

Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune

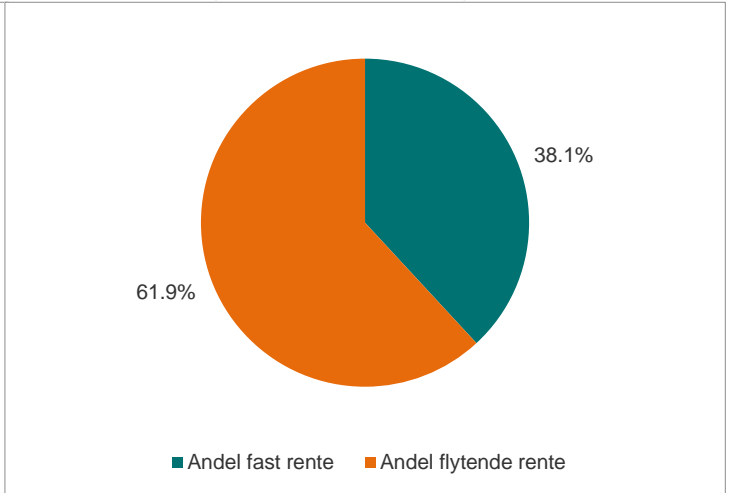
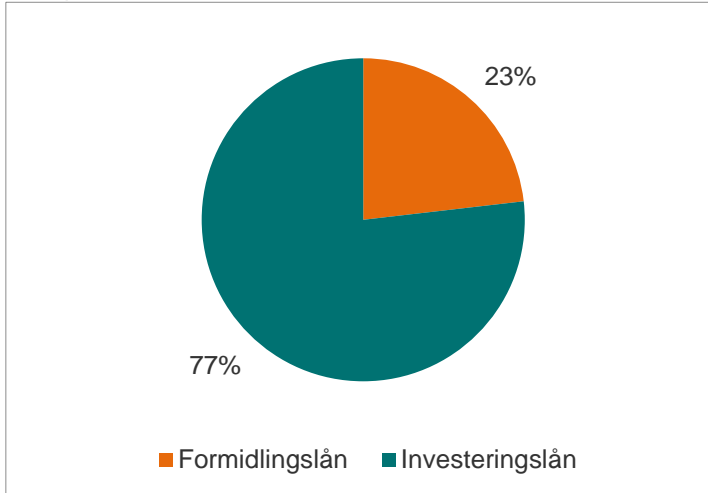




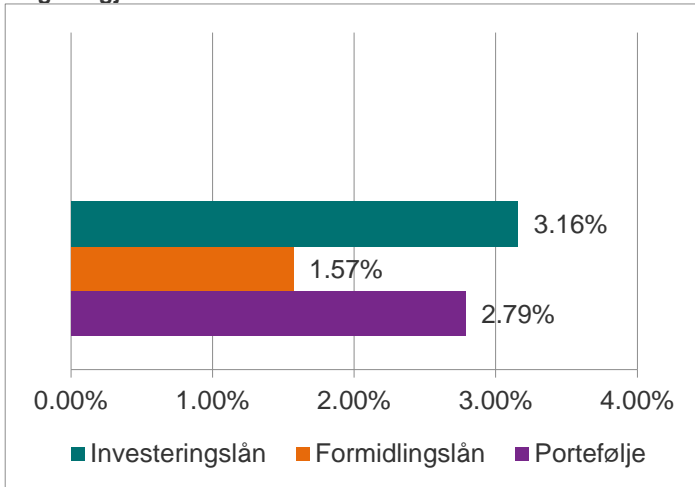
Dagens gjeldsportefølje

Sum gjeld NOK 4,437,004,789

Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittrente



Nøkkeltall

	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0-2 år	2.7 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	6.6 år
Andel fast rente	N/A	38.1 %
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%	12.7 %
Max andel sert. lån av investeringslån	40%	39.8 %

Figuren viser gjennomsnittrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 1.4% den 30-Apr-2019

Utvikling i markedet

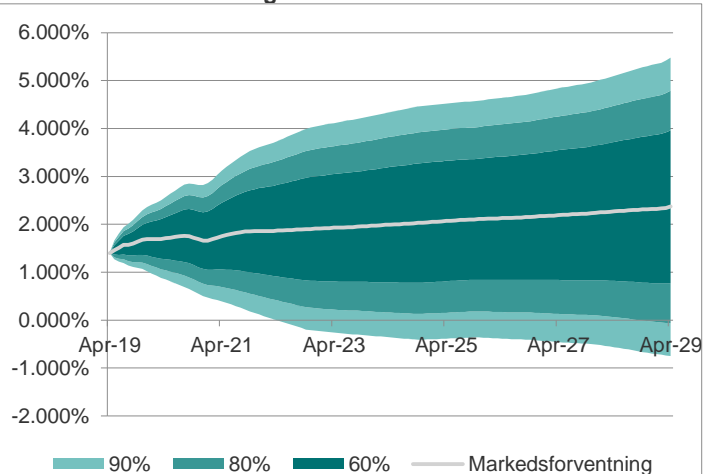
Norsk økonomi har hentet seg inn etter oljeprisfallet og nedgangen i oljeinvesteringene, men veksten gjennom fjoråret ble preget av tørkesommeren.

