst anslås av IMF (januar 2020) i 2020 til å bli 3,3 prosent, opp fra 2,9 prosent i 2019. Veksten i 2019 var den laveste siden finanskrisen i 2008–09. Det er usikkerheter i det makroøkonomiske internasjonale bildet, blant annet knyttet til utvikling i handels- og geopolitiske konflikter og Storbritannias utmelding av EU. Utbrudd av coronaviruset skaper usikkerhet og er en risiko for handel og næringsliv. I slutten av februar 2020 nedjusterte IMF derfor sine anslag for global vekst i 2020 med 0,1 prosent. Eksportkreditt Norge forventer at utviklingen i coronaviruset vil påvirke norsk næringsliv og dermed også selskapets virksomhet i 2020.

Vekst i oljeinvesteringer, lave renter og svak kronekurs har vært blant driverne for moderat vekst i norsk økonomi de siste tre årene. Veksten er i ferd med å dempes noe. BNP-veksten i fastlands-Norge er forventet til å være 1,9 prosent i 2020 og synke til 1,4 prosent i 2021–2022.¹¹⁾

Gjennom 2019 har Eksportkreditt Norge med samarbeidspartnere kartlagt og analysert en rekke næringer. Utviklingen er positiv innen flere segmenter. For eksempel er grønn omsetning innen maritim næring, som batteriferjer og utstyrsleveranser, tredoblet de siste fem årene. En tredjedel av totalomsetningen på 28 milliarder kroner i 2018 var eksport. Eksport av teknologi og tjenester til fornybar energi økte fra seks milliarder kroner i 2017 til ni milliarder kroner i 2018. Havvind øker mest og i 2019 ble det inngått norske havvindkontrakter for minst ti milliarder kroner. Eksportkreditt Norge forventer en sterk vekst innen en rekke klimarelaterte teknologier og løsninger de nærmeste årene. Norske bedrifter er godt posisjonert innen flere segmenter og nye teknologier.

Samtidig er Eksportkreditt Norge bekymret for det såkalte «eksportgapet». Norge taper eksportmarkedsandeler internasjonalt. Ingen andre land enn Norge har tapt større markedsandeler i volum de siste 20 årene. Kina og India er vinnerne, men Norge taper også mot sammenlignbare land som Sverige og Danmark. Den vedvarende bransjekonsentrasjon er sterk på olje og gass, maritim og offshore næringene, prosessindustrien og sjømat. «De fire store» eksportindustriene utgjør omlag 80 prosent av norsk eksport. Alle andre næringer står til sammen for kun 20 prosent. Videre kommer norsk eksport i hovedsak fra bransjer med høye klimagassutslipp. Næringene som har høyest utslippsintensitet (80 prosent av utslippene) står for 10 prosent av sysselsettingen, 30 prosent av verdiskapingen, og 60 prosent av eksporten. Det viste en rapport om klimaomstilling i norsk næringsliv som Menon Economics utarbeidet for Eksportkreditt Norge og ZERO i november 2019. Omstillingsutfordringen er stor, både med hensyn til eksportgapet, bransjekonsentrasjon og klima. Eksportkreditt Norge anser derfor at myndighetene og næringslivet sammen må

¹¹⁾ Norges Bank Pengepolitisk rapport 4/2019

mobilisere for en ny, omfattende satsning for å styrke eksportveksten. Det må skapes et grønt eksportskifte og skal grønne næringer vokse videre og skape nye arbeidsplasser må Norge styrke eksportsatsningen betydelig. Norge bør derfor sette seg et nasjonalt mål om å doble eksporten utenom olje og gass innen 2040. Og denne eksportsatsingen bør knyttes til tydelige bærekraft- og klimamål.

Regjeringen gjennomfører en helhetlig gjennomgang av det næringsrettede virkemiddelapparatet med formål om å gjøre tilbudet mer oversiktlig, brukervennlig og effektivt. Deloitte har fått utredningsoppdraget og det er levert fire delrapporter i 2019. Det pekes blant annet på at eksport er viktig for å utvikle verdiskapende arbeidsplasser, sikre omstillingen av norsk næringsliv og at suksess på eksportområdet bør tillegges større vekt i virkemiddelapparatet. Eksportkreditt Norge deler

dette synet og understreker viktigheten av å ta eksportutfordringen på alvor, herunder vurdere behovet for nye virkemidler.

Deloitte foreslår blant annet å opprette en ny eksportfinansieringsaktør basert på en konsolidering av Eksportkreditt Norge og GIEK. Eksportkreditt Norge er positiv til konsulentens anbefaling.

Gjennomgangen av virkemiddelapparatet er en unik mulighet til å organisere et støtteapparat med internasjonalt konkurransedyktige produkter som sikrer Norge grønn konkurransekraft, ved å legge til rette for norske bedrifters vekst, skalering og internasjonalisering. Selskapet har gitt innspill underveis i prosessen og har tett dialog med eier. Det forventes at 2020 vil bære preg av de beslutninger som tas i forhold til den helhetlige gjennomgangen.

Oslo, 10.mars 2020


Else Bugge Fougner
Styrets leder


Siri Beate Hatlen
Styremedlem


Ingelise Arntsen
Styremedlem


Finn Ivar Marum
Styremedlem


Øyvind Holte
Styremedlem


Marie Sørli
Styremedlem


Otto Søberg
Administrerende direktør



2 Introduksjon og hovedtall

Eksportkreditt Norge er et heleid statlig aksjeselskap som forvalter eksportkredittordningen på vegne av den norske stat og på oppdrag fra Nærings- og fiskeridepartementet. Eksportkredittordningen er en statlig ordning for finanstjenester til norsk eksport av kapitalvarer og tjenester der hensikten er å tilby kunder av norske eksportører eksportkreditter på internasjonalt konkurransedyktige betingelser. Ordningen omfatter også lånefinansiering på markedsmessige vilkår ved kjøp av skip bygget ved verft i Norge til bruk i Norge.

2.1. SAMFUNNSOPPDRAGET

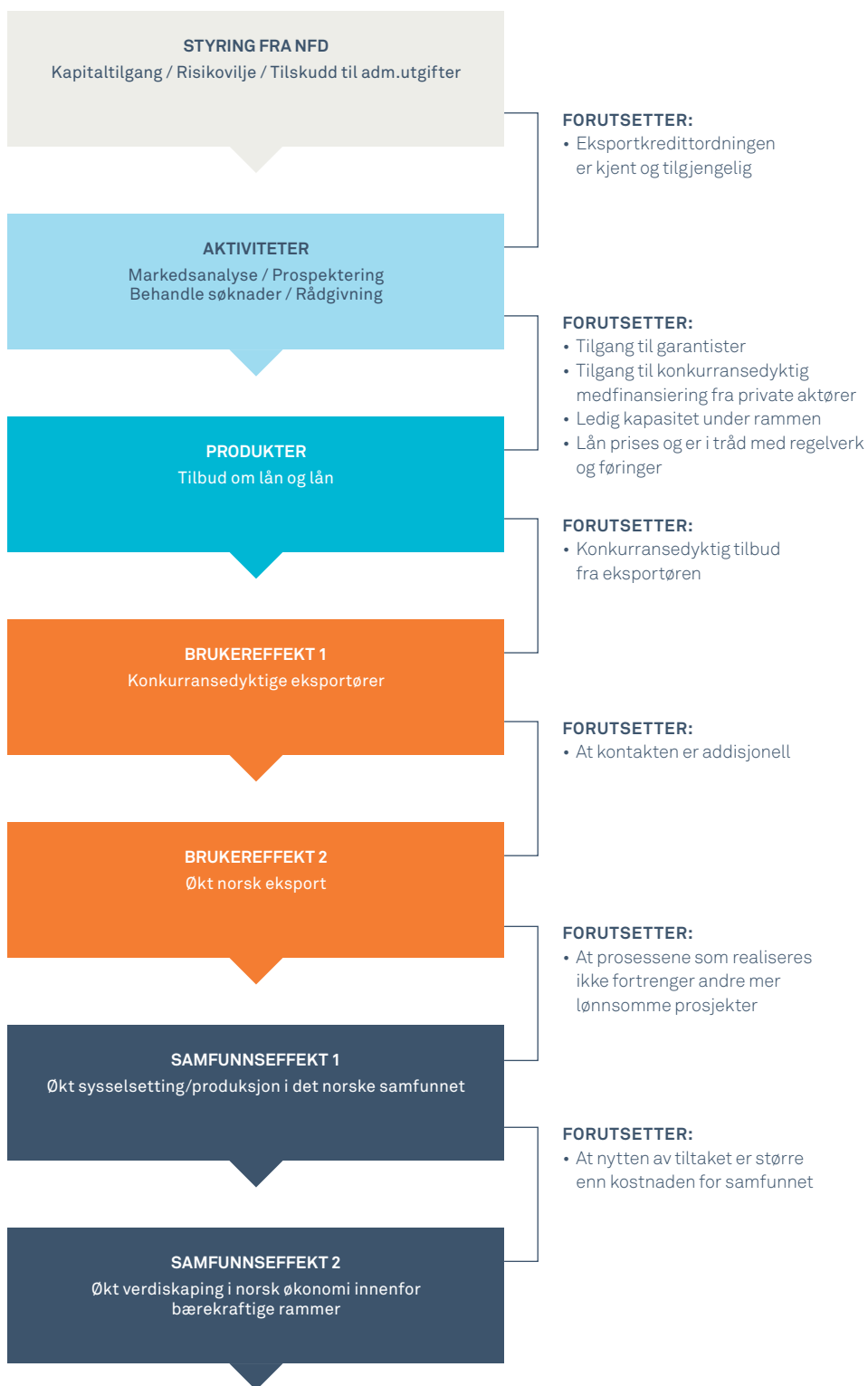
Ved å hjelpe norske eksportører med å vinne kontrakter ute i verden, bidrar Eksportkreditt Norge til økte investeringer og til å sikre arbeidsplasser i Norge. Dette gjøres gjennom å sikre at eksportkreditter tilbys på like gode vilkår som i våre konkurrerende land, og i samsvar med internasjonale avtaler. Det fordrer at selskapets tilbud er tilstrekkelig kjent for kunder og samarbeidspartnere. Rådgivning til norske eksportører er en viktig del av Eksportkreditt Norges samfunnsoppdrag.

FIGUR 1 EIERSTRUKTUR



Resultatkjeden for eksportkredittordningen viser sammenhengen mellom innsatsfaktorer, aktiviteter, produkter og tjenester, og effekter for brukere og samfunnet. Det er gjennomført bruker- og effektundersøkelser som synliggjør samfunnseffektene av denne ordningen, og resultatene presenteres i *kapittel 3 Årets aktiviteter og resultater*.

FIGUR 2 EKSPORTKREDITTORDNINGENS RESULTATKJEDE



2.2 SAMARBEID MED ANDRE

Eksportkreditt Norge samarbeider med et bredt spekter av norske og internasjonale aktører for å sikre god eksportfinansiering. Samarbeid med andre er en viktig suksessfaktor for eksportkredittordningen. Eksportkreditt Norges medarbeidere har solid kompetanse om norsk eksport og eksportfinansiering, og selskapet opererer som et kompetansesenter for eksportfinansiering for eier, kunder og samarbeidspartnere.

Eksportkreditt Norges formål er å fremme norsk eksport gjennom å tilby konkurranse-dyktig, tilgjengelig og effektiv eksportfinansiering.

2.3 EKSPORTKREDITT NORGES LEVERANSE

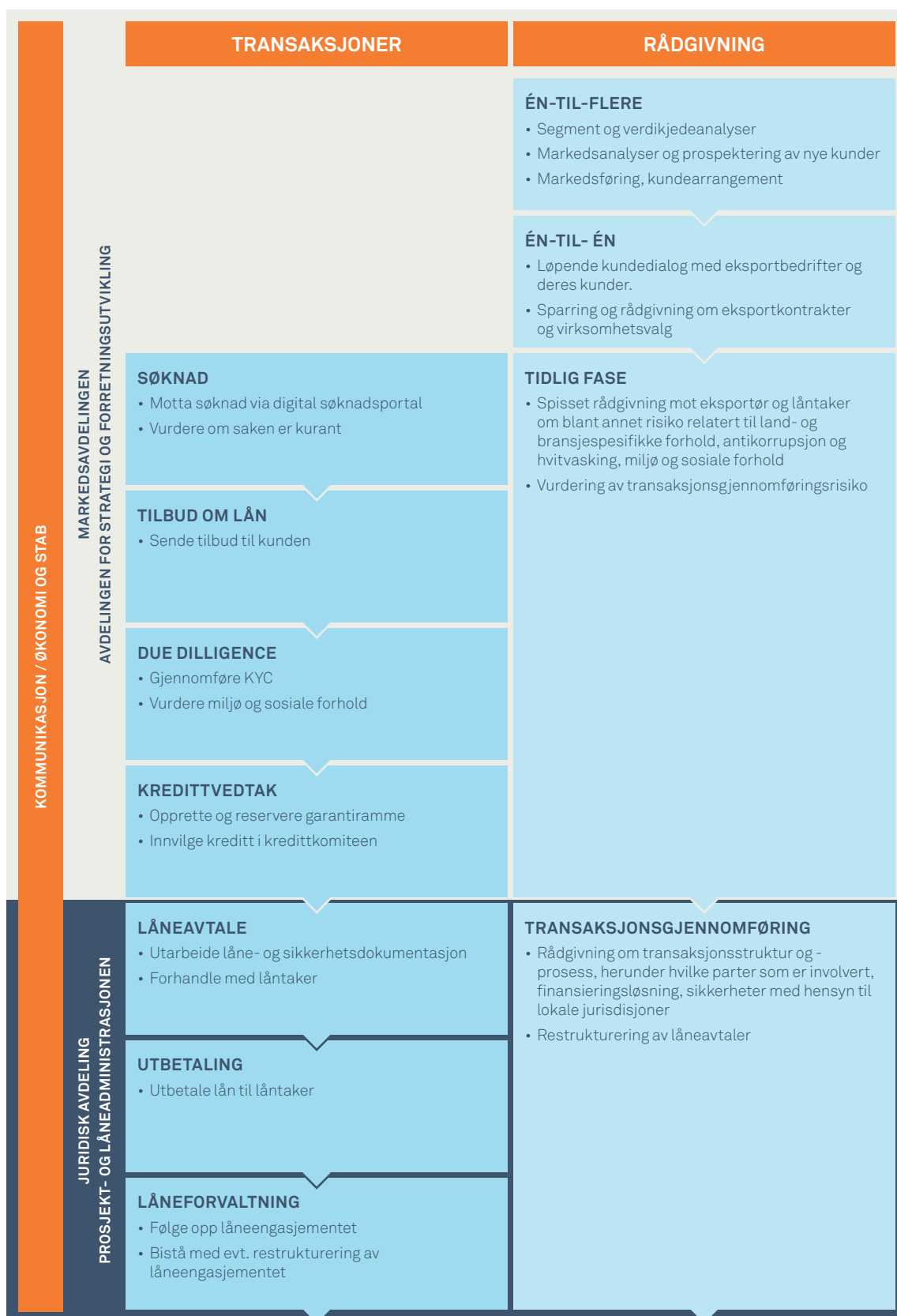
Eksportkreditt Norge ivaretar hele låneprosessen knyttet til markedsføring, søknadsbehandling, vurdering av risikoforhold i prosjekter, tilsagn og

utbetaling av lån. Videre er selskapet i tett dialog med og gir rådgivning til kundene i tidlig fase og gjennom hele transaksjonsprosessen. Rådgivningen er verdifull for aktørene og har positiv effekt på eksportfinansiering, internasjonalisering og vekst samt kunde- og markedsforhold.

FIGUR 3 EKSPORTKREDITT NORGES SAMARBEIDSPARTNERE



FIGUR 4 EKSPORTKREDITT NORGES UTLÅNSPROSESS OG ROLLE SOM RÅDGIVER



2.4 SAMFUNNSANSVAR OG BÆREKRAFT

Eksportkreditt Norges samfunnsansvar er å fremme norsk eksport på en ansvarlig og bærekraftig måte. Ved å hjelpe norske eksportører med å vinne kontrakter ute i verden, bidrar selskapet til økte investeringer og til å sikre arbeidsplasser i Norge. Eksportkreditt Norge har derfor valgt å fokusere på FN:s globale bærekraftsmål nummer åtte «Økonomisk vekst og anstendig arbeid», som er direkte knyttet opp mot selskapets formål. Videre har Eksportkreditt Norge gjennom flere år fokusert på viktigheten av ansvarlige arbeidsvilkår i de transaksjoner selskapet finansierer og oppfølgingen av FN:s veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Særlig har fokus vært på arbeidsvilkår ved skipsverft, som er en arbeidsintensiv industri. Den klare hovedtyngden av Eksportkreditt Norges portefølje består av lån til maritim sektor. Derfor fokuserer Eksportkreditt Norge i tillegg på hva selskapet kan bidra med for livet under vann, som er FN:s bærekraftsmål nummer 14.

Det er i enkelttransaksjonene Eksportkreditt Norge har størst mulighet til å bidra til en bærekraftig utvikling. Vesentlige aspekter for selskapets bærekraftarbeid er risikoer relatert til miljø, sosiale forhold og korrupsjon i transaksjonene. Selskapet har en risikobasert tilnærming til vurdering av dette. Det er et økt fokus på klima i finansnæringen, og i 2019 ble selskapet medlem av Poseidon Principles, et internasjonalt rammeverk for måling av karbonavtrykket i skipsfinansieringsporteføljer.

2.5 REGULATORISKE RAMMER

Eksportkreditt Norges virksomhet er regulert i Lov om Eksportkreditt Norge AS og forskrift om eksportkredittordningen. Forskriften er, sammen med den OECD-tilknyttede avtalen Arrangement on Officially Supported Export Credits («Arrangement») og dennes underavtaler, styrende for

POSEIDON PRINCIPLES

Poseidon Principles er et internasjonalt rammeverk for måling av karbonavtrykk i skipsfinansieringsporteføljer. Rammeverket er utviklet av en rekke internasjonale shippingbanker, deriblant DNB, Credit Suisse, ABN Amro og en rekke andre internasjonale banker, industriaktører og akademiske institusjoner. Poseidon Principles kan bidra til at klimavurderinger blir en integrert del av utlånsbeslutninger og bedre forståelsen av utslippsrisiko.

hvilke kontrakter som kan finansieres og hvilke vilkår som inngår i låneavtalene.

Eksportkreditt Norge yter lån til eksportfinansiering i form av CIRR-lån (Commercial Interest Reference Rate) og CIRR-kvalifiserte markedslån på forretningsmessige vilkår. CIRR-lån er fastrentelån som gis i henhold til Arrangement. Selskapet yter også markedslån til norske kjøpere av skip som bygges ved norske verft når fartøyene skal brukes i Norge. Dette tilbudet ble formelt operativt i juni 2018 og omtales som skipsfinansieringstilbudet.

Alle lån skal være 100 prosent garantert av statlige eksportgaranti-institusjoner og/eller finansinstitusjoner med god rating i henhold til gjeldende kredittretningslinjer for selskapet. Alle utlån står på statens balanse, og staten er ansvarlig for de forpliktelser Eksportkreditt Norge pådrar seg i forbindelse med utlånsvirksomheten.

2.6 ORGANISASJON OG LEDELSE

Selskapet hadde 49 ansatte ved utgangen av 2019 og virksomheten drives fra Oslo med representasjon i Ålesund.

Styret

Eksportkreditt Norge har et bredt sammensatt styre, med bakgrunn fra næringsliv, politikk og det offentlige. Alle styremedlemmene er uavhengige. I 2019 har det vært avholdt 11 styremøter.

STYRET I EKSPORTKREDITT NORGE



Else Bugge Fougner (f. 1944) har vært styreleder siden juni 2012. Bugge Fougner er høyesterettsadvokat og partner i Advokatfirmaet Hjort DA. Hun er tidligere justisminister og har betydelig styreerfaring fra en rekke store norske virksomheter. Bugge Fougner er styremedlem i Aker Kværner Holding AS og Protector Forsikring ASA. Bugge Fougner har deltatt på 11 styremøter i 2019.



Siri Hatlen f. 1957) har vært styremedlem siden juni 2012. Hatlen innehar styreverv i blant annet Entra ASA, Bane NOR SF og fellesstyret for Norges miljø- og biovitenskapelige universitet (NMBU). Hatlen var tidligere administrerende direktør ved Oslo Universitetssykehus, konserndirektør i Statkraft ASA og har hatt ulike stillinger i Statoil ASA. Hatlen har deltatt på 10 styremøter i 2019.



Finn Ivar Marum (f. 1967) har vært styremedlem siden juni 2012. Marum er administrerende direktør i Nortek AS. Han var tidligere senior partner i investeringsselskapet HitecVision, og har også bakgrunn fra Kistefos AS, Ernst & Young AS og Statoil ASA. Marum har deltatt på 9 styremøter i 2019.



Øyvind Holte (f. 1949) har vært styremedlem siden mai 2016. Holte har et eget konsulentforetak og er styremedlem i blant annet Northcape Capital AS og TS Shipping Invest AS. Holte har erfaring fra en rekke finansinstitusjoner, shipping- og industriselskaper, senest som Managing Director og leder for det norske markedet i DVB Bank. Tidligere styreerfaring omfatter blant annet verv som styreleder i Stiftelsen Domkirkeboligene og styremedlem i Oslo Børs. Holte har deltatt på 11 styremøter i 2019.



Ingelise Arntsen (f. 1966) har vært styremedlem siden mai 2016. Arntsen har omfattende ledererfaring fra en rekke energiselskaper som Statkraft, REC ASA, Sway Turbine AS samt Sogn og Fjordane Energiverk. Hun har også arbeidet i syv år med skipsbygging i Kværner Fjellstrand, både i Hardanger og Singapore. Arntsen er styreleder i Asplan Viak og styremedlem i Statkraft ASA, Sparebanken Sogn & Fjordane og Beerenberg. Arntsen har deltatt på 10 styremøter i 2019.

