

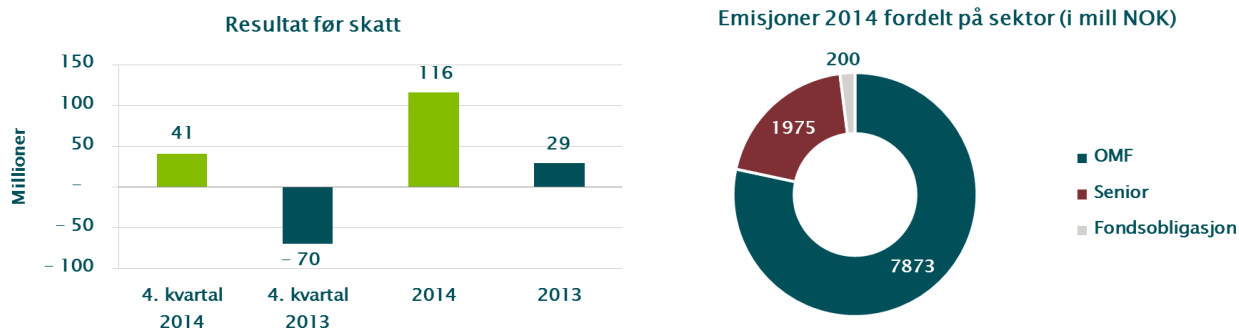
Eika Boligkreditt AS

Rapport for fjerde kvartal 2014

Urevidert



Hovedpunkter



Fjerde kvartal 2014

- Resultat før skatt er 41 millioner kroner (-70)
- Resultat før skatt er 25 millioner kroner eksklusiv 15,6 millioner kroner i positive verdiendringer relatert til endringer i prisen for basisswaper
- 0,2 prosent i utlånsvekst kvartal over kvartal
- Provisjoner til eierbankene på 143 millioner kroner (138)
- Utstedt nytt seniorlån pålydende 200 millioner kroner

Året 2014

- Resultat før skatt er 116 millioner kroner (29)
- Resultat før skatt er 131 millioner kroner eksklusiv 15,3 millioner kroner i negative verdiendringer relatert til endringer i prisen for basisswaper
- 5,5 prosent i utlånsvekst i 2014
- Provisjoner til eierbankene på 583 millioner kroner (467)
- Utstedt gjeldsinstrumenter pålydende 10,1 milliarder kroner
- Forvaltningskapital på 81 milliarder kroner ved utgangen av 2014, mot 70 milliarder kroner ved utgangen av 2013

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

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL

Innledning

Eika Boligkreditt har som hovedformål å sikre lokalbankene i Eika Gruppen og OBOS-banken (eierbankene) tilgang til langsiktig og konkurransedyktig finansiering ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. En viktig del av foretakets 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. Foretakets virksomhet har som formål å redusere eierbankenes risiko. Ved utgangen av fjerde kvartal 2014 hadde eierbankene overført til sammen 60,9 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 utlånsaktiviteten i banker og kredittforetak. En samling av finansieringsaktiviteten knyttet til obligasjoner med fortrinnsrett i Eika Boligkreditt har sikret eierbankene en aktør i finansmarkedet som innehar de nødvendige forutsetninger for å oppnå konkurransedyktige vilkår både i Norge og internasjonalt.

Resultatregnskap for fjerde kvartal og i 2014

Resultat før skatt

I fjerde kvartal hadde foretaket et resultat før skattekostnad på 41 millioner kroner. For samme periode i 2013 var resultat før skatt på negativ 70 millioner kroner. I resultatet for fjerde kvartal inngår positive verdiendringer i basisswaper med 15,6 millioner kroner, slik at resultat før skatt uten verdiendringer i basisswaper er 25 millioner kroner. I tillegg til verdiendringer i basisswaper inkluderer resultatet i fjerde kvartal andre verdiendring på finansielle instrumenter med 0,4 millioner kroner, som gir sum verdiendring på finansielle instrumenter på 16 millioner kroner, mot negative 115 millioner kroner for samme periode i 2013.

I 2014 har foretaket et resultat før skattekostnad på 116 millioner kroner. For samme periode i 2013 var resultat før skatt på 29 millioner kroner. Uten verdiendringer i basisswaper, er resultat før skatt for 2014 på 131 millioner kroner. I tillegg til verdiendringer i basisswaper på negativ 15 millioner kroner, inngår verdiendring netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi med positiv 18 millioner kroner, netto gevinst og tap på finansielle derivater med negativ 11 millioner kroner, virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer med negativ 5 millioner kroner, samt netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater med 10 millioner kroner. Resultatet for 2014 inkluderer således verdiendring på finansielle instrumenter på negativ 3 millioner kroner, mot negativ 111 millioner kroner for 2013.

Basisswaper er et prislelement i derivatkontraktene som inngås i forbindelse med langsiktig innlån. Derivatene verdsettes til virkelig verdi, mens den sikrede obligasjonen verdsettes etter prinsippene som gjelder for sikringsbøkføring. Formålet med derivatene er å sikre foretakets valuta- og renterisiko på innlån. Dette er således sikringsinstrumenter og over derivatenes løpetid vil effekten av slike verdiendringer være null. De regnskapsmessige effektene vil derfor reverseres frem mot forfall av derivatene. Dette betyr at verdiendringer i basisswaper kun gir periodiseringseffekter hva gjelder urealiserte gevinster eller tap i regnskapet. Med mindre Eika Boligkreditt førtidig realiserer derivatet vil slike verdiendringer ikke medføre realiserte gevinster eller tap over løpetiden til derivatet.

Inntekter

Eika Boligkreditts renteinntekter i fjerde kvartal utgjorde 604 millioner kroner, mot 583 millioner kroner i samme periode i 2013. I fjerde kvartal hadde foretaket netto renteinntekter på 180 millioner kroner, mot 192 millioner kroner i samme periode i 2013.

Eika Boligkreditts renteinntekter i 2014 utgjorde 2 462 millioner kroner, mot 2 205 millioner kroner i 2013. I 2014 hadde foretaket netto renteinntekter på 741 millioner kroner, mot 637 millioner kroner i 2013.

Distributørprovisjoner

Distributørprovisjoner, inkludert etableringsprovisjoner, til eierbankene utgjorde i fjerde kvartal 143 millioner kroner, sammenlignet med 138 millioner kroner for samme periode i 2013.

