

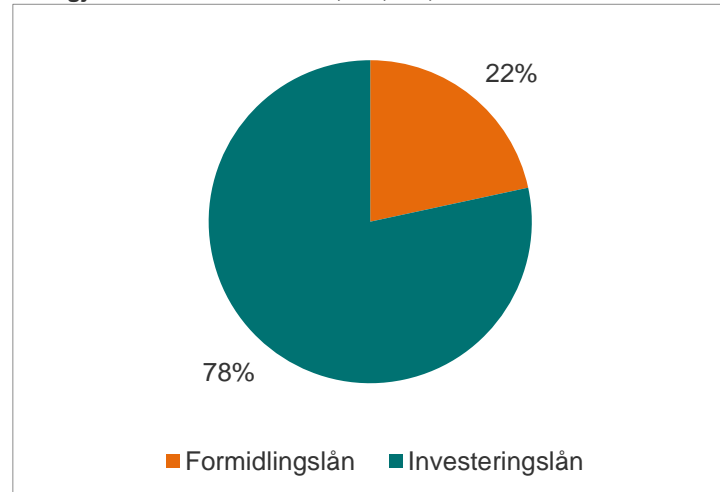
Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune



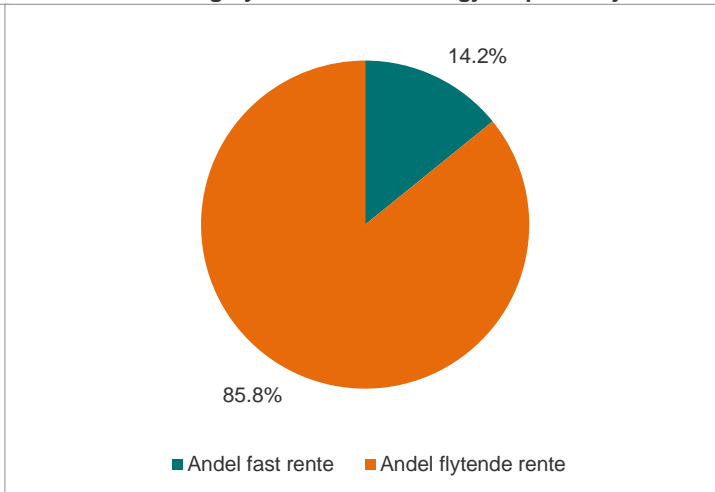


Dagens gjeldsportefølje

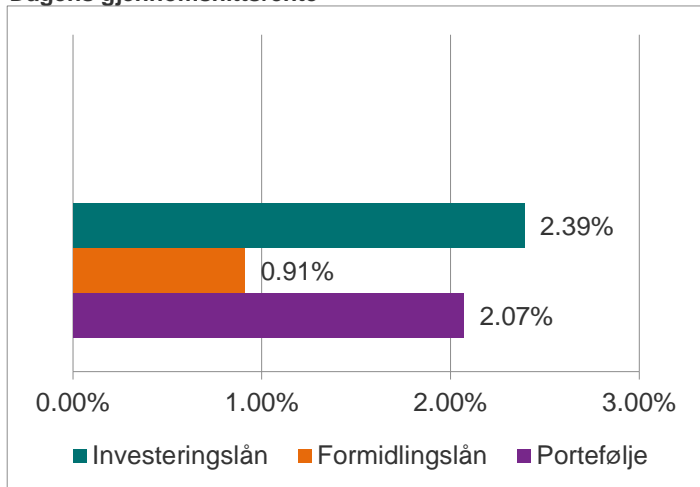
Sum gjeld NOK 4,585,922,290



Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittrente



Figuren viser gjennomsnittrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer per 30-Apr-2021. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 0.3% den 30-Apr-2021

Nøkkeltall

	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0-2 år	0.8 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	5.5 år
Andel fast rente	N/A	14.2 %
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%	12.3 %
Max andel sert. lån av investeringslån	40%	37.7 %