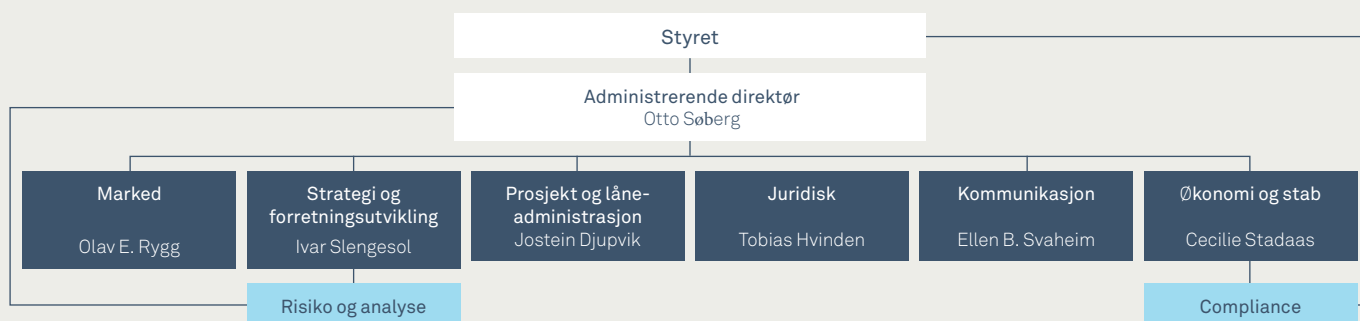


Marie Sørli (f. 1975) (ansattvalgt representant) har vært styremedlem siden august 2018. Sørli har sin bakgrunn fra blant annet Eksportfinans ASA, Deloitte Consulting og Olje- og energidepartementet. Sørli jobber som kunderådgiver i Eksportkreditt Norge og er bransjeansvarlig for fiskeri og havbruk. Sørli har deltatt på 11 styremøter i 2019.



Jørgen Hauge (f. 1959) (ansattvalgt observatør) har vært observatør siden juni 2016. Hauge arbeider som prosjektleder i gjennomføring av transaksjoner i Eksportkreditt Norge. Han har tidligere jobbet i Eksportfinans ASA og har også bakgrunn fra Kredittilsynet. Hauge har deltatt på 11 styremøter i 2019.

FIGUR 5 EKSPORTKREDITT NORGES ORGANISASJONSKART



FIGUR 6 EKSPORTKREDITT NORGES VERDIER



2.7 HOVEDTALL

Selskapet mottok 115,1 millioner kroner i drifts- og investeringstilskudd fra staten i 2019. Av dette ble 112,4 millioner kroner inntektsført. Driftskostnadene eksklusive avskrivninger var på 107,6 millioner kroner. Kostnadene består i hovedsak av personalkostnader, administrasjonskostnader og kjøp av eksterne tjenester. Årsresultatet viser et overskudd på 4,1 millioner kroner etter skatt, sammenlignet med et overskudd etter skatt i 2018 på 4,5 millioner kroner.

Eksporthkredit Norge mottok 1 527 millioner kroner i renteinntekter fra utlånsvirksomheten i 2019, samt 38 millioner kroner i gebyrinntekter. Dette er på nivå med foregående år. Avdragene utgjorde 7,0 milliarder kroner, til historisk valutakurs. Det økonomiske låneresultatet for 2019 er beregnet til 323 millioner kroner, fratrukket en beregnet innlånskostnad for staten, samt Eksporthkredit Norges drifts- og investeringstilskudd, se *vedlegg 7.1 Lønnsomhetsberegning*. Forventet utbetalingsvolum i 2020 er omtrent fem milliarder kroner.

TABELL 5 HOVEDTALL 2019

	2017	2018	2019
Utlånsportefølje			
Antall	214	208	217
Volum (MILL NOK)	69 359	61 220	65 039
Søknader			
Antall	241	304	282
Volum (MILL NOK)	124 418	175 571	128 218
Sannsynlighetsjustert ordrebok (MILL NOK)	16 675	19 213	12 913
Nye signerte kontrakter (MRD NOK)	9,8	4,9	7,9
Utbetalinger (MILL NOK)	3 418	2 880	11 360



3 Årets aktiviteter og resultater

Styret vurderer at Eksportkreditt Norge har oppfylt alle vesentlige mål og resultatkrav fra oppdragsbrevet 2019.

- Eksportkredittordningen fremstår som konkurransedyktig sammenlignet med andre banker og utenlandske eksportkredittinstitusjoner.
- Interessenter og brukere av eksportkredittordningen er godt fornøyde med tjenestetilbudet og servicenivå.
- Eksportkreditt Norges medarbeidere er kompetente og forvalter eksportkredittordningen effektivt.

Eksportkreditt Norge har delt inn sin portefølje i tre hovedsegmenter. Disse er energi og industri, shipping, og fiskeri og havbruk. Denne segmentinndeling ble gjort gjeldende fra andre kvartal 2019 og er derfor forskjellig fra tidligere inndeling som var fem-delt.¹²⁾ Historiske resultater er omarbeidet, men er derfor ikke direkte sammenlignbare med tidligere årsrapporter.

Eksportkreditt Norges finansieringstilbud og den tilhørende dialogen har utløst eller bidratt til økt eksport for 43 prosent av eksportørene.

¹²⁾ Tidligere segmentinndeling: Utstyr til olje- og gassnæringen, skip, skipsutstyr, fornybar energi og miljøteknologi og annen industri.

TABELL 6 NØKKELTALL 2019

	2017	2018	2019
Utlånssaldo (MILL NOK)	69 359	61 220	65 039
CIRR	43 503	39 507	42 746
Markedslån	25 856	21 713	22 294
Utlånssaldo (MILL NOK)	69 359	61 220	65 039
Energi og industri	22 339	16 909	16 953
Shipping	46 002	43 180	45 928
Fiskeri og havbruk	1 018	1 130	2 158
Utbetalinger (MILL NOK)	3 418	2 880	11 360
CIRR	2 677	1 268	7 126
Markedslån	742	1 612	4 235
Utbetalinger (MILL NOK)	3 418	2 880	11 360
Energi og industri	1 534	2 023	1 965
Shipping	1 400	563	7 367
Fiskeri og havbruk	484	294	2 028
Sannsynlighetsjustert ordrebok (MILL NOK)	16 675	19 213	12 913
Energi og industri	5 720	2 052	3 205
Shipping	9 353	14 476	6 872
Fiskeri og havbruk	1 602	2 685	2 836
Søknader			
Antall (totalt og fordelt pr bransje)	241	304	282
Energi og industri	119	149	133
Shipping	73	95	80
Fiskeri og havbruk	49	60	69
Volum (totalt og fordelt pr bransje, MILL NOK)	124 418	175 571	128 218
Energi og industri	87 715	125 395	74 371
Shipping	26 128	40 018	40 400
Fiskeri og havbruk	10 575	10 158	13 447
SMB antall søknader andel av totale søknader (bransje)	105	143	151
Energi og industri	62	89	80
Shipping	29	28	36
Fiskeri og havbruk	14	26	35
SMB-andel av totale søknader volum i (MILL NOK)	16 174	25 651	21 206
Energi og industri	12 535	20 829	12 726
Shipping	2 960	1 916	3 396
Fiskeri og havbruk	679	2 906	5 084
Nye signerte kontrakter (MRD NOK)	9,8	4,9	7,9
Garantister (% av portefølje)			
GIEK	73 %	72 %	72 %
Norske banker	14 %	14 %	14 %
Utenlandske banker	13 %	14 %	14 %
Brutto renteinntekter (MILL NOK)	1 744	1 727	1 527
Avdrag (MILL NOK)	7 174	11 687	7 045

3.1 ENERGI OG INDUSTRI

Porteføljen knyttet til energi og industri dekker finansiering av både fornybar energi og utstyr til olje og gassnæringen innenfor energifeltet. Videre dekker porteføljen blant annet finansiering av infrastruktur, IKT, bioteknologi, vann- og sanitærutstyr, forsvarsteknologi og miljøteknologi.

Søknadsinngang

I 2019 mottok Eksportkreditt Norge 133 søknader med et samlet søknadsvolum på 74,4 milliarder kroner knyttet til finansiering innen energi og industri. Søknadsvolumet er redusert sammenlignet med 2018, og kan i hovedsak forklares med at Eksportkreditt Norge mottok noen enkelt søknader med spesielt stort volum i 2018.

Portefølje

Energi og industri utgjør ved utgangen av året 26,1 prosent av Eksportkreditt Norges totale utlånsportefølje. Figur syv viser en ytterligere nedbrytning av utlånsporteføljen på undersegmenter. Utstyr til olje og gass, med rigg-finansiering som hovedkilde, bidrar til 85 prosent av segmentets utlånssaldo. Utbetalingsvolumet i 2019 var 2,0 milliarder kroner som er på tilsvarende nivå som i 2018.

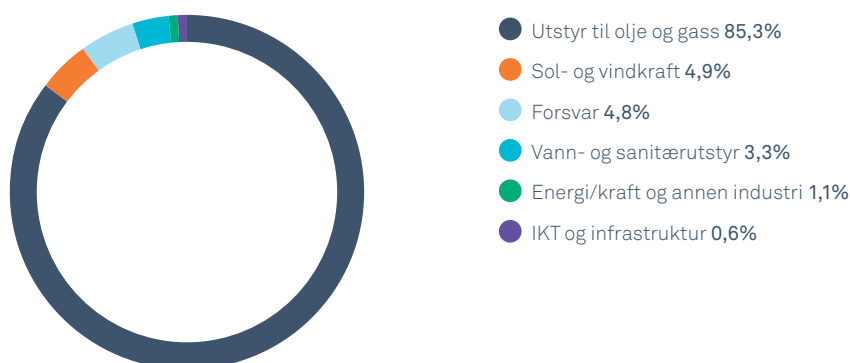
siering som hovedkilde, bidrar til 85 prosent av segmentets utlånssaldo. Utbetalingsvolumet i 2019 var 2,0 milliarder kroner som er på tilsvarende nivå som i 2018.

Markedsutsikter

Innen olje og gass etterspørres høy grad av eksportfinansiering i prosjekter knyttet til større feltutbygginger og FPSO-prosjekter, men de fleste prosjektene og investeringsbeslutninger blir utsatt. Dette er prosjekter med lange ledetider, hvor det gjerne kan gå opp til 4–5 år fra søknad til utbetaling. På lengre sikt forventer Eksportkreditt Norge økende etterspørsel etter finansiering av utstyr og fartøy til LNG-transport og oppbevaring, samt annen gassinfrastruktur.

Markedsutsiktene er fortsatt positive for fornybar energi, herunder offshore vind. Innen forsvarssektoren bearbeides enkelte store prosjekter og selskapet forventer at forsvarsleveranser vil utgjøre et voksende segment framover. Øvrig landbasert industri utgjør en stabil andel av søknadsmassen og inneholder en rekke, ulike bransjer.

FIGUR 7 UTLÅNSSALDO FORDELT PÅ UNDERSEGMENT PR 31.12.19 (%)



3.2 SHIPPING

Eksportkreditt Norges portefølje innen shipping dekker finansiering av alle skipstyper unntatt de som er relatert til fiskeri og havbruk. I praksis er de største segmentene innen ulike offshorefartøy, mindre cruiseskip, passasjer og handelsfartøy.

Søknadsinngang

I 2019 mottok Eksportkreditt Norge 80 søknader med et samlet søknadsvolum på 40,4 milliarder kroner knyttet til finansiering innen shipping. Dette er på linje med søknadsinngangen i 2018.

Portefølje

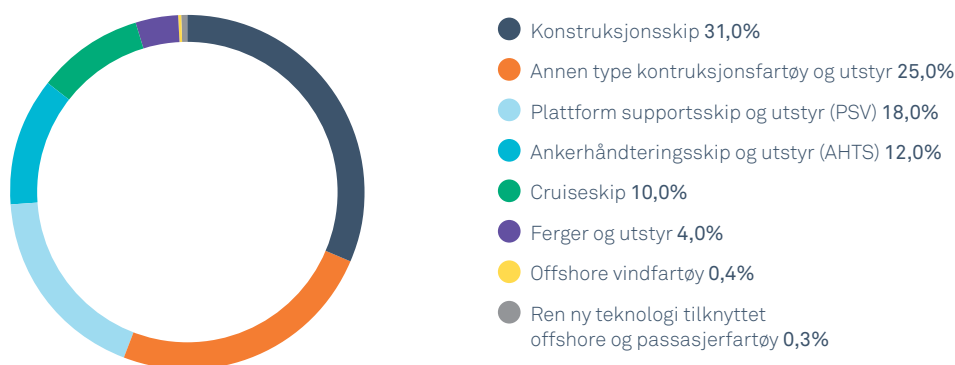
Shipping utgjør ved utgangen av 2019 70,6 prosent av Eksportkreditt Norges totale utlånsportefølje. Figur åtte viser en ytterligere nedbrytning av utlånsporteføljen på undersegmenter. Shippingsegmentet viser en større variasjon i porteføljen enn selskapets to andre segmenter. I 2019 utbetalte Eksportkreditt Norge 7,4 milliarder kroner innen segmentet, hvorav utbetalinger

til cruiseskip dominerer utbetalingsvolumet. Utbetalingsvolumet er betydelig økt fra 2018.

Markedsutsikter

Eksportkreditt Norge forventer et høyt utbetalingsvolum innen shipping også i 2020. Støttefartøy for offshore vindkraft viser en positiv utvikling og på sikt kan det komme flere prosjekter. Det øvrige offshoresegmentet er derimot fortsatt krevende særlig innen offshore supply og ankerhåndtering relatert til olje og gass. Det er mange nye ferger og hurtigbåter i bestilling og det forventes at det kommer flere nybygg fremover. Fergereferiene går i stor grad til verft i utlandet fremfor verft i Norge. I slike tilfeller vil det kunne være aktuelt å finansiere eksport av norsk skipsutstyr til disse fergene. Norske verft er ledende på batteridrift og andre miljøvennlige løsninger og Eksportkreditt Norge forventer at dette vil utgjøre et konkurransefortrinn framover. Utstyr til oppgradering av skip («retrofit») forventes også å bli et voksende segment framover.

FIGUR 8 UTLÅNSSALDO FORDELT PÅ UNDERSEGMENT PR 31.12.19 (%)



3.3 FISKERI OG HAVBRUK

Porteføljen knyttet til fiskeri og havbruk inkluderer finansiering av fiskebåter og utstyr til fiske-
rinæringen. Videre dekker porteføljen utstyr og
skip for havbruksnæringen, slik som blant annet
havmerder, brønnbåter og arbeidsbåter.

Søknadsinngang

I 2019 mottok Eksportkreditt Norge 69 søknader med et samlet søknadsvolum på 13,4 milliarder kroner knyttet til finansiering innen fiskeri og havbruk. Søknadsinngangen er høyere i både antall og volum sammenliknet med 2018.

Portefølje

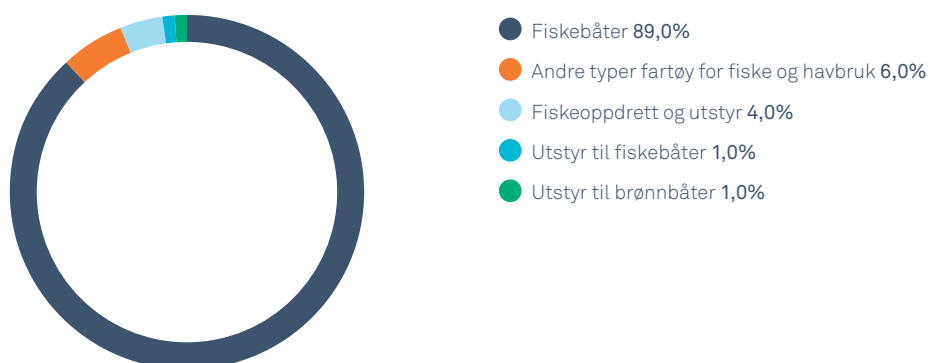
Fiskeri og havbruk utgjør ved utgangen av 2019 3,3 prosent av Eksportkreditt Norges totale utlånsportefølje. Figur ni viser en ytterligere nedbrytning av utlånsporteføljen på undersegmenter. Fiskebåter dominerer porteføljen med 89 prosent av segmentets utlånsaldo. Det ble utbetalt 2,0

milliarder kroner i dette segmentet i 2019, en økning sammenliknet med 2018.

Markedsutsikter

Fiskeri og oppdrett er et voksende segment hvor Eksportkreditt Norge forventer betydelig investeringer framover. I 2019 eksporterte Norge sjømat for over 100 milliarder kroner og Norges Sjømatråd spår videre vekst i omsetningstallene.¹³⁾ Markedet for brønnbåt er fortsatt positivt, drevet av høy etterspørsel etter frakt av fisk og avlusningstjenester. Eksportkreditt Norge forventer flere kontraheringer fremover, men noterer at norske verft opplever sterk konkurranse fra verft i utlandet som for eksempel Tyrkia, Spania og Polen. Land som Chile, Island, Japan og Skottland vil fortsatt være viktige markeder i 2020. Fremvoksende økonomier som Vietnam og Indonesia er interessert i norsk teknologi og kompetanse, hvilket gir nye markedsmuligheter for leverandø-
rindustrien til havbruksnæringen. Eksportkreditt Norge forventer også økt interesse for landbasert oppdrett.

FIGUR 9 UTLÅNSSALDO FORDELT PÅ UNDERSEGMENT PR 31.12.19 (%)



¹³⁾ Norges Sjømatråd

3.4 SKIPSFINANSIERINGSTILBUDET

Skipsfinansieringstilbudet innenlands er fullt operativt. Tilbudet gir Eksportkreditt Norge anledning til å finansiere fartøy bygget ved norske verft for norske redere selv om fartøyet ikke går i utenriksfart eller har inntjening fra offshorevirksomheten. Fiskebåter, brønnbåter og ferger er de mest aktuelle fartøystypene.

I 2019 mottok Eksportkreditt Norge 22 søknader innenfor skipsfinansieringstilbudet tilsvarende en verdi på 3,3 milliarder kroner. Ved utgangen av 2019 er det totalt mottatt 50 søknader tilknyttet tilbudet, med en verdi på 11,0 milliarder kroner. Mottatte søknader representerer flere forskjellige typer fartøy, med størst andel av ferger, brønnbåter og fiskebåter. Eksportkreditt Norge har totalt gitt 25 tilbud om lån under skipsfinansieringstilbudet. Selskapet definerer et tilbud om lån ved at Eksportkreditt Norge har gitt et juridisk forpliktende tilbud med visse forbehold til kunden.

Fram til utgangen av 2019 har Eksportkreditt Norge utbetalt to lån under skipsfinansieringstilbudet til en verdi av 304 millioner kroner. Ett av lånene ble innfridd i løpet av 2019. Selskapet har ved utgangen av 2019 ett lån i forvaltning under skipsfinansieringsordningen til en verdi av 133 millioner kroner. 70 prosent av lånet er garantert av GIEK og resterende 30 prosent er garantert av en norsk bank. Utbetalingene er relatert til to kontrakter tilsvarende 400 millioner kroner i kontraktsverdi.

Eksportkreditt Norge har p.t. ca. 30 mulige lån under behandling, og opplever god søknadsinn- gang sett opp mot kontraktstilgangen ved norske verft. Eksportkreditt Norges arbeid med skipsfinansieringstilbudet har lange ledetider. Fra kontrakt ved verftet til båten er ferdigstilt og lånet blir utbetalt tar det i de fleste tilfeller omtrent to år.

Skipsleveranser inneholder normalt en høy andel leveranser fra SMB. Tilbudet bidrar dermed til nye kontrakter for SMB som leverer til verftene. Selskapets mål er at alle verft og redere som kan

TABELL 7 **UTVIKLING I LÅNESØKNADER OG SANNSYNLIGHETSJUSTERT ORDREBOK UNDER SKIPSFINANSIERINGSTILBUDET PR ÅR**

	2019	2018	2017	Totalt
Lånesøknader (antall)	22	22	6	50
Verdi lånesøknader (MILL NOK)	3 330	6 611	1 093	11 034
Sannsynlighetsjustert ordrereseerve (MILL NOK)	1701	1 433	303	

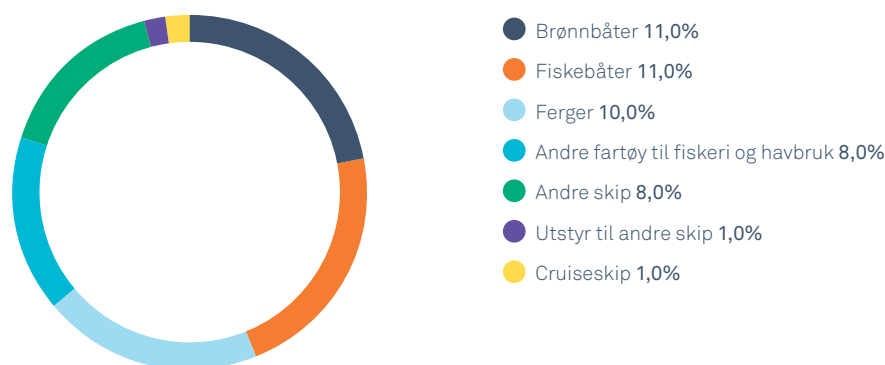
dra nytte av skipsfinansieringstilbudet er kjent med ordningen slik at de kan vurdere relevans for aktuelle prosjekter. Eksportkreditt Norge forventer god søknadsinnngang også i 2020. Av 27 kontrakter inngått ved norske verft i 2019 kvalifiserer 22 av disse for skipsfinansieringstilbudet. Eksportkreditt Norge er omsøkt på 12 av de 22 kontraktene og i tre av sakene ser selskapet ut til å bidra med finansiering. Disse tilsvarer omtrent to milliarder kroner i kontraktsverdi.

Skipsfinansieringstilbudet er et midlertidig tre-årig tilbud og høsten 2019 bidro Eksportkreditt Norge med innspill i en evaluering av tilbudet foretatt av Nærings- og fiskeridepartementet. Skipsfinansieringstilbudet hos Eksportkreditt Norge ble operativt 1.7.2018, og har dermed vært tilgjengelig for kunder i drøyt 1,5 år. Det generelle inntrykket blant brukerne og interessentene er at opprettelsen av ordningen har vært positiv for norsk verftsindustri.¹⁴⁾ Resultatet fra evalueringen av skipsfinansieringstilbudet forventes å foreligge i løpet av 2020 og Eksportkreditt Norge har anbefalt en videreføring av tilbudet.

