

Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune

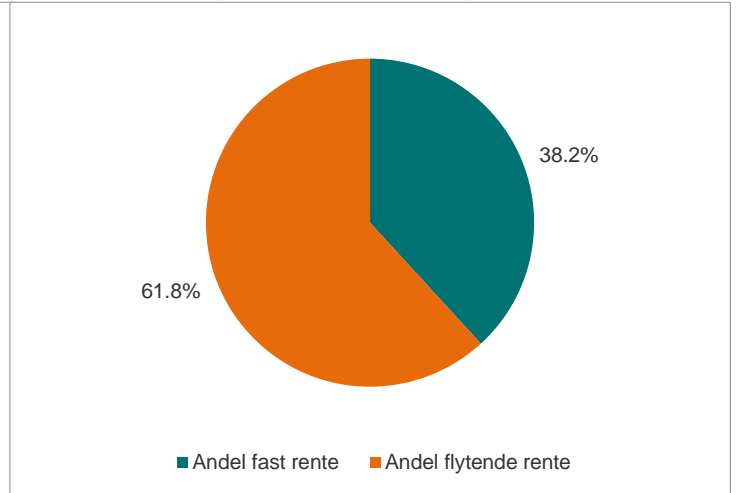
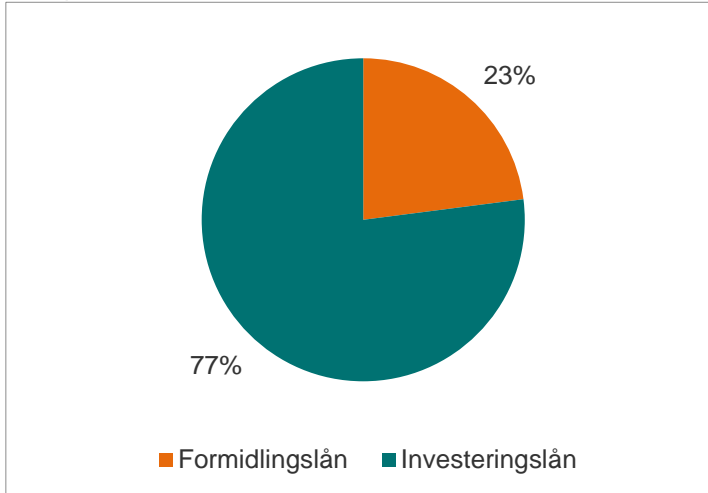




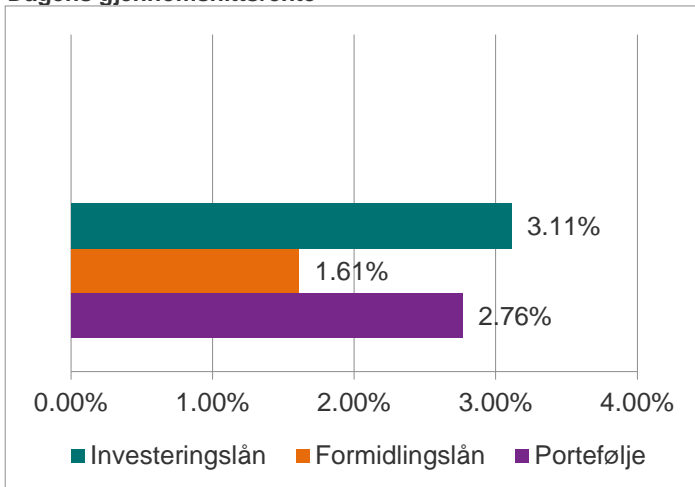
Dagens gjeldsportefølje

Sum gjeld NOK 4,425,119,610

Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittrente



Nøkkeltall

	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0-2 år	2.2 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	6.4 år
Andel fast rente	N/A	38.2 %
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 1.64% den 31-Aug-2019

Utvikling i markedet

Veksten i fastlandsøkonomien har vært solid så langt i år, med en årsvekst på 2,5 prosent i andre kvartal.

