

Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune

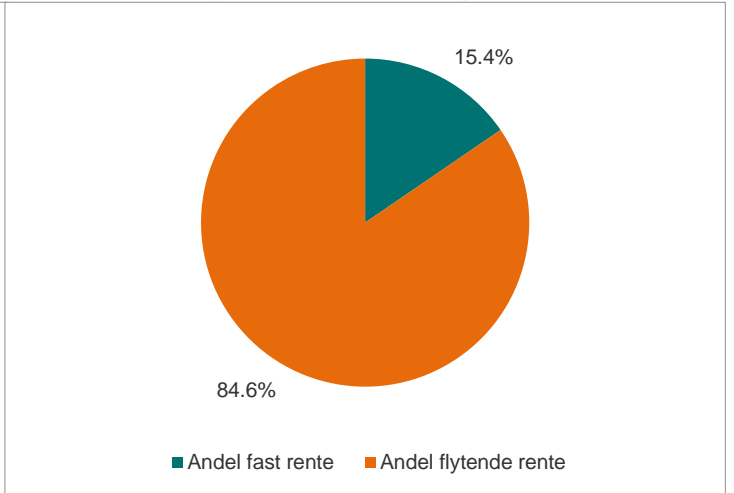
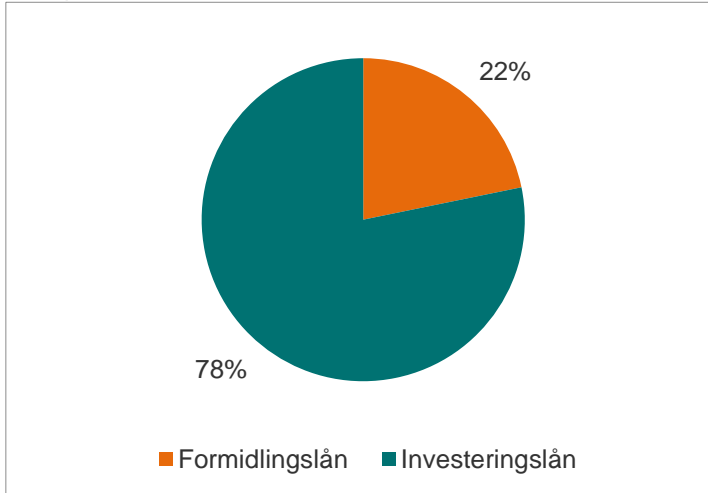




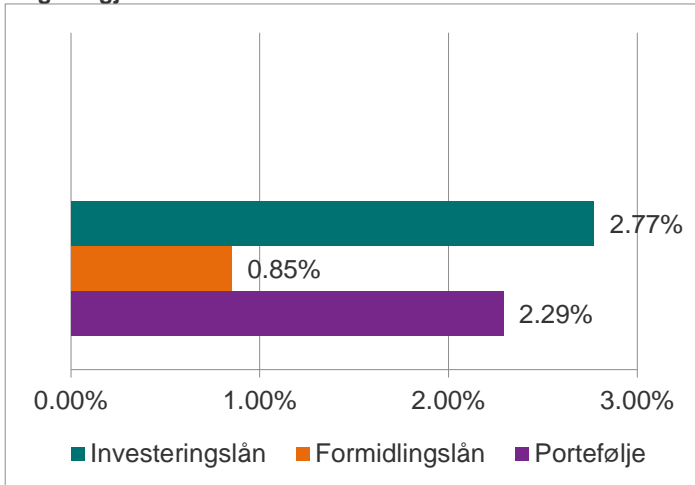
Dagens gjeldsportefølje

Sum gjeld NOK 4,595,449,761

Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittrente



Nøkkeltall

	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0-2 år	1.0 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	5.7 år
Andel fast rente	N/A	15.4 %
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%	12.3 %
Max andel sert. lån av investeringslån	40%	37.7 %

Figuren viser gjennomsnittrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer per 31-Dec-2020. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 0.49% den 31-Dec-2020

