

3. 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 pantelikrede boliglån som er innvilget av Sparebanken Sør og overtatt av Sparebanken Sør Boligkreditt AS. De pantelikrede 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 pantobjektets markedsverdi.

Ved utgangen av 3. kvartal 2016 hadde Sparebanken Sør Boligkreditt AS overtatt en boliglånsportefølje på 28 183 mill. kroner fra Sparebanken Sør, hvorav 28 115 mill. kroner inngikk i selskapets sikkerhetsmasse. Tilsvarende tall for 3. kvartal i 2015 var hhv. 24 402 mill. kroner og 24 335 mill. kroner. Sparebanken Sør Boligkreditt AS hadde utstedt obligasjoner med fortrinnsrett for 24 823 mill. kroner, mot 21 010 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. 3. kvartal 2016 et resultat etter skatt på 132,5 mill. kroner, mot 175,2 mill. kroner i samme periode i 2015.

Selskapet hadde netto renteinntekter på 253,0 mill. kroner, mot 288,5 mill. kroner i samme periode i 2015. Lavere netto renteinntekter skyldes at det har vært en nedgang i utlånsrenter uten at tilsvarende reduksjon i finansieringskostnadene har inntruffet.

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 24,7 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 løpetider markedsverdiendringene null, forutsatt at obligasjonen holdes til forfall. De regnskapsmessige effektene vil derfor bli reversert over tid.

Driftskostnadene utgjorde 43,7 mill. kroner (36,8) og skattekostnader utgjorde 44,2 mill. kroner (64,8).

Samlede eiendeler ved utgangen av 3. kvartal utgjorde 28 736 mill. kroner, hvorav netto utlån til kunder utgjorde 28 177 mill. kroner. På samme tidspunkt i 2015 var samlede eiendeler 24 679 mill. kroner, hvorav netto utlån til kunder utgjorde 24 396 mill. kroner. Låneporteføljen var finansiert ved emisjon av obligasjoner på 24 823 mill. kroner, samt ved egenkapital og lån fra Sparebanken Sør. Selskapet hadde pr. 30.09.2016 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 2 500 mill. kroner i Sparebanken Sør som pr. 30.09.2016 var trukket med 1 498 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 3. kvartal 2 003 mill. kroner, mot 1 761 mill. kroner på samme tidspunkt i 2015. Dette tilsvarte en kapitaldekning / ren kjernekapitaldekning på 16,6 % (15,3 % i 2015), mens myndighetspålagte minimumskrav utgjorde hhv. 15,0 % og 11,5 %. Kapitaldekningen er beregnet ut fra 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 2. 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 likviditetsrisiko 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, 31. oktober 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	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Renteinntekter	2, 12	573 231	575 112	762 485
Rentekostnader	2, 12	320 205	286 595	381 456
Netto renteinntekter	2	253 026	288 517	381 029
Provisjonsinntekter		123	123	162
Provisjonskostnader		3 750	3 750	5 000
Netto provisjonsinntekter		-3 627	-3 627	-4 838
Netto verdiendringer fra finansielle instrumenter	3	-29 066	-8 123	5 048
Personalkostnader		0	0	46
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		0	0	0
Andre driftskostnader		43 691	36 834	50 036
Sum kostnader		43 691	36 834	50 082
Resultat før tap		176 642	239 933	331 157
Tap på utlån		0	0	0
Resultat før skattekostnad		176 642	239 933	331 157
Skattekostnad	4	44 160	64 782	89 545
Resultat for perioden		132 482	175 151	241 612
Utvidet resultatregnskap				
Resultat for perioden		132 482	175 151	241 612
Andre inntekter og kostnader			0	0
Sum totalresultat for perioden		132 482	175 151	241 612

Balanse

TUSEN KRONER

EIENDELER	Noter	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	12	59 858	40 702	50 081
Netto utlån til kunder	5,8,9,11	28 176 931	24 395 869	25 686 328
Obligasjoner og sertifikater		302 429	100 269	100 268
Finansielle derivater		178 730	141 512	154 124
Eiendeler ved utsatt skatt		6 945	462	360
Andre eiendeler		10 756	134	13
SUM EIENDELER		28 735 650	24 678 947	25 991 175
GJELD OG EGENKAPITAL				
Gjeld til kredittinstitusjoner	6,12	1 498 491	1 614 049	1 862 491
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	10	24 822 752	21 009 829	22 027 073
Finansielle derivater	3	226 517	2 634	2 418
Betalbar skatt		45 727	109 738	89 398
Annen gjeld		6 596	6 073	6 710
SUM GJELD		26 600 083	22 742 323	23 988 090
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital		1 025 000	1 025 000	1 025 000
Opptjent egenkapital		1 110 567	911 624	978 085
SUM EGENKAPITAL	7	2 135 567	1 936 624	2 003 085
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		28 735 650	24 678 947	25 991 175