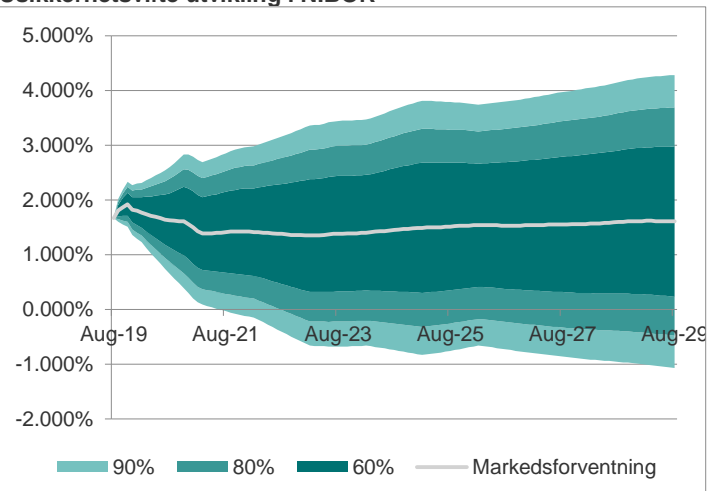
Arbeidsledigheten har holdt seg lav og sysselsettingsveksten var god på 0,4 prosent i andre kvartal.

Kjerneinflasjonen har avtatt noe, men holdt seg over målet med en årsvekst på 2,2 prosent i juli.

Norges Bank hevet styringsrenten til 1,25 prosent på rentemøtet i juni og signaliserte samtidig at renten mest sannsynlig ville bli satt videre opp til 1,50 prosent i september. Vi tror Norges Bank vil avstå fra å heve renten i september på grunn av usikkerheten internasjonalt, men at den vil signalisere en renteheving i desember.

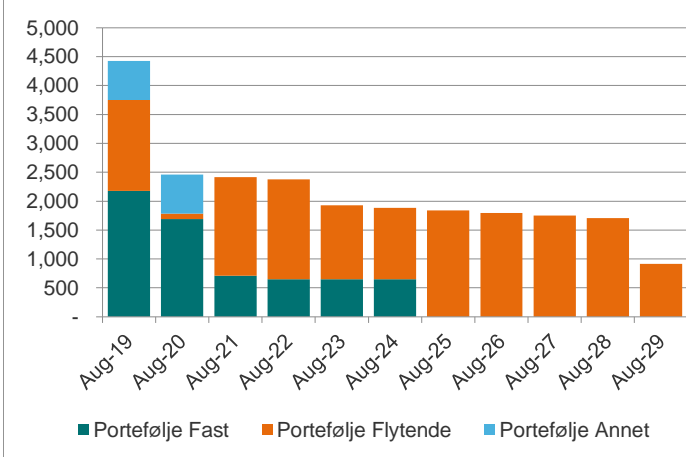
Tremåneders Nibor har steget i takt med styringsrenten og er nå høyere enn ti års swaprente som har falt sammen med rentene internasjonalt.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR



