

1. KVARTAL
2017
(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 pantobjektets markedsverdi.

Ved utgangen av 1. kvartal 2017 hadde Sparebanken Sør Boligkreditt AS overtatt en boliglånsportefølje på 27 389 mill. kroner fra Sparebanken Sør, hvorav 27 320 mill. kroner inngikk i selskapets sikkerhetsmasse. Tilsvarende tall for 1. kvartal i 2016 var hhv. 28 623 mill. kroner og 28 547 mill. kroner.

Sparebanken Sør Boligkreditt AS har utstedt obligasjoner med fortrinnsrett for 24 035 mill. kroner, mot 25 921 mill. kroner på samme tidspunkt i 2016. Selskapet har diversifisert finansieringen gjennom utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett (covered bonds) utenfor det norske obligasjonsmarkedet.

Resultat- og balanseutvikling

Regnskapet for Sparebanken Sør Boligkreditt AS viste pr. 1. kvartal 2017 et resultat etter skatt på 37,1 mill. kroner, mot 40,1 mill. kroner i samme periode i 2016.

Selskapet hadde netto renteinntekter på 73,8 mill. kroner, mot 82,7 mill. kroner i samme periode i 2016. Lavere netto renteinntekter skyldes at økningen i renteinntekter har vært lavere enn økningen i finansieringskostnader..

Selskapet har utstedt obligasjoner i Euro under EMTCN (European Medium Term Covered Note) programmet. For å avdekke rente og valutaeksponering har selskapet inngått rente og valutabytteavtaler (basisswapper), hvor valutaen er konvertert til norske kroner. Resultateffekten knyttet til verdiendring på basisswapper påvirker netto inntekter fra finansielle instrumenter med minus 9,5 mill. kroner pr. 1. kvartal 2017. 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 og skattekostnader 12,4 mill. kroner i 1. kvartal 2017. Tilsvarende tall for samme periode i 2016 var hhv. 13,7 mill. kroner og 13,3 mill. kroner.

Samlede eiendeler ved utgangen av 1. kvartal 2017 utgjorde 28 389 mill. kroner, hvorav netto utlån til kunder utgjorde 27 383 mill. kroner. På samme tidspunkt i 2016 var samlede eiendeler 28 832 mill. kroner, hvorav netto utlån til kunder utgjorde 28 617 mill. kroner. Låneporteføljen var finansiert ved emisjon av obligasjoner på 24 035 mill. kroner, samt ved egenkapital og lån fra Sparebanken Sør. Selskapet hadde pr. 31.03.2017 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. 31.03.2017 var trukket med 1 839 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 2 191 mill. kroner, mot 2 003 mill. kroner på samme tidspunkt i 2016. Dette tilsvarte en kapitaldekning / ren kjernekapitaldekning på 18,7% (16,9 % i 2016), mens myndighetspålagte minimumskrav utgjorde hhv. 15,0 % og 11,5 %. 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 7,4 % 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. Selskapet oppfylte de nye likvidetskravene (Liquidity Coverage Ratio – LCR) som er innført for europeiske banker og finansieringsforetak (80% gjennom 2017) med god margin pr. 31.03.2017.

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 meget 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, 3. mai 2017

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	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Renteinntekter	2, 12	190 162	183 883	765 408
Rentekostnader	2, 12	116 331	101 152	437 057
Netto renteinntekter	2	73 831	82 731	328 351
Provisjonsinntekter		34	40	160
Provisjonskostnader		1 250	1 250	5 000
Netto provisjonsinntekter		-1 216	-1 210	-4 840
Netto verdiendringer fra finansielle instrumenter	3	-9 457	-1 4137	-14 726
Personalkostnader		-	-	44
Avskrivninger på immaterielle eiendeler		-	-	-
Andre driftskostnader		13 695	13 698	58 310
Sum kostnader		13 695	13 698	58 354
Resultat før tap		49 463	53 686	250 431
Tap på utlån		-	232	-
Resultat før skattekostnad		49 463	53 454	250 431
Skattekostnad	4	12 366	13 327	62 604
Resultat for perioden		37 097	40 127	187 828
Utvidet resultatregnskap				
Resultat for perioden		37 097	40 127	187 828
Andre inntekter og kostnader		-	-	-
Sum totalresultat for perioden		37 097	40 127	187 828

