



**2. 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 13,0 mill. kr ved utgangen av andre kvartal. På samme tid i fjor var resultatet 14,7 mill. kr. Egenkapitalrentabiliteten er 8,1 %.

Renteinntektene utgjør 113,3 mill. kr og rentekostnadene utgjør 90,2 mill. kr. Det gir en rentenetto ved utgangen av kvartalet på 23,1 mill. kr.

Driftskostnadene utgjør 10,1 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 9,1 mill. kr.

Det har ikke vært tap i selskapet i 2011.

## Balanse/finansiering/soliditet

Samlede eiendeler utgjør ved utgangen av kvartalet 6.387 mill. kr hvorav netto utlån til kunder utgjør 6.178 mill. kr. Ingen lån var misligholdt pr 30.06.11.

Låneporteføljen er finansiert ved emisjon av obligasjoner med fortrinnsrett pålydende til sammen 5.000 mill. kr samt kortsiktig finansiering fra Sparebanken Sør på 1.106 mill. kr.

Kapitaldekningen ved utgangen av kvartalet er 9,3 %, hvorav alt er kjernekapital.

## Rating

Sør Boligkreditt AS fikk i andre kvartal en Aaa rating på obligasjoner med fortrinnsrett av Moodys.

## 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 periodiske rapporter.

## 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, scoring-modeller 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 kompetanseutvikling, 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, 9. august 2011**

Styret for Sør Boligkreditt AS

Geir Bergskaug  
styrets leder

Frode Mathiesen  
styrets nestleder

Birte Helgesen

Seunn Smith-Tønnessen

Rolf H. Søraker  
adm. direktør



hele tusen	Noter	30.06.11	30.06.10	2010
Renteinntekter og lignende inntekter	2,11	113 256	104 521	216 571
Rentekostnader og lignende kostnader	2,11	90 170	79 166	168 975
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>	<b>2</b>	<b>23 086</b>	<b>25 355</b>	<b>47 596</b>
<b>Netto provisjonsinntekter</b>		<b>48</b>	<b>43</b>	<b>86</b>
<b>Inntekter fra finansielle instrumenter</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-2 687</b>	<b>-4 351</b>
Personalkostnader		264	11	205
Administrasjonskostnader	11	9 483	7 712	17 206
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		338	338	676
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>10 085</b>	<b>8 061</b>	<b>18 087</b>
<b>Driftsresultat før tap</b>		<b>13 049</b>	<b>14 650</b>	<b>25 244</b>
Tap på utlån		0	0	0
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>13 049</b>	<b>14 650</b>	<b>25 244</b>
Skatt på ordinært resultat		3 653	4 103	7 103
<b>Resultat av ordinær drift etter skatt/totalresultat</b>		<b>9 396</b>	<b>10 547</b>	<b>18 141</b>
<b>Utvidet resultatregnskap</b>				
<b>Resultat for perioden</b>		<b>9 396</b>	<b>10 547</b>	<b>18 141</b>
Andre inntekter og kostnader		0	0	0
<b>Sum totalresultat for perioden</b>		<b>9 396</b>	<b>10 547</b>	<b>18 141</b>

hele tusen

EIENDELER	Noter	30.06.11	30.06.10	2010
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	11	200 643	0	0
<b>Brutto utlån</b>		<b>6 181 838</b>	<b>5 898 592</b>	<b>5 859 554</b>
Nedskrivninger på grupper av utlån		-4 000	-4 000	-4 000
<b>Netto utlån til kunder</b>	<b>4, 7,8,10</b>	<b>6 177 838</b>	<b>5 894 592</b>	<b>5 855 554</b>
Immaterielle eiendeler		510	1 186	848
Eiendel ved utsatt skatt		0	278	615
Opptjente renter		7 841	7 630	7 974
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>6 386 832</b>	<b>5 903 686</b>	<b>5 864 991</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	5,11	1 106 124	1 625 015	1 573 765
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	9,11	4 998 515	3 999 657	3 999 667
Finansielle derivater		0	6 404	5 227
Forpliktelser ved periodeskatt		6 048	10 038	8 192
Utsatt skatt		0	0	0
Andre forpliktelser		34 052	37 469	45 443
<b>Sum gjeld</b>		<b>6 144 739</b>	<b>5 678 583</b>	<b>5 632 294</b>
Aksjekapital		200 000	200 000	200 000
Annen egenkapital		32 697	14 556	32 697
Udisponert resultat		9 396	10 547	0
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>242 093</b>	<b>225 103</b>	<b>232 697</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>6 386 832</b>	<b>5 903 686</b>	<b>5 864 991</b>

