

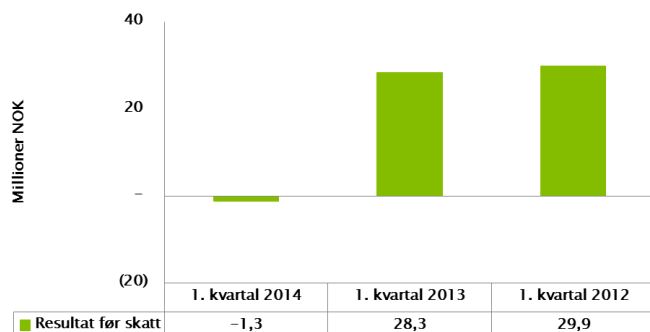
## Eika Boligkreditt AS

# Rapport for første kvartal 2014

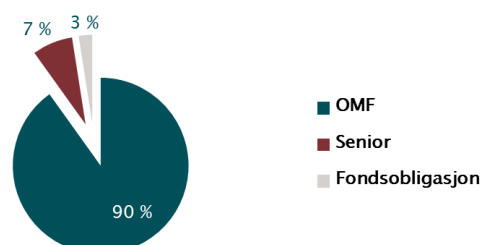
Urevidert



## Hovedpunkter



Emisjoner fordelt på sektor, 2014



### Første kvartal 2014

- Resultat før skatt -1,3 millioner kroner (+28)
- Resultat før skatt 56,3 millioner kroner uten de negative verdiendringene relatert til endring i prisen for basisswapper
- Omsetningsvekst fra forrige kvartal på 4,6 prosent
- Utlånsvekst på 1,8 prosent
- Provisjoner inkludert etableringsprovisjoner til eierbankene på 143,5 millioner kroner (95)
- Utstedt 8,1 milliarder kroner i obligasjoner og sertifikater
- Utstedt 200 millioner kroner i fondsobligasjon

Det er ikke foretatt full eller begrenset ekstern revisjon av kvartalstall.

## RAPPORT FOR FØRSTE KVARTAL 2014

---

### Innledning

Eika Boligkreditt har som hovedformål å sikre lokalbankene og OBOS (eierbankene) tilgang til langsiktig og konkurransedyktig finansiering ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. En viktig del av selskapets forretningsidé er å øke eierbankenes konkurransekraft gjennom å bedre tilgangen til ekstern finansiering i det norske og internasjonale finansmarkedet, både når det gjelder løpetider, betingelser og dybde i tilgangen. Ved utgangen av første kvartal 2014 hadde eierbankene overført til sammen 58,7 milliarder kroner i utlån, og på den måten avlastet eget finansieringsbehov med tilsvarende beløp. Eika Boligkreditt har konsesjon som kredittforetak og tillatelse til å oppta lån i markedet ved å utstede obligasjoner med fortrinnsrett. I Norge ble regelverket for obligasjoner med fortrinnsrett vedtatt i 2007, og etablerte dermed en ny type obligasjoner som i løpet av få år har blitt en viktig kilde for finansiering av bankers og kredittforetaks utlånsaktivitet mot husholdningssektoren. En samling av finansieringsaktiviteten knyttet til obligasjoner med fortrinnsrett i Eika Boligkreditt har sikret eierbankene en aktør i obligasjonsmarkedet som innehar de nødvendige forutsetninger for å oppnå konkurransedyktige vilkår både i Norge og internasjonalt.

### Resultatregnskap for første kvartal 2014

#### Resultat før skatt

I første kvartal hadde selskapet et negativt resultat før skattekostnad på 1,3 millioner kroner. For samme periode i 2013 var resultat før skatt på 28,3 millioner kroner. Resultat før skatt i første kvartal er på 56,3 millioner kroner uten de negative verdiendringene relatert til endring i basisswapper. Resultatet i første kvartal inkluderer verdiendring på finansielle instrumenter på negative 54,9 millioner kroner, mot positive 0,8 millioner kroner for samme periode i 2013. Negative verdiendring på finansielle instrumenter er i all hovedsak relatert endring i basisswapper med negativt 57,6 millioner kroner. Basisswapper er et priselement i derivatkontraktene som inngås i forbindelse med langsiktig innlån. Derivatene verdsettes til virkelig verdi, men den sikrede obligasjonen verdsettes etter prinsippene som gjelder for sikringsbokføring.

Formålet med derivatene er å sikre valutarisiko og renterisiko. Dette er således sikringsinstrumenter og over derivatenes løpetid vil effekten av slike verdiendringer være null. De regnskapsmessige effektene vil derfor reverseres over tid slik at det urealiserte tap per 31. mars 2014 vil reverseres frem mot forfall av derivatene. Dette betyr at endringer i marginer kun gir periodiseringseffekter hva gjelder urealiserte gevinster eller tap i regnskapet, og ingen realiserede gevinster eller tap over løpetiden til derivatet, med mindre Eika Boligkreditt førtidig realiserer derivatet. Sistnevnte vil ikke være naturlig sett hen til selskapets virksomhet.

#### Inntekter

Eika Boligkredditts totale inntekter i første kvartal utgjorde 609,3 millioner kroner, mot 507,9 millioner kroner i samme periode i 2013. I første kvartal hadde selskapet netto renteinntekter på 205,7 millioner kroner, mot 132,5 millioner kroner i samme periode i 2013.

#### Distributørprovisjoner

Distributørprovisjoner, inkludert etableringsprovisjoner, til eierbankene utgjorde i første kvartal 143,5 millioner kroner, sammenlignet med 95 millioner kroner for samme periode i 2013. Den kraftige økningen i distributørprovisjoner skyldes en kombinasjon av økt utlånsportefølje og økte marginer til eierbankene på utlånsporteføljen i selskapet.

## Balanse og likviditet

### Balanse

Ved utgangen av første kvartal 2014 hadde selskapet en forvaltningskapital på 77,3 milliarder kroner, som er en økning på 7,4 milliarder kroner eller 10,6 prosent siden inngangen til året.

### Utlån

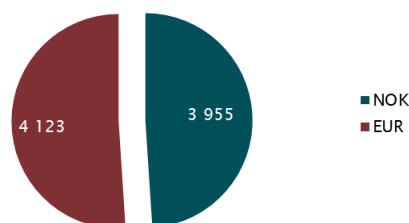
Ved utgangen av første kvartal 2014 hadde selskapets utlånsportefølje vokst til 58,7 milliarder kroner, som er en netto økning på 1,0 milliarder kroner eller 1,8 prosent siden årsskiftet. Økningen i utlånsporteføljen er et resultat av generell vekst i utlån hos eierbankene i kombinasjon med at eierbankene reduserer behovet for egen markedsfinansiering med overføring av boliglån til Eika Boligkreditt.

### Innlån

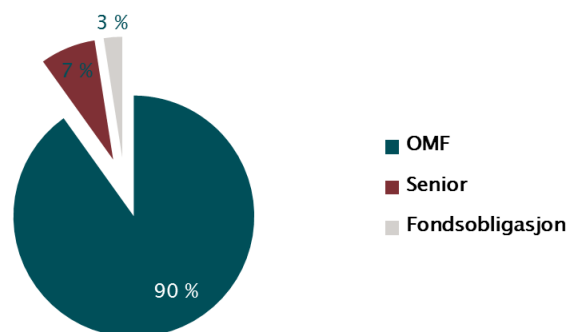
Selskapets samlede innlån (gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer) ved utgangen av første kvartal 2014 utgjorde 71,2 milliarder kroner, som er en økning på 7,3 milliarder kroner siden årsskiftet.

Eika Boligkreditt har i første kvartal utstedt 7,3 milliarder kroner i obligasjoner med fortrinnsrett, 0,6 milliarder kroner i senior usikrede obligasjoner og 200 millioner i fondsobligasjoner, som gir et samlet emisjonsvolum på 8,1 milliarder kroner.