Balanse

TUSEN KRONER

EIENDELER	Noter	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	12	59 434	32 696	54 254
Netto utlån til kunder	5,8,9,11	27 382 764	28 616 712	28 125 467
Obligasjoner og sertifikater		810 176	-	857 661
Finansielle derivater		116 071	167 111	151 191
Eiendeler ved utsatt skatt		10 511	3 862	8 693
Andre eiendeler		9 658	12 114	10 079
SUM EIENDELER		28 388 615	28 832 495	29 207 346
GJELD OG EGENKAPITAL				
Gjeld til kredittinstitusjoner	6,12	1 839 224	732 960	2 055 682
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	10	24 035 290	25 920 673	24 633 278
Finansielle derivater	3	236 310	70 413	249 503
Betalbar skatt		43 733	59 019	70 937
Annen gjeld		6 048	6 218	7 033
SUM GJELD		26 160 605	26 789 283	27 016 433
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital		1 025 000	1 025 000	1 025 000
Opptjent egenkapital		1 203 010	1 018 212	1 165 913
SUM EGENKAPITAL	7	2 228 010	2 043 212	2 190 913
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		28 388 615	28 832 495	29 207 346

Kristiansand, 3. mai 2017

Styret for Sparebanken Sør Boligkreditt AS

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

TUSEN KRONER	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Renteinnbetalinger	188 227	182 532	762 375
Renteutbetalinger	-108 858	-88 914	-405 207
Driftsutbetalinger	-15 896	-14 538	-62 871
Endring utlån til kunder	742 807	-2 928 607	-2 437 937
Utbetaling av skatt	-41 388	-47 209	-94 416
Netto kontantstrøm fra driften	764 892	-2 896 736	-2 238 056
Endring obligasjoner og sertifikater	47 485	100 268	-757 393
Endring andre eiendeler	421	-12 101	-10 066
Endring innlån fra kredittinstitusjoner	-216 326	-1 127 657	194 990
Endring øvrig gjeld	-985	-862	323
Netto kontantstrøm fra løpende finansiell virksomhet	-169 405	-1 040 352	-572 146
Innbetalt aksjekapital	-	-	-
Innbetalinger obligasjonsgjeld	-	4 760 000	9 255 500
Utbetalinger obligasjonsgjeld	-588 645	-840 298	-6 441 125
Netto kontantstrøm fra langsiktig finansieringsvirksomhet	-588 645	3 919 702	2 814 375
Netto endring likvider	6 842	-17 385	4 173
Likviditetsbeholdning 01.01	54 254	50 081	50 081
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	61 096	32 696	54 254

Egenkapitaloppstilling

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
TUSEN KRONER				
Balanse 01.01.2016	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
Resultat 01.04.2016 - 31.12.2016	0	0	147 701	147 701
Balanse 31.12.2016	525 000	500 000	1 165 913	2 190 913
Resultat 01.01.2017 - 31.03.2017	0	0	37 097	37 097
Balanse 31.03.2017	525 000	500 000	1 203 010	2 228 010

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 2016 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	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	146	58	298
Renter av utlån til kunder	186 596	183 647	762 093
Renter av sertifik./obl./rentebærende verdipapirer	3 420	177	3 017
Sum renteinntekter	190 162	183 883	765 408
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	9 436	8 192	26 453
Renter på utstedte verdipapirer	106 895	92 960	410 604
Andre rentekostnader	-	0	0
Sum rentekostnader	116 331	101 152	437 057
Netto renteinntekter	73 831	82 731	328 351

