

1. KVARTAL
2016
(UREVIDERT)



**SPAREBANKEN SØR
BOLIGKREDITT AS**

Innhold

Styrets beretning	3
Resultatregnskap	5
Balanse	6
Kontantstrømoppstilling	7
Egenkapitaloppstilling	8
Noter	9
Kvartalsvis resultatutvikling	12

Virksomhet

Sparebanken Sør Boligkreditt AS er et heleid datterselskap av Sparebanken Sør og selskapets virksomhet drives fra Kristiansand. Selskapet har konsesjon fra Finanstilsynet til å drive virksomhet som kredittforetak og utstede obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). Sparebanken Sør Boligkreditt AS er en del av Sparebanken Sør sin langsiktige strategi, hvor kredittforetakets hovedmålsetting er å utstede obligasjoner med fortrinnsrett. Samtlige aksjer eies av Sparebanken Sør og regnskapet er konsolidert inn i konsernregnskapet til Sparebanken Sør.

Sikkerhetsmassen består av pantesikrede boliglån som er innvilget av Sparebanken Sør og overtatt av Sparebanken Sør Boligkreditt AS. De pantesikrede lånene oppfyller de krav som selskapet stiller for lån som kan inngå i selskapets sikkerhetsmasse. Et hovedkrav er at utestående lånesaldo på hvert enkelt lån som overtas av selskapet, ikke skal overstige 75 % av panteobjektets markedsverdi.

Ved utgangen av 1. kvartal 2016 hadde Sparebanken Sør Boligkreditt AS overtatt en boliglånsportefølje på 28 623 mill. kroner fra Sparebanken Sør, hvorav 28 547 mill. kroner inngikk i selskapets sikkerhetsmasse. Tilsvarende tall for 1. kvartal i 2015 var hhv. 23 995 mill. kroner og 23 888 mill. kroner. Sparebanken Sør Boligkreditt AS hadde utstedt obligasjoner med fortrinnsrett for 25 921 mill. kroner, mot 22 027 mill. kroner på samme tidspunkt i 2015.

Det ble i tredje kvartal 2015 etablert et EMTCN (European Medium Term Covered Note) program med en ramme på Euro 4 000 mill. for Sparebanken Sør Boligkreditt AS. Programmet gir selskapet muligheten til å diversifisere finansieringen ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett utenfor det norske obligasjonsmarkedet. I første kvartal 2016 ble det utstedt 500 mill. Euro som covered bond under programmet.

Resultat- og balanseutvikling

Regnskapet for Sparebanken Sør Boligkreditt AS viste pr. 1. kvartal 2016 et resultat etter skatt på 40,1 mill. kroner, mot 60,2 mill. kroner i samme periode i 2015. Selskapet hadde renteinntekter på 183,9 mill. kroner (191,6 i 2015) og rentekostnader på 101,2 mill. kroner (93,6 i 2015).

I mars 2016 utstedte selskapet for første gang obligasjoner i Euro under EMTCN-programmet. Resultateffekten knyttet til verdiendring på basisswapper påvirker netto inntekter fra finansielle instrumenter med minus 14,1 mill. kroner.

Basisswapper er derivatkontrakter som inngås i forbindelse med langsiktig finansiering i internasjonale kapitalmarkeder, hvor valutaen konverteres til norske kroner. Dette er sikringsinstrumenter, og sett over instrumentenes løpetid er markedsverdiendringene null, forutsatt at obligasjonen holdes til forfall. De regnskapsmessige effektene vil derfor bli reversert over tid.

Driftskostnadene utgjorde 13,7 mill. kroner (11,6) og skattekostnader utgjorde 13,3 mill. kroner (22,3).

