

eika.

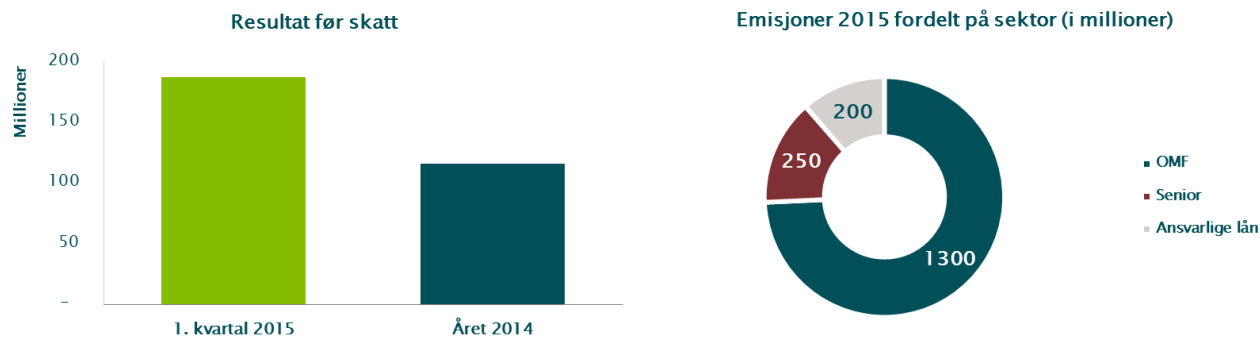
Eika Boligkreditt AS

Rapport for første kvartal 2015

Urevidert



Hovedpunkter



Første kvartal 2015

- Resultat før skatt er 187,4 millioner kroner (-1,3)
- Resultat før skatt er 41,3 millioner kroner eksklusiv 146,1 millioner kroner i positive verdiendringer relatert til endringer i prisen for basisswaper
- 1,5 prosent utlånsvekst kvartal over kvartal
- Provisjoner til eierbankene på 137,3 millioner kroner (143,5)
- Utstedt gjeldsinstrumenter pålydende 1,75 milliarder kroner
- Utstedt nytt ansvarlig lån pålydende 200 millioner kroner
- Forvaltningskapital på 78,5 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal

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

RAPPORT FOR FØRSTE 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 første kvartal 2015 hadde eierbankene overført til sammen 61,8 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 første kvartal

Resultat før skatt

I første kvartal 2015 hadde foretaket et resultat før skattekostnad på 187,4 millioner kroner. For samme periode foregående år var resultat før skatt på minus 1,3 million kroner. I resultatet for første kvartal inngår positive verdiendringer i basisswaper med 146,1 millioner kroner, slik at resultat før skatt uten verdiendringer i basisswaper er 41,3 millioner kroner. I tillegg til verdiendringer i basisswaper, inngår verdiendring netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi med negative 6,7 millioner kroner, netto gevinst og tap på finansielle derivater med positive 6,9 millioner kroner, virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer med positive 10,5 millioner kroner, samt netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater med negative 6,5 millioner kroner. Resultatet for første kvartal 2015 inkluderer således verdiendring på finansielle instrumenter på positive 150,2 millioner kroner, mot negative 54,9 millioner kroner for første kvartal 2014.

Basisswaper er et priselement i derivatkontraktene som inngås i forbindelse med langsiktig innlån. Derivatene verdsettes til virkelig verdi, mens den sikrede obligasjonen verdsettes etter prinsippene som gjelder for sikringsbokføring. Formålet med derivatene er å sikre foretakets valuta- og renterisiko på innlån. Derivatene er 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 Boligkredditts renteinntekter i første kvartal utgjorde 555 millioner kroner, mot 609 millioner kroner i samme periode i 2014. I første kvartal hadde foretaket netto renteinntekter på 185 millioner kroner, mot 206 millioner kroner i samme periode i 2014.

Distributørprovisjoner

Distributørprovisjoner, inkludert etableringsprovisjoner, til eierbankene utgjorde i første kvartal 137,3 millioner kroner, sammenlignet med 143,5 millioner kroner for samme periode i 2014.

Balanse og likviditet

Balanse

Ved utgangen av første kvartal 2015 hadde foretaket en forvaltningskapital på 78,5 milliarder kroner, som er en nedgang på 2,8 milliarder kroner eller 3,4 prosent siden inngangen til året. Reduksjonen i forvaltningskapital skyldes i hovedsak valutaeffekter, som har redusert verdien av derivater knyttet til innlån og redusert den samlede kontantsikkerhet fra derivatmotparter.