## Arendal 9. august 2011

Geir Bergskaug  
Styrets leder

Frode Mathiesen  
Nestleder

Birte Helgesen

Seunn Smith-Tønnessen

Rolf H. Søraker  
Adm. direktør

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

hele tusen	30.06.11	30.06.10	2010
Renteinnbetalinger	113 389	104 118	215 824
Renteutbetalinger	-89 497	-71 841	-154 079
Driftsutbetalinger	-15 073	-7 680	-21 531
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>	<b>8 819</b>	<b>24 597</b>	<b>40 214</b>
Endring utlån	-322 284	-550 417	-514 564
Endring andre eiendeler	615	0	-615
Endring innlån fra kredittinstitusjoner	-467 641	353 795	302 545
Endring øvrig gjeld	-17 714	-1 528	-1 105
<b>Netto kontantstrøm fra løpende finansiell virksomhet</b>	<b>-807 024</b>	<b>-198 150</b>	<b>-213 739</b>
Endring gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	998 848	28	0
<b>Netto kontantstrøm fra langsiktig finansieringsvirksomhet</b>	<b>998 848</b>	<b>28</b>	<b>0</b>
<b>Netto endring likvider</b>	<b>200 643</b>	<b>-173 525</b>	<b>-173 525</b>
Likviditetsbeholdning 01.01	0	173 525	173 525
<b>Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden</b>	<b>200 643</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Selskapet har ubenyttet trekkrettighet på 1.394 mill. kr i morbanken pr. 30.06.2011, 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 30.06.2010			10 547	10 547
<b>Egenkapital 30.06.2010</b>	<b>200 000</b>	<b>14 556</b>	<b>10 547</b>	<b>225 103</b>
Egenkapital 01.01.2011	200 000	32 697		232 697
Resultat 30.06.2011			9 396	9 396
<b>Egenkapital 30.06.2011</b>	<b>200 000</b>	<b>32 697</b>	<b>9 396</b>	<b>242 093</b>

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	30.06.11	30.06.10	2010
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	897	1 411	1 411
Renter av utlån og fordringer på kunder	112 359	103 110	215 160
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>113 256</b>	<b>104 521</b>	<b>216 571</b>
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	25 799	22 941	46 223
Renter på utstedte verdipapirer	64 371	56 225	122 628
Andre rentekostnader	0	0	124
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>90 170</b>	<b>79 166</b>	<b>168 975</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>23 086</b>	<b>25 355</b>	<b>47 596</b>

**Note 3 Inntekter fra finansielle instrumenter**

hele tusen	30.06.11	30.06.10	2010
Verdivurdering fastrenteutlån	0	3 185	808
Verdivurdering finansielle derivater	0	-5 872	-5 159
<b>Sum inntekter fra finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>-2 687</b>	<b>-4 351</b>

**Note 4 Belåningsgrad**

hele tusen	30.06.11	30.06.10	2010
Gjennomsnittlig belåningsgrad i %	49,8 %	57,6 %	52,9 %
<b>Porteføljen fordelt på intervaller av belåningsgrad:</b>			
under eller lik 40 %	28,9 %	25,8 %	23,6 %
41 - 50 %	19,5 %	16,6 %	15,0 %
51 - 60 %	20,3 %	20,0 %	20,2 %
61 - 70 %	19,8 %	23,9 %	27,0 %
71 - 75 %	11,5 %	13,7 %	14,1 %
<b>Sum</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

**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	30.06.11	30.06.10	2010
<b>Ansvarlig kapital</b>			
Aksjekapital	200 000	200 000	200 000
Annen egenkapital	32 697	14 557	32 697
Fradrag	510	1 464	1 463
<b>Netto ansvarlig kapital (kjernekapital)</b>	<b>232 187</b>	<b>213 093</b>	<b>231 234</b>
<b>Minimumskrav til ansvarlig kapital</b>			
Kreditrisiko	195 816	178 376	176 523
Markedsrisiko	0	0	0
Operasjonell risiko	4 941	3 557	3 557
Fradragsposter	320	320	320
<b>Sum minimumskrav ansvarlig kapital</b>	<b>200 437</b>	<b>181 613</b>	<b>179 760</b>
Beregningsgrunnlag	2 505 463	2 270 163	2 247 000
<b>Kapitaldekning</b>	<b>9,3 %</b>	<b>9,4 %</b>	<b>10,3 %</b>

## Note 7 Utlån fordelt på sektorer, næringer og geografi

hele tusen	30.06.11	30.06.10	2010
Personkunder	6 004 679	5 747 417	5 721 103
Primærnæring	7 526	3 640	7 802
Industri	7 440	6 488	6 783
Bygg og anlegg	50 943	51 637	38 873
Transport og kommunikasjon	18 565	13 445	10 729
Varehandel	22 288	17 445	21 250
Hotell og restaurant	7 376	2 215	2 667
Eiendomsdrift	841	468	0
Finansiell/forretningsmessig tjenesteyting	38 604	26 853	24 579
Annet/øvrige næringer	23 576	28 984	25 768
<b>Sum brutto utlån</b>	<b>6 181 838</b>	<b>5 898 592</b>	<b>5 859 554</b>
Gruppenedskrivning	4 000	4 000	4 000
<b>Netto utlån</b>	<b>6 177 838</b>	<b>5 894 592</b>	<b>5 855 554</b>