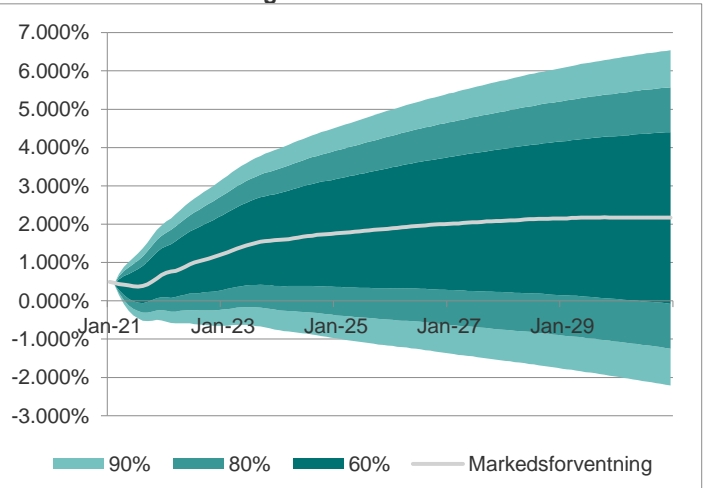
Utvikling i markedet

Norsk økonomi kom seg raskt på fote etter det dype fallet i andre kvartal 2020, men har et saktere tempo i innhenting i begynnelsen av 2021 i forbindelse med økt smitte og strengere tiltak. Etter hvert som smittebildet tillater videre gjenåpning er det duket for at solide husholdninger bidrar til et sterkt oppsving i andre halvår av 2021 og begynnelsen av 2022. Dette vil gi rom for Norges Bank til å heve renten i desember 2021 .

Antall registrerte ledige har kommet kraftig ned siden toppen ble nådd i mars/april og vil etter et lite oppsving i starten av 2021 sannsynligvis komme ned mot 3,5 prosent innen utgangen av 2021.

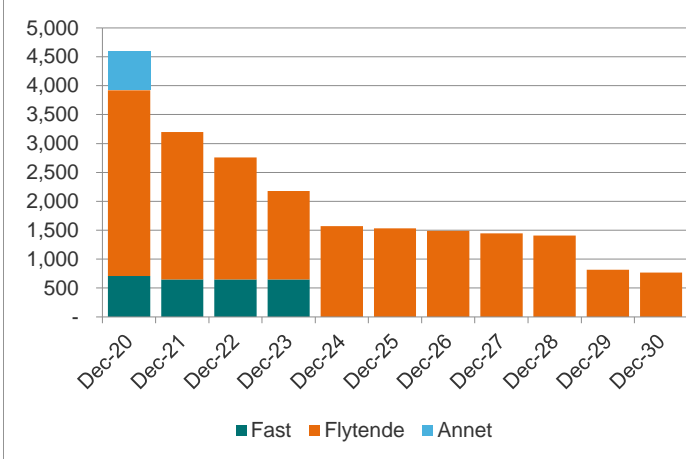
3m Nibor var oppe over 0,50 mot slutten av 2020 som følge av dårlig likviditet. Etter en noe turbulent start på året, har den kommet ned til 0,40 i mars. Norges Bank venter at denne skal komme ned mot 0,35. Krona har fortsatt å styrke seg etter svekkelsen våren 2020 og vi venter at EURNOK vil være om lag på det nåværende nivået om ett år.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR



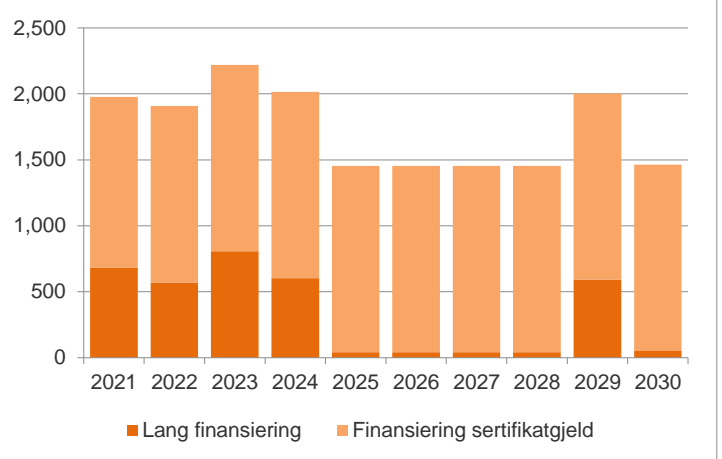


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



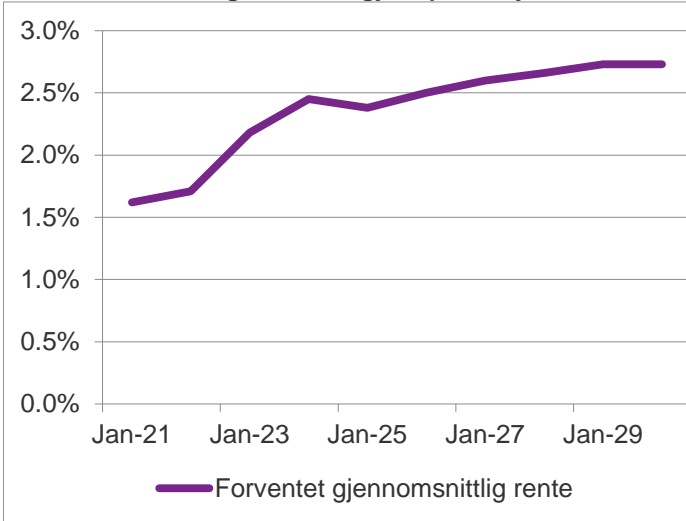
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelene kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