Samlede eiendeler ved utgangen av 1. kvartal utgjorde 28 832 mill. kroner, hvorav netto utlån til kunder utgjorde 28 617 mill. kroner. På samme tidspunkt i 2015 var samlede eiendeler 24 178 mill. kroner, hvorav netto utlån til kunder utgjorde 23 989 mill. kroner. Låneporteføljen var finansiert ved emisjon av obligasjoner på 25 921 mill. kroner, samt ved egenkapital og lån fra Sparebanken Sør. Selskapet hadde pr. 31.03.2016 innbetalt kapital på til sammen 1 025 mill. kroner, herav aksjekapital på 525 mill. kroner og overkurs på 500 mill. kroner.

Sparebanken Sør Boligkreditt AS har en trekkrettighet på 5 500 mill. kroner i Sparebanken Sør som pr. 31.03.2016 var trukket med 733 mill. kroner. I tillegg har selskapet en revolverende trekkrettighet i Sparebanken Sør, som kan benyttes til å dekke likviditetsforfall på utstedte obligasjoner som eventuelt ikke blir refinansiert.

Soliditet

Ansvarlig kapital i selskapet utgjorde ved utgangen av 1. kvartal 2 003 mill. kroner, mot 1 761 mill. kroner på samme tidspunkt i 2015. Dette tilsvarte en kapitaldekning / ren kjernekapitaldekning på 16,9 % (15,8 % i 2015), mens myndighetspålagte minimumskrav utgjorde hhv. 14,5 % og 11 %. Kapitaldekningen er beregnet utfra standardmetoden i Basel II – regelverket. Styret vurderer selskapets soliditet og risikobærende evne til å være god. Selskapets uvektede kjernekapitalandel (Leverage Ratio) var 6,4% ved utgangen av 1. kvartal.

Styrets beretning

Risikoforhold

Med konsesjon som kredittforetak er Sparebanken Sør Boligkreditt AS underlagt en rekke lover, forskrifter, anbefalinger og regelverk. Selskapets formål er å finansiere utlånsvirksomhet gjennom utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett med god rating. Dette innebærer at Sparebanken Sør Boligkreditt AS tilstreber at alle risikoforhold holdes på et lavt nivå. Selskapet legger vekt på å identifisere, måle og styre risikoelementene på en måte som gjør at selskapet har høy tillit i markedet og oppnår høy rating på sine obligasjoner.

I selskapets kredittstrategi og kredittpolitikk er det fastsatt rammer for krav som skal stilles til låntakere og sikkerhet for lån som kan overtas av selskapet. Styret vurderer at samlet kvalitet på låneporteføljen er meget god, og at kredittrisikoen er lav.

Selskapets utlån er i norske kroner til flytende renter. Utlånene er finansiert ved utstedelse av obligasjoner i norske kroner og Euro, og er foretatt til både flytende og fast rente. Gjeld i valuta er swappet til norske kroner og gjeld opptatt til fast rente er swappet til flytende rente. All gjeld i utenlandsk valuta og gjeld til fast rente regnskapsføres etter reglene om sikringsbokføring.

Styret vurderer den samlede markedsrisikoen til å være lav.

Selskapet legger ut obligasjoner med mulighet for forlengelse av løpetiden med inntil 12 måneder. For øvrig består finansieringen av egenkapital og trekkrettighet fra Sparebanken Sør. Styret vurderer at selskapets likvidetsrisiko er lav.

Det er inngått en avtale (Management Service Agreement) med Sparebanken Sør som omfatter alle nødvendige tjenesteleveranser for selskapets drift, og styret vurderer at selskapets operasjonelle risiko er lav.

Rating

Obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av Sparebanken Sør Boligkreditt AS i NOK og EUR har Aaa rating fra Moody's.

Fremtidsutsikter

Styret anser fremtidsutsiktene for selskapets virksomhet for å være gode.

Sparebanken Sør Boligkreditt AS tar sikte på å erverve ytterligere lån fra Sparebanken Sør fremover, og det er intensjonen å kunne utstede nye obligasjoner med fortrinnsrett som kan selges til investorer i inn- eller utland.