I 2014 utgjorde distributørprovisjoner, inkludert etableringsprovisjoner, til eierbankene 582 millioner kroner, sammenlignet med 467 millioner kroner for 2013. Den kraftige økningen i distributørprovisjoner skyldes en kombinasjon av høyere utlånsportefølje og økte marginer til eierbankene på utlånsporteføljen i foretaket.

Balanse og likviditet

Balanse

Ved utgangen av 2014 hadde foretaket en forvaltningskapital på i overkant 81 milliarder kroner, som er en økning på 11 milliarder kroner eller 16 prosent siden inngangen til året.

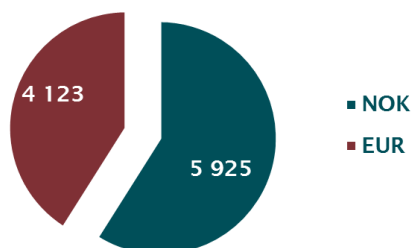
Utlån

Ved utgangen av 2014 hadde foretakets utlånsportefølje vokst til 60,9 milliarder kroner, som er en netto økning på 3,2 milliarder kroner eller 5,5 prosent siden årsskiftet. Økningen i utlånsporteføljen er et resultat av generell vekst i utlån hos eierbankene i kombinasjon med at eierbankene overfører løpende boliglån fra egen balanse til Eika Boligkreditt.

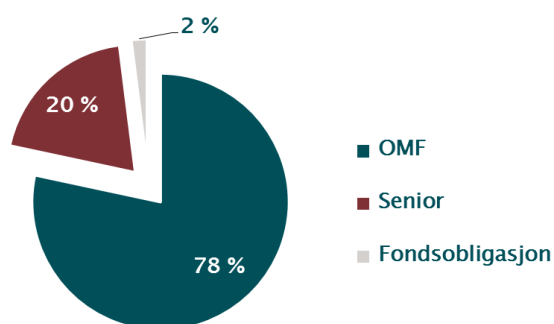
Innlån

Eika Boligkreditt har hittil i år utstedt et samlet emisjonsvolum på 10,1 milliarder kroner, som fordeler seg på 7,9 milliarder kroner i obligasjoner med fortrinnsrett, 2,0 milliarder kroner i senior usikrede obligasjoner og 200 millioner i fondsobligasjoner.

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



Emisjoner fordelt på sektor (i mill. NOK) i 2014



Av samlet emisjonsvolum på 10,1 milliarder kroner, er 41 prosent utstedt i euro og 59 prosent utstedt i norske kroner. 78 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)	2014	2013	2012	2011
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i SEK)	-	925	-	-
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i EUR)	4 123	7 409	15 687	-
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i NOK)	3 750	10 508	5 713	11 830
Senior lån (utstedt i NOK)	1 975	2 300	1 900	340
Ansvarlige lån (utstedt i NOK)	-	250	-	-
Fondsobligasjoner (utstedt i NOK)	200	250	-	-
Totalt utstedt	10 048	21 642	23 300	12 170

Emisjonsvolumet i 2014 har vært både lavere enn planlagt og i forhold til 2013 og 2012. Dette henger sammen med at utlånsveksten har avtatt noe i 2014. Gjennomsnittlig løpetid på ny innlån i 2014 er 6,0 år. Gjennomsnittlig løpetid på foretakets samlede innlånsportefølje ved utgangen av 2014 er 4,4 år, som er ned 0,4 år fra årsskiftet.

Tabellen nedenfor viser fordelingen av foretakets innlån i ulike instrumenter.

Balanseført beløp i millioner kroner	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Obligasjoner med fortrinnsrett	69 952	61 129	43 613	29 178
Obligasjonsinnlån fra staten	-	-	6 920	10 365
Senior usikrede obligasjonsinnlån	2 926	2 410	1 150	1 368
Senior usikrede sertifikatinnlån	-	350	900	300
Ansvarlig lån	250	429	319	318
Fondsobligasjoner	448	249	-	-
Sum innlån	73 576	64 567	52 902	41 530

Foretakets samlede innlån ved utgangen av 2014 utgjorde 73,6 milliarder kroner, som er en økning på 9 milliarder kroner siden årsskiftet.

Likviditet

I etterkant av høy emisjonsaktivitet av obligasjoner med fortrinnsrett i første kvartal, har foretaket holdt en høy likviditet i 2014. Ved utgangen av 2014 har foretaket en samlet likviditetsportefølje på 11,6 milliarder kroner, inkludert mottatt kontantsikkerhet fra motparter i derivatavtaler på 4,26 milliarder kroner. Kontantsikkerhet holdes som innskudd i bank og plasseringer i ulike verdipapir av høy kvalitet. I tillegg til ren kontantsikkerhet har foretaket også mottatt obligasjoner av høy kvalitet til en verdi tilsvarende 3,3 milliarder kroner. Verdien av obligasjoner som er stilt som sikkerhet er ikke innregnet i foretakets balanse.

Risikoforhold og kapitaldekning

Ved utløpet av 2014 har foretaket en samlet ansvarlig kapital på 3 623 millioner kroner. Ansvarlig kapital ble redusert med 180 millioner i 4. kvartal i tilknytning til en regulatorisk call på et ansvarlig lån. I løpet av 2014 er ansvarlig kapital i foretaket økt med 556 millioner. Foretaket emitterte 200 millioner i en fondsobligasjon i 1. kvartal og gjorde en egenkapitalemisjon på 500 millioner mot eksisterende aksjonærer i 2. kvartal.

Boliglånene i Eika Boligkredits sikkerhetsmasse kan i henhold til interne regler ikke ha høyere belåningsgrad enn 60 prosent av panteobjektets verdi ved innføring.

Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i kapitalkravsforskriften. Foretaket har siden 3. kvartal 2014 hensyntatt risiko for svekket kredittverdighet hos motparter (CVA-risiko) ved beregning av kapitalkravet for kredittrisiko. Dette kommer som et tillegg til det eksisterende kapitalkravet for kredittrisiko relatert til motpartrisiko for derivater. Hensyntatt CVA-risiko og vekst i det samlede utlån har medført at beregningsgrunnlaget for kapitaldekning har økt tilsvarende, og utgjorde 25,2 milliarder kroner ved utgangen av 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	31.12.2014	31.12.2013
Vektet beregningsgrunnlag	25 155	21 445
Ansvarlig kapital	3 623	3 077
Kapitaldekning i prosent	14,4 %	14,3 %

Med bakgrunn i økt systemrisikobuffer fra 2 % til 3 % som trådte i kraft 1. juli 2014, har foretaket økt sine interne kapitalmål. De nye kapitalmålene gjelder fra 1. juli 2014 og er fastsatt til følgende:

- Ren kjernekapital: 10,0 % (11,6 % per 31.12.14)
- Kjernekapital: 11,5 % (13,4 % per 31.12.14)
- Ansvarlig kapital: 13,5 % (14,4 % per 31.12.14)

Målene er tilstrekkelig i forhold til lovens krav og kapitalbehov basert på foretakets interne vurdering av risiko. Som det fremgår av tabellen ovenfor er gjeldende bufferkrav oppfylt per 31. desember 2014 med en kapitaldekning på 14,4 %.

