

# 2020 årsrapport



**EKSPORTKREDITT**  
Export Credit Norway

[eksportkreditt.no](https://eksportkreditt.no)

## NØKKELTALL 2020

UTLÅNSSALDO:

51,3 MRD  
NOK

SØKNADSVOLUM:

98,9 MRD  
NOK

LÅN UNDER FORVALTNING:

184 

NYE SØKNADER:

308 

SELSKAPET HAR PROSJEKT-  
OG KONTRAKTSERFARING I

52 ulike  
jurisdiksjoner

---

## INNHold

1. Leders beretning og styrets årsberetning.....	5
2. Introduksjon og hovedtall.....	19
3. Årets aktiviteter og resultater .....	29
4. Styring og kontroll.....	49
5. Vurdering av fremtidsutsikter.....	57
6. Årsregnskap.....	59
7. Vedlegg.....	87





## VIKTIGE HENDELSER 2020

Eksportkreditt utbetaler et lån på USD 1,48 millioner til SMT Carisbrooke Holding LTD. Lånet skal finansiere rederiets kjøp av systemer for rensing av ballastvann til fem skip fra Sandnes-bedriften Optimarin. Dette er første lån selskapet utbetaler til denne type rensesystem.



Eksportkreditt og NORWEP lanserer en rapport som kartlegger vannkraftmulighetene i totalt 23 land. Formålet er å gi norske vannkraftaktører informasjon om mulighetene i det internasjonale markedet.

Foto: Chandler Crutt/Unsplash

JANUAR

MARS

MAI

Den siste av to nye bløggébåter blir levert fra Fitjar Mek. Verksted til prosessbåt-rederiet Napier. «Taumar» og søsterbåt «Taupier» er begge finansiert av Eksportkreditt under skipsfinansieringstilbudet, som har som mål å gjøre det enklere for rederier å velge norske skipsverft og utstyrsleverandører.



Foto: Napier

FEBRUAR

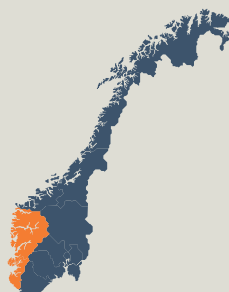
Subsea-installasjonsfartøyet «Island Victory» blir levert til Island Offshore. Skipet er bygget av Vard, og har en slepekraft på 477 tonn, som per februar 2020 er verdensrekord. Skipet er finansiert av Eksportkreditt gjennom skipsfinansieringstilbudet, med et lån på NOK 712 millioner.



Foto: Gunder Tande Sandersen

APRIL

Eksportkreditt publiserer en delrapport som tar for seg hvordan koronakrisen påvirker norsk eksportnæring regionvis. Rapporten viser at det er vestlandsregionen som er mest utsatt for negative effekter.



JUNI

Eksportkreditt og Finans Norge lanserer en rapport som kartlegger hvordan ledende norske og internasjonale banker, eksportfinansieringsaktører og andre låneinstitusjoner tilrettelegger for og markedsfører grønne lån.

Eksportkreditt blir medlem av Skift, et næringslivsdrevet klimainitiativ som har som formål å gå foran og vise hvilke

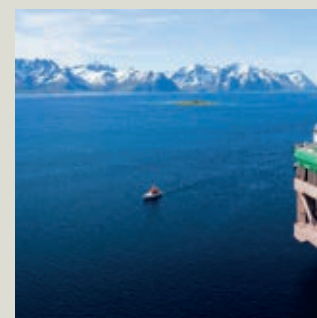


Foto: Vilde Odmundson / Nordlaks / Deadline Media

JULI

Vard Søviknes på Sunnmøre leverer «Le Jacques Cartier», det andre av totalt tre ekspedisjonskruiseskip bestilt av det franske rederiet Compagnie du Ponant. Eksportkreditt deltar på finansieringssiden med et lån på rundt EUR 53 millioner.

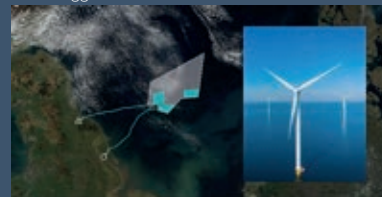
SEPTEMBER

Nærings- og fiskeridepartementet kunngjør at Eksportkreditt og GIEK skal slå sammen i en ny etat. Formålet er å gjøre eksportfinansieringstilbudet enda enklere og mer effektivt å benytte for norsk næringsliv. Den nye etaten skal være virksom fra 1. juli 2021.

Borregaard i Sarpsborg kåres som vinner av Eksportprisen 2020. Juryen begrunner dette med at selskapet har evnet å omstille seg kraftig, og gått fra å være en ganske tradisjonell norsk industrivirksomhet som utviklet cellulose og papir, til å bli et moderne industrikonsern med et bredt produktspekter og kunder over hele verden.



Foto: Dogger Bank Wind Farm



Eksportkreditt utbetaler sitt andre lån til et havvindprosjekt; Equinor og SSE Renewables' utbygging av Dogger Bank A og B utenfor Storbritannias østkyst. De to norske leverandørene er Aibel og OHT ASA. Totalt lånebeløp er på GBP 90 millioner.

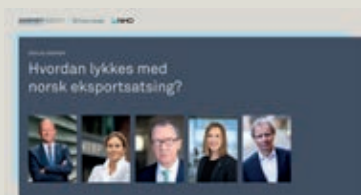
NOVEMBER



AUGUST

forretningmuligheter som ligger i overgangen til nullutslipps-samfunnet.

Eksportkreditt utbetaler et lån på NOK 250 millioner til Nordlaks, ifm. finansiering av norske leveranser til havfarmen «Jostein Albert», som kan plasseres i mer eksponerte havområder. Havfarmen plasseres utenfor Hadseløya i Nordland.

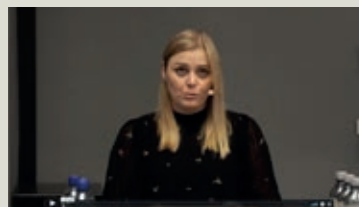


Eksportkreditt, NHO og Finans Norge arrangerer konferansen «Status: Eksport – Hvordan lykkes med norsk eksportsatsing», der Norges fremtid som eksportland er tema. Konferansen inviterer aktører i syv forskjellige bransjer til å komme med innspill som senere blir overrakt Nærings- og fiskeridepartementet i forbindelse med arbeidet med en ny eksportbehandlingsplan.

Foto: Moment Studio NHO, Geir Mogen / SINTEF, Nordisk Råd, Marte Garmann, Sturlason

OKTOBER

Eksportkreditt, Olje- og energidepartementet og NORWEP lanserer to rapporter om utviklingen i norske energinæringer. Rapportene viser at 2019 resulterte i en omsetningsvekst på nesten 30 prosent for den norskbaserte fornybarnæringen. For leverandørindustrien til olje og gass resulterte 2019 i en omsetningsvekst på 16 prosent.



Under Havvindkonferansen 2020 lanserer Eksportkreditt, Norsk Industri, Norges Rederiforbund og Stavanger kommune en rapport som anslår at norsk havvindnæring kan omsette for NOK 85 milliarder innen 2050.

DESEMBER

Poseidon Principles' første årsrapport blir offentliggjort. Her vektet utslippene fra skipene i utlånsporteføljene til totalt 15 finansieringsinstitusjoner ift. utestående saldo. Blant disse 15 er det tre finansieringsinstitusjoner som har en shippingportefølje som er i rute med å nå IMO's klimamål. Eksportkreditt er én av dem.





# 1. Leders beretning og styrets årsberetning

## 1.1 LEDERS BERETNING

### Et utfordrende og travelt år

Da 2020 startet, var utsiktene relativt gode for norsk økonomi. Det var imidlertid knyttet en viss usikkerhet til hvilke følger virusutbruddet i Kina ville få for utviklingen. Når vi nå oppsummerer året vet vi at virusutbruddet fikk store konsekvenser. Koronakrisen førte til nedstengning, oljeprisfall, permitteringer, nedbemanninger og konkurser. Pandemien er fortsatt ikke under kontroll, så vi kan anta at også 2021 blir et utfordrende år hvor en normalisering vil finne sted i takt med vaksinerings av befolkningen.

Fra midten av mars satte myndighetene inn tidvis omfattende tiltak for å bekjempe pandemien. Medarbeiderne i Eksportkreditt Norge har siden i stor grad jobbet fra hjemmekontor. Det har vært krevende, men vist seg å fungere tilfredsstillende. Vi har bestrebet – og klart – å holde aktiviteten oppe, og de ansatte skal berømmes for å ha håndtert den nye arbeidssituasjonen på en imponerende måte. Vi har opprettholdt kontakten med markedet, og norsk næringsliv har vist at det arbeides med omstilling og utvikling til tross for utfordringene. I Eksportkreditt Norge har vi erfart dette gjennom et høyt antall mottatte søknader, både totalt sett og fra SMB-segmentet. I antall ligger dette godt over fjoråret og på et historisk høyt nivå.

Vi registrerer en større usikkerhet når det gjelder eksportmarkedene. Veien tilbake til normalen vil også her henge sammen med vaksinerings av befolkningen, men pandemiens innvirkning på næringslivet lokalt, og med det mulighetene til å realisere eksportkontrakter, fremstår fortsatt som usikker.

### Mulige grep for bedret eksportutvikling

I 2019 startet Eksportkreditt Norge en omfattende kartlegging av utfordringer og muligheter for norsk eksportrettet næringsliv. Dette fortsatte i 2020, og har resultert i fremleggelse av en rekke rapporter og analyser, konferanser og faglige arrangementer. Det overordnede målet har vært å sette søkelys på hvordan vi kan lykkes som eksportland når olje- og gassproduksjon i årene fremover vil falle, og det i tillegg virker svært sannsynlig at den globale etterspørselen etter disse produktene vil være nedadgående.

Utviklingen i den norske eksporten har vært svak de siste 20 årene. Reelt sett har Norge hatt den dårligste utviklingen i OECD på dette området. Det har derfor blitt veldig tydelig at det er avgjørende at Norge bygger opp nye, større og bærekraftige næringer som kan kommersialiseres og skaleres inn i eksportmarkedene. Dette må foregå i et slikt omfang at Norge får realisert vekst som vil gi en positiv utvikling i handelsbalansen det neste tiåret. Norge må gjennom en forbedret vekst i eksporten sikre en finansiering av den fremtidige velferden vi ønsker å ha.

Dette kommer til å bli en omfattende omstillingsprosess som vi så vidt har kommet i gang med. Våren 2020 meldte det seg i tillegg en ny utfordring: koronakrisen. I slutten av mars og begynnelsen av april publiserte Eksportkreditt Norge to rapporter som vurderte konsekvensene koronakrisen kunne få for det eksportrettede næringslivet og de utfordringene landet generelt står overfor<sup>1)</sup>. De konkluderte med at maritim næring og oljeserviceindustrien var spesielt utsatt, og at det regionsvis var Vestlandet som ville bli rammet hardest.

Da regjeringen senere på året ba om å få innspill til ny eksportbehandlingsplan, fikk Eksportkreditt Norge utarbeidet en rapport som sammenlignet Norges eksportutvikling og arbeid med eksportfremme med andre land<sup>2)</sup>. Det ble lagt særlig vekt på å sammenligne oss med Sverige og Danmark. Rapporten viste at det norske arbeidet med eksportfremme og bruk av virkemidler er langt mer begrenset og mindre konkret og markedsrettet enn våre nabolands. Norge er med andre ord mindre konkurransedyktig enn de land det er naturlig å sammenligne seg med.

I forbindelse med nevnte rapport utarbeidet Eksportkreditt Norge et forslag med seks tiltak vi mener vil være en forutsetning for å sikre den nødvendige utviklingen av eksportindustrien fremover. Disse ble presentert i august under konferansen «Status: Eksport – hvordan lykkes med fremtidens eksportsatsing». Under konferansen ble i tillegg syv sentrale eksportbransjer invitert til å komme med forslag til tiltak. Resultatene av dette arbeidet ble, sammen med forslaget til seks tiltak for bedret eksportutvikling, oversendt Nærings- og fiskeridepartementet som innspill til deres arbeid med eksportbehandlingsplanen.

I oktober ble det besluttet at regjeringen viderefører skipsfinansieringstilbudet ut 2021. Ordningen forvaltes av Eksportkreditt Norge og GIEK, og bidrar til å holde hjulene i gang i norsk verftsindustri. Dette er en riktig og viktig beslutning som sikrer aktivitet i en industri som er hardt rammet av koronakrisen.

### Grønn omstilling skyter fart

Til tross for betydelige utfordringer i 2020 er det gledelige å registrere at vi i Norge har endringsvilje og evner til å tenke langsiktig og satse nytt. Den grønne omstillingen har skutt fart – ikke bare i Norge, men også globalt. Dette skaper store muligheter for norsk eksportrettet næringsliv, spesielt innenfor havvind, vindkraft, hydrogenteknologi og batteriteknologi. Dette kom frem i to rapporter Eksportkreditt Norge,

<sup>1)</sup> «Effekt av korona på norsk eksportrettet næringsliv» og «Regional effekt av korona for norsk eksportrettet næringsliv», Menon Economics.

<sup>2)</sup> «Kan Norge tette eksportgapet? En sammenligning av ambisjon, ressursbruk og resultat innen eksportfremme mellom Norge, Sverige og Danmark», Menon Economics, august 2020



Olje- og energidepartementet og NORWEP la frem høsten 2020<sup>3)</sup>.

Flere av Eksportsportkreditt Norges utbetalinger i 2020 har også vært knyttet til grønne prosjekter, for eksempel hybride fartøy, ombygging av offshore serviceskip, og leverandør- og service-avtaler til havvindprosjekt. Vi forventer at denne trenden vil fortsette i årene fremover.

#### **Videre eksportsatsing er viktigere enn noensinne**

Eksportkreditt Norge mottar årlig rundt 300 lånesøknader, og er i kontakt med ytterligere flere hundre eksportører. Selv i et år preget av koronakrisen og en pågående fusjonsprosess, har selskapet klart å opprettholde normal drift og vært tilgjengelig for norsk eksportrettede næringsliv. Eksportkreditt Norges rolle er ikke bare å tilby finansiering av eksportkontrakter, men også å rådgi og bistå norske eksportører når de søker realisering av kontrakter. Dette tette samarbeidet med næringer, klynger, eksportører og kunder av eksportørene vil bli videreført og er avgjørende for den videre utviklingen i det eksportrettede næringslivet.

#### **Eksportkreditt Norge og GIEK blir Eksportfinansiering Norge**

I september besluttet Nærings- og fiskeri-departementet å slå sammen Eksportkreditt Norge og GIEK til en ny etat som skal være operativ fra 1. juli 2021. Dette er et viktig grep for å effektivisere eksportfinansieringssystemet, og gjøre tilbudet til næringslivet mer tilgjengelig og enklere å bruke. Arbeidet med sammenslåingen ble iverksatt i fjerde kvartal under ledelse av et interimsstyre oppnevnt av Nærings- og fiskeri-departementet. Forberedelsene og planleggingen av selve fusjonen, som er satt til å bli gjennomført 1. juli 2021, er blitt organisert i en rekke forskjellige arbeidsgrupper som involverer et større antall medarbeidere fra begge organisasjoner. Arbeidet kom godt i gang i 2020 og har fortsatt inn i 2021 iht. de fastlagte mål og planer. Den nye etaten har fått navn Eksportfinansiering Norge (Eksfin), og vil være svært sentral som støtte til norsk næringsliv. Som støtte til å skalere og internasjonalisere sin aktivitet, vil næringslivet i Eksfin møte Norges fremste kompetansemiljø innen eksportfinansiering, en slagkraftig enhet som kan bidra med finansiering, garantier og målrettet rådgivning til eksportørene og deres kunder.



**Otto Søberg**  
Administrerende direktør

<sup>3)</sup> «Offshore wind – Opportunities for the Norwegian industry», Thema Consulting Group og «Kartlegging av den norskbaserte fornybarnæringen i 2019», Multiconsult

## 1.2 STYRETS ÅRSBERETNING

Eksportkreditt Norge forvalter eksportkredittordningen på vegne av staten ved å tilby eksportfinansiering i form av såkalte CIRR-lån med fast rente og CIRR-kvalifiserte markedslån med flytende rente til kunder av norske eksportører.<sup>4)</sup> 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 har også et lokalkontor i Ålesund. For mer informasjon om eksportkredittordningen, se Eksportkreditt Norges årsrapport kapittel 2 *Introduksjon og hovedtall*.

2020 ble ikke som forventet. Koronakrise og oljeprisfallet inn mot starten av året, har rammet norske eksportnæringer hardt. For første gang siden 1980-tallet opplevde Norge i 2020 negativ total handelsbalanse flere måneder på rad, inkludert olje og gass. Tall fra SSB<sup>5)</sup> viser at norsk eksport for året 2020 er redusert med 15,5 prosent sammenlignet med 2019.

Eksportkreditt Norge har etterstrebet å gi kundene tett oppfølging og rådgivning i et vanskelig år. Det ble få fysiske møter, men selskapet har klart å opprettholde god kundekontakt, og fått gode tilbakemeldinger fra mange bedrifter i kundeuniverset.

Det er styrets vurdering at Eksportkreditt Norge i 2020 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 eksport-

kredittordningen oppfattes som konkurransedyktig samt at ordningen har god addisjonalitet, det vil si at den er utløsende for ny eksport og bidrar til arbeidsplasser i Norge.

Nærings- og fiskeridepartementet har besluttet å slå sammen Eksportkreditt Norge og GIEK i en ny etat. Den nye etaten har fått navn Eksportfinansiering Norge (Eksfin) og skal være operativ fra 1. juli 2021. Formålet er å gjøre tilbudet enklere for næringslivet og skape et mer effektivt eksportfinansieringssystem. Sammenslåingen vil skje i form av en virksomhetsoverdragelse. Som en konsekvens av sammenslåingen er det planlagt at Eksportkreditt Norge skal avvikles som selskap i løpet av 2021. Eksportkredittordningen videreføres til etaten sammen med samtlige eksisterende låne- og kundeforhold.

### Markeds- og utlånsaktivitet

Eksportkreditt Norge mottok 308 lånesøknader med et samlet søknadsvolum på 98,9 milliarder kroner i 2020. Til sammenligning mottok selskapet 282 søknader med et søknadsvolum på 128,2 milliarder kroner i 2019. Økningen i antall nye søknader sammenlignet med 2019 er primært relatert til markedsområdet shipping. Endringen i søknadsvolum mellom 2019 og 2020 er i hovedsak knyttet til at gjennomsnittlig søknadsbeløp er lavere enn i 2019. Andelen søknader hvor eksportør er SMB økte fra 54 prosent til 58 prosent i 2020.

Søknadene innen energi og industri er konsentrert om olje og gass, fornybar energi og øvrig industri, som for eksempel inkluderer forsvarsleveranser og miljøteknologi. Innen markedsområdet shipping dekker søknadene både bygging av nye skip ved norske verft og eksport av skipsutstyr i forbindelse med bygging ved utenlandske verft. I tillegg er det søknader relatert til oppgradering av skip, f.eks. installasjon av renseanlegg for ballastvann, renseanlegg for utslipp av svovel samt installasjon av batteripakker ved ombygging til hybrid framdriftsmaskineri. Søknadene

<sup>4)</sup> CIRR-lån (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. CIRR-lån kan gis i alle OECD-valutaer. Nedbetalingstiden på lånene er fra 2 til 12 år. For enkelte låneformål kan nedbetalingstiden være opptil 18 år.

<sup>5)</sup> SSB Utenrikshandelstatistikken for 2020, oppdatert 27. januar 2021

innen shipping er preget av koronapandemien gjennom året, med lav etterspørsel etter nye cruise- og passasjerfartøy. Fiskeri og havbruk er et markedsområde i vekst. Hovedområdene innenfor fiskeri og havbruk er oppdrettsanlegg, havfarmer, brønnbåter, arbeids- og servicefartøy samt fiskebåter. Også innen fiskeri og havbruk er det en blanding av søknader relatert til bygging ved norske verft, og eksport av utstyr knyttet til bygging ved utenlandske verft.

29 av søknadene i 2020 er relatert til det innenlandske skipsfinansieringstilbudet. Skipsfinansieringstilbudet åpner opp for finansiering av kontrakter mellom norske redere og norske verft, selv om fartøyet ikke går i utenriksfart eller har inntjening fra offshore. Antall søknader understreker at det er et behov i markedet for ordningen.

Det har vært knyttet spenning til utviklingen i det totale antall søknader som følge av koronapandemien. Systematisk oppfølging av bedriftene har bidratt til å opprettholde søknadsmengden på nivå med 2019. Konverteringsraten på søknadene, definert som andelen søknader som blir realisert, er imidlertid noe lavere enn i 2019.