Veksten har vært høyere enn normalt slik at arbeidsledigheten har avtatt og sysselsettingsandelene økt. Registrert ledighet var i mars 2,2 prosent justert for sesongvariasjoner.

Høy aktivitet, lav arbeidsledighet og høyere inflasjon som følge av oppgangen i elektrisitetsprisene i fjor har bidratt til den høyeste lønnsveksten på seks år, dog anslått til 3,2 prosent av partene i arbeidslivet.

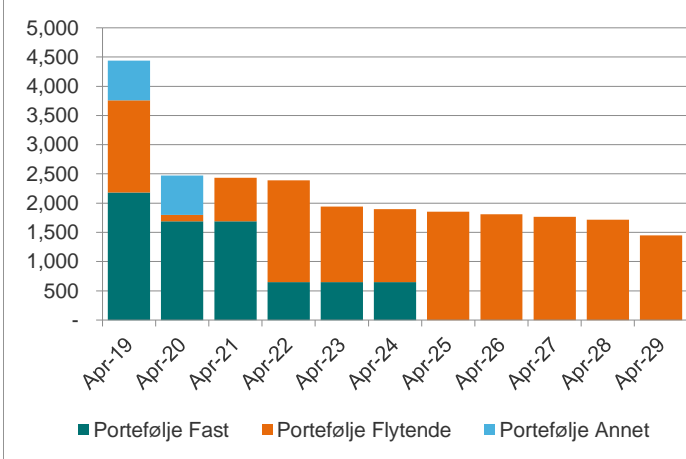
Norges Bank satte i mars opp renten til 1,00 prosent og har varslet ytterligere oppgang innen utgangen av september, og med en betydelig sannsynlighet for oppgang i juni.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR



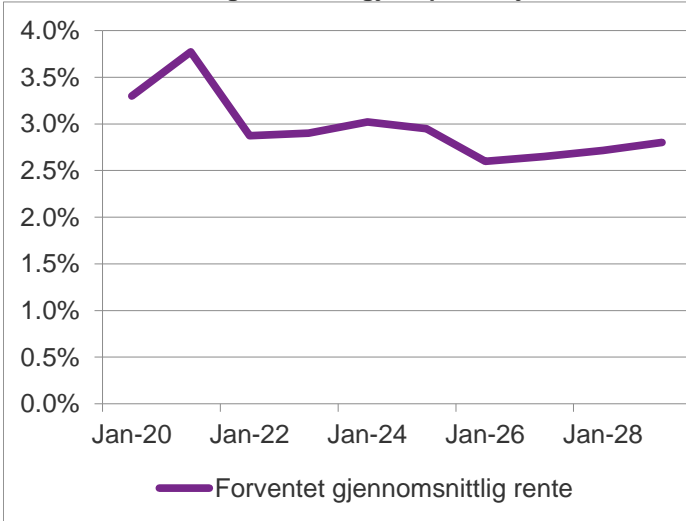


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



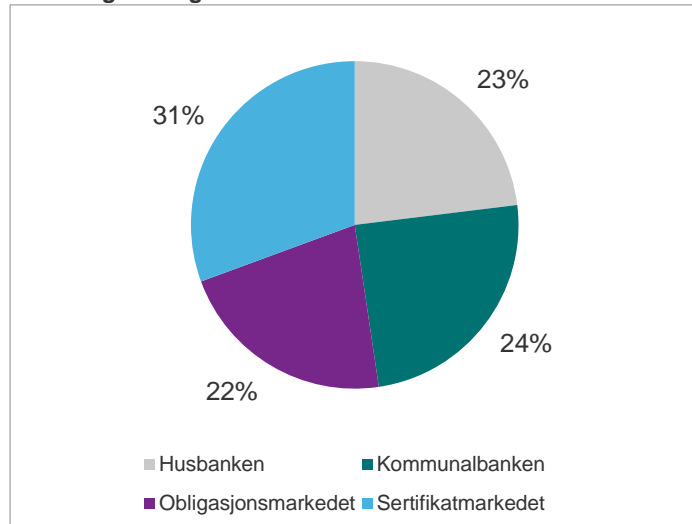
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelene kommunen betaler fast rente, flytende rente og kalkylerente knyttet til selvkostområdet. Der de oransje søylene ligger under 0, er hovedstol på dagens utestående gjeld mindre enn nominelt beløp i renteswaper.