Utsiktene fremover

Styret venter en noe høyere vekst i utlånsporteføljen i 2015 sammenlignet med 2014. Mens foretakets utlånsvekst i 2014 var 3,2 milliarder kroner, er budsjettert utlånsvekst for 2015 5 milliarder kroner, tilsvarende en utlånsvekst på 9 prosent. Dette nivået overstiger den generelle veksten i utlån i Norge. Statistisk Sentralbyrås kredittindikator viste en tolv månedersvekst i husholdningenes gjeld på 6,5 prosent pr oktober 2014.

Utviklingen i boligprisene har vært relativt sterk i 2014, etter en svak utvikling i slutten av 2013. I 2014 har boligprisene steget med 8,1 prosent etter et prisfall på 3,7 prosent i fjerde kvartal 2013¹. Utviklingen i boligmarkedet i 2014 har vært sterkere enn forventet ved inngangen til året. Konsensus blant analytikere peker i retning av en marginalt svakere prisutvikling for bolig i 2015 enn 2014.

Bankenes gjennomsnittlige margin (provisjon) på utlånsporteføljen i foretaket var 0,81 prosent ved utgangen av fjerde kvartal 2014, mot et gjennomsnitt på 0,95 prosent for 2014. Økte utlånsmarginer de siste par årene har kommet som en konsekvens av at banker og finansinstitusjoner trenger mer kapital for å tilfredsstillte økte kapitalkrav fra myndighetene. I siste utlånsundersøkelse fra Norges Bank rapporterte bankene om små endringer i låneetterspørsel fra husholdningene og lavere utlånsmarginer i fjerde kvartal, samt forventninger om økt konkurranse inn i 2015. Utviklingen i Eika Boligkredit utlånsmarginer har utvist samme utvikling som beskrevet og forventet i utlånsundersøkelsen.

Siden i sommer er oljeprisene halvert, kronekursen har falt betydelig, og utsiktene for vår oljeavhengige norske økonomi betydelig forverret. Veksten i økonomien forventes å avta (men fortsatt på et høyere nivå enn i euro-området) og arbeidsledigheten forventes å stige noe (fra meget lave nivåer). Siden Norge har egen

¹ Kilde: Eiendom Norge, FINN.NO og Eiendomsverdi

valuta har svekkelsen av kronen, sammen med mer moderat lønnsvekst, bedret norsk konkurransekraft. Dette vil bidra til å forenkle omstillingen i norsk industri mot andre sektorer enn oljesektoren. Pensjonsfond Utland og handlingsregelen medfører at norske myndigheter har betydelig handlingsrom hvis det skulle bli behov for det, samtidig som innfasingen av oljepenger i økonomien er tilnærmet frikoblet fra de løpende inntektene staten har fra olje- og gass. På dette området skiller Norge seg fra de aller fleste andre store olje- og gasseksporterende land. På tross av redusert oljepris og oljeinntekter, tror styret at interessen for norske obligasjoner med fortrinnsrett vil være god blant norske og internasjonale investorer.

Oslo, 3. februar 2015
I styret for Eika Boligkreditt AS

Martin Mæland
Styrets leder
(Sign.)

Bjørn Riise
(Sign.)

Odd Inge Løfald
(Sign.)

Tor Egil Lie
(Sign.)

Terje Svendsen
(Sign.)

Kjartan M. Bremnes
Adm. direktør
(Sign.)

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	4. kvartal 2014	4.kvartal 2013	Året 2014	Året 2013
RENTEINNTEKTER					
Renter av utlån til kunder		553 574	543 596	2 242 552	2 006 957
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner		10 328	9 724	41 060	33 999
Renter av obligasjoner, sertifikater og finansielle derivater		34 599	25 228	159 174	147 952
Andre renteinntekter		5 233	4 075	18 772	16 033
Sum renteinntekter		603 733	582 623	2 461 558	2 204 941
RENTEKOSTNADER					
Rentekostnader på utstedte verdipapirer		408 776	377 787	1 661 167	1 533 154
Rentekostnader på ansvarlig lånekapital		10 769	8 279	41 731	24 114
Andre rentekostnader		4 249	5 070	18 059	10 903
Sum rentekostnader		423 794	391 136	1 720 957	1 568 171
Netto renteinntekter		179 939	191 487	740 600	636 770
Provisjonskostnader		140 331	133 439	571 145	448 527
Netto renteinntekter etter provisjonskostnader		39 608	58 048	169 456	188 243
Utbytte fra aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg		-	-	4 769	4 769
NETTO GEVINST OG TAP PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI					
Netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater	Note 3	(64)	(967)	10 073	(994)
Netto gevinst og tap på virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer	Note 3, 9	14 432	(116 461)	(20 653)	(115 654)
Netto gevinst og tap på finansielle derivater	Note 3	(12 916)	578	(11 264)	22 606
Netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi	Note 3	14 546	2 252	18 407	(16 937)
Sum gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi		15 998	(114 598)	(3 437)	(110 979)
LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER					
Lønn, honorarer og andre personalkostnader		6 685	6 115	24 855	22 235
Administrasjonskostnader		4 578	2 646	15 571	14 742
Sum lønn og generelle administrasjonskostnader		11 263	8 761	40 426	36 977
Avskrivninger		434	460	1 962	1 730
Andre driftskostnader		3 271	3 779	12 652	13 893
Tap på utlån og garantier		-	-	-	-
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		40 638	(69 550)	115 748	29 433
Skattekostnad		11 337	(17 341)	29 924	8 357
RESULTAT FOR PERIODEN		29 301	(52 209)	85 824	21 076
Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultat		(1 650)	(1 350)	(1 650)	(1 350)
Skatt på andre inntekter og kostnader		445	365	445	365
TOTALRESULTAT FOR PERIODEN		28 097	(53 194)	84 620	20 091

Totalresultatet for perioden tilskrives foretakets aksjonærer.