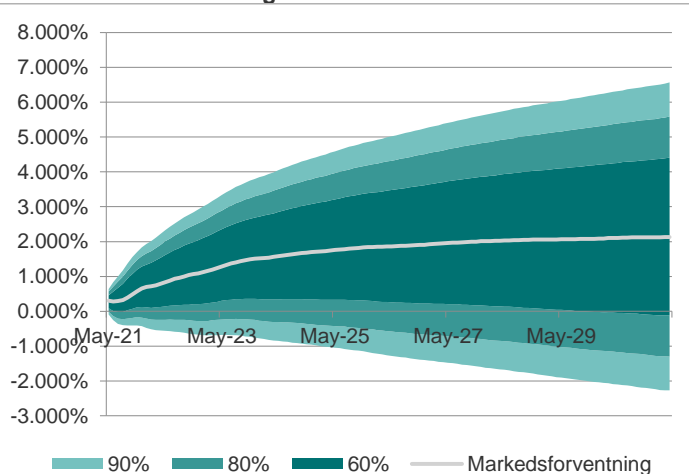
Utvikling i markedet

Norsk økonomi avsluttet 2020 sterkere enn tidligere antatt, men har også startet 2021 svakt i forbindelse med 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. Vi holder en knapp på at Norges Bank vil heve renten i desember, men de har signalisert at det kan skje så tidlig som september.

Antall registrerte ledige har kommet kraftig ned siden toppen ble nådd i mars/april og har, etter et lite oppsving i starten av 2021, fortsatt å falle. Vi tror ledigheten vil komme ned mot 3% i slutten av 2021.

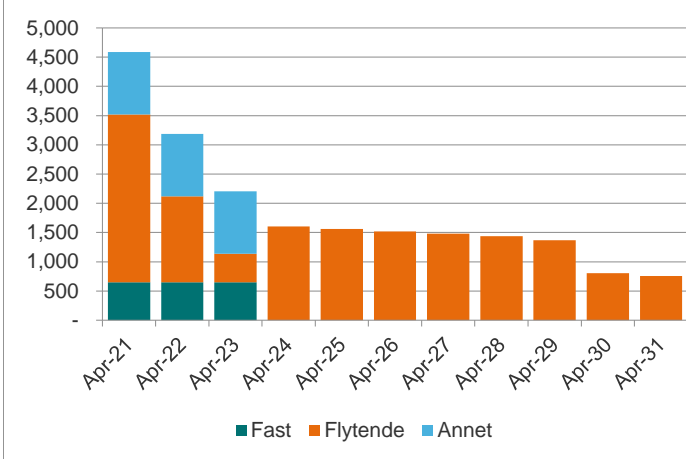
3m Nibor var oppe over 0,50 mot slutten av 2020 som følge av dårlig likviditet. Etter en noe turbulent start på året, har den kommet ned gjennom mars og april og har i starten av mai ligget under 0,30. Krona har fortsatt å styrke seg etter svekkelsen våren 2020 og i perioder vært tilbake under 10 mot EURNOK i løpet av Q1. Vi tror at EURNOK vil være noe sterkere enn det nåværende nivået om ett år, på 9,80.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR



