

1. KVARTAL 2014  
(UREVIDERT)



**SØR BOLIGKREDITT AS**

## KVARTALSRAPPORT PR. 31.03.2014

### Virksomhet

Pluss Boligkreditt AS og Sør Boligkreditt AS fusjonerte 4. mars med Pluss Boligkreditt AS som overtagende selskap, og selskapet skiftet deretter navn til Sør Boligkreditt AS. Fusjonen er gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2014. P.g.a. fusjonen er ikke årets tall direkte sammenlignbare ettersom tall for sammenligningsperiode i 2013 er tall for Pluss Boligkreditt AS.

Sør Boligkreditt AS er et heleid datterselskap av Sparebanken Sør. Selskapets virksomhet drives fra Kristiansand. Selskapet har konsesjon fra Finanstilsynet til å drive virksomhet som kredittforetak og utstede obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). Sør Boligkreditt AS er en del av Sparebanken Sør sin langsiktige strategi, hvor kredittforetakets hovedmålsetting vil være å utstede obligasjoner med fortrinnsrett. Samtlige aksjer eies av Sparebanken Sør, og selskapet inngår dermed i Sparebanken Sør konsern.

Sikkerhetsmassen består av pantesikrede boliglån som er innvilget av Sparebanken Sør og overtatt av 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 første kvartal 2014 har selskapet overtatt en boliglånsportefølje på kr 22.205 mill. fra Sparebanken Sør som inngår i selskapets sikkerhetsmasse, og Sør Boligkreditt AS har utstedt obligasjoner med fortrinnsrett for kr 19.128 mill.

### Resultat- og balanseutvikling

Regnskapet for Sør Boligkreditt AS for første kvartal 2014 viser et resultat etter skatt på kr 71,5 mill. mot kr 29,3 mill. for første kvartal 2013. Selskapet har renteinntekter på kr 243,1 mill. (kr 106,6 mill.), og rentekostnadene utgjør kr. 124,6 mill. (kr 62,3 mill.). Driftskostnadene utgjør kr 4,5 mill (kr 2,3 mill.) og skattekostnader utgjør kr 26,5 mill. (kr 11,4 mill.).

Samlede eiendeler utgjør pr. 31.03.2014 kr 22.314 mill. (kr 11.552 mill.) hvorav netto utlån til kunder utgjør kr. 22.205 mill. (kr. 11.541 mill.). Låneporteføljen er finansiert ved emisjon av obligasjoner pål. kr. 19.128 mill. samt trekkrettighet fra Sparebanken Sør. Selskapet har pr. 31.03.2014 en aksjekapital på kr 1.025 mill. som er fullt innbetalt.

Sør Boligkreditt AS har en trekkrettighet på kr 6.000 mill. i Sparebanken Sør som pr. 31.03.14 er trukket med kr 1.444 mill. I tillegg har Sør Boligkreditt AS 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 første kvartal kr 1.507,2 mill. Dette tilsvarer en kapitaldekning / ren kjernekapital-dekning på 16,0 %. Kapitaldekningen er beregnet ut fra standardmetoden i Basel II-regelverket. Styret vurderer selskapets soliditet og risikobærende evne til å være tilfredsstillende.

## **Risikoforhold**

Med konsesjon som kredittforetak er 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, og dette innebærer at Sør Boligkreditt AS tilstreber at alle risikoforhold holdes på et lavt nivå. Selskapet legger vekt på å identifisere, måle og styre risikoelementer på en måte som gjør at selskapet har tillit i markedet og kan oppnå høy rating på sine obligasjoner.

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

Kredittforetakets plasseringer og utlån er i norske kroner til flytende renter. Finansiering er også foretatt til flytende rente, med unntak av en liten del til fast rente som er swappet til flytende rente. Ved utgangen av første kvartal 2014 har Sør Boligkreditt AS ingen posisjoner i utenlandsk valuta. Styret vurderer den samlede markedsrisikoen til å være lav.

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

Det er inngått en "Management Service Agreement" med Sparebanken Sør som omfatter administrasjon, produksjon, IT-drift, økonomi- og risikostyring, og styret vurderer at kredittforetakets operasjonelle risiko er lav.