Lånesøknadene mottas i tidlig fase, før kontrakten inngås mellom den norske leverandøren og

kjøperen. Dette er et krav under eksportkredittdordningen, da ordningen skal være utløsende for norsk eksport. Mottatte søknader i tidlig fase er viktig med tanke på å kunne gi informasjon om låneordningen og bidra med rådgivning i en salgssituasjon for den norske eksportøren. Det gis ikke et tilbud i tidlig fase, kun en orientering med opplysning om videre steg for eksportør og kjøper med tanke på videre prosess for finansiering av leveransen ved hjelp av en eksportkredittdordning. I denne forbindelse gis det også råd fra Eksportkredittdordning Norge med tanke på alternative finansieringsmuligheter og deling av erfaringer fra tilsvarende prosjekter. Erfaringsvis konverteres i underkant av ti prosent av antallet registrerte søknader til utbetalte lån. De viktigste årsakene til at lånesøknader i tidlig fase faller bort, er at eksportør ikke får kontrakten eller at kjøper velger alternativ finansiering. Rundt ti prosent av søknadene faller bort som følge av at enten Eksportkredittdordning Norge eller garantisten ikke kan godkjenne saken.

Den sannsynlighetsjusterte ordreboken er i 2020 økt sammenlignet med 2019, til 14,5 milliarder kroner.<sup>6)</sup> Økningen i den sannsynlighetsjusterte ordreboken i volum er i stor grad tilknyttet fremtidige forsvarsleveranser. Den positive trenden innen fiskeri og havbruk har fortsatt i 2020 og påvirker ordreboken positivt. Grunnet koronapandemien og den generelle markedsituasjonen

TABELL 1 LÅNESØKNADER

Eksportkredittdordning Norges søknadsvolum for 2020 og 2019 var som følger:<sup>7)</sup>

Beløp i millioner kroner	Antall søknader	Antall søknader	Søknadsvolum	Søknadsvolum
	2020	2019	2020	2019
Energi og industri	133	133	57 463	74 371
Shipping	103	80	29 461	40 400
Fiskeri og havbruk	72	69	11 957	13 447
<b>Totalt</b>	<b>308</b>	<b>282</b>	<b>98 881</b>	<b>128 218</b>

<sup>6)</sup> Et lån inngår i den sannsynlighetsjusterte ordreboken når kunden har akseptert vilkårene i tilbudet.

<sup>7)</sup> Erfaringsmessig bortfaller prosjekter slik at forventede utbetalinger vil være vesentlig lavere.

innen cruiseindustrien er sannsynlighetsjustert ordrebok redusert for dette segmentet i 2020.

Eksportkreditt Norge signerte 18 nye låneavtaler med et samlet utlånsvolum på 3,0 milliarder kroner i 2020. Antall signerte låneavtaler er på nivå med foregående år, mens samlet volum er lavere. Dette skyldes i hovedsak en reduksjon i gjennomsnittlig kontraktstørrelse på avtalene, særlig innen shipping. Om lag 33 prosent av volumet ble utbetalt i 2020, og resterende ventes å komme til utbetaling i løpet av de neste tre årene.

Eksportkreditt Norge utbetalte lån for 5,6 milliarder kroner i 2020, mot 11,4 milliarder kroner i 2019. Nedgangen i utbetalingsvolum er i hoved-

sak knyttet til store utbetalinger innenfor shipping i 2019, i forbindelse med levering av ferdige cruiseskip fra norske verft, samt utstyr til olje og gass. 37 prosent av utbetalingsvolumet i 2020 var knyttet til CIRR-lån. Avdragene består av ordinære avdrag, erstatninger under garantier, samt førtidsinnfrielser. Avdragene har økt betydelig i 2020 sammenlignet med 2019. Det skyldes at et økende antall av garantistene har funnet det hensiktsmessig å tre inn i flere engasjement ved å betale utestående lånesaldo under garantiene.

Eksportkreditt Norge har pr 31. desember 2020 totalt 181 lån i forvaltning, med et totalt volum på 51,3 milliarder kroner.<sup>11)</sup> Til sammenligning hadde selskapet 217 lån i forvaltning, med totalt

TABELL 2 SANNSYNLIGHETSJUSTERT ORDREBOK

Eksportkreditt Norges sannsynlighetsjusterte ordrebok<sup>9)</sup> ved utgangen av 2020 og 2019 var som følger:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Antall 2020	Antall 2019	Volum 2020	Volum 2019
Energi og industri	8	6	7 504	3 205
Shipping	17	17	3 641	6 872
Fiskeri og havbruk	20	13	3 312	2 836
<b>Totalt</b>	<b>45</b>	<b>36</b>	<b>14 456</b>	<b>12 913</b>

TABELL 3 EKSPORTKREDITTORDNINGENS KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Eksportkredittordningens kontantstrømmer i 2020 og 2019 var som følger:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2020	2019
Nye utbetalinger <sup>9)</sup>	5 617	11 360
Renteinntekter	1 592	1 527
Avdrag <sup>10)</sup>	16 666	7 045
Gebyrinntekter	25	38

<sup>8)</sup> Beste anslag for fremtidige låneutbetalinger. Basert på mottatte søknader gjøres det en sannsynlighetsvurdering knyttet til potensiell fremtidig låneutbetaling.

<sup>9)</sup> Nye utbetalinger i utenlandsk valuta er presentert basert på valutakurs pr siste bankdag i desember 2020.

<sup>10)</sup> Avdragene i utenlandsk valuta i 2020 er ført etter historisk kost, det vil si valutakurs på opprinnelig utbetalingsdato.

volum til 65,0 milliarder kroner ved utgangen av 2019. Nedgangen i låneporteføljen skyldes i hovedsak erstatninger under garantier og førtidsinnfrielse på flere store engasjement i 2020. Utlånssaldoen relatert til shipping utgjør 68 prosent av total utlånssaldo, energi og industri utgjør 25 prosent, og fiskeri og havbruk står for syv 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 valutaene.

GIEK garanterer for 74 prosent av Eksportkreditt Norges utlånportefølje pr 31. desember 2020. Resterende andel av porteføljen garanteres av hhv. norske banker (12 prosent) og utenlandske banker (14 prosent). Det vil si at omtrent 13,3 milliarder kroner er garantert av andre finansinstitusjoner enn GIEK.

#### Arbeid rettet mot små og mellomstore bedrifter

Eksportkreditt Norges arbeid rettet mot små og mellomstore eksportbedrifter (SMB) med slutt kunder som etterspør langsiktig finansiering, har høy prioritet i selskapet. Målet i mottatte søknader er etterspørselen noenlunde jevnt fordelt mellom SMB og større bedrifter. Bak de store

leveransene er det ofte en betydelig verdikjede av underleverandører som representeres ved en rekke SMB-bedrifter. Låneordningene har derfor direkte og indirekte utløsende effekt for nye kontrakter for mange SMB-bedrifter. Eksportkreditt Norge registrerer at selskapets rådgivning har utløsende effekt på norsk eksport, også i transaksjoner hvor selskapet ikke ender opp med å delta i finansieringen selv. Se Eksportkreditt Norges årsrapport kapittel 3 *Årets aktiviteter og resultater*.

I 2020 mottok Eksportkreditt Norge 177 søknader fra SMB-eksportører. Det tilsvarer 58 prosent av totalt mottatte lånesøknader i løpet av året. Til sammenligning mottok selskapet 151 lånesøknader fra SMBer i 2019, som utgjorde 54 prosent av mottatte lånesøknader. SMB-søknadene representerer et bredt spekter av bransjer. Dette reflekteres også i selskapets utlånportefølje innen SMB som domineres av leverandører tilknyttet IKT, maritim industri, fornybar energi, fiskeoppdrett og andre utstyrsleverandører. I SMB-porteføljen er andelen av lånesaldoen til land utenfor OECD høyere enn for resten av selskapets portefølje, og utgjør 42 prosent. Dette er markeder som er krevende og hvor tilgjengelig rådgivning for eksportørene er særlig viktig.

TABELL 4 UTLÅNSSALDO

Eksportkreditt Norges utlånssaldo fordelt på valutaer og segment ved utgangen av 2020 var som følger:

Beløp i millioner kroner	CAD	DKK	EUR	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	Totalt
Energi og industri	0	0	2 597	427	0	525	15	9 346	12 909
Shipping	446	4	3 845	122	0	12 612	0	18 020	35 049
Fiskeri og havbruk	0	110	1 147	14	72	1 089	0	879	3 311
<b>Totalt</b>	<b>446</b>	<b>114</b>	<b>7 589</b>	<b>563</b>	<b>72</b>	<b>14 226</b>	<b>15</b>	<b>28 245</b>	<b>51 269</b>
Andel av totalsaldo i %	0,9	0,2	14,8	1,1	0,1	27,8	0,03	55,1	

<sup>11)</sup> Basert på Norges Banks midtkurs for siste bankdag i desember 2020. USD:NOK 8,5326, EUR:NOK 10,4703, GBP:NOK 11,6462, SEK:NOK 104,35, CAD:NOK 6,6976, JPY:NOK 8,2776, DKK:NOK 140,71.

Fra kunde- og effektundersøkelsen, gjennomført av Menon Economics, fremkommer det at finansiering fra Eksportkreditt Norge indirekte bidrar til økt eksport fra norske SMBer fordi store eksportkontrakter avhenger av leveranser fra SMB. Undersøkelsen viser at i overkant av 60 prosent at kontraktsverdien brukes på norske underleverandører, og av disse utgjør SMB over 80 prosent. Videre viser undersøkelsen at transaksjoner i 2020 finansiert av Eksportkreditt Norge bidrar til mer enn 3,4 milliarder kroner i omsetning til norske SMB.

### **Eksportkreditt Norge, selskapsregnskap**

Eksportkreditt Norge mottar tilskudd over statsbudsjettet til forvaltningen av eksportkredittordningen. For 2020 var tilskuddet på 118,2 millioner kroner, hvorav 117,5 millioner kroner ble inntektsført. Driftskostnadene eksklusive avskrivninger var på 117,4 millioner kroner. Kostnadene består i hovedsak av personalkostnader, administrasjonskostnader og kjøp av eksterne tjenester. Etter føringer fra Nærings- og fiskeridepartementet skal Eksportkreditt Norge dekke deler av kostnadene relatert til sammenslåingsprosessen mellom Eksportkreditt Norge og GIEK. I 2020 utgjør dette 2,8 millioner kroner av totale driftskostnader.

Årsresultatet for 2020 viser et overskudd på 0,6 millioner kroner etter skatt, sammenlignet med et overskudd etter skatt i 2019 på 4,1 millioner kroner. Selskapet har 34,1 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 0,6 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

For 2021 har Stortinget vedtatt et tilskudd til Eksportkreditt Norge på 121,3 millioner kroner.

Halvparten av dette, 60,65 millioner, kroner blir tildelt første halvår 2021, frem til overgangen til ny etat 1. juli 2021. Sammenslåingen av Eksportkreditt Norge og GIEK innebærer at selskapet skal avvikles. Det er planlagt at selskapet skal avvikles i løpet av 2021, og årsregnskapet avlegges dermed ikke under forutsetningen om fortsatt drift. Alle ansatte og eiendeler i Eksportkreditt Norge skal overdras til den nye etaten, og dermed følges de ordinære regnskapsreglene for årsregnskapet.

I henhold til regnskapslovens §§ 3-3a og 3-2a bekrefter styret at aksjeselskapets årsregnskap og eksportkredittordningens kontantstrømoppstilling gir et rettviseende bilde av virksomhetens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Det er ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets slutt som er av betydning for bedømmelsen av regnskapet.

### **Forsknings- og utviklingsaktiviteter**

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

### **Arbeidsmiljø og kompetanseutvikling**

Eksportkreditt Norge er en kunnskapsbasert organisasjon hvor ansatte er høyt utdannet med internasjonal erfaring. 73 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. Selskapets virksomhetsstrategi legger føringer for utviklingsaktivitetene som gjennomføres. I 2020 har Eksportkreditt Norge videreført og implementert kompetanseprosjektet som ble igangsatt i 2019. 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 kompetanseaktiviteter, og gi en tydeligere oversikt over selskapets status på kompetanse innenfor definerte roller i selskapet. I forbindelse med at tre ansatte har

sluttet i 2020, har selskapet hatt fokus på intern mobilitet. Fremfor å rekruttere nye medarbeidere, har interne medarbeidere blitt løftet og fått ansvar for nye oppgaver.

Eksportkreditt 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.

2020 har vært et krevende og arbeidsintensivt år på grunn av koronapandemien, men likevel har det vært hyppig kontakt mellom ansatte via Teams ved møteaktiviteter og noen sosiale treffpunkt i løpet av året.

Det totale sykefraværet i selskapet i 2020 var på 2,8 prosent, hvorav korttidssykefraværet var på 0,62 prosent og langtidssykefraværet var på 2,18 prosent. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert om arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i materielle skader eller personskader. I forbindelse med koronapandemien er det gjort to risikovurderinger for å kartlegge informasjonsflyt, opplevelsen av og behov for utstyr på hjemmekontor, samt en vurdering av smitteverntiltak. Ergonomisk vurdering på arbeidsstasjonen på kontoret er også gjennomført høsten 2020, da kontoret var delvis åpent for de ansatte i henhold til myndighetenes retningslinjer relatert til koronasituasjonen. Selskapets arbeidsmiljøutvalg har avholdt to møter i 2020 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

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 2020 totalt 46 faste ansatte og fem midlertidige ansatte, hvor

andelen kvinner var 57 prosent og andelen menn var 43 prosent. Kvinneandelen blant de aksjonærvalgte styremedlemmene var 60 prosent, mens kvinneandelen i styret samlet sett var 50 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. Se Eksportkreditt Norges årsrapport kapittel 4.6 *Likestilling og mangfold* for nærmere beskrivelse av Eksportkreditt Norges aktivitets- og redegjørelsesplikt på likestillings- og diskrimineringsområdet.

Eksportkreditt Norge har nulltoleranse for psykisk, seksuell og enhver 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. Selskapet fokuserer på områder hvor det er mest utsatt for risiko og har størst mulighet til å påvirke. Eksportkreditt Norge arbeider for å medvirke til en positiv utvikling av et ansvarlig næringsliv ved å stille krav til eksportør og låntaker der selskapet vurderer at det er nødvendig med forbedring for å tilfredsstille selskapets retningslinjer. Eksportkreditt Norge søker å sikre at forbedringer gjennomføres gjennom betingelser knyttet til vilkår for utbetaling av lån og gjennom oppfølging av låneforholdene. Et grunnleggende prinsipp for dette arbeidet er å søke å bidra til forbedringer over tid.

Eksportkreditt Norge gjennomførte i 2020 en større interessentundersøkelse sammen med GIEK knyttet til arbeidet med bærekraft. Undersøkelsen ga verdifulle innspill til selskapets arbeid med bærekraft og ble fulgt opp med en oppdatering av selskapets vesentlighetsanalyse. Det har blitt gjort en grundig gjennomgang av selskapets klausuler knyttet til regulering av miljø og sosiale forhold i låneavtalen. De oppdaterte klausulene vil bli implementert i første halvår 2021. Selskapet har blant annet gjennom webinar fortsatt arbeidet i 2020 med bevisstgjøring knyttet til ansvarlighet i leverandørkjeden hos de norske eksportørene. Et større webinar om markedet for grønne lån ble også arrangert i juni sammen med Finans Norge.

Eksportkreditt Norge forurensrer ikke det ytre miljø utover effekter av normal kontordrift og reiseaktivitet for en virksomhet av denne størrelse og art. Reiseaktiviteten har i 2020 vært betydelig lavere enn normalt som følge av koronapandemien. Basert på erfaringene med mindre reiseaktivitet og digital kundekontakt under pandemien, ser styret muligheter for redusert reiseaktivitet også etter en gjenåpning av samfunnet.

### 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 Norges virksomhet innebærer motpartsrisiko mot garantister, markedsrisiko og operasjonell risiko. Eksportkreditt Norge har i 2020 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. To garantister ble nedgradert til BBB våren 2020. Ved utgangen av 2020 er eksportkredittordningens eksponering mot de to garantistene over indikative rammer per enkeltinstitusjon i henhold til kredittpolicy. Rammene er derfor fryst for ytterligere eksponering på disse garantistene. Videre er fremtidsutsiktene negative på laveste ordinære rating-klasse BBB for to garantister. En eventuell nedgradering av



disse vil føre til ytterligere overstigelse av indikative rammer. Forventet tap på porteføljen ved utgangen av desember 2020 er 0,52 basispunkter, og er innenfor måltallet på to basispunkter. Eksportkreditt Norges motpartsrisiko anses for å være begrenset.

**Markedsrisiko:** Under eksportkredittordningen var 72 prosent av utlånsaldoen i utenlandsk valuta ved utgangen av 2020. Til sammenligning var 71 prosent av alle utlånene i utenlandsk valuta ved utgangen av 2019. Av utlånsaldoen var 36 prosent av lånene gitt på markedsvilkår. Dette er på nivå med 2019, da det var 34 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, sanksjoner, 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 noe 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. Eksportkreditt Norge har et sterkt fokus på internkontroll. Selskapet har i løpet av 2020 oppdatert utbetalingsrutinene for å kompensere for økt risiko tilknyttet eksterne trusler, eksempelvis hackerangrep, som blir stadig mer avanserte.

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, bidrar til 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 ti møter i 2020, hvor syv var ordinære møter og tre møter per 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 2020 hatt to møter.

### 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. I Stortingsmeldingen om statens direkte eierskap i selskaper (Meld. St. 8 (2019–2020)), fremgår det 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. Som en del av dette gis 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 er vekstutsiktene for 2021 usikre. Gjenoppbyggingen vil blant annet avhenge av pandemiens forløp. Global BNP vekst anslås av Verdensbanken (januar 2021) til å bli 4,0 prosent i 2021, opp fra negative 4,3 prosent i 2020. Kina er ventet å få den sterkeste veksten i 2021 med 7,9 prosent ifølge Verdensbankens prognoser. Man kan forvente at disse prognosene vil bli revidert gjennom året.

Krisetiltak har gitt en sterk økning i offentlig og privat gjeld i mange land. Nødvendige tiltak for å gjenoppbygge økonomiene etter pandemien vil forsterke gjeldsveksten, som i kombinasjon med økende priser på eiendeler som boliger og aksjer utgjør destabiliserende faktorer i mange økonomier. Pandemien har rammet forskjellige næringer ulikt, der reiseliv og servering er blant de hardest rammede. Som en følge av pandemien er også fattigdommen økt, spesielt i de minst utviklede landene.

Norsk økonomi har klart seg relativt bra gjennom krisen. Analyse miljøene forventer en vekst i BNP på mellom 3,5 og 4,0 prosent i 2021, etter et fall på 2,5 prosent i 2020. Igjen, prognosene er usikre, og avhengig av forløpet av pandemien og hvor raskt norsk næringsliv kan etablere lønnsom vekst.

Mange eksportrettede verdikjeder og bedrifter er hardt rammet av svak etterspørsel og sviktende ordreinnngang. I mars og april 2020 lanserte Eksportkreditt Norge to rapporter av Menon Economics som analyserte mulige konsekvenser av pandemien og oljeprisfallet for de viktigste eksportnæringene. Menon forventet nedgang i sysselsetting, omsetning og verdiskapning. Spesielt maritime og offshore næringene kan bli varig rammet, ifølge analysen.

Foreløpig fasit viser at Menons prognoser traff. I 2020 falt norsk eksport mer enn importen. Som konsekvens hadde Norge i 2020 for første gang siden 1980-tallet en negativ total handelsbalanse inkludert olje og gass. Tilbake i 2012 var det totale handelsoverskuddet på 390 milliarder kroner. I 2020 var det et handelsunderskudd på 20 milliarder kroner. Dette er et resultat av flere år med svak eksportutvikling. Det er dermed ikke nåsituasjonen i 2020 som isolert sett bekymrer, men den negative utviklingen over tid.

Gjennom 2020 og inn i 2021 har Eksportkreditt Norge med samarbeidspartnere kartlagt og analysert utviklingen i flere eksportnæringer.

Den årlige kartleggingen av fornybarnæringen, utført i samarbeid med NORWEP og Olje- og energidepartementet. Eksport av teknologi og tjenester til fornybar energi økte fra seks milliarder kroner i 2017, til ni milliarder kroner i 2018. Eksportutviklingen var flat mellom 2018 og 2019 på ni milliarder kroner, tilsvarende 0,7 prosent av total eksport. Eksportkreditt Norge forventer økt aktivitet innen fornybar energi, for eksempel havvind, sol- og vannkraft.

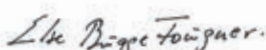
Eksport fra maritim og offshore leverandøring industri økte fra 206 milliarder kroner i 2017, til 253 milliarder kroner i 2019, men økningen ble trolig reversert i 2020. (Tallene fordelt på eksportnæringer for 2020 er p.t. ikke klare.). Innen maritim næring øker «grønn» omsetning

mest. Generelt forventer Eksportkreditt Norge vekst innen spesielt klimarelaterte teknologier og løsninger de nærmeste årene.

Helseindustrien er et eksportsegment som har hatt en positiv utvikling i 2020. Sammen med Norway Health Tech-klyngen tok Eksportkreditt Norge initiativ til en bred analyse av eksportpotensialet for helseneeringene. Fem andre helseklynger, Innovasjon Norge, SIVA, NHO og LO sluttet seg til som oppdragsgivere. Rapporten vil være klar i april 2021.