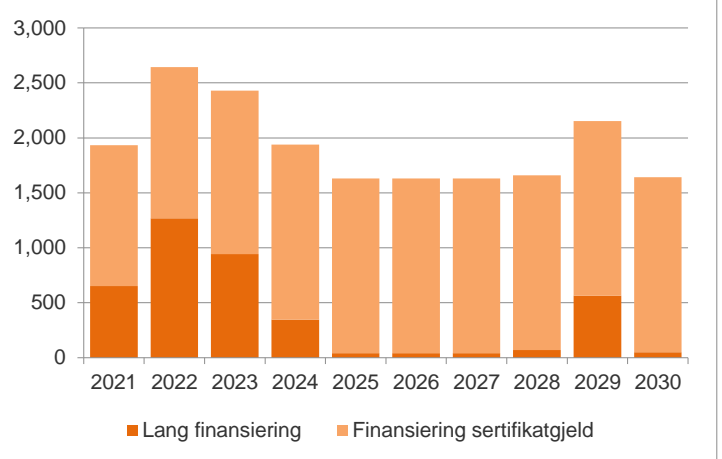


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



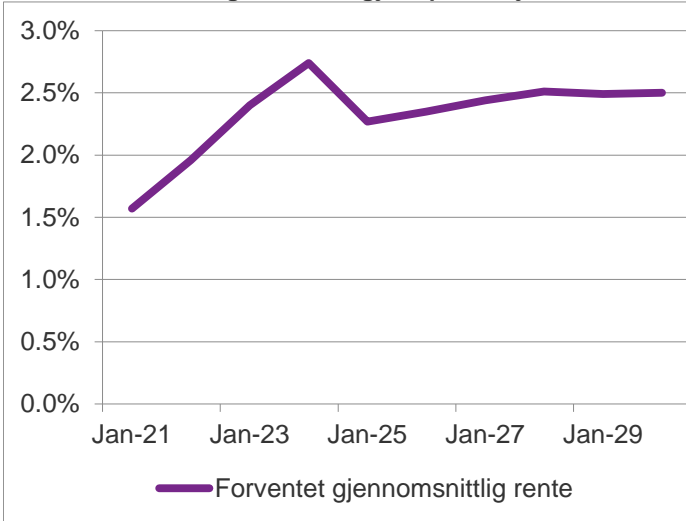
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelene kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



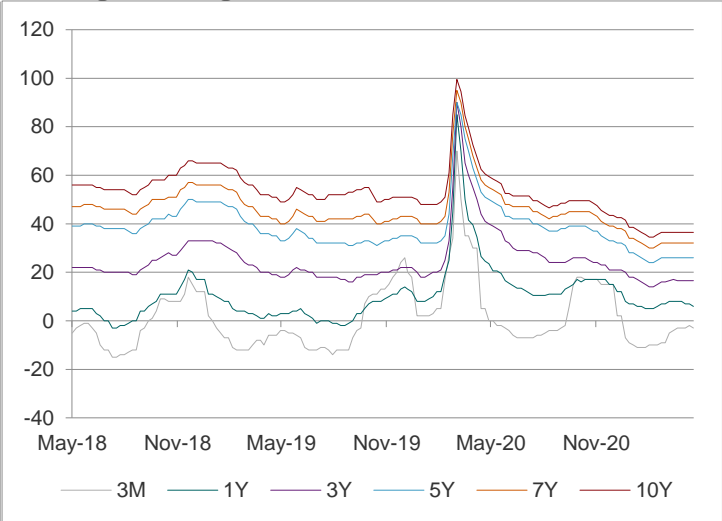
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen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

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



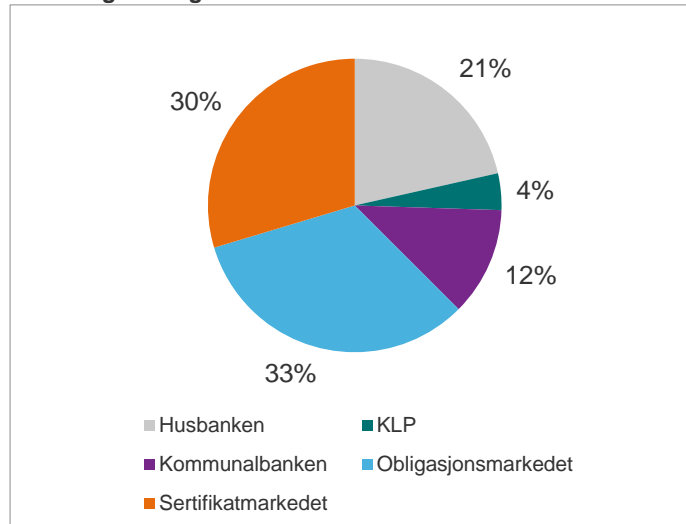
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

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	0.8	1.0	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	5.5	5.7	år
Andel fast rente	14.2	15.4	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	12.3	12.3	%
Andel sert lån av investeringslån	37.7%	37.7%	NOK