## **Rating**

Obligasjoner med fortrinnsrett som er utstedt av Sør Boligkreditt AS har Aaa rating av Moody's.

## **Fremtidsutsikter**

Styret regner med at selskapets vil ha en tilfredsstillende driftssituasjon også i 2014.

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

31. mars 2014

Kristiansand, 07. mai 2014

## **Styret for Sør Boligkreditt AS**

Stein A. Hannevik  
styrets leder

Lasse Kvinlaug  
styremedlem

Marianne Lofthus  
styremedlem

Tone Solheim Grøsle  
styremedlem

Bjørn A. Friestad  
daglig leder

# Resultatregnskap

kr. 1.000	Noter	31.03.2014	31.03.2013	2013
Renteinntekter	2,11	243.100	106.567	466.003
Rentekostnader	2,11	124.604	62.252	253.380
<b>Netto rente- og provisjonsinntekter</b>	<b>2</b>	<b>118.496</b>	<b>44.315</b>	<b>212.623</b>
Provisjonsinntekter		70	24	104
Provisjonskostnader		1.250	1.250	5.000
<b>Netto provisjonskostnader</b>		<b>1.180</b>	<b>1.226</b>	<b>4.896</b>
<b>Netto verdiendringer fra finansielle instrumenter</b>		<b>-14.798</b>	<b>24</b>	<b>-15.909</b>
Personalkostnader		193	0	0
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		7	737	377
Andre driftskostnader		4.342	1.579	8.541
<b>Sum kostnader før tap</b>		<b>4.542</b>	<b>2.316</b>	<b>8.918</b>
<b>Resultat før tap</b>		<b>97.976</b>	<b>40.797</b>	<b>182.900</b>
Tap på utlån		0	0	0
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>97.976</b>	<b>40.797</b>	<b>182.900</b>
Skattekostnad	3	26.500	11.423	51.212
<b>Resultat for perioden</b>		<b>71.476</b>	<b>29.374</b>	<b>131.688</b>
<b>Utvidet resultatregnskap</b>				
<b>Resultat for perioden</b>		<b>71.476</b>	<b>29.374</b>	<b>131.688</b>
Andre inntekter og kostnader		0	0	0
<b>Sum totalresultat for perioden</b>		<b>71.476</b>	<b>29.374</b>	<b>131.688</b>

## Balanse

kr. 1.000	Noter	31.03.2014	31.03.2013	2013
<b>EIENDELER</b>				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	10	85.392	0	0
Netto utlån til kunder	4,7,8,10	22.204.560	11.550.517	11.319.904
Finansielle derivater		23.759	920	0
Eiendeler ved utsatt skatt		100	117	149
Andre eiendeler		16	860	7
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>22.313.827</b>	<b>11.552.414</b>	<b>11.320.060</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	5,11	1.443.883	506.611	529.506
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	9,10,11	19.190.575	10.410.594	9.969.755
Finansielle derivater		3.125	1.857	0
Betalbar skatt	3	95.476	41.110	51.244
Annen gjeld		1.942	0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>20.735.001</b>	<b>10.960.172</b>	<b>10.550.505</b>
<b>Egenkapital</b>				
Innskutt egenkapital		1.025.000	450.000	525.000
Opptjent egenkapital		553.826	142.242	244.555
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>1.578.826</b>	<b>592.242</b>	<b>769.555</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>22.313.827</b>	<b>11.552.414</b>	<b>11.320.060</b>