#### Emisjoner fordelt på valuta (i mill. NOK) i 2014



#### Emisjoner fordelt på sektor (i %) i 2014



Av samlet emisjonsvolum på 8,1 milliarder kroner, er 51 prosent utstedt i euro og 49 prosent utstedt i norske kroner. 90 prosent av utstedelsene er knyttet til emisjoner av obligasjoner med fortrinnsrett.

Tabellen nedenfor viser emisjonene i 2014 samt foregående tre år fordelt på sektor.

Emisjoner (beløp i millioner NOK)	1.kvartal 2014	2013	2012	2011
OMF (utstedt i SEK)	-	925	-	-
OMF (utstedt i EUR)	4 123	7 409	15 687	-
OMF (utstedt i NOK)	3 155	10 508	5 713	11 830
Senior lån (utstedt i NOK)	600	2 300	1 900	340
Ansvarlige lån (utstedt i NOK)	-	250	-	-
Fondsobligasjoner (utstedt i NOK)	200	250	-	-
<b>Totalt utstedt</b>	<b>8 078</b>	<b>21 642</b>	<b>23 300</b>	<b>12 170</b>

Gjennomsnittlig løpetid på ny finansiering i 2014 er 6,5 år. Gjennomsnittlig løpetid på foretakets innlånsportefølje ved utgangen av første kvartal 2014 er 4,8 år, som er uendret fra årsskiftet.

Tabellen nedenfor viser fordelingen av foretakets innlån i ulike instrumenter.

Balanseført beløp i millioner kroner	31.03.2014	31.12.2013	31.12.2012
Obligasjoner med fortrinnsrett	67 908	61 129	43 613
Obligasjonsinnlån fra staten	-	-	6 920
Senior usikrede obligasjonsinnlån	2 950	2 410	1 150
Senior usikrede sertifikatinnlån	325	350	900
Ansvarlig lån	429	429	319
Fondsobligasjoner	448	249	-
<b>Sum innlån</b>	<b>72 060</b>	<b>64 567</b>	<b>52 901</b>

## Likviditet

I etterkant av emisjonen av 500 millioner euro i begynnelsen av mars 2014 og høy emisjonsaktivitet av OMF i norske kroner i første kvartal har selskapet hatt en høy likviditet i 2014. Ved utgangen av første kvartal 2014 har selskapet en samlet likviditetsportefølje på 14,9 milliarder kroner inkludert gjensalgavtaler (omvendt repo) og mottatt kontantsikkerhet på 2,3 milliarder kroner stilt fra motparter i derivatavtaler. Kontantsikkerhet holdes som innskudd i bank.

## Risikoforhold og kapitaldekning

Eika Boligkreditt har økt ansvarlig kapital i første kvartal 2014 ved utstedelse av fondsobligasjon pålydende 200 millioner kroner. Ved utløpet av første kvartal 2014 har foretaket en samlet ansvarlig kapital på 3 274 millioner kroner som representerer en økning på 197 millioner siden årsskiftet.

Boliglånene i Eika Boligkreditts sikkerhetsmasse har en maksimal belåningsgrad på 60 prosent av panteobjektets verdi ved innføring. I tråd med veksten i det samlede utlån har beregningsgrunnlaget for kapitaldekning økt tilsvarende, og utgjorde 22,7 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2014. Dette beløpet utgjør en kvantifisering av foretakets risiko, og foretakets ansvarlige kapital beregnes som en størrelse i forhold til dette beregningsgrunnlaget.

Tabellen nedenfor viser utviklingen i kapitaldekning.

Beløp i millioner kroner	31.03.2014	31.12.2013	31.12.2012
Vektet beregningsgrunnlag	22 683	21 445	17 150
Ansvarlig kapital	3 274	3 077	2 029
Kapitaldekning i prosent	14,4 %	14,3 %	11,8 %

Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til Basel II.

Foretakets kapitalmål gjeldende fra 1. juli 2013 og er fastsatt til følgende:

- Ren kjernekapital: 9 % (uendret) (10,6 % per 31.03.14)
- Kjernekapital: 10,5 % (12,5 % per 31.03.14)
- Ansvarlig kapital: 12,5 % (14,4 % per 31.03.14)

De nye målene tilfredsstillende nye lovkrav som trådte i kraft 1. juli 2013, samt at målene er tilstrekkelig i forhold til kapitalbehov basert på selskapets interne vurdering av risiko. For å tilfredsstillende forventede økninger i kapitalkrav de kommende år vil selskapet ha behov for økt kjernekapital og ansvarlig kapital. Ved siden av kapitaltilførsel fra eierbankene, vil selskapet søke å benytte markedet for å oppfylle de nye målene, primært ved utstedelse av fondsobligasjon og ansvarlig lån. Basert på nye lovkrav vil selskapets kapitalmål igjen økes fra og med 1. juli 2014. Med grunnlag i kommende endringer i kravet til systemrisikobuffer og selskapets vurdering av interne risikoforhold vil de nye kapitalmålene fra 1. juli 2014 være 1 prosentpoeng høyere enn gjeldende kapitalmål.

Den 29. april 2014 vedtok generalforsamlingen å øke selskapets egenkapital med 500 millioner kroner. Egenkapitalemisjonen skjer ved utstedelse av 121 372 743 nye aksjer mot selskapets aksjonærer og fordeles i henhold til den enkelte eierbanks andel av selskapets utlånsportefølje ved utgangen av 2013.

## Utsiktene fremover

Styret forventer fortsatt stabil vekst i utlånsporteføljen i tråd med utlånsveksten hos eierbankene og avlastning av eget finansieringsbehov ved overføring av boliglån.

Utviklingen i boligprisene er blitt mer positiv utover våren 2014, etter en svak utvikling i slutten av 2013. I første kvartal har boligprisene steget med 3,9 % etter et prisfall på 3,7 % i fjerde kvartal 2013<sup>1</sup>. Korrigert for sesongvariasjoner har boligprisene falt med 0,4 prosent i første kvartal 2014 og er 0,3 prosent høyere enn for ett år siden. Utviklingen i boligmarkedet så langt kan gi støtte til de som har hevdet at vi vil se en myk landing i boligmarkedet.

Bankenes gjennomsnittlige margin (provisjon) på utlånsporteføljen i selskapet var 0,96 prosent ved utgangen av første kvartal 2014, mot 0,75 prosent ved utgangen av første kvartal 2013. Økte utlånsmarginer de siste par årene har kommet som en konsekvens av at banker og finansinstitusjoner trenger mer kapital for å tilfredsstillende økte kapitalkrav fra myndighetene. Styret forventer at marginene vil stabilisere seg på nåværende nivå, men kan komme under press hos banker som er lokalisert i områder med sterk konkurranse eller som ønsker å øke sin markedsandel innen boliglån.

Selv om det kan antas at det internasjonale finansmarked, og spesielt euro-området og fremvoksende økonomier, fortsatt vil være preget av noe uro i tiden som kommer, tror styret at interessen for norske obligasjoner med fortrinnsrett vil være god. Den gode makroøkonomiske tilstanden Norge befinner seg i sammenlignet med øvrige europeiske land, kombinert med en generelt god økonomisk situasjon for privathusholdninger og bedrifter, medfører at norske utsteder er etterspurt blant norske og internasjonale investorer. Selskapet forventer derfor å være en aktiv utsteder både i det norske og internasjonale finansmarked i tiden som kommer.

Oslo, 13. mai 2014  
I styret for Eika Boligkreditt AS

Martin Mæland  
Styrets leder  
(Sign.)

Odd Inge Løfald  
(Sign.)

Bjørn Riise  
(Sign.)

Tor Egil Lie  
(Sign.)

Terje Svendsen  
(Sign.)

Kjartan M. Bremnes  
Adm. direktør  
(Sign.)