Kristiansand, 31. oktober 2016

Styret for Sparebanken Sør Boligkreditt AS

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

TUSEN KRONER	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Renteinnbetalinger	570 630	576 684	762 720
Renteutbetalinger	-303 350	-291 274	-382 015
Driftsutbetalinger	-47 432	-39 825	-55 767
Endring utlån til kunder	-2 491 285	-4 318 043	-5 607 166
Utbetaling av skatt	-94 416	-49 416	-94 384
Netto kontantstrøm fra driften	-2 365 853	-4 121 876	-5 376 612
Endring obligasjoner og sertifikater	-202 161	199 197	199 198
Endring andre eiendeler	-10 742	-134	-13
Endring innlån fra kredittinstitusjoner	-362 491	283 268	530 072
Endring øvrig gjeld	-114	3	-428
Netto kontantstrøm fra løpende finansiell virksomhet	-575 508	482 335	728 829
Innbetalt aksjekapital		-	-
Innbetalinger obligasjonsgjeld	4 760 000	5 994 325	11 423 230
Utbetalinger obligasjonsgjeld	-1 808 862	-2 326 670	-6 737 954
Netto kontantstrøm fra langsiktig finansieringsvirksomhet	2 951 138	3 667 655	4 685 276
Netto endring likvider	9 777	28 114	37 493
Likviditetsbeholdning 01.01	50 081	12 588	12 588
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	59 858	40 702	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 - 30.06.2016	0	0	132 482	132 482
Balanse 30.09.2016	525 000	500 000	1 110 567	2 135 567

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 2015 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	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	201	297	374
Renter av utlån til kunder	572 505	573 684	760 666
Renter av sertifik./obl./rentebærende verdipapirer	525	1131	1 446
Sum renteinntekter	573 231	575 112	762 485
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	18 632	22 832	30 642
Renter på utstedte verdipapirer	301 573	263 762	350 545
Andre rentekostnader	0	1	270
Sum rentekostnader	320 205	286 595	381 456
Netto renteinntekter	253 026	288 517	381 029

3. NETTO VERDIENDRINGER FRA FINANSIELLE INSTRUMENTER

TUSEN KRONER	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Gevinst (tap) og verdiendring obligasjoner	-145	0	0
Netto resultateffekt obligasjoner	-145	0	0
Verdiendring obligasjoner med fast rente - sikringsbøkføring	154 926	5 231	1 240
Verdiendring derivater fastrenteobligasjoner - utpekt som sikringsinstrument	-181 486	-5 184	-1 009
Netto resultateffekt av sikringsbøkføring	-26 559	47	231
Herav effekt av basisswap (1)	-24 652		
Gevinst / tap ved tilbakekjøp egne obligasjoner - amortisert kost	-2 362	-8 170	4 817
Netto andre finansielle instrumenter og derivater	-2 362	-8 170	4 817
Netto inntekter fra finansielle instrumenter	-29 066	-8 123	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

	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Gjennomsnittlig belåningsgrad i %	52,8 %	54,3 %	55,3 %
Porteføljen fordelt på intervaller av belåningsgrad:			
under eller lik 40 %	22,4 %	20,9 %	19,9 %
41 - 50 %	14,4 %	13,5 %	13,1 %
51 - 60 %	22,1 %	20,2 %	19,6 %
61 - 70 %	33,6 %	32,4 %	30,4 %
71 - 75 %	5,4 %	9,5 %	11,7 %
over 75 %	2,1 %	3,5 %	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 2 500 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	30.09.2016	30.09.2015	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 (ren kjernekapital)	2 003 085	1 761 473	2 003 085
Minimumskrav til ansvarlig kapital			
Kredittrisiko	878 373	850 909	788 144
Markedsrisiko	0	0	0
Operasjonell risiko	61 545	55 274	55 247
CVA tillegg	27 742	16 109	18 125
Fradragposter	0	0	0
Sum minimumskrav ansvarlig kapital	967 660	922 292	861 516
Beregningsgrunnlag	12 095 750	11 528 650	10 768 950
Ren kjernekapitaldekning	16,56 %	15,28 %	18,60 %
Kjernekapitaldekning	16,56 %	15,28 %	18,60 %
Kapitaldekning	16,56 %	15,28 %	18,60 %

8. UTLÅN

TUSEN KRONER			
Utlån vurdert til amortisert kost	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Fleksilån	7 179 827	7 575 125	7 006 813
Nedbetalingslån	21 003 104	16 825 691	18 685 515
Brutto utlån	28 182 931	24 401 869	25 692 328
Nedskrivninger på grupper av utlån	6 000	6 000	6 000
Netto utlån	28 176 931	24 395 869	25 686 328
Ubenyttet kreditt på Fleksilån	2 343 035	3 135 613	3 058 316