Balanse

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		3 708 022	3 402 638
Utlån til kunder	Note 4, 9	60 888 984	57 691 853
Andre finansielle eiendeler		119 841	94 994
Verdipapirer			
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	Note 5,9	7 920 530	5 366 627
Finansielle derivater	Note 8,9	8 608 941	3 217 425
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	Note 10	15 000	15 000
Sum verdipapirer		16 544 471	8 599 052
Andre immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel		32 419	35 045
Immaterielle eiendeler		4 609	5 177
Sum andre immaterielle eiendeler		37 028	40 222
SUM EIENDELER		81 298 346	69 828 760
GJELD OG EGENKAPITAL			
Gjeld til kredittinstitusjoner	Note 12	4 260 484	2 347 027
Finansielle derivater	Note 8,9	76 018	72 092
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	Note 6	72 877 916	63 888 693
Annen gjeld		355 539	379 245
Pensjonsforpliktelser		6 683	4 507
Ansvarlig lånekapital	Note 7	697 976	677 998
SUM GJELD		78 274 617	67 369 562
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		713 455	592 082
Overkurs		1 746 928	1 368 300
Annen innskutt egenkapital		477 728	477 728
Sum innskutt egenkapital	Note 11	2 938 111	2 438 110
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		85 618	21 088
Sum opptjent egenkapital	Note 11	85 618	21 088
SUM EGENKAPITAL		3 023 729	2 459 198
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		81 298 346	69 828 760

Egenkapitaloppstilling

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital ¹⁾	Overkurs ¹⁾	Annen innskutt egenkapital ²⁾	Annen egenkapital ³⁾	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2013	420 014	820 369	477 728	82 736	1 800 846
Resultat for perioden	-	-	-	20 498	20 498
Kapitalforhøyelse	23 319	76 681	-	-	100 000
Balanse per 31. mars 2013	443 333	897 050	477 728	103 234	1 921 345
Resultat for perioden	-	-	-	22 838	22 838
Kapitalforhøyelse	41 421	128 579	-	-	170 000
Utbetalt utbytte for 2012	-	-	-	(81 738)	(81 738)
Balanse per 30. juni 2013	484 754	1 025 629	477 728	44 333	2 032 444
Resultat for perioden	-	-	-	29 950	29 950
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-
Balanse per 30. september 2013	484 754	1 025 629	477 728	74 282	2 062 394
Resultat for perioden	-	-	-	(53 194)	(53 194)
Kapitalforhøyelse	107 329	342 671	-	-	450 000
Balanse per 31. desember 2013	592 082	1 368 300	477 728	21 088	2 459 198
Resultat for perioden	-	-	-	(929)	(929)
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-
Balanse per 31. mars 2014	592 082	1 368 300	477 728	20 159	2 458 269
Resultat for perioden	-	-	-	21 007	21 007
Kapitalforhøyelse	121 373	378 628	-	-	500 000
Utbetalt utbytte for 2013	-	-	-	(20 089)	(20 089)
Balanse per 30. juni 2014	713 455	1 746 928	477 728	21 077	2 959 187
Resultat for perioden	-	-	-	36 446	36 446
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-
Balanse per 30. september 2014	713 455	1 746 928	477 728	57 522	2 995 632
Resultat for perioden	-	-	-	28 097	28 097
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-
Balanse per 31. desember 2014	713 455	1 746 928	477 728	85 618	3 023 729

Egenkapitaloppstillingen består av regnskapsposter i henhold til aksjelovens bestemmelser:

¹⁾ Aksjekapital og overkurs består av innbetalt kapital

²⁾ Annen innskutt egenkapital er innbetalt kapital som tidligere er nedsatt fra overkurs

³⁾ Annen egenkapital består av opptjente og tilbakeholdte resultater

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	2014	2013
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat for perioden	85 824	21 056
Skattekostnad	29 924	8 357
Periodens betalte skatt	(37 455)	(24 495)
Ordinære avskrivninger	1 962	1 730
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	527	465
Endring i utlån til kunder	(3 197 131)	(10 606 058)
Endring i obligasjoner og sertifikater	(2 553 903)	703 472
Endring finansielle derivater og gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	52 343	61 353
Rentekostnader	1 720 957	1 568 171
Betalte renter	(1 741 973)	(1 534 814)
Renteinntekter	2 461 558	(2 188 908)
Mottatte renter	(2 437 420)	2 173 016
Endring i andre finansielle eiendeler	(48 985)	271
Endring kortsiktig gjeld og tidsavgrensningsposter	7 914	54 078
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(5 655 859)	(9 762 306)
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	(1 394)	(2 589)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 394)	(2 589)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Brutto innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	9 866 770	21 124 354
Brutto nedbetaling av obligasjons- og sertifikatgjeld	(6 317 480)	(12 840 843)
Brutto innbetaling ved opptak av ansvarlig lånekapital	199 632	498 244
Brutto nedbetaling av ansvarlig lånekapital	(179 653)	(138 847)
Brutto innbetaling ved opptak av gjeld til kredittinstitusjon	1 913 457	1 951 995
Utbetaling av utbytte	(20 089)	(81 738)
Innbetaling av ny aksjekapital	500 000	720 000
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	5 962 637	11 233 165
Netto endring i utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	305 384	1 468 270
Beholdning av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner per 1. januar	3 402 638	1 934 368
Beholdning av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner ved utgangen av perioden	3 708 022	3 402 638

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 fjerde 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. 31.12.2014 ikke foretatt nedskrivninger av utlån.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Foretaket 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 foretaket 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	4. kvartal	4. kvartal	2014	2013
	2014	2013		
Netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi	14 546	2 252	18 407	(16 937)
Netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater	(64)	(967)	10 073	(1 036)
Netto gevinst og tap finansiell gjeld, sikret ¹	(4 779 972)	(907 489)	(5 439 933)	(3 022 415)
Netto gevinst og tap på renteswap knyttet til utlån	(12 916)	578	(11 264)	25 242
Netto gevinst og tap på renteswap knyttet til obligasjoner og sertifikater	-	-	-	42
Netto gevinst og tap på rente- og valutaswap knyttet til gjeld	4 794 404	791 028	5 419 280	2 906 761
Netto gevinst og tap på renteswap ikke knyttet til gjeld	-	-	-	(2 636)
Netto gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi ²	15 998	(114 598)	(3 437)	(110 979)

¹Foretaket 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.