<sup>1</sup> Kilde: Eiendom Norge

# Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
<b>RENTEINNTEKTER</b>				
Renter av utlån til kunder		560 077	451 592	2 006 957
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner		10 554	8 622	33 999
Renter av obligasjoner, sertifikater og finansielle derivater		33 862	43 904	147 952
Andre renteinntekter		4 802	3 785	16 033
<b>Sum renteinntekter</b>		<b>609 295</b>	<b>507 903</b>	<b>2 204 941</b>
<b>RENTEKOSTNADER</b>				
Rentekostnader på utstedte verdipapirer		388 975	371 054	1 533 154
Rentekostnader på ansvarlig lånekapital		8 821	2 810	24 114
Andre rentekostnader		5 771	1 574	10 903
<b>Sum rentekostnader</b>		<b>403 567</b>	<b>375 438</b>	<b>1 568 171</b>
<b>Netto renteinntekter</b>		<b>205 728</b>	<b>132 465</b>	<b>636 770</b>
<b>Provisjonskostnader</b>		<b>140 446</b>	<b>91 319</b>	<b>448 527</b>
<b>Netto renteinntekter etter provisjonskostnader</b>		<b>65 282</b>	<b>41 146</b>	<b>188 243</b>
Utbytte fra aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg		-	-	4 769
<b>NETTO GEVINST OG TAP PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI</b>				
Netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater	Note 3	1 899	(1 034)	(994)
Netto gevinst og tap på virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer	Note 3, 8	(56 630)	2 972	(115 654)
Netto gevinst og tap på finansielle derivater	Note 3	2 469	2 494	22 606
Netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi	Note 3	(2 592)	(3 600)	(16 937)
<b>Sum gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>		<b>(54 854)</b>	<b>832</b>	<b>(110 979)</b>
<b>LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER</b>				
Lønn, honorarer og andre personalkostnader		5 723	5 130	22 235
Administrasjonskostnader		2 937	3 940	14 742
<b>Sum lønn og generelle administrasjonskostnader</b>		<b>8 660</b>	<b>9 070</b>	<b>36 977</b>
Avskrivninger		470	421	1 730
Andre driftskostnader		2 578	4 200	13 893
Tap på utlån og garantier		-	-	-
<b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>(1 280)</b>	<b>28 287</b>	<b>29 433</b>
Skattekostnad		(350)	7 789	8 357
<b>RESULTAT FOR PERIODEN</b>		<b>(929)</b>	<b>20 498</b>	<b>21 076</b>
Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultat		-	-	(1 350)
Skatt på andre inntekter og kostnader		-	-	365
<b>TOTALRESULTAT FOR PERIODEN</b>		<b>(929)</b>	<b>20 498</b>	<b>20 091</b>

Totalresultatet for perioden tilskrives selskapets aksjonærer.

## Balanse

Beløp i tusen kroner	Noter	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
<b>EIENDELER</b>				
<b>Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner</b>		<b>4 036 411</b>	1 993 249	3 402 638
<b>Utlån til kunder</b>	Note 4, 9	<b>58 723 069</b>	49 970 379	57 691 853
<b>Andre finansielle eiendeler</b>		<b>617 790</b>	121 844	94 994
<b>Verdipapirer</b>				
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	Note 5,9	<b>10 385 649</b>	7 618 415	5 366 627
Finansielle derivater	Note 8,9	<b>3 444 623</b>	960 501	3 217 425
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	Note 9	<b>15 000</b>	15 000	15 000
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>13 845 272</b>	8 593 916	8 599 052
<b>Andre immaterielle eiendeler</b>				
Utsatt skattefordel		<b>35 395</b>	5 186	35 045
Varige immaterielle eiendeler		<b>6 130</b>	4 275	5 177
<b>Sum andre immaterielle eiendeler</b>		<b>41 525</b>	9 461	40 222
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>77 264 067</b>	60 688 849	69 828 760
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>				
<b>Gjeld til kredittinstitusjoner</b>	Note 12	<b>2 312 031</b>	345 236	2 347 027
<b>Finansielle derivater</b>	Note 8,9	<b>56 829</b>	727 528	72 092
<b>Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>	Note 6	<b>71 182 505</b>	57 189 135	63 888 693
<b>Annen gjeld</b>		<b>372 587</b>	323 239	379 245
<b>Pensjonsforpliktelser</b>		<b>4 507</b>	2 709	4 507
<b>Ansvarlig lånekapital</b>	Note 7	<b>877 339</b>	179 658	677 998
<b>SUM GJELD</b>		<b>74 805 798</b>	58 767 505	67 369 562
<b>Innskutt egenkapital</b>				
Aksjekapital		<b>592 082</b>	420 015	592 082
Overkursfond		<b>1 368 300</b>	820 368	1 368 300
Innbetalt ikke registrert kapitalforhøyelse		-	100 000	-
Annen innskutt egenkapital		<b>477 728</b>	477 728	477 728
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	Note 11	<b>2 438 110</b>	1 818 111	2 438 110
<b>Opptjent egenkapital</b>				
Annen egenkapital		<b>20 159</b>	103 234	21 088
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	Note 11	<b>20 159</b>	103 234	21 088
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>2 458 269</b>	1 921 345	2 459 198
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>77 264 067</b>	60 688 849	69 828 760



## Egenkapitaloppstilling

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital <sup>1)</sup>	Overkurs <sup>1)</sup>	Annen innskutt egenkapital <sup>2)</sup>	Annen egenkapital <sup>3)</sup>	Sum egenkapital
<b>Balanse per 1. januar 2013</b>	<b>420 014</b>	<b>820 369</b>	<b>477 728</b>	<b>82 736</b>	<b>1 800 846</b>
Resultat for perioden	-	-	-	20 498	20 498
Kapitalforhøyelse	23 319	76 681	-	-	100 000
<b>Balanse per 31. mars 2013</b>	<b>443 333</b>	<b>897 050</b>	<b>477 728</b>	<b>103 234</b>	<b>1 921 344</b>
Resultat for perioden	-	-	-	22 838	22 838
Kapitalforhøyelse	41 421	128 579	-	-	170 000
Utbetalt utbytte for 2012	-	-	-	(81 738)	(81 738)
<b>Balanse per 30. juni 2013</b>	<b>484 754</b>	<b>1 025 629</b>	<b>477 728</b>	<b>44 333</b>	<b>2 032 444</b>
Resultat for perioden	-	-	-	29 950	29 950
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-
<b>Balanse per 30. september 2013</b>	<b>484 754</b>	<b>1 025 629</b>	<b>477 728</b>	<b>74 282</b>	<b>2 062 394</b>
Resultat for perioden	-	-	-	(53 194)	(53 194)
Kapitalforhøyelse	107 329	342 671	-	-	450 000
<b>Balanse per 31. desember 2013</b>	<b>592 082</b>	<b>1 368 300</b>	<b>477 728</b>	<b>21 088</b>	<b>2 459 198</b>
Resultat for perioden	-	-	-	(929)	(929)
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-
<b>Balanse per 31. mars 2014</b>	<b>592 082</b>	<b>1 368 300</b>	<b>477 728</b>	<b>20 159</b>	<b>2 458 269</b>

Egenkapitaloppstillingen består av regnskapsposter i henhold til aksjelovens bestemmelser:

<sup>1)</sup> Aksjekapital og overkurs består av innbetalt kapital

<sup>2)</sup> Annen innskutt egenkapital er innbetalt kapital som tidligere er nedsatt fra overkurs

<sup>3)</sup> Annen egenkapital består av opptjente og tilbakeholdte resultater

# Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	1.kvartal 2014	2013
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>		
Resultat for perioden	(929)	21 056
Skattekostnad	(350)	8 357
Periodens betalte skatt	(12 247)	(24 495)
Gevinst verdipapirer	-	-
Ordinære avskrivninger	470	1 730
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	-	465
Endring i lån til kunder	(1 031 216)	(10 606 058)
Endring i obligasjoner og sertifikater	(5 019 022)	703 472
Endring finansielle derivater og gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	78 017	61 353
Rentekostnader	403 567	1 568 171
Betalte renter	(400 708)	(1 534 814)
Renteinntekter	(604 493)	(2 188 908)
Mottatte renter	581 694	2 173 016
Endring i andre eiendeler	(499 997)	271
Endring kortsiktig gjeld og tidsavgrensingsposter	2 731	54 078
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>(6 502 483)</b>	<b>(9 762 306)</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	(1 423)	(2 589)
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(1 423)</b>	<b>(2 589)</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Brutto innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	7 871 664	21 124 354
Brutto nedbetaling av obligasjons- og sertifikatgjeld	(898 330)	(12 840 843)
Brutto innbetaling ved opptak av ansvarlig lånekapital	199 341	498 244
Brutto nedbetaling av ansvarlig lånekapital	-	(138 847)
Brutto innbetaling ved opptak av gjeld til kredittinstitusjon	-	1 951 995
Brutto nedbetaling av gjeld til kredittinstitusjoner	(34 996)	-
Utbetaling av utbytte	-	(81 738)
Innbetaling av ny aksjekapital	-	720 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter</b>	<b>7 137 679</b>	<b>11 233 165</b>
Netto endring i utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	633 773	1 468 270
Beholdning av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner per 1. januar	3 402 638	1 934 368
<b>Beholdning av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner ved utgangen av perioden</b>	<b>4 036 411</b>	<b>3 402 638</b>