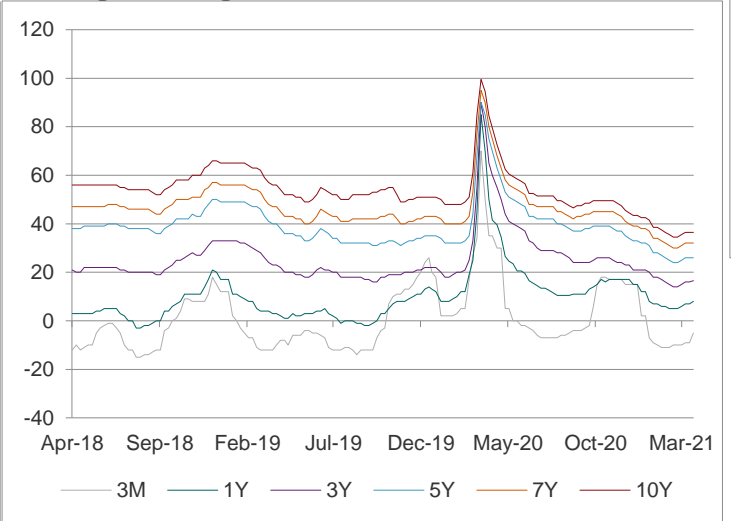
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen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

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



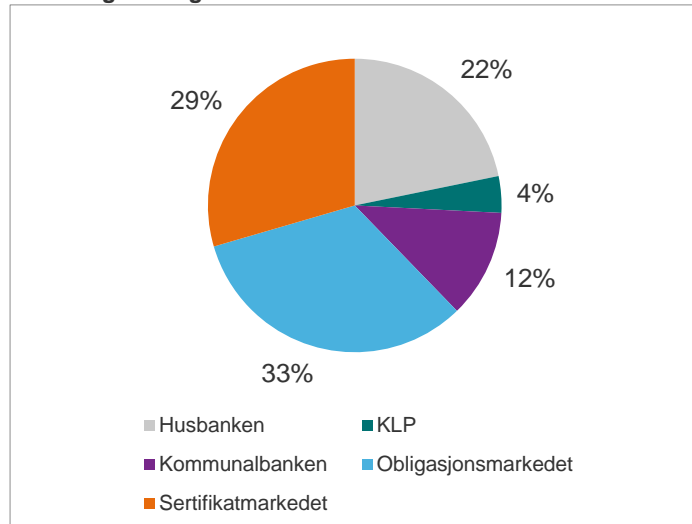
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

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.

Fordeling av långivere



Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	1.0	1.1	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	5.7	5.9	år
Andel fast rente	15.4	14.5	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	12.3	11.5	%
Andel sert lån av investeringslån	37.7%	35.8%	NOK



Markedskommentar og utviklingen siden sist

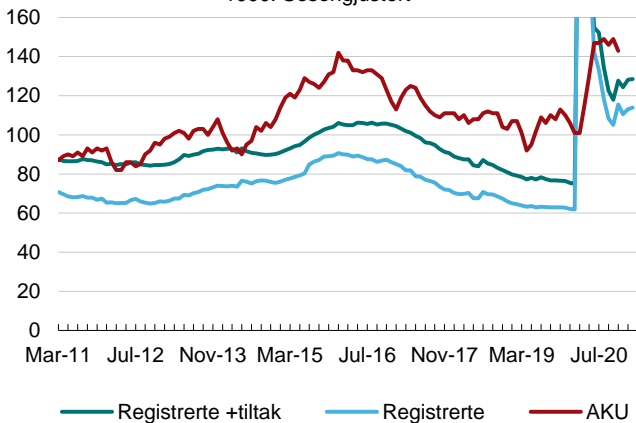
2020 endte med et fall i fastlandsøkonomien på 3,4 prosent. Avslutningen på 2020 ble relativt sterk, med vekst høyere i fjerde kvartal enn vi hadde anslått, til tross for strengere smittevernstiltak. Selv om norsk økonomi fremstår som robust, blir den hemmet av tiltakene. Dette så vi tendenser til i januarallene, og med strengere tiltak i februar og mars, ligger det an til å bli en relativt svak start på året. En gjenåpning støttet av vaksinasjonsprogrammet bidrar til en markert opptur i andre halvår og inn i 2022. Vi anslår veksten i fastlands-BNP til 3,8 prosent i 2021 og 3,0 prosent i 2022.