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje

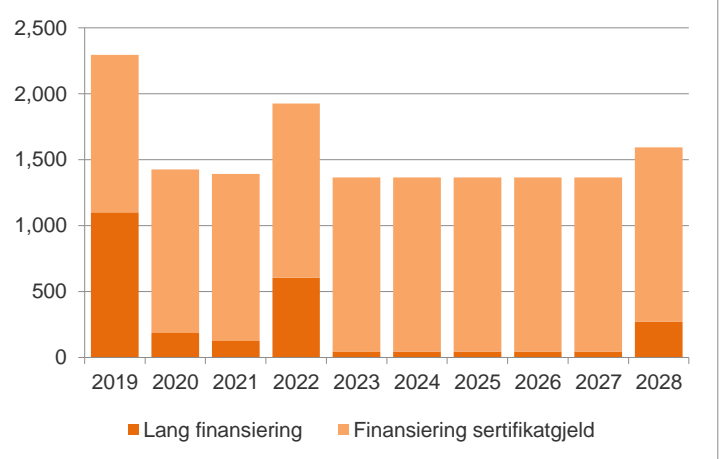


Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

Fordeling av långivere

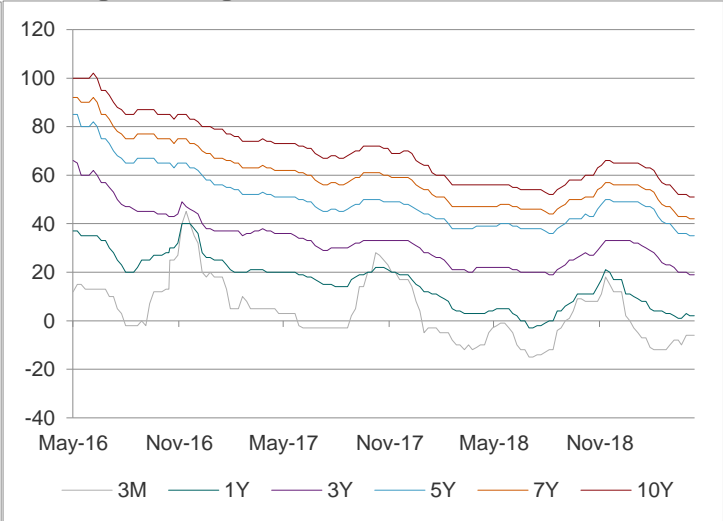


Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen er lang.

Utvikling i lånemargin over NIBOR



Figuren viser utviklingen i lånemargin for norske kommuner uten offisiell rating i sertifikat og obligasjonsmarkedet. Løpetider er fra 3 måneder til 10 år.

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	2.7	2.1	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	6.6	6.3	år
Andel fast rente	38.1	39.5	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	12.7	13.1	%
Andel sert lån av investeringslån	39.8%	39.8%	NOK



Markedskommentar og utviklingen siden sist

Fastlands-BNP steg i fjor med 2,2 prosent fra året før. Dersom veksten justeres for nedgangen i antall virkedager, ble veksten 2,5 prosent. Den tørre og varme sommeren ga seg utslag i lav kraftproduksjon og lav jordbruksproduksjon i 2. og 3. kvartal, men veksten hentet seg markert inn i 4. kvartal. I fjor steg arbeidsproduktiviteten med kun 0,7 prosent, og trendveksten i økonomien er nok godt under 2 prosent. Den økte aktiviteten har derfor bidratt til videre nedgang i arbeidsledigheten. Det er særlig tydelig for antall registrerte ledige hos NAV, som justert for normale sesongvariasjoner i april utgjorde 2,2 prosent av arbeidsstyrken. Arbeidsledigheten i SSBs arbeidskraftundersøkelse, AKU, var 3,8 prosent i første kvartal, uendret fra fjerde kvartal. I fjor var det, for første gang på over ti år, en klar oppgang i antall sysselsatte som andel av befolkningen i arbeidsfør alder.

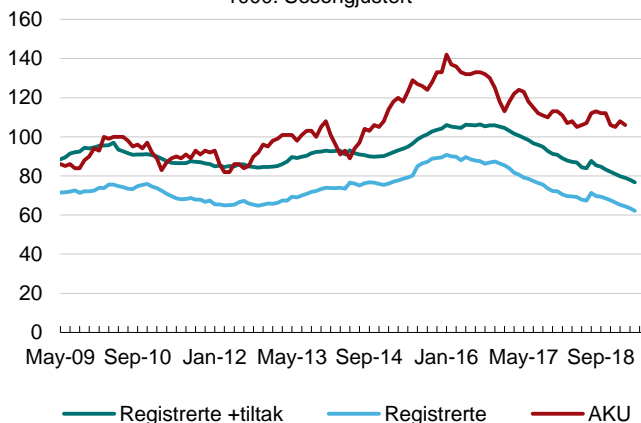
Veksten gjennom 2017 og 2018 viser at økonomien har kommet over sjokket fra oljeprisfallet og nedgangen i oljeinvesteringene. I årets lønnsoppgjør ble LO og NHO enige om en lønnsavtale for industrien som partene anslår vil gi en industrilønnsvekst på 3,2 prosent. Det vil i så fall være den høyeste lønnsveksten på seks år. Partene anslo den samlede konsumprisveksten i år til 2,4 prosent, og dermed en reallønnsvekst på 0,8 prosent – den høyeste siden 2014.

Den tørre sommeren i fjor sammen med økte priser på CO2-kvoter, bidro til en markert økning i norske elektrisitetspriser og dermed et løft i de samlede konsumprisene. Totalinflasjonen målt ved årsveksten i KPI var 3,5 prosent i desember i fjor. Med fall i elektrisitetsprisene i år, har totalinflasjonen avtatt til 2,9 prosent i mars. En oppgang i kjerneinflasjonen har dempet nedgangen i total inflasjon. Kjerneinflasjonen, målt ved årsveksten i KPI-JAE, var 2,7 prosent mars. En svak krone har bidratt til at prisene på importerte varer har løftet inflasjonen.