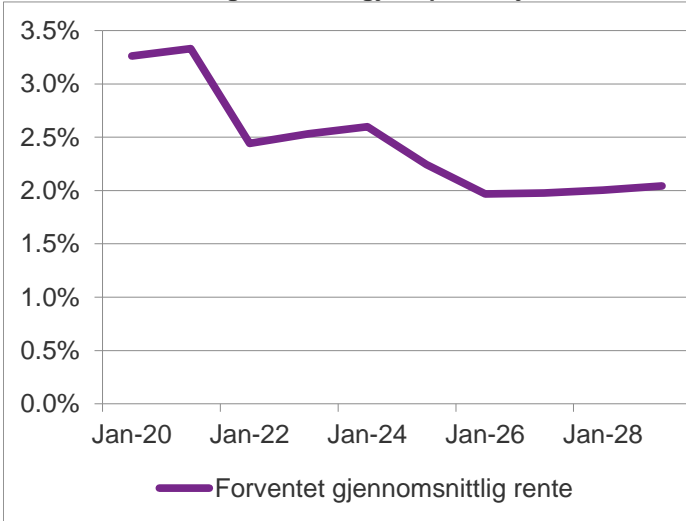


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



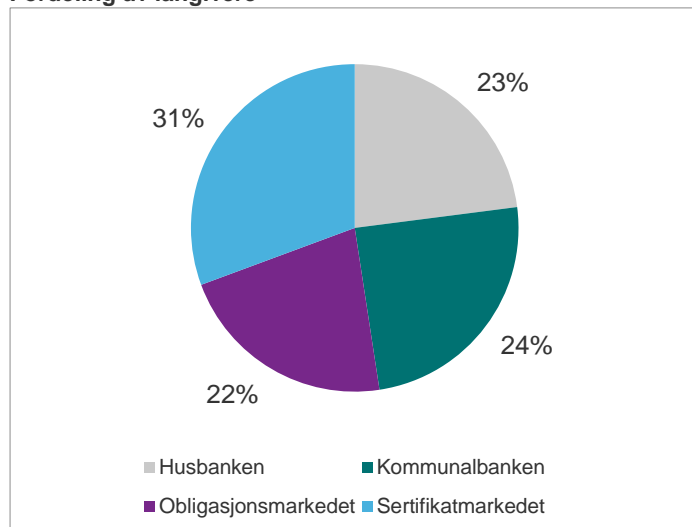
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelene kommunen betaler fast rente, flytende rente og kalkylerente knyttet til selvkostområdet. Der de oransje søylene ligger under 0, er hovedstol på dagens utestående gjeld mindre enn nominelt beløp i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

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje

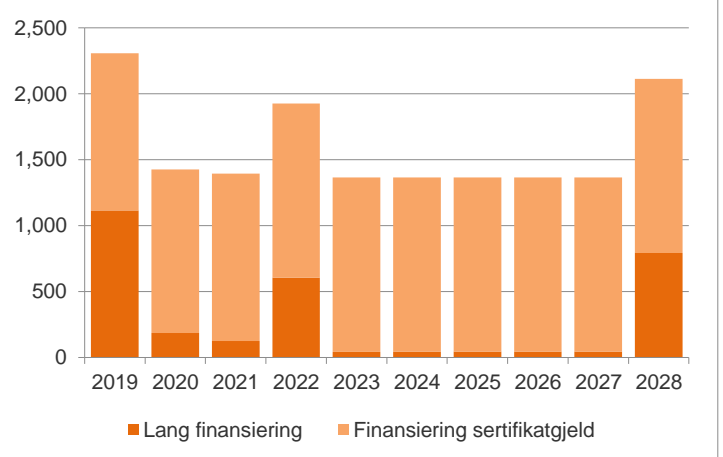


Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

Fordeling av långivere

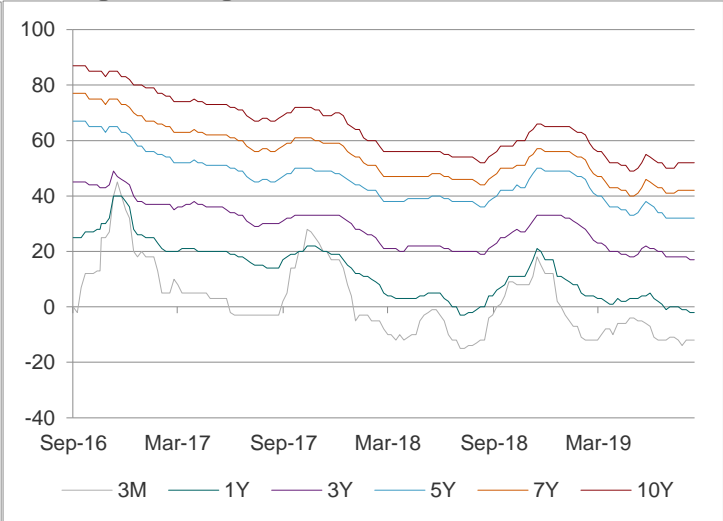


Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



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	2.2	2.1	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	6.4	6.6	år
Andel fast rente	38.2	38.1	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	12.7	12.7	%
Andel sert lån av investeringslån	39.8%	39.8%	NOK