3.5 BORTFALL AV SØKNADER

Erfaringsmessig konverteres i underkant ti prosent av antall registrerte søknader til utbetalte lån. At søknader faller bort i låneprosessen har flere årsaker. Av søknadene som falt bort i 2019, falt 38 prosent bort på grunn av at kjøper valgte alternativ finansiering, 32 prosent av sakene falt bort på grunn av at eksportøren tapte kontrakten, mens bortfallet i 20 prosent av sakene skyldes at kjøper kansellerte prosjektet. Ti prosent av søknadene ble ikke godkjent av Eksportkreditt Norge eller garantist og falt derfor bort underveis i låneprosessen. Fordelingen mellom bortfallsårsaker var omtrent lik i 2018. Eksportkreditt Norge kan gjennom årets bruker- og interessentundersøkelser vise til at selskapets tilbud og råd gitt underveis i låneprosessen har utløsende effekt på eksportkontrakter, selv om selskapet ikke står for finansieringen av kontrakten. Små og mellomstore eksportbedrifter etterspør flere finansieringsløsninger, noe som synliggjør behovet for et utvidet finansieringstilbud og nye virkemidler.

FIGUR 10 TOTALT ANTALL SØKNADER UNDER SKIPSFINANSIERINGSTILBUDET FRA 2017 TIL 2019 FORDELT PÅ SKIPSTYPE



¹⁴⁾ Menon Economics 2019

3.6 EKSPORTKREDITTORDNINGENS SAMFUNNS- OG BRUKEREFFEKTER

På oppdrag fra Eksportkreditt Norge har Menon Economics gjennomført analyser og undersøkelser for å beregne de samlede samfunns- og brukereffektene fra eksportkredittordningen.

Følgende analyser er gjennomført i 2019:

- **Bruker- og effektanalyse:** Undersøkelse av effekt og tilfredshet blant brukere (kjøper, eksportør) og bank for gjennomførte transaksjoner i inneværende år.
- **Interessentundersøkelse:** Undersøkelse av innretningen på den norske eksportkredittordningen blant et bredt spekter av interessentgrupper.
- **Ringvirkninger:** Beregning av økonomiske ringvirkninger knyttet til eksportkontraktene som Eksportkreditt Norge deltar i. Det måles verdiskapings- og sysselsettingseffekter for eksportør og deres underleverandører.
- **Analyse av rådgivningsfunksjonen («tilbud om lån»):** Undersøkelse som dokumenterer effekten av Eksportkreditt Norges dialog med norske eksportører.
- **Evaluering av skipsfinansieringstilbudet:** Undersøkelse av skipsfinansieringstilbudets konkurransedyktighet og effekter for verfts-næringen.

- **Effektmåling («Diff-in-diff»):** Beregning av effekten av å motta eksportfinansiering ved å sammenligne utviklingen hos bedrifter som har mottatt og ikke mottatt eksportfinansiering fra Eksportkreditt Norge.

Deler av undersøkelsene er gjennomført felles for Eksportkreditt Norge og GIEK, da flere av transaksjonene gjennomføres i fellesskap. Transaksjonene som inngår i undersøkelsen er nye lån med førstegangsutbetaling i 2019. Eksportkreditt Norge ga lån i 19 nye saker i 2019, fordelt på 23 utbetalinger. Samlet utlånsvolum på nye førstegangsutbetalinger var på 8,9 milliarder kroner (totalt utbetalte selskapet 11,4 milliarder kroner i 2019).

Undersøkelsene viser at det er positive samfunns- og brukereffekter av eksportkredittordningen. Ved å hjelpe norske eksportører med å vinne kontrakter ute i verden, bidrar Eksportkreditt Norge til økte investeringer og til å sikre arbeidsplasser i Norge. Resultatene understøtter betydningen av eksportkredittordningen for norske eksportører.

Resultatene er sammenstilt i tabell åtte og ni. Fullstendig rapport er tilgjengelig på Eksportkreditt Norges hjemmeside.

TABELL 8 SAMFUNNSEFFEKTER

KATEGORI	BESKRIVELSE
Vurdering av og anslag på effekter av lån, på sysselsetting og verdiskaping (justert for fortrengning).	Eksportkreditt Norges utlån står bak 15 000 norske arbeidsplasser. 3 000 er sysselsatt i de norske eksportbedriftene med leveranser til Eksportkreditt-finansierte transaksjoner (direkte effekter) og 12 000 av sysselsettingseffektene kommer fra norske underleverandører til prosjektene (indirekte prosjekter).
Vurdering av og anslag på effekt på verftenes ordreinnngang av tilbud om lån og lån for kjøp av skip fra verft i Norge til bruk i Norge (addisjonalitet).	Nær to tredjedeler av rederiene (65 prosent) mener at skipsfinansieringstilbudet i stor eller noen grad har gjort det mer attraktivt å kontrahere skip ved norske verft.

TABELL 9 BRUKEREFFEKTER

KATEGORI	BESKRIVELSE
Addisjonalitet¹⁵⁾: Vurdering av og anslag på effekt av lån på eksport.	<p>Eksportkreditt Norge tilbyr finansiering hovedsakelig til eksportkontrakter (unntak for skipsfinansiering). Eksportkreditt Norges effekt på eksport avhenger derfor i stor grad av utlånsvolumet, som varierer betydelig fra år til år.</p> <p>Eksportkreditt Norge tilbyr likviditet til kjøpere, som frigjør finansieringskapasitet hos banker. Bankene bruker denne økte kapasiteten i hovedsak til å betjene samme næring eller eiergruppering. Dette er næringer som er svært eksportintensive i norsk målestokk.</p>
Addisjonalitet: Vurdering av og anslag på effekt av tilbud om lån på eksport	<p>Finansieringstilbudet og den tilhørende dialogen har utløst eller bidratt til økt eksport for 43 prosent av eksportørene.</p> <p>Det fremheves at eksportfinansieringen virker salgsfremmende ettersom finansieringsløsningen har lav risiko og gunstige vilkår. Bedre kunnskap om finansieringstilbudet, samt de krav som stilles for å møte vilkårene for å få lån, virker salgsfremmende. Eksportørene påpeker at det ikke er dialogen alene som øker eksporten, men dialogen i kombinasjon med selve finansieringstilbudet som har positiv effekt.</p>
Eksportkontrakter knyttet til eksport kredittordningen ¹⁶⁾	<p>Ved utgangen av 2019 har Eksportkreditt Norge 217 lån i forvaltning med et samlet utlånsvolum på 65 milliarder kroner. Relaterte eksportkontrakter til utestående lån estimeres til om lag 120 milliarder kroner. Verdien av eksportkontrakten er beregnet med forutsetning om 80 prosent belåningsgrad fra Eksportkreditt Norge. Antallet eksportkontrakter tilsvarer i utgangspunkt antallet lån, men i enkelte segmenter, for eksempel utstyrsleveranser, kan det være flere eksportkontrakter pr lån fra Eksportkreditt Norge.</p> <p>Eksportkreditt Norge har i løpet av 2019 gitt omtrent 200 tilbud om lån. Selskapet definerer et tilbud om lån ved at Eksportkreditt Norge har gitt et juridisk forpliktende tilbud med visse forbehold til kunden. Verdien av eksportkontraktene på tilbud om lån tilsvarer omtrent 170 milliarder kroner. Estimatet er basert på en forutsetning om 80 prosent belåningsgrad fra Eksportkreditt Norge og at søknadsvolumet ved søknad om lån tilsvarer en forventet utbetaling.</p>
Sammenlikning av utviklingen til bedrifter som bruker eksportkredittordningen med utviklingen til sammenliknbare bedrifter som ikke gjør det.	<p>De samlede resultatene av eksportfinansiering peker mot en høyere omsetningsvekst for de norske eksportørene som benytter finansiering fra Eksportkreditt Norge enn sammenliknbare bedrifter som ikke bruker tilbudet i leveranseåret. Dette etterfølges av nedgang eller moderasjon de påfølgende årene.</p> <p>Resultatene er ikke signifikante og er derfor ikke robuste nok til å trekke sterke konklusjoner på bakgrunn av.</p>
Mulighet for fortregning: Vurdering av pressnivå i andre sektorer/bedrifter som bruker samme arbeidskraft og ressurser som bedrifter som bruker eksportkredittordningen – sannsynlighet for fortregning.	<p>Bankmarkedet Lån fra Eksportkreditt Norge bidrar ikke til å fortrenge privat kapital fra det kommersielle bankmarkedet. Våre analyser slår fast at Eksportkreditt Norge ikke konkurrerer med de kommersielle finansieringsmarkedet.</p> <p>Arbeidsmarkedet Menon Economics samlede vurdering er at Eksportkreditt Norge trolig ikke bidrar til fortregning i arbeidsmarkedet. I noen grad bidrar de til å opprettholde sysselsetting i bedrifter som er sterkt konjunkturutsatte. En opprettholdelse av disse bedriftene har positive klyngeeffekter for maritim næring. Samtidig bidrar lånene til at arbeidskraften i disse bedriftene ikke er tilgjengelig for andre bedrifter, som også ville ha hatt stort utbytte av den. Hvorvidt denne opprettholdelsen av sysselsettingen er samfunnsøkonomisk lønnsom er uklart. Det kommer an på verftenes evne til å raskt vende tilbake til en normalsituasjon med betydelig høyere lønnsomhet, og hvor stor klyngeeffektene er.</p>

¹⁵⁾ Høsten 2019 ble metode for beregning av samlet addisjonalitet revidert. Beregning av samlet addisjonalitet gjøres i en årlig samtale med bankene, der Menon Economics gjennomgår deres portefølje og vurderer hva frigjort kapasitet brukes til.

¹⁶⁾ Estimaten er ikke en del av Menon Economics sine undersøkelser. Tallene er estimert av Eksportkreditt Norge.

ETT SKIP – 377 LEVERANDØRER

Et stort antall norske underleverandører var involvert i byggingen av «Color Hybrid». Et klart flertall av disse var SMB.

Color Line inngikk i februar 2017 en kontrakt med Ulstein Verft om bygging av verdens største plug-in hybridskip. Skipet «Color Hybrid» ble levert i midten av august 2019, og er satt i rute mellom Sandefjord og Strømstad. Jomfruturen i august skapte det stor oppmerksomhet både i Norge og internasjonalt.

I tillegg til å seile mer klimavennlig skapte skipet tydelige ringvirkninger for lokal næringsutvikling og arbeidsplasser. En analyse gjennomført av Menon Economics viser tydelig hva slags

ringvirkninger byggingen av ett skip kan skape, og illustrerer hvordan store eksportleveranser er avhengig av leveransene fra de små og mellomstore bedriftene. Blant hovedfunnene er:

- Ulstein hadde leveranser fra 377 ulike bedrifter til byggingen av skipet
- Mer enn 60 prosent av totale underleverandører er SMB (norske og utenlandske)
- 26 prosent av verftets underleveranser kommer fra norske SMB
- De norske leverandørene leverte tjenester og produkter som hovedmotorer, propeller, navigasjon, gir, batteri, tavler og elektronikk.

FIGUR 14 UNDERLEVERANDØRER TIL BYGGINGEN AV «COLOR HYBRID». KILDE: MENON ECONOMICS 2019

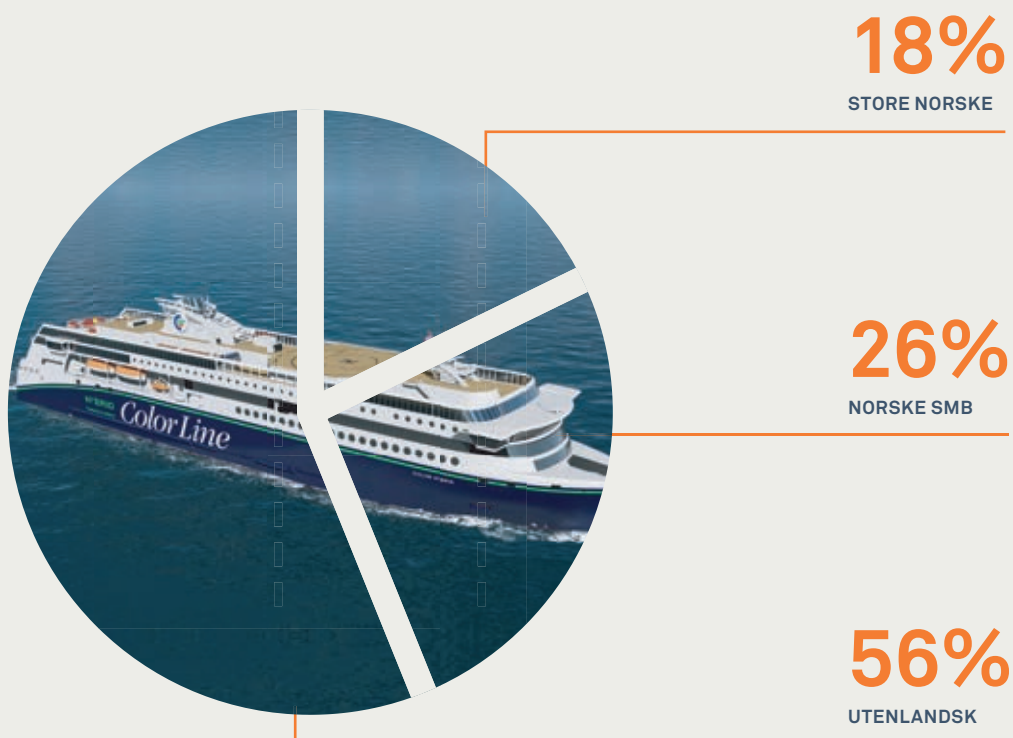


Foto: Ulstein Verft. Color Line, <https://imageshop.no/no/colorlinepress/Detail/1071164>.

3.7 KONKURRANSEDYKTIG EKSPORTFINANSIERING

Interessentundersøkelsen viser at Eksportkreditt Norge fremstår som konkurransedyktig sammenlignet med banker og utenlandske eksportkredittinstitusjoner. Norske bedrifter (kunder og banker) oppfatter eksportkredittordningens vilkår like gode sammenlignet med banker og andre eksportkredittinstitusjoner, mens utenlandske bedrifter oppfatter vilkårene som bedre. Det er spesielt muligheten til å velge mellom markeds- og CIRR-lån som trekkes frem som fordelaktig, og en mulighet som skiller det offentlige finansieringstilbudet fra tilbudet til de kommersielle bankene.

Totale lånekostnader fremstår som den viktigste faktoren til at kjøper velger finansiering fra Eksportkreditt Norge, etterfulgt av muligheten for å frigjøre kredittlinjer.

For skipsfinansieringstilbudet oppgir en tredjedel av rederiene som har søkt om finansiering at tilbudet gir dem bedre vilkår enn de kan få på det kommersielle markedet. Dette kan virke utløsende for investeringer i Norge på grunn av reduserte finansieringskostnader.

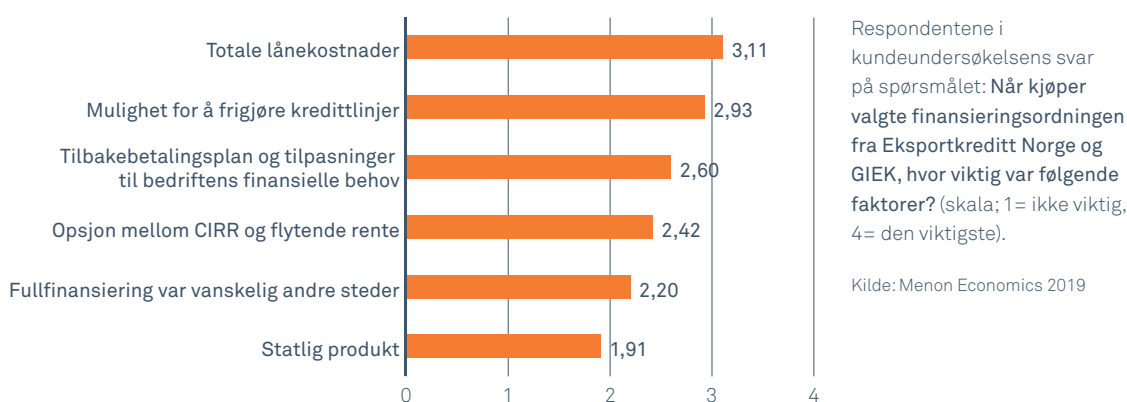
Eksportkreditt Norge fremstår som konkurransedyktig sammenlignet med banker og utenlandske eksportkredittinstitusjoner

3.8 TILGJENGELIG EKSPORTFINANSIERING

Målrettet markedsarbeid

Eksportkreditt Norge arbeider målrettet overfor norske eksportører, potensielle og eksisterende kunder, banker og andre samarbeidspartnere for å øke kjennskapen til og kunnskapen om eksportkredittordningens tilbud. Direkte relasjoner og aktiviteter mot eksportører og kjøpere er i dag den viktigste markedskanalen. Gjennom tett dialog med den enkelte kunden bygges det tillit og Eksportkreditt Norge gir råd om for eksempel finansieringsløsninger tilpasset den aktuelle kontrakten, eksportmarkedet og internasjonalisering.

FIGUR 11 HVORFOR FINANSIERINGSLØSNING GJENNOM EKSPORTKREDITT NORGE OG GIEK BLE VALGT



Menon Economics sin kunde- og effektundersøkelse viser at tre av fire eksportører har fått bedre innsikt i eksportfinansiering fra Eksportkreditt Norge. Flere eksportører fremhever verdien av rådgivningen om finansielle produkter. Det påpekes at Eksportkreditt Norge har fremstilt produktene på en enkel, oversiktlig og innsiktsfull måte. Resultatene fra undersøkelsen relatert til spørsmål om internasjonalisering og vekst, viser også at Eksportkreditt Norge har bidratt til at én av syv eksportører har deltatt i flere internasjonale anbudsprosesser. Samtidig oppgir én av tre eksportører at Eksportkreditt Norges lånetilbud har bidratt til at de har vunnet anbudsprosesser om internasjonale kontrakter.

Eksportkreditt Norge arbeider også aktivt med indirekte salgskanaler for å gjøre eksportkredittordningen tilgjengelig. Banker, GIEK, Innovasjon Norge, Utenrikstjenesten, Norwegian Energy Partners og nærings- og bransjeforeninger er eksempler på kanaler som også formidler informasjon om eksportkredittordningen til aktuelle kjøpere og eksportører. Derfor er det en viktig del av selskapets distribusjonsstrategi å sikre et nødvendig kunnskapsnivå om låneordningene hos disse samarbeidspartnerne.

I 2019 har Eksportkreditt Norge avholdt omtrent 40 kundearrangementer i Norge og utlandet med samarbeidspartnere. Flere av disse er gjennomført i samarbeid med GIEK og Innovasjon Norge. Disse arrangementene har generelt god oppslutning fra lokale eksportører og er viktige med tanke på å etablere direkte kontakt med bedriftene. Det er også en viktig arena for å gjøre tilbudet kjent for SMB-bedrifter.

Eksportkreditt Norge og GIEK samarbeider i et prosjekt om å utvikle et digitalt kundegrensesnitt for å øke brukervennligheten for kundene og styrke kundekommunikasjonen. Det vil også sikre bedre koordinering og samordning mellom partene i eksportfinansieringstransaksjoner.

Nærmere 70 prosent av kontraktsverdien finansiert av Eksportkreditt Norge vil bli brukt på norske underleverandører, herav går 60 prosent av kontraktsverdien til norske SMBer

Den årlige Eksportkonferansen, som arrangeres i samarbeid mellom Eksportkreditt Norge, GIEK, GIEK Kredittforsikring og Innovasjon Norge, er en møteplass for eksportindustrien. I forbindelse med konferansen ble årets Eksportpris delt ut. Av 69 nominerte bedrifter gikk prisen til Cambi Group. Selskapet renser kloakkslam og omdanner det til nyttige produkter som biogass eller biogjødsel til bruk i landbruk.

Styrke kunnskap for ny eksportvekst

Eksportkreditt Norge arbeider i strategiske allianser for å styrke kunnskap for ny eksportvekst. I løpet av 2019 har Eksportkreditt Norge vært oppdragsgiver for fem omfattende rapporter om markedsmuligheter innen et mangfold av næringer. Blant annet tok selskapet initiativ til Norges første kartlegging og analyse av eksport og internasjonalisering av norsk solenergi og grønn aktivitet i maritim næring. Gjennom det siste året har Eksportkreditt Norge samarbeidet med flere aktører om rapportene, for eksempel Enova, IKT-Norge, NORWEP, NCE Maritime Cleantech klyngen, Norwegian Offshore Wind klyngen, Norsk industri, Rederiforbundet, Solenergi-klyngen, Olje- og energidepartementet og Zero. Denne aktiviteten skaper arenaer for utveksling av erfaringer og råd begge veier, mellom Eksportkreditt Norge og klyngene, bransjeaktørene og enkeltbedrifter, samt for bygging av nettverk og kunderelasjoner.

Kjennskap til eksportkredittordningen

Arbeidet med å sikre kjennskap og kunnskap om eksportkredittordningen er en kontinuerlig prosess som fordrer et aktivt markedsarbeid og ulike markedsføringstiltak. Det er en prioritert oppgave for Eksportkreditt Norge å markedsføre og informere nye, potensielle brukere av eksportkredittordningen om tilbudet. Som støtte til markedsarbeidet med å nå frem til potensielle brukere av ordningen har selskapet blant annet økt sin innsats i digital markedsføring. En økning i trafikk til selskapets nettsider, påmeldinger til nyhetsbrev og kontakthenvendelser følger som et resultat av dette, og indikerer at stadig flere bedrifter blir kjent med Eksportkreditt Norge og hva selskapet kan bidra med for å fremme norsk eksport.

Kvalitet på produkt, tjenester og service

Kunde- og brukerundersøkelsen viser at brukerne er svært fornøyde med Eksportkreditt Norges servicenivå, og selskapet scorer jevnt over høyt på servicenivået hos alle brukerne. På en skala fra 1 til 5, der 1 er svært dårlig og 5 er utmerket, ligger snittscoren mellom 4,1 og 4,4 blant de fem spesifikke servicespørsmålene til eksportbedrifter og

kjøper (låntakere). På spørsmålet om respondentens totalinntrykk scorer Eksportkreditt Norge i gjennomsnitt 4,3.