Norges Bank hevet som ventet styringsrenten i mars til 1,00 prosent. Sentralbanken la samtidig frem en ny rentebane og varselet da at renten kan bli satt videre opp i løpet av det neste halve året. Rentebanen kan tolkes dithen at det er en sannsynlighetsovervekt for renteoppgang i juni. Vi venter at Norges Bank fortsatt vil være forsiktig med å heve rentene, særlig i lys av at de viktigste sentralbankene ute har blitt mer forsiktige med å signalisere rentetøkninger. Skulle derimot nøkkeltallene overraske på den positive siden, kan en renteoppgang komme allerede i juni.

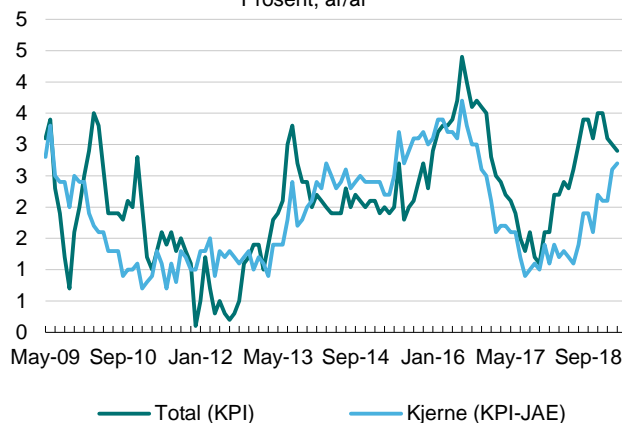
Tremåneders Nibor var 1,25 prosent ved starten av året og steg gradvis til oppunder 1,40 prosent ved Norges Banks rentemøte 21. mars. Etter ytterligere litt oppgang har pengemarkedsrenten holdt seg rundt 1,40 prosent. Påslaget mellom forventet styringsrente og pengemarkedsrentene har den siste tiden svingt noe rundt en sideveis trend, og rentemarkedene priser (per 8. mai) inn litt under 50 prosent sannsynlighet for en rentetøkning i juni. Vi venter en rentetøkning fra Norges Bank i september i år og en i mars neste år. Det vil i så fall bidra til å øke 3m Nibor til anslagsvis 1,85 prosent.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



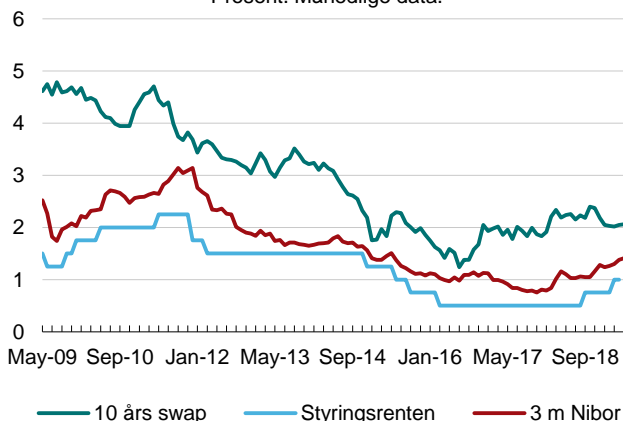
Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Figur 2: Inflasjon
Prosent, år/år



Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Figur 3: Renter
Prosent. Månedlige data.



Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Prognoser: Makro, renter og valuta

Dato	2019	2020	2021	2022
BNP fastlands-Norge	2.4	2.1	1.9	1.8
Privat forbruk	1.8	2.2	2.2	2.2
Offentlig forbruk	1.5	1.8	1.8	1.8
Bruttoinvesteringer	13.0	3.3	-5.0	-3.0
Eksport	4.7	3.0	3.0	2.8
Import	4.2	2.2	1.0	1.4
Arbeidsledighet AKU	3.8	3.7	3.7	3.8
Årslønn	3.3	3.3	3.3	3.3
Konsumpriser	2.3	1.9	1.8	1.9
- KPI-JAE	2.2	1.8	1.7	1.7
Dato	Aug-19	Nov-19	May-20	May-21
Styringsrenten	1.00	1.25	1.50	1.50
3 mnd NIBOR	1.50	1.60	1.85	1.85
10 års renteswap	2.25	2.50	2.50	2.50
EURNOK	9.50	9.50	9.40	9.40

Kortsiktig likviditet

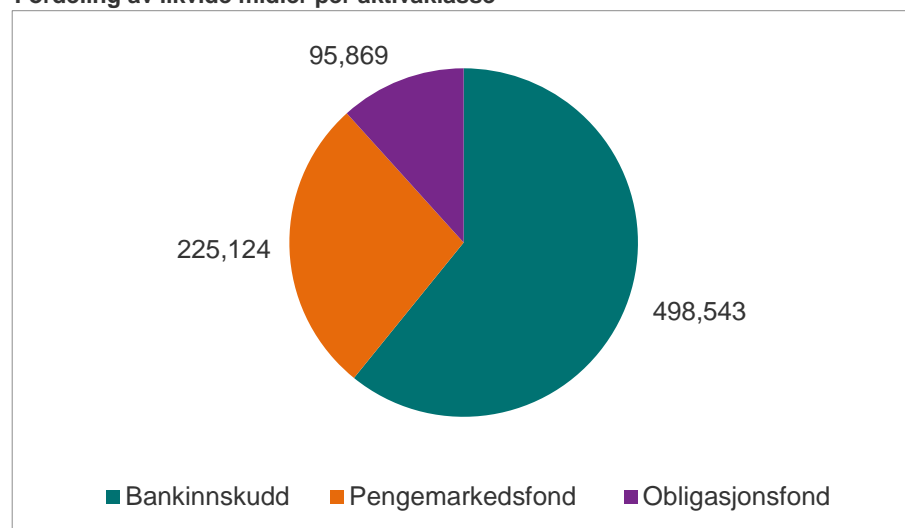
Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (tall i tusen)