# Noter

---

## Note 1 – Regnskapsprinsipper

### Generelt

Eika Boligkreditt avlegger regnskap for 2014 i samsvar med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som er vedtatt av EU. Med unntak for finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet, finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg samt finansielle eiendeler og forpliktelser som er del av virkelig verdisikring er regnskapet basert på historisk kost-prinsippet. I note 1 i årsrapporten for 2013 er det nærmere redegjort for regnskapsprinsipper etter IFRS.

Regnskapet for første kvartal 2014 er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering.

## Note 2 – Bruk av estimater og skjønn

I anvendelsen av regnskapsprinsipper som er beskrevet i note 1 i årsrapporten for 2013, er ledelsen pålagt å gjøre vurderinger, estimater og antakelser om balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser som ikke kommer klart fram av andre kilder. Estimatenes og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som er vurdert å være relevante. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene.

Estimatene og underliggende forutsetninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatet blir endret når endringen kun påvirker denne perioden, eller i den perioden endringen skjer og fremtidige perioder dersom endringen påvirker både nåværende og fremtidige perioder.

Nedenfor følger de viktigste antagelsene angående fremtiden, samt andre viktige kilder til usikkerhet ved utgangen av rapporteringsperioden og som har en betydelig risiko for å kunne føre til en vesentlig endring i de balanseførte verdiene på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår.

### Utlån, misligholdte/tapsutsatte lån og nedskrivninger

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall, har påløpt, måles tapet som differanse mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte framtidige kontantstrømmene, diskontert med den opprinnelige effektive rente (dvs. den effektive renten beregnet ved førstegangsinnregning). Ved vurdering av de framtidige kontantstrømmer hensyntas garantier avgitt fra bankene som distribuerer lånene. Eiendelens balanseførte verdi reduseres ved bruk av en avsetningskonto. Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

Det er pr. 31.03.2014 ikke foretatt nedskrivninger av utlån.

### Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Selskapet benytter ulike målemetoder ved fastsettelse av virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked. Valg av målemetoder er basert på markedsforholdene på balansedagen. Dette innebærer at i de tilfeller observerbare markedsdata ikke er tilgjengelig, vil selskapet gjøre antagelser og bruke skjønn på hva markedet vil legge til grunn ved verdsettelse av tilsvarende finansielle instrumenter. Mer informasjon om de finansielle instrumentene finnes i notene 4, 5, 9 og 10.

### Note 3 – Netto gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi

#### Netto gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi

Beløp i tusen kroner	1. kvartal	1. kvartal	2013
	2014	2013	
Netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi	(2 593)	(3 600)	(16 937)
Netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater	1 899	(1 076)	(1 036)
Netto gevinst og tap finansiell gjeld, sikret <sup>1</sup>	(320 478)	(47 518)	(3 022 415)
Netto gevinst og tap på renteswap knyttet til utlån	2 469	5 508	25 242
Netto gevinst og tap på renteswap knyttet til obligasjoner og sertifikater	-	42	42
Netto gevinst og tap på rente- og valutaswap knyttet til gjeld	263 848	50 490	2 906 761
Netto gevinst og tap på renteswap ikke knyttet til gjeld	-	(3 014)	(2 636)
<b>Netto gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi</b> <sup>2</sup>	<b>(54 854)</b>	<b>832</b>	<b>(110 979)</b>

<sup>1</sup>Selskapet benytter sikringsbokføring på lange innlån i valuta der innlånene sikres 1:1 gjennom kontrakter hvor det er perfekt samsvar mellom valuta og rentestrømmen og tilhørende sikringsobjekt.

<sup>2</sup>Negative verdiendring på finansielle instrumenter i første kvartal 2014 er i all hovedsak relatert endring i basisswapper med negativt 57,6 millioner kroner, mot negativt 118,5 millioner kroner for hele 2013. Basisswapper er derivatkontrakter som inngås i forbindelse med langsiktig innlån i utenlandsk valuta hvor valutaen konverteres til norske kroner. Dette er sikringsinstrumenter og over instrumentenes løpetid vil effekten av slike verdiendringer være null. De regnskapsmessige effektene vil derfor reverseres over tid slik at det urealiserte tap per 31. mars 2014 vil reverseres frem mot forfall av derivatene. Dette betyr at endringer i marginer kun gir periodiseringseffekter hva gjelder urealiserte gevinster eller tap i regnskapet, og ingen realiserede gevinster eller tap over løpetiden til derivatet med mindre Eika Boligkreditt førtidig realiserer derivatet. Sistnevnte vil ikke være naturlig sett hen til selskapets virksomhet.

Eika Boligkreditt benytter rente- og valutaswapper med det formål å konvertere innlån i fremmed valuta til norske kroner. Et typisk eksempel er at vi tar opp et lån i euro som byttes til norske kroner gjennom en rente- og valutaswap som inkluderer en basisswap. I dette tilfelle vil Eika Boligkreditt betale en norsk rente med en margin til 3 måneders Nibor i swappen og motta en eurorente i swappen som tilsvarer kupongen vi betaler på lånet i euro. Derivatene verdsettes til virkelig verdi, men den sikrede obligasjonen verdsettes etter prinsippene som gjelder for sikringsbokføring.

## Note 4 – Utlån til kunder

Beløp i tusen kroner	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Nedbetalingslån - privatmarked	49 834 167	42 869 623	48 557 318
Nedbetalingslån - borettslag	8 860 537	7 056 460	9 103 576
Justering utlån til virkelig verdi <sup>1</sup>	28 366	44 296	30 959
<b>Sum utlån før spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger</b>	<b>58 723 069</b>	<b>49 970 379</b>	<b>57 691 853</b>
Individuelle nedskrivninger	0	0	0
Uspesifiserte gruppenedskrivninger	0	0	0
<b>Sum utlån og fordringer på kunder til virkelig verdi</b>	<b>58 723 069</b>	<b>49 970 379</b>	<b>57 691 853</b>

Alle utlån er boliglån med pantesikkerhet innenfor 60 prosent av boligens verdi ved innregning. Selskapet har ingen misligholdte lån per 31. mars 2014.

<sup>1</sup>Tabellen nedenfor viser virkelig verdi på utlånene

### 31.03.2014

Beløp i tusen kroner	Nominell verdi	Virkelig verdi
Utlån til flytende rente	57 496 743	57 496 743
Utlån til fast rente	1 197 961	1 226 327
<b>Sum utlån</b>	<b>58 694 703</b>	<b>58 723 069</b>

### 31.03.2013

Beløp i tusen kroner	Nominell verdi	Virkelig verdi
Utlån til flytende rente	48 357 280	48 357 280
Utlån til fast rente	1 568 803	1 613 098
<b>Sum utlån</b>	<b>49 926 083</b>	<b>49 970 379</b>

### 31.12.2013

Beløp i tusen kroner	Nominell verdi	Virkelig verdi
Utlån til flytende rente	56 290 358	56 290 358
Utlån til fast rente	1 370 536	1 401 495
<b>Sum utlån</b>	<b>57 660 894</b>	<b>57 691 853</b>

Beregning av virkelig verdi på utlån til kunder: Lånenes margin er vurdert å være markedsmessig. Markedsverdien på lån med flytende rente er derfor vurdert å ha en verdi lik amortisert kost. Markedsverdien for lån med fast rente er tilsvarende vurdert lik amortisert kost justert for nåverdien av differansen mellom lånenes faste rente og rente på balansedagen.