## Note 8 Mislighold

hele tusen	30.06.11	30.06.10	2010
Misligholdte engasjementer	0	4 764	0
Individuelle nedskrivninger	0	0	0
<b>Netto misligholdte engasjementer</b>	<b>0</b>	<b>4 764</b>	<b>0</b>

**Note 9 Obligasjonsgjeld fordelt på forfall**

hele tusen		Herav i	Virkelig	Balanseført		Avdrags-	Siste
ISIN nummer	Pålydende	eget eie	verdi	verdi	Kupong	struktur	forfall
NO 0010508443	1 000 000	0	1 002 500	999 937	NIBOR 3M + 0,50	Avdragsfritt	08.04.2015
NO 0010518129	1 000 000	0	1 001 781	999 929	NIBOR 3M + 0,55	Avdragsfritt	04.07.2016
NO 0010530744	1 000 000	0	1 002 008	999 923	NIBOR 3M + 0,60	Avdragsfritt	06.10.2017
NO 0010536162	1 000 000	0	1 000 882	999 926	NIBOR 3M + 0,55	Avdragsfritt	06.10.2016
NO 0010614688	1 000 000	0	1 000 629	998 801	NIBOR 3M + 0,50	Avdragsfritt	29.06.2016
<b>Sum</b>	<b>5 000 000</b>	<b>0</b>	<b>5 007 800</b>	<b>4 998 515</b>			

**Note 10 Sikkerhetsmasse**

hele tusen	30.06.11	2010
Brutto utlån sikret med pant i bolig (bolighypoteklån)*	6 000 442	5 742 792
Fordringer som utgjør fyllingssikkerhet	200 643	0
<b>Sum sikkerhetsmasse</b>	<b>6 201 085</b>	<b>5 742 792</b>
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	124%	144%

\*Sikkerhetsmassens sammensetning er definert i finansieringsvirksomhetsloven § 2-28.

**Note 11 Nærstående parter**

hele tusen	30.06.11	30.06.10	2010
<b>Resultat</b>			
Renter fra Sparebanken Sør på innskudd	897	1 411	1 411
Renter og kredittprovisjoner fra Sparebanken Sør på lån/kreditt	25 799	22 941	46 223
Rentekostnader på obligasjonsgjeld til Sparebanken Sør	64 183	56 225	122 627
Betalt forvaltningshonorar til Sparebanken Sør	9 154	7 177	15 010
<b>Balanse</b>			
Bankinnskudd i Sparebanken Sør	200 643	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Lån/kreditt i Sparebanken Sør	1 106 124	1 625 015	1 573 765

**KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING**

	2.kvartal 2011	1.kvartal 2011	4.kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010
Rentenetto	10 868	12 219	12 528	9 713	13 061	12 294
Andre inntekter	27	20	-1 643	22	-611	-2 033
Driftskostnader	5 165	4 920	6 177	3 850	4 330	3 731
<b>Driftsresultat før tap</b>	<b>5 730</b>	<b>7 319</b>	<b>4 708</b>	<b>5 885</b>	<b>8 120</b>	<b>6 530</b>
Tap på utlån	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>5 730</b>	<b>7 319</b>	<b>4 708</b>	<b>5 885</b>	<b>8 120</b>	<b>6 530</b>
Skatt på ordinært resultat	1 605	2 049	1 352	1 647	2 275	1 828
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>4 125</b>	<b>5 270</b>	<b>3 356</b>	<b>4 238</b>	<b>5 845</b>	<b>4 702</b>

Styret og daglig leder har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og regnskapet for Sør Boligkreditt AS pr. 30. juni 2011 og for 1. halvår 2011 inklusiv sammenligningstall pr. 30. juni 2010 og for 1. halvår 2010.

Halvårsregnskapet er avlagt i samsvar med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som fastsatt av EU samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelsloven.

Etter styrets og daglig leders beste evne og overbevisning er halvårsregnskapet 2011 utarbeidet i samsvar med gjel-

dende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet pr. 30. juni 2011 og 30. juni 2010. Etter styrets og daglig leders beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styrets og daglig leders beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, en rettviseende oversikt

#### **Arendal 9. august 2011**

Geir Bergskaug  
Styrets leder

Frode Mathiesen  
Nestleder

Birte Helgesen

Seunn Smith-Tønnessen

Rolf H. Søraker  
Adm. direktør