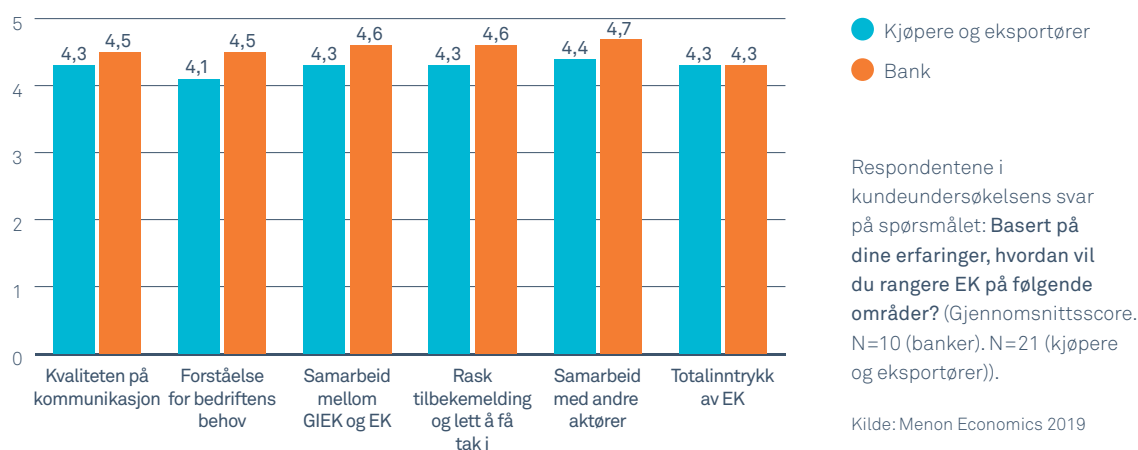
Ordningens betydning for prosjekter som utvikler ny kunnskap og teknologi

Eksportkredittordningen bidrar i noen grad til finansiering av prosjekter som utvikler ny kunnskap og teknologi. I hovedsak benyttes eksisterende teknologi i de prosjekter som Eksportkreditt Norge finansierer, men det har vært tilfeller hvor teknologien som brukes er ny på det norske markedet, men kjent på det utenlandske, og tilfeller hvor teknologien er helt ny. Transaksjoner med bruk av ny teknologi var innen shipping.¹⁷⁾

Ordningens bidrag til norsk eksport for SMB

Selskapet vektlegger arbeid rettet mot SMB-bedrifter og allokere betydelige ressurser til dette. Kundesegmenter innenfor SMB er fragmenterte og tilhører et bredt spekter av bransjer. Det reflekteres også i Eksportkreditt Norges SMB-portefølje som i hovedsak består av leverandører tilknyttet IKT, maritim industri, fiskeoppdrett og andre leverandører av kapitalvarer og tjenester. De fleste eksportbedriftene som

FIGUR 12 GJENNOMSNIITTLIG SCORE PÅ SERVICESPØRSMÅL



¹⁷⁾ Menon Economics 2019

etterspør salgsstøtte fra Eksportkreditt Norge i sitt eksportrettede kundearbeid, er SMBer. Det er også fra disse bedriftene Eksportkreditt Norge i størst grad opplever etterspørsel etter generell og spesifikk rådgivning knyttet til sin eksportaktivitet. Dette inkluderer også rådgivning og veiledning innenfor samfunnsansvar og antikorrupsjon. SMBenes behov i forbindelse med eksportfinansiering skiller seg fra større eksportører, og det er ofte nødvendig med tettere støtte og oppfølging fra Eksportkreditt Norge og GIEK.

I februar 2019 leverte Eksportkreditt Norge i samarbeid med GIEK en rapport til Nærings- og fiskeridepartementet om andre lands finansieringstilbud fra SMBer, spesielt fra eksportfinansieringsinstitusjoner. Kartleggingen viste at mange land har et bredere og mer fleksibelt tilbud til sine SMB-bedrifter enn det Norge har. Det er ingen endring fra februar til i dag.

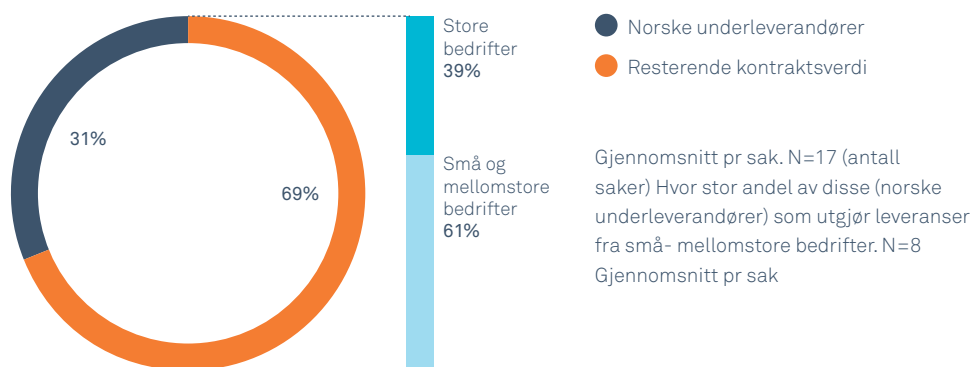
Fra kunde- og effektundersøkelsen, gjennomført av Menon Economics, fremkommer det at finansiering fra Eksportkreditt Norge indirekte bidrar til norske SMBer da store eksportkontrakter avhenger av leveranser fra SMB. Transaksjoner i 2019 finansiert av Eksportkreditt Norge sikrer mer enn

10 milliarder kroner i omsetning til norske SMB. Eksportkreditt Norge finansierer primært store aktører direkte, og kun seks av 23 utlån i 2019 var transaksjoner der norsk eksportør klassifiseres som SMB. Men nærmere 70 prosent av kontraktverdien brukes på norske underleverandører, og av disse utgjør SMB mer enn 60 prosent.

Vurdering av bedriftenes tilgang til finansiering i markedet

Eksportkreditt Norge opplever at tilgangen på fremmedkapital gjennom de seneste årene for norske bedrifter er tilfredsstillende. Bankene er åpne for vekst etter å ha styrket sin kapitalisering, obligasjonsmarkedet har vært tilgjengelig for større bedrifter, samt kredittpåslagene er på lave nivåer. Bankenes vekst er imidlertid selektiv i den forstand at den retter seg mot utvalgte segmenter og gode kunder. SMBer har større utfordringer med tilgang på kapital enn større bedrifter, og det gjelder særlig dersom de utvikler ny teknologi og satser i nye markeder. Innenfor våre hovedsegmenter er det betydelig etterspørsel etter lån for større prosjekter, gjerne skip. Dette henger sammen med at bankene trenger den likviditetsmessige avlastningen som Eksportkreditt Norge kan tilby.

FIGUR 13 HVOR STOR ANDEL AV KONTRAKTSVERDIEN SOM VIL BLI BRUKT PÅ NORSKE UNDERLEVERANDØRER



Havbruk er et segment i vekst hvor tilgangen på kapital er god. Det samme gjelder fornybar energi. Offshore shipping tiltrekker seg ikke långivere i samme grad, både fordi at oppsvinget i markedene lar vente på seg og fordi bankenes økte fokus på klima begynner å gi effekt på kapitaltilgangen i dette segmentet.

Tilgangen på kapital til bedrifter og prosjekter i land med mindre utviklede finansmarkeder er naturlig nok generelt svakere, og i prosjekter med lange løpetider er banker mer tilbakeholdene. Her fyller Eksportkreditt Norge en rolle som långiver til prosjekter med norske leveranser som det ikke ville blitt noe av uten vår finansiering.

3.9 EFFEKTIV EKSPORTFINANSIERING

Kreditt- og risikoeksponering

Selskapets kredittrisiko styres med en ramme for forventet tap for hele utlånsporteføljen og detaljerte rammer for garantister. Den totale rammen allokteres til ratingklasser og uttrykkes i en nominell ramme benevnt i kroner. Alle finansinstitu-

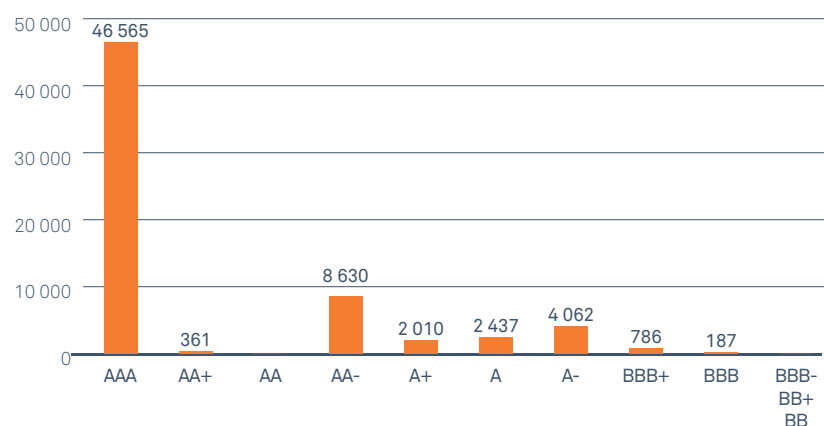
Eksportkreditt Norge har ikke opplevd tap på hovedstol knyttet til utlån i 2019

sjoner som garanterer for selskapets lån følges tett. Det rapporteres jevnlig til selskapets styre om rammeutnyttelse på alle garantister.

Ved årsslutt var 72 prosent av utlånsaldoen garantert av GIEK. Av resterende saldo ble 14 prosent garantert av norske banker og 14 prosent av utenlandske banker. Ved utgangen av 2019 var alle lån innenfor de etablerte rammene for kredittrisiko.

Eksportkreditt Norge er opptatt av gode rutiner for styring av risiko for å unngå tap knyttet til eksportkredittordningen. Flere av selskapets låntakere innen offshoresegmentet opplevde, og opplever fortsatt, finansielle utfordringer som følge av markedsutviklingen. Eksportkreditt

FIGUR 15 EKSPONERING PR RATINGKLASSE PR 31.12.2019 (MILL NOK)



Norge har som långiver fulgt opp de aktuelle låntakerne i nært samarbeid med garantistene for lånene for å sikre statens samlede verdier. Tett oppfølging av låntakere som har finansielle utfordringer har vært en prioritert oppgave også i 2019. Arbeidet med restruktureringer er ressurskrevende. For å oppnå en effektiv og god oppfølging har selskapet en egen faggruppe for utsatte engasjementer som er spesialisert på oppfølging av engasjementer hvor det foreligger vesentlig risiko for mislighold.

Det har ikke vært tap på hovedstol knyttet til utlån i 2019. Eksportkreditt Norge har i 2019 bedt om erstatning fra garantister på fem lån.

Lønnsomhetsberegning for utlånsvirksomheten

Årlig oppretter Eksportkreditt Norge en lønnsomhetsberegning for utlånsvirksomheten. Lønnsomhetsberegningen for 2019 er satt opp etter tilsvarende prinsipper som foregående år og baseres på estimater. Beregningen viser et positivt resultat for eksportkredittordningen.

Netto rente- og gebyrinntekter i 2019 var på 323 millioner kroner fratrukket Eksportkreditt Norges drifts- og investeringstilskudd. Tilsvarende beregning i 2018 viser et resultat på 532 millioner kroner. Reduksjonen skyldes i hovedsak lavere marginer på lån i USD. I 2019 bidro CIRROrdningen¹⁸⁾ med 246 millioner kroner i netto renteinntekter, mens markedsordningen¹⁹⁾ bidro med 153 millioner kroner i netto renteinntekter. I tillegg hadde Eksportkreditt Norge gebyrinntekter på 38 millioner kroner. For detaljert informasjon om lønnsomhetsberegningen for eksportkredittordningen, se vedlegg 7.1.

3.10 EKSPORTKREDITT NORGES FORVALTNING AV EKSPORTKREDITTORDNINGEN

Effektivitet i driften av eksportkredittordningen

Eksportkreditt Norge er organisert etter flyten i utlånsprosessen med støttefunksjoner, se figur fire under *kapittel 2 Introduksjon og hovedtall*.

I tillegg har selskapet fem faggrupper som skal bidra til høy kvalitet i arbeidet, herunder antikorrupsjon, samfunnsansvar, utsatte engasjementer, OECD-regelverket og digitalisering.

Selskapet gjennomfører målinger av bruker- og samfunnseffekter, men Eksportkreditt Norge har ikke timeføring ned på aktiviteter. Dokumentasjon av effektiv ressursbruk for driften av selskapet blir derfor mer kvalitativ.

Eksportkreditt Norge har satt ut tjenester som for eksempel IT-drift og lønn med sikte på å kunne oppnå effektiv drift og forvaltning. I tillegg er det ved naturlig avgang sett på muligheter for å ta ut synergier og samordne funksjoner med tanke på å kunne utnytte eksisterende bemanning så optimalt og effektivt som mulig.

Eksportkreditt Norges forvaltning av eksportkredittordningen drives effektivt og ressursbruken er godt tilpasset de oppgaver og utfordringer selskapet har

¹⁸⁾ Lån på CIRRO-rente (fastrente)

¹⁹⁾ Lån på markedsvilkår

Avdelingene Marked og Strategi- og forretningsutvikling arbeider hovedsakelig med å gjøre eksportkredittordningens tilbud kjent, kundeoppfølging, gi tilbud om lån og markedsanalyser. Arbeidet innebærer også i stor grad rådgivning mot norske eksportører. Avdelingene står for ca. 40 prosent av Eksportkreditt Norges lønnsutgifter. Prosjekt- og låneadministrasjon og Juridisk avdeling arbeider med prosessene knyttet til låneavtaler, forhandling av utlånsdokumentasjon og forvaltning av Eksportkreditt Norges utlånsportefølje. Avdelingene står for ca. 35 prosent av selskapets lønnsutgifter. Kommunikasjon bistår både i tidlig-fase arbeid og gjennom hele transaksjonsprosessen. Kommunikasjon ivaretar eksternt og intern kommunikasjon samt digital markedsføring. Økonomi og stab arbeider blant annet med IT, rapportering, virksomhet- og risikostyring, compliance, regnskap og HR. Lønnsutgiftene til Kommunikasjon og Økonomi og stab utgjør ca. 25 prosent av selskapets lønnsutgifter.

Driftskostnader

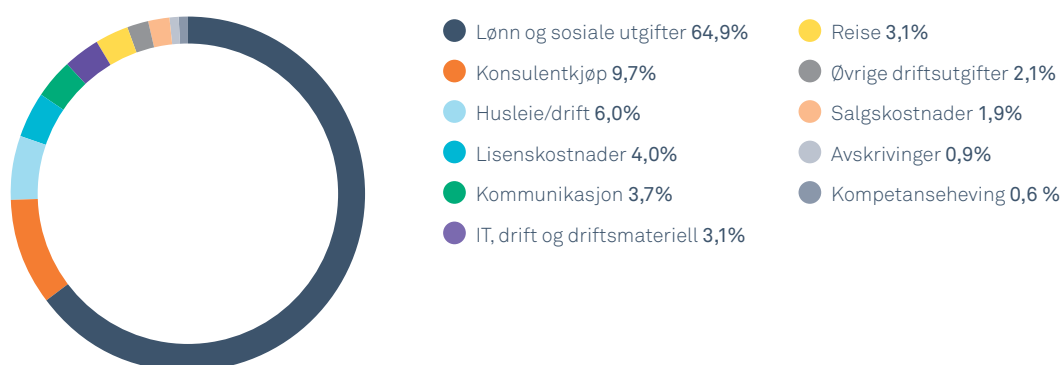
Eksportkreditt Norge mottar et drifts- og investeringstilskudd over statsbudsjettet for forvaltningen av eksportkredittordningen. Stortinget bevilget et tilskudd på 115,1 millioner kroner for 2019. Driftskostnadene eksklusive avskrivninger var på 107,6 millioner kroner. Kostnadene består i hovedsak av personalkostnader, administrasjonskostnader og kjøp av eksterne tjenester.

Årsresultatet for 2019 viser et overskudd på 4,1 millioner kroner etter skatt, sammenlignet med et overskudd etter skatt i 2018 på 4,5 millioner kroner. Overskuddet skyldes blant annet lavere personalkostnader som følge av stillinger som ikke ble rebesatt med en gang. Videre er reisekostnadene lavere enn budsjettet og det er brukt mindre enn budsjett på kjøp av eksterne tjenester. Selskapet har god egenkapital, god likviditet og er lite eksponert mot finansiell risiko.

TABELL 10 VOLUMTALL KOSTNADER (TNOK)

	2019	2018	2017
Lønnsandel av driftskostnader	65,5 %	63,5 %	65,6 %
Lønnsutgift pr. årsverk	1 451	1 489	1 477
Konsulentandel av driftskostnader	9,7 %	11,9 %	9,9 %

FIGUR 16 DRIFTSUTGIFTER ETTER ART 2019



Eksportkreditt Norges driftskostnader består i hovedsak av kostnader relatert til lønn og sosiale utgifter, som utgjør 65 prosent av totale kostnader i 2019. Kostnader relatert til kjøp av eksterne tjenester utgjør ti prosent av kostnadene. Dette følger av at Eksportkreditt Norges driftsmodell er basert på utkontraktering av enkelte tjenester. Seks prosent av kostnadene går til leie av lokaler og fem prosent av driftskostnadene er brukt til reise og salgskostnader. Andre driftskostnader består blant annet av kontorkostnader, telefoni, kontingenter og forsikringspremier.

Bidrag i det internasjonale arbeidet

Eksportkreditt Norge skal være en kompetent bidragsyter på vegne av Norge i de internasjonale forhandlingene om eksportfinansiering i regi av OECD og International Working Group on Export Credits (IWG). Dette arbeidet ledes av Nærings- og fiskeridepartementet, der Eksportkreditt Norge deltar som faglig rådgiver i forhandlingene. Som fagorgan for Nærings- og fiskeridepartementet deltar Eksportkreditt Norge aktivt i forberedelser til og gjennomføring av møter. Selskapet er en del av den norske delegasjonen under forhandlinger og utvikling av internasjonale avtaler forhandlet i OECDs eksportkredittgrupper og i IWG.

Eksportkreditt Norge har gjennom året bistått Nærings- og fiskeridepartementet, både knyttet til virkemiddelutvikling, evaluering av lånetilbud og inn mot de internasjonale forhandlingene om eksportfinansiering i OECD og IWG. I 2019 har blant annet forhandlingene i regi av OECDs eksportkredittgrupper om en revisjon av reglene for fastrentetilbudet (fastrenten CIRR) holdt fram. Formålet med revisjonen av reglene er å harmonisere praksis for rentefastsettelse mellom OECD-landene samt bringe prisingen av fastrentelånene nærmere markedsnivåer. Forhandlingene er fortsatt ikke endelig ferdigstilt, men Eksportkreditt Norge forventer en mulig beslutning i løpet av 2020.

Eksportkreditt Norge prioriterer også samarbeid med andre relevante eksportfinansieringsinstitusjoner, for å opprettholde oppdatert kompetanse om andre lands eksportfinansieringsordninger og tilbud. Formålet er å bidra til informasjons- og erfaringsutveksling knyttet til det internasjonale arbeidet, sikre oppdatert kunnskap om produkter og tjenester og generelt tilrettelegge for godt samarbeid mellom eksportfinansieringsinstitusjonene.

3.11 PRIORITERINGER

Det er ledelsens og styrets vurdering at Eksportkreditt Norge har nådd de oppdrag og prioriteringer som ble satt av Nærings- og fiskeridepartementet i oppdragsbrevet for 2019. Eksportkreditt Norge skal gjøre sitt tilbud kjent, samt samarbeide med GIEK og Innovasjon Norge. Dette er omtalt under avsnitt 3.8 Tilgjengelig eksportfinansiering. Selskapet skal også følge opp låneporteføljen på en måte som sikrer statens samlede verdier. Dette er omtalt i avsnitt 1.2 *Styrets årsberetning* og i *kapittel 4 Styring og kontroll*. Videre skal Eksportkreditt Norge ivareta skipsfinansieringstilbudet. Dette er omtalt under avsnitt 3.4 *Skipsfinansieringstilbudet* og avsnitt 3.8 *Tilgjengelig eksportfinansiering*.



4 Styring og kontroll

4.1 MILJØ OG SOSIALE FORHOLD

Selskapets mål om å fremme norsk eksport understøttes av et arbeid for å sikre bærekraft gjennom å integrere hensyn til miljø og sosiale forhold i selskapets utlånsvurderinger og oppfølging av lån. Samtidig vektlegges et fokus på ansvarlighet i egen forretningsadferd og -drift.