²I resultatet for fjerde kvartal inngår positive verdiendringer i basisswaper med 15,6 millioner kroner. I tillegg til verdiendringer i basisswaper inkluderer resultatet i fjerde kvartal andre verdiendringer på finansielle instrumenter med 0,4 millioner kroner, som gir sum verdiendring på finansielle instrumenter på positive 16 millioner kroner, mot negative 114,6 millioner kroner for samme periode i 2013.

I resultatet for 2014, inngår i tillegg til verdiendringer i basisswaper på negativ 15,3 millioner kroner, også verdiendringer på finansielle instrumenter med netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi med positiv 18,4 millioner kroner, netto gevinst og tap på finansielle derivater med negativ 11,3 millioner kroner, virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer med negativ 5,3 millioner kroner, samt netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater med positiv 10 millioner kroner. Resultatet for 2014 inkluderer således verdiendring på finansielle instrumenter på negativ 3,4 millioner kroner, mot negativ 111 millioner kroner i 2013.

Basisswaper er derivatkontrakter som inngås i forbindelse med langsiktige 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 tapet per 31. desember 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 realiserte 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 valutaswaper 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 swopen og motta en eurorente i swopen 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	31.12.2014	31.12.2013
Nedbetalingslån - privatmarked	52 047 723	48 557 318
Nedbetalingslån - borettslag	8 791 895	9 103 576
Justering utlån til virkelig verdi ¹	49 365	30 959
Sum utlån før spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger	60 888 984	57 691 853
Individuelle nedskrivninger	-	-
Uspesifiserte gruppenedskrivninger	-	-
Sum utlån og fordringer på kunder til virkelig verdi	60 888 984	57 691 853

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

¹Tabellen nedenfor viser virkelig verdi på utlånene

31.12.2014

Beløp i tusen kroner	Nominell verdi	Virkelig verdi
Utlån til flytende rente	59 818 358	59 818 358
Utlån til fast rente	1 021 261	1 070 626
Sum utlån	60 839 619	60 888 984

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
Sum utlån	57 660 894	57 691 853

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 gjeldende tilbudte fastrente på balansedagen.

Note 5 – Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet

31.12.2014

Beløp i tusen kroner

Obligasjoner fordelt på utstedersektor	Pålydende	Kostpris	Virkelig verdi
Kommuner	1 225 524	1 225 549	1 225 999
Kredittforetak	4 800 416	4 824 927	4 825 490
Statsobligasjoner	726 612	737 758	737 367
Statskasseveksler	1 132 273	1 132 699	1 131 674
Sum obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	7 884 824	7 920 933	7 920 530
Verdiendring ført over resultatet			(403)

Gjennomsnittlig effektiv avkastning er 1,92 prosent annualisert. Beregningen er basert på vektet markedsverdi.

31.12.2013

Beløp i tusen kroner

Obligasjoner fordelt på utstedersektor	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi
Forretningsbanker	50 000	50 228	50 273
Kommunalt eide aksjeselskaper	25 000	25 015	25 077
Kommuner	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
Sum obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	5 350 800	5 364 355	5 366 627
Verdiendring ført over resultatet			2 272

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

	31.12.2014	31.12.2013
Gjennomsnittlig løpetid	1,4	1,1
Gjennomsnittlig durasjon hensyntatt sikringsforretning	0,1	0,2

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

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.12.2014	31.12.2013
NO0010502149	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,70 %	2009	2019	1 212 344	860 225
NO0010542244	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,35 %	2009	2014	-	21 002
NO0010536089	315 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,40 %	2009	2015	199 948	349 699
NO0010561103	2 000 000	NOK	Fast	5,00 %	2009	2019	2 008 631	2 020 854
NO0010565211	827 000	NOK	Fast	4,40 %	2010	2015	327 116	1 211 093
NO0010572373	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,53 %	2010	2016	4 608 526	4 997 196
XS0537088899	487 133	EUR	Fast	2,13 %	2010	2015	4 404 735	4 171 905
NO0010605587	1 000 000	NOK	Fast	5,20 %	2011	2021	1 000 000	1 000 000
NO0010612179	1 000 000	NOK	Fast	4,65 %	2011	2018	709 778	712 624
NO0010612039	3 500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,55 %	2011	2018	2 703 910	2 502 256
NO0010625429	906 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,40 %	2011	2014	-	914 451
NO0010625346	1 600 000	NOK	Fast	4,60 %	2011	2026	1 501 072	1 501 164
NO0010630148	1 035 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,45 %	2011	2014	-	1 234 685
NO0010631336	850 000	NOK	Fast	3,75 %	2011	2016	850 657	851 103
XS0736417642	500 000	EUR	Fast	2,25 %	2012	2017	4 513 900	4 163 486
NO0010648884	588 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,42 %	2012	2015	307 961	1 097 531
NO0010648892	2 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,74 %	2012	2017	1 401 061	1 401 497
XS0794570944	650 000	EUR	Fast	2,00 %	2012	2019	5 851 519	5 396 187
XS0851683473	1 000 000	EUR	Fast	1,25 %	2012	2017	9 027 429	8 329 544
NO0010663727	5 500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,60 %	2012	2019	5 246 545	4 140 899
NO0010664428	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,53 %	2012	2018	1 001 254	1 001 574
NO0010663743	1 000 000	NOK	Fast	3,25 %	2012	2019	1 008 460	1 010 178
NO0010669922	1 000 000	NOK	Fast	4,00 %	2013	2028	996 007	995 701
XS0881369770	1 000 000	EUR	Fast	2,125 %	2013	2023	9 006 347	8 311 211
NO0010685480	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,54 %	2013	2020	3 029 766	1 173 554
NO0010685704	1 000 000	NOK	Fast	3,50 %	2013	2020	552 673	300 749
NO0010687023	1 000 000	NOK	Fast	4,10 %	2013	2028	150 000	150 000
NO0010697204	300 000	SEK	Fast	2,38 %	2013	2018	287 680	282 697
NO0010697212	700 000	SEK	Flytende	3M Stibor + 0,50%	2013	2018	672 197	660 811
XS1044766191	500 000	EUR	Fast	1,50 %	2014	2021	4 491 684	-
Verdijusteringer							2 880 442	365 276
Obligasjoner med fortrinnsrett ¹							69 951 642	61 129 152

¹ 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.