Styret for Sør Boligkreditt AS

Kristiansand, 31. mars 2014 / 7. mai 2014

Stein Hannevik  
styrets leder

Lasse Kvinlaug  
styremedlem

Marianne Lofthus  
styremedlem

Tone Solheim Grøse  
styremedlem

Bjørn Andreas Friestad  
daglig leder

# Kontantstrømoppstilling

kr. 1.000	31.03.2014	31.03.2013	2013
Renteinnbetalinger	245.005	104.391	464.353
Renteutbetalinger	-121.984	-61.420	-253.940
Driftsutbetalinger	-16.980	0	0
Endring utlån til kunder	1.004.484	-986.683	-756.231
Utbetaling av skatt	-29.210	-3.551	-33237
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>	<b>1.081.315</b>	<b>-947.263</b>	<b>-579.055</b>
Endring andre eiendeler	11.681	24	104
Endring innlån fra kredittinstitusjoner	-285.701	0	-25397
Endring øvrig gjeld	-6.618	-3.565	-13.918
Tilført likviditetsbeholdning ved fusjon	1.164.879	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra løpende finansiell virksomhet</b>	<b>884.241</b>	<b>-3.541</b>	<b>-39.211</b>
Innbetalt aksjekapital	0	0	75.000
Endring gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	-1.880.164	999.096	543.266
<b>Netto kontantstrøm fra langsiktig finansieringsvirksomhet</b>	<b>-1.880.164</b>	<b>999.096</b>	<b>618.266</b>
<b>Netto endring likvider</b>	<b>85.392</b>	<b>48.292</b>	<b>0</b>
Likviditetsbeholdning 01.01	0	-554.903	0
<b>Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden</b>	<b>85.392</b>	<b>-506.611</b>	<b>0</b>

Selskapet har ubenyttet trekkrettighet på 4.556 mill. kr i morbanken pr. 31.03.2014, jfr. note 5.

## Egenkapitaloppstilling

tusen. kr.	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum
<b>Balanse 31.12.2012</b>	<b>450.000</b>	<b>112.867</b>	<b>562.867</b>
Resultat 1. kvartal 2013	0	29.374	29.374
<b>Egenkapital 31.03.2013</b>	<b>450.000</b>	<b>142.241</b>	<b>592.241</b>
Kapitalforhøyelse 27.09.2013	75.000	0	75.000
Resultat 1.4.-31.12.	0	102.314	102.314
<b>Balanse 31.12.2013 / 01.01.2014</b>	<b>525.000</b>	<b>244.555</b>	<b>769.555</b>
Egenkapital tilført ved fusjon	500.000	237.795	737.795
Resultat 1. kvartal 2014	0	71.476	71.476
<b>Balanse 31.03.2014</b>	<b>1.025.000</b>	<b>553.826</b>	<b>1.578.826</b>

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Pluss Boligkreditt AS fusjonerte i første kvartal med Sør Boligkreditt AS, med Pluss Boligkreditt som overtakende selskap. Samtidig endret Pluss Boligkreditt AS navn til Sør Boligkreditt AS.

Fusjonen er gjennomført med regnskapsmessig kontinuitet.

Kvartalsregnskapet er avlagt i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er fastsatt av EU. Sør Boligkreditt AS inngår i konsernet Sparebanken Sør og følger samme regnskapsprinsipper som konsernet.

Kvartalsregnskapet er ikke revidert.

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

På grunn av fusjonen er ikke årets tall direkte sammenlignbare med tidligere perioder.

## Note 2 Netto renteinntekter

	31.03.2014	31.03.2013	2013
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	7.755	0	4
Renter av utlån og fordringer på kunder	235.345	106.567	465.999
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>243.100</b>	<b>106.567</b>	<b>466.003</b>
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	9.843	3.778	12.935
Renter på utstedte verdipapirer	114.761	58.474	240.445
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>124.604</b>	<b>62.252</b>	<b>253.380</b>
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>118.496</b>	<b>44.315</b>	<b>212.623</b>

## Note 3 Skatt

Skattekostnaden gjennom året periodiseres på bakgrunn av estimat for skattekostnad på årsbasis.

## Note 4 Belåningsgrad

	31.03.2014	31.03.2013	2013
Gjennomsnittlig belåningsgrad i %	57,7 %	51,8 %	58,1 %
<b>Porteføljen fordelt på intervaller av belåningsgrad:</b>			
under eller lik 40 %	18,1 %	26,9 %	17,9 %
41 - 50 %	12,1 %	14,3 %	11,6 %
51 - 60 %	16,5 %	18,7 %	16,4 %
61 - 70 %	25,4 %	24,8 %	25,0 %
71 - 75 %	16,1 %	10,3 %	16,3 %
over 75 %	11,8 %	5,0 %	12,8 %
<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 6,0 mrd. I tillegg har Sør Boligkreditt AS en revolverende trekkrettighet i Sparebanken Sør som kan benyttes til å dekke likviditetsforfall på utstedte obligasjoner som eventuelt ikke blir refinansiert.