I 2021 slås Eksportkreditt Norge sammen med GIEK i en ny etat, Eksfin. Arbeidet med gjennomføringen av fusjonen vil følgelig ha stort fokus i tiden fremover. Eksportkreditt Norge er positiv til sammenslåingen, og tror Eksfin vil bli en slagkraftig, markedsorientert og brukervennlig enhet for eksportrettet næringsliv.

Oslo, 9. mars 2021



Else Bugge Fougner  
Styrets leder



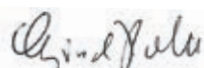
Siri Beate Hatlen  
Styremedlem



Ingelise Arntsen  
Styremedlem



Finn Ivar Marum  
Styremedlem



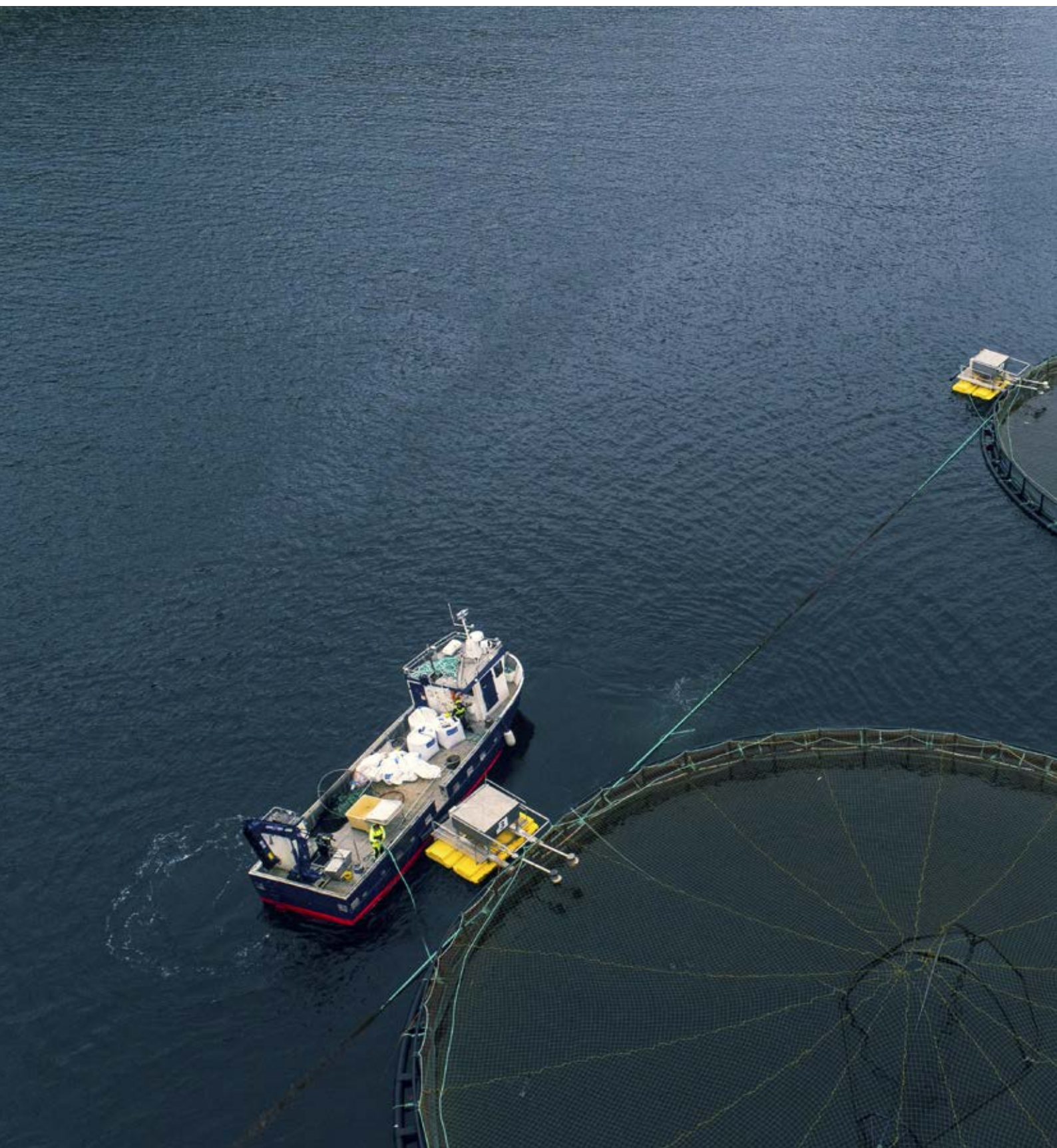
Øyvind Holte  
Styremedlem



Rolf Helmich Pedersen  
Styremedlem



Otto Søberg  
Administrerende direktør



## 2. Introduksjon og hovedtall

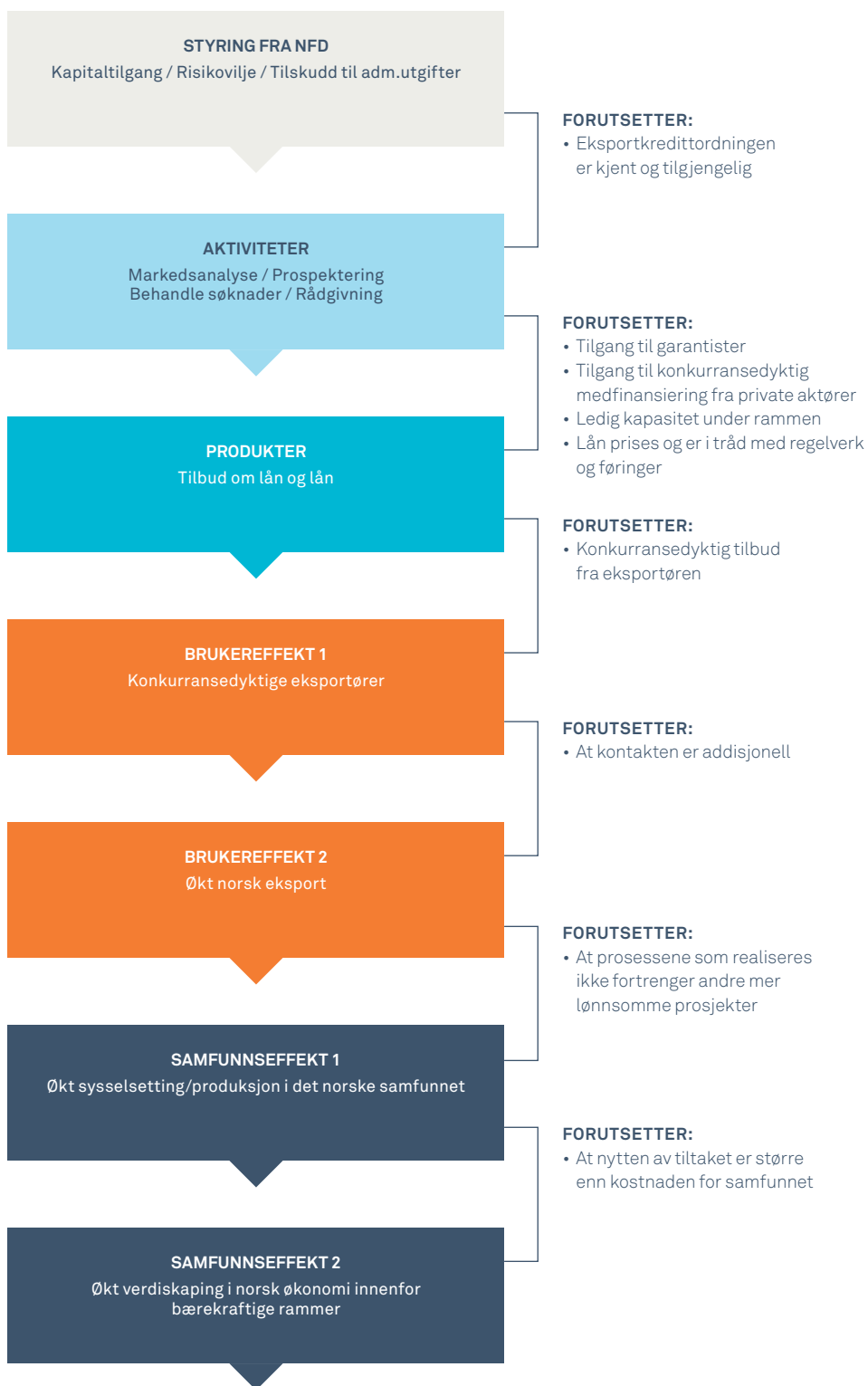
Eksportkreditt Norge er et heleid statlig aksjeselskap som forvalter eksportkredittordningen på vegne av den norske stat og på oppdrag fra Nærings- og fiskeridepartementet. Eksportkredittordningen er en statlig ordning for finans-tjenester til norsk eksport av kapitalvarer og tjenester, der hensikten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

Nærings- og fiskeridepartementet har besluttet å slå sammen Eksportkreditt Norge og GIEK, og etablere en ny etat. Den nye etaten skal være operativ fra 1. juli 2021. Formålet er å gjøre tilbudet enklere for næringslivet og skape et mer effektivt eksportfinansieringssystem. Sammenslåingen vil skje i form av en virksomhetsoverdragelse. Alle ansatte og eiendeler i Eksportkreditt Norge vil overdras til den nye etaten. Det gjelder også all aktivitet i eksportkredittordningen, inkludert søknader, tilbud, utestående ansvar og fordringer. Nærings- og fiskeridepartementet har opprettet et interimsstyre som har ansvar for sammenslåingen.

FIGUR 1 EIERSTRUKTUR



FIGUR 2 EKSPORTKREDITTORDNINGENS RESULTATKJEDE



## 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.

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*.

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

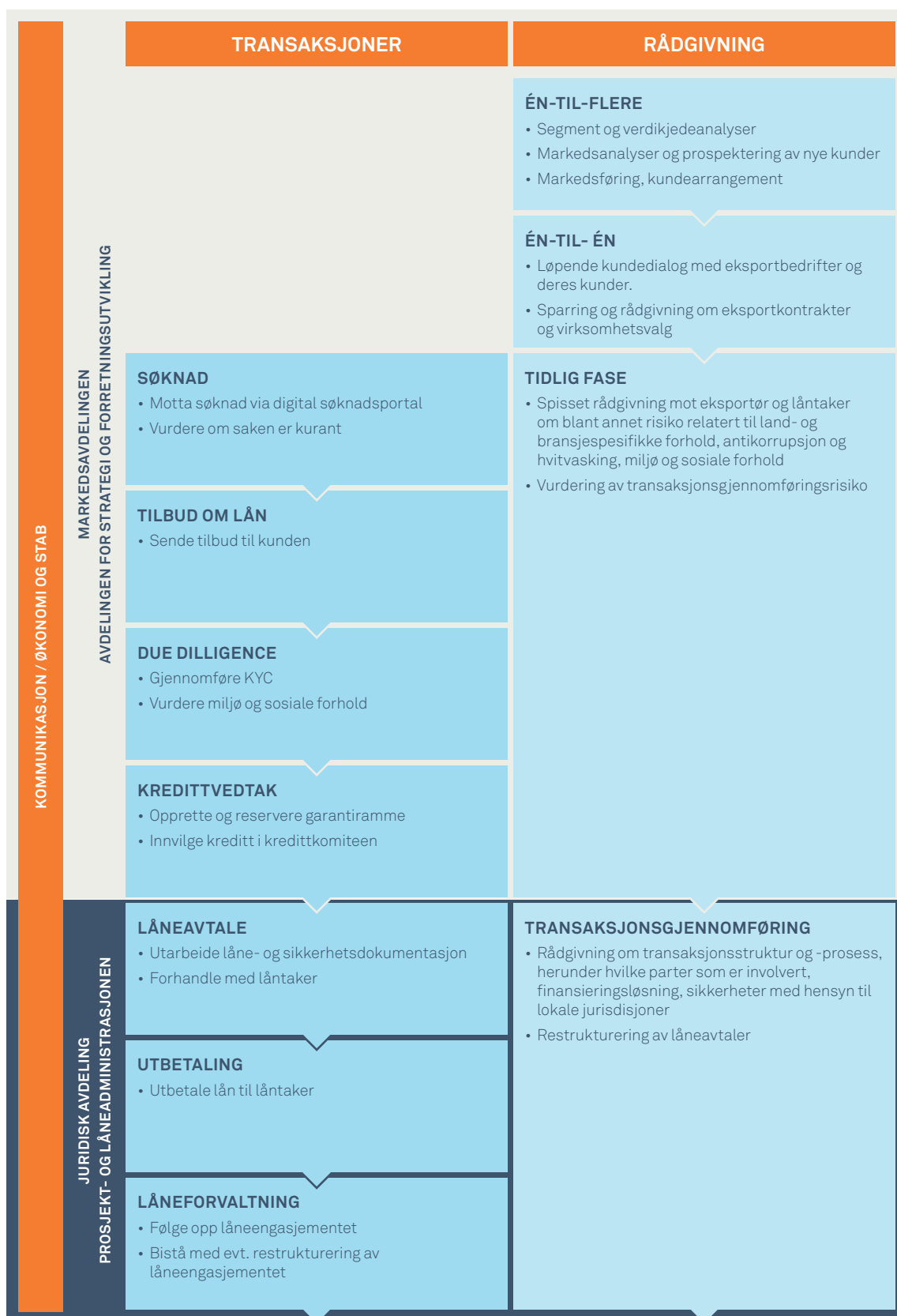
## 2.2 SAMARBEID MED ANDRE

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.

FIGUR 3 EKSPORTKREDITT NORGES SAMARBEIDSPARTNERE



FIGUR 4 EKSPORTKREDITT NORGES UTLÅNSPROSESS OG ROLLE SOM RÅDGIVER





## 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.

## 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. FNs globale bærekraftsmål nummer åtte, «Økonomisk vekst og anstendig arbeid», 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, samt oppfølgingen av FNs 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 FNs bærekraftsmål nummer 14. I 2020 har Eksportkreditt Norge vært aktiv i utarbeidelsen av en oppdatert versjon av Responsible Ship Recycling Standard [se egen info. boks] som søker å bidra til å nå begge disse målene.

Eksportkreditt Norge er også medlem av Poseidon Principles, et internasjonalt rammeverk for måling av karbonavtrykk i skipsfinansierings-

### RESPONSIBLE SHIP RECYCLING STANDARD – RSRS

«The Responsible Ship Recycling Standard (RSRS)» har som formål å beskytte mennesker og miljø ved kondemnering av skip. Hensikten er å påvirke flere av aktørene i bransjen til å forplikte seg til forsvarlig resirkulering i henhold til internasjonale standarder som Hong Kong-konvensjonen og EUs regelverk. Flere rederier følger disse standardene allerede. Likevel blir fortsatt mange skip hugget opp på strender til stor skade for mennesker og miljø, hovedsakelig i Sør-Asia.

De nederlandske bankene ABN, ING og NIBC tok det opprinnelige initiativet til «The Responsible Ship Recycling Standard». I dag har 11 banker sluttet seg til initiativet, deriblant DNB og Nordea. Rederiene som mottar finansiering fra disse bankene, må etablere en oversikt over farlige materialer i skipets utstyr og struktur. En slik oversikt vil bidra til sikkerheten både for besetningsmedlemmer i løpet av skipets arbeidsliv og for arbeidstakere under gjenvinningsprosessen, samtidig som det vil minimere bivirkninger på miljøet. Videre forplikter rederiene seg til å utarbeide en generell policy for skraping av skip senest i løpet av et år etter utbetaling av finansieringen. Bankene som er med i RSRS forplikter seg på sin side til å implementere RSRS i sine interne ESG-retningslinjer og fremme RSRS innen finanssektoren.

porteføljer. Formålet er å bidra til at klimavurderinger blir en integrert del av utlånsbeslutninger og gi økt informasjon og forståelse av utslippsrisiko fra skip. 2020 var det første rapporteringsåret. Rapporteringen viste at for den delen av Eksportkreditt Norges portefølje som er omfattet av Poseidon Prinsippene, så ligger samlet utslipp fra skipene under IMO's utslippsbane for å nå målet om å halvere årlig utslipp fra internasjonal skipsfart innen 2050 sammenlignet med 2008. I 2020 ble Eksportkreditt Norge også medlem av et annet klimarelatert initiativ: Skift – næringslivets klimaledere. Organisasjonen har som formål å få fart på det grønne skiftet og bidra til at Norge når klimamålene i henhold til Parisavtalen og regjeringens mål om utslippskutt innen 2030.

Det er i enkelttransaksjonene Eksportkreditt Norge har størst mulighet til å bidra til en bærekraftig utvikling. Vesentlige aspekter for selskapets bærekraftsarbeid er risikoer relatert til miljø, sosiale forhold og korrupsjon i transaksjonene. Selskapet har en risikobasert tilnærming til vurderingen av dette.

## 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 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.

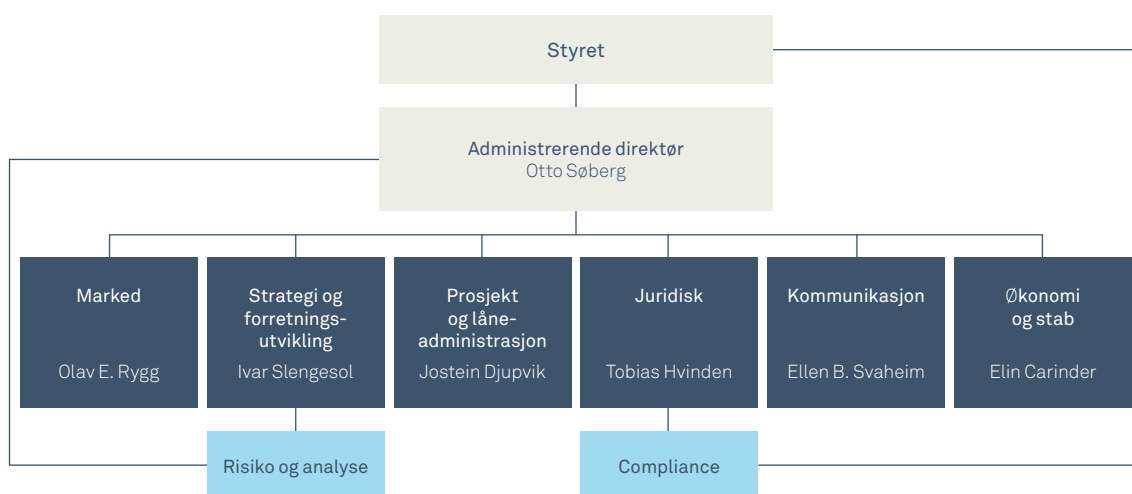
## 2.6 ORGANISASJON OG LEDELSE

Selskapet hadde 51 ansatte, hvorav fem midlertidige, ved utgangen av 2020. Virksomheten drives fra Oslo og har et lokalkontor i Ålesund.

### Styret

Eksportkreditt Norge har et bredt sammensatt styre, med bakgrunn fra næringsliv, politikk og det offentlige. Alle styremedlemmene er uavhengige. I 2020 har det vært avholdt 11 styremøter.

FIGUR 5 EKSPORTKREDITT NORGES ORGANISASJONSKART



## 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 styreverfaring fra en rekke store norske virksomheter. Bugge Fougner er styremedlem i Protector Forsikring ASA. Bugge Fougner har deltatt på ni styremøter i 2020.



**Siri Hatlen** f. 1957) har vært styremedlem siden juni 2012. Hatlen innehar styreverv i blant annet Entra ASA, Vestre Viken Hf 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 ni styremøter i 2020.



**Finn Ivar Marum** (f. 1967) har vært styremedlem siden juni 2012. Marum er administrerende direktør i Nortek AS. Han var tidligere senior partner i investeringselskapet HitecVision, og har også bakgrunn fra Kistefos AS, Ernst & Young AS og Statoil ASA. Marum har deltatt på ti styremøter i 2020.



**Øyvind Holte** (f. 1949) har vært styremedlem siden mai 2016. Holte har et eget konsulentforetak og innehar styreverv i blant annet TS Shipping Invest AS, Hansa Tankers AS og Northcape 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 styreverfaring omfatter blant annet verv som styreleder i Stiftelsen Domkirkeboligene og styremedlem i Oslo Børs. Holte har deltatt på ti styremøter i 2020.



**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 og Beerenberg. Arntsen har deltatt på ti styremøter i 2020.



**Marie Sørli** (f. 1975) (ansattvalgt representant til og med 18. juni 2020, ansattvalgt observatør siden 18. juni 2020) har vært styremedlem siden august 2018. Sørli har sin bakgrunn fra blant annet Eksportfinans ASA, Deloitte Consulting og Olje- og energidepartementet. Sørli jobber som kundefrådgiver i Eksportkreditt Norge og er bransjeansvarlig for fiskeri og havbruk. Sørli har deltatt på ti styremøter i 2020.