Markedskommentar og utviklingen siden sist

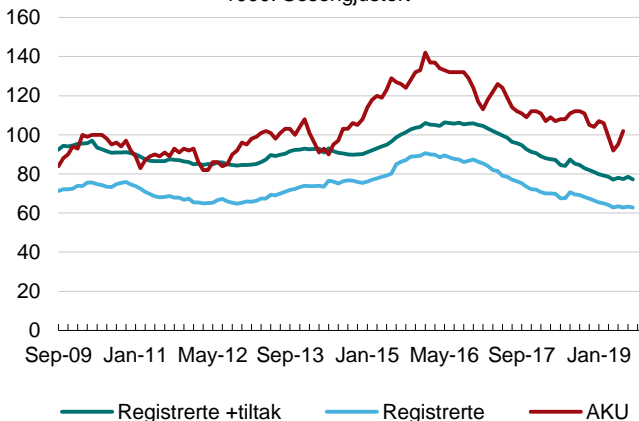
BNP for fastlands-Norge steg med 0,7 prosent fra første til andre kvartal, mens veksten i første kvartal ble revidert opp til 0,5 prosent. Årsveksten i fastlandsøkonomien steg dermed til 2,5 prosent i andre kvartal, løftet av en solid oppgang for oljeinvesteringene. Norges Banks regionale nettverk som ble publisert i juni pekte mot en videre oppgang i BNP-veksten de kommende seks månedene. Konjunkturbarometeret for industrien og DNB PMI peker mot fortsatt aktivitetsvekst i industrien, men en noe avtagende trend. Vi anslår veksten i fastlandsøkonomien til 2,3 prosent i år og 1,8 prosent neste år. Vi forventer en nedgangen i veksttakten som følge av mindre positive impulser fra oljesektoren, samt svakere vekst internasjonalt som tynger den norske eksportsektoren og bedriftsinvesteringene.

Arbeidsmarkedet holder seg solid, med en sysselsettingsvekst på 0,4 prosent fra første til andre kvartal. Arbeidsledighetsraten ser ut til å ha flatet ut, enten man måler den med NAVs statistikk for registrerte ledige eller med Arbeidskraftundersøkelsen (AKU) fra Statistisk sentralbyrå. I august var NAV-ledigheten 2,3 prosent. Med DNB Markets' sesongjustering var ledigheten 2,23 prosent, og har vært om lag på dette nivået siden april. AKU-ledigheten steg til 3,6 prosent i juni. Kjerneinflasjonen har avtatt noe de siste månedene og var i juli 2,2 prosent. Prisveksten på importerte varer var 1,8 prosent, mens den innenlandske prisveksten var 2,5 prosent i juli. Totalinflasjonen var 1,9 prosent. Kjerneinflasjonen har vært litt lavere enn Norges Bank anslo i juni, men den holder seg fortsatt over inflasjonsmålet på 2 prosent.

Norges Bank hevet i juni styringsrenten med 25 basispunkter til 1,25 prosent. Samtidig varslet sentralbanken at renten mest sannsynlig ville bli satt videre opp i september dersom den økonomiske utviklingen ble som Norges Bank forventet. På rentemøtet i august (et såkalt mellommøte uten nye prognoser, rapport eller pressekonferanse) skrev Norges Bank i pressemeldingen at "Samlet sett tilsier ny informasjon at renteutsiktene for den nærmeste tiden er lite endret siden Pengepolitisk rapport 2/19. Risikobildet internasjonalt gir økt usikkerhet om renteutviklingen fremover". Dette kan tolkes både som et signal om at rentehevingen i september kommer og som et signal om at den ikke gjør det. Vi holder en knapp på sistnevnte, all den tid Norges Banks prognoser bygger på antagelsene om en Brexit med avtale samt at handelskonflikten mellom Kina og USA ikke trappes videre opp. Siden juni har handelsbarrierene økt videre og sannsynligheten for en Brexit uten avtale har økt. Dermed øker også usikkerheten om utviklingen i norsk økonomi fremover. Vi tror Norges Bank i september vil signalisere at den vil avvente rentehevingen til desember på grunn av usikkerheten internasjonalt. Når desember kommer tror vi imidlertid at rentehevingen vil avlyses.