Etter å ha hoppet høyt i mars, har den registrerte arbeidsledigheten kommet betraktelig ned gjennom sommeren og høsten 2020. Før nye tiltak ble innført i starten av november var den registrerte ledigheten 3,5 prosent i oktober. Nye tiltak førte til at det igjen ble noe økning, men responsen i ledigheten har vært moderat og ser ut til å stabilisere seg på 4 prosent i februar. AKU-ledigheten registrerer først permitterte etter tre måneder og har gjennom fjoråret ligget noe bak utviklingen i registrerte ledige som raskt fanger opp permitterte. I snitt for året 2020 endte AKU-ledigheten på 4,7 prosent, mens den registrerte ledigheten i snitt var 5,0 prosent. I 2021 anslår vi at AKU-ledigheten faller fra 5,2 til 4,3 prosent, før falltaket dempes. Ved utgangen av 2024 tror vi AKU-ledigheten kan være rundt 3,8 prosent, om lag som nivået før krisen inntraff. Den registrerte ledigheten har startet 2021 i overkant av 4 prosent og vi anslår at denne vil falle med om lag et halvt prosentpoeng i løpet av året, for så gli ned mot 3 prosent ved utgangen av 2024.

I pengepolitikken har Norges Bank holdt renten på 0,00 prosent. På marsmøtet signaliserte Norges Bank at renten vil heves i andre halvår 2021, grunnet et bedret aktivitetsbilde som følge av vaksineutrulling og bedre internasjonale forhold. Boligprisveksten har fortsatt i friskt tempo, men er kun ett av flere hensyn som tas med tanke på finansiell stabilitet. Rentehevingen er basert på premisset at økonomien viser klare tegn til bedring. DNB Markets legger til grunn at rentehevingen kommer i desember.

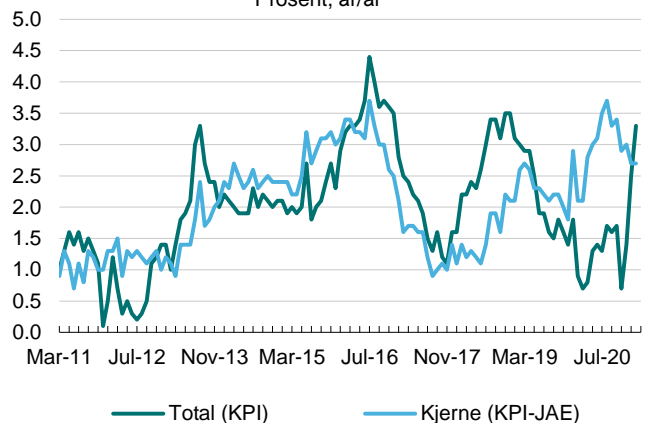
Vi legger også bak oss et turbulent år for kronen. Samtidig kollaps i oljepris, vekstutsikter, styringsrenter, aksjer, obligasjoner og risikovilje ble til ond sirkel i mars. Kronen svekket seg til rekordsvake nivåer, før utviklingen snudde i løpet av våren og sommeren. Kronestykingen har kommet i takt med vekstoppvinget, vaksinenyheter, råvareprisoppgang, aksjemarkedsoppgang og fremskyndede forventninger til første renteheving fra Norges Bank. I starten av 2021 har en økende oljepris også trolig vært drivende for at kronkursen har ligget i området 10,10-10,20 mot euro.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



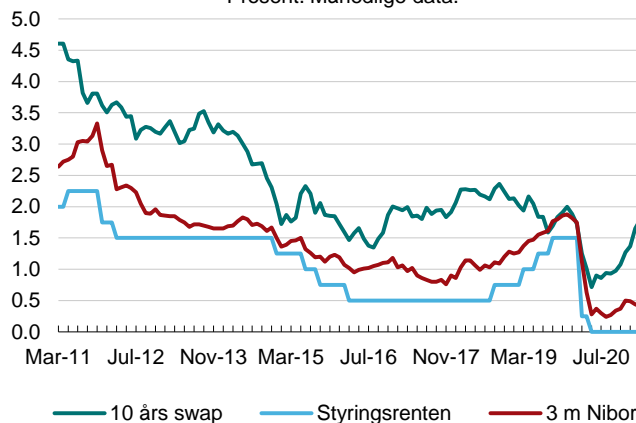
Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