	Markedsverdi	Avkastning i hittil i år	Avkastning i % pa hittil i år	Andel	Avkastningsmål
Bankinnskudd	498,543	2,065	1.65%	61%	
Pengemarkedsfond	225,124	1,502	2.01%	27%	0,60% pa utover ST1X
Obligasjonsfond	95,869	1,357	4.31%	12%	0,60% pa utover ST1X
Sum	819,537	4,924	2.06%	100%	1.44% pa

Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivklasse	MV sist	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd Nordea	Bankinnskudd	187	-	-	1	Konto avsluttet april 2019
Innskudd DNB	Bankinnskudd	305,078	-	398,921	1,643	3mN + 0,33 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	78,944	-	99,622	422	3mN + 0,33 %
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	223,623	-	225,124	1,502	
Danske Kort Obl NOK	Obligasjonsfond	94,513	-	95,869	1,357	
Sum		702,345	-	819,537	4,924	

Fordeling av likvide midler per aktivklasse

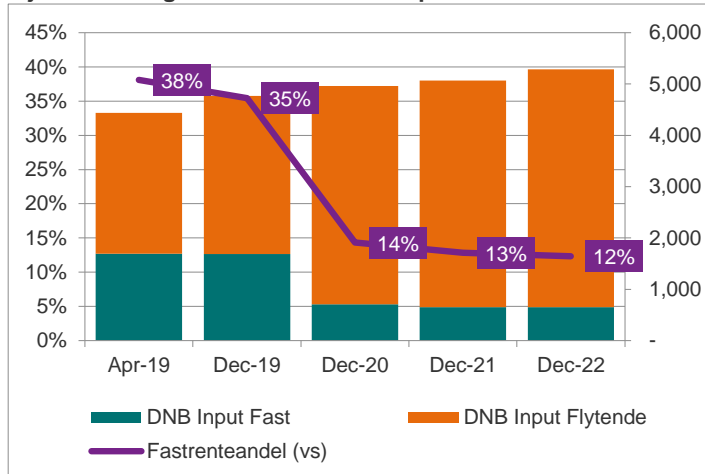


Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement

	Bankinnskudd	Pengemarkedsfond	Obligasjonsfond 0-4
Tillatte plasseringer	Inntil 100%	Inntil 100%	Inntil 25%
Allokering		Min BBB-, el 20% vekt	Min 90% i min BBB-
Kredittkvalitet		< 1 år	Ingen restriksjon
Kredittdurasjon		Ikke tillatt	Ingen restriksjon
Ansvarlige lån			
Andel pr utsteder	Max 2% av forvalt. kap.		
Krav til bank/forvalter	Forvalt. kap. > 2mrd & BBB-	Velkjent, norskregistrert selskap med konsesjon fra Finanstilsynet	
Enkelt plassering	Max Nkr 100 mill pr tidsinnskudd		
Rentebinding pr papir		<= 1 år	Ingen restriksjon
Durasjon (løpetid rente)		< 0,5 år	< 4 år
Løpetid	Max 1 år for tidsinnskudd		
Eierandel i ett fond		Max 10% av fondets forvalt kap	Max 10% av fondets forvalt kap
Valuta	Kun NOK	Kun NOK	Kun NOK

OK ihht finansreglement

Gjeldsutvikling i henhold til økonomiplan



Figuren over viser gjeldsutviklingen i henhold til økonomiplanen. All ny gjeld fremstilles som gjeld med flytende rente siden renten er usikker frem til tidspunktet for rentefiksing.

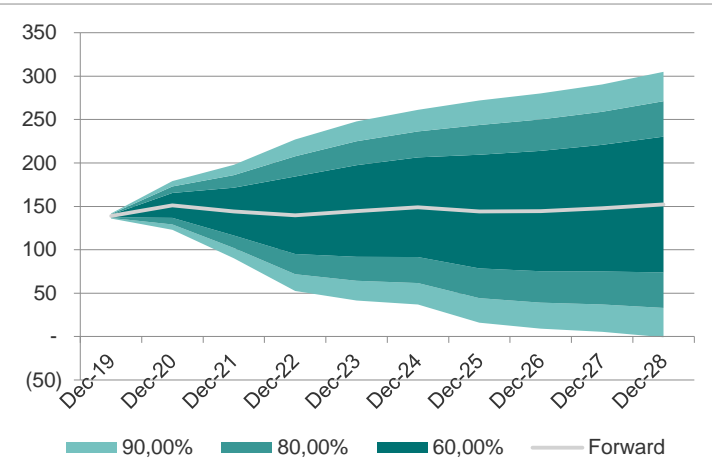
Gjeld med renterisiko

Selvfinansierende gjeld defineres som den delen av gjeldsporteføljen hvor Sarpsborg kommune kan finansiere rentebetalingen gjennom rentestyrt inntekter. Eksempler på dette er inntekter fra kalkylerenten fra VAR eller renteinntekter fra startlån. Gjeld som må finansieres over øvrige driftsinntekter kalles renteeksponert gjeld, eller netto gjeld. Sarpsborg kommune har NOK 2,382,573,000 i gjeld som finansieres av rentestyrt inntekter ultimo 2019, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 1,787,081,000 er gjeld med renterisiko.