Senior usikrede obligasjonsinnlån - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.12.2014	31.12.2013
NO0010532906	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,90 %	2009	2014	-	349 894
NO0010662521	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,80 %	2012	2014	-	109 982
NO0010672157	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,65 %	2013	2014	-	199 975
NO0010673106	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,80 %	2013	2015	250 095	250 581
NO0010685043	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,42 %	2013	2014	-	499 921
NO0010685035	300 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,43 %	2013	2014	-	299 870
NO0010691991	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,69%	2013	2015	199 953	199 893
NO0010697733	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,90%	2013	2016	600 018	299 751
NO0010699234	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 1,14%	2013	2018	199 762	199 702
NO0010705593	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,65 %	2014	2017	601 076	-
NO0010708936	225 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,82%	2014	2019	425 693	-
NO0010711716	400 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,82%	2014	2016	399 889	-
NO0010713753	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,72%	2014	2019	249 789	-
Sum senior usikrede obligasjonsinnlån							2 926 275	2 409 569

Senior usikrede sertifikatinnlån - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.12.2014	31.12.2013
NO0010682123	200 000	NOK	Fast	2,13 %	2013	2014	-	199 984
NO0010690704	150 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,32 %	2013	2014	-	149 989
Sum senior usikrede sertifikatinnlån							-	349 973
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer							72 877 916	63 888 693

Note 7 – Ansvarlig lånekapital

Fondsobligasjoner - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.12.2014	31.12.2013
NO0010679640	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 4,20 % ¹	2013	Evigvarende	248 983	248 683
NO0010701220	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 3,50 % ²	2014	Evigvarende	199 332	-
Sum fondsobligasjon							448 315	248 683

¹ 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.

² 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	31.12.2014	31.12.2013
NO0010592991	180 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 2,40 % ¹	2010	2020	-	179 753
NO0010679632	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 2,20 % ²	2013	2023	249 661	249 561
Sum ansvarlig lån							249 661	429 314

¹ Ansvarlig lån 180 millioner kroner med forfall 15. desember 2020, har innløsningsrett (call) 15. desember 2015. Lånet er innløst den 15. desember 2014, fordi nye offentlige reguleringer har medført endringer som gjør at den ikke lenger kan regnes fullt ut som ansvarlig kapital

² 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.

Sum ansvarlig lånekapital							697 976	677 998
----------------------------------	--	--	--	--	--	--	----------------	----------------

Note 8 – Sikkerhetsmasse

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi	
	31.12.2014	31.12.2013
Utlån til kunder	60 888 984	57 691 853
Fyllingssikkerhet og derivater:		
Finansielle derivater (netto)	8 532 923	3 145 333
Annen fyllingssikkerhet ¹	7 366 271	6 420 907
Sum sikkerhetsmassen	76 788 178	67 258 093
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	109,74 %	109,99 %

OMF som inngår i sikkerhetsmassen

	31.12.2014	31.12.2013
Obligasjoner med fortrinnsrett	69 951 642	61 129 152
Over/underkurs	22 215	21 137
Sum OMF som inngår i sikkerhetsmassen	69 973 856	61 150 288

¹Annen 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 renteesponering. Flytende rentefinansiering vil være risikoreduerende 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	31.12.2014		31.12.2013	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Beløp i tusen kroner				
Renteswap utlån ¹	-	-	(41 060)	229
Rente- og valuta swap ²	43 050 563	8 608 941	37 178 063	3 217 196
Total eiendeler finansielle derivater	43 050 563	8 608 941	37 137 003	3 217 425
Gjeld				
Beløp i tusen kroner				
Renteswap utlån ¹	1 000 352	61 429	1 520 425	50 394
Rente- og valuta swap ²	487 865	14 589	1 500 000	21 698
Total gjeld finansielle derivater	1 488 217	76 018	3 020 425	72 092

¹Sikringsinstrumentene 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.

²Nominelt beløp er omregnet til historisk valutakurs.

Virkelig verdisikring

Eika Boligkreditt benytter virkelig verdisikring på finansielle forpliktelser med fastrente. Sikringsobjektet er swaprenteelementet i de finansielle forpliktelsene. Rente- og valutawaper benyttes som sikringsinstrument.

Beløp i tusen kroner	31.12.2014		31.12.2013	
	Nominelt beløp	Balansført verdi	Nominelt beløp	Balansført verdi
Sikringsinstrumenter: Rente- og valuta swap ^{1,2}	42 562 698	8 594 352	38 678 063	3 195 498
Sikringsobjekter: Finansielle forpliktelser inkl valuta ²	42 562 698	(8 749 764)	38 678 063	(3 308 226)
Netto balansført verdi	-	(155 412)	-	(112 728)

¹Nominelt beløp er omregnet til historisk valutakurs.

²Balansført 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.

Beløp i tusen kroner	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	2014	2013
Sikringsinstrumenter	4 794 404	791 028	5 419 280	2 906 761
Sikringsobjekt	(4 779 972)	(907 489)	(5 439 933)	(3 022 415)
Netto gevinst/tap (ineffektivitet) ³	14 432	(116 461)	(20 653)	(115 654)

³Positiv verdiendring på finansielle instrumenter per fjerde kvartal 2014 er i all hovedsak relatert til blant annet endring i basisswaper. 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 er 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. Foretakets plasseringer i statssertifikater inngår i denne kategorien.

Nivå 2: Finansielle instrumenter der verdsettelse er 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 valutawaper 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 er 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.

31.12.2014

Beløp i tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler			
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	-	1 070 626
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	1 869 041	6 051 489	-
Finansielle derivater	-	8 608 941	-
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	15 000
Sum finansielle eiendeler	1 869 041	14 660 430	1 085 626

Finansiell gjeld

Finansielle derivater	-	76 018	-
Sum finansiell gjeld	-	76 018	-

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

31.12.2013

Beløp i tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler			
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
Sum finansielle eiendeler	298 095	8 285 957	1 416 495

Finansiell gjeld

Finansielle derivater	-	72 092	-
Sum finansiell gjeld	-	72 092	-

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	31.12.2014
Netto utlån til kunder (Fastrentelån)	1 401 495	241 122	(590 398)	-	18 407	-	1 070 626
Aksjer tilgjengelig for salg	15 000	-	-	-	-	-	15 000
Sum	1 416 495	241 122	(590 398)	-	18 407	-	1 085 626

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
Sum	1 716 189	85 988	(368 744)	-	(16 937)	-	1 416 495

Sensitivitetsanalyse av eiendeler klassifisert i nivå 3 per 31.12.2014

Ved økning i rentenivået på ett prosentpoeng i alle rentesatser vil verdien av foretakets fastrenteutlån til virkelig verdi blitt redusert med 33 millioner kroner. Ved reduksjon i rentenivået ville effekten blitt en økning på 33 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 foretakets 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 31.12.14, og kumulativt.