Kristiansand, 26. april 2016

Styret for Sparebanken Sør Boligkreditt AS

Geir Bergskaug
Styreleder

Seunn Smith-Tønnessen
Styremedlem

Rolf H. Søraker
Styremedlem

Bjørn Friestad
Styremedlem

Marianne Lofthus
Daglig leder

TUSEN KRONER	Noter	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Renteinntekter	2, 12	183 883	191 593	762 485
Rentekostnader	2, 12	101 152	93 607	381 456
Netto renteinntekter	2	82 731	97 985	381 029
Provisjonsinntekter		40	38	162
Provisjonskostnader		1 250	1 250	5 000
Netto provisjonsinntekter		-1 210	-1 212	-4 838
Netto verdiendringer fra finansielle instrumenter	3	-14 137	-2 698	5 048
Personalkostnader		0	0	46
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		0	0	0
Andre driftskostnader		13 698	11 565	50 036
Sum kostnader		13 698	11 565	50 082
Resultat før tap		53 686	82 510	331 157
Tap på utlån		232	0	0
Resultat før skattekostnad		53 454	82 510	331 157
Skattekostnad	4	13 327	22 278	89 545
Resultat for perioden		40 127	60 232	241 612
Utvidet resultatregnskap				
Resultat for perioden		40 127	60 232	241 612
Andre inntekter og kostnader		0	0	0
Sum totalresultat for perioden		40 127	60 232	241 612

Balanse

TUSEN KRONER

EIENDELER	Noter	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	10,12	32 696	57 034	50 081
Netto utlån til kunder	5,8,9,11	28 616 712	23 988 508	25 686 328
Obligasjoner og sertifikater		0	0	100 268
Finansielle derivater		167 111	131 692	154 124
Eiendeler ved utsatt skatt		3 862	390	360
Andre eiendeler		12 114	337	13
SUM EIENDELER		28 832 495	24 177 960	25 991 175
GJELD OG EGENKAPITAL				
Gjeld til kredittinstitusjoner	6,12	732 961	1 825 636	1 862 491
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	10,12	25 920 673	20 429 642	22 027 073
Finansielle derivater	3	70 413	2 664	2 418
Betalbar skatt		59 019	91 869	89 398
Annen gjeld		6 218	5 518	6 710
SUM GJELD		26 789 283	22 356 256	23 988 090
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital		1 025 000	1 025 000	1 025 000
Opptjent egenkapital		1 018 212	796 705	978 085
SUM EGENKAPITAL	7	2 043 212	1 821 705	2 003 085
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		28 832 495	24 177 960	25 991 175

Kristiansand, 26. april 2016

Styret for Sparebanken Sør Boligkreditt AS

Geir Bergskaug
StyrelederSeunn Smith-Tønnessen
StyremedlemRolf H. Søraker
StyremedlemBjørn Friestad
StyremedlemMarianne Lofthus
Daglig leder

TUSEN KRONER	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Renteinnbetalinger	182 532	189 506	762 720
Renteutbetalinger	-88 914	-95 782	-382 015
Driftsutbetalinger	-14 538	-12 202	-55 767
Endring utlån til kunder	-2 928 607	-3 907 024	-5 607 166
Utbetaling av skatt	-47 209	-24 706	-94 384
Netto kontantstrøm fra driften	-2 896 736	-3 850 208	-5 376 612
Endring obligasjoner og sertifikater	100 268	299 466	199 198
Endring andre eiendeler	-12 101	-337	-13
Endring innlån fra kredittinstitusjoner	-1 127 657	495 217	530 072
Endring øvrig gjeld	-862	-492	-428
Netto kontantstrøm fra løpende finansiell virksomhet	-1 040 352	793 854	728 829
Innbetalt aksjekapital	-	-	-
Innbetalinger obligasjonsgjeld	4 760 000	3 994 940	11 423 230
Utbetalinger obligasjonsgjeld	-840 298	-894 140	-6 737 954
Netto kontantstrøm fra langsiktig finansieringsvirksomhet	3 919 702	3 100 800	4 685 276
Netto endring likvider	-17 385	44 446	37 493
Likviditetsbeholdning 01.01	50 081	12 588	12 588
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	32 696	57 034	50 081

