



2. KVARTAL 2010

**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 14,7 mill. kr for første halvår. På samme tid i fjor var resultatet 5,2 mill. kr. Årsaken til resultatfremgangen er økningen i utlånsvolumet i forhold til fjoråret. Egenkapitalrentabiliteten er 9,8%.

Renteinntektene utgjør 104,5 mill. kr og rentekostnadene utgjør 79,2 mill. kr. Det gir en rentenetto etter første halvår på 25,4 mill. kr. På samme tid i fjor var rentenettoen 6,0 mill. kr. Det er et resultat av at utlånsvolumet har økt med 3.562 mill. kr siste tolv måneders periode.

Andre inntekter utgjør -2,7 mill. kr og representerer for det alt vesentlige endring i virkelig verdi av fastrenteutlånene og finansielle derivater.

Driftskostnadene utgjør 8,1 mill. kr i første halvår. Det er inngått avtale med morbanken, Sparebanken Sør, som omfatter ledelse, produksjon, IT drift samt økonomi og risikostyring. Kostnadene knyttet til denne avtalen utgjorde 7,2 mill. kr i første halvår.

Det har ikke vært tap i selskapet så langt i år.

### Balanse/finansiering

Samlede eiendeler utgjorde ved utgangen av første halvår 5.904 mill. kr hvorav netto utlån til kunder utgjorde 5.895 mill. kr.

Låneporteføljen er finansiert ved emisjon av obligasjoner med fortrinnsrett pålydende til sammen 4.000 mill. kr samt kortsiktig finansiering fra Sparebanken Sør på 1.625 mill. kr.

Kapitaldekningen ved utgangen av kvartalet er 9,4 %, hvorav alt er kjernekapital.

### Risikoforhold

#### Kredittrisiko

Kredittrisiko defineres som faren for tap som følge av at kunder eller motparter ikke kan overholde sine forpliktelser overfor Sør Boligkreditt AS. I regelverket for selskapet er det nedfelt rammer for hvilke lån som kan inngå i selskapets utlånsmasse, og hvilke krav som stilles til låntakere og sikkerheter på lån som kan erverves av selskapet.

Pr. 30.06.2010 hadde selskapet en portefølje av boliglån som utgjorde 5.895 mill. kr med en gjennomsnittlig belåningsramme på 57 %. Kun 4,8 mill. kr, tilsvarende 0,08% av utlånsporteføljen, var misligholdt i halvårsskiftet.

Styret vurderer kvaliteten på låneporteføljen som svært god, og kredittrisikoen som lav.

#### Markedsrisiko

Markedsrisiko defineres som risiko for tap på grunn av ugunstige endringer i markedspriser på renter, valutakurser og verdipapirmarkedet. Styret anser markedsrisikoen som lav. Sør Boligkreditt AS skal ha en lav markedsrisiko og har etablert styregodkjente rammer for maksimal rente- og valutarisiko. Selskapet vil i hovedsak benytte finansielle derivater for å holde nevnte risiko på ønsket nivå. Ved utgangen av andre kvartal har selskapet ingen posisjoner i utenlandsk valuta og lav renterisiko.

#### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for at selskapet ikke er i stand til å innfri sine forpliktelser, eller ikke er i stand til å finansiere sine eiendeler. Sør Boligkreditt AS legger ut obligasjoner der selskapet har anledning til å forlenge løpetiden på sine innlån med inntil tolv måneder dersom selskapet skulle få problemer med å refinansiere seg ved ordinært forfall. I tillegg har selskapet en trekkfasilitet på 2,5 mrd. kr i Sparebanken Sør der banken forplikter seg til å stille opp med likviditetsstøtte for at utestående obligasjoner og eventuelle tilknyttede derivater skal få rettidig oppgjør. Trukket beløp utgjør ved utgangen av kvartalet 1,6 mrd. Styret vurderer selskapets likviditetsrisiko som lav.

### 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. Selskapet har inngått en rammeavtale med Sparebanken Sør som omfatter ledelse, produksjon, IT-drift, økonomi- og risikostyring. Ifølge avtalen bærer banken risikoen for eventuelle feil innenfor de leveranser og tjenester som skal ytes. Den operasjonelle risikoen vurderes løpende, og selskapets interne revisjon rapporterer eventuelle avvik til styret. Styret vurderer den operasjonelle risikoen i selskapet som lav.

Det er styrets oppfatning at den samlede risikoeksponeringen i selskapet er lav.

### Utsiktene fremover

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

Virksomheten i selskapet forventes å bidra til at konsernet Sparebanken Sør fortsatt kan tilby boliglån til konkurranse-dyktige betingelser, og virksomheten i selskapet forventes å være lønnsom for eier i et marked som preges av sterk konkurranse.