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	2021	2022	2023	2024
BNP fastlands-Norge	3.8	3.0	1.9	1.7
Privat forbruk	5.5	6.2	2.1	1.9
Offentlig forbruk	3.6	1.5	1.0	1.0
Bruttoinvesteringer	-0.7	3.2	2.8	2.5
Eksport	5.0	2.3	2.0	2.0
Import	5.4	3.0	1.3	2.5
Arbeidsledighet AKU	4.8	4.2	4.1	3.9
Årslønn	2.5	3.0	3.0	3.0
Konsumpriser	2.0	2.2	2.0	2.1
- KPI-JAE	2.4	1.7	1.6	1.9
Dato	Apr-21	Jul-21	Jan-22	Jan-00
Styringsrenten	0.00	0.00	0.25	0.00
3 mnd NIBOR	0.35	0.35	0.60	0.00
10 års renteswap	1.50	0.00	1.75	
EURNOK	10.10	0.00	10.20	

Kortsiktig likviditet

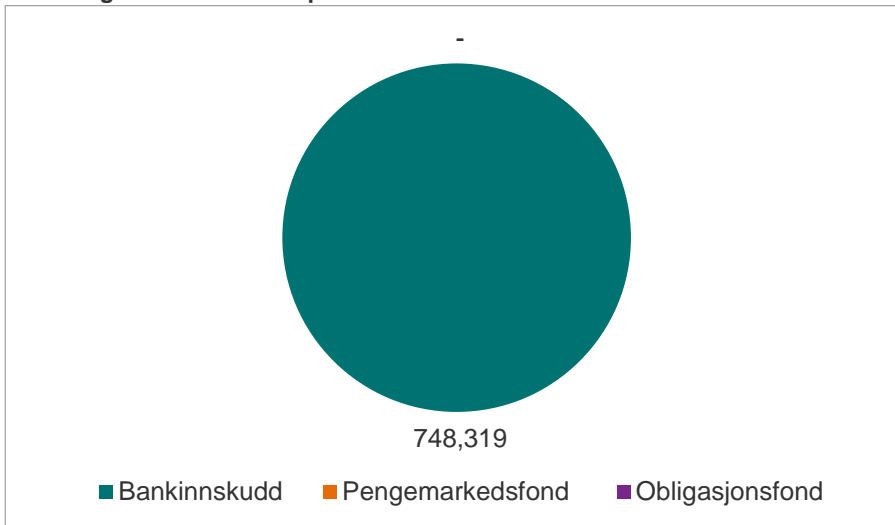
Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (tall i tusen)

	Markedsverdi	Avkastning i hittil i år	Avkastning i % pa hittil i år	Andel	Avkastningsmål
Bankinnskudd	748,319	10,675	1.62%	100%	
Pengemarkedsfond	-	630	1.55%	0%	0,60% pa utover ST1X
Obligasjonsfond	-	-	0.00%	0%	0,60% pa utover ST1X
Sum	748,319	11,304	1.60%	100%	1.23% pa

Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivaklasse	MV 31.des	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd DNB	Bankinnskudd	486,600	-	660,044	9,792	3mN + 0,33 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	84,682	-	88,274	883	3mN + 0,33 %
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	227,778	(228,407)	-	630	
Sum		799,060	(228,407)	748,319	11,304	