Egenkapitaloppstilling

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
TUSEN KRONER				
Balanse 31.12.2013	525 000	0	244 555	769 555
Egenkapital tilført ved fusjon	0	500 000	237 795	737 795
Resultat 2014	0	0	254 123	254 123
Balanse 31.12.2014	525 000	500 000	736 473	1 761 473
Resultat 2015	0	0	241 612	241 612
Balanse 31.12.2015	525 000	500 000	978 085	2 003 085
Resultat 01.01.2016 - 31.03.2016	0	0	40 127	40 127
Balanse 31.03.2016	525 000	500 000	1 018 212	2 043 212

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Kvartalsregnskapet er avlagt i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er fastsatt av EU. Sparebanken Sør Boligkreditt AS inngår i konsernet Sparebanken Sør og følger de samme regnskapsprinsipper som konsernet. Det vises til årsregnskap for 2014 for ytterligere beskrivelse av regnskapsprinsipper.

Kvartalsregnskapet er ikke revidert.

Alle beløp i regnskapet er oppgitt i tusen kroner dersom ikke annet er oppgitt. Selskapets regnskap presenteres i norske kroner som er den funksjonelle valuta.

2. NETTO RENTEINNTEKTER

TUSEN KRONER	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	58	181	374
Renter av utlån til kunder	183 647	190 878	760 666
Renter av sertifik./obl./rentebærende verdipapirer	177	534	1 445
Sum renteinntekter	183 882	191 593	762 485
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	8 192	5 907	30 641
Renter på utstedte verdipapirer	92 959	87 700	350 545
Andre rentekostnader	0	0	270
Sum rentekostnader	101 151	93 607	381 456
Netto renteinntekter	82 731	97 985	381 029

3. NETTO VERDIENDRINGER FRA FINANSIELLE INSTRUMENTER

TUSEN KRONER	31.03.16	31.03.15	31.12.15
Gevinst (tap) og verdiendring obligasjoner	-120	0	0
Netto resultateffekt obligasjoner	-120	0	0
Verdiendring obligasjoner med fast rente - sikringsbokføring	476	-1 466	1 240
Verdiendring derivater fastrenteobligasjoner - utpekt som sikringsinstrument	-14 338	1 779	-1 009
Netto resultateffekt av sikringsbokføring	-13 862	313	231
Herav effekt av basisswap (1)	-15 400	0	
Gevinst / tap ved tilbakekjøp egne obligasjoner - amortisert kost	-155	-3 011	4 817
Netto andre finansielle instrumenter og derivater	-155	-3 011	4 817
Netto inntekter fra finansielle instrumenter	-14 137	-2 698	5 048

1) Det er utstedt obligasjoner i Euro som er sikret ved bruk av basisswapper (rente-/valutaswapper). Verdien på basisswappene svinger som følge av markedsendringer, dette fremkommer som en ineffektivitet i sikringen, og skal resultatføres.

Basisswapper er derivatkontrakter som inngås i forbindelse med langsiktig finansiering i internasjonale kapitalmarkeder hvor valutaen konverteres til norske kroner. Dette er sikringsinstrumenter, og sett over instrumentenes løpetid er markedsverdiendringene null, forutsatt at obligasjonen holdes til forfall. De regnskapsmessige effektene vil derfor reverseres over tid.

4. SKATT

Skattesats på 25 prosent er lagt til grunn.