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Netto fastrentandelen	91%	91%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	2.7	2.7	år
Sikringssgrad VAR eksponering	61	61	%
Rentekost v/ 1% poeng rentøkkn	1,663	1,663	mNOK

Usikkerhetsvifte rentekost

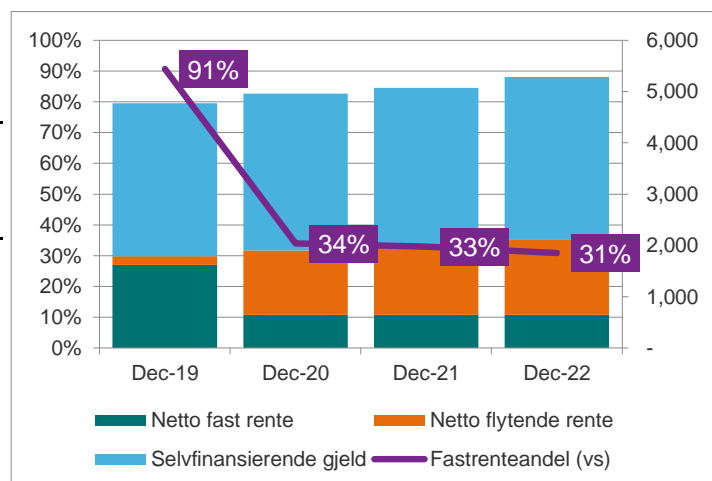


Usikkerhetsviften over viser utfallsrommet for rentekost hvis gjeld blir trukket i henhold til økonomiplanen og holdes konstant deretter. All ny gjeld antas trukket til Kommunalbankens gjeldende betingelser med flytende rente.

Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2019-2022

Alle tall i tNOK	2019	2020	2021	2022
Sum brutto gjeld	4,769,654	4,960,324	5,069,699	5,283,974
Beregningsgrunnlag VAR	1,114,969	1,192,214	1,234,987	1,324,816
Gjeld rentekompensasjon	263,120	241,590	220,061	197,920
Startlån flytende rente	935,947	1,061,136	1,241,679	1,353,104
Startlån fast rente	68,537	64,318	-	-
Sum selffin gjeld	2,382,573	2,559,258	2,696,727	2,875,840
Plassering fast rente	-	-	-	-
Plassering flytende rente	600,000	500,000	400,000	300,000
Sum plasseringer	600,000	500,000	400,000	300,000
Inv. gjeld fast rente	1,625,000	650,000	650,000	650,000
Inv. gjeld flytende rente	762,081	1,751,066	1,722,972	1,758,134
Sum renteeksp gjeld	2,387,081	2,401,066	2,372,972	2,408,134
Netto gjeld fast rente	1,625,000	650,000	650,000	650,000
Netto gjeld flyt rente	162,081	1,251,066	1,322,972	1,458,134
Sum netto renteeksp gjeld	1,787,081	1,901,066	1,972,972	2,108,134

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan



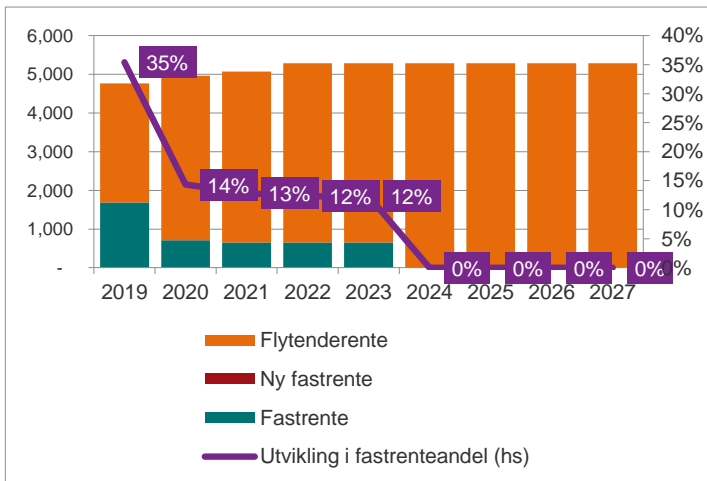
Sarpsborg kommune har en fastrentandelen på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 90.7%. Denne går til 30.8% i 2022 hvis man ikke handler noen nye fastrenteaftaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.