3. NETTO VERDIENDRINGER FRA FINANSIELLE INSTRUMENTER

TUSEN KRONER	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Gevinst (tap) og verdiendring obligasjoner	644	-120	-867
Netto resultateffekt obligasjoner	644	-120	-867
Verdiendring obligasjoner med fast rente - sikringsbokføring	-20 374	476	209 745
Verdiendring derivater fastrenteobligasjoner - utpekt som sikringsinstrument	11 419	-14 338	-242 821
Netto resultateffekt av sikringsbokføring	-8 955	-13 862	-33 076
Herav effekt av basisswap (1)	-8 672	-12 362	-31 859
Gevinst / tap ved tilbakekjøp egne obligasjoner - amortisert kost	-1 145	-155	19 217
Netto andre finansielle instrumenter og derivater	-1 145	-155	19 217
Netto inntekter fra finansielle instrumenter	-9 457	-14 137	-14 726

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

	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Gjennomsnittlig belåningsgrad i %	53,7 %	54,0 %	54,7 %
Porteføljen fordelt på intervaller av belåningsgrad:			
under eller lik 40 %	21,1 %	21,0 %	20,8 %
41 - 50 %	14,2 %	13,4 %	13,3 %
51 - 60 %	21,5 %	20,8 %	19,4 %
61 - 70 %	33,6 %	34,4 %	30,7 %
71 - 75 %	6,9 %	7,4 %	11,7 %
over 75 %	2,6 %	2,9 %	4,0 %
Sum	100,0 %	100 %	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	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Ansvarlig kapital			
Aksjekapital	525 000	525 000	525 000
Overkurs	500 000	500 000	500 000
Annen egenkapital	1 165 913	978 085	1 165 913
Fradrag	-	-	0
Netto ansvarlig kapital (ren kjernekapital)	2 190 913	2 003 085	2 190 913
Minimumskrav til ansvarlig kapital			
Kredittrisiko	860 859	869 456	881 921
Markedsrisiko	-	-	0
Operasjonell risiko	56 264	500 727	61 545
CVA tillegg	21 309	29 008	24 001
Fradragsposter	-	-	0
Sum minimumskrav ansvarlig kapital	938 432	949 192	967 467
Beregningsgrunnlag	11 730 400	11 864 896	12 093 338
Ren kjernekapitaldekning	18,7 %	16,9 %	18,1 %
Kjernekapitaldekning	18,7 %	16,9 %	18,1 %
Kapitaldekning	18,7 %	16,9 %	18,1 %
Uvektet kjernekapitaldekning (Leverage Ratio)	7,4 %	6,4 %	7,2 %

8. UTLÅN

TUSEN KRONER			
Utlån vurdert til amortisert kost	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Fleksilån	6 304 332	8 208 269	6 758 883
Nedbetalingslån	21 084 431	20 414 674	21 372 584
Brutto utlån	27 388 764	28 622 943	28 131 467
Nedskrivninger på grupper av utlån	6 000	6 231	6 000
Netto utlån	27 382 764	28 616 712	28 125 467
Ubenyttet kreditt på Fleksilån	1 977 890	2 434 809	2 286 871

Utlån fordelt på sektorer og næringer	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Personkunder	27 359 873	28 434 456	28 064 368
Næringslivskunder *)	2 639	162 190	40 950
Opptjente renter	26 252	26 297	26 149
Brutto utlån	27 388 764	28 622 943	28 131 467
Nedskrivninger på grupper av utlån	6 000	6 231	6 000
Netto utlån	27 382 764	28 616 712	28 125 467