Note 11 – Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Aksjekapital	713 455	592 082
Overkurs	1 746 927	1 368 300
Innbetalt ikke registrert kapitalforhøyelse	-	-
Annen innskutt egenkapital	477 728	477 728
Totalresultatet for perioden	-	-
Annen egenkapital	999	997
Sum balanseført egenkapital	2 939 109	2 439 107
Immaterielle eiendeler	(4 609)	(5 177)
Utsatt skattefordel ¹	-	(35 045)
Verdijustering av finansielle eiendeler til virkelig verdi	(9 206)	
Sum ren kjernekapital	2 925 294	2 398 885

Ren kjernekapitaldekning	31.12.2014	31.12.2013
Vektet beregningsgrunnlag	25 154 656	21 444 688
Ren kjernekapital	2 925 294	2 398 885
Ren kjernekapitaldekningsprosent	11,6 %	11,2 %

Sum ren kjernekapital	2 925 294	2 398 885
Fondsobligasjoner	448 315	248 683
Sum kjernekapital	3 373 609	2 647 568

Kjernekapitaldekning	31.12.2014	31.12.2013
Vektet beregningsgrunnlag	25 154 656	21 444 688
Kjernekapital	3 373 609	2 647 568
Kjernekapitaldekningsprosent	13,4 %	12,3 %

Sum kjernekapital	3 373 609	2 647 568
Ansvarlig lån	249 661	429 314
Sum ansvarlig kapital	3 623 270	3 076 882

Kapitaldekning	31.12.2014	31.12.2013
Vektet beregningsgrunnlag	25 154 656	21 444 688
Ansvarlig kapital	3 623 270	3 076 882
Kapitaldekningsprosent	14,4 %	14,3 %

Kapitalkrav tilsvarende 8 prosent av beregningsgrunnlag	2 012 372	1 715 575
Overskudd av ansvarlig kapital	1 610 897	1 361 307

Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til Basel II.

31.12.2014

Beregningsgrunnlag	Vektet beregningsgrunnlag	Kapitalkrav
Kreditrisiko	23 125 227	1 850 018
Operasjonell risiko	311 738	24 939
CVA risiko ²	1 717 691	137 415
Sum	25 154 656	2 012 372

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

¹Utsatt skattefordel som skyldes midlertidige forskjeller og som er under 10 % av ren kjernekapital skal ikke trekkes fra ren kjernekapital, men risikovektes med 250 %. jf. endring beregningsforskriften som trådte i kraft 30. september 2014.

²Foretaket har pr. 31. desember 2014 hensyntatt risiko for svekket kredittverdighet hos motparter (CVA-risiko) ved beregning av kapitalkravet for kredittisiko. Dette kommer som et tillegg til det eksisterende kapitalkravet for kredittisiko relatert til motpartrisiko for derivater.

Foretaket skal til enhver tid ha en buffer i forhold til minimumskrav på 8 % kapitaldekning. Bufferen skal være tilstrekkelig til å tåle relevante risikoer som kan treffe foretaket. Foretakets ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) foretas for å sikre at foretaket har tilstrekkelig buffer i forhold til minimumskrav. Foretaket planlegger å kapitalisere fortsatt vekst i utlånsporteføljen. Med bakgrunn i økt systemrisikobuffer fra 2 % til 3 % som trådte i kraft 1. juli 2014, har foretaket økt sine interne kapitalmål til ren kjernekapital på 10 %, kjernekapital på 11,5 % og ansvarlig kapital på 13,5 %. Målene er i tråd med lovkrav iverksatt 1. juli 2014, samt at målene vil være tilstrekkelig i forhold til kapitalbehov basert på foretakets interne vurdering av risiko. Som det fremgår av tabellen ovenfor er gjeldende bufferkrav oppfylt per 31. desember 2014 med en kapitaldekning på 14,4 %.

Foretaket har en aksjonæravtale hvor eierbankene, under gitte forutsetninger er forpliktet til å tilføre foretaket 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 fjerde kvartal 2014 mottatt kontantsikkerhet på 4,26 milliarder kroner stilt fra motparter i derivatavtaler. Kontantsikkerhet holdes som innskudd i bank og plasseringer i ulike verdipapir av høy kvalitet. I tillegg til ren kontantsikkerhet har foretaket også mottatt obligasjoner av høy kvalitet til en verdi tilsvarende 3,3 milliarder kroner. Verdien av obligasjoner som er stilt som sikkerhet er ikke innregnet i foretakets balanse.