Anbefalinger

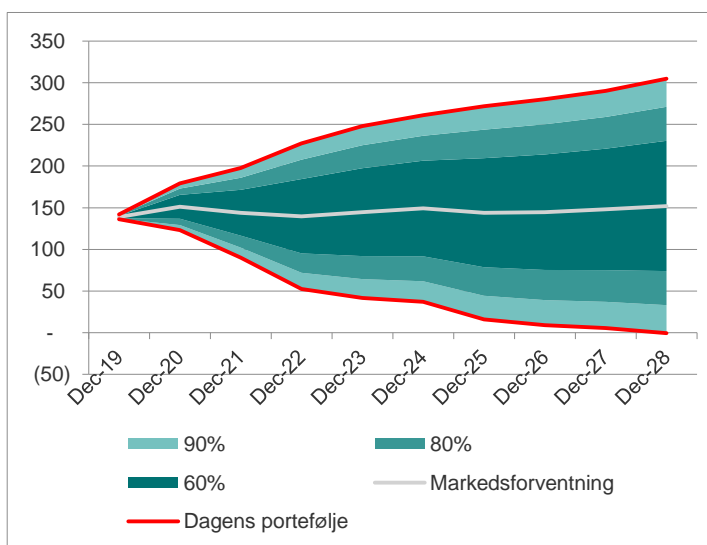
Sarpisborg kommune ligger noe over rentebindingsmålet i finansreglementet og derfor anbefales ikke å øke fastrente i låneporteføljen.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



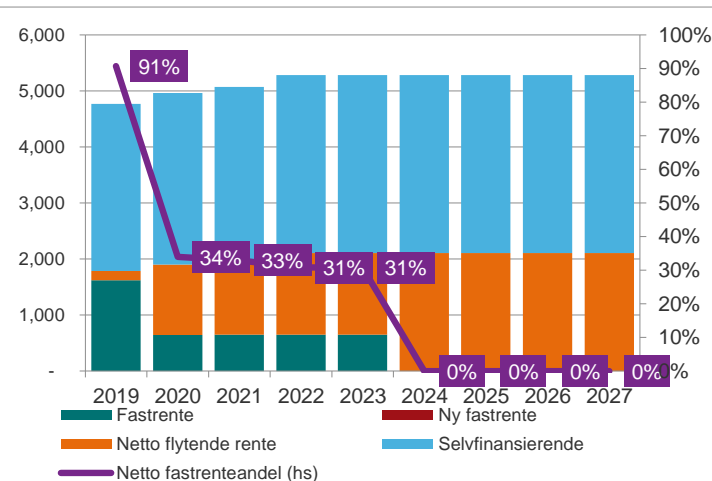
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel etter ny swap.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



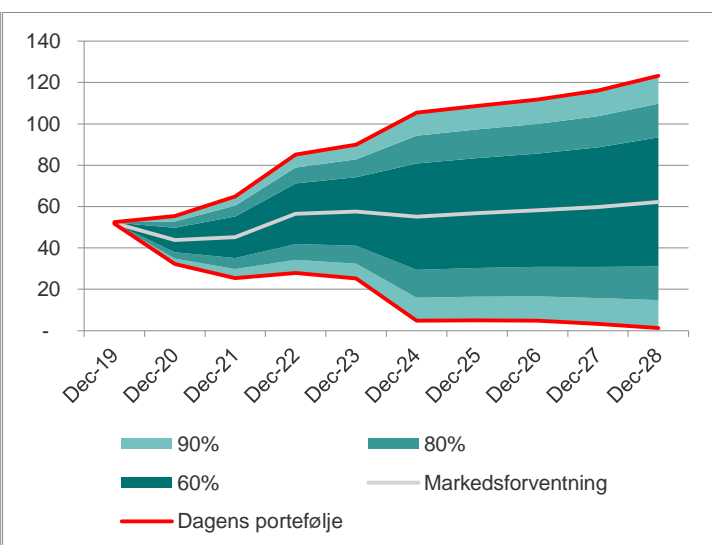
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2023 er NOK 144,669,423 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 247,878,825 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 247,878,825 i forventet gjeldsportefølje.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt netto portefølje



Utviklingen i netto gjeldsportefølje vises i figuren over. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel i den delen av gjeldsporteføljen med renterisiko. Dvs den delen av gjeldsporteføljen som ikke er selvfinansierende.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger netto gjeldsportefølje



Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, netto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2023 er NOK 57,636,822, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 90,007,397 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 90,007,397 i forventet gjeldsportefølje.


Stresstest i henhold til finansreglement punkt 13.2 på dagens portefølje

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	62%	2,745.62		2%	(54.91)
Gjeld m/ fast rente	38%	1,691.39		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,437.00		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	97%	1,950.25		2%	39.01
Selvfinansierende gjeld fast	3%	62.16		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		795.36		2%	(15.91)
Netto gjeld fast eks plassering		1,629.23	2	2%	65.17
Pengemarked og innskudd	88%	723.67		2%	14.47
Obligasjonsfond	12%	95.87	0	2%	1.92
Kortsiktig likviditet til drift	100%	819.54			-
Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-
Verdiendring netto gjeld med fast rente					65.17
Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond					1.92
Økt rentekost netto gjeld					(15.91)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					14.47
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 0.48 millioner mindre i renteutgifter per år					

Stresstest ved maksimal utnyttelse av risikorammer

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	100%	4,437.00		2%	(88.74)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,437.00		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	90%	2,447.72		2%	48.95
Selvfinansierende gjeld fast	10%	267.04		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	1,989.29		2%	(39.79)
Netto gjeld fast	0%	(267.04)	2	2%	(10.68)
Pengemarked og innskudd	75%	614.65		2%	12.29
Obligasjonsfond	25%	204.88	4	2%	(16.39)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	819.54			-
Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-
Verdiendring netto gjeld med fast rente					(10.68)
Verdiendring plassering i obligasjonsfond					(16.39)
Økt rentekost netto gjeld					39.79
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					12.29
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 27.5 millioner mer i renteutgifter per år					

* Netto gjeld defineres som total gjeld fratrukket plasseringer, beregningsgrunnlag VAR, gjeld med rentekompensasjon og viderefremningslån.