**Arendal, 17.08.2010**

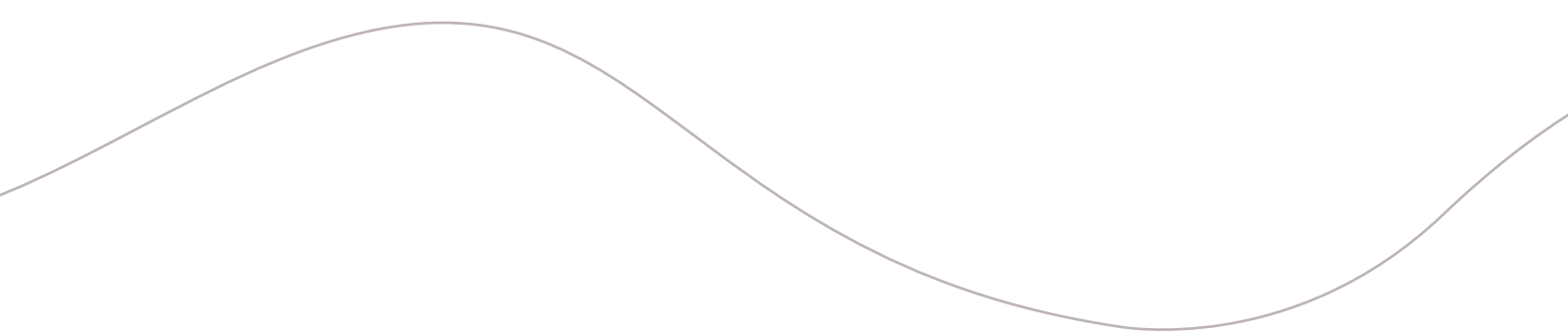
Styret for Sør Boligkreditt AS

Gunnar P. Thomassen  
styrets leder

Frode Mathiesen  
styrets nestleder

Seunn Smith-Tønnessen

Birte Helgesen



## RESULTATREGNSKAP

hele tusen	Noter	30.06.10	30.06.09	2009
Renteinntekter og lignende inntekter	2	104 521	17 031	97 048
Rentekostnader og lignende kostnader	2	79 166	11 075	65 945
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>	<b>2</b>	<b>25 355</b>	<b>5 956</b>	<b>31 103</b>
<b>Netto provisjonsinntekter</b>		<b>43</b>	<b>6</b>	<b>34</b>
<b>Inntekter fra finansielle instrumenter</b>	<b>3</b>	<b>-2 687</b>		<b>1 692</b>
Administrasjonskostnader		7 723	381	7 935
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		338	338	676
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>8 061</b>	<b>719</b>	<b>8 611</b>
<b>Driftsresultat før tap</b>		<b>14 650</b>	<b>5 243</b>	<b>24 218</b>
Tap på utlån				4 000
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>14 650</b>	<b>5 243</b>	<b>20 218</b>
Skatt på ordinært resultat		4 103	1 500	5 658
<b>Resultat av ordinær drift etter skatt/totalresultat</b>		<b>10 547</b>	<b>3 743</b>	<b>14 560</b>

## BALANSE

hele tusen	Noter	30.06.10	30.06.09	2009
<b>EIENDELER</b>				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner			40 856	173 525
Netto utlån til kunder	4, 7,8	5 894 592	2 332 675	5 340 990
Immaterielle eiendeler		1 186	1 862	1 524
Eiendel ved utsatt skatt		278	1	
Opptjente renter		7 630	3 731	7 227
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>5 903 686</b>	<b>2 379 125</b>	<b>5 523 266</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	1 625 015	266 272	1 271 220
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer		3 999 657	1 999 800	3 999 629
Finansielle derivater		6 404		532
Forpliktelser ved periodeskatt		10 038	1 500	5 183
Utsatt skatt				474
Andre forpliktelser		37 469	7 814	31 672
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 678 583</b>	<b>2 275 386</b>	<b>5 308 710</b>
Aksjekapital		200 000	100 000	200 000
Annen egenkapital		14 556	-4	14 556
Udisponert resultat		10 547	3 743	
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>225 103</b>	<b>103 739</b>	<b>214 556</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>5 903 686</b>	<b>2 379 125</b>	<b>5 523 266</b>

Arendal 17. august 2010

Gunnar P. Thomassen  
Styrets leder

Frode Mathiesen  
Nestleder

Birte Helgesen

Seunn Smith-Tønnessen

hele tusen	30.06.10	30.06.09	2009
Renteinnbetalinger	104 118	13 300	89 821
Renteutbetalinger	-71 841	-4 430	-38 343
Driftsutbetalinger	-7 680	-375	-3 839
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>	<b>24 597</b>	<b>8 495</b>	<b>47 639</b>
Endring utlån	-550 417	-2 323 828	-5 333 919
Endring andre eiendeler			
Endring innlån fra kredittinstitusjoner	353 795	257 452	1 262 400
Endring øvrig gjeld	-1 528		-1 161
<b>Netto kontantstrøm fra løpende finansiell virksomhet</b>	<b>-198 150</b>	<b>-2 066 376</b>	<b>-4 072 680</b>
Investering i varige driftsmidler			
<b>Netto kontantstrøm fra investeringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Innbetalt aksjekapital			100 000
Endring gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	28	1 999 800	3 999 629
<b>Netto kontantstrøm fra langsiktig finansieringsvirksomhet</b>	<b>28</b>	<b>1 999 800</b>	<b>4 099 629</b>
Netto endring likvider	-173 525	-58 081	74 588
Likviditetsbeholdning 01.01	173 525	98 937	98 937
<b>Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden</b>	<b>0</b>	<b>40 856</b>	<b>173 525</b>

Selskapet har ubenyttet trekkrettighet på 875 mill. kr i morbanken pr. 30.06.2010, jfr. note 5.