Fordeling av likvide midler per aktivaklasse

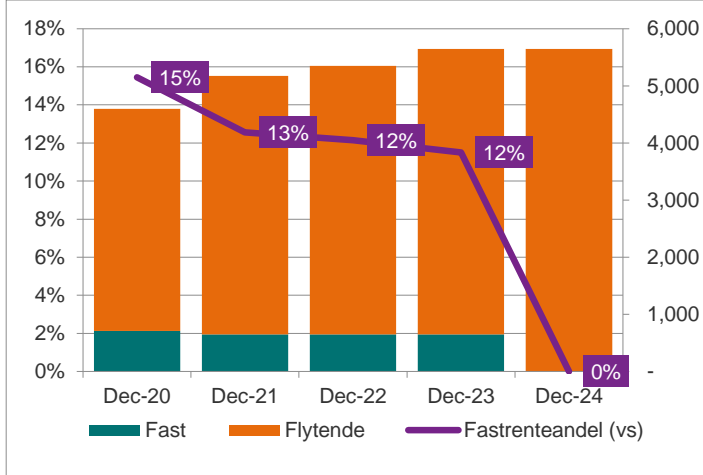


Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement

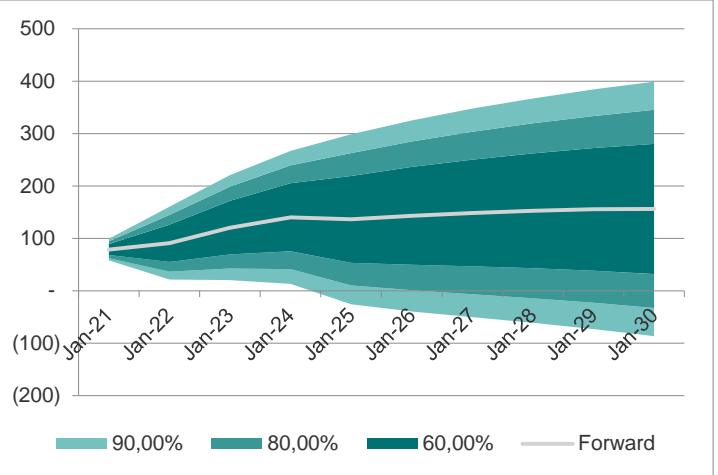
	Bankinnskudd	Pengemarkedsfond	Obligasjonsfond 0-4
Tillatte plasseringer	Inntil 100%	Inntil 100%	Inntil 25%
Allokering		Min BBB-, el 20% vekt	Min 90% i min BBB-
Kredittkvalitet		< 1 år	Ingen restriksjon
Kredittdurasjon		Ikke tillatt	Ingen restriksjon
Ansvarlige lån			
Andel pr utsteder	Max 2% av forvalt. 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



Usikkerhetsvifte rentekost



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.

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.

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 for VAR eller renteinntekter fra startlån. Gjeld som må finansieres over øvrige driftsinntekter kalles renteeksponert gjeld, eller netto gjeld. Sarpsborg kommune har NOK 2,459,748,000 i gjeld som finansieres av rentestyrt inntekter ultimo 2020, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 1,535,701,761 er gjeld med renterisiko.

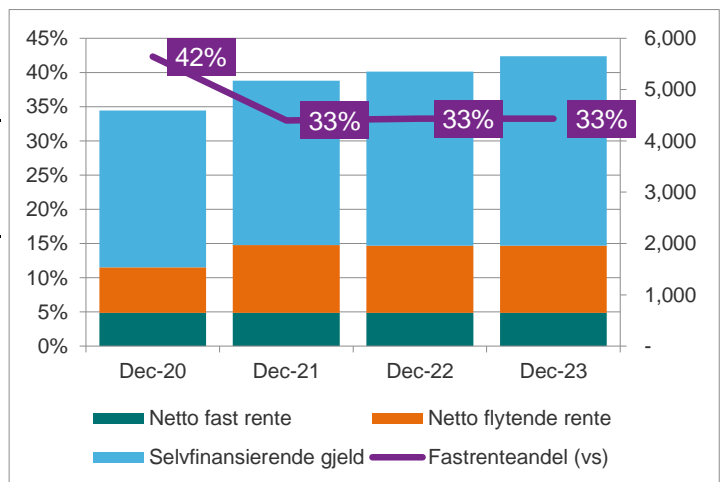
Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2020-2023

Alle tall i tNOK	2020	2021	2022	2023
Sum brutto gjeld	4,595,450	5,175,568	5,349,348	5,648,998
Beregningsgrunnlag VAR	1,211,358	1,308,284	1,448,178	1,700,487
Gjeld rentekompensasjon	241,698	220,168	198,645	176,492
Startlån flytende rente	946,703	1,076,692	1,146,692	1,216,692
Startlån fast rente	59,989	-	-	-
Sum selffin gjeld	2,459,748	2,605,144	2,793,515	3,093,671
Plassering fast rente	-	-	-	-
Plassering flytende rente	600,000	600,000	600,000	600,000
Sum plasseringer	600,000	600,000	600,000	600,000
Inv. gjeld fast rente	650,000	650,000	650,000	650,000
Inv. gjeld flytende rente	1,485,702	1,920,424	1,905,833	2,555,327
Sum renteeksp gjeld	2,135,702	2,570,424	2,555,833	3,205,327
Netto gjeld fast rente	650,000	650,000	650,000	-
Netto gjeld flyt rente	885,702	1,320,424	1,305,833	1,955,327
Sum netto renteeksp gjeld	1,535,702	1,970,424	1,955,833	1,955,327

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Fastrenteandel av netto gjeld	42%	34%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	1.0	1.1	år
Sikringssgrad VAR eksponering	56	56	%
Rentekost v/ 1% poeng renteøkkn	8,857	2,877	mNOK

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan



Sarpsborg kommune har en fastrenteandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 42.3%. Denne går til 33.2% i 2024 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.