Kontakt i DNB Markets:

Morten Jenserud
Megler Rente/Valuta/Råvarer
Tlf: 24169158
E-Mail: Morten.Jenserud@dnb.no



IMPORTANT/DISCLAIMER

This note (the "Note") must be seen as marketing material and not as an investment recommendation within the meaning of the Norwegian Securities Trading Act of 2007 paragraph 3-10 and the Norwegian Securities Trading Regulation 2007/06/29 no. 876. The Note has been prepared by DNB Markets, a division of DNB Bank ASA, a Norwegian bank organized under the laws of the Kingdom of Norway (the "Bank"), for information purposes only. The Note shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. The Bank, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (individually, each a "DNB Party"; collectively, "DNB Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Note. DNB Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, nor for the results obtained from the use of the Note, nor for the security or maintenance of any data input by the user. The Note is provided on an "as is" basis. DNB PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE NOTE'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE NOTE WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall DNB Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Note, even if advised of the possibility of such damages. Any opinions expressed herein reflect the Bank's judgment at the time the Note was prepared and DNB Parties assume no obligation to update the Note in any form or format. The Note should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. No DNB Party is acting as fiduciary or investment advisor in connection with the dissemination of the Note. While the Note is based on information obtained from public sources that the Bank believes to be reliable, no DNB Party has performed an audit of, nor accepts any duty of due diligence or independent verification of, any information it receives. Confidentiality rules and internal rules restrict the exchange of information between different parts of the Bank and this may prevent employees of DNB Markets who are preparing the Note from utilizing or being aware of information available in DNB Markets/the Bank that may be relevant to the recipients of the Note.

The Note is not an offer to buy or sell any security or other financial instrument or to participate in any investment strategy. Distribution of material like the Note is in certain jurisdictions restricted by law. Persons in possession of the Note should seek further guidance regarding such restrictions before distributing the Note.

The Note is for clients only, and not for publication, and has been prepared for information purposes only by DNB Markets - a division of DNB Bank ASA registered in Norway with registration number NO 984 851 006 (the Register of Business Enterprises) under supervision of the Financial Supervisory Authority of



Investeringslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Margin	Rentetype
NKB 20090674	520,963,840	-	09/08/2029	1.860 %	0.60%	NIBOR
NKB 20090848	226,499,322	-	12/03/2029	1.900 %	0.60%	NIBOR
NKB 20170007	341,767,000	-	10/04/2047	1.990 %	0.60%	NIBOR
Sertifikat 383m KBN	383,000,000	-	03/06/2019	1.136 %	0.13%	NIBOR
Sertifikat 318m KBN	318,800,000	-	02/05/2019	0.993 %	-0.06%	NIBOR
Sertifikat 354m Danske	354,470,000	-	11/09/2019	1.215 %	0.28%	NIBOR
Sertifikat 300m KBN	300,000,000	-	11/11/2019	1.395 %	0.26%	NIBOR
Obligasjon 400m DNB	400,000,000	-	21/10/2022	1.800 %	0.35%	NIBOR
Obligasjon 563m Nordea	563,320,000	-	21/01/2020	1.780 %	0.33%	NIBOR
Sum	3,408,820,162					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11509535	517,847	57,316	01/05/2021	0.304 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11511423	122,771,613	4,321,828	01/04/2032	1.304 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11516515	70,599,033	2,038,612	01/04/2033	2.869 %	01/04/2022	Fast
Husbanken 11520224	85,525,154	2,039,659	01/04/2038	1.306 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11524263	76,861,929	-	01/10/2043	1.306 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11532183	60,408,949	-	01/11/2045	1.554 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	139,966,782	-	01/11/2046	1.554 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	153,643,540	-	01/05/2047	1.554 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	157,889,780	-	01/08/2048	1.554 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	160,000,000	-	01/05/2069	1.554 %	Halvårlig	Pt
Sum	1,028,184,627					

Rentebytteavtaler	Nominelt beløp	Sarpsb betaler	Sarpsb mottar	Start	Forfall
Danske Bank 1	650,000,000	3.65%	3m NIBOR	01/02/2012	01/02/2025
Danske Bank 3	420,000,000	4.55%	3m NIBOR	18/05/2015	18/05/2021
Danske Bank 4	420,000,000	4.63%	3m NIBOR	18/05/2016	18/05/2021
DNB 1	200,000,000	4.49%	3m NIBOR	16/12/2009	16/12/2019
Nordea 1	135,000,000	4.51%	3m NIBOR	26/10/2017	26/07/2021
Nordea CMS	675,000,000	Avg CMS5+0.50%	3m NIBOR + 1.18%	04/01/2016	04/01/2021
Sum	2,500,000,000				