



1. KVARTAL 2011
(urevidert)

SØR BOLIGKREDITT AS

Generell informasjon

Sør Boligkreditt AS ble etablert høsten 2008 og er et heleid datterselskap av Sparebanken Sør. Selskapet er samlokalisert med bankens hovedkontor i Arendal. Selskapet har konsesjon som finansieringsforetak og kan utstede obligasjoner der investorene får fortrinnsrett til dekning i selskapets sikkerhetsmasse. Sikkerhetsmassen består i hovedsak av pantsikrede boliglån som er innvilget av Sparebanken Sør, og som oppfyller de krav selskapet stiller til lån som kan inngå i sikkerhetsmassen. Et av hovedkravene er at utestående lånesaldo på hvert enkelt lån ikke skal overstige 75 % av panteobjektets markedsverdi.

Resultatregnskap

Resultatutviklingen i selskapet har vært stabil og som forventet. Resultat før skatt utgjør 7,3 mill. kr ved utgangen av første kvartal. På samme tid i fjor var resultatet 6,5 mill. kr. Egenkapitalrentabiliteten er 9,1 %.

Renteinntektene utgjør 55,5 mill. kr. og rentekostnadene utgjør 43,3 mill. kr. Det gir en rentenetto ved utgangen av kvartalet på 12,2 mill. kr.

Driftskostnadene utgjør 4,9 mill. kr. Det er inngått avtale med morbanken, Sparebanken Sør, som omfatter låneforvaltning, stabs- og treasury funksjoner med videre. Kostnadene knyttet til denne avtalen utgjør 4,6 mill. kr.

Det har ikke vært tap i selskapet i 2011.

Balanse/finansiering/soliditet

Samlede eiendeler utgjør ved utgangen av kvartalet 5.891 mill. kr hvorav netto utlån til kunder utgjør 5.883 mill. kr. Ingen lån var misligholdt pr 31.03.11.

Låneporteføljen er finansiert ved emisjon av obligasjoner med fortrinnsrett pålydende til sammen 4.000 mill. kr. samt kortsiktig finansiering fra Sparebanken Sør på 1.611 mill. kr.

Kapitaldekningen ved utgangen av kvartalet er 9,9 %, hvorav alt er kjernekapital.

Risiko- og kapitalstyring

Risikostyringen sikrer at selskapets risikoeksponering til enhver tid er kjent og bidrar til at selskapet når sine strategiske mål, samt at lover, forskrifter og krav fra myndigheter etterleves. Det er fastsatt styringsmål for selskapets samlede risikonivå, og konkrete styringsmål innenfor de enkelte risikoområdene. Det er etablert systemer for måling, styring, og kontroll av risiko.

Kapitalstyringen skal sikre at selskapet har en god kjernekapitaldekning, finansiell stabilitet og en tilfredsstillende avkastning i forhold til risikoprofil.

Selskapets kapitaldekning og risikoeksponering følges opp gjennom periodisk rapportering.

Kredittrisiko

Kredittrisiko defineres som faren for tap som følge av at kunder eller motparter ikke kan overholde sine forpliktelser. Kredittrisikoen styres gjennom selskapets strategi- og policydokumenter, kredittrutiner, kredittprosesser, scoringmodeller og bevilgningsfullmakter.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tap på grunn av ugunstige endringer i markedspriser på renter, valutakurser og i verdipapirmarkedet. Strategi for styring av markedsrisiko sikrer at virksomheten drives iht. selskapets overordnede strategiplan, og at risiko gjenspeiles i avkastningen.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke å være i stand til å innfri sine forpliktelser uten ved økte finansieringskostnader, eller i sin ytterste konsekvens ikke kunne dekke forpliktelser ved forfall. Selskapets strategi for styring av likviditetsrisiko sikrer en forsvarlig likviditetsstyring, som bidrar til å sikre selskapets evne til å overleve kritiske situasjoner.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko defineres som risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser, rutiner eller systemer, menneskelige feil, kriminalitet eller eksterne hendelser.

Styringen av operasjonell risiko skjer gjennom kompetan-

seutvikling, gode systemer og rutiner, god intern kontroll og kvalitetssikring.

Selskapet har inngått en rammeavtale med Sparebanken Sør som omfatter låneforvaltning, stabs- og treasuryfunksjoner med videre. Ifølge avtalen bærer banken risikoen for eventuelle feil innenfor de leveranser og tjenester som skal ytes.