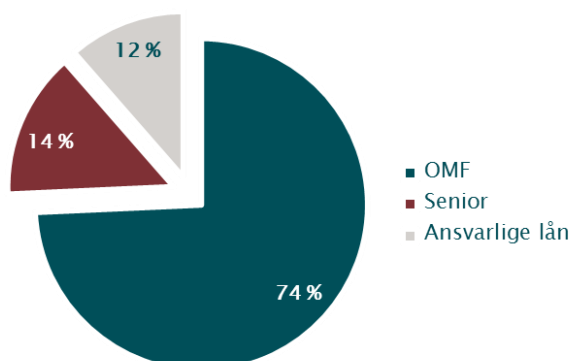
Utlån

Ved utgangen av første kvartal 2015 hadde foretakets utlånsportefølje vokst til 61,8 milliarder kroner, som er en netto vekst på 0,9 milliarder kroner eller 1,5 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 emittert 1,75 milliarder kroner i første kvartal 2015, fordelt på 1,3 milliarder kroner i obligasjoner med fortrinnsrett, 250 millioner kroner i senior usikrede obligasjoner og 200 millioner kroner i ansvarlige lån.

Emisjoner fordelt på sektor (i %) i 2015



Alle emisjonene i første kvartal er emittert i norske kroner, og 74 prosent av emisjonsvolumet er obligasjoner med fortrinnsrett.

Tabellen nedenfor viser emisjonene i første kvartal 2015 samt foregående tre år fordelt på sektor.

Emisjoner (beløp i millioner NOK)	1.kvartal 2015	2014	2013	2012
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)	1 300	3 750	10 508	5 713
Senior lån (utstedt i NOK)	250	1 975	2 300	1 900
Ansvarlige lån (utstedt i NOK)	200	-	250	-
Fondsobligasjoner (utstedt i NOK)	-	200	250	-
Totalt utstedt	1 750	10 048	21 642	23 300

Gjennomsnittlig løpetid på emitterte obligasjoner med fortrinnsrett i første kvartal er 6,5 år, og 2,1 år for senior obligasjoner. Gjennomsnittlig løpetid på foretakets samlede innlån i senior og obligasjoner med fortrinnsrett ved utgangen av første kvartal 2015 var 4,3 år, som er ned 0,1 år fra årsskiftet.

Tabellen nedenfor viser fordelingen av foretakets innlån i ulike instrumenter.

Balanseført beløp i millioner kroner	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Obligasjoner med fortrinnsrett	69 016	69 952	61 129	43 613
Obligasjonsinnlån fra staten	-	-	-	6 920
Senior usikrede obligasjonsinnlån	2 926	2 926	2 410	1 150
Senior usikrede sertifikatinnlån	-	-	350	900
Ansvarlig lån	449	250	429	319
Fondsobligasjoner	448	448	249	-
Sum innlån	72 840	73 576	64 567	52 902

Foretakets samlede innlån ved utgangen av første kvartal 2015 var 72,8 milliarder kroner, som er en reduksjon på 736 millioner kroner siden årsskiftet.

Likviditet

Ved utgangen av første kvartal 2015 har foretaket en samlet likviditetsportefølje på 9,3 milliarder kroner, inkludert mottatt kontantsikkerhet fra motparter i derivatavtaler på 2,1 milliarder kroner. Kontantsikkerhet holdes som innskudd i bank og plasseringer i ulike verdipapir av høy kvalitet. I tillegg til kontantsikkerhet, har foretaket også mottatt obligasjoner av høy kvalitet til en verdi tilsvarende 3,8 milliarder kroner. Verdien av obligasjoner som er stilt som sikkerhet er ikke innregnet i foretakets balanse.

Risikoforhold og kapitaldekning

Ved utløpet av første kvartal 2015 har foretaket en samlet ansvarlig kapital på 3 823 millioner kroner. Ansvarlig kapital har økt med 200 millioner i første kvartal i tilknytning til opptak av et nytt ansvarlig lån.