Det er i finansieringen av enkelttransaksjoner Eksportkreditt Norge kan gjøre en forskjell og best utøve sitt samfunnsansvar. I arbeidet med å sikre bærekraft er det viktig å stille de riktige spørsmålene og kravene til involverte aktører i utlånstransaksjonene, slik at prosjektene gjennomføres på en forsvarlig måte. Hvitvasking, korrupsjon og brudd på vilkår for miljø- og sosiale forhold innebærer en vesentlig risiko, og aktsomhet for dette er integrert i selskapets vurderinger av mulige nye lån og i oppfølgingen av eksisterende låneportefølje. Eksportkreditt Norges oppdrag inkluderer også å bevisstgjøre de norske eksportørene om behov for oppfølging av egne verdikjeder med tanke på disse forholdene. I transaksjonene som selskapet finansierer må eksportørene avgi en erklæring (eksportørerklæring) som blant annet bekrefter at selskapet er kjent med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og veileder om hvordan

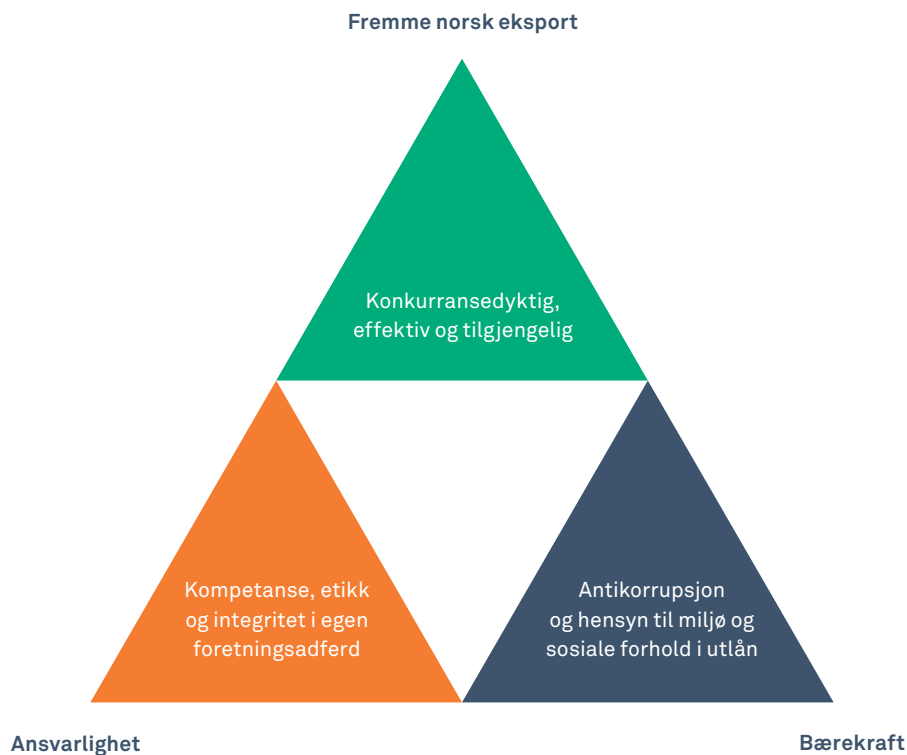
best gjennomføre aktsomhetsvurderinger, samt FN:s veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. I 2019 ble eksportørerklæringen oppdatert og forventningene tydeliggjort.

Eksportkreditt Norge har som mål å vurdere eventuelle risikoer for mennesker og miljø så tidlig som mulig i prosessen og alle transaksjoner klassifiseres i kategori A, B eller C basert på risiko for negative konsekvenser knyttet til miljø og/ eller sosiale forhold. I tråd med OECDs Common Approaches²⁰⁾ og Equator Principles vurderes prosjektene i forhold til International Finance Corporations Performance Standards (IFCs Performance Standards) og Verdensbankens Environmental, Health and Safety Guidelines (EHS Guidelines²¹⁾). Prosjektene skal også alltid tilfredsstillende nasjonal lovgivning og eventuelle internasjonale konvensjoner og regelverk. Eksportkreditt Norge har som mål å bidra til forbedringer over tid, og ved avvik i forhold til vurderingsstandardene vil det bli etablert tiltaksplaner for å sikre at prosjekter blir gjennomført i henhold til standardene. Klare og omforente tiltaksplaner er hovedvirkemiddelet for å redusere risikoen for miljø og sosiale forhold knyttet til prosjektet og vil være et sentralt element i tilknytning til utforming av låneavtalen.

²⁰⁾ The Common Approaches for Officially Supported Export Credits and Environmental and Social Due Diligence (OECDs Common Approaches)

²¹⁾ Ytelsesnivåene og tiltakene er generelt ansett for å være gjennomførbare for nye prosjekter basert på eksisterende teknologi og til en fornuftig pris.

FIGUR 17 EKSPORTKREDITT NORGES SAMFUNNSOPPDRAG OG SAMFUNNSANSVAR



TABELL 11 KLASSIFISERING AV LÅN I FORHOLD TIL MILJØ OG SOSIALE FORHOLD

KATEGORI	BESKRIVELSE	ANTALL LÅN
A	Prosjekter som innebærer betydelige negative, kanskje irreversible, miljømessige og sosiale konsekvenser. Noen av konsekvensene kan være vanskelig å avbøte og de kan påvirke et større område enn selve anleggsområdet/fasilitetene.	11
B	Prosjekter som har mindre potensielle negative miljø og sosiale konsekvenser enn et A-prosjekt. Det vil typisk være et lavere antall konsekvenser som er knyttet til et definert område. Få/ingen av konsekvensene er irreversible og avbøtende tiltak er mer tilgjengelig.	27
C	Prosjekter som har liten eller potensielt ingen innvirkninger på miljø og sosiale forhold.	179

Et viktig bidrag til bærekraftig og ansvarlig finansiering er gode internasjonale retningslinjer. Eksportkreditt Norge skal være en pådriver for å sikre fornuftige rammebetingelser. Dette gjelder arbeidet i OECD, i utviklingen av Common Approaches, Recommendation on Bribery and Officially Supported Export Credits samt utviklingen av Equator Principles og Responsible Ship Recycling Standard (RSRS).

Eksportkreditt Norge er medlem av Equator Principles for å støtte opp om arbeidet for ansvarlige vurderinger og oppfølging knyttet til finansiering av prosjekter som gjøres av store internasjonale banker. Disse retningslinjene legger også IFCs Performance Standards til grunn og er tilnærmet identiske med OECDs Common Approaches. Skipsfinansiering utgjør en betydelig andel av selskapets portefølje og Eksportkreditt Norge er tilsluttet RSRS som gir føringer med hensyn til forsvarlig skraping av skip.

For å sikre gode og effektive risikovurderinger av miljø og sosiale forhold ble det i 2019 foretatt en grundig gjennomgang og oppdatering av prosessene knyttet til bærekraftsvurderinger. I arbeidet med vurdering av risiko for miljø og sosiale forhold er det inngått en egen samarbeidsavtale med GIEK som gir Eksportkreditt Norge tilgang til miljø- og menneskerettighetsspesialistene i GIEK, også i transaksjoner som ikke blir garantert av GIEK. God intern kompetanse er likevel viktig, og det ble gjennomført flere opplæringstiltak, blant annet med bruk av Equator Principles e-læringsverktøy og eksterne presentasjoner på relevante bærekraftstema.

I 2019 har det vært et økt fokus på klima og klimarisiko. Eksportkreditt Norge sluttet seg til Poseidon Principles som er et internasjonalt rammeverk for å måle karbonavtrykket i skipsfinansieringsporteføljer. Gjennom økt informasjon og transparens er formålet å bidra til at klimavurderinger blir en integrert del av utlånsbeslutninger. Selskapet har også arbeidet videre for å se på mulighetene til å tilby grønne lån, men dette arbeidet er ikke avsluttet og vil videreføres i 2020.

4.2 ANTIKORRUPSJON OG ANTI-HVITVASKING

Korrupsjon undergraver økonomisk og sosial utvikling og bekjempelse av korrupsjon er derfor et viktig bærekraftsaspekt. Mange av transaksjonene Eksportkreditt Norge finansierer er til markeder med betydelig risiko for korrupsjon. Selskapet har en tydelig null-toleranse for korrupsjon knyttet til prosjektene som finansieres.

Eksportkreditt Norge har en risikobasert tilnærming til arbeidet med å forebygge misligheter i transaksjoner selskapet finansierer. Risikoen for korrupsjon, hvitvasking, brudd på sanksjoner og andre misligheter blir vurdert i alle selskapets transaksjoner. Eksportkreditt Norge har implementert policy og rutiner som beskriver hvordan korrupsjon skal forebygges og avdekkes i transaksjonene. Gjennom selskapets antikorrupsjonsrutiner implementerer Eksportkreditt Norge de krav som følger av OECDs «Recommendation on Bribery and Officially Supported Export Credits». Rutinene forplikter Eksportkreditt Norge blant annet til å gi informasjon til kunder, innhente opplysninger og erklæringer fra eksportør, og eventuelt fra annen søker, gjøre undersøkelser av involverte parter, samt å inkludere vilkår mot korrupsjon og hvitvasking i låneavtalene.

Gjennom hvitvaskingsprinsippet «kjenn din kunde» (KYC) foretar Eksportkreditt Norge en vurdering av låntakerne i samsvar med regelverket i hvitvaskingsloven. Selskapets KYC-system analyserer risikoen i hver enkelt transaksjon selskapet finansierer, og utfallet av analysen er førende for eventuelle videre tiltak. Saker med forhøyet risiko behandles i selskapets antikorrupsjonsgruppe, som rådgir og kommer med innstilling til Kredittkomiteen. Antikorrupsjonsgruppen hadde 27 saker til vurdering i 2019.

4.3 MÅL- OG RESULTATSTYRING

Årlig mottar Eksportkreditt Norge et oppdragsbrev fra Nærings- og fiskeridepartementet. Oppdragsbrevet legger føringer for selskapets strategiplan som revideres årlig. Sammenhengen mellom måloppnåelse, risiko og rapportering kommuniseres og følges opp på en systematisk og strukturert måte gjennom balansert målstyring.

Basert på Eksportkreditt Norges mål, rammer og utviklingstrekk ved markedet, skal selskapet i denne strategiperioden prioritere å:

- Øke norsk eksport gjennom å optimalisere kunde verdi for eksportørene innenfor dagens rammer
- Utvikle og utvide strategiske allianser og samarbeid
- Prosessforbedring, digitalisering og kompetanseutvikling
- Sikre leveranser og kontinuitet parallelt med pågående områdegjennomgang

4.4 ETIKK

Eksportkreditt Norge forvalter store beløp på statens vegne, og selskapet er avhengig av å opp tre etisk korrekt og med stor integritet for å ha tillit hos eier og omverden for øvrig. Selskapet arbeider derfor aktivt for å sikre at alle ansatte opptrer med høy etisk bevissthet og høyt integritetsnivå med tanke på problemstillinger som korrupsjon, konfidensialitet, inhabilitet og øvrige interessekonflikter. Eksportkreditt Norges forpliktelse til et høyt etisk nivå kommer klart til uttrykk i selskapets etiske prinsipper.

Det er i 2019 gjennomført dilemmatrening for ansatte i Eksportkreditt Norge i etiske problemstillinger. Selskapet etablerte i 2016 en ekstern varslingskanal, og har ikke mottatt varsler i 2019.

4.5 FAGGRUPPER

Eksportkreditt Norge har opprettet fem interne faggrupper for å sikre god koordinering og godt samarbeid på tvers av organisasjonen innenfor ulike tema som er viktig for selskapet. Gruppene er antikorrupsjonsgruppen, gruppen for utsatte engasjementer, samfunnsansvarsgruppen, OECD-regelverksgruppen og digitaliseringsgruppen.

4.6 LIKESTILLING OG MANGFOLD

Eksportkreditt Norge har over lengre tid arbeidet med å sikre likestilling og mangfold, som har resultert i god kjønnsbalanse på selskapsnivå. Selskapet hadde ved utgangen av 2019 totalt 49 ansatte, hvor andelen kvinner er 57 prosent og andelen menn er 43 prosent. Kvinneandelen blant de aksjonærvalgte styremedlemmene var 60 prosent, mens kvinneandelen i styret samlet sett var 67 prosent. Andelen kvinner i ledergruppen var 29 prosent. I stillinger med personalansvar i organisasjonen (på nivået under ledergruppen) var kjønnsfordelingen 67 prosent kvinner og 33 prosent menn. For stillinger som leder selskapets fem faggrupper var fordelingen ved årsskiftet 80 prosent kvinner og 20 prosent menn.

Eksportkreditt Norge har etablert retningslinjer, og gjennomfører tiltak, for å sikre at selskapet arbeider målrettet og planmessig med likestilling og mangfold. Selskapet vektlegger kjønnsbalanse ved rekruttering av nye medarbeidere, sikrer like muligheter for alle ansatte til kompetanseutvikling samt utligner eventuelle ubegrunnede forskjeller i lønn og øvrig kompensasjon mellom kjønnene.

Eksporthkreditt Norge har nulltoleranse for enhver form for psykisk, seksuell eller annen form for trakassering. Selskapet arbeider for å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, hudfarge, språk, religion og livssyn.

4.7 ARBEIDSMILJØ OG SYKEFRAVÆR

Eksporthkreditt Norge skal ha en ledelse med tydelig målstyring, god informasjonsdeling og 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.

I 2019 gjennomførte selskapet en medarbeiderundersøkelse i regi av Great Place to Work. Resultatet fra undersøkelsen viser at 91 prosent av de ansatte mener at Eksporthkreditt Norge er et flott sted å arbeide. Undersøkelsen er tillitsbasert og Great Place To Work utsteder sertifikater til de som møter kravene satt til å være en god arbeidsplass. Eksporthkreditt Norge kan vise til gode resultater og har mottatt en slik sertifisering som betyr at selskapet har møtt definerte krav.

Det totale sykefraværet i selskapet i 2019 var på 2,3 prosent, hvorav korttidssykefraværet var på 0,9 prosent mens langtidsfraværet var på 1,4 prosent. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert om arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året, som har resultert i materielle skader eller personskader. Selskapets arbeidsmiljøutvalg har avholdt to møter i 2019 i henhold til selskapets rutiner. Arbeidsmiljøutvalget har vurdert at det ikke har vært behov for flere møter.

4.8 RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Risikostyring er et viktig strategisk verktøy innenfor alle deler av virksomheten og det legges stor vekt på å ha et godt og effektivt system for risikostyring og internkontroll. Eksporthkreditt Norge håndterer store pengestrømmer, og toleransenivået for feil med alvorlig konsekvens er meget lav. Selskapet oversender årlig to risikovurderinger til Nærings- og fiskeridepartementet.

Eksporthkreditt Norge har etablert tre forsvarslinjer for risikostyring og internkontroll.

Internkontroll: Eksporthkreditt Norge har et system for internkontroll og operasjonell styring som kalles helhetlige styringssystemer. Systemet har som mål å implementere et system for internkontroll og operasjonell risikostyring, med tilhørende styringsdokumenter, risikovurderinger og nøkkelkontroller, tilpasset selskapets størrelse og kompleksitet.

Systemet innebærer en helhetlig tilnærming til risikostyring og internkontroll i selskapet. Formålet med systemet er at alle som jobber i Eksporthkreditt Norge skal ha et bevisst forhold til risiko i det daglige arbeidet, slik at selskapet kan ligge i forkant og unngå feil i det daglige arbeidet samt ha gode vurderinger hva gjelder fremtidig risiko.

Eksporthkreditt Norges mål for internkontroll er at alle ansatte har tilhørende oppmerksomhet og kontroll integrert i sin arbeidshverdag, og dermed fungerer som første forsvarslinje mot feil. Linjeledelse har eierskap til og ansvar for risikovurdering, risikostyring og risikoreduserende tiltak, herunder også et ansvar for å opprettholde en hensiktsmessig internkontroll.

Compliance og controlling: Andre forsvarslinje i Eksporthkreditt Norge består av både etterlevelsesfunksjonen (compliance), som følger opp risiko for selskapets brudd på lover, forskrifter og retningslinjer, og selskapets controllerfunksjon.

Organisatorisk er compliance- og controlling underlagt økonomiavdelingen. Eksportkreditt Norge legger vekt på god koordinering av prosesser mellom compliance og juridisk avdeling.

Internrevisjon: Selskapets tredje forsvarslinje er internrevisjonen, som 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, 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 i dag outsourcet til PwC AS.

4.9 OPPFØLGING AV RISIKOER I 2019

To ganger i året oppdaterer Eksportkreditt Norge sin risikovurdering. Selskapet oversendte sin risikovurdering for 2019 til Nærings- og fiskeridepartementet høsten 2019. Risikoene vurderes ut ifra sannsynlighet og konsekvens. Fargekodene grønn, gul og rød brukes for å indikere alvorlighetsgraden knyttet til risikoen, hvor rød er høyeste alvorlighetsgrad. To risikoer er vurdert til rød i nevnte risikovurdering.

4.10 HENDELSER I 2020

Det har i 2020 ikke vært hendelser som har endret risikobildet for virksomheten betydelig. Eksportkreditt Norges oppdaterte risikovurdering for 2020 ble oversendt Nærings- og fiskeridepartementet våren 2020.

5 Vurdering av fremtidsutsikter

Det henvises til omtalen av fremtidsutsikter i styrets årsberetning side 14.



6 Årsregnskap



6.1 ÅRSREGNSKAP EKSPORTKREDITT NORGE AS

RESULTATREGNSKAP

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Noter	2019	2018
Annen inntekt	2	112 440	114 031
Sum driftsinntekter		112 440	114 031
Lønnskostnader	3, 10, 12, 13	71 030	69 786
Avskrivninger	5	954	1 793
Annen driftskostnad	14, 15	36 541	37 440
Sum driftskostnader		108 525	109 019
Driftsresultat		3 915	5 013
Finansinntekt		1 643	1 271
Finanskostnad		52	163
Netto finansposter		1 591	1 108
Årsresultat før skatt		5 506	6 120
Skattekostnad	4	1 431	1 606
Årsresultat		4 075	4 515

Årets overskudd på 4.075 tusen kroner overføres til annen egenkapital, se note 9.

BALANSE

Beløp i tusen kroner	Noter	2019	2018
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	4	4 074	4 243
Immaterielle eiendeler	5	544	266
Inventar og datautstyr	5	2 701	232
Sum anleggsmidler		7 319	4 741
Omløpsmidler			
Kundefordringer	6	1 218	2 545
Andre fordringer	6	1 120	659
Innskuddsfond pensjoner	10	3 138	3 092
Bankinnskudd	7	57 012	73 908
Sum omløpsmidler		62 488	80 203
SUM EIENDELER		69 807	84 944
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	8	10 000	10 000
Overkurs	9	3 917	3 917
Sum innskutt egenkapital		13 917	13 917
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	9	19 589	15 514
Sum egenkapital		33 506	29 431
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	10	9 741	9 651
Aktivert investeringstilskudd	2	3 226	478
Andre avsetninger for forpliktelser	10, 12, 13	0	606
Sum avsetning for forpliktelser		12 967	10 736
Kortsiktig gjeld			
Avsatt utbytte		0	22 000
Leverandørgjeld		4 472	3 818
Betalbar skatt	4	1 261	290
Skyldig offentlige skatter og avgifter		5 761	5 111
Annen kortsiktig gjeld	10, 11, 12, 13	11 840	13 559
Sum kortsiktig gjeld		23 334	44 778
Sum gjeld		36 301	55 513
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		69 807	84 944

Oslo, 10. mars 2020


Else Bugge Fougner
Styrets leder


Siri Beate Hatlen
Styremedlem


Ingelise Arntsen
Styremedlem


Finn Ivar Marum
Styremedlem


Øyvind Holte
Styremedlem


Marie Sørli
Styremedlem


Otto Søberg
Administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2019	2018
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	5 506	6 120
Periodens betalte skatt	-290	0
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-21	0
Ordinære avskrivninger	954	1 793
Endring i kundefordringer	1 327	615
Endring i leverandørgjeld	654	-416
Endring i forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger	-46	-56
Endring av tidsavgrensningposter	1 306	-1 292
Netto likviditetsendring fra virksomheten	9 390	6 764
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	80	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-3 760	-197
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3 680	-197
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-606	-3 841
Utbetaling av utbytte	-22 000	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-22 606	-3 841
Netto endring bankinnskudd	-16 896	2 726
Beholdning bankinnskudd		
Bankinnskudd 01.01	73 908	71 182
Bankinnskudd 31.12	57 012	73 908

Kontantstrømoppstillingen er endret fra direkte til indirekte metode i 2019. Kontantstrømoppstillingen for 2018 er omarbeidet for å sikre sammenlignbarhet.

► NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Overordnede prinsipper for årsregnskapet

Årsregnskapet for Eksportkreditt Norge AS er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge. Regnskapet er presentert i norske kroner.

Ved usikkerhet har selskapet benyttet beste estimat på bakgrunn av den informasjonen som var tilgjengelig da årsregnskapet ble avlagt og virkningen av endringer i regnskapsestimater blir normalt resultatført. Alle inntekter og kostnader er resultatført. Årsregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper som anvendes konsistent over tid. Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift.

Regnskapsestimater

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Estimatenes baseres på erfaring og en vurdering av underliggende faktorer. Områder som i stor grad inneholder slike skjønsmessige vurderinger er beskrevet nedenfor i omtalen av de ulike regnskapsprinsippene. Estimater og vurderinger er hovedsakelig knyttet til avskrivninger, pensjoner og avsetninger.

Tilskudd/driftsinntekter

Stortinget bevilger selskapets tilskudd årlig. Tilskuddet gjøres tilgjengelig av Nærings- og fiskeridepartementet gjennom årlige oppdragsbrev og utbetales i like store kvartalsvise beløp. 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 balanseføres som utsatt inntekt for å resultatføres i takt med avskrivningsperioden for den tilhørende investeringen. Periodisert tilskudd klassifiseres som driftsinntekt i resultatregnskapet.

Pensjoner

Innskuddsordning: Selskapet har en innskuddsbasert ordning under 12G etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Denne ble innført 1. januar 2017 for alle ansatte. Satsene er 7 % av lønnsgrunnlaget mellom OG og 7,1 G og 18 % av lønnsgrunnlaget fra 7,1 G og opp til 12G. For innskuddsbasert pensjonsordning betales innskuddet til en pensjonsforsikringsordning. Når innskuddet er betalt gjenstår ingen ytterligere forpliktelser. Innbetaling til innskuddsbaserte pensjonsordninger belastes resultatregnskapet for den perioden innskuddet gjelder.

Ytelsesordning: Selskapet har to individuelle avtaler om ytelsespensjon som er videreført fra Eksportfinans

ASA. Avtalene gjelder for en ledende ansatt og for en pensjonist som har ønsket å videreføre de individuelle avtalene. Den balanseførte forpliktelsen gjelder en førtidspensjonsordning og to pensjonsordninger over 12G.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forventet sluttlønn. Beregningen er basert på en rekke forutsetninger herunder diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra Folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet. Bokført forpliktelse og kostnad er inkludert arbeidsgiveravgift og finansskatt. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og presentert som omløpsmidler i balansen.

AFP (avtalefestet førtidspensjonsordning): Ordningen er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning.

Se også note 10 «Pensjoner».

Merverdiavgift

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

Klassifisering av balanseposter

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.

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. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp, dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi og dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Gjenvinnbart beløp vurderes til det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

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 økonomisk levetid (opptil fem år).