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

Utlån fordelt på geografiske områder	31.03.2017		31.03.2016		31.12.2016	
Vest-Agder	11 936 193	43,6 %	12 716 867	44,4 %	12 431 648	44,2 %
Aust-Agder	7 748 800	28,3 %	8 078 456	28,2 %	8 017 979	28,5 %
Telemark	2 531 097	9,2 %	2 378 929	8,3 %	2 571 798	9,1 %
Oslo	2 182 152	8,0 %	2 450 181	8,6 %	2 197 082	7,8 %
Akershus	1 117 127	4,1 %	1 075 735	3,8 %	1 081 387	3,8 %
Øvrige fylker	1 867 396	6,8 %	1 916 544	6,7 %	1 825 573	6,5 %
Sum	27 382 764	100,0 %	28 616 712	100,0 %	28 125 467	100,0 %

9. MISLIGHOLD

TUSEN KRONER			
	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Brutto misligholdte engasjementer > 90 dager	0	0	0
Individuelle nedskrivninger	0	0	0
Netto misligholdte engasjementer	0	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. 31.03.2017

ISIN Nummer	Ticker	Valuta	Pålydende	Avdragsstruktur	Kupong	Forfall	Bokført verdi
NO0010623945	SORB02	NOK	492 500	Flytende	3M Nibor	24.08.2017	493 165
NO0010673296	SORB21	NOK	4 500 000	Flytende	3M Nibor	14.09.2018	4 504 324
NO0010679806	SORB10	NOK	4 500 000	Flytende	3M Nibor	22.05.2019	4 501 232
NO0010664659	SORB07	NOK	28 000	Flytende	3M Nibor	27.11.2019	28 105
NO0010714058	SORB24	NOK	4 500 000	Flytende	3M Nibor	24.06.2020	4 462 096
XS1383921803		EUR	500 000	Fast	0,25 %	22.03.2021	4 576 353
NO0010778954	SORB27	NOK	4 500 000	Flytende	3M Nibor	22.11.2021	4 503 227
NO0010671597	SORB09	NOK	350 000	Fast	3,85 %	13.02.2023	387 309
NO0010670409	SORB08	NOK	500 000	Fast	4,00 %	24.01.2028	579 479
SUM							24 035 290

11. SIKKERHETSMASSE

TUSEN KRONER	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Brutto utlån sikret med pant i bolig (bolighypoteklån)*	27 320 348	28 547 180	28 041 171
Sum sikkerhetsmasse	27 320 348	28 547 180	28 041 171
Overpantsettelse (OC)	13,7 %	11,3 %	14,4 %

*Sikkerhetsmassens sammensetning er definert i Finansforetaksloven § 11-8.

12. NÆRSTÅENDE PARTER

TUSEN KRONER	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Resultat			
Renteinntekter fra Sparebanken Sør på innskudd	146	58	298
Rentekostnader og kredittprovisjoner fra Sparebanken Sør på lån/kreditt	10 686	9 442	31 453
Rentekostnader på obligasjonsgjeld til Sparebanken Sør	0	7	529
Betalt forvaltningshonorar til Sparebanken Sør	13 118	12 586	52 888
Balanse			
Bankinnskudd i Sparebanken Sør	59 434	32 696	54 254
Obligasjoner med fortrinnsrett eid av Sparebanken Sør (pålydende)	0	0	0
Lån/kreditt i Sparebanken Sør	1 839 156	732 835	2 055 482

KVARTALSVIS RESULTATUTVIKLING

TUSEN KRONER	1. kvartal 2017	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Netto renteinntekter	73 831	75 325	83 510	86 785	82 731
Netto andre driftsinntekter	-10 673	13 128	-10 809	-6 537	-15 347
Driftskostnader	13 695	14 663	14 648	15 345	13 698
Resultat før tap	49 463	73 790	58 054	64 902	53 686
Tap på utlån	0	-32	-200	232	232
Resultat før skattekostnad	49 463	73 790	58 085	65 103	53 454
Skattekostnad	12 366	18 444	14 521	16 312	13 327
Resultat for perioden	37 097	55 346	43 564	48 791	40 127



SPAREBANKEN SØR BOLIGKREDITT AS

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