## OPPSTILLING OVER ENDRING I EGENKAPITAL

hele tusen	Aksjekapital	Annen egenkapital	Udisponert resultat	Sum
Egenkapital 01.01.2009	100 000	-4		99 996
Resultat 30.06. 2009			3 743	3 743
<b>Egenkapital 30.06.2009</b>	<b>100 000</b>	<b>-4</b>	<b>3 743</b>	<b>103 739</b>
hele tusen				
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>

For oppstilling over endringer i egenkapital pr. 31.12.09 henvises det til årsregnskapet for 2009.

**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 2009, og disse er beskrevet der.

**Note 2 Netto renteinntekter**

hele tusen	30.06.10	30.06.09	2009
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	1 411	1 811	4 633
Renter av utlån og fordringer på kunder	103 110	15 220	92 415
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>104 521</b>	<b>17 031</b>	<b>97 048</b>
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	22 941	3264	12 497
Renter på utstedte verdipapirer	56 225	7811	53 448
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>79 166</b>	<b>11 075</b>	<b>65 945</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>25 355</b>	<b>5 956</b>	<b>31 103</b>

**Note 3 Inntekter fra finansielle instrumenter**

hele tusen	30.06.10	2009
Verdivurdering fastrenteutlån	3 185	2 225
Verdivurdering finansielle derivater	-5 872	-533
<b>Sum inntekter fra finansielle instrumenter</b>	<b>-2 687</b>	<b>1 692</b>

**Note 4 Belåningsgrad og mislighold**

	30.06.10	2009
Gjennomsnittlig belåningsgrad i %	57,6	57,0

**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	30.06.10	30.06.09	2009
<b>Ansvarlig kapital</b>			
Aksjekapital	200 000	100 000	200 000
Annen egenkapital	14 557		14 557
Fradrag	1 464	1 862	1 524
<b>Netto ansvarlig kapital (kjernekapital)</b>	<b>213 093</b>	<b>98 138</b>	<b>213 033</b>
Beregningsgrunnlag	2 270 163	922 413	2 099 487
<b>Kapitaldekning</b>	<b>9,39%</b>	<b>10,64%</b>	<b>10,15%</b>

**Note 7 Utlån fordelt på sektorer og næringer**

hele tusen	30.06.10	30.06.09	2009
Personkunder	5 747 417	2 279 671	5 195 452
Primærnæring	3 640	1 597	4 803
Industri	6 488	4 350	6 793
Bygg og anlegg	51 637	12 878	45 325
Transport og kommunikasjon	13 445	4 837	16 190
Varehandel	17 445	5 474	20 678
Hotell og restaurant	2 215	2 303	3 075
Eiendomsdrift	468	618	544
Finansiell/forretningsmessig tjeneste yting	26 853	14 709	29 725
Annet/øvrige næringer	28 984	6 238	22 405
<b>Sum brutto lånutlån</b>	<b>5 898 592</b>	<b>2 332 675</b>	<b>5 344 990</b>
Gruppenedskrivning	4 000		4 000
<b>Netto utlån</b>	<b>5 894 592</b>	<b>2 332 675</b>	<b>5 340 990</b>

**Note 8 Mislighold**

hele tusen	30.06.10	30.06.09	2009
Misligholdte engasjementer	4 764	0	2 662
Individuelle nedskrivninger	0		0
<b>Netto misligholdte engasjementer</b>	<b>4 764</b>	<b>0</b>	<b>2 662</b>

**KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING**

	2. kvartal 10	1. kvartal 10	4. kvartal 09	3. kvartal 09	2. kvartal 09
Rentenetto	1 3061	12 294	14 379	10 769	4 965
Andre inntekter	-611	-2 033	1 709	10	7
Driftskostnader	4 330	3 731	3 387	4 505	356
<b>Driftsresultat før tap</b>	<b>8 120</b>	<b>6 530</b>	<b>12 701</b>	<b>6 274</b>	<b>4 616</b>
Tap på utlån			4 000		
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>8 120</b>	<b>6 530</b>	<b>8 701</b>	<b>6 274</b>	<b>4 616</b>
Skatt på ordinært resultat	2 275	1 828	2 458	1 735	1 290
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>5 845</b>	<b>4 702</b>	<b>6 243</b>	<b>4 539</b>	<b>3 326</b>

## ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Styret og daglig leder har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og regnskapet for Sør Boligkreditt AS pr. 30. juni 2010 og for 1. halvår 2010 inklusiv sammenligningstall pr. 30. juni 2009 og for 1. halvår 2009.

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 2010 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 2010 og 30. juni 2009. 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, 17. august 2010**

Gunnar P. Thomassen  
Styrets leder

Frode Mathiesen  
Nestleder

Seunn Smith-Tønnessen

Birte Helgesen

Rolf H. Søraker  
Adm. direktør