Utgifter til utvikling eller vedlikehold av programvare kostnadsføres etter hvert som de påløper. Nedskrivning av immaterielle eiendeler vurderes basert på tilsvarende prinsipper som for varige driftsmidler.

Avskrivninger

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

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.

Avsetninger

For enkelte resultatposter i regnskapet avsettes det for forventede fremtidige kostnader basert på estimater og informasjon som er tilgjengelig på tidspunktet for regnskaps-

avleggelsen. Disse avsetningene kan avvike fra faktisk fremtidig kostnad. Avsetninger knytter seg i hovedsak til kostnad for kompensasjon på grunn av avvikling av innskuddsordning over 12G og variabel kompensasjon til ansatte.

Skatter

Skattekostnaden omfatter periodens betalbare skatter og endringene i utsatt skatt/ -skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Netto utsatt skatt/ -skattefordel er beregnet med 25 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.

Kontantstrømpstilling

Kontantstrømpstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter bankinnskudd.

► NOTE 2 TILSKUDD OG ANDRE INNTEKTER

Selskapet har i 2019 mottatt drifts-/investeringstilskudd fra Nærings- og fiskeridepartementet på totalt 115,1 millioner kroner eksklusiv merverdiavgift.

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2019	2018
Driftstilskudd	115 117	112 435
Gevinst ved salg av anleggsmidler	70	0
Aktivert driftstilskudd	-3 701	-197
Resultatført investeringstilskudd i perioden	954	1 793
Sum tilskudd og andre inntekter	112 440	114 031

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

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2019	2018
Lønn	51 788	50 920
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	11 018	10 959
Pensjonskostnader	5 436	4 838
Andre personalkostnader	2 788	3 070
Sum lønnskostnader	71 030	69 786
Antall faste ansatte per 31.12	49	45
Antall midlertidig ansatte	0	0
Ansatte med signert arbeidsavtale, ikke tiltrådt per 31.12.	1	4
Gjennomsnittlig antall årsverk	45	46

► NOTE 4 SKATTEKOSTNAD

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2019	2018
Beregning av betalbar skatt		
Ordinært resultat før skattekostnad	5 506	6 120
Permanente forskjeller	217	302
Endring midlertidige forskjeller	-677	-4 939
Grunnlag betalbar skatt	5 046	1 158
Betalbar skatt på årets resultat (25 %)	1 261	290
Betalbar skatt i balansen består av		
Betalbar skatt på årets resultat	1 261	290
Sum betalbar skatt i balansen	1 261	290
Årets skattekostnad består av		
Betalbar skatt på årets resultat	1 261	290
Endring utsatt skattefordel	169	1 316
Årets skattekostnad	1 431	1 606
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt		
Driftsmidler	-770	-1 083
Netto pensjonsforpliktelser	-7 209	-10 345
Ikke inntektsført investeringstilskudd	-3 226	-478
Andre midlertidige forskjeller	-5 091	-5 067
Underskudd til fremføring	0	0
Sum midlertidige forskjeller	-16 296	-16 973
Utsatt skatt (+) / utsatt skattefordel (-) pr. 31.12.	-4 074	-4 243
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats		
Forventet skatt etter nominell skattesats (25 %)	1 376	1 530
Effekt av permanente forskjeller	54	76
Effekt av endring skatteprosent (25 %) ved beregning av utsatt skatt/skattefordel	0	0
Skattekostnad i henhold til resultatregnskapet	1 431	1 606

Skattesats på 25 % inkluderer selskapsskatt på 23 % og finansskatt på 2 %.

► NOTE 5 IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Immaterielle eiendeler	Inventar	IKT utstyr	Kunst	Totalt 2019	Totalt 2018
Anskaffelseskost 01.01.19	13 143	3 670	962	28	17 803	18 578
Tilgang driftsmidler *)	538	1 687	1 473	63	3 760	197
Utrangerede driftsmidler	0	3 267	401	0	3 668	972
Anskaffelseskost 31.12.19	13 681	2 090	2 034	91	17 895	17 803
Akkumulerte avskrivninger 01.01.19	12 877	3 517	912	0	17 306	16 485
Årets avskrivninger	261	362	331	0	954	1 793
Tilbakeførte avskrivninger på utrangerte driftsmidler	0	3 209	401	0	3 610	972
Bokført verdi 31.12.19	544	1 419	1 192	91	3 245	498
Økonomisk levetid	4-5 år	5 år	3 år			
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Avskrives ikke		

*) Anlegg under utførelse ingen avskrivning 2019

► **NOTE 6** KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2019	2018
Kundefordringer	199	1 929
Viderefakturering av utlegg for lånetaker	1 019	616
Fordring til staten vedrørende tap på kunder	0	0
Sum kundefordringer	1 218	2 545
Forskuddsbetaling til leverandører	1 120	659
Sum andre fordringer	1 120	659

► **NOTE 7** BANKINNSKUDD

Per 31.12.19 hadde selskapet 57,0 millioner kroner i bankinnskudd, av dette utgjorde 2,7 millioner kroner bundne skattetreksmidler.

► **NOTE 8** AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Selskapets aksjekapital utgjør 10 millioner kroner per 31.12.19, fordelt på 10 000 aksjer à 1 000 kroner. Alle aksjene eies av den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet og alle aksjene har samme rettigheter.

► **NOTE 9** EGENKAPITAL

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.18	10 000	3 917	15 514	29 431
Årets resultat	0	0	4 075	4 075
Egenkapital 31.12.19	10 000	3 917	19 589	33 506

► **NOTE 10** PENSJONSKOSTNADER

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning iht lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapet har etablert en pensjonsordning som oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon, gjennom en innskuddspensjonsordning og en lukket, og nå avviklet, ytelsesordning. Alle ansatte har en avtalefestet pensjon (AFP) som gjelder for privat sektor.

Innskuddsordning

Selskapet har en innskuddsbasert ordning under 12G etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Denne ble innført 1. januar 2017 for alle ansatte. Satsene er 7 % av lønnsgrunnlaget mellom 0G og 7,1G og 18 % av lønnsgrunnlaget fra 7,1G og opp til 12G. Innskuddet kostnadsføres når det påløper.

Tre ledende ansatte hadde i tillegg avtale om innskuddsordning over 12G. Denne ordningen er avviklet fra 1. januar 2018 i tråd med statens retningslinjer. Det gis en tidsbegrenset kompensasjon over 6 år for avsløsning av denne ordningen, forutsatt at medarbeideren ikke har

avsluttet sitt ansettelsesforhold. Kompensasjonen blir ferdig utbetalt desember 2020. Se note 12 og 13 Lederlønn og godtgjørelser.

Ytelsesordning

Selskapet har to individuelle avtaler om ytelsespensjon som er videreført fra Eksportfinans ASA. Avtalene gjelder for en ledende ansatt og for en pensjonist som har ønsket å videreføre de individuelle avtalene fra tiden de var ansatt i Eksportfinans ASA. Den balanseførte forpliktelsen gjelder en førtidspensjonsordning og to pensjonsordninger over 12G. Kostnaden beregnes av aktuar ved årsslutt og bokføres iht regnskapsprinsipper beskrevet i note 1. Pensjonskostnadene er utarbeidet i henhold til NRS6. Pensjonskostnader og forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift og finansskatt.

AFP (avtalefestet førtidspensjonsordning)

Ordningen er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning.

Netto pensjonskostnad (ytelse) 2019

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Usikret ordning
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	111
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	191
Forventet avkastning på pensjonsmidler	0
Resultatførte estimatavik	0
Oppgjør av ytelsesordning under 12G	0
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	58
Netto pensjonskostnad ytelsesordning	359

Balanseført forpliktelse (ytelse) 2019

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Usikret ordning
Opptjente pensjonsforpliktelser	-8 271
Pensjonsmidler til markedsverdi	0
Ikke resultatført estimatavik	-1 469
Netto pensjonsmidler (+) / forpliktelse (-)	-9 741
Herav arbeidsgiveravgift/finansskatt	1 326

Forutsetninger

	2019	2018
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Forventet lønnsvekst	2,25 %	2,75 %
Forventet G-regulering	2,00 %	2,50 %
Forventet pensjonsregulering	1,35 %	1,35 %
Anvendt dødelighetstabell	K2013	K2013

Forutsetningene er basert på forhold per årsavslutningstidspunkt og er basert på selskapsspesifikke forhold.

Total netto pensjonskostnad

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2019	2018
Netto ytelsespensjonskostnader	359	372
Arbeidsgiveravgift og finansskatt av innbetalt premie på ytelsespensjon	0	0
Kostnadsført AFP	464	796
Avløsning pensjonsordninger	0	-740
Netto innskuddspensjonskostnader	4 613	4 410
Total netto pensjonskostnad	5 436	4 838

► **NOTE 11 ANNEN KORTSIKTIG GJELD**

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2019	2018
Avsetning for forpliktelser	5 465	5 304
Avsetning for feriepenger	5 448	4 859
Pensjonskompensasjon for avvikling av pensjonsordninger	606	3 179
Mottatt forskuddsbetaling fra kunde	321	217
Sum annen kortsiktig gjeld	11 840	13 560

► NOTE 12 ERKLÆRING OM FASTSETTELSE AV LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

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 lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel» (fastsatt av Nærings- og fiskeridepartementet med virkning fra 13.02.2015). Styret foreslår at retningslinjene beskrevet nedenfor legges til grunn for 2020 og frem til generalforsamlingen 2021.

Hovedprinsipper for selskapets lederlønnspolitik

Eksportkreditt Norge har retningslinjer for enhetlig lønnspolitik og lønnsystem for hele selskapet. Selskapet har som mål å være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende sammenlignet med relevante selskaper. Styret gjennomfører årlig en evaluering av og godkjenner administrerende direktørs lønn og betingelser. Styrets kompensasjonsutvalg forbereder sakene for styret. Administrerende direktør fastsetter godtgjørelsen til øvrige medlemmer av ledergruppen etter konsultasjon med styret.

Kompensasjonen 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. Det legges vekt på moderasjon i lederlønningene. Ordningene er transparente og i tråd med prinsipper for god eierstyring. Eksportkreditt Norge har ingen aksjeprogrammer eller aksjeopsjoner da staten eier 100 % av selskapets aksjer.

Elementer i lederlønnen

Utgangspunktet for lønnsfastsettelsen er det samlede nivået av fastlønn og variable ytelser. Fastlønn består av grunnlønn samt faste naturalytelser og pensjons- og forsikringsordninger.

Fastlønn

Fastlønnen skal normalt være hovedelementet i ledernes lønn. Den 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 kompensasjon

Eksportkreditt Norge har en kollektiv ordning med variabel kompensasjon som omfatter alle ansatte. Variabel kompensasjon er gjenstand for årlig vurdering og rammen fastsettes av selskapets styre etter innstilling fra kompensasjonsutvalget. Variabel kompensasjon fastsettes på bakgrunn av en helhetsvurdering, og basert på påvirkbare kriterier knyttet opp til selskapets mål, handlingsplaner og verdier (fastsettes i begynnelsen av året) innenfor konkrete områder. Selskapets mål er operasjonalisert i form av målkort, hvor hensikten er å bygge opp under selskapets

vedteksfestede sektorpolitiske mål og øvrige mål fastsatt av eier. Ordningen med variabel kompensasjon er lik for alle ansatte, herunder ledende ansatte, med et tak på 1,5 måneders fastlønn inkludert feriepenger.

Pensjonsordninger

Selskapet har en innskuddsbasert ordning under 12G etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Denne ble innført 1. januar 2017 for alle ansatte. Satsene er 7 % av lønnsgrunnlaget mellom OG og 7, l G og 18 % av lønnsgrunnlaget fra 7, l G og opp til 12G. Ordningen gjelder også for selskapets ledende ansatte.

Fem ledende ansatte har fått kompensasjon for avvikling av ytelsesordning under 12G. Denne ble ferdigkompensert i 2019. Tre ledende ansatte hadde i tillegg avtale om innskuddsordning over 12G. Denne ordningen er avviklet fra 1. januar 2018 i tråd med statens retningslinjer. Det gis en tidsbegrenset kompensasjon over 6 år for avslutning av denne ordningen, forutsatt at medarbeideren ikke har avsluttet sitt ansettelsesforhold. Kompensasjonen blir ferdig utbetalt desember 2020. Se note 13 Lederlønn og godtgjørelser.

En ledende ansatt har en individuell avtale om ytelsespensjon over 12G overført fra Eksportfinans ASA. Arbeidstakeren har ønsket å vi dereføre den individuelle avtalen. Se note 10 for samlet oversikt over pensjonsytelser.

Eksportkreditt Norge inngår ikke avtaler om førtidspensjon for ledende ansatte.

Faste naturalytelser

Ledende ansatte vil normalt tildeles naturalytelser som er vanlige for sammenlignbare stillinger, så som bilgodtgjørelse, personalforsikringer, telefon- og kommunikasjonsordninger og avis. Naturalytelsene er ikke vesentlige sammenlignet med den ansattes fastlønn.

Sluttvederlagsordninger

Administrerende direktør har avtale om etterlønn ved fratredelse på inntil ett år. Ordningen er i tråd med statens retningslinjer. En ledende ansatt som ble overført fra Eksportfinans ASA, har fortsatt individuell avtale om etterlønn ved oppsigelse fra Eksportkreditt Norge.

Godtgjørelse til administrerende direktør

Nåværende administrerende direktør overtok stillingen 1.12.2016. Administrerende direktør godtgjørelse består av en fastlønn på NOK 3.056.000, variabel kompensasjon på maks 1,5 månedslønn. Annen godtgjørelse består av bilgodtgjørelse og bredbånd.

I tillegg får administrerende direktør, på lik linje som for øvrige ansatte, avis, telefon og refusjon for trening.

Redegjørelse for regnskapsåret 2019

Lederlønnspolitikken er for regnskapsåret 2019 blitt gjennomført i tråd med retningslinjene som ble behandlet av Eksportkreditt Norges ordinære generalforsamling i 2019.

Etter ordinært lønnsoppgjør 1.5.2019 ble administrerende direktørs grunnlønn oppjustert med 2,8 % til NOK 3.056.000 per år (2,5 % i 2018). For ledergruppen totalt ble grunnlønnen oppjustert med gjennomsnittlig 3,13 % 1.5.19 (2,72 % i 2018). I tillegg kommer variabel kompensasjon som er beskrevet over og vist i Note 13.

► **NOTE 13** GODTGJØRELSE TIL LEDELSEN OG STYRET**Ledende ansatte**

<i>Beløp i tusen kroner</i>	År	Utbetalt lønn inkl. feriepenger	Variabel kompensasjon inkl. feriepenger	Annen godtgjørelse	Samlet godtgjørelse eks. pensjonsopptjening	Pensjonsopptjening*)
Otto Søberg CEO	2019	3 054	267	174	3 495	Innskudd: 136
	2018	2 975	335	175	3 485	Innskudd: 132
Cecilie Stadaas CFO fra 01.02.19	2019	1 259	124	23	1 406	Innskudd: 125
Eli Skrøvset CFO fram til 30.09.18	2018	1 639		133	1 772	Innskudd: 98 Kompensasjon: 339
Olav Einar Rygg Markedsdirektør	2019	1 627	142	175	1 944	Innskudd: 136 Indv. avtale: 218 Kompensasjon: 224
	2018	1 583	178	174	1 935	Innskudd: 132 Indv. avtale: 232 Kompensasjon: 224
Tobias Hvinden Juridisk direktør	2019	1 615	141	180	1 936	Innskudd: 136 Kompensasjon: 374
	2018	1 558	176	185	1 919	Innskudd: 132 Kompensasjon: 374
Ivar Slengesol Direktør strategi og forretningsutvikling	2019	1 491	131	176	1 798	Innskudd: 136 Kompensasjon: 275
	2018	1 451	163	178	1 792	Innskudd: 132 Kompensasjon: 275
Jostein Djupvik Direktør prosjekt og låneadministrasjon	2019	1 372	120	174	1 666	Innskudd: 136 Kompensasjon: 236
	2018	1 325	150	177	1 652	Innskudd: 132 Kompensasjon: 236
Ellen B. Svaheim Kommunikasjonsdirektør	2019	1 227	108	24	1 359	Innskudd: 136 Kompensasjon: 65
	2018	1 163	133	31	1 327	Innskudd: 132 Kompensasjon: 65

*) Innskudd er Eksportkreditt Norges kollektive ordning. Kompensasjon knytter seg til avvikling av tidligere pensjonsordninger fra Eksportfinans ASA, herunder en ytelsesordning under 12G og en innskuddsordning over 12G. Ytelsesordningen under 12G er ferdigkompensert i 2019 og innskuddsordningen over 12G blir ferdigkompensert i 2020. Individuell avtale er en ytelsespensjon over 12G overført fra Eksportfinans ASA.

Styret

<i>Beløp i tusen kroner</i>	År	Styrehonorar	Antall styremøter
Else Bugge Fougner **)	2019	342	11
Styreleder	2018	343	12
Siri Hatlen **)	2019	210	10
Styremedlem	2018	213	11
Finn Ivar Marum	2019	202	9
Styremedlem	2018	197	10
Ingelise Arntsen	2019	202	10
Styremedlem	2018	197	11
Øivind Holte	2019	202	11
Styremedlem	2018	197	11
Marie Sørli **)	2019	210	11
Ansattes styremedlem fra 25.06.18	2018	102	5
Fanny Fabricius Bye **)			
Ansattes styremedlem frem til 24.06.18	2018	108	7
Jørgen Hauge	2019	39	11
Ansattes observatør	2018	38	12

**) Inkluderer honorarer for styre- og kompensasjonsutvalg.

► **NOTE 14** GODTGJØRELSE TIL REVISOR

Kostnadsførte honorarer til revisjon av selskapets finansregnskap eksklusiv merverdiavgift.

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2019	2018
Lovpålagt revisjon	194	130
Skatterådgivning	16	6
Andre attestasjonstjenester	20	7
Andre tjenester utenfor revisjon	0	5
Sum revisjonshonorarer	230	148

► **NOTE 15** LEIEAVTALER

Selskapet flyttet inn i nye lokaler i Cort Adlers gate 30 i begynnelsen av mai 2019. Ny leieavtale med Entra Eiendom AS løper frem til 1. juni 2029 og har opsjon på ytterligere 5 år.

Årets leiekostnad utgjorde 5,4 millioner kroner (2018: 4,6 millioner kroner), inkludert drifts- og felleskostnader.

► NOTE 16 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.

Ved utgangen av 2019 var 72 % 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 17 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Eksportkreditt Norges finansielle markedsrisiko er begrenset. Selskapet viderefakturerer utgifter knyttet til ekstern bistand til låntakere. Det er enighet med eier, Nærings- og fiskeridepartementet, om at tap knyttet til slik fakturering skal dekkes av staten året etter at tapene oppstår.

► NOTE 18 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Selskapet er ikke kjent med hendelser etter balansedagen som påvirker årsregnskapet for 2019.

6.2 REVISORS BERETNING



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
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

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Eksportkreditt Norge AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 4 075 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund



å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisors beretning - 2019
Eksportkreditt Norge AS

Uttalelse om andre lovmessige krav

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 resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og 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, 12. mars 2020
KPMG AS



Ole Christian Fongaard
Statsautorisert revisor

6.3 ÅRSREGNSKAP EKSPORTKREDITTORDNINGEN

LEDELSESKOMMENTARER ÅRSREGNSKAPET 2019

Eksportkreditt Norge forvalter eksportkredittdordningen på vegne av den norske stat og på oppdrag fra Nærings- og fiskeridepartementet (NFD).

Hovedmålet er å fremme norsk eksport gjennom å tilby konkurransedyktig, tilgjengelig og effektiv finansiering. Eksportkredittdordningen er innrettet slik at utlån står på statens balanse og staten tar all risiko knyttet til eksportkredittdordningen. Alle lån skal være 100 prosent garantert av finansinstitusjoner og/eller statlige garantiinstitusjoner som oppfyller selskapets ratingkrav.

Bekreftelse

Årsregnskapet er avlagt i henhold til bestemmelser om økonomistyring i staten med tilhørende rundskriv fra Finansdepartementet og krav fra Nærings- og fiskeridepartementet med de unntak som er innvilget for eksportkredittdordningen. Eksportkreditt Norge anser at årsregnskapet gir et dekkende bilde av virksomhetens disponible bevilgninger og av regnskapsførte utgifter, inntekter, eiendeler og gjeld.

Vurderinger av vesentlige forhold

I 2019 er det utbetalt nye lån til 11 440 millioner kroner innenfor eksportkredittdordningen. Utbetalingsvolum er 27 prosent høyere enn tildelt bevilgning på 9 000 millioner kroner, men innenfor gjeldende stortingsvedtak om en øvre ramme på samlede låneutbetalinger på 38 milliarder kroner. Forskjellen mellom budsjett og regnskap skyldes i hovedsak en større utbetaling mot slutten av året som ikke var forventet ved budsjetteringstidspunktet.

Det ble innbetalt 7 993 millioner kroner i avdrag på utestående fordringer i 2019. Innbetalte avdrag er lavere enn budsjettert på 9 000 millioner

kroner, som følge av nye avdragsutsettelse på enkelte større lånestrukturer i 2019 som ikke var forventet på budsjetteringstidspunktet. En stor del av Eksportkreditt Norges utlånsportefølje består av restrukturerte lån der kunden, grunnet markedsmessige forhold, har vanskelig for å betjene lånet etter fastsatte betalingsbetingelser i opprinnelig kontrakt. Netto valutakursgevinst inkludert i innbetalte avdrag er 948 millioner kroner. Eksportkreditt Norge har ikke anledning til å foreta sikringstransaksjoner og den norske stat håndterer valutarisiko knyttet til utlånene i selskapets portefølje sammen med statens øvrige eksponering.

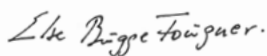
Renter fra eksportkredittdordningen ble 1 527 millioner kroner, som er noe høyere i forhold til budsjett på 1 460 millioner kroner. Det skyldes en kombinasjon av volatilitet i valutamarkedet og restruktureringer. Gebyrinntektene ble 38 millioner kroner, noe høyere enn budsjett på 30 millioner kroner. Dette skyldes i hovedsak høyere commitment fee på enkelte lån, som følge av forsinkelser hos låntaker, som igjen fører til senere utbetaling til kunde.