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 kapitalkravsforordningen. 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. Vekst i det samlede utlån har gitt høyere kapitalkrav. Hensyntatt nedgang i CVA-risiko og lavere kapitalkrav for kredittrisiko, har medført at beregningsgrunnlaget for kapitaldekning har blitt redusert tilsvarende, og utgjorde 24,8 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal. 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	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013
Vektet beregningsgrunnlag	24 833	25 155	21 445
Ansvarlig kapital	3 823	3 623	3 077
Kapitaldekning i prosent	15,4 %	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 % (11,8 % per 31.3.2015)
- Kjernekapital: 11,5 % (13,6 % per 31.3.2015)
- Ansvarlig kapital: 13,5 % (15,4 % per 31.3.2015)

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. mars 2015 med en kapitaldekning på 15,4 %.

Utsiktene fremover

Styret venter en noe høyere vekst i utlånsporteføljen i 2015 sammenlignet med 2014. Mens foretakets netto utlånsvekst i 2014 var 3,2 milliarder kroner, er budsjettert utlånsvekst for 2015 på 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 6,2 prosent pr januar 2015.

Utviklingen i boligprisene har vært meget sterk i første kvartal 2015, etterfølgende en sterk utvikling i 2014. I første kvartal har boligprisene steget med 4,7 prosent etter en prisstigning på 8,1 prosent i 2014¹. Utviklingen i boligmarkedet i første kvartal har vært klart sterkere enn forventet ved inngangen til året. Konsensus blant analytikere peker i retning av en avmatning i prisutvikling for bolig i 2015 sammenlignet med 2014. Det ventes at boligprisene i 2015 vil stige med om lag 6 prosent.

Bankenes gjennomsnittlige margin (provisjon) på utlånsporteføljen i foretaket var 0,70 prosent ved utgangen av første kvartal 2015, ned fra 0,81 prosent ved årsskiftet. I siste utlånsundersøkelse fra Norges Bank datert 23. april rapporterte bankene om økt låneetterspørsel fra husholdningene og lavere utlånsmarginer i første kvartal. Bankene forventet videre uendret låneetterspørsel og ytterligere fallende utlånsmarginer i andre kvartal. Etterspørselen etter fastrentelån har økt betydelig. Utviklingen i Eika Boligkreditt utlånsmarginer, samt etterspørsel etter lån, har utvist samme utvikling som beskrevet i utlånsundersøkelsen.

Oljeprisen har stabilisert seg og steget noe i år etter halveringen vi så i tredje tertial 2014. Den norske kronen har styrket seg med 60 øre mot euro fra omkring 9 kroner ved årsskiftet til 8,4 kroner i skrivende stund. Veksten i norsk økonomi forventes å avta markant i 2015 (SSB forventer 1,1 % mot 2,3 % i 2014) før veksten tar seg opp igjen i 2016 og 2017. Arbeidsledigheten forventes å stige noe (fra meget lave nivåer). Siden Norge har egen 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, 12. mai 2015
I styret for Eika Boligkreditt AS

Bjørn Riise
Styrets leder
(Sign.)

Tor Egil Lie
(Sign.)

Boddvar Kaale
(Sign.)

Olav Sem Austmo
(Sign.)

Terje Svendsen
(Sign.)

Kjartan M. Bremnes
Adm. direktør
(Sign.)

¹ Kilde: Eiendom Norge, FINN.NO og Eiendomsverdi

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
RENTEINNEKTER				
Renter av utlån til kunder		519 304	560 077	2 242 552
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner		6 916	10 554	41 060
Renter av obligasjoner, sertifikater og finansielle derivater		24 905	33 862	159 174
Andre renteinntekter		3 801	4 802	18 772
Sum renteinntekter		554 926	609 295	2 461 558
RENTEKOSTNADER				
Rentekostnader på utstedte verdipapirer		356 889	388 975	1 661 167
Rentekostnader på ansvarlig lånekapital		9 877	8 821	41 731
Andre rentekostnader		3 553	5 771	18 059
Sum rentekostnader		370 319	403 567	1 720 957
Netto renteinntekter		184 607	205 728	740 600
Provisjonskostnader		133 565	140 446	571 145
Netto renteinntekter etter provisjonskostnader		51 042	65 282	169 455
Utbytte fra aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg		-	-	4 769
NETTO GEVINST OG TAP PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI				
Netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater	Note 3	(6 531)	1 899	10 073
Netto gevinst og tap på virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer	Note 3, 9	156 586	(56 630)	(20 653)
Netto gevinst og tap på finansielle derivater	Note 3	6 877	2 469	(11 264)
Netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi	Note 3	(6 743)	(2 592)	18 407
Sum gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi		150 189	(54 854)	(3 437)
LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER				
Lønn, honorarer og andre personalkostnader		6 104	5 723	24 855
Administrasjonskostnader		4 245	2 937	15 571
Sum lønn og generelle administrasjonskostnader		10 349	8 660	40 426
Avskrivninger		490	470	1 962
Andre driftskostnader		2 951	2 578	12 652
Tap på utlån og garantier		-	-	-
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		187 441	(1 280)	115 748
Skattekostnad		50 146	(350)	29 924
RESULTAT FOR PERIODEN		137 295	(929)	85 824
Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultat		-	-	(1 650)
Skatt på andre inntekter og kostnader		-	-	445
TOTALRESULTAT FOR PERIODEN		137 295	(929)	84 620