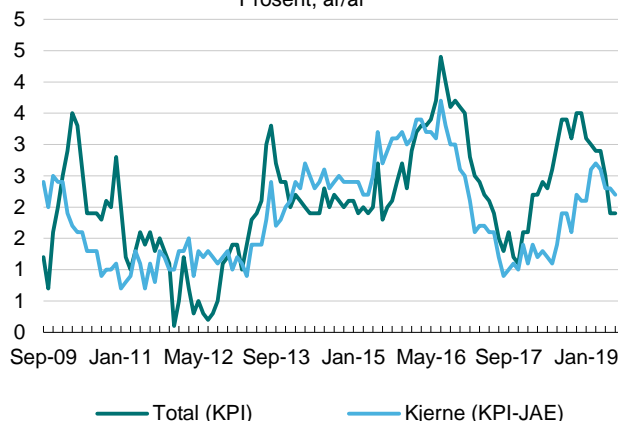
Tremåneders Nibor har steget i takt med styringsrenten de siste månedene og var 1,64 prosent ved utgangen av august. Ti års swaprente har på sin side avtatt, sannsynligvis som følge av rentefallet internasjonalt. I øyeblikket er tiårsrenten lavere enn tremånedersrenten.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



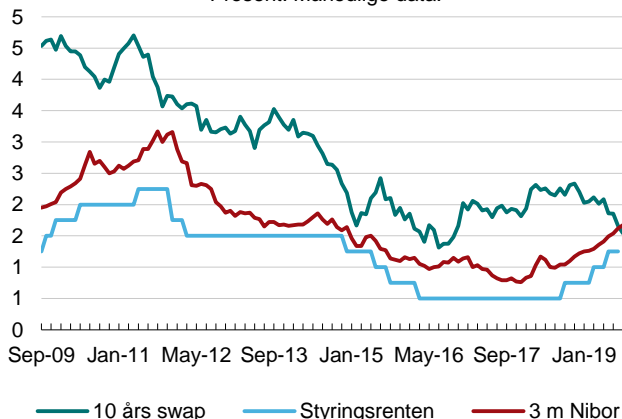
Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

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	2.3	1.7	1.5	1.6
Privat forbruk	2.0	2.0	1.9	1.9
Offentlig forbruk	1.8	1.8	1.8	1.8
Bruttoinvesteringer	6.2	1.5	-0.4	0.4
Eksport	4.7	0.0	1.0	2.0
Import	8.1	0.5	-0.6	0.1
Arbeidsledighet AKU	3.5	3.6	3.7	3.8
Årslønn	3.3	3.3	3.1	3.0
Konsumpriser	2.4	1.9	1.8	1.9
- KPI-JAE	2.3	1.9	1.8	1.6
Dato	Dec-19	Mar-20	Sep-20	Sep-21
Styringsrenten	1.25	1.25	1.25	1.25
3 mnd NIBOR	1.60	1.60	1.60	1.60
10 års renteswap	1.25	1.25	1.50	0.00
EURNOK	10.20	10.00	9.80	0.00

Kortsiktig likviditet

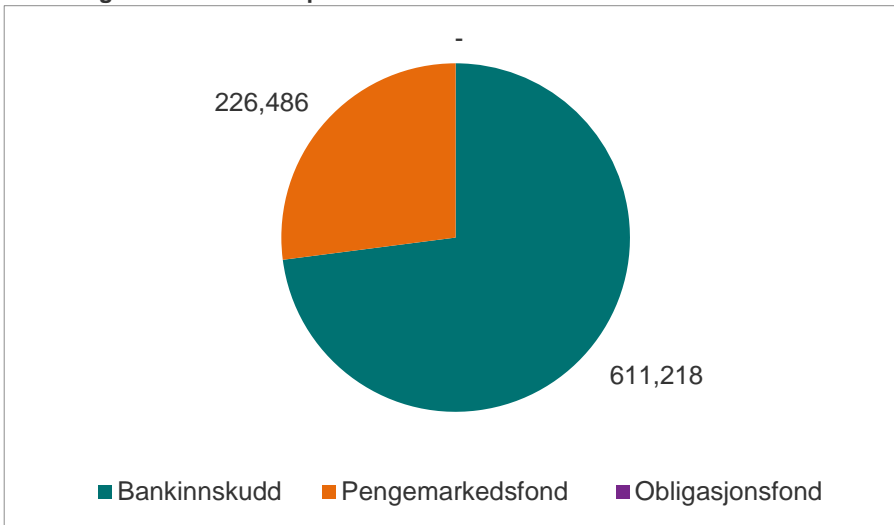
Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (tall i tusen)