5. BELÅNINGSGRAD

	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Gjennomsnittlig belåningsgrad i %	54,0	54,2 %	55,3 %
Porteføljen fordelt på intervaller av belåningsgrad:			
under eller lik 40 %	21,0 %	21,5 %	19,9 %
41 - 50 %	13,4 %	13,5 %	13,1 %
51 - 60 %	20,8 %	18,8 %	19,6 %
61 - 70 %	34,4 %	32,1 %	30,4 %
71 - 75 %	7,4 %	9,3 %	11,7 %
over 75 %	2,9 %	4,8 %	5,3 %
Sum	100,0 %	100,0 %	100,0 %

6. GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

Sparebanken Sør Boligkreditt AS har inngått avtale med Sparebanken Sør om en trekkfasilitet på 5 500 mill. kroner. I tillegg har selskapet en revolverende trekkrettighet i Sparebanken Sør som kan benyttes til å dekke likviditetsforfall på utstedte obligasjoner som eventuelt ikke blir refinansiert i markedet.

7. KAPITALDEKNING

Sparebanken Sør Boligkreditt AS benytter standardmetoden for kreditt- og markedsrisiko og legger til grunn basismetoden for operasjonell risiko for å beregne kapitaldekningen i henhold til gjeldende kapitaldekningsregler – Basel II.

TUSEN KRONER	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Ansvarlig kapital			
Aksjekapital	525 000	525 000	525 000
Overkurs	500 000	500 000	500 000
Annen egenkapital	978 085	736 473	978 085
Fradrag	0	0	0
Netto ansvarlig kapital (kjernekapital)	2 003 085	1 761 473	2 003 085
Minimumskrav til ansvarlig kapital			
Kredittrisiko	869 456	823 720	788 144
Markedsrisiko	0	0	0
Operasjonell risiko	50 727	55 247	55 247
CVA tillegg	29 008	15 997	18 125
Fradragsposter	0	0	0
Sum minimumskrav ansvarlig kapital	949 192	894 964	861 516
Beregningsgrunnlag	11 864 896	11 187 052	10 768 950
Ren kjernekapitaldekning	16,88 %	15,75 %	18,60 %
Kjernekapitaldekning	16,88 %	15,75 %	18,60 %
Kapitaldekning	16,88 %	15,75 %	18,60 %

8. UTLÅN

TUSEN KRONER			
Utlån vurdert til amortisert kost	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Fleksilån	8 208 269	7 438 042	7 006 813
Nedbetalingslån	20 414 674	16 556 466	18 685 515
Brutto utlån	28 622 943	23 994 508	25 692 328
Nedskrivninger på utlån	6 231	6 000	6 000
Netto utlån	28 616 712	23 988 508	25 686 328
Ubenyttet kreditt på Fleksilån	2 434 809	3 026 434	3 058 316

Utlån fordelt på sektorer og næringer			
	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Personkunder	28 434 456	23 826 064	25 511 406
Næringslivskunder *)	162 190	141 175	155 975
Opptjente renter	26 297	27 269	24 947
Brutto utlån	28 622 943	23 994 508	25 692 328
Nedskrivninger på utlån	6 231	6 000	6 000
Netto utlån	28 616 712	23 988 508	25 686 328

*) Utlån til næringslivskunder er lån til boligformål for kunder i sektor 8200.

Utlån fordelt på geografiske områder							
	31.03.2016		31.03.2015		31.12.2015		
Vest-Agder	12 716 867	44,4 %	10 537 843	43,9 %	11 371 489	44,3 %	
Aust-Agder	8 078 456	28,2 %	7 433 570	31,0 %	7 362 269	28,7 %	
Telemark	2 378 929	8,3 %	1 971 113	8,2 %	2 120 368	8,3 %	
Oslo	2 450 181	8,6 %	1 728 016	7,2 %	2 188 032	8,5 %	
Akershus	1 075 735	3,8 %	809 185	3,4 %	916 137	3,6 %	
Øvrige fylker	1 916 544	6,7 %	1 508 781	6,3 %	1 728 033	6,7 %	
Sum	28 616 712	100,0 %	23 988 508	100,0 %	25 686 328	100,0 %	