Utsiktene fremover

Selskapet kan vise en stabil inntjening og risikoen er lav. Vi forventer at det også vil være situasjonen fremover.

I løpet av 2011 planlegger selskapet å overta ytterligere lån fra Sparebanken Sør.

Arendal, 3. mai 2011

Styret for Sør Boligkreditt AS

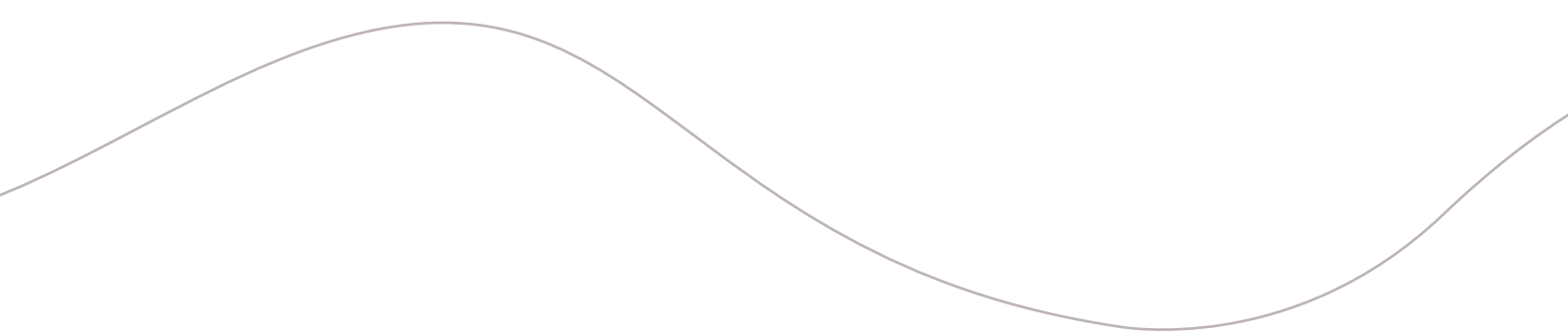
Geir Bergskaug
styrets leder

Frode Mathiesen
styrets nestleder

Seunn Smith-Tønnessen

Birte Helgesen

Rolf H. Søraker
adm. direktør



hele tusen	Noter	31.03.11	31.03.10	2010
Renteinntekter og lignende inntekter	2,11	55 537	49 443	216 571
Rentekostnader og lignende kostnader	2,11	43 318	37 149	168 975
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	2	12 219	12 294	47 596
Netto provisjonsinntekter		20	20	86
Inntekter fra finansielle instrumenter	3	0	-2 053	-4 351
Personalkostnader		145	0	205
Administrasjonskostnader	11	4 606	3 562	17 207
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		169	169	676
Sum driftskostnader		4 920	3 731	18 088
Driftsresultat før tap		7 319	6 530	25 243
Tap på utlån		0	0	0
Resultat før skattekostnad		7 319	6 530	25 243
Skatt på ordinært resultat		2 049	1 828	7 102
Resultat av ordinær drift etter skatt/totalresultat		5 270	4 702	18 141
Utvidet resultatregnskap				
Resultat for perioden		5 270	4 702	18 141
Andre inntekter og kostnader		0	0	0
Sum totalresultat for perioden		5 270	4 702	18 141

hele tusen

EIENDELER	Noter	31.03.11	31.03.10	2010
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	11	25	140 336	0
Brutto utlån		5 886 925	5 931 054	5 859 554
Nedskrivninger på grupper av utlån		-4 000	-4 000	-4 000
Netto utlån til kunder	4, 7,8,10	5 882 925	5 927 054	5 855 554
Immaterielle eiendeler		679	1 355	848
Eiendel ved utsatt skatt			101	615
Opptjente renter		7 523	6 614	7 974
SUM EIENDELER		5 891 152	6 075 460	5 864 991
GJELD OG EGENKAPITAL				
Gjeld til kredittinstitusjoner	5,11	1 611 445	1 815 535	1 573 765
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	9,11	3 999 700	3 999 643	3 999 667
Finansielle derivater		0	4 998	5 227
Forpliktelser ved periodeskatt		7 034	7 586	8 192
Utsatt skatt		0	0	0
Andre forpliktelser		35 006	28 440	45 443
Sum gjeld		5 653 185	5 856 202	5 632 294
Aksjekapital		200 000	200 000	200 000
Annen egenkapital		32 697	14 556	32 697
Udisponert resultat		5 270	4 702	
Sum egenkapital	6	237 967	219 258	232 697
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		5 891 152	6 075 460	5 864 991