**Rolf Helmich Pedersen** (f. 1960) (ansattvalgt representant siden 18. juni 2020) har vært styremedlem siden juni 2020. Han er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo og fra King's College, University of London (Master of Laws). Pedersen jobber som advokat i Juridisk og Compliance i Eksportkreditt Norge. Avdelingen er overordnet faglige instans innen alle juridiske spørsmål tilknyttet selskapets forretningsvirksomhet. Han har blant annet bakgrunn fra Eksportfinans ASA, Finanstilsynet, EFTA Surveillance Authority, og har også arbeidet som privatpraktiserende advokat. Helmich Pedersen har deltatt på seks styremøter i 2020.

FIGUR 6 EKSPORTKREDITT NORGES VERDIER



## 2.7 HOVEDTALL

Selskapet mottok 118,2 millioner kroner i drifts- og investeringstilskudd fra staten i 2020. Av dette ble 117,5 millioner kroner inntektsført. Driftskostnadene eksklusive avskrivninger var på 117,4 millioner kroner. Kostnadene består i hovedsak av personalkostnader, administrasjonskostnader og kjøp av eksterne tjenester. Årsresultatet viser et overskudd på 0,6 millioner kroner etter skatt, sammenlignet med et overskudd etter skatt i 2019 på 4,1 millioner kroner. Etter føringer fra Nærings- og fiskeridepartementet skal Eksportkreditt Norge dekke deler av kostnadene relatert til sammenslåingsprosessen mellom

Eksportkreditt Norge og GIEK. I 2020 utgjør dette 2,8 millioner kroner av totale driftskostnader.

Eksportkreditt Norge mottok 1 592 millioner kroner i renteinntekter fra utlånsvirksomheten i 2020, samt 25 millioner kroner i gebyrinntekter. Renteinntekter fra utlånsvirksomheten er på nivå med foregående år, men gebyrinntektene er noe lavere. Avdragene utgjorde 16,7 milliarder kroner.

Basert på en lønnsomhetsberegning for utlånsvirksomheten er det økonomiske låneresultatet for 2020 estimert til 730 millioner kroner, se *vedlegg 7.1 Lønnsomhetsberegning*. Forventet utbetalingsvolum i 2021 er omtrent fem milliarder kroner.

TABELL 5 HOVEDTALL 2020

	2020	2019	2018
<b>Utlånsportefølje</b>			
Antall	184	217	208
Volum (MILL NOK)	51 269	65 039	61 220
<b>Søknader</b>			
Antall	308	282	304
Volum (MILL NOK)	98 881	128 218	175 571
Sannsynlighetsjustert ordrebok (MILL NOK)	14 456	12 913	19 213
Nye signerte kontrakter (MRD NOK)	3,0	7,9	4,9
Utbetalinger (nye utlån, MILL NOK)	5 617	11 360	2 880



### 3. Årets aktiviteter og resultater

Styret vurderer at Eksportkreditt Norge har oppfylt alle vesentlige mål og resultatkrav fra oppdragsbrevet 2020.

- Eksportkredittordningen fremstår som konkurransedyktig sammenlignet med andre banker og utenlandske eksportkredittinstitusjoner. Samtidig ser selskapet et mulighetsrom ved et utvidet produktspekter, som kan bidra til bedre måloppnåelse innen konkurransedyktig eksportfinansiering.
- 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.

TABELL 6 NØKKELTALL 2020

	2020	2019	2018
<b>Utlånssaldo (MILL NOK)</b>	<b>51 269</b>	<b>65 039</b>	<b>61 220</b>
CIRR	32 635	42 746	39 507
Markedslån	18 634	22 294	21 713
<b>Utlånssaldo (MILL NOK)</b>	<b>51 269</b>	<b>65 039</b>	<b>61 220</b>
Energi og industri	12 909	16 953	16 909
Shipping	35 049	45 928	43 180
Fiskeri og havbruk	3 311	2 158	1 130
<b>Utbetalinger (nye utlån, MILL NOK)</b>	<b>5 617</b>	<b>11 360</b>	<b>2 880</b>
CIRR	2 059	7 126	1 268
Markedslån	3 558	4 235	1 612
<b>Utbetalinger (nye utlån, MILL NOK)</b>	<b>5 617</b>	<b>11 360</b>	<b>2 880</b>
Energi og industri	256	1 965	2 023
Shipping	3 861	7 367	563
Fiskeri og havbruk	1 500	2 028	294
<b>Sannsynlighetsjustert ordrebok (MILL NOK)</b>	<b>14 456</b>	<b>12 913</b>	<b>19 213</b>
Energi og industri	7 504	3 205	2 052
Shipping	3 641	6 872	14 476
Fiskeri og havbruk	3 312	2 836	2 685
<b>Søknader</b>			
<b>Antall (totalt og fordelt pr bransje)</b>	<b>308</b>	<b>282</b>	<b>304</b>
Energi og industri	133	133	149
Shipping	103	80	95
Fiskeri og havbruk	72	69	60
<b>Volum (totalt og fordelt pr bransje, MILL NOK)</b>	<b>98 881</b>	<b>128 218</b>	<b>175 571</b>
Energi og industri	57 463	74 371	125 395
Shipping	29 461	40 400	40 018
Fiskeri og havbruk	11 957	13 447	10 158
<b>SMB antall søknader andel av totale søknader (bransje)</b>	<b>177</b>	<b>151</b>	<b>143</b>
Energi og industri	83	80	89
Shipping	61	36	28
Fiskeri og havbruk	33	35	26
<b>SMB-andel av totale søknader volum i (MILL NOK)</b>	<b>13 024</b>	<b>21 206</b>	<b>25 651</b>
Energi og industri	6 896	12 726	20 829
Shipping	3 571	3 396	1 916
Fiskeri og havbruk	2 557	5 084	2 906
<b>Nye signerte kontrakter (MRD NOK)</b>	<b>3</b>	<b>7,9</b>	<b>4,9</b>
<b>Garantister (% av portefølje)</b>			
GIEK	74 %	72 %	72 %
Norske banker	12 %	14 %	14 %
Utenlandske banker	14 %	14 %	14 %
<b>Brutto renteinntekter (MILL NOK)</b>	<b>1 592</b>	<b>1 527</b>	<b>1 727</b>
<b>Avdrag (MILL NOK)</b>	<b>16 666</b>	<b>7 045</b>	<b>11 687</b>



### 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 2020 mottok Eksportkreditt Norge 133 søknader med et samlet søknadsvolum på 57,5 milliarder kroner knyttet til finansiering innen energi og industri. Søknadsvolumet er redusert sammenlignet med 2019. Det er i hovedsak knyttet til at gjennomsnittlig søknadsbeløp er lavere enn i 2019.

#### Portefølje

Energi og industri utgjør ved utgangen av året 25,2 prosent av Eksportkreditt Norges totale utlånsportefølje. Figur åtte viser en ytterligere nedbrytning av utlånsporteføljen på undersegmenter. Utstyr til olje og gass, med rigg-finansiering som hovedkilde, bidrar til 80,6 prosent av segmentets utlånsaldo. Utbetalingsvolumet i 2020 var 256 millioner kroner, en betydelig reduksjon sammenlignet med 2019.

#### Markedsutsikter

Koronapandemien har ført til en massiv internasjonal nedgang i etterspørsel etter olje. Dette har igjen negativ innflytelse på aktivi-

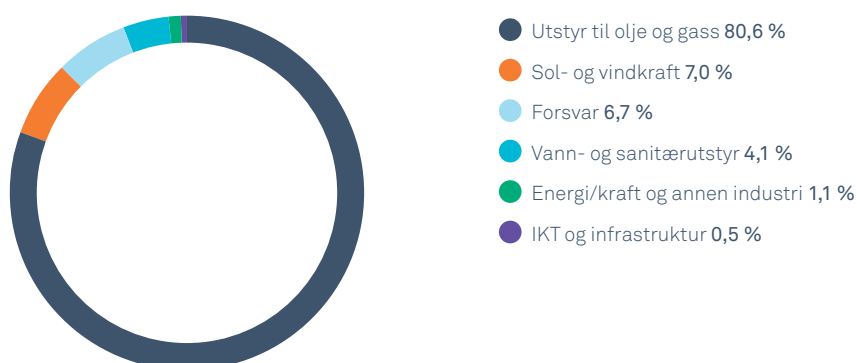
## Eksportkreditt Norge har god måloppnåelse i 2020

tetsnivået innen oljevirksomheten i verden. Samtidig har investeringsbeslutninger for nye oljefeltutviklingsprosjekter blitt utsatt på ubestemt tid. Det gjør det vanskelig for norske verft og utstyrsleverandører innen sektoren å vinne nye eksportkontrakter.

Markedsutsiktene er fortsatt positive for fornybar energi på lang sikt. For bunnfast havvind har kostnadene blitt så lave at prosjekter nå er lønnsomme uten statsstøtte. Flytende havvind vil først bli konkurransedyktig når kostnadene blir lavere. Det kan bli en viktig industri for norske eksportører av kapitalvare med teknologioverførsel fra olje og gass. Det er videre vekstmuligheter innenfor fornybar teknologi, herunder sol- og vannkraft.

Eksportkreditt Norge opplever at eksportfinansiering er et attraktivt verktøy i konkurransen om store offentlige kontrakter for utbygging av infrastruktur i utviklingsland, og har mottatt en rekke store søknader tilknyttet kraftlinjer, pumpestasjoner, vann og sanitær samt oljerørledninger. Utsiktene for øvrige fastlandssektorer (eksklusive olje og fornybar) er usikre på grunn av koronapandemien.

FIGUR 7 UTLÅNSSALDO FORDELT PÅ UNDERSEGMENT PR 31.12.20 (%)



## 3.2 SHIPPING

Eksporkreditt 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.

### Søknadsinnang

I 2020 mottok Eksporkreditt Norge 103 søknader med et samlet søknadsvolum på 29,5 milliarder kroner knyttet til finansiering innen shipping. Antall søknader er økt sammenlignet med 2019, men søknadsvolumet er redusert.

### Portefølje

Shipping utgjør ved utgangen av 2020 68,3 prosent av Eksporkreditt Norges totale utlånsportefølje. Figur ni viser en ytterligere nedbrytning av utlånsporteføljen på undersegmenter. Shipping-segmentet viser en større variasjon i porteføljen enn selskapets to andre segmenter. I 2020 utbetalte Eksporkreditt Norge 3,9 milliarder kroner innen segmentet. Utbetalingsvolumet er betydelig redusert fra 2019. Det skyldes i hovedsak enkelte større utbetalinger innenfor cruise-segmentet i 2019.

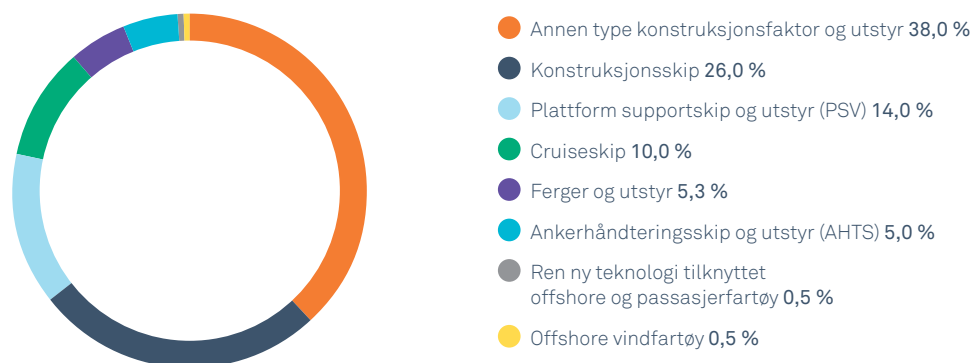
### Markedsutsikter

2020 har vært et meget spesielt år som har vært preget av koronapandemien. Nybyggingsaktiviteten for skip globalt er historisk lav, og koronapandemien har påvirket alle verftene i negativ retning på toppen av en allerede vanskelig situasjon.

Reiserestriksjoner og økt usikkerhet om utviklingen i den globale økonomien påvirker shippingbransjen og utsiktene fremover. Verftene er sterkt preget av en vanskelig likviditet- og soliditets-situasjon, og det vil ta tid før cruise-rederiene får sin eksisterende flåte tilbake i operasjon.

Det er imidlertid stor aktivitet innenfor Offshore vind, og mange norske selskap jobber aktivt med å ta en posisjon i dette markedet. Vi har videre en forventning om at rederiene vil fortsette å bestille nybygg inntil den norske fergeflåten er fornyet til null- og lavutslippsferger. Vi observerer også økt aktivitet innen miljøteknologi for skip, herunder batteripakker, og vi forventer å se økt forespørsel for finansiering av ombygging/retrofit av skip.

FIGUR 8 UTLÅNSSALDO FORDELT PÅ UNDERSEGMENT PR 31.12.20 (%)



### 3.3 FISKERI OG HAVBRUK

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

#### Søknadsinngang

I 2020 mottok Eksportkreditt Norge 72 søknader med et samlet søknadsvolum på 12,0 milliarder kroner knyttet til finansiering innen fiskeri og havbruk. Dette er på nivå med søknadsinngangen i 2019.

#### Portefølje

Fiskeri og havbruk utgjør ved utgangen av 2020 6,5 prosent av Eksportkreditt Norges totale utlånsportefølje. Figur ti viser en ytterligere nedbrytning av utlånsporteføljen på undersegmenter. Fiskebåter dominerer porteføljen med 89 prosent av segmentets utlånssaldo. Det ble utbetalt 1,5 milliarder kroner i dette segmentet i 2020, en reduksjon sammenlignet med 2019.

#### Markedsutsikter

Eksporthverdien av norsk sjømat var ifølge Norsk Sjømatråd på 105,7 milliarder kroner i 2020

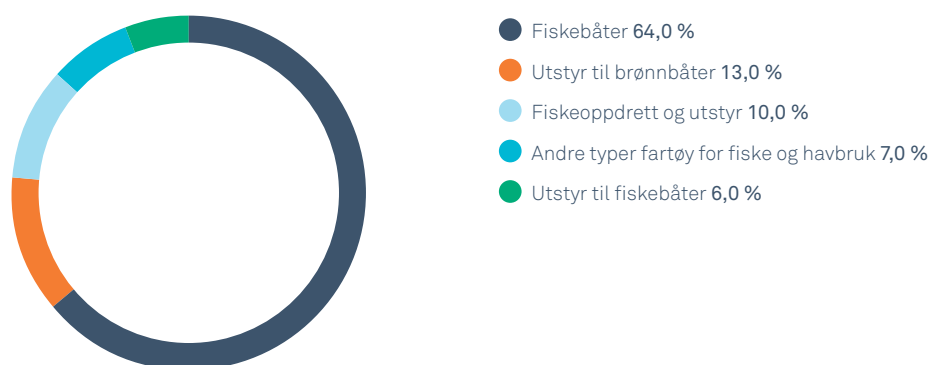
(107,3 milliarder kroner i 2019) – et sterkt resultat på tross av logistikkutfordringer og bortfall av restaurant- og hotellmarkedet som følge av covid-19.

Søknadene viser fortsatt god variasjon i type prosjekter, men vi ser en hovedvekt på fartøy. Dette omfatter fiskefartøy, brønnbåter og servicefartøy til havbruksnæringen. Søknadene omfatter prosjekter både ved norske og utenlandske verft.

Brønnbåtmarkedet fremstår fortsatt som positivt mht. etterspørsel for nybygg også fremover, og her er norske verft aktuelle. Vi forventer videre økt aktivitet innen mindre fiskefartøy og landbasert oppdrett.

I desember 2020 ble rapporten «Verdiskapingspotensiale og veikart for havbruk til havs» lagt frem. Den peker bl.a. på leverandørindustriens avgjørende rolle i utviklingen mot mer eksponert havbruk til havs og omstilling i praksis ved at leverandører som tradisjonelt har levert til petroleumsvirksomhet og maritim sektor bruker sin kompetanse og teknologi innen ny havbasert virksomhet.

FIGUR 9 UTLÅNSSALDO FORDELT PÅ UNDERSEGMENT PR 31.12.20 (%)



### 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. Tilbudet ble vedtatt desember 2017, som et midlertidig treårig tilbud. I statsbudsjett for 2021 ble det kommunisert at skipsfinansieringstilbudet blir videreført ut 2021. De mest aktuelle fartøystypene for tilbudet har hittil vært fiskebåter, brønnbåter og ferger.

I 2020 mottok Eksportkreditt Norge 29 søknader innenfor skipsfinansieringstilbudet, tilsvarende en verdi på 4,2 milliarder kroner. Søknadsinngangen er økt i både antall og volum sammenlignet med året før. I 2019 mottok selskapet 22 søknader innenfor skipsfinansieringstilbudet, tilsvarende en verdi på 3,3 milliarder kroner. Mottatte søknader representerer flere forskjellige typer fartøy, med størst andel av ferger, brønnbåter og fiskebåter. Det er gitt 13 tilbud om lån under skipsfinansieringstilbudet i 2020. Tilsvarende ble det gitt 6 tilbud om lån i 2019. Selskapet definerer et tilbud om lån ved at

Eksportkreditt Norge har gitt et juridisk forpliktende tilbud med visse forbehold til kunden. Søknadene innenfor skipsfinansieringstilbudet ligger i intervallet 8 millioner kroner til 1,6 milliarder kroner. Gjennomsnittlig volum per søknad i 2020 er om lag 150 millioner kroner.

Fram til utgangen av 2020 har Eksportkreditt Norge utbetalt syv lån under skipsfinansieringstilbudet med et lånevolum på 1,2 milliarder kroner. Selskapet har ved utgangen av 2020 syv lån i forvaltning under skipsfinansieringsordningen til en verdi av 1,0 milliarder kroner. 45 prosent av lånene er garantert av GIEK, og resterende 55 prosent er garantert av en norsk bank. Utbetalingene er relatert til syv kontrakter tilsvarende 6,1 milliarder kroner i kontraktsverdi.

Eksportkreditt Norge har p.t. ca. 20 mulige lån under behandling, og opplever god søknadsinngang sett opp mot kontraktstilgangen ved norske verft. Flere utbetalinger knyttet til tilbudet forventes i 2021. 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.

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

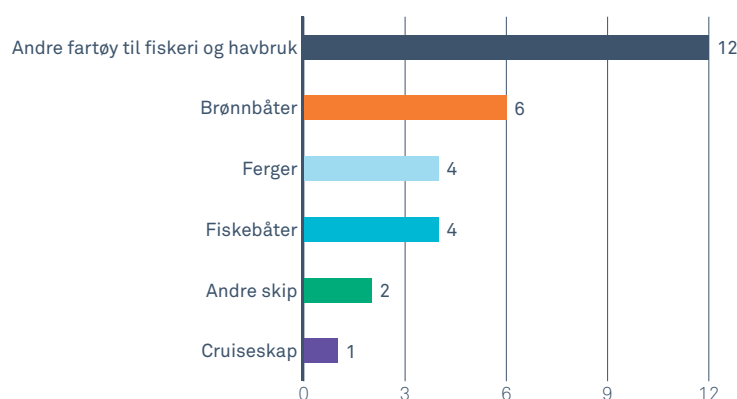
	2020	2019	2018
Lånesøknader (antall)	29	22	22
Verdi lånesøknader (MILL NOK)	4 216	3 330	6 611
Sannsynlighetsjustert ordreservert (MILL NOK)	1 009	1 701	1 433

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 dra nytte av skipsfinansieringstilbudet er kjent med ordningen slik at de kan vurdere relevans for aktuelle prosjekter. Eksportkreditt Norge forventer god søknadsinnang også i 2021. Av 24 kontrakter inngått ved norske verft i 2020 kvalifiserer halvparten av disse for skipsfinansieringstilbudet. Eksportkreditt Norge er omsøkt på 12 av de 24 kontraktene, og i syv til åtte av sakene ser selskapet ut til å bidra med finansiering, fortrinnsvis på de største.

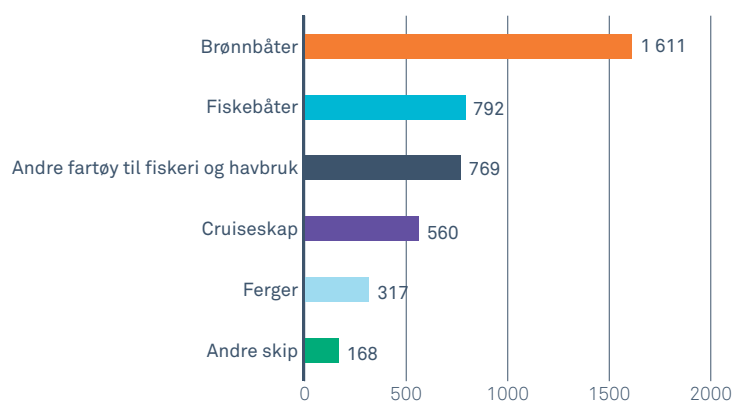
### 3.5 BORTFALL AV SØKNADER

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 2020, falt 42 prosent bort på grunn av at kjøper valgte alternativ finansiering. 26 prosent av sakene falt bort på grunn av at kjøper kansellerte prosjektet, mens bortfallet i 25 prosent av sakene skyldes at eksportøren tapte kontrakten. Åtte prosent av søknadene ble ikke godkjent av Eksportkreditt Norge eller garantist, og falt derfor bort underveis i låneprosessen. Fordelingen mellom bortfallsårsaker

FIGUR 10 TOTALT ANTALL SØKNADER I 2020 FORDELT PÅ SKIPSTYPE



FIGUR 11 TOTALT VOLUM I 2020 FORDELT PÅ SKIPSTYPE (MILL NOK)



var omtrent lik i 2019. Eksportkreditt Norge kan gjennom årets bruker- og interessentundersøkelser vise til at selskapets tilbud og rådgitt 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.