Markedskommentar og utviklingen siden sist

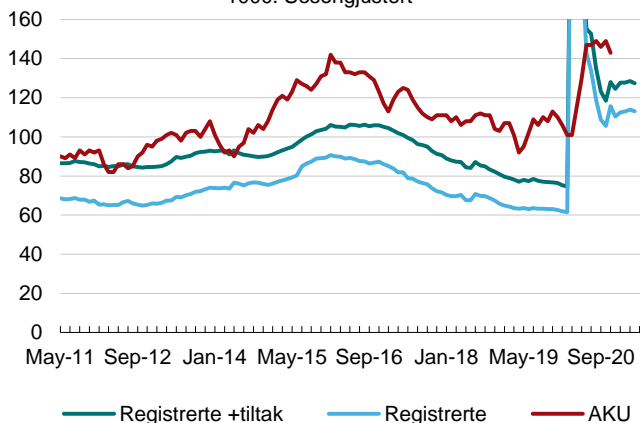
Reviderte tall viser at 2020 endte med et fall i fastlandsøkonomien på 3,0 prosent. Avslutningen på 2020 ble relativt sterk, med vekst høyere i fjerde kvartal enn vi hadde anslått, til tross for strengere smittevernstiltak. Selv om norsk økonomi fremstår som robust, blir den hemmet av tiltakene. Nasjonalregnskapstallene for januar og februar har vist fall i aktiviteten i starten av året og første kvartal ligger an til å ende med et fall på 0,7% k/k. Lavere smitte og gjenåpning vil gi betydelige vekstimpulser fra mai og utover året. Støttet av et vaksinasjonsprogram hvor den voksne befolkning er vaksinert innen utgangen av juli, blir oppsvinget markert i andre halvår av 2021 og begynnelsen av 2022. Blant annet vil sterkt likvide husholdninger som igjen får forbruke tjenester være en stor bidragsyter til oppsvinget. Vi anslår en vekst i fastlands-BNP for 2021 på 3,7 prosent og 3,5 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 har kommet gradvis ned mot i underkant av 4 prosent. Vi anslår at den registrerte ledigheten vil falle ned mot 3 prosent ved utgangen av 2021 før den møter mer motstand som følge av at pandemien vil ha ført med seg noen varige sår. Vi anslår en registrert ledighet på 2,9 prosent i 2022 før den gradvis faller ned mot 2,7 prosent i 2024 - noe høyere enn ledigheten var rett før krisen inntraff.

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 bedrete internasjonale forhold. Det har kommet frem at Norges Bank anslår det som like sannsynlig at renten heves i september som i desember. Til syvende og sist vil dette komme an på om oppsvinget gjennom sommeren blir like sterkt som ventet. Boligprisveksten har fortsatt i friskt tempo, men er kun ett av flere hensyn som tas med tanke på finansiell stabilitet. Dessuten har den seneste tids utvikling tydet på bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel og dermed tendenser til avkjøling. Vi tror boligprisene vil vokse moderat fremover. Med noen gjenværende usikkerhetsmomenter for hvor sterk aktivitetsutviklingen vil bli gjennom sommeren holder DNB Markets en knapp på at rentehevingen vil komme først i desember.

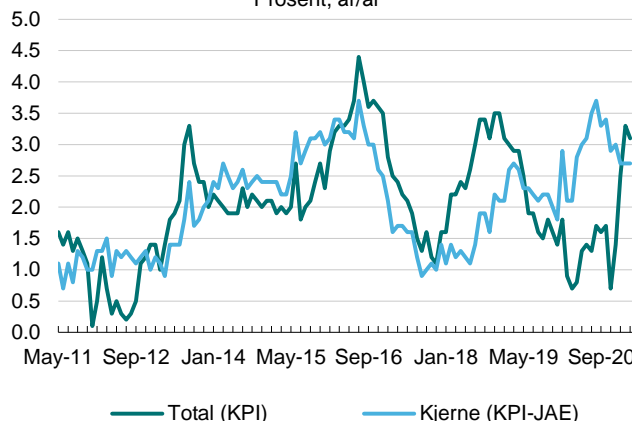
Vi legger også bak oss et turbulent år for kronen. Samtidig kollaps i oljepris, vekstutsikter, styringsrenter, aksjer, obligasjoner og risikovilje ble til ond sirkel i mars 2020. Kronen svekket seg til rekordsvake nivåer, før utviklingen snudde i løpet av våren og sommeren. Kronestyrkingen har kommet i takt med vekstoppvinget, vaksinyheter, 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 kommet ned mot 10 blank mot euro. Vi tror det kan være potensiale for ytterligere noe kronestyrking etterhvert som Norges Bank starter med renteheving og økonomien bedrer seg.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



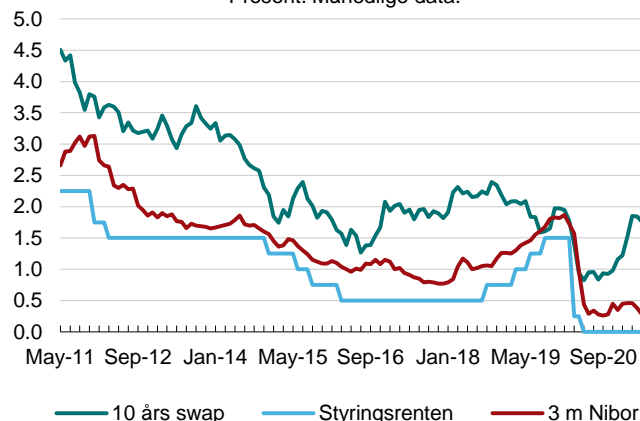
Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