Arendal 3. mai 2011

Geir Bergskaug
Styrets lederFrode Mathiesen
Styrets nestleder

Seunn Smith-Tønnessen

Birte Helgesen

Rolf H. Søraker
Adm. direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

hele tusen	31.03.11	31.03.10	2010
Renteinnbetalinger	55 988	50 056	215 824
Renteutbetalinger	-44 101	-40 381	-154 079
Driftsutbetalinger	-7 516	-3 542	-21 531
Netto kontantstrøm fra driften	4 371	6 133	40 214
Endring utlån	-27 371	-586 064	-514 564
Endring andre eiendeler		0	-615
Endring innlån fra kredittinstitusjoner	37 680	544 315	302 545
Endring øvrig gjeld	-14 655	2 427	-1 105
Netto kontantstrøm fra løpende finansiell virksomhet	-4 346	-39 322	-213 739
Investering i varige driftsmidler		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringer	0	0	0
Innbetalt aksjekapital		0	0
Endring gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer		0	0
Netto kontantstrøm fra langsiktig finansieringsvirksomhet	0	0	0
Netto endring likvider	25	-33 189	-173 525
Likviditetsbeholdning 01.01		173 525	173 525
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	25	140 336	0

Selskapet har ubenyttet trekkrettighet på 889 mill. kr i morbanken pr. 31.03.2011, jfr. note 5.

OPPSTILLING OVER ENDRING I EGENKAPITAL

hele tusen	Aksjekapital	Annen egenkapital	Udisponert resultat	Sum
Egenkapital 01.01.2010	200 000	14 556		214 556
Resultat 31.03.2010			4 702	4 702
Egenkapital 31.03.2010	200 000	14 556	4 702	219 258
Egenkapital 01.01.2011	200 000	32 697		232 697
Resultat 31.03.2011			5 271	5 271
Egenkapital 31.03.2011	200 000	32 697	5 271	237 968

For oppstilling over endringer i egenkapital pr. 31.12.10 henvises det til årsregnskapet for 2010.

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet er utarbeidet i overnstemmelse med Internasjonale Standarder for Finansiell rapportering, IFRS. Regnskapsprinsippene er de samme som ble benyttet i årsregnskapet for 2010, og disse er beskrevet der.

Note 2 Netto renteinntekter

hele tusen	31.03.11	31.03.10	2010
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	0	1 111	1 411
Renter av utlån og fordringer på kunder	55 537	48 332	215 160
Sum renteinntekter	55 537	49 443	216 571
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	11 810	9 829	46 223
Renter på utstedte verdipapirer	31 508	27 320	122 627
Andre rentekostnader	0	0	125
Sum rentekostnader	43 318	37 149	168 975
Netto renteinntekter	12 219	12 294	47 596

Note 3 Inntekter fra finansielle instrumenter

hele tusen	31.03.11	31.03.10	2010
Verdivurdering fastrenteutlån	0	2 413	808
Verdivurdering finansielle derivater	0	-4 466	-5 159
Sum inntekter fra finansielle instrumenter	0	-2 053	-4 351

Note 4 Belåningsgrad

hele tusen	31.03.11	31.03.10	2010
Gjennomsnittlig belåningsgrad	52,0 %	57,9 %	52,9 %
Porteføljen fordelt på intervaller av belåningsgrad:			
under eller lik 40 %	23,3 %	21,5 %	23,6 %
41 - 50 %	14,0 %	13,4 %	15,0 %
51 - 60 %	19,8 %	19,0 %	20,2 %
61 - 70 %	27,0 %	19,9 %	27,0 %
71 - 75 %	15,9 %	26,2 %	14,1 %
Sum	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Note 5 Gjeld til kredittinstitusjoner

Selskapet har inngått avtale med Sparebanken Sør om en trekkfasilitet på NOK 2,5 mrd. kr som i hovedsak skal benyttes til oppgjør for kjøpte lån og tilbakebetaling av obligasjoner med fortrinnsrett. Avtalen er inngått etter prinsippet om armlengdes avstand.