9. MISLIGHOLD

TUSEN KRONER			
	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Brutto misligholdte engasjementer			
31 - 60 dager	11 631	2 274	1 443
61 - 90 dager			
Over 90 dager			
Sum brutto misligholdte engasjementer	11 631	2 274	1 443

10. GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER PR. 31.03.2016

ISIN Nummer	Ticker	Valuta	Pålydende	Avdrags-struktur	Kupong	Forfall	Bokført verdi
NO0010614688	SORB01	NOK	513 500	Flytende	3M Nibor	29.06.2016	513 670
NO0010641624	SORB20	NOK	1 000 000	Flytende	3M Nibor	28.03.2017	1 000 495
NO0010623945	SORB02	NOK	1 200 000	Flytende	3M Nibor	24.08.2017	1 200 870
NO0010673296	SORB21	NOK	4 500 000	Flytende	3M Nibor	14.09.2018	4 505 346
NO0010679806	SORB10	NOK	4 500 000	Flytende	3M Nibor	22.05.2019	4 498 948
NO0010664659	SORB07	NOK	28 000	Flytende	3M Nibor	27.11.2019	28 128
NO0010714058	SORB24	NOK	4 500 000	Flytende	3M Nibor	24.06.2020	4 449 214
NO0010733421	SORB26	NOK	2 000 000	Flytende	3M Nibor	24.09.2020	1 997 617
XS1383921803		EUR	500 000	Fast	0,25 %	22.03.2021	4 722 044
NO0010730146	SORB25	NOK	2 000 000	Flytende	3M Nibor	16.06.2021	1 999 622
NO0010671597	SORB09	NOK	350 000	Fast	3,85 %	13.02.2023	405 180
NO0010670409	SORB08	NOK	500 000	Fast	4,00 %	24.01.2028	599 539
SUM							25 920 673

11. SIKKERHETSMASSE

TUSEN KRONER	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Brutto utlån sikret med pant i bolig (bolighypoteklån)*	28 547 180	23 888 326	25 595 452
Sum sikkerhetsmasse	28 547 180	23 888 326	25 595 452
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	113 %	118 %	117 %

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

12. NÆRSTÅENDE PARTER

TUSEN KRONER	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Resultat			
Renteinntekter fra Sparebanken Sør på innskudd	58	181	374
Rentekostnader og kredittprovisjoner fra Sparebanken Sør på lån/kreditt	9 442	7 157	35 642
Rentekostnader på obligasjonsgjeld til Sparebanken Sør	7	538	2 573
Betalt forvaltningshonorar til Sparebanken Sør	12 586	10 559	44 228
Balanse			
Bankinnskudd i Sparebanken Sør	32 696	57 034	50 081
Obligasjoner med fortrinnsrett eid av Sparebanken Sør (pålydende)	0	0	0
Lån/kreditt i Sparebanken Sør	732 835	1 825 636	1 860 492

KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING

TUSEN KRONER	1. kvartal 2016	4. kvartal 2015	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015
Netto renteinntekter	82 731	92 512	92 536	97 996	97 985
Netto andre driftsinntekter	-15 347	11 960	-1 438	-6 402	-3 910
Driftskostnader	13 698	13 248	13 107	12 162	11 565
Resultat før tap	53 686	91 224	77 991	79 432	82 510
Tap på utlån	232	0	0	0	0
Resultat før skattekostnad	53 454	91 224	77 991	79 432	82 510
Skattekostnad	13 327	24 763	21 058	21 446	22 278
Resultat for perioden	40 127	66 461	56 933	57 986	60 232



SPAREBANKEN SØR BOLIGKREDITT AS

Sparebanken Sør Pb. 200, 4662 Kristiansand | www.sor.no | tlf. 09200