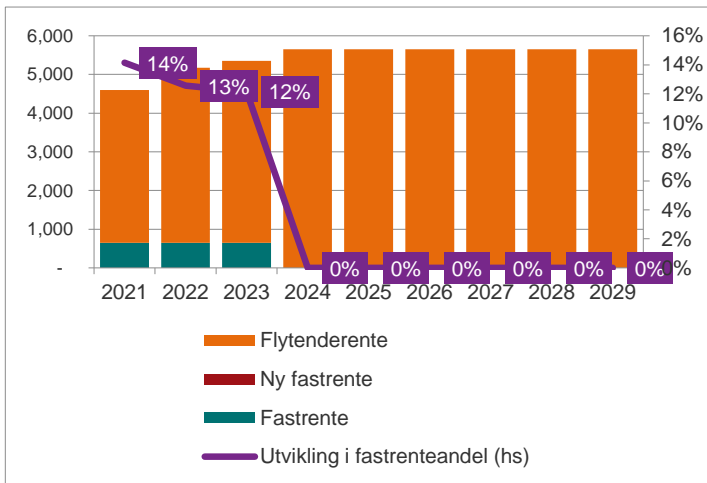


Anbefalinger

Sarpsborg kommune er posisjonert omtrent midt i intervallet for rentesikring, slik at det anbefales ikke noen nye rentesikringer nå.

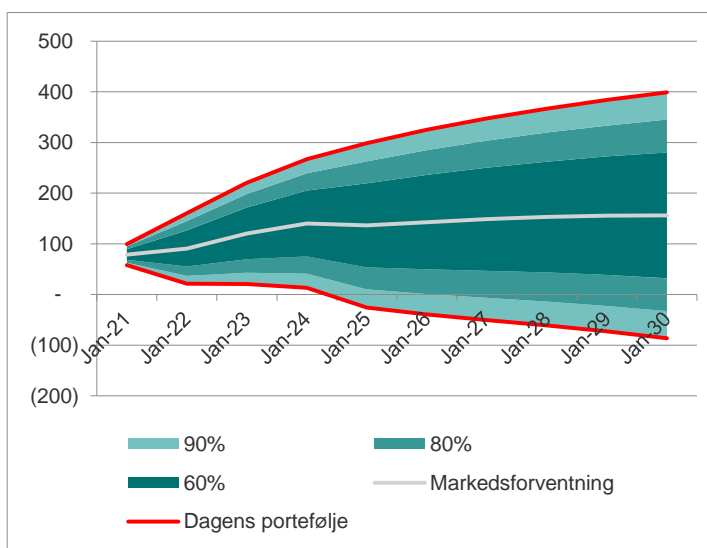
Eksisterende sikring av renterisiko i selvkostområdet forfaller i januar 2021. Kommunen bør vurdere en ny sikring og justere størrelsen i forhold til oppdatert beregningsgrunnlag. Et forslag er ikke lagt inn på denne siden.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



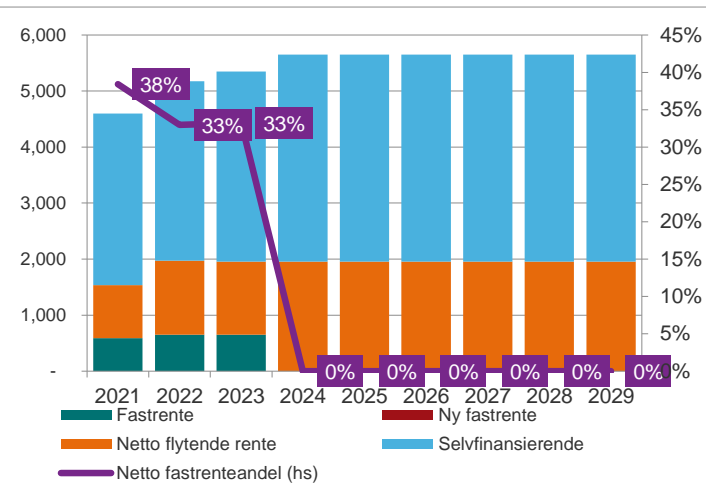
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lilla linjen viser utviklingen i fastrenteandel etter ny swap.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



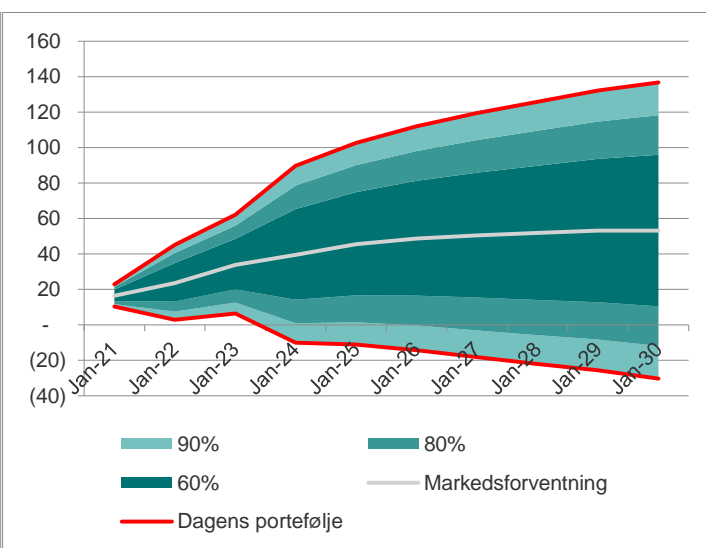
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2025 er NOK 136,447,292 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 298,557,119 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 298,557,119 i forventet gjeldsportefølje.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt netto portefølje