### 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 2020:

- **Braker- 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.

---

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

---

- **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.
- **Evaluerer av skipsfinansieringstilbudet:** Undersøkelse av skipsfinansieringstilbudets konkurransedyktighet og effekter for verftsnaeringen.
- **Effektmaaling («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 undersøkelsene er nye lån med førstegangsutbetaling i 2020. Eksportkreditt Norge hadde utbetalinger på 17 nye saker i 2020. Samlet utlånsvolum på nye førstegangsutbetalinger var på 3,0 milliarder kroner (totalt utbetalte selskapet 5,6 milliarder kroner i 2020).

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 BRUKEREFFEKTER

KATEGORI	BESKRIVELSE
<b>Addisjonalitet</b> <sup>12)</sup> : 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>
<b>Addisjonalitet:</b> Vurdering av og anslag på effekt av tilbud om lån på eksport.	<p>Flertallet av eksportørene oppgir at finansieringstilbudet og den tilhørende rådgivningen fra Eksportkreditt Norge teller positivt for bedriftenes eksportmuligheter. 14 prosent oppgir at finansieringsbeviset har vært direkte kontraktsutløsende.</p>
Eksportkontrakter knyttet til eksportkredittordningen. <sup>13)</sup>	<p>Ved utgangen av 2020 har Eksportkreditt Norge 184 lån i forvaltning med et samlet utlånsvolum på 51,3 milliarder kroner. Relaterte eksportkontrakter til utestående lån estimeres til om lag 65 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 2020 gitt omtrent 170 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 125 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>
<b>Mulighet for fortrengning:</b> Vurdering av pressnivå i andre sektorer/bedrifter som bruker samme arbeidskraft og ressurser som bedrifter som bruker eksportkredittordningen – sannsynlighet for fortrengning.	<p><b>Bankmarkedet</b></p> <p>Lån fra Eksportkreditt Norge bidrar ikke til å fortrenge privat kapital fra det kommersielle bankmarkedet. Analyser gjennomført av Menon slår fast at GIEK og Eksportkreditt Norge ikke konkurrerer med det kommersielle finansieringsmarkedet. Tilstedeværelsen av GIEK og Eksportkreditt Norge har også liten innvirkning på dynamikken i bankmarkedet og konkurransesituasjonen mellom banker.</p> <p><b>Arbeidsmarkedet</b></p> <p>Menon Economics samlede vurdering er at Eksportkreditt Norge trolig ikke bidrar til fortrengning i arbeidsmarkedet. Eksportkreditt Norge er spesielt viktig innen de havbaserte næringene, og samtlige nye utlån i 2020 går til bedrifter innen maritim næring, havvind, fiskeri og havbruk. Disse næringene varierer både med hensyn til modenhet og konjunktursituasjon, begge faktorer som har innvirkning på vurderingen av fortrengningseffekten av Eksportkreditt Norges lån. Lånene bidrar primært til å opprettholde sysselsetting i bedrifter som er sterkt konjunkturutsatte (maritim), veldig lønnsomme (fiskeri og havbruk) eller i sterk vekst (havvind).</p>

<sup>12)</sup> 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.

<sup>13)</sup> Estimatene er ikke en del av Menon Economics sine undersøkelser. Tallene er estimert av Eksportkreditt Norge.

TABELL 9 SAMFUNNSEFFEKTER

KATEGORI	BESKRIVELSE
Vurdering av og anslag på effekter av lån, på sysselsetting og verdiskaping (justert for fortrenkning).	<p>Eksporthkreditt Norges utlån står bak 4 600 norske arbeidsplasser. 2 100 er sysselsatt i de norske eksportbedriftene med leveranser til Eksporthkreditt Norge-finansierte transaksjoner (direkte effekter), og 2 500 av sysselsettingseffektene kommer fra norske underleverandører til prosjektene (indirekte prosjekter).</p> <p>Tallene tar utgangspunkt i en addisjonalitet på 100 prosent. Basert på intervjuer med bankene og usikkerheten som følge av koronapandemien er det grunn til å anta høy addisjonalitet. Basert på at lån i hovedsak involverer store, etablerte eksportører med kjøpere fra velutviklede økonomier og at det er god tilgang til lånefinansiering i 2020, er det med utgangspunkt i internasjonal litteratur om effekt grunn til å anta lavere effekt.</p>
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).	<p>Skipsfinansieringstilbudet bidrar til å gjøre norske verft mer attraktive. Mange av rederiene trekker likevel frem avveiningen mellom pris og kvalitet/leveringssikkerhet som reell, der norske verfts styrke er sistnevnte. Noen verdsetter pris høyest og finansieringsordningen vil ikke nødvendigvis endre avgjørelsen deres til å velge norske verft.</p>

---

Eksporthkreditt Norges utlån står bak 4 600 norske arbeidsplasser, hvorav 2 100 er sysselsatt i de norske eksportbedriftene og 2 500 er sysselsatt hos norske underleverandører

---



### 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 eller bedre, 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.

### 3.8 TILGJENGELIG EKSPORTFINANSIERING

#### Nærmere om markedsarbeidet

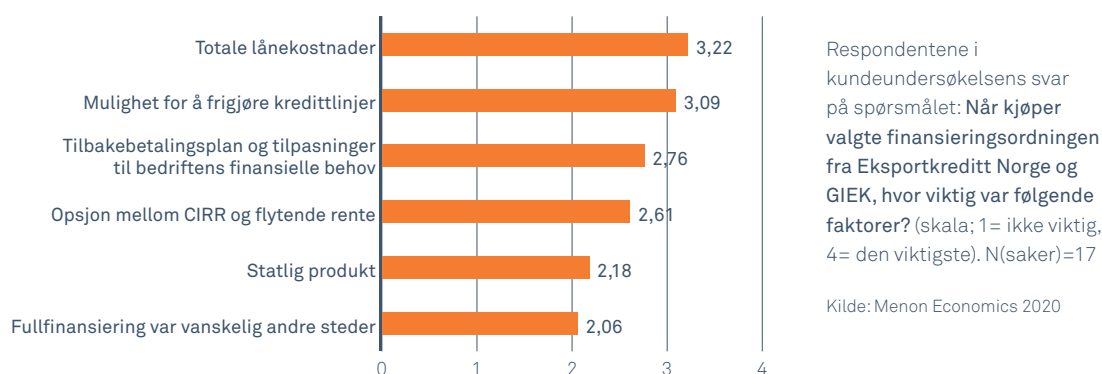
Eksportkreditt Norge har en kundebetjeningsmodell som sikrer målrettet innsats overfor

### Eksportkreditt Norge fremstår som konkurransedyktig sammenlignet med banker og utenlandske eksportkredittinstitusjoner

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

Eksportkreditt Norge arbeider også aktivt med indirekte salgskanaler for å gjøre eksportkredittordningen tilgjengelig. Banker, GIEK, Innovasjon Norge, Utenriktjenesten, 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

FIGUR 12 HVORFOR FINANSIERINGSLØSNING GJENNOM EKSPORTKREDITT NORGE OG GIEK BLE VALGT



---

## I overkant av 60 prosent av kontraktsverdien finansiert av Eksportkreditt Norge vil bli brukt på norske underleverandører, herav går over 80 prosent av kontraktsverdien til norske SMBer

---

nødvendig kunnskapsnivå om låneordningene hos disse samarbeidspartnerne. I tillegg er digitale kanaler viktige med tanke på å spre kjennskap og kunnskap til låneordningen. Bruken av digitale kanaler, både overfor den enkelte bedrift og mot større forsamlinger, har økt kraftig gjennom 2020 som følge av covid-19. Eksportkreditt Norge har i 2020 opplevd utfordringene knyttet til at enkelte markedskanaler har vært utilgjengelige, herunder fysiske møter, deltakelse på seminarer og reiseaktivitet. Samtidig har selskapet gjennom 2020 vist at det klarer å opprettholde dialog og gode kunderelasjoner, også i den vanskelige markedsituasjonen koronapandemien førte med seg.

I 2020 har Eksportkreditt Norge vært hoved- eller medarrangør av totalt 17 seminarer/webinarer. I tillegg har Eksportkreditt Norge deltatt med presentasjoner eller i paneldebatter i cirka 25 seminarer/webinarer arrangert av andre. Som følge av covid-19-pandemien, ble de fleste av disse avholdt digitalt. 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.

Den årlige Eksportkonferansen, som arrangeres i samarbeid mellom Eksportkreditt Norge, GIEK,

GIEK Kredittforsikring og Innovasjon Norge, ble avlyst som følge av covid-19. Det ble imidlertid foretatt en utdeling av årets Eksportpris. Eksportprisen utdeles til en virksomhet som har lykket med å bygge verdier i Norge gjennom utenlandske markeder. Formålet med utdelingen er å hedre dyktige eksportbedrifter, og synliggjøre eksportens betydning for Norge. Av 101 nominerte bedrifter, gikk Eksportprisen 2020 til Borregaard, som fikk prisen overrakt av næringsministeren.

### Styrke kunnskap for ny eksportvekst

Eksportkreditt Norge arbeider i strategiske allianser for å styrke kunnskap for ny eksportvekst. I løpet av 2020 har Eksportkreditt Norge vært oppdragsgiver for flere omfattende rapporter om markedsmuligheter innen et mangfold av næringer. I mars og april var selskapet oppdragsgiver for to rapporter utført av analyseselskapet Menon Economics som vurderte konsekvensene av koronapandemien og oljeprisfall for eksportnæringene og tilhørende sysselsetting på henholdsvis nasjonalt og regional/kommunalt nivå. Rapportene fikk stor oppmerksomhet blant sentrale interessenter og i media. Det samme fikk en analyse som sammenliknet Norges ressursbruk, kompetanse og resultater av eksportfremme med andre lands, spesielt Danmark og Sverige. Rapporten «Kan Norge tette eksportgapet?» ble lansert i august i samarbeid med Finans Norge, SINTEF og NHO, med deltakelse av næringsministeren. I den forbindelse inviterte Eksportkreditt Norge ledere fra sju næringer til å organisere syv parallelle digitale innspillmøter til Regjeringens Eksporthandlingsplan. Innspillene ble oversendt Nærings- og fiskeridepartementet samlet.

Gjennom året har Eksportkreditt Norge også vært oppdragsgiver for en rekke rapporter og analyser av enkelt næringer, inkludert havvind (tre rapporter), vannkraft, grønne lån og fornybarnæringene, i samarbeid med blant andre Olje- og energidepartementet, Norsk Industri, Rederiforbundet, Finans Norge og NORWEP. 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. Covid-19-situasjonen har bidratt til en kraftig økning i bruken av digitale kanaler. 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 3,9 og 4,5 blant de syv spesifikke servicespørsmålene til eksportbedrifter og kjøper (låntakere). På spørsmålet om responden-

tens totalinntrykk scorer Eksportkreditt Norge i gjennomsnitt 4,4.

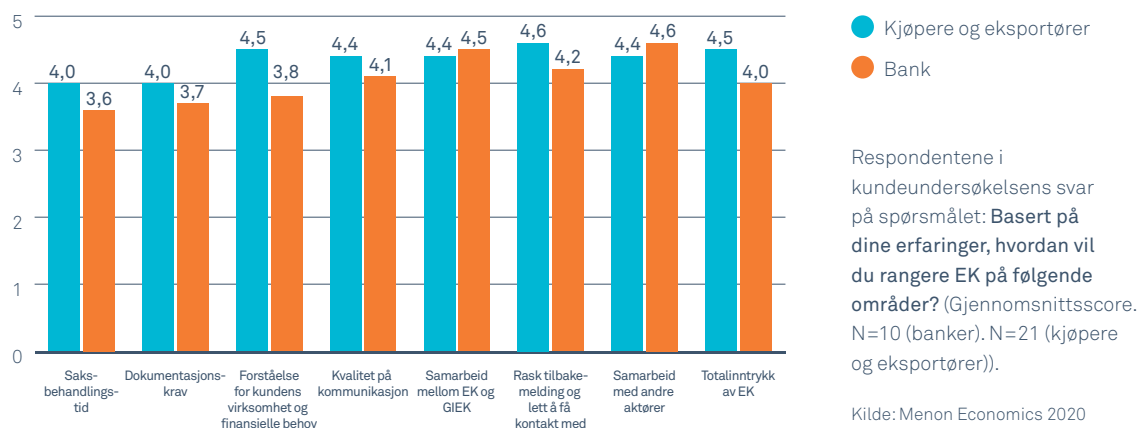
### Ordningens betydning for prosjekter som utvikler ny kunnskap og teknologi

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 for virksomheten, men allerede kjent i bransjen, og tilfeller hvor teknologien er ny på det norske markedet, men kjent på det utenlandske. Av mottatte lånesøknader i 2020, ble 72 av sakene klassifisert som nyskapende og 10 som særdeles nyskapende.

### 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.

FIGUR 13 GJENNOMSNTTLIG SCORE PÅ SERVICESPØRSMÅL



De fleste eksportbedriftene som 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.

Behovet for bistand er imidlertid ikke alltid korrelert med bedriftsstørrelse. SMB er ofte oppstartsbedrifter med svært kompetente personer, noen ganger også med erfaring fra bank- og finansmarkedet.

Fra kunde- og effektundersøkelsen, gjennomført av Menon Economics, fremkommer det at finansiering fra Eksportkreditt Norge indirekte bidrar til norske SMBer fordi store eksportkontrakter avhenger av leveranser fra SMB. Transaksjoner i 2020 finansiert av Eksportkreditt Norge sikrer mer enn 3,4 milliarder kroner i omsetning til norske SMB. Eksportkreditt Norge finansierer primært store aktører direkte, og kun seks av 17 utlån i 2020 var transaksjoner der norsk eksportør klassifiseres som SMB. Men i overkant av 60

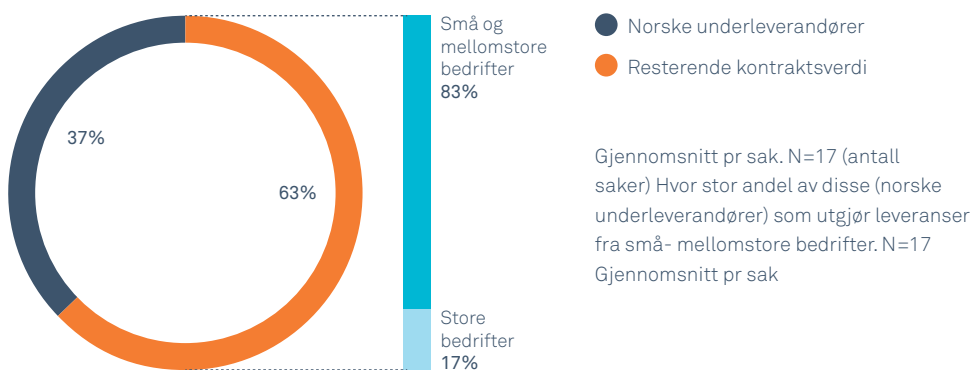
prosent at kontraktsverdien brukes på norske underleverandører, og av disse utgjør SMB over 80 prosent.

### Vurdering av bedriftenes tilgang til finansiering i markedet

Eksportkreditt Norge opplever at tilgangen på fremmedkapital gjennom de seneste årene for norske bedrifter er tilfredsstillende. Covid-19-pandemien har imidlertid skapt en vanskelig situasjon for mange bransjer, med press på både inntjening og likviditet. Myndighetene har lansert en rekke tiltak for å avbøte effektene for næringslivet av tiltak innført for å begrense spredningen av covid-19.

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. Innen maritim sektor, opplyser flere at tilgangen på kapital har blitt strammere gjennom 2020. Dette er en tilbakemelding både fra eksportører og rederier. Innen større prosjekter trenger bankene den likviditetsmessige avlastningen

FIGUR 14 HVOR STOR ANDEL AV KONTRAKTSVERDIEN SOM VIL BLI BRUKT PÅ NORSKE UNDERLEVERANDØRER



som låneordningen gir. Dette gjelder særlig når prisen eller marginen på lånet bindes for en lengre periode.

Havbruk er et segment i vekst hvor tilgangen på kapital er god. Det samme gjelder fornybar energi, for prisen på finansiering gjennomgående er svært lav. Dette gjelder spesielt for havvind.

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. I slike situasjoner har låneordningen en høy utløsende effekt.

Eksportkreditt Norge arbeider aktivt for å identifisere og etablere relasjoner med banker som kan være aktuelle garantister. Garantistuniverset har blitt utviklet de siste årene ved at nye garantister godkjennes løpende i forbindelse med konkrete transaksjoner. Dette gjelder primært utenlandske garantister. Eksportkreditt Norge har knyttet seg til tre nye garantister i 2020. For kredittverdige låntakere opplever ikke Eksportkreditt Norge det som utfordrende å tilknytte nye garantister. Garantistfordelingen mellom GIEK, norske og utenlandske banker har vært stabil de seneste årene.

### 3.9 EFFEKTIV EKSPORTFINANSIERING

#### Kreditt- og risikoeksponering

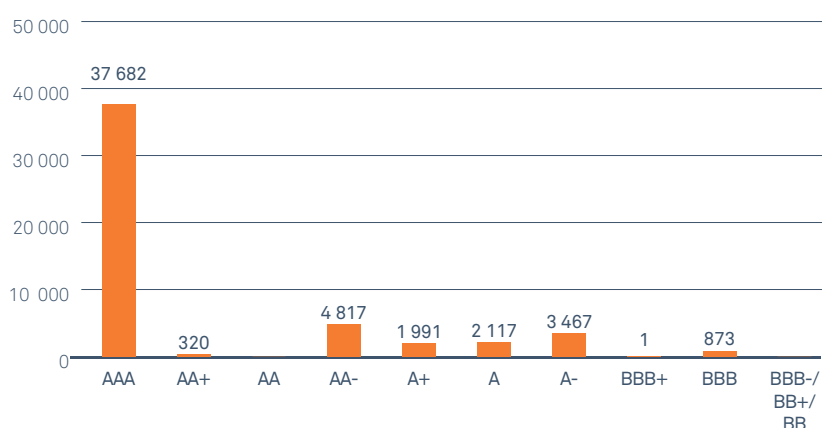
Selskapets kredittrisiko styres med en ramme for forventet tap for hele utlånsporteføljen og detaljerte rammer for garantister. Den totale rammen allokeres til ratingklasser og uttrykkes i en nominell ramme benevnt i kroner. Alle finansinstitusjoner som garanterer for selskapets lån følges tett. Det rapporteres jevnlig til selskapets styre om rammeutnyttelse på alle garantister.

Ved årsslutt var 73,5 prosent av utlånsaldoen garantert av GIEK. Av resterende saldo ble 13 prosent garantert av norske banker og 13,5 prosent av utenlandske banker.

Eksportkreditt Norge er opptatt av gode rutiner for styring av risiko for å unngå tap knyttet til eksportkredittordningen. Ved utgangen av 2020 var 48 prosent av utlånsvolumet i porteføljen risikoutsatte. Flere av selskapets låntakere innen offshore- og cruisesegmentet opplevde, og opplever fortsatt, finansielle utfordringer som følge av markedsutviklingen og covid-19.

Eksportkreditt Norge har som långiver fulgt opp de aktuelle låntakerne i nært samarbeid

FIGUR 15 EKSPONERING PR RATINGKLASSE PR 31.12.2020 (MILL NOK)



## Eksportkreditt Norge har ikke opplevd tap på hovedstol knyttet til utlån i 2020

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 2020. 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 2020.

### Lønnsomhetsberegning for utlånsvirksomheten

Årlig oppretter Eksportkreditt Norge en lønnsomhetsberegning for utlånsvirksomheten. Lønnsomhetsberegningen for 2020 er satt opp etter tilsvarende prinsipper som foregående år og baseres på estimer. Beregningen viser et positivt resultat for eksportkredittordningen.