	Markedsverdi	Avkastning i hittil i år	Avkastning i % pa hittil i år	Andel	Avkastningsmål
Bankinnskudd	611,218	6,029	1.76%	73%	
Pengemarkedsfond	226,486	2,863	1.92%	27%	0,60% pa utover ST1X
Obligasjonsfond	-	1,440	2.28%	0%	0,60% pa utover ST1X
Sum	837,704	10,331	1.80%	100%	1.62% 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	-	504,826	5,160	3mN + 0,33 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	78,944	-	106,393	868	3mN + 0,33 %
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	223,623	-	226,486	2,863	
Danske Kort Obl NOK	Obligasjonsfond	94,513	(95,952)	-	1,440	
Sum		702,345	(95,952)	837,704	10,331	

Fordeling av likvide midler per aktivklasse

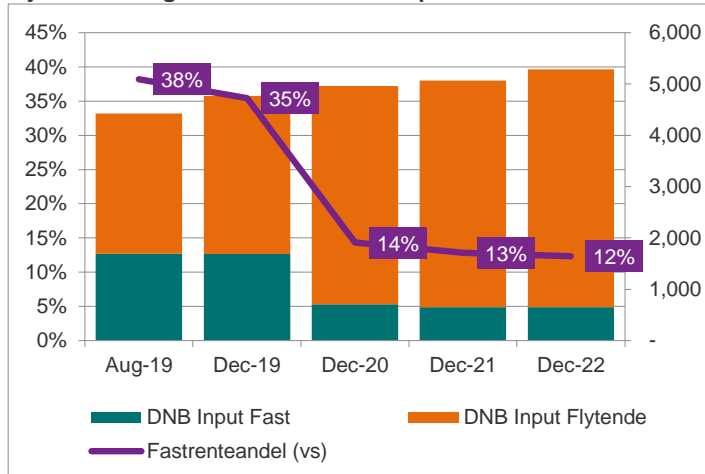


Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement

	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.

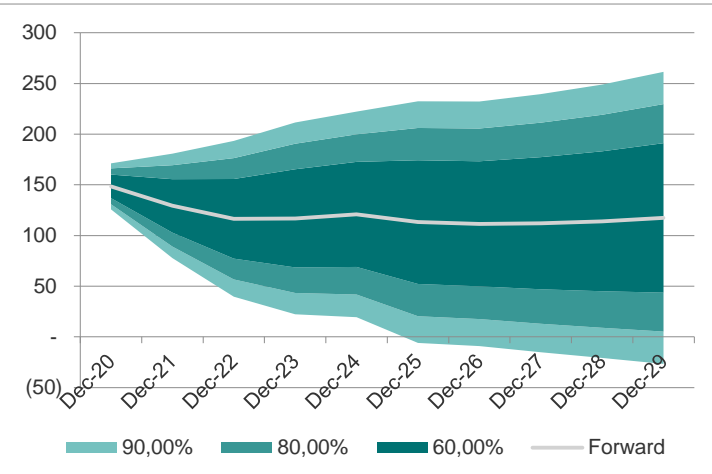
Gjeld med renterisiko

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	Nå	
Netto fastrentandelen	91%	91%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	2.2	2.7	år
Sikringssgrad VAR eksponering	61	61	%
Rentekost v/ 1% poeng rentøkning	1,663	1,663	mNOK

Usikkerhetsvifte rentekost

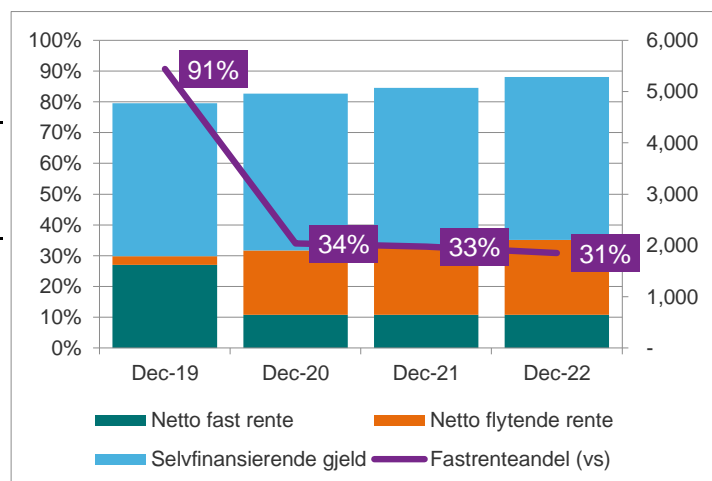


Usikkerhetsviften over viser utfallsrommet for rentekost hvis gjeld blir trukket i henhold til økonomiplanen og holdes konstant deretter. All ny gjeld antas trukket til Kommunalbankens gjeldende betingelser med flytende rente.