Totalresultatet for perioden tilskrives foretakets aksjonærer.

Balanse

Beløp i tusen kroner	Noter	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
EIENDELER				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		2 007 474	4 036 411	3 708 022
Utlån til kunder	Note 4, 9	61 820 992	58 723 069	60 888 984
Andre finansielle eiendeler		120 382	617 790	119 841
Verdipapirer				
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	Note 5,9	7 292 402	10 385 649	7 920 530
Finansielle derivater	Note 8,9	7 232 028	3 444 623	8 608 941
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	Note 10	15 000	15 000	15 000
Sum verdipapirer		14 539 430	13 845 272	16 544 471
Andre immaterielle eiendeler				
Utsatt skattefordel		32 419	35 395	32 419
Immaterielle eiendeler		4 858	6 130	4 609
Sum andre immaterielle eiendeler		37 277	41 525	37 028
SUM EIENDELER		78 525 555	77 264 067	81 298 346
GJELD OG EGENKAPITAL				
Gjeld til kredittinstitusjoner	Note 12	2 082 344	2 312 031	4 260 484
Finansielle derivater	Note 8,9	63 787	56 829	76 018
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	Note 6	71 941 947	71 182 505	72 877 916
Annen gjeld		371 944	372 587	355 539
Pensjonsforpliktelser		6 683	4 507	6 683
Ansvarlig lånekapital	Note 7	897 826	877 339	697 976
SUM GJELD		75 364 531	74 805 798	78 274 617
Innskutt egenkapital				
Aksjekapital		713 455	592 082	713 455
Overkurs		1 746 928	1 368 300	1 746 928
Annen innskutt egenkapital		477 728	477 728	477 728
Sum innskutt egenkapital	Note 11	2 938 111	2 438 110	2 938 111
Opptjent egenkapital				
Annen egenkapital		222 913	20 159	85 618
Sum opptjent egenkapital	Note 11	222 913	20 159	85 618
SUM EGENKAPITAL		3 161 024	2 458 269	3 023 729
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		78 525 555	77 264 067	81 298 346

Egenkapitaloppstilling

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital ¹⁾	Overkurs ¹⁾	Annen innskutt egenkapital ²⁾	Annen egenkapital ³⁾	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2014	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
Resultat for perioden	-	-	-	137 295	137 295
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-
Balanse per 31. mars 2015	713 455	1 746 928	477 728	222 913	3 161 024

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	1. kvartal 2015	2014
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat for perioden	137 295	85 824
Skattekostnad	50 146	29 924
Periodens betalte skatt	(17 680)	(37 455)
Ordinære avskrivninger	490	1 962
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	-	527
Endring i lån til kunder	(932 008)	(3 197 131)
Endring i obligasjoner og sertifikater	628 128	(2 553 903)
Endring finansielle derivater og gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	(152 613)	52 343
Rentekostnader	370 319	1 720 957
Betalte renter	(377 061)	(1 741 973)
Renteinntekter	(551 125)	2 461 558
Mottatte renter	550 322	(2 437 420)
Endring i andre eiendeler	262	(48 985)
Endring kortsiktig gjeld og tidsavgrensingsposter	(21 551)	7 914
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(315 076)	(5 655 859)
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	(739)	(1 394)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(739)	(1 394)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Brutto innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	1 556 672	9 866 770
Brutto nedbetaling av obligasjons- og sertifikatgjeld	(963 115)	(6 317 480)
Brutto innbetaling ved opptak av ansvarlig lånekapital	199 850	199 632
Brutto nedbetaling av ansvarlig lånekapital	-	(179 653)
Brutto innbetaling ved opptak av gjeld til kredittinstitusjon	(2 178 140)	1 913 457
Utbetaling av utbytte	-	(20 089)
Innbetaling av ny aksjekapital	-	500 000
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	(1 384 733)	5 962 637
Netto endring i utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	(1 700 548)	305 384
Beholdning av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner per 1. januar	3 708 022	3 402 638
Beholdning av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner ved utgangen av perioden	2 007 474	3 708 022

Noter

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Generelt

Eika Boligkreditt avlegger regnskap for 2015 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 2014 er det nærmere redegjort for regnskapsprinsipper etter IFRS.