Netto rente- og gebyrinntekter i 2020 var på 730 millioner kroner fratrukket Eksportkreditt Norges drifts- og investeringstilskudd. Tilsvarende beregning i 2019 viser et resultat på 323 millioner kroner. Økningen skyldes i hovedsak høyere marginer på CIRR-lån i USD og markedslån i NOK og USD. I 2020 bidro CIRR-ordningen<sup>14)</sup> med 565 millioner kroner i netto renteinntekter, mens markedsordningen<sup>15)</sup> bidro med 255 millioner kroner i netto renteinntekter. I tillegg hadde Eksportkreditt Norge gebyrinntekter på 25 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*. Kompleksiteten i sakene varierer i stor grad. Selskapets prosessorienterte tilnærming sikrer tilstrekkelig kompetanse og kapasitet innenfor hver fase av saksbehandlingen. I tillegg har selskapet fem

TABELL 10 ANDEL RISIKOUTSATTE LÅN FORDELT PÅ SEKTOR PR 31.12.2020 (MILL NOK)

		Utlånsbalanse	Andel risikoutsatte lån
Shipping	kr	35 048 821 371	66 %
Fiskeri og havbruk	kr	3 310 920 414	0,10 %
Energi og Industri	kr	12 909 127 379	10 %
Totalt	kr	51 268 869 164	48 %

<sup>14)</sup> Lån på CIRR-rente (fastrente)

<sup>15)</sup> Lån på markedsvilkår

faggrupper som skal bidra til høy kvalitet i arbeidet, herunder antikorruptsjon, 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.

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. 44 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. 33 prosent av selskapets lønnsutgifter. Kommunikasjon bistår både i tidligfase-arbeid og gjennom hele transaksjonsprosessen. Kommunikasjon ivaretar eksternt og internkommunikasjon samt digital markedsføring. Økonomi og stab arbeider blant annet med IT, rapportering, virksomhets- og risikostyring, compliance, regnskap og HR. Lønnsutgiftene til Kommunikasjon og Økonomi og stab utgjør ca. 23 prosent av selskapets lønnsutgifter.

### **Sikre ordinær drift under pågående fusjonsprosess**

Den pågående fusjonsprosessen mellom Eksportkreditt Norge og GIEK krever stor arbeidsinnsats

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

fra flere medarbeidere i virksomhetene. Samtidig skal Eksportkreditt Norge sikre normal drift. Det er en risiko for at arbeidet med fusjonsprosessen kan gå ut over tilgjengelig kapasitet til å drive kunderettet aktivitet. Selskapet er bevisst på hvem som blir involvert i fusjonsprosessen slik at det i størst mulig grad blir normal drift og fortsatt er høyt fokus på å sikre en markedsorientert kultur i organisasjonen.

### **Driftskostnader**

Eksportkreditt Norge mottar et drifts- og investeringstilskudd over statsbudsjettet for forvaltningen av eksportkredittordningen. Stortinget bevilget et tilskudd på 118,2 millioner kroner for 2020. Driftskostnadene eksklusive avskrivninger var på 117,4 millioner kroner. Kostnadene består i hovedsak av personalkostnader, administrasjonskostnader og kjøp av eksterne tjenester. Etter føringer fra Nærings- og fiskeridepartementet skal Eksportkreditt Norge dekke deler av kostnadene relatert til sammenslåingsprosessen mellom Eksportkreditt Norge og GIEK. I 2020 utgjør dette 2,8 millioner kroner av totale driftskostnader.

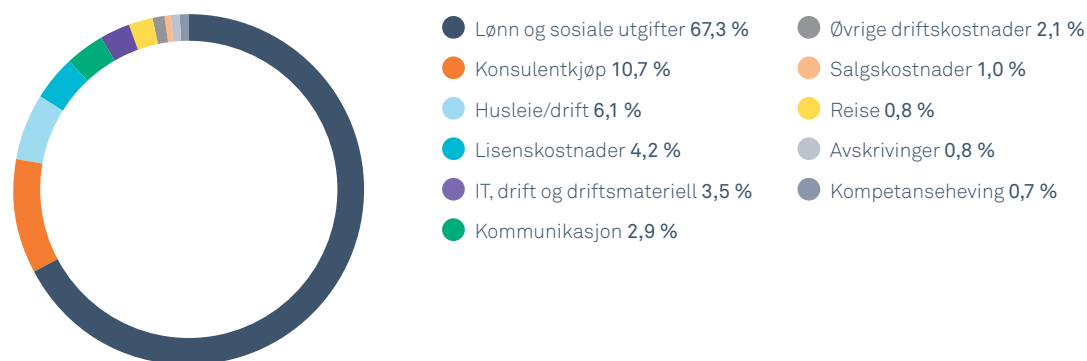
Årsresultatet for 2020 viser et overskudd på 0,6 millioner kroner etter skatt, sammenlignet med et overskudd etter skatt på 4,1 millioner kroner i 2019. Overskuddet skyldes blant annet lavere reise- og salgskostnader som følge av koronapandemien. Videre er kjøp av eksterne tjenester lavere enn budsjettet. Selskapet har god egenkapital, god likviditet og er lite eksponert mot finansiell risiko.

Eksportkreditt Norges driftskostnader består i hovedsak av kostnader relatert til lønn og sosiale utgifter, som utgjør 67 prosent av totale kostnader i 2020. Kostnader relatert til kjøp av eksterne tjenester utgjør 11 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 to 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. 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.

FIGUR 16 DRIFTSUTGIFTER ETTER ART 2020



TABELL 11 VOLUMTALL KOSTNADER (TNOK)

	2020	2019	2018	2017
Lønnsandel av driftskostnader	67,90 %	65,50 %	63,50 %	65,60 %
Lønnsutgift pr. årsverk	1 576	1 451	1 489	1 477
Konsulentandel av driftskostnader	10,70 %	9,70 %	11,90 %	9,90 %

<sup>18)</sup> Lån på CIRR-rente (fastrente)

<sup>19)</sup> Lån på markedsvilkår



Som følge av koronapandemien ble det ikke gjennomført fysiske forhandlingsmøter verken i OECDs eksportkredittgrupper eller i IWG i 2020. Møtene ble arrangert digitalt, og Eksportkreditt Norge har gjennom året bistått Nærings- og fiskeridepartementet med forberedelser og deltagelse på møtene.

I OECDs eksportkredittgrupper ble det i 2020 vedtatt en reform av reglene for fastrente-tilbudet (CIRR) etter flere år med forhandlinger. Formålet med reformen er å harmonisere praksis for rentefastsettelse mellom OECD-landene og tilrettelegge for en mer markedsnær prising av fastrenten. Det forventes at de nye reglene vil tre i kraft fra 2023. Reformen vil ikke gjelde for finansiering av fly og skip.

I 2020 ble de tekniske forhandlingene om en ny, global eksportfinansieringsavtale i International Working Group on Export Credits (IWG) inntil videre satt på vent. Dialogen fortsetter imidlertid på politisk nivå. Fra norsk side er man åpen for å gjenoppta forhandlinger, da en slik avtale kan ha innvirkning på statens tilbud om eksportfinansiering både i Norge og i våre konkurrentland.

Eksportkreditt Norge prioriterer også samarbeid med andre relevante eksportfinansieringsinstitusjoner. 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 2020. Eksportkreditt Norge skal gjøre sitt tilbud kjent, samt samarbeide med andre aktører i virkemiddelapparatet. 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*.



# 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 utlåsvurderinger og oppfølging av lån. Samtidig vektlegges 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 (eksportør-erklæring), som blant annet bekrefter at selskapet er kjent med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og veileder om hvordan best gjennomføre aktsomhetsvurderinger, samt FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter.

Eksportkreditt Norge har som mål å vurdere eventuelle risikoer for mennesker og miljø så tidlig som mulig i prosessen. Alle transaksjoner

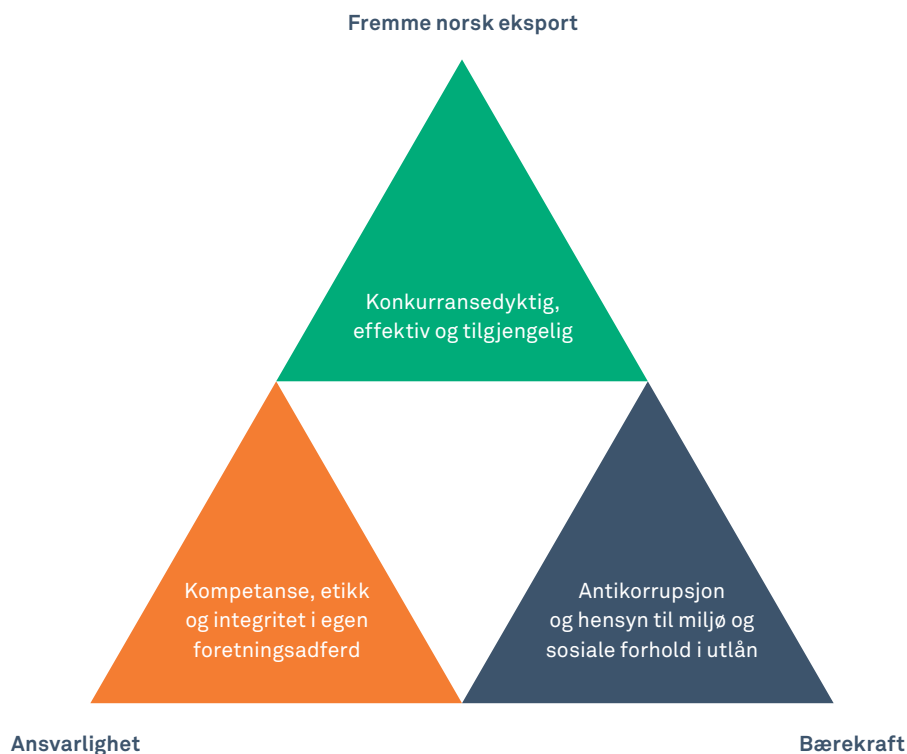


klassifiseres i kategori A, B eller C, basert på risiko for negative konsekvenser knyttet til miljø og/ eller sosiale forhold. I tråd med OECDs Common Approaches<sup>16)</sup> og Equator Principles vurderes prosjektene i forhold til International Finance Corporations Performance Standards (IFCs Performance Standards) og Verdensbankens Environmental, Health and Safety Guidelines (EHS Guidelines<sup>17)</sup>). 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.

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). I 2020 bidro Eksportkreditt Norge aktivt i arbeidet med å oppdatere 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. Eksportkreditt

FIGUR 17 EKSPORTKREDITT NORGES SAMFUNNSOPPDRAG OG SAMFUNNSANSVAR



<sup>16)</sup> The Common Approaches for Officially Supported Export Credits and Environmental and Social Due Diligence (OECDs Common Approaches)

<sup>17)</sup> Ytelsesnivåene og tiltakene er generelt ansett for å være gjennomførbare for nye prosjekter basert på eksisterende teknologi og til en fornuftig pris.

Norge er tilsluttet RSRS som gir føringer med hensyn til forsvarlig skraping av skip.

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 menneskerettighets-spesialistene i GIEK, også i transaksjoner som ikke blir garantert av GIEK. I samarbeid med GIEK ble det i 2020 gjennomført en større interessentundersøkelse hvor tilbakemeldinger fra mer enn 30 interessenter ble innhentet, gjennom en kombinasjon av spørreskjema og intervjuer. Med basis i interessentundersøkelsen ble det så gjort en oppdatert vesentlighetsanalyse.

Selskapet har fortsatt arbeidet med å se på mulighetene til å tilby grønne lån. Dette arbeidet er påbegynt og vil videreføres i 2021.

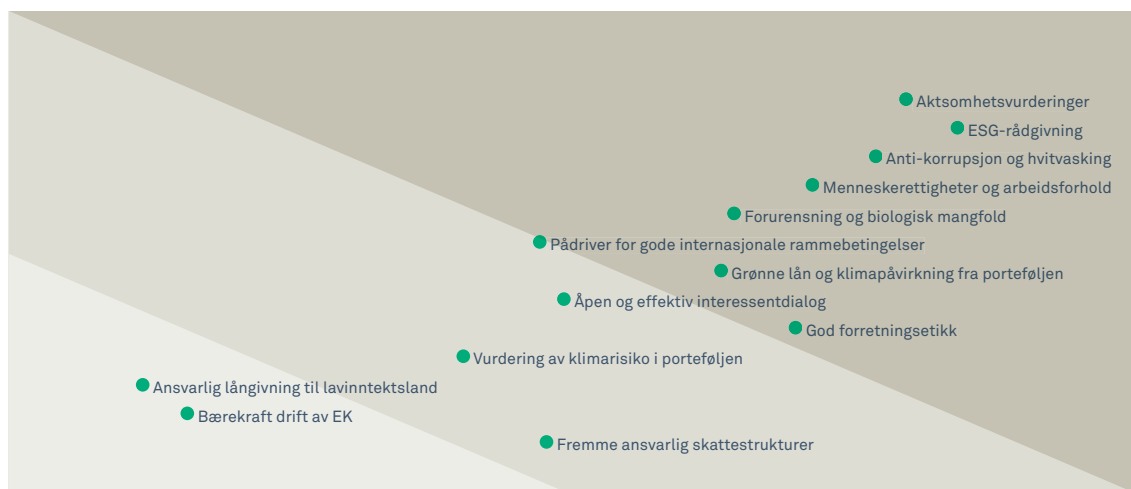
#### 4.2 ANTIKORRUPSJON OG ANTI-HVITVASKING

Korrupsjon undergraver økonomisk og sosial utvikling. Bekjempelse av korrupsjon er derfor et viktig bærekraftsaspekt. Mange av transaksjonene Eksportkreditt Norge finansierer er til markeder med betydelig risiko for korrupsjon.

TABELL 12 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.	9
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.	30
C	Prosjekter som har liten eller potensielt ingen innvirkninger på miljø og sosiale forhold.	137

FIGUR 18 EKSPORTKREDITT NORGES VESENTLIGHETSANALYSE FOR BÆREKRAFT 2020



Selskapet har en tydelig nulltoleranse 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 og andre misligheter 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 31 aktiviteter i 2020, hvorav 25 saker til vurdering.

### 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
- Legge til rette for at sammenslåingen av GIEK og Eksportkreditt Norge gjennomføres så effektivt som mulig og i tråd med formålet om å gjøre tilbudet enklere for næringslivet og få et mer effektivt eksportfinansieringssystem
- Sikre leveranser og kontinuitet parallelt med sammenslåingen mellom Eksportkreditt Norge og GIEK

### 4.4 ETIKK

Eksportkreditt Norge forvalter store beløp på statens vegne, og selskapet er avhengig av å opptre etisk korrekt og med stor integritet for å ha tillit hos eier og omverden forøvrig. 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 ikke gjennomført dilemmatrening i etiske problemstillinger for Eksportkreditt Norges ansatte i 2020. Dilemmatreningen ble sist gjennomført i 2019, og det er planlagt ny dilemmatrening i første halvår 2021. Selskapet etablerte i 2016 en ekstern varslingskanal, og har ikke mottatt varsler i 2020.

## 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 arbeider strukturert og målrettet for å sikre likestilling og hindre diskriminering. Selskapet har en målsetning om minimum 40 prosent av hvert kjønn representert i selskapet. Det er etablert retningslinjer og planmessige tiltak, samt målsetninger innenfor likestilling og mangfold som er konkretisert i selskapets målkort. Det bidrar til bevissthet og en strukturert oppfølging i organisasjonen, samt jevnlig rapportering til styret og ledelsen på den faktiske tilstanden i Eksportkreditt Norge når det gjelder kjønnslikestilling.

Det er god kjønnsbalanse i Eksportkreditt Norge på selskapsnivå. Ved utgangen av 2020 var det totalt 46 faste og fem midlertidige ansatte. Andelen kvinner var 58 prosent og andelen menn 42 prosent. I selskapets ledergruppe er andelen kvinner 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.

I løpet av året har to kvinner blitt forfremmet til lederstilling på et høyere nivå ved intern mobilitet. Ved utgangen av 2020 arbeidet ingen medarbeider deltid i Eksportkreditt Norge. Risikoen for ufrivillig deltidsarbeid anses som lav. I prosjektarbeidet relatert til sammenslåingsprosessen med GIEK er det lagt vekt på kjønnsfordeling blant de som representerer Eksportkreditt Norge i arbeidsgruppene.

Eksportkreditt Norge vektlegger kjønnsbalanse og likebehandling ved ansettelser ved at faglige og personlige kvalifikasjoner skal vurderes, uavhengig av kjønn, alder og kulturell eller etnisk bakgrunn. Selskapet har en målsetning om at begge kjønn skal være representert i avslutningen av rekrutteringsprosesser. Det var full måloppnåelse i både 2019 og 2020.

I 2019 og 2020 har Eksportkreditt Norge jobbet målrettet med kompetanseutvikling, og har som klar målsetting å sikre like muligheter for videreutvikling for alle ansatte. I 2020 har selskapet implementert et nytt kompetanseutviklingsverktøy som gir økt innsikt i mulighetsrommet for kompetanse- og karriereutvikling for den enkelte ansatte.

TABELL 13 KJØNNSANDEL STILLINGSNIVÅ

	2020	2019
<b>Andel kvinner fordelt på ledernivå</b>		
Nivå 1 og 2 (ledergruppen)	29 %	29 %
Nivå 3	67 %	67 %
<b>Andel kvinner i styret</b>	50 %	67 %
Andel kvinner i stillinger som leder en faggruppe	80 %	80 %
Andel kvinner i stillinger med teamlederansvar	67 %	50 %
Representasjon av begge kjønn i avslutning av rekrutteringsprosesser	100 %	100 %

Eksportkreditt Norge ønsker å tilrettelegge og gi mulighet for å kombinere arbeid og familieliv. Selskapet har fleksibel arbeidstid utenfor kjerne-tid, noe som gir større frihet og fleksibilitet for hver ansatt. Ved utgangen av 2020 hadde selskapet seks medarbeidere i foreldrepermisjon, hvorav alle er kvinner.

Eksportkreditt Norge har en lønnspolitikk som legger objektive kriterier til grunn ved lønnsfastsettelse og evaluering av de ansatte. Sentrale kriterier er kvalifikasjoner, erfaring, prestasjoner og ansvar. I forbindelse med lønnsoppjøret for 2020 har selskapet kartlagt lønnsnivå på individnivå og avdelingsnivå, og gjort en sammenligning av lønnsnivå mellom kvinner og menn som utfører tilsvarende arbeid. Kartleggingen har ikke identifisert ubegrunnede lønnsforskjeller mellom menn og kvinner i organisasjonen.

Eksportkreditt 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

Eksportkreditt 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. Selskapet arbeider etter prinsipp om kjernetid og fleksitid, samt tett oppfølging av overtid, for å sikre overholdelse av arbeidsmiljøloven og tilrettelegge for en hensiktsmessig balanse mellom arbeidsliv og fritid for den enkelte ansatte. 2020 har vært et krevende og arbeidsintensivt år på grunn av koronasituasjonen og den pågående fusjonsprosessen. Likevel har det vært

hyppig kontakt mellom ansatte via Teams ved møteaktiviteter og noen sosiale treffpunkt i løpet av året.

Det totale sykefraværet i selskapet i 2020 var på 2,8 prosent, hvorav korttidssykefraværet var på 0,62 prosent og langtidsfraværet var på 2,18 prosent. Sykefraværet i 2020 økte noe fra året før, og deler av fraværet er rapportert som svangerskapsrelatert. Rutine for oppfølging av sykefraværet har blitt fulgt og nødvendige tilretteleggingstiltak ble gjennomført der det har vært mulig. Det er etablert gode rutiner for å betjene/forvalte arbeidsoppgaver og ansvar for ansatte i svangerskapspermisjon gjennom midlertidige ansettelse og innleie av midlertidig arbeidskraft i permisjonsperioden. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert om arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året, som har resultert i materielle skader eller personskader.

I forbindelse med koronasituasjonen er det gjort to risikovurderinger for å kartlegge informasjonsflyt, opplevelsen av og behov for utstyr på hjemmekontor, samt en vurdering av smittevern-tiltak. Ergonomisk vurdering på arbeidsstasjonen på kontoret er også gjennomført høsten 2020. Selskapets arbeidsmiljøutvalg har avholdt to møter i 2020 i henhold til selskapets rutiner. Det er i tråd med arbeidsmiljøutvalgets vurdering at det ikke har vært behov for flere møter.

### 4.8 INKLUDERINGSDUGNAD OG LÆRLINGER

Eksportkreditt Norge er underlagt føringer fra NFD om å arbeide for å utvikle rutiner og arbeidsformer i tråd med regjeringens inkluderingsdugnad. Inkluderingsdugnaden er et felles samfunnsoppdrag for å få flere i jobb. Eksportkreditt Norge ville under normale omstendigheter deltatt aktivt i inkluderingsdugnaden og lærlingeordningen. 2020 har vært preget av covid 19 og



beslutningen om sammenslåingen med GIEK. Av disse årsakene har Eksportkreditt Norge ikke gjort faste ansettelse i løpet av året. Videre har pandemien og arbeid fra hjemmekontor gjort god opplæring og oppfølging av nyansatte mer utfordrende. Eksportkreditt Norge har derfor valgt å avvente arbeidet med inkluderingsdugnaden og lærlingeordningen.