Artskontorrapporteringen etter kontantprinsippet viser netto rapporterte inntekter inkludert investerings- og finansinntekter på 9 558 millioner kroner i 2019 mot 15 090 millioner kroner i 2018. Det består i hovedsak av avdrag på utestående fordringer. Utgifter rapportert til bevilgningsregnskapet omfatter utbetaling av lån på 11 440 millioner kroner for 2019, sammenlignet med 2 839 millioner kroner i 2018.

Mellomværende med statskassen utgjorde per utgangen av 2019 6,2 millioner kroner. Årets bevegelse i mellomværende (11,1 millioner kroner) skyldes hovedsakelig bankinnskudd utenfor statens konsernkonto, samt renter og garanti-premie til garantist som stod på interimskonto pr 31.12.2019 og som ble overført januar 2020.

Deler av utlånsporteføljen er under restrukturering som følge av at en stor del av selskapets utlånsvirksomhet er relatert til offshore olje- og gassvirksomhet, som de siste årene har hatt lav inntjening. Ved utgangen av 2019 har eksportkredittordningen 106 lån der det er innvilget avdragsutsettelse for 27 låntakere. De samlede innvilgede avdragsutsettelsene utgjør 4,6 milliarder kroner ved årets slutt. Det er gode garantister bak lånene, og tapsrisikoen vurderes å være lav. Det har ikke vært tap på hovedstol knyttet til utlån i 2019.

Oslo, 10. mars 2020



Else Bugge Fougner
Styrets leder

Tilleggsopplysninger

Riksrevisjonen reviderer og bekrefter eksportkredittordningens årsregnskap. Revisjonsberetningen blir publisert på Eksportkreditt Norges nettsider sammen med årsregnskapet så snart beretningen foreligger.

Styret har engasjert PwC til å foreta internrevisjon av Eksportkreditt Norges utlånsvirksomhet. PwC gir en skriftlig uttalelse til styret i Eksportkreditt Norge.



Otto Søberg
Administrerende direktør

PRINSIPPNOTE TIL ÅRSREGNSKAPET

Årsregnskap for statlige virksomheter er utarbeidet og avlagt etter nærmere retningslinjer fastsatt i bestemmelser om økonomistyring i staten ("bestemmelsene"). Årsregnskapet er i henhold til krav i bestemmelsene punkt 3.4.1, nærmere bestemmelser i Finansdepartementets rundskriv R-115 av desember 2019 og eventuelle tilleggskrav fastsatt av overordnet departement.

Oppstillingen av bevilgningsrapporteringen og artskontorrapporteringen er utarbeidet med utgangspunkt i bestemmelsene punkt 3.4.2 – de grunnleggende prinsippene for årsregnskapet:

- Regnskapet følger kalenderåret
- Regnskapet inneholder alle rapporterte utgifter og inntekter for regnskapsåret
- Utgifter og inntekter er ført i regnskapet med brutto beløp
- Regnskapet er utarbeidet i tråd med kontantprinsippet

Oppstillingene av bevilgnings- og artskontorrapportering er utarbeidet etter de samme prinsippene, men gruppert etter ulike kontoplaner. Prinsippene samsvarer med krav i bestemmelsene punkt 3.5 til hvordan virksomhetene skal rapportere til statsregnskapet. Sumlinjen "Netto rapportert til bevilgningsregnskapet er lik i begge oppstillingene.

Virksomheten er tilknyttet statens konsernkontoordning i Norges Bank i henhold til krav i bestemmelsene pkt. 3.7.1. Bruttobudsjetterte virksomheter tilføres ikke likviditet gjennom året men har en trekkrettighet på sin konsernkonto. Ved årets slutt nullstilles saldoen på den enkelte oppgjørskonto ved overgang til nytt år.

Bevilgningsrapporteringen

Oppstillingen av bevilgningsrapporteringen omfatter en øvre del med bevilgningsrapporteringen og en nedre del som viser beholdninger virksomheten står oppført med i kapitalregnskapet. Bevilgningsrapporteringen viser regnskapstall som virksomheten har rapportert til statsregnskapet. Det stilles opp etter de kapitler og poster i bevilgningsregnskapet virksomheten har fullmakt til å disponere. Kolonnen samlet tildeling viser hva virksomheten har fått stilt til disposisjon i tildelingsbrev for hver statskonto (kapittel/post). Oppstillingen viser i tillegg alle finansielle eiendeler og forpliktelser virksomheten står oppført med i statens kapitalregnskap.

Mottatte fullmakter til å belaste en annen virksomhets kapittel/post (belastningsfullmakter) vises ikke i kolonnen for samlet tildeling, men er omtalt i note B til bevilgningsoppstillingen. Utgiftene knyttet til mottatte belastningsfullmakter er bokført og rapportert til statsregnskapet, og vises i kolonnen for regnskap.

Avgitte belastningsfullmakter er inkludert i kolonnen for samlet tildeling, men bokføres og rapporteres ikke til statsregnskapet fra virksomheten selv. Avgitte belastningsfullmakter bokføres og rapporteres av virksomheten som har mottatt belastningsfullmakten og vises derfor ikke i kolonnen for regnskap. De avgitte fullmaktene framkommer i note B til bevilgningsoppstillingen.

Artskontorrapportering

Oppstillingen av artskontorrapporteringen har en øvre del som viser hva som er rapportert til statsregnskapet etter standard kontoplan for statlige virksomheter og en nedre del som viser eiendeler og gjeld som inngår i mellomværende med statskassen. Artskontorrapporteringen viser regnskapstall virksomheten har rapportert til statsregnskapet etter standard kontoplan for statlige virksomheter. Virksomheten har en trekkrettighet på konsernkonto i Norges Bank. Tildelingene er ikke inntektsført og derfor ikke vist som inntekt i oppstillingen.

Valutakurser

Utbetaling av lån, innbetaling av avdrag, og rente- og gebyrinntekter er bokført etter faktisk vekslingskurs.

Inngående og utgående balanse i kapitalregnskapet (note C) er ført opp etter virkelig verdi, og utbetalinger og avdrag er ført opp etter faktisk vekslingskurs. Lån i utenlandsk valuta ved årsslutt er justert i henhold til Norges Banks valutakurser for siste bankdag 2019, noe som medfører behov for valutajustering.

Unntak fra bestemmelser om økonomistyring i staten – krav om årsrapport

Direktoratet for økonomistyring har basert på søknad fra Nærings- og fiskeridepartementet gitt Eksportkreditt Norge AS følgende unntak fra bestemmelser om økonomistyring i staten:

- varig unntak fra kravet til separat årsrapport for eksportkredittordningen, jf. Bestemmelsene punkt 2.3.3. annet avsnitt

- varig unntak fra kravet til benevnelser på del I, II og IV i den felles årsrapporten som vil bli utarbeidet for Eksportkreditt Norge AS og eksportkredittordningen, jf. Bestemmelsene punkt 1.5.1 tredje avsnitt

- varig unntak fra kravet om at årsrapporten skal bestå av seks deler, og åpner for at den felles årsrapporten inneholder en del VII benevnt Vedlegg

BEVILGNINGSRAPPORTERING

Bevilgningsrapporteringen viser regnskapstall som Eksportkreditt Norge har rapportert til statsregnskapet. Det stilles opp etter de kapitler og poster i bevilgningsregnskapet som Eksportkreditt Norge har fullmakt til å disponere. Eksportkreditt Norge har ikke avgitt fullmakter som skissert i prinsippnote.

Oppstilling av bevilgningsrapportering 31.12.2019

Utgiftskapittel	Kapittelnavn	Post	Posttekst	Note	Samlet tildeling	Regnskap 2019	Merutgift (-) og mindreutgift
2429	Eksportkreditt Norge AS	90	Utlån	A, B, D	9 000 000 000	11 439 939 679	-2 439 939 679
Sum utgiftsført					9 000 000 000	11 439 939 679	

Inntektskapittel	Kapittelnavn	Post	Posttekst	Note	Samlet tildeling	Regnskap 2019	Merinntekt og mindreinntekt (-)
5329	Eksportkreditt Norge AS	70	Gebyrer m.m.	A, B	30 000 000	37 719 966	7 719 966
		90	Avdrag på utestående fordringer	A, B, E	9 000 000 000	7 993 335 173	-1 006 664 827
5629	Renter fra eksportkredittordningen	80	Renter	A, B	1 460 000 000	1 526 697 573	66 697 573
5605	Renter av statskassens kontantbeholdning og andre fordringer	83	Annen Finansinntekt	A, B		117 913	117 913
Sum inntektsført					10 490 000 000	9 557 870 625	

Netto rapportert til bevilgningsregnskapet **1 882 069 054**

Kapitalkontoer

60093301	Norges Bank KK/innbetalinger					9 635 240 280	
60093302	Norges Bank KK/utbetalinger					-11 528 433 230	
709441	Endring mellomværende med statskassen					11 123 896	
Sum rapportert						0	

Beholdninger rapportert til kapitalregnskapet (31.12)

Konto	Tekst	Note	2019	2018	Endring
709441	Mellomværende med statskassen		6 240 335	-4 883 561	11 123 896
63510901	Utlån	C	65 039 296 407	61 219 823 078	3 819 473 329

▶ **NOTE A** FORKLARING AV SAMLET TILDELING

Kapittel og post	Overført fra i fjor	Årets tildelinger	Samlet tildeling
242990	0	9 000 000 000	9 000 000 000
532970	0	30 000 000	30 000 000
532990	0	9 000 000 000	9 000 000 000
562980	0	1 460 000 000	1 460 000 000

▶ **NOTE B** BRUKTE FULLMAKTER OG BEREGNING AV MULIG OVERFØRBART BELØP TIL NESTE ÅR

Eksporthkreditt Norge har ikke adgang til å overføre bevilgning til neste år.

▶ **NOTE C** KAPITALREGNSKAPET

	2019	2018
Inngående balanse 1. januar	61 219 823 078	69 359 370 817
Nye utbetalinger	11 439 939 679	2 839 106 713
Avdrag	-7 993 335 173	-13 327 769 207
Valutajustering, kapitaliserte renter og andre korrigeringer	372 868 823	2 349 114 755
Sum endring i perioden	3 819 473 329	-8 139 547 739
Utgående balanse 31. desember	65 039 296 407	61 219 823 078

▶ **NOTE D** BUDSJETTFULLMAKT

Stortinget har vedtatt at Eksporthkreditt Norge får overskride bevilgning under kapittel 2429 Eksporthkredittordningen, post 90 Utlån, men slik at samlede låneutbetalinger under eksporthkredittordningen i 2019 ikke overstiger 38 milliarder kroner, jf. Stortingets budsjettvedtak for 2019 av hhv. 11. og 19. desember 2018.

▶ **NOTE E** AVDRAG

	2019
Avdrag til valutakurs pr utbetalingsdato	7 044 860 281
Netto valutakursgevinst/tap	948 474 891
Avdrag til valutakurs pr innbetalingsdato	7 993 335 173

OPPSTILLING AV ARTSKONTORRAPPORTERING MED NOTER

	Note	2019	2018
Driftsinntekter rapportert til bevilgningsregnskapet		0	0
Driftsutgifter rapportert til bevilgningsregnskapet		0	0
Netto rapporterte driftsutgifter		0	0
Investerings- og finansinntekter rapportert til bevilgningsregnskapet			
Annen finansinntekt		37 719 966	34 585 947
Utlån (statsbanker)	1	7 993 335 173	13 327 769 207
Renteinntekt		1 526 697 573	1 727 052 972
Sum investerings- og finansinntekter		9 557 752 712	15 089 408 125
Investerings- og finansutgifter rapportert til bevilgningsregnskapet			
Utlån (statsbanker)	2	11 439 939 679	2 839 106 713
Sum investerings- og finansutgifter		11 439 939 679	2 839 106 713
Netto rapporterte investerings- og finansutgifter		1 882 186 967	-12 250 301 413
Innkrevingsvirksomhet og andre overføringer til staten		0	0
Tilskuddsforvaltning og andre overføringer fra staten		0	0
Inntekter rapportert på felleskapitler		117 913	1 051 723
Netto rapportert til bevilgningsregnskapet		1 882 069 054	-12 251 353 136
Oversikt over mellomværende med statskassen			
Eiendeler og gjeld			
Bankkontoer med statlige midler utenfor Norges Bank	3	9 397 336	0
Annen gjeld	3	-3 157 000	-4 883 561
Sum mellomværende med statskassen		6 240 335	-4 883 561

► NOTE 1 INNBETALINGER

Innbetalinger under utlån består av ordinære avdrag på utestående fordringer og førtidsinnfrielser.

► NOTE 2 UTBETALINGER

Utbetalinger under utlån består av utbetaling av nye lån. På grunn av kontantprinsippet fremkommer ikke kapitaliserte renter i regnskapet.

► **NOTE 3** SAMMENHENG MELLOM AVREGNING MED STATSKASSEN OG MELLOMVÆRENDE MED STATSKASSEN

Forskjellen mellom avregning med statskassen og mellomværende med statskassen

	31.12.2019	31.12.2019	
	Spesifisering av bokført avregning med statskassen	Spesifisering av rapportert mellomværende med statskassen	Forskjell
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	0	0	0
Obligasjoner	0	0	0
Sum finansielle anleggsmidler	0	0	0
Omløpsmidler			
Kundefordringer	0	0	0
Andre fordringer	0	0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9 397 336	9 397 336	0
Sum omløpsmidler	9 397 336	9 397 336	0
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld	0	0	0
Sum langsiktig gjeld	0	0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	0	0	0
Skyldig skattetrekk	0	0	0
Skyldige offentlige avgifter	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	-3 157 000	-3 157 000	0
Sum kortsiktig gjeld	-3 157 000	-3 157 000	0
Sum	6 240 335	6 240 335	0

Annen kortsiktig gjeld består i hovedsak av garantipremie/renter til garantist som ble videregitt januar 2020.

6.4 REVISJONSBERETNING FRA RIKSREVISJONEN



Vår referanse 2019/00684-6

EKSSPORTKREDITT NORGE AS
Org. nr.: 998544696

Riksrevisjonens beretning

Eksportkredittordningen - Eksportkreditt Norge AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Riksrevisjonen har revidert Eksportkredittordningens årsregnskap for 2019. Årsregnskapet består av ledelseskommentarer og oppstilling av bevilgnings- og artskontorrapportering, inklusiv noter til årsregnskapet for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2019.

Bevilgnings- og artskontorrapporteringen viser at 1 882 069 054 kroner er rapportert netto til bevilgningsregnskapet.

Etter Riksrevisjonens mening gir Eksportkredittordningens årsregnskap et dekkende bilde av ordningens disponible bevilgninger, inntekter og utgifter for 2019 og kapitalposter pr 31. desember 2019, i samsvar med regelverket for økonomistyring i staten.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med *lov om Riksrevisjonen, instruks om Riksrevisjonens virksomhet* og internasjonale standarder for offentlig finansiell revisjon (ISSAI 1000–2999). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet under «Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet». Vi er uavhengige av virksomheten slik det kreves i lov og instruks om Riksrevisjonen og de etiske kravene i ISSAI 30 fra International Organization of Supreme Audit Institutions (INTOSAI etikkregler), og vi har overholdt de øvrige etiske forpliktelsene våre i samsvar med disse kravene og INTOSAI etikkregler. Etter vår oppfatning er revisjonsbevisene vi har innhentet tilstrekkelige og hensiktsmessige som grunnlag for vår konklusjon.

Andre forhold

Det er utarbeidet en felles årsrapport for Eksportkredittordningen og Eksportkreditt Norge AS. Riksrevisjonens uttalelse omfatter kun Eksportkredittordningen. Eksportkredittordningens årsregnskap fremgår i årsrapportens del 6.3. Årsregnskapet for Eksportkreditt Norge AS (årsrapportens del 6.1) revideres av KPMG som avgir en beretning per 31. desember 2019.

Øvrig informasjon i årsrapporten

Ledelsen er ansvarlig for årsrapporten, som består av årsregnskapet (del VI) og øvrig informasjon (del I–V). Riksrevisjonens uttalelse omfatter revisjon av årsregnskapet (årsrapportens del 6.3) og virksomhetens etterlevelse av administrative regelverk for økonomistyring, ikke øvrig informasjon i årsrapporten (del I–V). Vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen i årsrapporten som omhandler Eksportkredittordningen. Formålet er å vurdere om det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen, årsregnskapet og kunnskapen vi har opparbeidet oss under revisjonen. Vi vurderer også om den øvrige informasjonen ser ut til å inneholde vesentlig feilinformasjon.

Postadresse	Kontoradresse	Telefon	E-post	Nettsted	Bankkonto	Org.nr.
Postboks 6835 St Olavs plass 0130 Oslo	Storgata 16	22 24 10 00	postmottak@riksrevisjonen.no	www.riksrevisjonen.no	7694 05 06774	974760843

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere dette i revisjonsberetningen.

Det er ingenting å rapportere i så måte.

Ledelsens, styrets og det overordnede departementets ansvar for årsregnskapet

Ledelsen og styre er ansvarlige for å utarbeide et årsregnskap for Eksportkredittordningen som gir et dekkende bilde i samsvar med regelverket for økonomistyring i staten. Ledelsen og styret er også ansvarlige for å etablere den interne kontrollen som de mener er nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Det overordnede departementet og styret har det overordnede ansvaret for at virksomheten rapporterer relevant og pålitelig resultat- og regnskapsinformasjon og har forsvarlig internkontroll.

Riksrevisjonens oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Målet med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som gir uttrykk for Riksrevisjonens konklusjon. Betryggende sikkerhet er et høyt sikkerhetsnivå, men det er ingen garanti for at en revisjon som er utført i samsvar med *lov om Riksrevisjonen, instruks om Riksrevisjonens virksomhet* og internasjonale standarder for offentlig finansiell revisjon, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir ansett som vesentlig dersom den, enkeltvis eller samlet, med rimelighet kan forventes å påvirke de beslutningene brukere treffer på grunnlag av årsregnskapet.

Vi utøver profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen, i samsvar med *lov om Riksrevisjonen, instruks om Riksrevisjonens virksomhet* og internasjonale standarder for offentlig finansiell revisjon.

Vi identifiserer og anslår risikoene for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten den skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Videre utformer og gjennomfører vi revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer og innhenter tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis som grunnlag for vår konklusjon. Risikoene for at vesentlig feilinformasjon ikke blir avdekket, er høyere for feilinformasjon som skyldes misligheter, enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil. Grunnen til det er at misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, feilpresentasjoner eller overstyring av intern kontroll.

Vi gjør også følgende:

- opparbeider oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige ut fra omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om hvor effektiv virksomhetens interne kontroll er
- evaluerer om regnskapsprinsippene som er brukt, er hensiktsmessige, og om tilhørende opplysninger som er utarbeidet av ledelsen, er rimelige
- evaluerer den totale presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene
- evaluerer om årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et dekkende bilde i samsvar med regelverket for økonomistyring i staten

Vi kommuniserer med ledelsen og styret, blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og når revisjonsarbeidet skal utføres. Vi vil også ta opp forhold av betydning som er avdekket i løpet av revisjonen, for eksempel svakheter av betydning i den interne kontrollen, og informerer det overordnede departementet om dette.

Når det gjelder forholdene som vi tar opp med ledelsen og styret, og informerer det overordnede departementet om, tar vi standpunkt til hvilke som er av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet, og avgjør om disse skal regnes som sentrale forhold ved revisjonen. De beskrives i så fall i et eget avsnitt i revisjonsberetningen, med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring. Forholdene omtales ikke i beretningen hvis Riksrevisjonen beslutter at det er rimelig å forvente at de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring vil være større enn offentlighetens interesse av at saken blir omtalt. Dette vil bare være aktuelt i ytterst sjeldne tilfeller.

Dersom vi gjennom revisjonen av årsregnskapet får indikasjoner på vesentlige brudd på administrative regelverk med betydning for økonomistyring i staten, gjennomfører vi utvalgte revisjonshandlinger for å kunne uttale oss om hvorvidt det er vesentlige brudd på slike regelverk.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon knyttet til administrative regelverk for økonomistyring

Vi uttaler oss om hvorvidt vi er kjent med forhold som tilsier at virksomheten har disponert bevilgningene på en måte som i vesentlig grad strider mot administrative regelverk med betydning for økonomistyring i staten. Uttalelsen gis med moderat sikkerhet og bygger på ISSAI 4000-serien for etterlevelserevisjon. Moderat sikkerhet for uttalelsen oppnår vi gjennom revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi finner nødvendige.

Basert på revisjonen av årsregnskapet og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til ISSAI 4000-serien, er vi ikke kjent med forhold som tilsier at virksomheten har disponert bevilgningene i strid med administrative regelverk med betydning for økonomistyring i staten.