## Note 6 Kapitaldekning

	31.03.2014	31.03.2013	2013
<b>Ansvarlig kapital</b>			
Aksjekapital	1.025.000	450.000	525.000
Annen egenkapital	482.350	112.868	244.555
Fradrag	100	0	0
<b>Netto ansvarlig kapital (kjernekapital)</b>	<b>1.507.250</b>	<b>562.868</b>	<b>769.555</b>
<b>Minimumskrav til ansvarlig kapital</b>			
Kreditrisiko	712.690	346.893	341.923
Markedsrisiko	0	0	0
Operasjonell risiko	39.753	11.667	11.567
Fradragsposter	480	0	0
<b>Sum minimumskrav ansvarlig kapital</b>	<b>751.963</b>	<b>358.560</b>	<b>353.490</b>
Beregningsgrunnlag	9.399.538	4.482.000	4.418.625
<b>Kapitaldekning</b>	<b>16,0 %</b>	<b>12,6 %</b>	<b>17,4 %</b>

## Note 7 Utlån

Utlån fordelt på sektorer og næringer	31.03.2014	31.03.2013	2013
Personkunder	21.714.818	11.451.043	11.243.902
Primærnæring	37.083	19.525	10.562
Industri	18.608	800	1.931
Bygg og anlegg	118.728	26.205	14.737
Transport og kommunikasjon	60.922	3.368	740
Varehandel	46.596	10.582	8.421
Hotell og restaurant	14.091	1.231	0
Eiendomsdrift	17.648	839	770
Finansiell/forretningsmessig tjenesteyting	72.247	9.276	9.466
Annet/øvrige næringer	82.305	14.090	16.526
Opptjente renter utlån	27.514	13.558	12.849
<b>Sum brutto utlån</b>	<b>22.210.560</b>	<b>11.550.517</b>	<b>11.319.904</b>
Gruppenedskrivning	6.000	0	0
<b>Netto utlån</b>	<b>22.204.560</b>	<b>11.550.517</b>	<b>11.319.904</b>

Utlån vurdert til amortisert kost	31.03.2014	31.03.2013	2013
Fleksilån	8.764.499	5.628.635	5.386.007
Nedbetalingslån	13.446.061	5.921.882	5.933.897
<b>Brutto utlån vurdert til amortisert kost</b>	<b>22.210.560</b>	<b>11.550.517</b>	<b>11.319.904</b>
<i>Ubenyttet kreditt på Fleksilån</i>	<i>2.826.849</i>	<i>1.627.342</i>	<i>1.730.440</i>

Utlån fordelt på geografiske områder	31.03.2014		31.03.2013		2013	
Vest-Agder	10.241.603	46,1 %	7.603.401	65,8 %	7.410.329	65,5 %
Aust-Agder	6.697.717	30,2 %	2.026.949	17,5 %	2.014.471	17,8 %
Telemark	1.718.753	7,7 %	47.733	0,4 %	47.022	0,4 %
Oslo	1.524.110	6,9 %	759.487	6,6 %	723.667	6,4 %
Akershus	704.178	3,2 %	360.503	3,1 %	344.801	3,0 %
Øvrige fylker	1.324.198	6,0 %	752.444	6,5 %	779.614	6,9 %
<b>Sum geografisk fordelt</b>	<b>22.210.560</b>	<b>100,0 %</b>	<b>11.550.517</b>	<b>100,0 %</b>	<b>11.319.904</b>	<b>100,0 %</b>

## Note 8 Mislighold

	31.03.2014	31.03.2013	2013
Brutto misligholdte engasjementer			
31 - 60 dager	11.923	4.911	441
61 - 90 dager	0	0	0
Over 90 dager	0	0	0
<b>Sum brutto misligholdte engasjementer</b>	<b>11.923</b>	<b>4.911</b>	<b>441</b>