#### 4.9 SIKKERHET OG BEREDSKAP

Den tekniske sikkerheten i Eksportkreditt Norge ivaretas av en tredjepartsleverandør som leverer operativ sikkerhet og vedlikehold av systemene. Leverandøren har gode rutiner og internkontroll for å sikre god IT-sikkerhet som dokumenteres årlig i revisjonsrapporten ISAE 3402. Eksportkreditt Norge har gode styringssystemer innen IT, med rutiner og retningslinjer som løpende følges opp og oppdateres årlig. Det er etablert en tydelig beredskapsplan som sikrer rask håndtering og kommunikasjon til departementet og relevante parter ved trusler mot selskapets sikkerhetsløsninger. Eksportkreditt har en god kultur blant de ansatte knyttet til god IT-sikkerhet. Kulturen er bygget opp rundt god etterlevelse av rutiner og håndtering av systemer og det faktum at de ansatte er bevisste på risikoen. To ganger i året avholdes det foredrag der ulike temaer innenfor IT-sikkerhet blir diskutert. Det bidrar til heving av kompetanse på området, bevisstgjøring av den iboende risikoen på området som igjen gir en bedre kultur.

#### 4.10 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. Eksportkreditt

Norge håndterer store pengestrømmer, og toleransenivået for feil med alvorlig konsekvens er meget lavt. Selskapet oversender årlig to risikovurderinger til Nærings- og fiskeridepartementet.

Eksportkreditt Norge har etablert tre forsvarslinjer for risikostyring og internkontroll.

**Internkontroll:** Eksportkreditt Norge har et system for internkontroll og operasjonell styring som kalles helhetlige styringssystemer. Systemet har som mål å implementere en struktur 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 Eksportkreditt Norge skal ha et bevisst forhold til risiko i det daglige arbeidet, slik at selskapet kan ligge i forkant og unngå feil, samt ha gode vurderinger når det gjelder fremtidig risiko.

Eksportkreditt 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 risikoreducerende tiltak, herunder også et ansvar for å opprettholde en hensiktsmessig internkontroll.

**Compliance og controlling:** Andre forsvarslinje i Eksportkreditt Norge består av både etterlevelseshensfunksjonen (compliance), som følger opp risiko for selskapets brudd på lover, forskrifter og retningslinjer, og selskapets controllerfunksjon. Organisatorisk er compliance-ansvaret underlagt juridisk avdeling, 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 2020

To ganger i året oppdaterer Eksportkreditt Norge sin risikovurdering. Selskapet oversendte sin risikovurdering for 2020 til Nærings- og fiskeridepartementet høsten 2020. 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. Tre risikoer er vurdert til rød i nevnte risikovurdering.

#### 4.10 HENDELSER I 2021

Det har ikke vært hendelser etter balansedagen som har endret risikobildet for virksomheten betydelig med hensyn til avleggelsen av årsregnskapet for 2020. Eksportkreditt Norges oppdaterte risikovurdering for 2021 blir oversendt Nærings- og fiskeridepartementet våren 2021.



## 5. Vurdering av fremtidsutsikter

Det henvises til omtalen av fremtidsutsikter i styrets årsberetning side 16.





## 6. Årsregnskap

- 6.1** Årsregnskap  
Eksportkreditt Norge AS s. 60
- 6.2** Revisors beretning s. 72
- 6.3** Årsregnskap  
Eksportkredittordningen s. 74
- 6.4** Revisjonsberetning  
fra riksrevisjonen s. 81

## 6.1 ÅRSREGNSKAP EKSPORTKREDITT NORGE AS

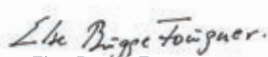
### RESULTATOPPSTILLING

<i>Tall i tusen kroner</i>	Noter	2020	2019
Annen inntekt	2	118 334	112 440
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>118 334</b>	<b>112 440</b>
Lønnskostnader	3,10,12,13,18	80 361	71 030
Avskrivninger	5	883	954
Annen driftskostnad	14,15,18	37 079	36 541
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>118 323</b>	<b>108 525</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>11</b>	<b>3 915</b>
Finansinntekt		854	1 643
Finanskostnad		77	52
<b>Netto finansposter</b>		<b>777</b>	<b>1 591</b>
<b>Årsresultat før skatt</b>		<b>788</b>	<b>5 506</b>
Skattekostnad	4	211	1 431
<b>Årsresultat</b>		<b>577</b>	<b>4 075</b>

## BALANSE

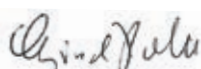
<i>Beløp i tusen kroner</i>	Noter	2020	2019
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Utsatt skattefordel	4	5 159	4 074
Immaterielle eiendeler	5	1 095	544
Inventar og datautstyr	5	2 016	2 701
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>8 271</b>	<b>7 319</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kundefordringer	6	240	1 218
Andre fordringer	6	1 806	1 120
Innskuddsfond pensjoner	10	2 737	3 138
Bankinnskudd	7	59 724	57 012
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>64 507</b>	<b>62 488</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>72 778</b>	<b>69 807</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8	10 000	10 000
Overkurs	9	3 917	3 917
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>13 917</b>	<b>13 917</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	9	20 166	19 589
<b>Sum egenkapital</b>		<b>34 083</b>	<b>33 506</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	10	9 700	9 741
Aktivert investeringstilskudd	2	3 092	3 226
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>12 792</b>	<b>12 967</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		1 509	4 472
Betalbar skatt	4	1 296	1 261
Skyldig offentlige skatter og avgifter		6 570	5 761
Annen kortsiktig gjeld	11	16 528	11 840
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>25 903</b>	<b>23 334</b>
<b>SUM GJELD</b>		<b>38 695</b>	<b>36 301</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>72 778</b>	<b>69 807</b>

Oslo, 9. mars 2021


Else Bugge Fougner  
Styrets leder

Siri Beate Hatlen  
Styremedlem

Ingelise Arntsen  
Styremedlem

Finn Ivar Marum  
Styremedlem

Øyvind Holte  
Styremedlem

Rolf Helmich Pedersen  
Styremedlem

Otto Søberg  
Administrerende direktør

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING – INDIREKTE METODE

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2020	2019
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	788	5 506
Periodens betalte skatt	-1 261	-290
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-	-21
Ordinære avskrivninger	883	954
Endring i kundefordringer	978	1 327
Endring i leverandørgjeld	-2 963	654
Endring i forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger	401	-46
Endring av tidsavgrensingsposter	4 635	1 306
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>3 461</b>	<b>9 390</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	-	80
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-749	-3 760
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-749</b>	<b>-3 680</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-	-606
Utbetalinger av utbytte	-	-22 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>-22 606</b>
<b>Netto endring bankinnskudd</b>	<b>2 712</b>	<b>-16 896</b>
Beholdning bankinnskudd		
<b>Bankinnskudd 01.01</b>	<b>57 012</b>	<b>73 908</b>
<b>Bankinnskudd 31.12</b>	<b>59 724</b>	<b>57 012</b>



## ► NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

### Overordnede prinsipper for årsregnskapet

Som følge av at NFD har besluttet å opprette en ny etat, som skal videreføre virksomheten til både Eksportkreditt Norge AS og GIEK (Garantiinstituttet for eksportkreditt), vil Eksportkreditt Norge AS bli avviklet. Det vil bli inngått avtale om overdragelse av det alt vesentlige av eiendeler og gjeld til ny etat til virkelig verdi. Eiendelene og forpliktelsene er verdiløst og en foreløpig vurdering tilsier at bokførte verdier samsvarer med virkelige verdier. Følgelig er regnskapet satt opp til virkelig verdi i samsvar med regnskapsloven §4-5.

Årsregnskapet for Eksportkreditt Norge AS er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapspraksis 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 satt opp med tanke på avvikling 2021.

### Regnskapsestimater

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Estimaterne baseres på erfaring og en vurdering av underliggende faktorer. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige 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 0G og 7,1G og 18 % av lønnsgrunnlaget fra 7,1G 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 aktuarmessige 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. Virkelig verdi er lik bokført verdi og selskapets anleggsmidler skal i sin helhet overføres til ny etat i forbindelse med virksomhetsoverdragelsen.

### 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 regnskapsavleggelsen. 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

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2020	2019
Driftstilskudd	118 200	115 117
Gevinst ved salg av anleggsmidler	-	70
Aktivert investeringstilskudd	-749	-3 701
Resultatført investeringstilskudd i perioden	883	954
<b>Sum tilskudd og andre inntekter</b>	<b>118 334</b>	<b>112 440</b>

▶ **NOTE 3** LØNSKOSTNAD, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER M.M.

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2020	2019
Lønn	59 330	51 788
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	12 216	11 018
Pensjonskostnader	5 908	5 436
Andre personalkostnader	2 907	2 788
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>80 361</b>	<b>71 030</b>
Antall faste ansatte per 31.12.	46	49
Antall midlertidig ansatte	5	-
Ansatte med signert arbeidsavtale, ikke tiltrådt per 31.12.	-	1
Gjennomsnittlig antall årsverk	47	45

## ► NOTE 4 SKATTEKOSTNAD

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2020	2019
<b>Beregning av betalbar skatt</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	787	5 506
Permanente forskjeller	55	217
Endring midlertidige forskjeller	4 341	-677
Skattepliktig inntekt, grunnlag betalbar skatt	5 183	5 046
<b>Betalbar skatt på årets resultat (25 %)</b>	<b>1 296</b>	<b>1 261</b>
<b>Betalbar skatt i balansen består av</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	1 296	1 261
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>1 296</b>	<b>1 261</b>
<b>Årets skattekostnad består av</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	1 296	1 261
Endring utsatt skattefordel	-1 085	169
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>211</b>	<b>1 430</b>
<b>Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt</b>		
Driftsmidler	-790	-770
Netto pensjonsforpliktelser	-6 963	-7 209
Ikke inntektsført investeringstilskudd	-3 092	-3 226
Andre midlertidige forskjeller	-9 792	-5 091
Underskudd til fremføring	-	-
Sum midlertidige forskjeller	-20 637	-16 296
<b>Utsatt skatt (+) utsatt skattefordel (-) pr. 31.12.</b>	<b>-5 159</b>	<b>-4 074</b>
Bokført utsatt skattefordel forventes utnyttet i avviklingsåret		

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2020	2019
<b>Avstemming fra nominell til faktisk skattesats</b>		
Forventet skatt etter nominell skattesats (25 %)	197	1 376
Effekt av permanente forskjeller	14	54
Effekt av endring skatteprosent (25 % ved beregning av utsatt skatt /skattefordel)	-	-
<b>Skattekostnad i henhold til resultatregnskapet</b>	<b>211</b>	<b>1 430</b>

Skattesats for 2020 (2019) på 25 % inkluderer selskappsskatt på 22 % (23 %) og finanssskatt på 3 % (2 %).

## ► NOTE 5 IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Immaterielle eiendeler	Inventar	IKT utstyr	Kunst	Totalt 2020	Totalt 2019
Anskaffelseskost 01.01.20	13 681	2 090	2 034	91	17 896	17 803
Tilgang driftsmidler *)	557	-	192	-	749	3 760
Utrangerte driftsmidler	-	-	-	-	-	3 668
<b>Anskaffelseskost 31.12.20</b>	<b>14 238</b>	<b>2 090</b>	<b>2 226</b>	<b>91</b>	<b>18 645</b>	<b>17 895</b>
Akkumulerte avskrivninger 010120	13 137	671	843	-	14 651	17 306
Årets avskrivninger	6	326	551	-	883	954
Tilbakeførte avskrivninger på utrangerte driftsmidler	-	-	-	-	-	3 610
<b>Bokført verdi 31.12.20</b>	<b>1 095</b>	<b>1 093</b>	<b>832</b>	<b>91</b>	<b>3 111</b>	<b>3 245</b>
Økonomisk levetid	4-5 år	5år	3 år			
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Avskrives ikke		

\*) Anlegg under utførelse ingen avskrivning i 2019 og 2020

► **NOTE 6** KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2020	2019
Kundefordringer	48	199
Viderefakturering av utlegg for lånesaker	192	1 019
Fordring til staten vedrørende tap på kunder	-	-
<b>Sum kundefordringer</b>	<b>240</b>	<b>1 218</b>
Forskuddsbetaling til leverandører	1 806	1 120
<b>Sum andre fordringer</b>	<b>1 806</b>	<b>1 120</b>

► **NOTE 7** BANKINNSKUDD

Per 31.12.20 hadde selskapet 59,7 millioner kroner i bankinnskudd, av dette utgjorde 3,2 millioner kroner bundne skattetreksmidler.

► **NOTE 8** AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Selskapets aksjekapital utgjør 10 millioner kroner per 31.12.20, 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 31.12.19	10 000	3 917	19 589	33 506
Årets resultat	-	-	577	577
<b>Egenkapital 31.12.20</b>	<b>10 000</b>	<b>3 917</b>	<b>20 166</b>	<b>34 083</b>

► **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 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 en 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 avløsning av denne ordningen, forutsatt at man står i arbeid. Kompensasjonen er 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 NRS 6 Pensjonskostnader og forpliktelse inkluderer arbeidsgiveravgift og finansskatt.

**AFP (avtalefestet førtidspensjonsordning)**

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

Se tabell for spesifisering av pensjonskostnader.

**Netto pensjonskostnad (ytelse) 2020**

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Usikret ordning
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	115
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	157
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-
Resultatførte estimatavik	-
Amortisert tap/(gevinst)	-87
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	52
<b>Netto pensjonskostnad ytelsesordning</b>	<b>237</b>

**Balanseført forpliktelse (ytelse) 2020**

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Usikret ordning
Opptjente pensjonsforpliktelser	-9 019
Pensjonsmidler til markedsverdi	-
Ikke resultatført estimatavik	-681
<b>Netto pensjonsmidler (+) / forpliktelse (-)</b>	<b>-9 700</b>
Herav arbeidsgiveravgift/finansskatt	1 446

**Forutsetninger**

	2020	2019
Diskonteringsrente	1,70 %	2,30 %
Forventet lønnsvekst	2,25 %	2,25 %
Forventet G-regulering	2,00 %	2,00 %
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>	2020	2019
Netto pensjonskostnader	237	359
Arbeidsgiveravgift og finansskatt av innbetalt premie på ytelsespensjon	-	-
Kostnadsført AFP	691	464
Netto innskuddspensjonskostnader	4 980	4 613
<b>Total netto pensjonskostnad</b>	<b>5 908</b>	<b>5 436</b>

► **NOTE 11 ANNEN KORTSIKTIG GJELD**

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2020	2019
Avsetning for forpliktelser	10 342	5 465
Avsetning for feriepenger	5 824	5 448
Pensjonskompensasjon for avvikling av pensjonsordninger	-	606
Mottatt forskuddsbetaling fra kunde	362	321
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>16 528</b>	<b>11 840</b>

## ► NOTE 12 ERKLÆRING OM FASTSETTELSE AV LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDEDE 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 2021 og frem til virksomhetsoverdragelsen til ny etat 1. juli 2021.

### Hovedprinsipper for selskapets lederlønnspolitik

Eksportkreditt Norge har retningslinjer for enhetlig lønns- 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 lederlønnene. Ordningene er transparente og i tråd med prinsipper for god eierstyring. Eksportkreditt Norge har ingen aksjeprogrammer eller aksjepsjoner 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 naturaltelseter 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. Se selskapets mål er operasjonalisert i form av målkort, hvor

hensikten er å bygge opp under selskapets vedtektsfestede 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. Styret har vedtatt at det ikke vil bli utbetalt variabel kompensasjon for første halvår 2021.

### 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 0G og 7,1G og 18 % av lønnsgrunnlaget fra 7,1G og opp til 12G. Ordningen gjelder også for selskapets ledende ansatte.

Tre ledende ansatte har fått kompensasjon for avvikling av avtale om innskuddsordning over 12G. Denne ordningen ble ferdigkompensert i 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 videreføre den individuelle avtalen. Se note 10 for samlet oversikt over pensjonsytelser.

Eksportkreditt Norge inngår ikke avtaler om førtidspensjon for ledende ansatte.

### Faste naturaltelseter

Ledende ansatte vil normalt tildeles naturaltelseter som er vanlige for sammenlignbare stillinger, så som bilgodtgjørelse, personalforsikringer, telefon- og kommunikasjonsordninger og avis. Naturaltelsetene 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 en individuell avtale om etterlønn ved oppsigelse fra Eksportkreditt Norge som ble videreført fra Eksportfinans ASA.

### Godtgjørelse til administrerende direktør

Nåværende administrerende direktør overtok stillingen 1.12.2016. Administrerende direktør godtgjørelse består av en fastlønn på NOK 3.065.200 og variabel kompensasjon på maks 1,5 månedslønn i 2020. 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 2020

Lederlønnspolitikken er for regnskapsåret 2020 blitt gjennomført i tråd med retningslinjene som ble behandlet av

Eksportkreditt Norges ordinære generalforsamling i 2020.

Etter ordinært lønnsoppgjør 1.5.2020 ble administrerende direktørs grunnlønn oppjustert med 0,3 % til NOK 3.065.200

per år (2,8 % i 2019). For ledergruppen totalt ble grunnlønnen oppjustert med gjennomsnittlig 0,3 % 1.5.20 (3,13 % i 2019). I tillegg kommer variabel kompensasjon som er beskrevet over og vist i Note 13.

## ► NOTE 13 GODTGJØRELSE TIL LEDELSEN OG STYRET

### Ledende ansatte

Beløp i tusen kroner	År	Utbetalt lønn inkl. feriepenger	Variabel kompensasjon inkl. feriepenger *)	Annen godtgjørelse	Samlet godtgjørelse eks. pensjonsopptjening	Pensjonsopptjening **)
<b>Otto Søberg</b>	2020	3 097	345	177	3 619	Innskudd: 139
CEO	2019	3 054	267	174	3 495	Innskudd: 136
<b>Elin Carinder</b>	2020	578	129	16	723	Innskudd: 76
CFO fra 15.06.20						
<b>Cecilie Stadaas</b>	2020	854	0	13	867	Innskudd: 64
CFO 01.02.19–15.06.20	2019	1 259	124	23	1 406	Innskudd: 125
<b>Olav Einar Rygg ***)</b>	2020	1 651	184	178	2 012	Innskudd: 139
Markedsdirektør	2019	1 627	142	175	1 944	Indv. avtale: 181 Innskudd: 136 Indv. avtale: 218 Kompensasjon: 224
<b>Tobias Hvinden</b>	2020	1 638	182	183	2 003	Innskudd: 139
Juridisk direktør	2019	1 615	141	180	1 936	Innskudd: 136 Kompensasjon: 374
<b>Ivar Slengesol</b>	2020	1 513	168	176	1 857	Innskudd: 139
Direktør strategi og forretningsutvikling	2019	1 491	131	176	1 798	Kompensasjon: 174 Innskudd: 136 Kompensasjon: 275
<b>Jostein Djupvik</b>	2020	1 393	155	176	1 724	Innskudd: 139
Direktør prosjekt og låneadministrasjon	2019	1 372	120	174	1 666	Kompensasjon: 91 Innskudd: 136 Kompensasjon: 236
<b>Ellen B. Svaheim</b>	2020	1 256	0	26	1 282	Innskudd: 139
Kommunikasjonsdirektør	2019	1 227	108	24	1 359	Innskudd: 136 Kompensasjon: 65

\*) Variabel kompensasjon er relatert til arbeid i 2020

\*\*) Innskudd er Eksportkreditt Norges kollektive ordning. Kompensasjon knytter seg til avvikling av en ytelsesordning under 12G videreført fra Eksportfinans ASA og en tidligere innskuddsordning over 12G. Ytelsesordningen under 12G er ferdigkompensert i 2019 og innskuddsordningen over 12G er 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 <sup>**)</sup> <sup>***)</sup>	2020	464	9
Styreleder	2019	342	11
Siri Hatlen <sup>**)</sup> <sup>***)</sup>	2020	328	9
Styremedlem	2019	210	10
Finn Ivar Marum	2020	209	10
Styremedlem	2019	202	9
Ingelise Arntsen	2020	209	10
Styremedlem	2019	202	10
Øivind Holte	2020	209	10
Styremedlem	2019	202	11
Rolf Helmich Pedersen <sup>**)</sup> <sup>***)</sup>	2020	229	6
Styremedlem fra 12.06.20			
Marie Sørli	2020	120	10
<sup>**)</sup> Ansattes styremedlem frem til 11.06.20.			
Fra 12.06.20 ansattes observatør	2019	210	11
Jørgen Hauge	2020	18	4
Ansattes observatør frem til 11.06.20	2019	39	11

<sup>\*\*)</sup> Inkluderer honorarer for styre- og kompensasjonsutvalg Eksportkreditt Norge AS.

<sup>\*\*\*)</sup> Inkludert utbetalt godtgjørelse 110 tusen kroner som medlem av interimsstyret for opprettelse av ny etat. For mer detaljert informasjon om se note 18.

► **NOTE 14** GODTGJØRELSE TIL REVISOR

Kostnadsførte honorarer til revisjon av selskapets finansregnskap, eksklusiv merverdiavgift.