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	3.7	3.5	1.8	1.4
Privat forbruk	2.6	7.4	2.5	1.6
Offentlig forbruk	3.3	1.5	1.0	1.0
Bruttoinvesteringer	-0.1	1.6	3.3	2.6
Eksport	6.6	4.8	2.1	2.0
Import	2.0	3.5	2.9	2.3
Arbeidsledighet AKU	4.6	4.0	3.9	3.9
Årslønn	2.5	3.0	3.0	3.0
Konsumpriser	2.8	1.5	1.7	1.8
- KPI-JAE	2.0	1.6	1.6	1.6
Dato	Jul-21	Oct-21	Apr-22	
Styringsrenten	0.00	0.00	0.50	
3 mnd NIBOR	0.30	0.45	0.85	
10 års renteswap	1.75	0.00	2.00	
EURNOK	10.10	0.00	9.80	

Kortsiktig likviditet

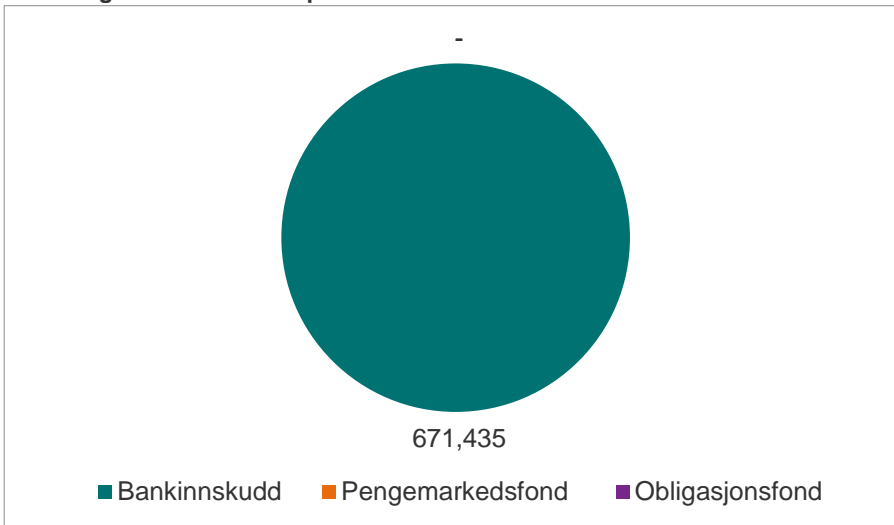
Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (tall i tusen)

	Markedsverdi	Avkastning i hittil i år	Avkastning i % pa hittil i år	Andel	Avkastningsmål
Bankinnskudd	671,435	1,670	0.71%	100%	
Pengemarkedsfond	-	-	0.00%	0%	0,60% pa utover ST1X
Obligasjonsfond	-	-	0.00%	0%	0,60% pa utover ST1X
Sum	671,435	1,670	0.71%	100%	1.23% pa

Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivaklasse	MV 31.des	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd DNB	Bankinnskudd	660,044	-	558,408	1,453	3mN + 0,33 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	88,274	-	113,027	217	3mN + 0,33 %
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	-	-	-	-	
Sum		748,319	-	671,435	1,670	

Fordeling av likvide midler per aktivaklasse

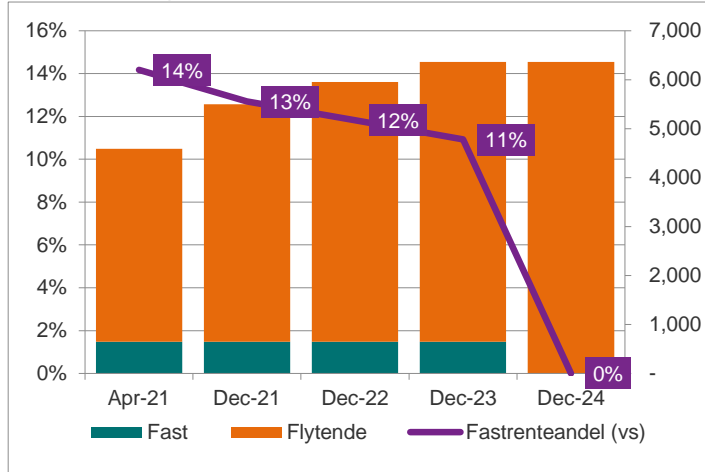


Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement

	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



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.