**Note 9 Obligasjonsgjeld fordelt på forfall**

ISIN Nummer	Ticker	Pålydende	Avdragsstruktur	Kupong	Forfall
NO0010503428	PLBK06	30.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	26.09.2014
NO0010520406	PLBK05	11.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	16.03.2015
NO0010633415	SORB05	1.200.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	23.03.2015
NO0010508443		1.000.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	08.04.2015
NO0010572118	PLBK01	1.000.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	23.04.2015
NO0010503410	PLBK09	6.500	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	28.09.2015
NO0010625841	SORB03	1.250.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	05.10.2015
NO0010575210	PLBK02	500.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	26.11.2015
NO0010593437	PLBK03	1.000.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	14.12.2015
NO0010512502	PLBK08	31.500	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	14.12.2015
NO0010515406	PLBK07	249.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	16.03.2016
NO0010605801	PLBK10	1.000.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	30.03.2016
NO0010614688	SORB01	1.200.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	29.06.2016
NO0010518129		1.000.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	04.07.2016
NO0010641624	PLBK11	1.000.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	28.03.2017
NO0010623945	SORB02	1.200.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	24.08.2017
NO0010649056	SORB06	1.250.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	20.06.2018
NO0010673296	PLBK12	1.500.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	14.09.2018
NO0010699341	PLBK14	800.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	13.03.2019
NO0010679806	SORB10	1.250.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	22.05.2019
NO0010689680	PLBK13	1.000.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	18.09.2019
NO0010664659	SORB07	800.000	Avdragsfritt	Nibor 3 mnd	27.11.2019
NO0010671597	SORB09	350.000	Avdragsfritt	fast 3,85 %	13.02.2023
NO0010670409	SORB08	500.000	Avdragsfritt	fast 4,00 %	24.01.2028
<b>Sum</b>		<b>19.128.000</b>			

**Note 10 Sikkerhetsmasse**

	31.03.2014	31.03.2013	2013
Brutto utlån sikret med pant i bolig (bolighypoteklån)*	22.098.779	11.520.106	11.319.904
Fordringer som utgjør fyllingssikkerhet	85.392	0	0
<b>Sum sikkerhetsmasse</b>	<b>22.184.171</b>	<b>11.520.106</b>	<b>11.319.904</b>
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	116 %	111 %	114 %

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

**Note 11 Nærstående parter**

	31.03.2014	31.03.2013	2013
<b>Resultat</b>			
Renter fra Sparebanken Sør på innskudd	7.755	0	0
Renter og kredittprovisjoner fra Sparebanken Sør på lån/kreditt	9.843	5.017	17.876
Rentekostnader på obligasjonsgjeld til Sparebanken Sør	20.924	26.000	90.684
Betalt forvaltningshonorar til Sparebanken Sør	2.169	845	3.384
<b>Balanse</b>			
Bankinnskudd i Sparebanken Sør		0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett eid av Sparebanken Sør (pålydende)	2.000.000	4.326.000	1.833.000
Lån/kreditt i Sparebanken Sør	1.443.883	506.611	529.506

# Kvartalsvis resultatutvikling

	1.kvartal 2014	4.kvartal 2013	3.kvartal 2013	2.kvartal 2013	1.kvartal 2013
Netto rente- og provisjonsinntekter	118.496	57.932	57.942	52.433	44.315
Netto andre driftsinntekter	-15.978	-7.373	-8.348	-3.881	-1.202
Driftskostnader	4.542	2.360	2.046	2.196	2.316
<b>Resultat før tap</b>	<b>97.976</b>	<b>48.199</b>	<b>47.548</b>	<b>46.356</b>	<b>40.797</b>
Tap på utlån	0	0	0	0	0
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>97.976</b>	<b>48.199</b>	<b>47.548</b>	<b>46.356</b>	<b>40.797</b>
Skattekostnad	26.500	13.496	13.313	12.980	11.423
<b>Resultat for perioden</b>	<b>71.476</b>	<b>34.703</b>	<b>34.235</b>	<b>33.376</b>	<b>29.374</b>