Note 6 Kapitaldekning

hele tusen	31.03.11	31.03.10	2010
Ansvarlig kapital			
Aksjekapital	200 000	200 000	200 000
Annen egenkapital	32 697	14 556	32 697
Fradrag	679	1 456	1 463
Netto ansvarlig kapital (kjernekapital)	232 018	213 100	231 234
Minimumskrav til ansvarlig kapital			
Kreditrisiko	182 708	183 064	176 523
Markedsrisiko	0	0	0
Operasjonell risiko	4 941	3 557	3 557
Fradragsposter	320	320	320
Sum minimumskrav ansvarlig kapital	187 329	186 301	179 760
Beregningsgrunnlag	2 341 612	2 328 763	2 247 000
Kapitaldekning	9,91%	9,15%	10,29%

Note 7 Utlån fordelt på sektorer og næringer

hele tusen	31.03.11	31.03.10	2010
Personkunder	5 734 305	5 773 626	5 721 103
Primærnæring	8 046	5 848	7 802
Industri	11 345	6 640	6 783
Bygg og anlegg	42 108	48 572	38 873
Transport og kommunikasjon	14 314	15 063	10 729
Varehandel	22 150	20 445	21 250
Hotell og restaurant	2 940	2 235	2 667
Eiendomsdrift	0	506	0
Finansiell/forretningsmessig tjenesteyting	29 159	29 224	24 579
Annet/øvrige næringer	22 558	28 895	25 768
Sum brutto utlån	5 886 925	5 931 054	5 859 554
Gruppenedskrivning	4 000	4 000	4 000
Netto utlån	5 882 925	5 927 054	5 855 554

Note 8 Mislighold

hele tusen	31.03.11	31.03.10	2010
Misligholdte engasjementer	0	0	0
Individuelle nedskrivninger	0	0	0
Netto misligholdte engasjementer	0	0	0

Note 9 Obligasjonsgjeld fordelt på forfall

hele tusen

ISIN nummer	Pålydende	Herav i eget eie	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Kupong	Avdragsstruktur	Siste forfall
NO 0010508443	1 000 000	0	1 000 522	999 932	NIBOR 3M + 0,50	Avdragsfritt	08/04/2015
NO 0010518129	1 000 000	0	999 321	999 926	NIBOR 3M + 0,55	Avdragsfritt	04/07/2016
NO 0010530744	1 000 000	0	999 264	999 920	NIBOR 3M + 0,60	Avdragsfritt	06/10/2017
NO 0010536162	1 000 000	0	998 377	999 922	NIBOR 3M + 0,55	Avdragsfritt	06/10/2016
Sum	4 000 000	0	3 997 484	3 999 700			

Note 10 Sikkerhetsmasse

hele tusen

	31.03.11	31.03.10	2010
Brutto utlån sikret med pant i bolig (bolighypoteklån)	5 886 925	5 931 054	5 859 544
Fordringer som utgjør fyllingssikkerhet	0	0	0
Sum sikkerhetsmasse	5 886 925	5 931 054	5 859 544
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	147%	148%	147%

Note 11 Nærstående parter

hele tusen

	31.03.11	31.03.10	2010
Resultat			
Renter og kredittprovisjoner fra Sparebanken Sør på innskudd	0	1 111	1 411
Renter og kredittprovisjoner fra Sparebanken Sør på lån/kreditt	11810	9 829	46 223
Rentekostnader på obligasjonsgjeld til Sparebanken Sør	31509	27 320	122 627
Betalt forvaltningshonorar til Sparebanken Sør	4568	3 495	15 010
Balanse			
Bankinnskudd i Sparebanken Sør	25	140 336	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	3 999 700	3 999 643	3 999 667
Lån/kreditt i Sparebanken Sør	1 611 445	1 815 535	1 573 765

KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING

	1.kvartal 2011	4.kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	4. kvartal 2009
Rentenetto	12219	12528	9713	13061	12294	14379
Andre inntekter	20	-1643	22	-611	-2033	1709
Driftskostnader	4920	6177	3850	4330	3731	3387
Driftsresultat før tap	7 319	4708	5885	8120	6530	12701
Tap på utlån	0	0	0	0	0	4000
Resultat før skattekostnad	7 319	4708	5885	8120	6530	8701
Skatt på ordinært resultat	2 049	1352	1647	2275	1828	2458
Resultat etter skatt	5 270	3356	4238	5845	4702	6243