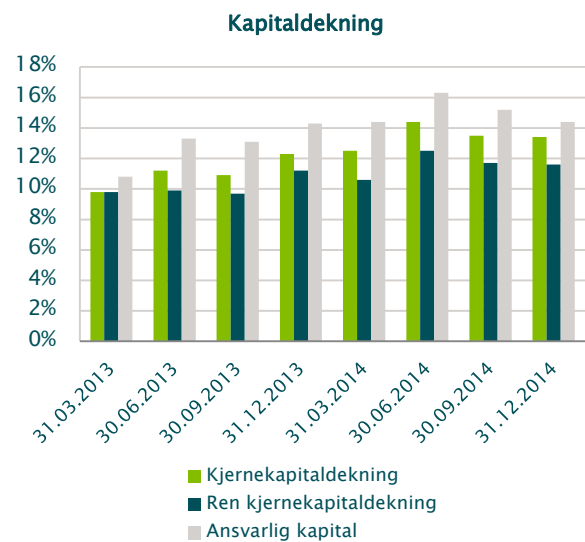
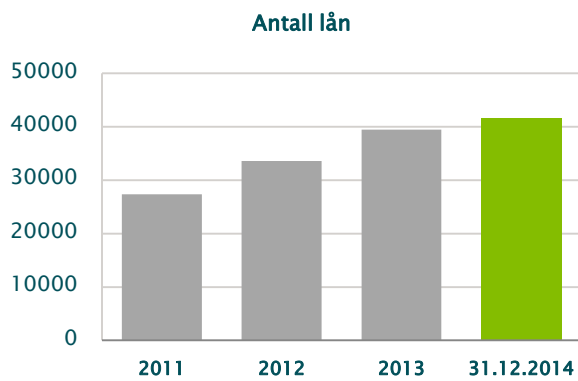
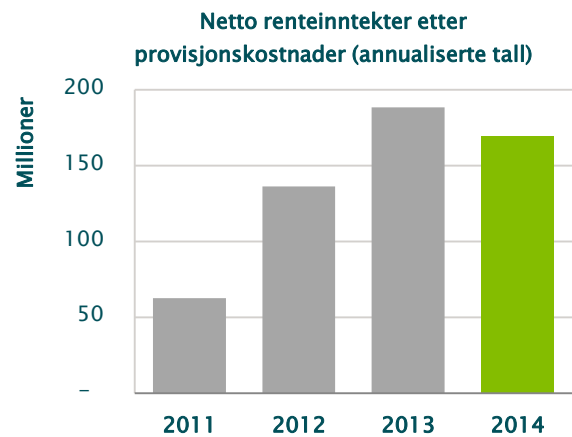
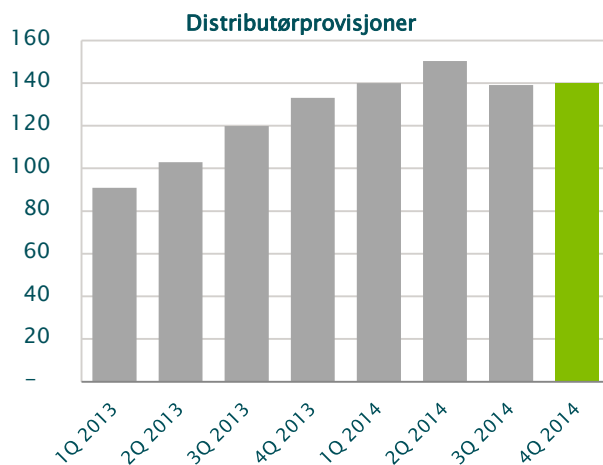
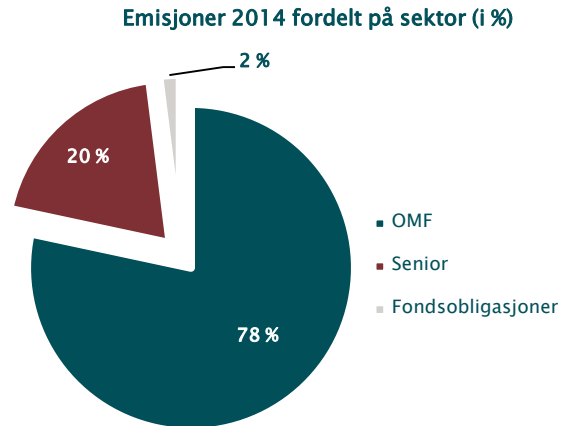
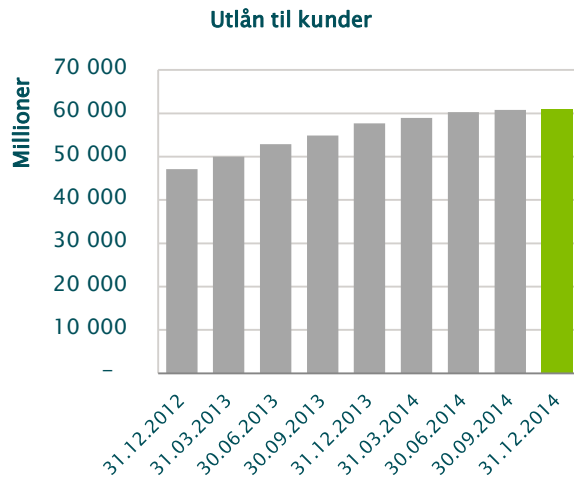
Note 13 – Beredskapsfasilitet og kassekreditt

Foretaket har avtale om kassekreditt med DNB Bank ASA (DNB). Foretaket 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. Foretaket 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 foretaket 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 foretakets finansielle risiko, og er også dekkende for den finansielle risikoen i 2014.

Nøkkeltall – Utvikling



Nøkkeltall – Urevidert

Beløp i tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Balanseutvikling		
Utlån til kunder	60 888 984	57 691 853
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	72 877 916	63 888 693
Ansvarlig lånekapital	697 976	677 998
Egenkapital	3 023 729	2 459 198
Egenkapital i % av totalkapitalen	3,72	3,52
Gjennomsnittlig forvaltningskapital siste periode	76 845 438	63 765 113
Forvaltningskapital	81 298 346	69 828 760
Rentabilitet og lønnsomhet		
Provisjonskost. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,74	0,70
Lønn og adm. kostn. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,05	0,06
Egenkapitalrentabilitet før skatt (%) ¹	4,13	1,48
Forvaltningskapital pr. årsverk	4 105 977	3 714 296
Kostnad-/inntektsforhold (%) ²	32,48	27,94
Soliditet		
Ren kjernekapital	2 925 294	2 398 885
Kjernekapital	3 373 609	2 647 568
Ansvarlig kapital	3 623 270	3 076 882
Vektet beregningsgrunnlag	25 154 656	21 444 688
Ren kjernekapitaldekning i %	11,6	11,2
Kjernekapitaldekning i %	13,4	12,3
Kapitaldekning i %	14,4	14,3
Uvektet kjernekapitalandel i % ³	3,97	-
Mislighold i % av brutto utlån	0,00	0,00
Tap i % av brutto utlån	0,00	0,00
Personal		
Antall årsverk ved utgangen av perioden	19,8	18,8

Oversikt likviditetsindikatorer og prognose

Måletidspunkt	Faktisk		Prognose		
	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
Likviditetsindikator I ⁴	103 %	107 %	106 %	106 %	107 %
Likviditetsindikator II ⁵	111 %	113 %	122 %	115 %	117 %
Gjennomsnitt av indikatorer	107 %	110 %	114 %	111 %	112 %

¹ Resultat før skatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital (egenkapitalavkastning).

² Sum driftskostnader i prosent av netto renteinntekter etter provisjonskostnader.

³ Uvektet kjernekapitalandel er beregnet i henhold til CRR/CRD IV regelverket. Beregningen av den uvektede kjernekapitalandelen er nærmere beskrevet i forordningens artikkel 416 og 417.

⁴ Likviditetsindikator I:

Finansiering med løpetid over 1 år

Illikvide eiendeler

⁵ Likviditetsindikator II:

Finansiering med løpetid over 1 måned

Illikvide eiendeler

eika.

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

www.eikabk.no