

# SpareBank 1 Markets

## OmF-rapport

2011



**SpareBank**  
MARKETS



Sør Boligkreditt ble stiftet i 2008. Selskapet har lånt ut NOK 5,856 milliarder fordelt på 6587 boliglån. Sør Boligkreditt er et heleid datterselskap av Sparebanken Sør og kjøper nødvendige administrative tjenester hovedsakelig fra Sparebanken Sør. Ved utgangen av 2010 hadde selskapet en administrerende direktør ansatt i 50 % stilling, dette er selskapets eneste ansatte. Sparebanken Sør har en A3 rating fra Moody's og Sør Boligkreditt ble tildelt Aaa 15.06.11.

Den geografiske fordelingen av lånene er konsentrert. 86 % av lånene er fra Sørlandet med høyest konsentrasjon på 45,1 % i Aust-Agder. Dette reflekterer kundegrunnetil eierbanken. Regionen har gjennomsnittlige huspriser, men noe lavere inntekt enn gjennomsnittet i Norge. Resterende lån i sikkerhetsmassen er hovedsakelig hjemmehørende i Oslo og Akershus.

Andelen avdragsfrie lån er ikke oppgitt, men 94 % av lånene har flytende rente. Per første kvartal 2011 hadde alle lån flytende rente. Gjennomsnittlig belåningsgrad er 53 % og porteføljen har en jevn fordeling av belåningsgrader blant lånene. Ved årsskiftet er 0,0 % av lånene mer enn 30 dager på etterskudd med betaling.

Sammen med en fyllingsgrad på 147,0 % (høyest i Norge), tilsier dette at låneporteføljen har god kvalitet og er sikker pant for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett.

Sør Sparebank har både betydelig finansiell interesse i, og en sterk merkevare å ta vare på, ved å bevare Sør Boligkreditt. Selskapet er en integrert del av eierbanken og har dermed full støtte. Sparebanken Sør har ansvar for alle tap som skyldes operasjonelle feil. Sør Boligkreditt har blant annet trekkmuligheter på NOK 2,5 milliarder hos Sparebanken Sør. God kvalitet på sikkerhetsmassen kombinert med en solid og høyt ratet eierbank taler for selskapet.

---

Sør Boligkreditt  
Leder: Rolf H. Søraker  
Tlf: +47 37 05 72 17

Sør Boligkreditt  
Postboks 782 Stoa  
4809 Arendal

---

#### Utestående obligasjoner med fortrinnsrett i millioner:

ISIN	Pålydende	Valuta	Rente	Forfall
NO0010508443	1 000	NOK	NIBOR 3m +0,50%	2015
NO0010518129	1 000	NOK	NIBOR 3m +0,55%	2016
NO0010530744	1 000	NOK	NIBOR 3m +0,60%	2017
NO0010536162	1 000	NOK	NIBOR 3m +0,55%	2016

Resultat (MNOK)	2007	2008	2009	2010
Netto renteinntekter		0	31	48
Andre inntekter		-	2	-4
Driftskostnader		0	9	18
Driftsresultat før tap		-	24	25
Nedskrivninger/tap		-	4	-

Resultat etter skatt		-	15	18
----------------------	--	---	----	----

Balanse (MNOK)	2007	2008	2009	2010
Lån til kunder		9	5 341	5 856
Lån til kreditt institusjoner		99	174	-
Andre poster		2	8	9
Sum eiendeler		110	5 523	5 865
Verdipapirgjeld		-	4 000	4 000
Andre gjeldsforpliktelsler		10	1 309	1 632
Sum gjeldsforpliktelsler		10	5 309	5 632
Egenkapital		100	215	233
Sum gjeld og egenkapital		110	5 523	5 865

Nøkkel tall	2007	2008	2009	2010
Gj. Belåningsgrad (LTV)			57 %	53 %
Fyllingsgrad				147 %
OMF/Sum gjeld		0 %	75 %	71 %
OMF/Sum eiendeler		0 %	72 %	68 %

#### Vekst

Netto renteinntekter %			7650 %	53 %
Andre inntekter				
Driftskostnader			2150 %	110 %
Resultat				25 %
Sum eiendeler			4921 %	6 %

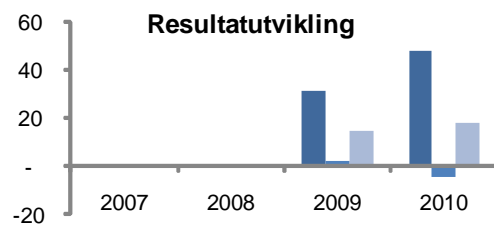
#### Kapitaldekning

Egenkapitalandel		90.9 %	3.9 %	4.0 %
Kjernekapital			10.2 %	10.3 %
Totalkapital			10.2 %	10.3 %