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



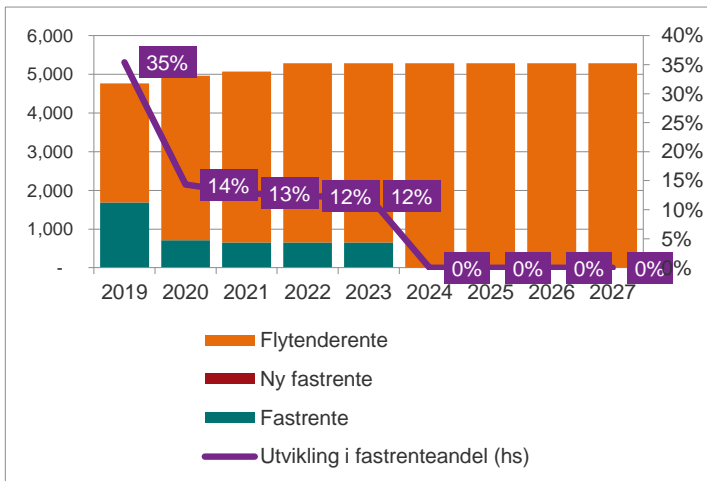
Sarpsborg kommune har en fastrentandelen på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 90.7%. Denne går til 30.8% i 2022 hvis man ikke handler noen nye fastrenteaftaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.



Anbefalinger

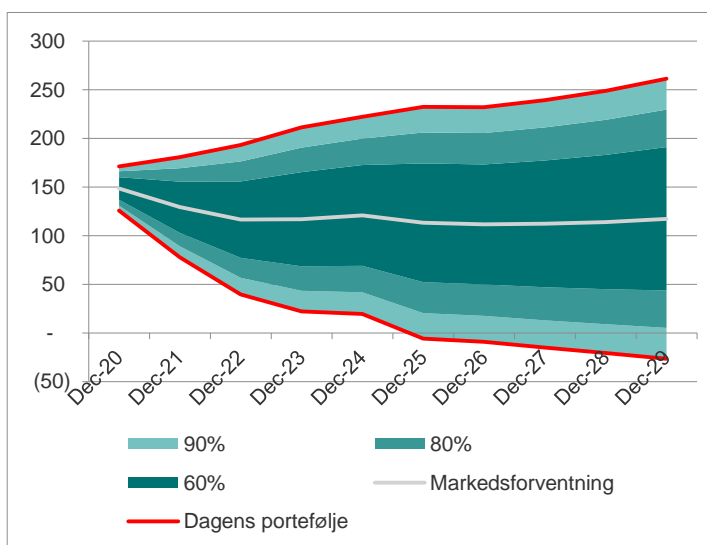
Sarpsborg kommune ligger noe over fastrentemålet i finansreglementet. Det anbefales derfor ikke å endre på porteføljen i inneværende rapportperiode.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



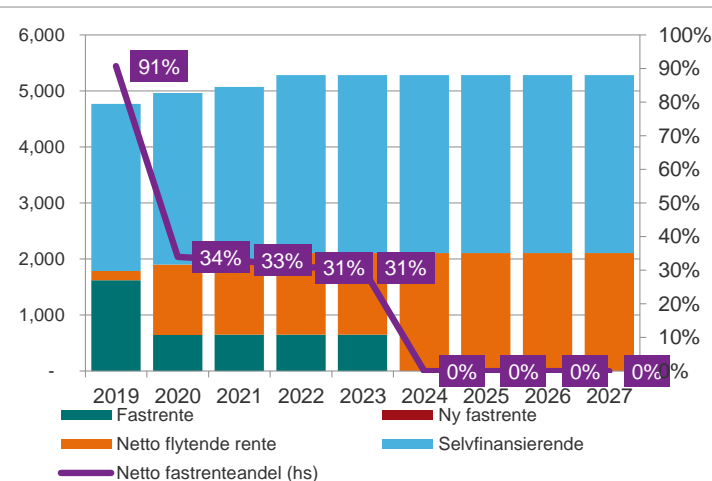
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel etter ny swap.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