## Note 5 – Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet

31.03.2014

Beløp i tusen kroner

Obligasjoner fordelt på utstedersektor	Pålydende	Kostpris	Virkelig verdi
Forretningsbanker	50 000	50 100	50 128
Kommunalt eide aksjeselskaper	25 000	25 011	25 047
Kommuner	3 998 367	3 998 564	3 998 199
Kredittforetak	4 596 500	4 614 197	4 618 729
Statskasseveksler	1 700 000	1 693 617	1 693 545
<b>Sum obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi</b>	<b>10 369 867</b>	<b>10 381 489</b>	<b>10 385 649</b>
<b>Verdiendring ført over resultatet</b>			<b>4 160</b>

Gjennomsnittlig effektiv avkastning er 1,87 prosent annualisert. Beregningen er basert på vektet markedsverdi.

31.03.2014

<b>Gjennomsnittlig løpetid</b>	<b>1,0</b>
<b>Gjennomsnittlig durasjon hensyntatt sikringsforretning</b>	<b>0,2</b>

31.12.2013

Beløp i tusen kroner

Obligasjoner fordelt på utstedersektor	Pålydende	Kostpris	Virkelig verdi
Forretningsbanker	50 000	50 228	50 273
Sparebanker	25 000	25 015	25 077
Kommunalt eide aksjeselskaper	1 652 300	1 652 395	1 652 602
Kredittforetak	3 323 500	3 338 629	3 340 580
Statskasseveksler	300 000	298 089	298 095
<b>Sum obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi</b>	<b>5 350 800</b>	<b>5 364 355</b>	<b>5 366 627</b>
<b>Verdiendring ført over resultatet</b>			<b>2 272</b>

Gjennomsnittlig effektiv avkastning var 1,85 prosent. Beregningen er basert på vektet markedsverdi.

31.12.2013

<b>Gjennomsnittlig løpetid</b>	<b>1,1</b>
<b>Gjennomsnittlig durasjon hensyntatt sikringsforretning</b>	<b>0,2</b>

Samtlige obligasjoner er ratet AA-/Aa3 eller bedre dersom løpetiden er over 100 dager, og A-/A3 dersom løpetiden er inntil 100 dager. Ratingen utføres av et internasjonalt anerkjent ratingbyrå.

## Note 6 – Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Obligasjoner med fortrinnsrett - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
CH0034269511	225 000	CHF	Fast	3,14 %	2007	2013	-	1 380 160	-
NO0010502149	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.70 %	2009	2019	1 214 557	-	860 225
NO0010542244	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.35 %	2009	2014	-	399 981	21 002
NO0010536089	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.40 %	2009	2015	349 763	-	349 699
NO0010561103	2 000 000	NOK	Fast	5,00 %	2009	2019	2 017 840	1 742 956	2 020 854
NO0010565211	2 000 000	NOK	Fast	4,40 %	2010	2015	827 852	1 211 829	1 211 093
NO0010572373	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.53 %	2010	2016	4 607 696	4 996 292	4 997 196
XS0537088899	500 000	EUR	Fast	2,13 %	2010	2015	4 129 415	3 721 610	4 171 905
NO0010605587	1 000 000	NOK	Fast	5,20 %	2011	2021	1 000 000	1 000 000	1 000 000
NO0010612179	1 000 000	NOK	Fast	4,65 %	2011	2018	711 922	714 768	712 624
NO0010612039	2 500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.55 %	2011	2018	2 502 131	1 950 165	2 502 256
NO0010625429	2 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.40 %	2011	2014	905 620	1 393 757	914 451
NO0010625346	1 600 000	NOK	Fast	4,60 %	2011	2026	1 501 141	1 501 232	1 501 164
NO0010630148	2 500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.45 %	2011	2014	1 234 770	2 009 169	1 234 685
NO0010631336	1 000 000	NOK	Fast	3,75 %	2011	2016	850 993	851 439	851 103
XS0736417642	500 000	EUR	Fast	2,25 %	2012	2017	4 121 077	3 712 947	4 163 486
NO0010648884	2 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.42 %	2012	2015	1 097 612	1 199 216	1 097 531
NO0010648892	2 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.74 %	2012	2017	1 401 390	1 401 826	1 401 497
XS0794570944	650 000	EUR	Fast	2,00 %	2012	2019	5 341 004	4 810 641	5 396 187
XS0851683473	1 000 000	EUR	Fast	1,25 %	2012	2017	8 244 000	7 430 682	8 329 544
NO0010663727	5 500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.60 %	2012	2019	5 047 310	499 228	4 140 899
NO0010664428	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.53 %	2012	2018	1 001 495	199 786	1 001 574
NO0010663743	1 000 000	NOK	Fast	3,25 %	2012	2019	1 009 754	350 000	1 010 178
NO0010669922	1 000 000	NOK	Fast	4,00 %	2013	2028	995 776	497 780	995 701
XS0881369770	1 000 000	EUR	Fast	2,125 %	2013	2023	8 224 989	7 414 420	8 311 211
NO0010685480	3 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.54 %	2013	2020	2 833 166	-	1 173 554
NO0010685704	1 000 000	NOK	Fast	3,50 %	2013	2020	553 011	-	300 749
NO0010687023	1 000 000	NOK	Fast	4,10 %	2013	2028	150 000	-	150 000
NO0010697204	500 000	SEK	Fast	2,38 %	2013	2018	277 150	-	282 697
NO0010697212	1 500 000	SEK	Flytende	3M Stibor + 0.50%	2013	2018	647 809	-	660 811
XS1044766191	500 000	EUR	Fast	1,50 %	2014	2021	4 098 974	-	-
Verdijusteringer							1 009 612	346 149	365 276
<b>Obligasjoner med fortrinnsrett <sup>1</sup></b>							<b>67 907 828</b>	<b>50 736 037</b>	<b>61 129 152</b>

Obligasjoner med fortrinnsrett brukt som sikkerhet i bytteordningen med staten - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
NO0010502149	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.70 %	2009	2019	-	1 619 000	-
NO0010513476	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.65 %	2009	2015	-	1 061 500	-
NO0010536089	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.40 %	2009	2015	-	1 586 000	-
<b>Obligasjoner med fortrinnsrett brukt som sikkerhet i bytteordningen med staten <sup>1</sup></b>							<b>-</b>	<b>4 266 500</b>	<b>-</b>
<b>Ikke innregnede obligasjoner med fortrinnsrett utstedt i forbindelse med bytteordning</b>							<b>-</b>	<b>(4 266 500)</b>	<b>-</b>
<b>Sum obligasjoner med fortrinnsrett <sup>1</sup></b>							<b>67 907 828</b>	<b>50 736 037</b>	<b>61 129 152</b>

<sup>1</sup> For obligasjoner med fortrinnsrett (OmF) som er tilordnet foretakets sikkerhetsmasse gjelder krav om overpantsettelse på 5 %.

Dette innebærer at selskapet til enhver tid skal ha verdier i sin sikkerhetsmasse som utgjør minst 105 prosent av sum utestående OmF.

**Bytteavtale med staten** - beløp i tusen kroner

Beskrivelse	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Bytteavtale med staten	1 487 382	NOK	Flytende	6 M Nibor - 0.11 %	2009	2014	-	1 487 382	-
Bytteavtale med staten	987 036	NOK	Flytende	6 M Nibor - 0.11 %	2009	2014	-	987 036	-
Bytteavtale med staten	1 474 614	NOK	Flytende	6 M Nibor + 0.24 %	2009	2013	-	1 474 614	-
<b>Sum lån fra staten</b>							-	<b>3 949 032</b>	-

Per utgangen av desember 2013 har all gjeld i forbindelse med bytteordningen forfalt eller blitt førtidig innfridd, slik at Eika Boligkreditt ikke har noe gjeld utestående i bytteordningen med staten.