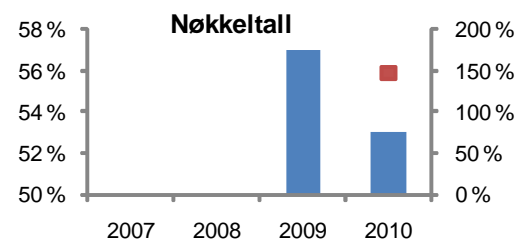
#### Lønnsomhet

Rentenetto/brutto utlån			0.6 %	0.8 %
Resultat/gj.sn. egenkap.		0.0 %	9.5 %	8.0 %
Tap / brutto utlån		0.0 %	0.1 %	0.0 %

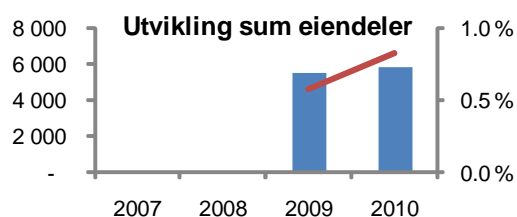
Rating	Sør Bolig-kreditt	Spb Sør
S&P		
Moody's	AAA	A3
Fitch		
SpareBank 1 Markets	AAA	A-
Eierandel		100.00 %



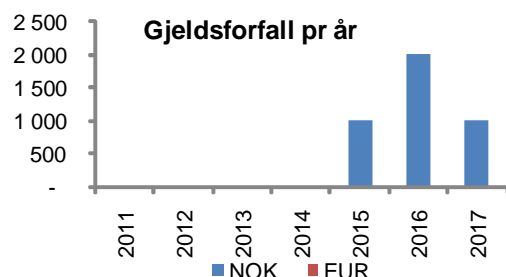
■ Netto renteinntekter ■ Andre inntekter ■ Resultat etter skatt



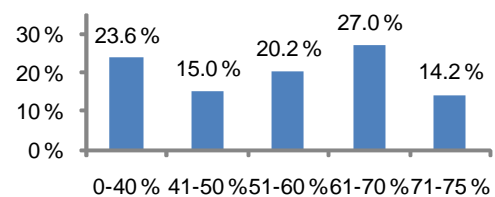
■ Gj. Belåningsgrad (LTV) ■ Fyllingsgrad



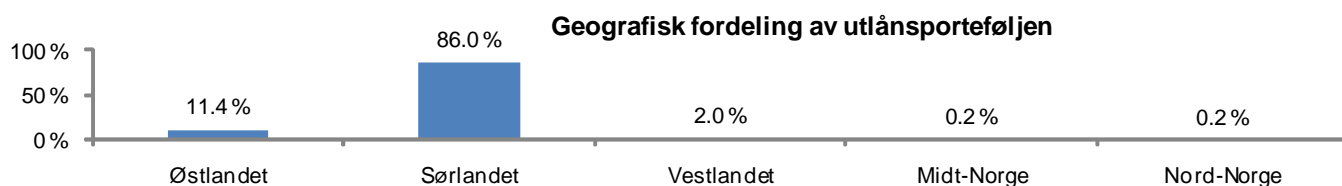
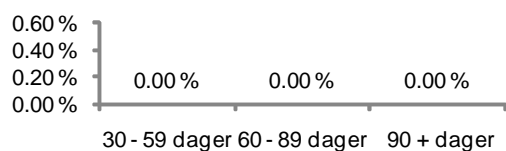
■ Sum aktiva ■ Rentenetto/brutto utlån



#### Fordeling belåningsgrad



#### Lån med betalingssetterskudd



## DISCLAIMER

Denne rapporten er utarbeidet av SpareBank 1 Markets AS ("SpareBank 1 Markets") i henhold til krav til investeringsanbefaling, jf. Forskrift til verdipapirhandelloven 2007/06/29 nr 876.

Rapporten baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men SpareBank 1 Markets garanterer ikke at informasjonen er presis, korrekt og/eller fullstendig. Uttalelsene i rapporten reflekterer SpareBank 1 Markets oppfatning på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og SpareBank 1 Markets forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel. SpareBank 1 Markets har heller ingen forpliktelse til å oppdatere rapporten fortløpende.

Presentasjonen inneholder enkelte fremtidsrettede utsagn, herunder estimerer og forventet resultat. Slike utsagn er relatert til fremtidige utvikling, resultater eller utsagn og er ikke basert på historiske fakta, ofte omtalt ved bruk av betegnelser som "forventer", "forutser", "estimerer", "sikter", "mål", "antar" og lignende uttrykk. Informasjon, beregninger, vurderinger og skjønn som fremgår av dokumentet er bare meninger, synspunkter og prognoser som igjen er gjenstand for fremtidig risiko, usikkerhet og andre faktorer som kan medføre at de faktiske hendelser avviker fra forventet utvikling. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Rapporten skal ikke oppfattes som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter eller deltagelse i noen investeringsstrategi. Anbefalinger i denne presentasjonen hensyntar ikke den enkelte investors investeringsmål, finansielle situasjon, kunnskap og/eller andre særskilte omstendigheter. Mottakere av dette dokumentet anbefales å søke råd hos en kvalifisert rådgiver før en investeringsbeslutning fastsettes. Alle investeringer som investor måtte gjennomføre, er investors egen risiko og ansvar alene.