Utlån fordelt på sektorer og næringer	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Personkunder	27 979 002	24 223 329	25 511 406
Næringslivskunder *)	179 664	154 929	155 975
Opptjente renter	24 265	23 611	24 947
Brutto utlån	28 182 931	24 401 869	25 692 328
Nedskrivninger på grupper av utlån	6 000	6 000	6 000
Netto utlån	28 176 931	24 395 869	25 686 328

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

Utlån fordelt på geografiske områder							
	30.09.2016		30.09.2015		31.12.2015		
Vest-Agder	12 527 524	44,5 %	10 839 165	44,4 %	11 371 489	44,3 %	
Aust-Agder	8 032 995	28,5 %	7 314 729	30,0 %	7 362 269	28,7 %	
Telemark	2 417 778	8,6 %	1 996 251	8,2 %	2 120 368	8,3 %	
Oslo	2 271 917	8,1 %	1 802 284	7,4 %	2 188 032	8,5 %	
Akershus	1 050 355	3,7 %	840 991	3,4 %	916 137	3,6 %	
Øvrige fylker	1 876 363	6,7 %	1 602 449	6,6 %	1 728 033	6,7 %	
Sum	28 176 931	100,0 %	24 395 869	100,0 %	25 686 328	100,0 %	

9. MISLIGHOLD

TUSEN KRONER			
	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Brutto misligholdte engasjementer > 90 dager	1 000	0	0
Individuelle nedskrivninger	0	0	0
Netto misligholdte engasjementer	1 000	0	0
Brutto misligholdte > 90 dager i % av brutto utlån	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Et misligholdt engasjement er summen av en kundes totale engasjement dersom en del av engasjementet har vært overtrukket eller hatt restanse over kr. 1.000 i mer enn 90 dager.

10. GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER PR. 30.09.2016

ISIN Nummer	Ticker	Valuta	Pålydende	Avdragsstruktur	Kupong	Forfall	Bokført verdi
NO0010641624	SORB20	NOK	737 000	Flytende	3M Nibor	28.03.2017	737 308
NO0010623945	SORB02	NOK	1 000 000	Flytende	3M Nibor	24.08.2017	1 001 002
NO0010673296	SORB21	NOK	4 500 000	Flytende	3M Nibor	14.09.2018	4 504 856
NO0010679806	SORB10	NOK	4 500 000	Flytende	3M Nibor	22.05.2019	4 500 570
NO0010664659	SORB07	NOK	28 000	Flytende	3M Nibor	27.11.2019	28 117
NO0010714058	SORB24	NOK	4 500 000	Flytende	3M Nibor	24.06.2020	4 455 645
NO0010733421	SORB26	NOK	2 000 000	Flytende	3M Nibor	24.09.2020	1 998 071
XS1383921803		EUR	500 000	Fast	0,25 %	22.03.2021	4 573 654
NO0010730146	SORB25	NOK	2 000 000	Flytende	3M Nibor	16.06.2021	1 999 764
NO0010671597	SORB09	NOK	350 000	Fast	3,85 %	13.02.2023	404 363
NO0010670409	SORB08	NOK	500 000	Fast	4,00 %	24.01.2028	619 401
SUM							24 822 751

11. SIKKERHETSMASSE

TUSEN KRONER	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Brutto utlån sikret med pant i bolig (bolighypoteklån)*	28 115 378	24 334 532	25 595 452
Sum sikkerhetsmasse	28 115 378	24 334 532	25 595 452
Overpantsettelse (OC)	14,2 %	16,8 %	16,8 %

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

12. NÆRSTÅENDE PARTER

TUSEN KRONER	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Resultat			
Renteinntekter fra Sparebanken Sør på innskudd	201	297	374
Rentekostnader og kredittprovisjoner fra Sparebanken Sør på lån/kreditt	22 382	26 582	35 642
Rentekostnader på obligasjonsgjeld til Sparebanken Sør	390	1 850	2 573
Betalt forvaltningshonorar til Sparebanken Sør	39 472	32 421	44 228
Balanse			
Bankinnskudd i Sparebanken Sør	59 858	40 702	50 081
Obligasjoner med fortrinnsrett eid av Sparebanken Sør (pålydende)	0	0	0
Lån/kreditt i Sparebanken Sør	1 498 001	1 613 688	1 860 492

KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING

TUSEN KRONER	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal
	2016	2016	2016	2015	2015
Netto renteinntekter	83 510	86 785	82 731	92 512	92 536
Netto andre driftsinntekter	-10 809	-6 537	-15 347	11 960	-1 438
Driftskostnader	14 648	15 345	13 698	13 248	13 107
Resultat før tap	58 054	64 902	53 686	91 224	77 991
Tap på utlån	-32	-200	232	0	0
Resultat før skattekostnad	58 085	65 103	53 454	91 224	77 991
Skattekostnad	14 521	16 312	13 327	24 763	21 058
Resultat for perioden	43 564	48 791	40 127	66 461	56 933



SPAREBANKEN SØR BOLIGKREDITT AS

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