**Senior usikrede obligasjonsinnlån** - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
NO0010532906	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.90 %	2009	2014	289 946	349 771	349 894
NO0010662521	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.80 %	2012	2014	109 996	199 892	109 982
NO0010672157	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.65 %	2013	2014	199 985	199 944	199 975
NO0010673106	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.80 %	2013	2015	250 461	49 971	250 581
NO0010685043	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.42 %	2013	2014	499 945	-	499 921
NO0010685035	300 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.43 %	2013	2014	299 907	-	299 870
NO0010691991	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,69%	2013	2015	199 907	-	199 893
NO0010697733	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,90%	2013	2016	600 026	-	299 751
NO0010699234	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 1.14%	2013	2018	199 717	-	199 702
NO0010637531	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.70 %	2012	2013	-	199 960	-
NO0010656804	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.50 %	2012	2013	-	400 075	-
NO0010705593	300 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.65 %	2014	2017	299 799	-	-
<b>Sum senior usikrede obligasjonsinnlån</b>							<b>2 949 689</b>	<b>1 399 613</b>	<b>2 409 569</b>

**Senior usikrede sertifikatinnlån** - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
NO0010682123	200 000	NOK	Fast	2.13 %	2013	2014	199 994	-	199 984
NO0010690704	150 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.32 %	2013	2014	124 994	-	149 989
NO0010649031	100 000	NOK	Fast	3.06 %	2012	2013	-	99 997	-
NO0010656549	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0.40 %	2012	2013	-	149 972	-
NO0010659980	250 000	NOK	Fast	2.50 %	2012	2013	-	249 943	-
NO0010661697	150 000	NOK	Fast	2.49 %	2012	2013	-	149 992	-
<b>Sum senior usikrede sertifikatinnlån</b>							<b>324 988</b>	<b>649 905</b>	<b>349 973</b>
<b>Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>							<b>71 182 505</b>	<b>57 189 135</b>	<b>63 888 693</b>



## Note 7 – Ansvarlig lånekapital

Fondsobligasjoner - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
NO0010679640	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 4,20 % <sup>1</sup>	2013	Evigvarende	248 757	-	248 683
NO0010701220	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 3,5 % <sup>2</sup>	2014	Evigvarende	199 212	-	-
<b>Sum fondsobligasjon</b>							<b>447 969</b>	<b>-</b>	<b>248 683</b>

<sup>1</sup> Evigvarende fondsobligasjon 250 millioner kroner med innløsningsrett (call) 23. mai 2018, og deretter kvartalsvis på hver rentebetalingsdato. Det foreligger også regulatorisk innløsningsrett. Dersom offentlige reguleringer medfører endringer som påvirker i hvilken grad kapitalen kan regnes som kjernekapital kan obligasjonen innløses til en pris lik 100 % pluss påløpte renter.

<sup>1</sup> Evigvarende fondsobligasjon 200 millioner kroner med innløsningsrett (call) 5. mars 2019, og deretter kvartalsvis på hver rentebetalingsdato. Det foreligger også regulatorisk innløsningsrett. Dersom offentlige reguleringer medfører endringer som påvirker i hvilken grad kapitalen kan regnes som kjernekapital kan obligasjonen innløses til en pris lik 100 % pluss påløpte renter.

Ansvarlig lån - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
NO0010592991	180 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 2,40 % <sup>1</sup>	2010	2020	179 784	179 658	179 753
NO0010679632	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 2,20 % <sup>2</sup>	2013	2023	249 586	-	249 561
<b>Sum ansvarlig lån</b>							<b>429 370</b>	<b>179 658</b>	<b>429 314</b>

<sup>1</sup> Ansvarlig lån 180 millioner kroner med forfall 15. desember 2020, har innløsningsrett (call) 15. desember 2015. Dersom innløsningsretten ikke benyttes er rentebetingelsene 3M Nibor + 3,15 %. Det foreligger også regulatorisk innløsningsrett. Dersom offentlige reguleringer medfører endringer som påvirker i hvilken grad kapitalen kan regnes som ansvarlig kapital kan obligasjonen innløses til en pris lik 100 % pluss påløpte renter.

<sup>2</sup> Ansvarlig lån 250 millioner kroner med forfall 23. mai 2023, har innløsningsrett (call) 23. mai 2018, og deretter kvartalsvis på hver på hver rentebetalingsdato. Det foreligger også regulatorisk innløsningsrett. Dersom offentlige reguleringer medfører endringer som påvirker i hvilken grad kapitalen kan regnes som ansvarlig kapital kan obligasjonen innløses til en pris lik 100 % pluss påløpte renter.

<b>Sum ansvarlig lånekapital</b>							<b>877 339</b>	<b>179 658</b>	<b>677 998</b>
----------------------------------	--	--	--	--	--	--	----------------	----------------	----------------

## Note 8 – Sikkerhetsmasse

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi		
	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Utlån til kunder	58 723 069	49 970 379	57 691 853
Fyllingssikkerhet og derivater:			
Finansielle derivater (netto)	3 387 794	233 351	3 145 333
Annen fyllingssikkerhet <sup>1</sup>	12 608 341	9 264 367	6 420 907
<b>Sum sikkerhetsmassen</b>	<b>74 719 205</b>	<b>59 468 097</b>	<b>67 258 093</b>
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	109,97 %	107,04 %	109,99 %

### OMF som inngår i sikkerhetsmassen

	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Obligasjoner med fortrinnsrett	67 907 828	51 190 586	61 129 152
Obligasjoner med fortrinnsrett brukt som sikkerhet i bytteordningen med staten		4 266 500	-
Over/underkurs	37 438	101 611	21 137
<b>Sum OMF som inngår i sikkerhetsmassen</b>	<b>67 945 266</b>	<b>55 558 697</b>	<b>61 150 288</b>

<sup>1</sup>Annen fyllingssikkerhet inkluderer utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet og gjensalgavtaler (omvendt repo).

## Note 9 – Derivater og sikringsbokføring

Formålet med alle derivathandler i Eika Boligkreditt er for å redusere rente- og valutarisiko. Rentebytteavtaler der Eika Boligkreditt mottar fast rente og betaler flytende rente gjøres for å konvertere utstedelse av obligasjoner/sertifikater fra fast rente til en flytende renteeksponering. Flytende rentefinansiering vil være risikoreduserende for foretaket da utlån i all hovedsak er til flytende rente. Rentebytteavtaler der Eika Boligkreditt mottar flytende rente og betaler fast rente gjøres for å sikre rentemargin på utlån til fast rente.

Eiendeler	31.03.2014		31.12.2013	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Beløp i tusen kroner				
Renteswap utlån <sup>1</sup>	-	-	(41 060)	229
Rente- og valuta swap <sup>2</sup>	42 550 563	3 444 623	37 178 063	3 217 196
<b>Total eiendeler finansielle derivater</b>	<b>42 550 563</b>	<b>3 444 623</b>	<b>37 137 003</b>	<b>3 217 425</b>
<b>Gjeld</b>				
Beløp i tusen kroner				
Renteswap utlån <sup>1</sup>	1 244 300	47 696	1 520 425	50 394
Rente- og valuta swap <sup>2</sup>	383 000	9 133	1 500 000	21 698
<b>Total gjeld finansielle derivater</b>	<b>1 627 300</b>	<b>56 829</b>	<b>3 020 425</b>	<b>72 092</b>

<sup>1</sup>Sikringsinstrumentene tilhørende utlånsporteføljen med fast rente blir rebalansert ved behov. Negativt nominelt beløp forekommer i dette tilfellet som følge av at en tidligere inngått sikringsswap er blitt snudd som følge av rebalansering.

<sup>2</sup>Nominelt beløp er omregnet til historisk valutakurs.

### Virkelig verdisikring

Eika Boligkreditt benytter virkelig verdisikring på finansielle forpliktelser med fastrente med unntak for lån knyttet til bytteavtale ned staten. Sikringsobjektet er swaprenteelementet i de finansielle forpliktelsene. Rente- og valutaswapper benyttes som sikringsinstrument.