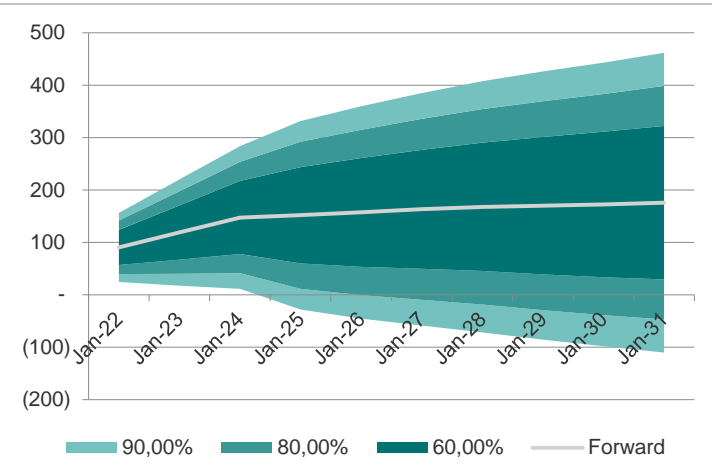
Gjeld med renterisiko

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 2,659,607,000 i gjeld som finansieres av rentestyrt inntekter ultimo 2021, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 1,660,311,000 er gjeld med renterisiko.

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Fastrentandel av netto gjeld	39%	42%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	0.8	1.0	år
Sikringssgrad VAR eksponering	100	56	%
Rentekost v/ 1% poeng renteøkkn	10.103	8.857	mNOK

Usikkerhetsvifte rentekost

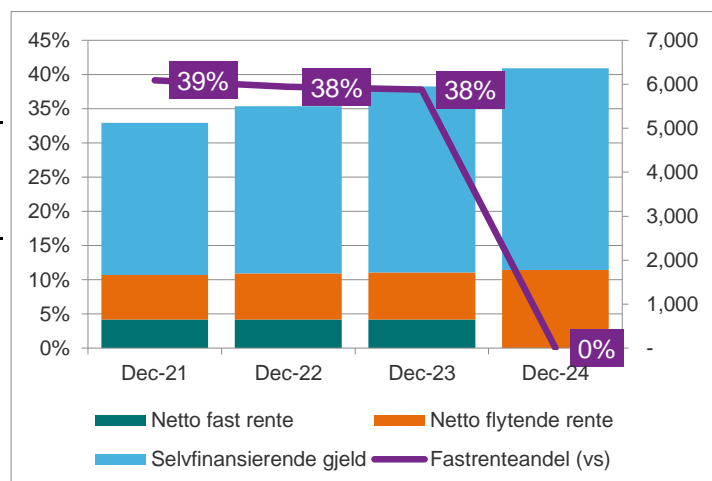


Usikkerhetsviften over viser utfallsrommet for rentekost hvis gjeld blir trukket i henhold til økonomiplanen og holdes konstant deretter. All ny gjeld antas trukket til Kommunalbankens gjeldende betingelser med flytende rente.

Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2021-2024

Alle tall i tNOK	2021	2022	2023	2024
Sum brutto gjeld	5,119,918	5,500,898	5,951,918	6,361,368
Beregningsgrunnlag VAR	1,368,467	1,650,187	2,024,867	2,319,227
Gjeld rentekompensasjon	211,140	188,872	166,786	144,789
Startlån flytende rente	1,080,000	1,160,000	1,240,000	1,320,000
Startlån fast rente	-	-	-	-
Sum selffin gjeld	2,659,607	2,999,059	3,431,653	3,784,016
Plassering fast rente	-	-	-	-
Plassering flytende rente	800,000	800,000	800,000	800,000
Sum plasseringer	800,000	800,000	800,000	800,000
Inv. gjeld fast rente	650,000	650,000	650,000	-
Inv. gjeld flytende rente	1,810,311	1,851,839	1,870,265	2,577,352
Sum renteeksp gjeld	2,460,311	2,501,839	2,520,265	2,577,352
Netto gjeld fast rente	650,000	650,000	650,000	-
Netto gjeld flyt rente	1,010,311	1,051,839	1,070,265	1,777,352
Sum netto renteeksp gjeld	1,660,311	1,701,839	1,720,265	1,777,352