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2020	2019
Lovpålagt revisjon	257	194
Skatterådgivning	10	16
Andre attestasjonstjenester	17	20
<b>Andre tjenester utenfor revisjon:</b>		
Bistand knyttet til forberedelse avvikling	110	-
Annen bistand	10	-
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>404</b>	<b>230</b>

► **NOTE 15** LEIEAVTALER

Selskapets leieavtale med Entra Eiendom AS om kontorlokaler i Cort Adellers gate 30 løper frem til 1. juni 2029 og har opsjon på ytterligere 5 år. Årets leiekostnad utgjorde 5,7 millioner kroner (2019: 5,4 millioner kroner), inkludert drifts- og felleskostnader.

Avtalen gir mulighet for tidlig oppsigelse fra 31. mai 2024. Ved tidlig oppsigelse tilkommer et straffegebyr tilsvarende åtte måneders husleie. I tilfelle virksomheten ikke blir værende i kontorlokalene etter virksomhetsoverdragelsen, har Nærings- og fiskeridepartementet bekreftet at Eksportkreditt Norge vil bli holdt skadesløs i forhold til gjenværende leieforpliktelse under husleieavtalen.

▶ **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 2020 var 74 % av utlånsporteføljen under eksportkredittordningen garantert av 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** PÅLØPTE ETABLERINGSKOSTNADER NY ETAT

Som følge av den forestående integrasjonen med GIEK ved etablering av ny etat 1. juli 2021 har Eksportkreditt Norge pådratt seg følgende ekstra kostnader. Se tabell for spesifikasjon.

<i>Tall i tusen kroner</i>	2020
Godtgjørelse interimstyre	840
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	161
<b>Lønnskostnader</b>	<b>1 001</b>
Eksterne tjenestekjøp	1 731
Andre driftskostnader	58
<b>Andre driftskostnader</b>	<b>1 789</b>
<b>Sum etableringskostnader</b>	<b>2 790</b>

▶ **NOTE 19** HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Selskapet er ikke kjent med hendelser etter balansedagen som påvirker årsregnskapet for 2020.

## 6.2 REVISORS BERETNING



**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63  
Fax  
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 577 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling 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 2020, 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.

##### Presisering vedrørende planlagt avvikling

Selskapet opplyser i styrets årsberetning og i regnskapsprinsippene at forutsetningen om fortsatt drift ikke er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet for 2020, som følge av at selskapet er planlagt avviklet i løpet av 2021. Dette forholdet har ingen betydning for vår konklusjon om årsregnskapet.

##### 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.

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



#### 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 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. Selskapet er planlagt avvirket i løpet av 2021.

#### 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 modifiserer 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. Selskapet er planlagt avvirket i løpet av 2021.
- 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 - 2020  
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 og planlagt avvikling 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 2021  
KPMG AS

Ole Christian Fongaard  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: BAJS4-LU70U-LUNY61-00HWH-KVHX-2VHEL

## 6.3 ÅRSREGNSKAP EKSPORTKREDITTORDNINGEN

### LEDELSESKOMMENTARER

#### ÅRSREGNSKAPET 2020

Eksportkreditt Norge forvalter eksportkredittdordningen på vegne av den norske stat og på oppdrag fra Nærings- og fiskeridepartementet. Hovedmålet for selskapet 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. 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 2020 er det utbetalt nye lån til 5 563 millioner kroner innenfor eksportkredittdordningen. Utbetalingsvolum er lavere enn tildelt budsjettfullmakt på 6 000 millioner kroner. Forskjellen skyldes i hovedsak lavere aktivitet enn forventet som følge av koronapandemien.

Det ble innbetalt 19 377 millioner kroner i avdrag på utestående fordringer i 2020. Innbetalte avdrag er høyere enn budsjettet på 15 700 millioner kroner, som følge av at et økende antall av garantistene har funnet det hensiktsmessig å tre

inn i flere engasjement ved å betale utestående lånesaldo under garantiene.

Renter fra eksportkredittdordningen ble 1 592 millioner kroner, som er noe høyere i forhold til budsjett på 1 320 millioner kroner. Det skyldes en kombinasjon av volatilitet i valutamarkedet og restruktureringer.

Gebyrinntektene ble 25 millioner kroner, noe høyere enn budsjett på 20 millioner kroner. Dette skyldes i hovedsak finansiering av et stort vindprosjekt som medførte store up front fees.

Artskontorrapporteringen etter kontantprinsippet viser netto rapporterte inntekter inkludert investerings- og finansinntekter på 20 993 millioner kroner i 2020 mot 9 558 millioner kroner i 2019. Det består i hovedsak av ordinære avdrag på utestående fordringer og del- og førtidsinnfrielser fra garantister. Utgifter rapportert til artskontorrapporteringen omfatter utbetaling av lån på 5 563 millioner kroner for 2020, sammenlignet med 11 440 millioner kroner i 2019.

Mellomværende med statskassen utgjorde 77 801 kroner ved utgangen av året. Årets bevegelse i mellomværende (6,3 millioner kroner) skyldes hovedsakelig bankinnskudd utenfor statens konsernkonto, samt renter til eksportør som stod på interimskonto pr 31.12.2020 og som ble overført januar 2021.

Tilnærmet 50 prosent 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. Ved utgangen av 2020 har Eksportkreditt Norge 48 lån som det er innvilget avdragsutsettelse for, fordelt på 28 låntakere. De samlede innvilgede avdrags-

utsettelsene utgjør 11 141 millioner kroner av den totale utlånssaldoen ved årets slutt.

Selskapet har gode garantister bak lånene, og tapsrisikoen vurderes å være lav. Det har ikke vært tap på hovedstol knyttet til utlån i 2020.

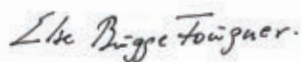
#### **Tilleggsopplysninger**

Riksrevisjonen reviderer og bekrefter eksportkredittdordningens årsregnskap. Revisjonsberet-

ningen 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.

Oslo, 9. mars 2021



Else Bugge Fougner  
Styrets leder



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 2020, 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 31.12.2020

Utgiftskapittel	Kapittelnavn	Post	Posttekst	Note	Samlet tildeling	Regnskap 2020	Merutgift (-) og mindreutgift
2429	Eksportkreditt Norge AS	90	Utlån	A, B, D	6 000 000 000	5 563 132 642	436 867 358
5605	Renter av statskassens kontantbeholdning og andre fordringer	83	Annen finanskostnad	A,B		164 811	-164 811
<b>Sum utgiftsført</b>					<b>6 000 000 000</b>	<b>5 563 297 454</b>	

Inntektskapittel	Kapittelnavn	Post	Posttekst	Note	Samlet tildeling	Regnskap 2020	Merinntekt og mindreinntekt (-)
5329	Eksportkreditt Norge AS	70	Gebyrer m.m.	A, B	20 000 000	24 506 297	4 506 297
		90	Avdrag på utestående fordringer	A, B, E	15 700 000 000	19 376 572 176	3 676 572 176
5629	Renter fra eksportkredittordningen	80	Renter	A, B	1 320 000 000	1 592 402 345	272 402 345
5605	Renter av statskassens kontantbeholdning og andre fordringer	83	Annen finansinntekt	A, B		149 865	149 865
<b>Sum inntektsført</b>					<b>17 040 000 000</b>	<b>20 993 630 683</b>	

**Netto rapportert til bevilgningsregnskapet** **-15 430 333 229**

#### Kapitalkontoer

60093301	Norges Bank KK/innbetalinger					21 326 301 409	
60093302	Norges Bank KK/utbetalinger					-5 889 650 044	
709441	Endring mellomværende med statskassen					-6 318 136	
<b>Sum rapportert</b>						<b>0</b>	

#### Beholdninger rapportert til kapitalregnskapet (31.12)

Konto	Tekst	Note	2020	2019	Endring
709441	Mellomværende med statskassen		-77 801	6 240 335	-6 318 136
63510901	Utlån	C	51 268 869 164	65 039 296 407	-13 770 427 243

▶ **NOTE A** FORKLARING AV SAMLET TILDELING

Kapittel og post	Overført fra i fjor	Årets tildelinger	Samlet tildeling
242990	0	6 000 000 000	6 000 000 000
532970	0	20 000 000	20 000 000
532990	0	15 700 000 000	15 700 000 000
562980	0	1 320 000 000	1 320 000 000

▶ **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

	2020	2019
Inngående balanse 1. januar	65 039 296 407	61 219 823 078
Nye utbetalinger	5 563 132 642	11 439 939 679
Avdrag	-19 376 572 176	-7 993 335 173
Valutajustering, kapitaliserte renter og andre korrigeringer	-80 281 678	372 868 823
Breakcost omgjort til lån ifm restrukturering	123 293 969	-
<b>Sum endring i perioden</b>	<b>-13 770 427 243</b>	<b>3 819 473 329</b>
<b>Utgående balanse 31. desember</b>	<b>51 268 869 164</b>	<b>65 039 296 407</b>

▶ **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 2020 ikke overstiger 35 milliarder kroner, jf. Stortingets vedtak i samsvar med IV, 3 i Prop. 1 S (2019–2020) for Nærings- og fiskeridepartementet.

▶ **NOTE E** AVDRAG

	2020
Avdrag til valutakurs pr utbetalingsdato	16 666 424 591
Netto valutakursgevinst/tap	2 710 147 585
<b>Avdrag til valutakurs pr innbetalingsdato</b>	<b>19 376 572 176</b>

## OPPSTILLING AV ARTSKONTORAPPORTERING MED NOTER

	Note	2020	2019
Driftsinntekter rapportert til bevilgningsregnskapet		0	0
Driftsutgifter rapportert til bevilgningsregnskapet		0	0
<b>Netto rapporterte driftsutgifter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investerings- og finansinntekter rapportert til bevilgningsregnskapet</b>			
Annen finansinntekt		24 506 297	37 719 966
Utlån (statsbanker)	1	19 376 572 176	7 993 335 173
Renteinntekt		1 592 402 345	1 526 697 573
<b>Sum investerings- og finansinntekter</b>		<b>20 993 480 818</b>	<b>9 557 752 712</b>
<b>Investerings- og finansutgifter rapportert til bevilgningsregnskapet</b>			
Utlån (statsbanker)	2	5 563 132 642	11 439 939 679
<b>Sum investerings- og finansutgifter</b>		<b>5 563 132 642</b>	<b>11 439 939 679</b>
<b>Netto rapporterte investerings- og finansutgifter</b>		<b>-15 430 348 175</b>	<b>1 882 186 967</b>
Innkrevingsvirksomhet og andre overføringer til staten		0	0
Tilskuddsforvaltning og andre overføringer fra staten		0	0
Inntekter rapportert på felleskapitler		149 865	117 913
Kostnader rapportert på felleskapitler		164 811	
<b>Netto rapportert til bevilgningsregnskapet</b>		<b>-15 430 333 229</b>	<b>1 882 069 054</b>
<b>Oversikt over mellomværende med statskassen</b>			
<b>Eiendeler og gjeld</b>			
Bankkontoer med statlige midler utenfor Norges Bank	3	9 839	9 397 336
Annen gjeld	3	-87 639	-3 157 000
<b>Sum mellomværende med statskassen</b>		<b>-77 801</b>	<b>6 240 335</b>

### ► 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 samt krav på breakcost omgjort til lån i forbindelse med restrukturering i regnskapet.

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

Forskjellen mellom avregning med statskassen og mellomværende med statskassen

	31.12.2020	31.12.2020	
	Spesifisering av bokført avregning med statskassen	Spesifisering av rapportert mellomværende med statskassen	Forskjell
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	0	0	0
Obligasjoner	0	0	0
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kundefordringer	0	0	0
Andre fordringer	0	0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9 839	9 839	0
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>9 839</b>	<b>9 839</b>	<b>0</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Annen langsiktig gjeld	0	0	0
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	0	0	0
Skyldig skattetrekk	0	0	0
Skyldige offentlige avgifter	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	-87 639	-87 639	0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>-87 639</b>	<b>-87 639</b>	<b>0</b>
<b>Sum</b>	<b>-77 801</b>	<b>-77 801</b>	<b>0</b>

Annen kortsiktig gjeld består av renter til eksportør og feilinnbetaling fra agent som ble videregitt/tilbakebetalt i januar 2021

## 6.4 REVISJONSBERETNING FRA RIKSREVISJONEN



Riksrevisjonen

Vår referanse 2020/00358-5

EKSPORTKREDITT NORGE AS  
Org. nr.: 998544696

### Riksrevisjonens beretning

Til Eksportkreditt Norge AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### **Konklusjon**

Riksrevisjonen har revidert Eksportkredittordningens årsregnskap for 2020. Årsregnskapet består av ledelseskommentarer og oppstilling av bevilgnings- og artskontorrapportering, inklusiv noter til årsregnskapet for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2020.

Bevilgnings- og artskontorrapporteringen viser at - 15 430 333 229 kroner er rapportert netto til bevilgningsregnskapet.

Etter Riksrevisjonens mening gir Eksportkredittordningens årsregnskap et dekkende bilde av virksomhetens disponible bevilgninger, inntekter og utgifter for 2020 og kapitalposter pr 31. desember 2020, 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 2000–2899). 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 130 fra International Organization of Supreme Audit Institutions (INTOSAI's etikkregler), og vi har overholdt de øvrige etiske forpliktelsene våre i samsvar med disse kravene og INTOSAI's etikkregler. Etter vår oppfatning er revisjonsbevisene vi har innhentet tilstrekkelige og hensiktsmessige som grunnlag for vår konklusjon.

#### **Andre forhold ved revisjonen**

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 2020.

#### **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.

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen i årsrapporten. 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. 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.

**Ledelsen, styrets og det overordnede departementets ansvar for årsregnskapet**

Ledelsen og styret er ansvarlige for å utarbeide et årsregnskap 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. Risikoen 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 om etterlevelse av 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 for etterlevelsesrevisjon. 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, 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; 12.03.2021

Etter fullmakt

Tor Digranes  
ekspedisjonssjef

Kari Kay  
avdelingsdirektør

*Beretningen er godkjent og ekspedert digitalt*





# 7. Vedlegg

## 7.1 LØNNSOMHETSBEREGNINGEN FOR EKSPORTKREDITTORDNINGEN 2020

Lønnsomhetsberegningen for 2020 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 valutawapper som reflekterer rentenivået i de respektive valutaene.
- De ulike porteføljene er definert som CIRRLån 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 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 2020 viser et høyere resultat sammenlignet med 2019. Netto renteinntekt etter administrasjonskostnader var omtrent 380 millioner kroner høyere i 2020, enn i 2019. Estimert netto renteinntekt var høyere i 2020 sammenlignet med 2019 for både CIRR- og markedslån. Økningen er i hovedsak drevet av høyere rentemargin for CIRR-lån i USD og markedslån i NOK og USD.

## CIRR-LÅN

### Renteinntekt

	NOK	USD	GBP	EUR
Vektet CIRR av utlånsporteføljene	2,87 %	2,51 %	2,47 %	0,87 %

### Fundingkost

Beløp i millioner kroner ??	NOK	USD	GBP	EUR
Fundingkost	1,25 %	0,97 %	0,15 %	-0,98 %
Administrasjonskostnad til statskassen	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %
<b>Fundingkost</b>	<b>1,40 %</b>	<b>1,12 %</b>	<b>0,30 %</b>	<b>-0,83 %</b>

<b>Netto rentemargin</b>	<b>1,47 %</b>	<b>1,38 %</b>	<b>2,17 %</b>	<b>1,70 %</b>
--------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Gjennomsnittlig portefølje – valuta	10 246	2 492	16	602
Gjennomsnittlig portefølje – NOK	10 246	22 481	189	6 267
<b>Netto renteinntekt</b>	<b>151</b>	<b>311</b>	<b>4</b>	<b>107</b>
Tapsavsetning (2 bp)	2	4	0	1
<b>Netto renteinntekt fratrukket tapsavsetninger</b>	<b>149</b>	<b>307</b>	<b>4</b>	<b>105</b>
<b>Total netto renteinntekt CIRR-lån</b>	<b>565</b>			

## 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
<b>Vektet gj.sn. margin</b>	<b>48,08</b>	<b>67,23</b>	<b>83,46</b>	<b>75,47</b>	<b>24,47</b>	<b>51,73</b>	<b>42,17</b>	<b>42,08</b>	<b>98,00</b>

## Rentekostnad

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	-68,02	-68,02	-69,86	-69,86	-69,86	-69,86	-68,02	-68,02	-51,00
FX Swap			8,00	8,00	12,00	12,00	-4,63	-4,63	9,25
Basis swap (3M vs 6M)		-9,17		-6,75		-7,27		-7,30	
<b>Swapsread IBOR</b>	<b>-68,02</b>	<b>-77,19</b>	<b>-61,86</b>	<b>-68,61</b>	<b>-57,86</b>	<b>-65,13</b>	<b>-72,65</b>	<b>-79,95</b>	<b>-41,75</b>

Administrasjonskostnad

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

**Fundingkost** -53,02 -62,19 -46,86 -53,61 -42,86 -50,13 -57,65 -64,95 -26,75**Netto rentemargin (bps)** 101,10 129,42 130,32 129,08 67,33 101,86 99,82 107,03 124,75

Gjennomsnittlig

portefølje i valuta 4 515 2 664 967 342 16 36 124 52 16

Gjennomsnittlig

portefølje i NOK 4 515 2 664 8 725 3 082 191 423 1 290 537 111

**Netto renteinntekter** 46 34 114 40 1 4 13 6 1

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

**Netto renteinntekter****fratrukket tapsavsetninger** 45 34 112 39 1 4 13 6 1**Total netto****renteinntekt markedslån** 255

Beløp i millioner kroner

	2020	2019
Totale netto renteinntekter	820	400
Gebyrinntekter	25	38
<b>Totale inntekter</b>	<b>844</b>	<b>438</b>
Forvaltningskostnader	114	115
<b>Resultat for eksportkredittordningen</b>	<b>703</b>	<b>323</b>

Følgende løpetider og valutakurser er lagt til grunn i beregningene for 2020:

	NOK	USD	GBP	EUR	CAD
Gjennomsnittlig løpetid (CIRR)	3 år	4 år	3 år	5 år	
Gjennomsnittlig løpetid (Marked)	3 år	2 år	2 år	3 år	
Valutakurs (snitt)	1	9,0230	11,7355	10,4077	6,8608

## 7.2 FELLES NÆRINGSFORDELING MED GIEK 2020

### Utlånsaldo per 31.12.2020

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Olje og gass	Fornybar energi	Annen industri	Totalt
Utlånsaldo	38 920	1 102	11 247	51 269
- Andel maritimt	33 199	201	9 645	43 045
Antall lån i forvaltning	121	10	53	184
-Andel maritimt	109	5	40	154

### Søknader per 31.12.2020

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Olje og gass	Fornybar energi	Annen industri	Totalt
Søknadsvolum	31 180	27 198	40 504	98 881
- Andel maritimt	9 986	10 637	26 486	47 109
Antall søknader	38	86	184	308
-Andel maritimt	18	45	121	184

### 7.3 REDEGJØRELSE FOR EIER-STYRING 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 det 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. Som en del av dette skal det gis en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse, herunder redegjørelse 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 (eksportkredittloven). 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 Norges 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 Norges egenkapital var pr. 31.12.2020 34,1 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 fra 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. Aksjer og 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 anbefaling 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 anbefaling 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 styrer 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 anbefaling på dette punkt som ikke relevante for selskapet.

#### **8. Styret, sammensetning og uavhengighet**

Eksportkreditt Norge har ikke bedriftsforsamling. Selskapets styre skal i henhold til selskapets vedtekter pkt. 6 bestå av minst fem og maksimalt syv 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 2020 bestått av fem aksjonærvalgte medlemmer, hvorav tre er kvinner og to er menn. I tillegg deltar et ansattvalgt styremedlem og en ansattvalgt observatør i styrets møter. Styret består samlet sett av fire kvinner og tre 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 revisjons-

utvalg ikke er hensiktsmessig og har besluttet å ikke opprette dette.

Styret har opprettet et kompensasjonsutvalg bestående av styrets leder og to av styrets øvrige medlemmer (hvorav den ene er det ansattvalgte medlemmet av styret). Det ansattvalgte 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

Eksporthkreditt 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.

Eksporthkreditt 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 hensik-

ten er å bygge opp under målene fastsatt av eier. Ordningen er lik for alle ansatte.

### 13. Informasjon og kommunikasjon

Eksporthkreditt 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. Eksporthkreditt Norge publiserer kvartalsrapport på norsk og engelsk som oppsummerer sentrale resultater og utviklingstrekk for virksomheten, samt markedsutsikter.

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

### 14. Selskapsovertakelse

Vedtektene i Eksporthkreditt 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

Eksporthkreditt 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.



**Foto:**

Side 04 og 26: Sturlason

Side 18: Philippe Turpin

Side 28: ViewStock

Side 48: Chain 45154

Side 56: Profilbilde / 2014

Side 58: Michael Ankes / Unsplash

Side 86: Alexander Hafemann / Unsplash



**Eksportkreditt Norge AS**  
Cort Adelers gate 30, 0254 Oslo  
+ 47 22 31 35 00

[eksportkreditt.no](https://eksportkreditt.no)

**EKSPORT**KREDITT  
Export Credit Norway