Beløp i tusen kroner	31.03.2014		31.12.2013	
	Nominelt beløp	Balansført verdi	Nominelt beløp	Balansført verdi
Sikringsinstrumenter: Rente- og valuta swap <sup>1,2</sup>	42 167 563	3 435 490	38 678 063	3 195 498
Sikringsobjekter: Finansielle forpliktelser inkl valuta <sup>2</sup>	42 167 563	(3 628 704)	38 678 063	(3 308 226)
<b>Netto balansført verdi</b>	-	<b>(193 214)</b>	-	<b>(112 728)</b>

<sup>1</sup>Nominelt beløp er omregnet til historisk valutakurs.

<sup>2</sup>Balansført verdi på sikringsinstrumenter er netto markedsverdi. Balansført verdi på sikringsobjekt er akkumulert verdiendring knyttet til sikret risiko og er en justering av finansielle forpliktelser til amortisert kost.

#### Gevinst/tap på virkelig verdisikring

Beløp i tusen kroner	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	2013
Sikringsinstrumenter	263 848	50 490	2 906 761
Sikringsobjekt	(320 478)	(47 518)	(3 022 415)
<b>Netto gevinst/tap (ineffektivitet) <sup>3</sup></b>	<b>(56 630)</b>	<b>2 972</b>	<b>(115 654)</b>

<sup>3</sup>Negative verdiendring på finansielle instrumenter i første kvartal 2014 er i all hovedsak relatert endring i basisswapper med negativt 57,6 millioner kroner. Se note 3 for mer informasjon.

## Note 10 – Virkelig verdi hierarki

Eika Boligkreditt AS verdsetter finansielle instrumenter til virkelig verdi og klassifiserer de på tre forskjellige nivåer som er basert på markedsforholdene på balansedagen.

#### Nivå 1: Finansielle instrumenter der verdsettelse basert på noterte priser i aktivt marked

I nivå 1 inngår finansielle instrumenter der verdsettelsen er basert på noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler. Noterte priser innhentes fra Oslo Børs. Selskapets plasseringer i stassertifikater inngår i denne kategorien.

#### Nivå 2: Finansielle instrumenter der verdsettelse basert på observerbare markedsdata

Nivå 2 omfatter finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av markedsinformasjon som ikke er noterte priser, men som kan være direkte eller indirekte observerbare. Indirekte observerbare markedsdata innebærer at prisen er avledet av tilsvarende finansielle instrumenter og forpliktelser som markedet legger til grunn ved verdsettelse. Denne kategorien består av markedsverdiene av rente- og valutaswapper som er basert på swapkurver samt plassering i sertifikater og obligasjoner som ikke er utstedt av nasjonal stat. I verdsettelsen er det anvendt neddiskonterte kontantstrømmer. Markedsdata innhentes fra en anerkjent leverandør av markedsdata.

#### Nivå 3: Finansielle instrumenter der verdsettelse basert på ikke er observerbare markedsdata

I Nivå 3 inngår fastrenteutlånene og aksjer tilgjengelig for salg. Virkelig verdi av fastrenteutlånene er amortisert kost justert for nåverdien av differansen mellom lånenes faste rente og rente på balansedagen.

### 31.03.2014

Beløp i tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansielle eiendeler</b>			
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	-	1 226 327
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	1 693 545	8 692 104	-
Finansielle derivater	-	3 444 623	-
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	15 000
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>1 693 545</b>	<b>12 136 727</b>	<b>1 241 327</b>

### Finansiell gjeld

Finansielle derivater	-	56 830	-
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>-</b>	<b>56 830</b>	<b>-</b>

Det har ikke vært noen signifikante overføringer mellom de ulike nivåene i første kvartal 2014.

### 31.12.2013

Beløp i tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansielle eiendeler</b>			
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	-	1 401 495
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	298 095	5 068 532	-
Finansielle derivater	-	3 217 425	-
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	15 000
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>298 095</b>	<b>8 285 957</b>	<b>1 416 495</b>

### Finansiell gjeld

Finansielle derivater	-	72 092	-
<b>Sum finansiell gjeld</b>	<b>-</b>	<b>72 092</b>	<b>-</b>

Det har ikke vært noen signifikante overføringer mellom de ulike nivåene i 2013.

### Spesifikasjon av eiendeler i nivå 3

2014		Tilgang/		Bevegelser	Resultatført	Andre	
Beløp i tusen kroner	01.01.2014	kjøp	Salg/ forfall	inn/ut av nivå 3	2014	inntekter og kostnader	31.03.2014
Netto utlån til kunder (Fastrentelån)	1 226 327	(53 644)	79 570	-	(25 926)	-	1 226 327
Aksjer tilgjengelig for salg	15 000	-	-	-	-	-	15 000
<b>Sum</b>	<b>1 241 327</b>	<b>(53 644)</b>	<b>79 570</b>	<b>-</b>	<b>(25 926)</b>	<b>-</b>	<b>1 241 327</b>

2013		Tilgang/		Bevegelser	Resultatført	Andre	
Beløp i tusen kroner	01.01.2013	kjøp	Salg/ forfall	inn/ut av nivå 3	2013	inntekter og kostnader	31.12.2013
Netto utlån til kunder (Fastrentelån)	1 701 189	85 988	(368 744)	-	(16 937)	-	1 401 495
Aksjer tilgjengelig for salg	15 000	-	-	-	-	-	15 000
<b>Sum</b>	<b>1 716 189</b>	<b>85 988</b>	<b>(368 744)</b>	<b>-</b>	<b>(16 937)</b>	<b>-</b>	<b>1 416 495</b>

### Sensitivitetsanalyse av eiendeler klassifisert i nivå 3 per 31.03.2014

Ved økning i rentenivået på ett prosentpoeng i alle rentesatser vil verdien av selskapets fastrenteutlån til virkelig verdi blitt redusert med 32,6 millioner kroner. Ved reduksjon i rentenivået ville effekten blitt en økning på 32,6 millioner kroner i verdien på fastrenteutlån til virkelig verdi. Beløpene er beregnet ved bruk av durasjon, som vil si gjenstående tid av rentebindingsperioden.

### Endring i virkelig verdi av fastrenteutlån som er henførbart til endring i kredittrisiko

Som følge av at selskapets fastrente utlån til virkelig verdi har uendret kredittspreid gir det ikke endring i virkelig verdi som er henførbart til endring i kredittrisiko. Dette gjelder både per 31.03.14, og kumulativt.

## Note 11 – Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Aksjekapital	592 082	420 015	592 082
Overkursfond	1 368 300	820 368	1 368 300
Innbetalt ikke registrert kapitalforhøyelse		100 000	-
Annen innskutt egenkapital	477 728	477 728	477 728
Totalresultatet for perioden	(929)	-	-
Annen egenkapital	997	997	997
<b>Sum balanseført egenkapital</b>	<b>2 438 178</b>	<b>1 819 108</b>	<b>2 439 107</b>
Immaterielle eiendeler	(6 130)	(4 275)	(5 177)
Utsatt skattefordel	(35 395)	(5 186)	(35 045)
<b>Sum ren kjernekapital</b>	<b>2 396 653</b>	<b>1 809 647</b>	<b>2 398 885</b>

Ren kjernekapitaldekning	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Vektet beregningsgrunnlag	22 682 538	18 415 000	21 444 688
Ren kjernekapital	2 396 653	1 809 647	2 398 885
<b>Ren kjernekapitaldekningsprosent</b>	<b>10,6 %</b>	<b>9,8 %</b>	<b>11,2 %</b>

Sum ren kjernekapital	2 396 653	1 809 647	2 398 885
Fondsobligasjoner	447 969	-	248 683
<b>Sum kjernekapital</b>	<b>2 844 622</b>	<b>1 809 647</b>	<b>2 647 568</b>

Kjernekapitaldekning	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Vektet beregningsgrunnlag	22 682 538	18 415 000	21 444 688
Kjernekapital	2 844 622	1 809 647	2 647 568
<b>Kjernekapitaldekningsprosent</b>	<b>12,5 %</b>	<b>9,8 %</b>	<b>12,3 %</b>

Sum kjernekapital	2 844 622	1 809 647	2 647 568
Ansvarlig lån	429 370	179 658	429 314
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>3 273 992</b>	<b>1 989 305</b>	<b>3 076 882</b>

Kapitaldekning	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Vektet beregningsgrunnlag	22 682 538	18 415 000	21 444 688
Ansvarlig kapital	3 273 992	1 989 305	3 076 882
<b>Kapitaldekningsprosent</b>	<b>14,4 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>14,3 %</b>

Kapitalkrav tilsvarende 8 prosent av beregningsgrunnlag	1 814 603	1 473 200	1 715 575
Overskudd av ansvarlig kapital	1 459 389	516 105	1 361 307

Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til Basel II.