Utviklingen i netto gjeldsportefølje vises i figuren over. Den lilla 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 2025 er NOK 45,559,119, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 102,654,668 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 102,654,668 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	85%	3,885.47		2%	(77.71)
Gjeld m/ fast rente	15%	709.98		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,595.45		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	97%	2,322.59		2%	46.45
Selvfinansierende gjeld fast	3%	59.98		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		1,562.88		2%	(31.26)
Netto gjeld fast eks plassering		650.00	0.98	2%	12.74
Pengemarked og innskudd	100%	748.32		2%	14.97
Obligasjonsfond	0%	-	0	2%	-
Kortsiktig likviditet til drift	100%	748.32			-
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					12.74
Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond					-
Økt rentekost netto gjeld					(31.26)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					14.97
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 16.29 millioner mer i renteutgifter per år					

Stresstest ved maksimal utnyttelse av risikorammer

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	100%	4,595.45		2%	(91.91)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,595.45		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	92%	2,934.57		2%	58.69
Selvfinansierende gjeld fast	8%	247.06		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	1,660.88		2%	(33.22)
Netto gjeld fast	0%	(247.06)	2	2%	(9.88)
Pengemarked og innskudd	75%	561.24		2%	11.22
Obligasjonsfond	25%	187.08	4	2%	(14.97)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	748.32			-
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					(9.88)
Verdiendring plassering i obligasjonsfond					(14.97)
Økt rentekost netto gjeld					33.22
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					11.22
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 22 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	-	9-Aug-29	1.050 %	0.600%	NIBOR
NKB 20090848	27,578,920	(194,986,678)	12-Mar-29	0.950 %	0.600%	NIBOR
NKB 20200015	563,320,000	-	22-Jan-24	0.555 %	0.235%	NIBOR
NKB 20200039	541,245,000	-	3-Feb-23	0.620 %	0.180%	NIBOR
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	-	1-Oct-21	0.475 %		NIBOR
Sertifikat 318m HB	318,800,000	-	26-Feb-21	0.320 %		NIBOR
Sertifikat 354m DNB	354,470,000	-	8-Jan-21	1.948 %		NIBOR
Sertifikat 300m KBN	300,000,000	-	11-May-21	0.608 %		NIBOR
Obligasjon 400m DNB	400,000,000	-	21-Oct-22	0.670 %	0.350%	NIBOR
KLP	185,000,000	-	1-Nov-44	0.770 %	0.370%	NIBOR
Sum	3,594,377,760					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11516515	64,317,866	(1,063,787)	1-Apr-33	2.869 %	01/04/2022	Fast
Husbanken 11511423	46,618,297	(958,723)	1-Apr-32	0.798 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11520224	48,264,254	(33,282,704)	1-Oct-43	0.798 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11524263	-	(72,962,283)	1-Apr-38		Halvårlig	Pt
Husbanken 11509535	115,579	(57,790)	1-May-21	0.000 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11532183	56,726,097	(1,007,952)	1-Nov-45	0.798 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	131,723,504	(2,309,941)	1-Nov-46	0.798 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	144,907,746	(2,403,044)	1-May-47	0.798 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	151,637,986	-	1-Aug-48	0.798 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	156,760,672	(1,273,321)	1-May-49	0.798 %	Halvårlig	Pt
Husbanker 11543359	200,000,000	-	1-Jul-50	0.798 %	Halvårlig	Pt
Sum	1,001,072,001					

Rentebytteavtaler	Nominelt beløp	Sarpsb betaler	Sarpsb mottar	Start	Forfall
Danske Bank 1	650,000,000	3.65%	3m NIBOR	1-Feb-12	1-Feb-25
Danske Bank 3	420,000,000	4.55%	3m NIBOR	18-May-15	18-May-21
Danske Bank 4	420,000,000	4.63%	3m NIBOR	18-May-16	18-May-21
Nordea 1	135,000,000	4.51%	3m NIBOR	26-Jul-11	26-Jul-21
Nordea CMS	675,000,000	Avg CMS5+0.50%	3m NIBOR + 1.18%	4-Jan-16	4-Jan-21
Sum	2,300,000,000				