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan



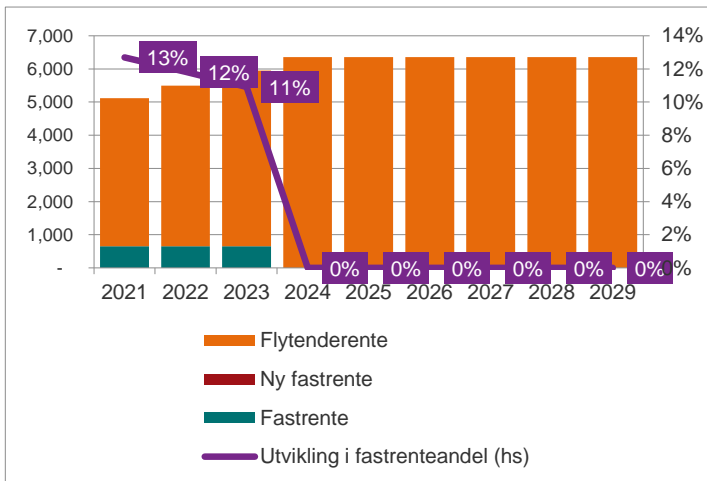
Sarpsborg kommune har en fastrentandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 39.1%. Denne går til 0% i 2024 hvis man ikke handler noen nye fastrenteaftaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.



Anbefalinger

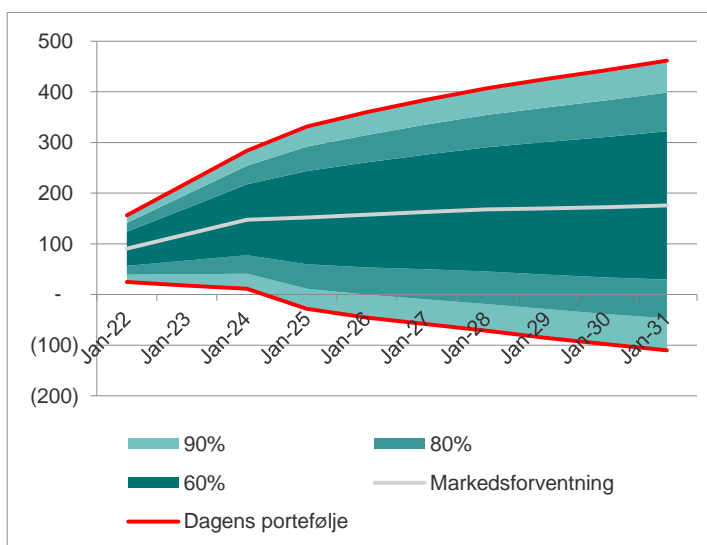
Sarpisborg kommune er posisjonert omtrent midt i intervallet for rentesikring, slik at det anbefales ikke noen nye rentesikringer nå.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



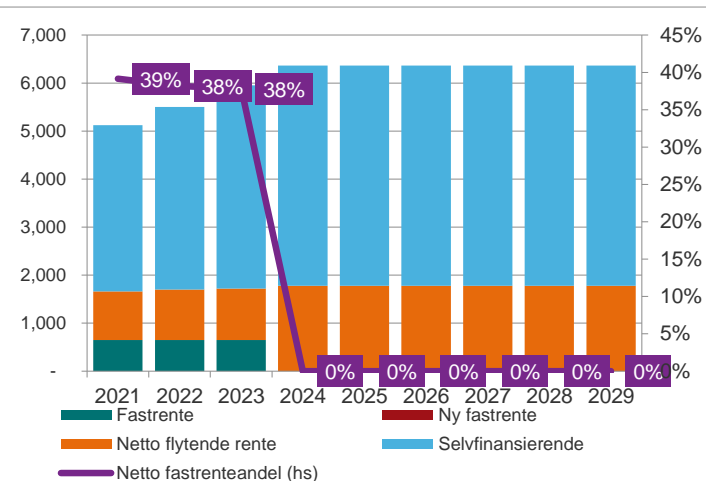
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel etter ny swap.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