31.03.2014

Beregningsgrunnlag	Vektet beregningsgrunnlag	Kapitalkrav
Kreditrisiko	22 435 038	1 794 803
Operasjonell risiko	247 500	19 800
<b>Sum</b>	<b>22 682 538</b>	<b>1 814 603</b>

Selskapet benytter standardmetoden for beregning av kredittisiko og basismetoden for beregning av operasjonell risiko.

Selskapet skal til enhver tid ha en buffer i forhold til minimumskrav på 8 prosent kapitaldekning. Bufferen skal være tilstrekkelig til å tåle relevante risikoer som kan treffe selskapet. Selskapets ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) foretas for å sikre at selskapet har tilstrekkelig buffer i forhold til minimumskrav. Selskapet planlegger å kapitalisere fortsatt sterk vekst i utlånsporteføljen. Selskapets interne kapitalmål er ren kjernekapital på 9 prosent, kjernekapital på 10,5 prosent og ansvarlig kapital på 12,5 prosent. Målene tilfredsstiller de nye lovkrav iverksatt 1. juli 2013, samt at målene vil være tilstrekkelig i forhold til kapitalbehov basert på selskapets interne vurdering av risiko. For å tilfredsstille nye kapitalkrav vil selskapet ha behov for økt kjernekapital og ansvarlig kapital. Basert på nye lovkrav vil selskapets kapitalmål igjen økes fra og med 1. juli 2014. Med grunnlag i kommende endringer i kravet til systemrisikobuffer og selskapets vurdering av interne risikoforhold vil de nye kapitalmålene fra 1. juli 2014 være 1 prosentpoeng høyere enn gjeldende kapitalmål.

Selskapet har en aksjonæravtale hvor eierbankene, under gitte forutsetninger er forpliktet til å tilføre selskapet nødvendig kapital. Mer informasjon om aksjonæravtalen finnes i note 26 i årsrapporten for 2013

## Note 12 – Gjeld til kredittinstitusjoner

I henhold til avtaler med motparter som regulerer handler i OTC-derivater, skal det i visse tilfeller stilles sikkerhet. Eika Boligkreditt har mottatt slik sikkerhetsstillelse i form av kontanter. Kontantene disponeres av Eika Boligkreditt i sikkerhetsstillellesperioden og innregnes i balansen med en tilhørende forpliktelse. Både eiendelen i form av kontanter og forpliktelsen måles deretter til amortisert kost. Eika Boligkreditt har ved utgangen av første kvartal 2014 mottatt kontantsikkerhet på 2,3 milliarder kroner stilt fra motparter i derivatavtaler.

## Note 13 – Beredskapsfasilitet og kassekreditt

Selskapet har avtale om kassekreditt med DNB Bank ASA (DNB). Selskapet har også beredskapsfasilitet ved at det kan utstedes obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) med en ramme fra DNB på NOK 1 milliard. I note 15 i årsrapporten for 2013 er det nærmere redegjort for kassekreditt og beredskapsfasilitet med DNB. Selskapet har også en avtale med eierbankene og OBOS om kjøp av OMF (Note Purchase Agreement) der eierbankene og OBOS har påtatt seg en likviditetsforpliktelse overfor Eika Boligkreditt. Mer informasjon om avtale om kjøp av OMF finnes i note 15 i årsrapporten for 2013.

## Note 14 – Risikostyring

Eika Boligkreditt AS har etablert et rammeverk for risikostyring og kontroll i selskapet som definerer risikovilje og prinsipper for styring av risiko og kapital. Finansielle eiendeler og gjeld svinger i verdi som følge av risiko i finansmarkedet. Note 3 i årsrapporten for 2013 beskriver selskapets finansielle risiko, og er også dekkende for den finansielle risikoen i 2014.

# Nøkkeltall

## Urevidert

Beløp i tusen kroner	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
<b>Balanseutvikling</b>			
Utlån til kunder	58 723 069	49 970 379	57 691 853
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	71 182 505	57 189 135	63 888 693
Ansvarlig lånekapital	877 339	179 658	677 998
Egenkapital	2 458 269	1 921 345	2 459 198
Egenkapital i % av totalkapitalen	3,18	3,17	3,52
Gjennomsnittlig forvaltningskapital siste periode	73 546 414	58 426 980	63 765 113
Forvaltningskapital	77 264 067	60 688 849	69 828 760
<b>Rentabilitet og lønnsomhet</b>			
Rentenetto, annualisert (%) <sup>1</sup>	1,12	0,91	1,00
Provisjonskost. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,76	0,63	0,70
Andre driftskostnader av gj. forvaltningskapital (%)	0,01	0,03	0,02
Lønn og adm. kostn. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,05	0,06	0,06
Kostnad-/inntektsforhold (%) <sup>2</sup>	5,69	10,34	8,26
Total rentabilitet (%) <sup>3</sup>	(0,01)	0,14	0,03
Egenkapitalrentabilitet etter skatt (%) <sup>4</sup>	(0,15)	4,53	1,05
Egenkapitalrentabilitet før skatt (%) <sup>5</sup>	(0,21)	6,25	1,47
Forvaltningskapital pr. årsverk	4 109 791	3 841 066	3 695 159
<b>Soliditet</b>			
Ren kjernekapital	2 396 653	1 809 647	2 398 885
Kjernekapital	2 844 622	1 809 647	2 647 568
Ansvarlig kapital	3 273 992	1 989 305	3 076 882
Vektet beregningsgrunnlag	22 682 538	18 415 000	21 444 688
Ren kjernekapitaldekning i %	10,6	9,8	11,2
Kjernekapitaldekning i %	12,5	9,8	12,3
Kapitaldekning i %	14,4	10,8	14,3
Mislighold i % av brutto utlån	0,00	0,00	0,00
Tap i % av brutto utlån	0,00	0,00	0,00
<b>Personal</b>			
Antall årsverk ved utgangen av perioden	18,8	15,8	18,8

### Oversikt likviditetsindikatorer og prognose

Måletidspunkt	Faktisk		Prognose		
	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015
Likviditetsindikator I <sup>6</sup>	112 %	109 %	102 %	103 %	111 %
Likviditetsindikator II <sup>7</sup>	121 %	118 %	115 %	113 %	119 %
<b>Gjennomsnitt av indikatorer</b>	<b>117 %</b>	<b>114 %</b>	<b>109 %</b>	<b>108 %</b>	<b>115 %</b>

<sup>1</sup> Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

<sup>2</sup> Sum driftskostnader i prosent av netto renteinntekter.

<sup>3</sup> Resultat etter skatt i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

<sup>4</sup> Resultat etter skatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital (egenkapitalavkastning).

<sup>5</sup> Resultat før skatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital (egenkapitalavkastning).

<sup>6</sup> Likviditetsindikator I: Finansiering med løpetid over 1 år  
Illikvide eiendeler

<sup>7</sup> Likviditetsindikator II: Finansiering med løpetid over 1 måned  
Illikvide eiendeler

# eika.

Tlf: +47 22 87 81 00  
E-post: [boligkreditt@eika.no](mailto:boligkreditt@eika.no)  
Parkveien 61  
P.b 2349 Solli  
0201 Oslo

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