SpareBank 1 Markets påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapport. Denne rapport er kun ment å være til bruk for SpareBank 1 Markets' klienter, ikke for offentlig publisering og ikke til offentliggjørelse uten SpareBank 1 Markets' samtykke. SpareBank 1 Markets oppebærer alle rettigheter til innholdet i dette dokumentet. Enhver mottaker av denne presentasjonen plikter å respektere rettighetshavers immaterielle rettigheter, herunder SpareBank 1 Markets sine rettigheter.

SpareBank 1 Markets er organisert med informasjonssperrer ("Chinese Walls") for å kontrollere informasjonsflyten fra en eller flere avdelinger i SpareBank 1 Markets til de øvrige avdelinger i foretaket. SpareBank 1 Markets er organisert i samsvar med relevant lovgivning og i tråd med retningslinjer utarbeidet av Norges Fondsmeglerforbund. Ansatte i SpareBank 1 Markets som har utarbeidet rapporten er lønnet og er medlem av foretakets bonusordning. Bonus er ikke knyttet til resultatet av disse ansattes salg eller anbefaling.

SpareBank 1 Markets er et verdipapirforetak i Sparebank 1 Alliansen og et datterselskap av Sparebank 1 Gruppen AS. SpareBank 1 Markets og selskaper i Sparebank 1 Alliansen samt medarbeidere i disse kan utføre forretninger, ha, etablere, endre eller avslutte posisjoner i verdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter som er omtalt i publikasjonen, på samme måte som SpareBank 1 Markets og selskaper i Sparebank 1 Alliansen kan utføre finansiell service for utstedere av nevnte verdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. For ytterligere informasjon om SpareBank 1 Markets håndtering av interessekonflikter er foretakets policy tilgjengelig på vår hjemmeside, [www.sb1markets.no](http://www.sb1markets.no).

Informasjon om SpareBank 1 Markets' Alminnelige forretningsvilkår er tilgjengelig på vår hjemmeside [www.sb1markets.no](http://www.sb1markets.no). SpareBank 1 Markets, organisasjonsnummer 992 999 101 i Foretaksregisteret, er medlem av Norges Fondsmeglerforbund og underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Norge. Ytterligere informasjon om SpareBank 1 Markets er tilgjengelig på vår hjemmeside, [www.sb1markets.no](http://www.sb1markets.no).

# SpareBank 1 Markets

## Debt capital markets and FX team

### Management

First name	Last name	Role	Telephone	Mobile	E-mail
Kristian	Semmen	Head of fixed income and FX	+47 2414 7483	+ 47 9573 0510	kristian.semmen@sb1markets.no

### Sales

First name	Last name	Role	Telephone	Mobile	E-mail
Stein-Are	Jensen	Head of fixed income sales	+47 2414 7457	+ 47 9178 6841	stein-are.jensen@sb1markets.no
Alexander	Lunde	Trader	+47 2414 7436	+ 47 9266 1193	alexander.lunde@sb1markets.no
Frank	Sannes	Fixed income sales	+47 2414 7487	+ 47 9220 8763	frank.sannes@sb1markets.no
Lars	Aadnesen	Fixed income sales	+47 2414 7437	+ 47 9341 8058	lars.aadnesen@sb1markets.no
Arne Olav	Sunde	Fixed income sales	+47 2414 7458	+ 47 9249 7581	arne.sunde@sb1markets.no
Eyvind	Width	Fixed income sales	+47 2414 7462	+ 47 9774 8855	eyvind.width@sb1markets.no
Bruno	Jeannin	Fixed income sales	+47 2414 7485	+ 47 9484 1414	bruno.jeannin@sb1markets.no
Ariel	Fischer	Analyst	+47 2414 7486	+ 47 9959 8547	ariel.fischer@sb1markets.no

### Credit research

First name	Last name	Role	Telephone	Mobile	E-mail
Guttorm	Egge	Head of credit research	+47 2414 7451	+ 47 4156 7173	guttorm.egge@sb1markets.no
Patrik	Hofseth	Senior credit analyst	+47 2414 7448	+ 47 9951 1384	patrik.hofseth@sb1markets.no

Olav Vs gate 5

0161 Oslo

[www.sb1markets.no](http://www.sb1markets.no)