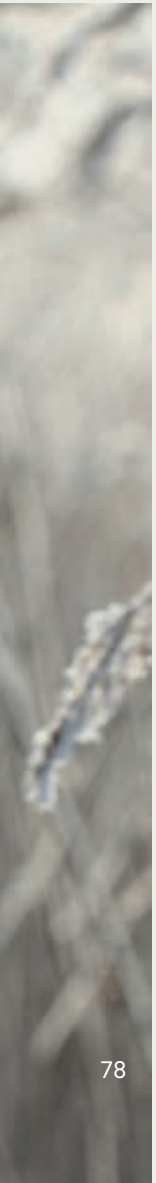
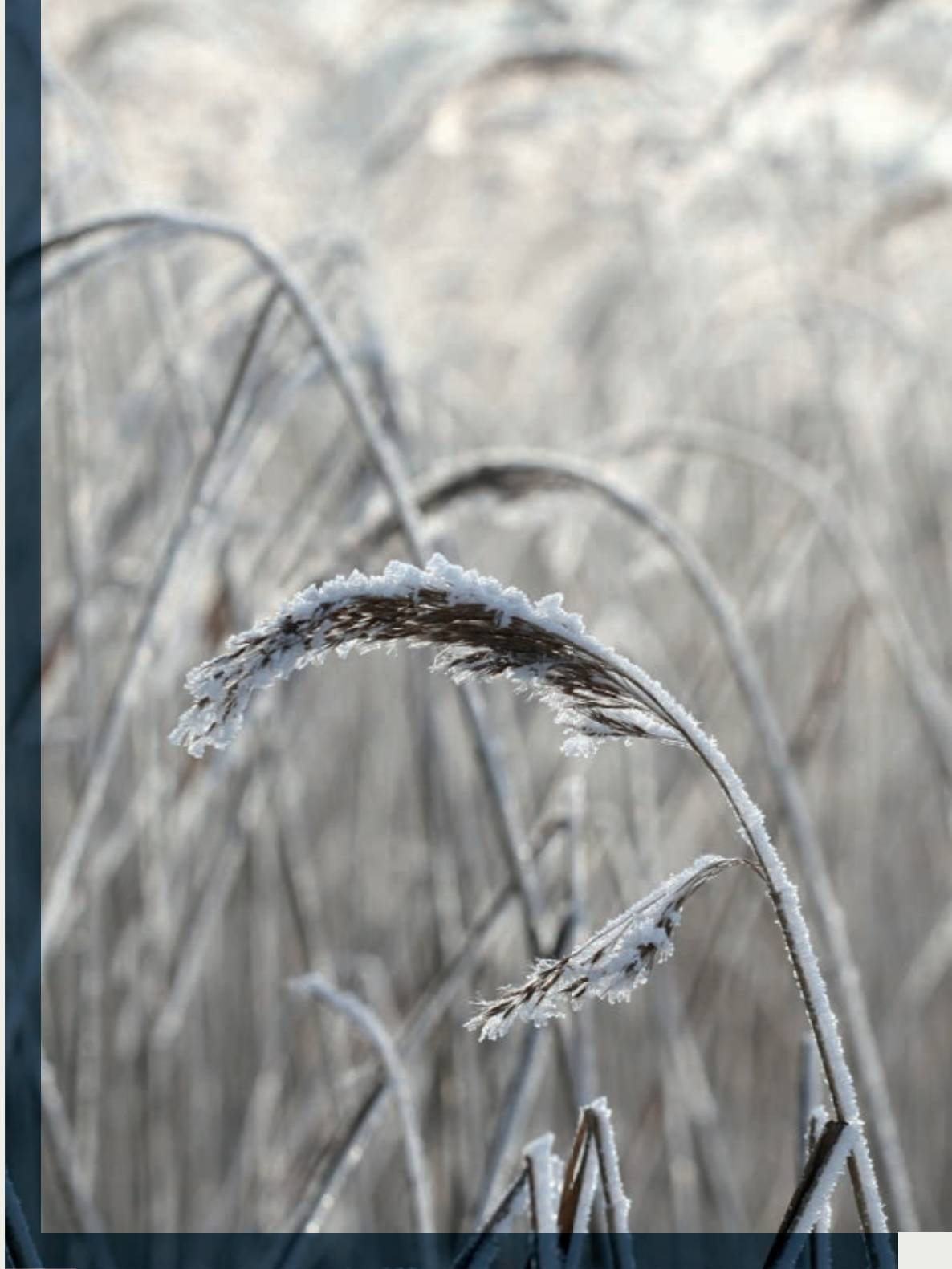
Oslo; 12.03.2020

Etter fullmakt

Tor Digranes
ekspedisjonssjef

Kari Kay
avdelingsdirektør

Brevet er ekspedert digitalt og har derfor ingen håndskreven signatur



7 Vedlegg

7.1 LØNNSOMHETSBEREGNINGEN FOR EKSPORTKREDITTORDNINGEN 2019

Lønnsomhetsberegningen for 2019 er satt opp etter samme prinsipper som lønnsomhetsberegningen for tidligere år.

- 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 (durasjon) som de respektive utlånsporteføljer. Ved finansieringskostnad i valuta er rentekostnaden i valuta utledet ved å justere med rente- og valutaswapper som reflekterer rentenivået i de respektive valutaene.
- De ulike porteføljene er definert som CIRR-lån og markedslån. Disse er igjen inndelt i lån i NOK og de utenlandske valutaene, samt de ulike rentefixingsperiodene for markedslån (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 pr 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 pr 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 2 bp og følger av vedtatt kredittpolicy.
- Forvaltningskostnader er bevilget tilskudd til Eksportkreditt Norge fra staten til å forvalte eksportkredittordningen.

Lønnsomhetsberegningen for 2019 viser et lavere resultat sammenlignet med 2018. Netto renteinntekt etter administrasjonskostnader var omtrent 200 millioner kroner lavere i 2019 enn i 2018. Resultatet fra CIRR-porteføljen var 87 millioner kroner lavere og resultatet fra markedslån var 122 millioner kroner lavere. Reduksjonen er i hovedsak drevet av lavere rentemargin for lån i USD.

CIRR-LÅN**Renteinntekt**

	NOK	USD	GBP	EUR
Vektet CIRR av utlånsporteføljene	2,89 %	2,46 %	2,81 %	1,19 %

Fundingkost

<i>Beløp i millioner kroner</i>	NOK	USD	GBP	EUR
Fundingkost	1,31 %	2,23 %	0,95 %	-0,50 %
Administrasjonskostnad til statskassen	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %
Fundingkost	1,46 %	2,38 %	1,10 %	-0,35 %
Netto rentemargin	1,43 %	0,08 %	1,71 %	1,54 %
Gjennomsnittlig portefølje - valuta	12 657	2 727	22	334
Gjennomsnittlig portefølje - NOK	12 657	23 632	244	3 279
Netto renteinntekt	181	19	4	50
Tapsavsetning (2 bp)	3	5	0	0
Netto renteinntekt fratrukket tapsavsetninger	178	14	4	50
Total netto renteinntekt CIRR-lån	246			

MARKEDSLÅN

Renteinntekt

	NOK		USD		GBP		EUR		CAD
	3 M NIBOR	6 M NIBOR	3 M LIBOR	6 M LIBOR	3 M LIBOR	6 M LIBOR	3 M EURIBOR	6 M EURIBOR	3 M LIBOR
Vektet gj.sn. margin	61,30	65,20	79,47	65,97		51,57	38,10	29,95	98,00

Fundingkost

Beløp i millioner kroner	NOK		USD		GBP		EUR		CAD
	3 M NIBOR	6 M NIBOR	3 M LIBOR	6 M LIBOR	3 M LIBOR	6 M LIBOR	3 M EURIBOR	6 M EURIBOR	3 M LIBOR
NOK Swapsread	-7,36	-7,36	-21,04	-21,04	-7,36	-7,36	-27,50	-27,50	-24,04
FX Swap			3,00	3,00	13,00	13,00	-2,63	-2,63	3,00
Basis swap (3M vs 6M)		-7,36		-10,00		-8,28		-6,40	
Swapsread IBOR	-7,36	-14,72	-18,04	-28,04	5,64	-2,64	-30,13	-36,53	-21,04

Administrasjonskostnad

til statskassen (bps) 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00 15,00

Fundingkost 7,64 0,28 -3,04 -13,04 20,64 12,36 -15,13 -21,53 -6,04**Netto rentemargin (bps)** 53,66 64,92 82,51 79,01 -20,64 39,21 53,23 51,48 104,04

Gjennomsnittlig

portefølje i valuta 3 956 2 815 948 510 - 36 162 84 18

Gjennomsnittlig

portefølje i NOK 3 956 2 815 8 210 4 420 - 398 1 594 822 119

Netto renteinntekter 21 18 68 35 - 2 8 4 1

Tapsavsetninger – 2bp 1 1 2 1 - 0 0 0 0

Netto renteinntekter**fratrukket tapsavsetninger** 20 18 66 34 - 1 8 4 1**Total netto****renteinntekt markedslån** 153

Beløp i millioner kroner

	2019	2018
Totale netto renteinntekter	400	609
Gebyrinntekter	38	35
Totale inntekter	438	644
Forvaltningskostnader	115	112
Resultat for eksportkredittordningen	323	532

Følgende løpetider og valutakurser er lagt til grunn i beregningene for 2019:

	NOK	USD	GBP	EUR	CAD
Gjennomsnittlig løpetid (CIRR)	4 år	4 år	4 år	5 år	
Gjennomsnittlig løpetid (Marked)	2 år	3 år	2 år	1 år	3 år
Valutakurs (snitt)	1	8,6649	11,6009	9,8228	6,5469

7.2 FELLES NÆRINGSFORDELING MED GIEK 2019

Utlånsaldo per 31.12.2019

Beløp i millioner kroner	Olje og gass	Fornybar energi	Annen industri	Totalt
Utlånsaldo	52 453	1 066	11 521	65 039
- Andel maritimt	44 797	235	9 867	54 899
Antall lån i forvaltning	162	8	47	217
- Andel maritimt	147	5	32	184

Søknader per 31.12.2019

Beløp i millioner kroner	Olje og gass	Fornybar energi	Annen industri	Totalt
Søknadsvolum	50 347	10 077	67 794	128 218
- Andel maritimt	28 121	5 132	43 390	76 643
Antall søknader	51	47	184	282
- Andel maritimt	21	16	120	157

7.3 REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Eksportkreditt Norge AS (Eksportkreditt Norge) er heleid av staten. I Stortingsmeldingen om statens direkte eierskap i selskaper (Meld. St. 8 (2019–2020)) fremgår av pkt. 10.7 en forventning om at selskapet følger Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse (NUES) der den er relevant og tilpasset selskapets virksomhet, og som en del av dette gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse, herunder redegjøre for eventuelle avvik fra anbefalingen.

I pkt. 1 - 15 nedenfor redegjøres det for hvordan de enkelte punktene i NUES er fulgt opp av selskapet. Redegjørelsen gir en overordnet beskrivelse av hvordan prinsippene er oppfylt, hva som eventuelt er grunnen til avvik, samt hvordan Eksportkreditt Norge har innrettet seg der forholdene avviker fra NUES.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Eksportkreditt Norge er opprettet i medhold av Lov om Eksportkreditt Norge AS (eksport-

kredittloven). Selskapet er heleid av den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet. God eierstyring og selskapsledelse skal bidra til at Eksportkreditt Norge jobber målrettet mot selskapets hovedmål om å fremme norsk eksport gjennom konkurransedyktig, tilgjengelig og effektiv eksportfinansiering.

Selskapets styre påser at Eksportkreditt Norge har god eierstyring og selskapsledelse blant annet ved å vedta rammeverk for risikostyring og internkontroll. Styret har klargjort selskapets verdigrunnlag gjennom årlig behandling av selskapets strategidokument og vedtagelse av selskapets etiske retningslinjer og policy for samfunnsansvar. Styret har også vedtatt styreinstruks og instruks for administrerende direktør. Eksportkreditt Norges etiske retningslinjer og policy for samfunnsansvar fremgår på selskapets internettsider.

Eksportkreditt Norge har etablert et helhetlig rammeverk for risikostyring og internkontroll. Selskapets mål er at alle ansatte har et bevisst forhold til internkontroll og operasjonell risikostyring som en integrert del i sin arbeidshverdag.

2. Virksomhet

Eksportkreditt Norge sin virksomhet og formål er beskrevet i vedtektene pkt. 3 hvor det fremgår at;

«Selskapet skal ha til formål å forvalte en statlig ordning for finanstjenester til kjøp av kapitalvarer og tjenester, i hovedsak ved eksport. For å fremme formålet kan selskapet i eget navn

1. yte offentlig støttede eksportkreditter i henhold til internasjonale avtaler, og
2. yte lån på markedsmessige vilkår.

Hvis særlige grunner tilsier det, kan lånene ytes i statens navn.»

Eksportkreditt Norge sitt hovedmål er å fremme norsk eksport gjennom konkurransedyktig, tilgjengelig og effektiv eksportfinansiering. Selskapets oppdrag og mål konkretiseres gjennom årlige oppdragsbrev selskapet mottar fra eier. Selskapets styre vedtar årlig en strategiplan for selskapet. Det redegjøres for selskapets strategi i årsrapporten for selskapet.

Eksportkreditt Norge mottar årlige bevilgninger over statsbudsjettet for forvaltningen av eksportkredittordningen.

3. Selskapskapital og utbytte

Eksportkreditt Norge sin egenkapital var pr. 31.12.2019 33,5 millioner kroner. Selskapets driftsmodell innebærer at utlån og utlånsrelaterte poster bokføres direkte i statsregnskapet og selskapsregnskapet innbefatter kun tilskudd fra staten og kostnader relatert til selskapets løpende drift.

Selskapets driftsmodell innebærer årlige tilskudd fra eier som er tilpasset selskapets kostnadsnivå og utbytte vil derfor normalt ikke være aktuelt. Generalforsamlingen vil fastsette et eventuelt uttak av utbytte og vil ikke være bundet av styrets forslag om utdeling av utbytte, jf. aksjeloven § 20-4 (1) nr. 4.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har kun én aksjeklasse. Alle aksjene i selskapet eies av den norske stat og forvaltes av Nærings- og fiskeridepartementet.

Eksportkreditt Norge gjør ikke transaksjoner med nærstående.

Styreinstruksen i Eksportkreditt Norge slår fast at styrets medlemmer er underlagt aksjelovens og forvaltningslovens regler om habilitet. Et styremedlem skal på eget initiativ si ifra om forhold som kan medføre inhabilitet.

Ettersom alle aksjene i selskapet eies av staten anses NUES anbefalingene i andre og tredje ledd i dette punkt som ikke relevante for selskapet.

5. Fri omsettelighet

I henhold til eksportkredittloven § 2 og selskapets vedtekter pkt. 5 skal alle aksjene i selskapet eies av staten v/Nærings- og fiskeridepartementet. På denne bakgrunn anses NUES anbefalingen på dette punkt som ikke relevant for selskapet.

6. Generalforsamling

Den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet er generalforsamlingen i Eksportkreditt Norge.

Generalforsamlingen avholdes innen utgangen av juni hvert år. Selskapets revisor er til stede på generalforsamlingen. I tillegg inviteres representant fra Riksrevisjonen på møtet. Likeledes deltar styreleder og administrerende direktør. Øvrige styremedlemmer inviteres og deltar etter eget ønske.

Den ordinære generalforsamlingsprotokollen gjøres tilgjengelig på selskapets nettsider.

Det følger av aksjeloven § 20-5 (1) at Nærings- og fiskeridepartementet står for innkallingen til både ordinær og ekstraordinær generalforsamling og bestemmer innkallingsmåten. På denne

bakgrunn anses NUES anbefalingene om innkalling til generalforsamling som ikke relevante for selskapet.

7. Valgkomité

Selskapet har ingen valgkomité. Utvelgelse av styremedlemmer følger de prosesser Nærings- og fiskeridepartementet har for sammensetning av styret i heleide selskaper. Styret velges av generalforsamlingen i henhold til aksjeloven § 20-4 (1). Ett styremedlem og en observatør velges av og blant de ansatte i medhold av aksjelovens bestemmelser. På denne bakgrunn anses NUES anbefalingene på dette punkt som ikke relevante for selskapet.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Eksportkreditt Norge har ikke bedriftsforsamling. Selskapets styre skal i henhold til selskapets vedtekter pkt. 6 bestå av minst 5 og maksimalt 7 medlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Medlemmer som velges av og blant de ansatte velges i henhold til aksjeloven og forskrifter fastsatt i medhold av aksjelovens bestemmelser om de ansattes rett til representasjon i styre. Øvrige medlemmer, herunder styrets leder, velges av generalforsamlingen. Styrets medlemmer velges for inntil to år av gangen.

Styret har i 2019 bestått av 5 aksjonærvalgte medlemmer hvorav 3 er kvinner og 2 er menn. Det deltar i tillegg et ansattevalgt styremedlem og en ansattevalgt observatør i styrets møter. Styret består samlet sett av 4 kvinner og 3 menn. Styret representerer bred erfaring fra næringslivet slik at styret samlet sett reflekterer selskapets virksomhetsområde og strategiske mål.

Administrerende direktør og ledende ansatte i Eksportkreditt Norge er ikke medlemmer av styret. Med unntak av representanter valgt av og blant de ansatte er styremedlemmene uavhengig av virksomheten og eier.

Styremedlemmenes bakgrunn er beskrevet i årsrapporten og på selskapets nettside.

NUES anbefaling under dette punkt om at styremedlemmer bør oppfordres til å eie aksjer i selskapet anses som ikke relevant for Eksportkreditt Norge ettersom staten eier alle aksjene i selskapet.

9. Styrets arbeid

Forvaltningen av Eksportkreditt Norge hører under styret. Styret skal påse at selskapet drives i samsvar med bestemmelser fastsatt i eller i medhold av lov, selskapets vedtekter samt generelle retningslinjer fastsatt av generalforsamlingen.

Styret møtes vanligvis åtte ganger i året. Det innkalles til hyppigere møter ved behov. Det er vedtatt styreinstruks som blant annet fastsetter roller og ansvarsfordeling mellom styret og daglig leder og sikrer habilitet i behandling av saker. Styret har vedtatt instruks for administrerende direktør.

Styret utarbeider årlig en plan for sitt arbeid med særlig vekt på mål, strategi og gjennomføring. Styret avholder årlig en strategisamling. Administrerende direktør utarbeider bakgrunnsmateriale til slike samlinger.

Eksportkreditt Norge har vurdert opprettelse av et revisjonsutvalg. Selskapet har ingen børsnoterte verdipapirer eller krav til ekstern rapportering utover rapportering til Nærings- og fiskeridepartementet som eier og avleggelse av årsregnskap i henhold til regnskapsloven. Utlånsordningen selskapet forvalter er for øvrig underlagt Riksrevisjonen. I tillegg er det etablert en internrevisjon for selskapet som omfatter både utlånsordningen og selskapets drift. Styret finner derfor at revisjonsutvalg ikke er hensiktsmessig og har besluttet å ikke opprette dette.

Styret opprettet i 2015 et kompensasjonsutvalg bestående av styrets leder og to av styrets øvrige medlemmer (hvorav den ene er det ansatte-

valgte medlemmet av styret). Det ansattevalgte medlemmet er uavhengig av selskapets ledelse. Utvalget er et rådgivende organ for styret og behandler spørsmål knyttet til godtgjørelse og personal, herunder likestilling og mangfold, insentivordninger og pensjonsvilkår både for ledende ansatte og øvrige ansatte samt spørsmål knyttet til HR og organisering.

Styret evaluerer årlig sitt eget arbeid og sin egen kompetanse.

10. Risikostyring og internkontroll

Styret har det overordnede ansvaret for at Eksportkreditt Norge har hensiktsmessige og effektive systemer for risikostyring og internkontroll. Eksportkreditt Norge bygger sitt internkontroll- og risikostyringssystem på det internasjonalt anerkjente rammeverket COSO. Selskapet har etablert en styringsmodell hvor styret gir føringer på prinsipielt nivå innenfor risikostyring og internkontroll. Styret fastsetter risikoappetitt og prinsipper for håndtering av risiko som sammen med den risikotilpassede internkontrollen skal gi tilstrekkelig sikkerhet for måloppnåelse innen følgende områder, samt minimere risikoen for feil:

- Målrettet og effektiv drift
- Pålitelig økonomiforvaltning
- Overholdelse av lover og regler

Detaljerte policyer knyttet til implementering av styrets føringer vedtas av administrerende direktør og implementeres i den enkelte enhet. I rammeverket for risikostyring og internkontroll er selskapets virksomhet inndelt i ulike prosessområder, og innenfor hvert prosessområde er det utformet policyer, prosedyrer og retningslinjer som gir rammebetingelser for risikostyringen og internkontrollen innenfor prosessområdene i tråd med styrets føringer. Styret vedtar etiske prinsipper, som blant annet inkluderer selskapets verdigrunnlag, retningslinjer for etisk adferd og samfunnsansvar. Videre vedtar styret prinsipper

for risikostyring, som blant annet inneholder styrets føringer for internkontroll, risikostyring og compliance.

11. Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter godtgjørelse til styret. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig. Styremedlemmer, eller selskaper de er tilknyttet, har ikke påtatt seg særskilte oppgaver for selskapet i tillegg til styrevervet. Det er fastsatt særskilt godtgjørelse for arbeid i kompensasjonsutvalget. I note til årsregnskapet fremgår godtgjørelsene til hvert enkelt styremedlem.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Eksportkreditt Norge følger statens retningslinjer av 15.2.2015, som gjelder lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel. I samsvar med vedtektenes pkt. 9 utarbeider styret en erklæring om lederlønninger i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16a, som er gjenstand for behandling på ordinær generalforsamling i selskapet. Detaljert oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte finnes i note til årsregnskapet.

Eksportkreditt Norge har en ordning med variabel kompensasjon for alle ansatte. Ordningen er ikke knyttet til verdiskapning for aksjeeierne eller resultatutvikling for selskapet ettersom selskapet ikke har ordinære inntekter. Maksimalt oppnåelig individuell utbetaling er begrenset til 1,5 fast månedslønn. Variabel kompensasjon 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, prestasjoner og adferd (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.

13. Informasjon og kommunikasjon

Eksportkreditt Norge er heleid av staten. Verdipapirlovgivningen og annet regelverk knyttet til likebehandling av aktører i verdipapirmarkedet er således ikke relevant. Det er derfor ikke etablert en finansiell kalender for selskapet. Eksportkreditt Norge publiserer informasjon kvartalsvis over innkomne søknader, utlånstall og ordrebok via selskapets nettside.

Anbefalingen i NUES vedrørende retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen anses ikke relevant for selskapet.

14. Selskapsovertakelse

Vedtektene i Eksportkreditt Norge fastsetter at aksjene i selskapet kun kan eies av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet. På denne bakgrunn anses NUES anbefalingene på dette punktet som ikke relevante for selskapet.

15. Revisor

Eksportkreditt Norge har en uavhengig ekstern revisor valgt av generalforsamlingen. Revisor deltar på styremøter som behandler årsregnskapet og gjennomgår eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av regnskapsestimater og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

Styret og revisor har minst ett møte i året uten daglig leder eller andre fra den daglige ledelse til stede.

Styret har fastsatt retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon.

Styret orienterer generalforsamlingen om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester.

Besøksadresse
Cort Adelers gate 30
0254 Oslo

+ 47 22 31 35 00
eksportkreditt.no

Postadresse
Eksportkreditt Norge AS
P.O. Box 1315, Vika
NO-0112 Oslo, Norge