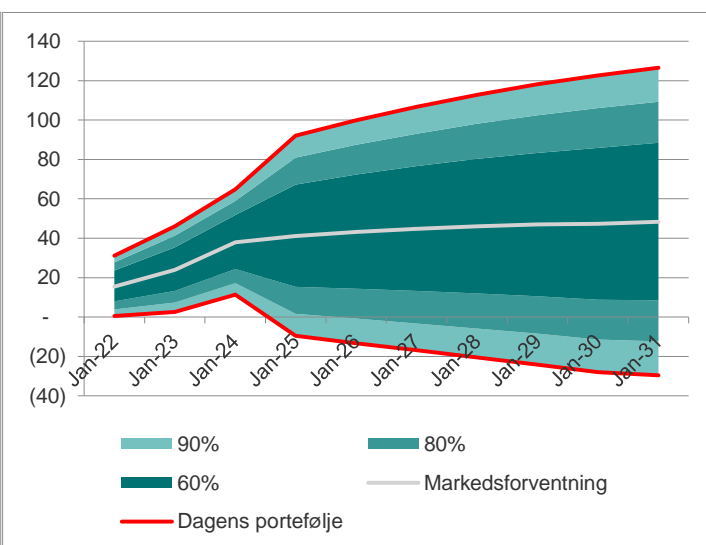
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2026 er NOK 157,227,670 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 359,763,942 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 359,763,942 i forventet 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 2026 er NOK 43,189,654, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 99,931,616 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 99,931,616 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	86%	3,936.10		2%	(78.72)
Gjeld m/ fast rente	14%	649.83		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,585.92		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	100%	2,316.39		2%	46.33
Selvfinansierende gjeld fast	0%	-		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		1,619.71		2%	(32.39)
Netto gjeld fast eks plassering		649.83	0.84	2%	10.92
Pengemarked og innskudd	100%	671.43		2%	13.43
Obligasjonsfond	0%	-	0	2%	-
Kortsiktig likviditet til drift	100%	671.43			-
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					10.92
Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond					-
Økt rentekost netto gjeld					(32.39)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					13.43
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 18.96 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%	4,585.92		2%	(91.72)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,585.92		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	95%	2,896.85		2%	57.94
Selvfinansierende gjeld fast	5%	167.86		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	1,689.07		2%	(33.78)
Netto gjeld fast	0%	(167.86)	2	2%	(6.71)
Pengemarked og innskudd	75%	503.58		2%	10.07
Obligasjonsfond	25%	167.86	4	2%	(13.43)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	671.43			-
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					(6.71)
Verdiendring plassering i obligasjonsfond					(13.43)
Økt rentekost netto gjeld					33.78
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					10.07
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 23.71 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	1.060 %	0.600%	NIBOR
NKB 20090848	27,578,920	-	12-Mar-29	1.060 %	0.600%	NIBOR
NKB 20200015	563,320,000	-	22-Jan-24	0.555 %	0.235%	NIBOR
NKB 20200039	541,245,000	-	3-Feb-23	0.650 %	0.180%	NIBOR
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	-	1-Oct-21	0.475 %		NIBOR
Sertifikat 318m HB	318,800,000	-	25-Jun-21	0.365 %		NIBOR
Sertifikat 354m DNB	354,470,000	-	9-Sep-21	0.355 %		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	0.840 %	0.370%	NIBOR
Sum	3,594,377,760					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11516515	62,158,528	(2,159,338)	1-Apr-33	2.869 %	01/04/2022	Fast
Husbanken 11511423	44,678,844	(1,939,453)	1-Apr-32	0.808 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11524263	48,264,254	-	1-Nov-43	0.808 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11509535	57,790	(57,789)	1-May-21	0.000 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11532183	56,726,097	-	1-Nov-45	0.808 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	131,723,504	-	1-Nov-46	0.808 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	144,907,746	-	1-May-47	0.808 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	149,219,612	(2,418,374)	1-Aug-48	0.808 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	156,760,672	-	1-May-49	0.808 %	Halvårlig	Pt
Husbanker 11543359	197,047,483	-	1-Jul-50	0.808 %	Halvårlig	Pt
Sum	991,544,530					

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
DNB CMS	1,068,000,000	Avg CMS5+0.50%	3m NIBOR + 1.21%	28-Apr-21	29-Apr-24
Sum	2,693,000,000				