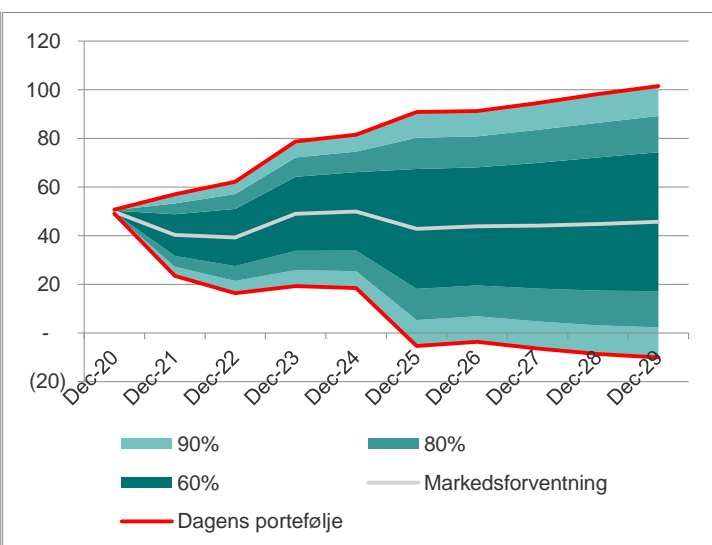
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2024 er NOK 120,783,792 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 222,232,297 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 222,232,297 i forventet 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 2024 er NOK 49,981,619, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 81,538,069 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 81,538,069 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%	2,734.72		2%	(54.69)
Gjeld m/ fast rente	38%	1,690.40		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,425.12		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	97%	1,948.09		2%	38.96
Selvfinansierende gjeld fast	3%	64.32		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		786.64		2%	(15.73)
Netto gjeld fast eks plassering		1,626.07	2	2%	65.04
Pengemarked og innskudd	100%	837.70		2%	16.75
Obligasjonsfond	0%	-	0	2%	-
Kortsiktig likviditet til drift	100%	837.70			-
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					65.04
Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond					-
Økt rentekost netto gjeld					(15.73)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					16.75
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarsborg kommune få 1.02 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%	4,425.12		2%	(88.50)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,425.12		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	90%	2,441.01		2%	48.82
Selvfinansierende gjeld fast	10%	273.75		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	1,984.11		2%	(39.68)
Netto gjeld fast	0%	(273.75)	2	2%	(10.95)
Pengemarked og innskudd	75%	628.28		2%	12.57
Obligasjonsfond	25%	209.43	4	2%	(16.75)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	837.70			-
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					(10.95)
Verdiendring plassering i obligasjonsfond					(16.75)
Økt rentekost netto gjeld					39.68
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					12.57
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarsborg kommune få 27.11 millioner mer i renteutgifter per år					

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

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	2.220 %	0.60%	NIBOR
NKB 20090848	226,499,322	-	12/03/2029	2.070 %	0.60%	NIBOR
NKB 20170007	341,767,000	-	10/04/2047	2.120 %	0.60%	NIBOR
Sertifikat 383m KBN	383,000,000	-	03/10/2019	1.548 %	0.05%	NIBOR
Sertifikat 318m DNB	318,800,000	-	30/04/2020	1.640 %	0.34%	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	1.900 %	0.35%	NIBOR
Obligasjon 563m Nordea	563,320,000	-	21/01/2020	1.880 %	0.33%	NIBOR
Sum	3,408,820,162					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11509535	403,070	114,777	01/05/2021	0.304 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11511423	120,600,110	2,171,503	01/04/2032	1.304 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11516515	69,568,717	1,030,316	01/04/2033	2.869 %	01/04/2022	Fast
Husbanken 11520224	85,525,154	-	01/04/2038	1.306 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11524263	75,521,757	1,340,172	01/10/2043	1.306 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11532183	59,497,324	911,625	01/11/2045	1.613 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	137,923,165	2,043,617	01/11/2046	1.613 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	151,481,019	2,162,521	01/05/2047	1.613 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	155,779,132	2,110,648	01/08/2048	1.613 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	160,000,000	-	01/05/2069	1.613 %	Halvårlig	Pt
Sum	1,016,299,448					

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				