Regnskapet for første kvartal 2015 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 2014, 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. 31.03.2015 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	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	2014
Netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi	(6 743)	(2 593)	18 407
Netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater	(6 531)	1 899	10 073
Netto gevinst og tap finansiell gjeld, sikret ¹	1 529 526	(320 478)	(5 439 933)
Netto gevinst og tap på renteswap knyttet til utlån	6 877	2 469	(11 264)
Netto gevinst og tap på renteswap knyttet til obligasjoner og sertifikater	-	-	-
Netto gevinst og tap på rente- og valutaswap knyttet til gjeld	(1 372 940)	263 848	5 419 280
Netto gevinst og tap på renteswap ikke knyttet til gjeld	-	-	-
Netto gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi ²	150 189	(54 854)	(3 437)

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 første kvartal inngår positive verdiendringer i basisswaper med 146,1 millioner kroner. I tillegg til verdiendringer i basisswaper, inkluderer resultatet i første kvartal andre verdiendring på finansielle instrumenter med 4,1 millioner kroner, som gir sum verdiendring på finansielle instrumenter på positive 150,2 millioner kroner, mot negative 54,9 millioner kroner for samme periode i 2014.

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 den urealiserte gevinsten per 31. mars 2015 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	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Nedbetalingslån - privatmarked	53 236 077	49 834 167	52 047 723
Nedbetalingslån - borettslag	8 542 294	8 860 537	8 791 895
Justering utlån til virkelig verdi ¹	42 622	28 366	49 365
Sum utlån før spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger	61 820 992	58 723 069	60 888 984
Individuelle nedskrivninger	-	-	-
Uspesifiserte gruppenedskrivninger	-	-	-
Sum utlån og fordringer på kunder til virkelig verdi	61 820 992	58 723 069	60 888 984

Alle utlån er boliglån med pantesikkerhet innenfor 60 prosent av boligens verdi ved innregning. Foretaket har ingen misligholdte lån per 31. mars 2015.

¹Tabellen nedenfor viser virkelig verdi på utlånene

31.03.2015

Beløp i tusen kroner	Nominell verdi	Virkelig verdi
Utlån til flytende rente	59 773 135	59 773 135
Utlån til fast rente	2 005 236	2 047 858
Sum utlån	61 778 371	61 820 992

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
Sum utlån	58 694 703	58 723 069

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

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

31.03.2015

Beløp i tusen kroner

Obligasjoner fordelt på utstedersektor	Pålydende	Kostpris	Virkelig verdi
Kommuner	558 950	558 905	558 955
Kredittforetak	5 124 916	5 158 216	5 142 636
Statsobligasjoner	726 612	731 180	721 429
Statskasseveksler	905 661	905 745	869 382
Sum obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	7 316 139	7 354 046	7 292 402
Verdiendring ført over resultatet			(61 644)

Gjennomsnittlig effektiv avkastning er 1,18 prosent annualisert. Beregningen er basert på vektet markedsverdi.

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
Sum obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	10 369 867	10 381 489	10 385 649
Verdiendring ført over resultatet			4 160

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

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 var 1,92 prosent. Beregningen er basert på vektet markedsverdi.

	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Gjennomsnittlig løpetid	1.9	1.0	1.4
Gjennomsnittlig durasjon hensyntatt sikringsforretning	0.1	0.2	0.1

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	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
NO0010502149	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,70 %	2009	2019	1 211 620	1 214 557	1 212 344
NO0010536089	315 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,40 %	2009	2015	-	349 763	199 948
NO0010561103	2 000 000	NOK	Fast	5,00 %	2009	2019	2 005 618	2 017 840	2 008 631
NO0010565211	827 000	NOK	Fast	4,40 %	2010	2015	-	827 852	327 116
NO0010572373	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,53 %	2010	2016	4 608 798	4 607 696	4 608 526
XS0537088899	487 133	EUR	Fast	2,13 %	2010	2015	4 230 655	4 129 415	4 404 735
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	709 076	711 922	709 778
NO0010612039	3 500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,55 %	2011	2018	2 703 630	2 502 131	2 703 910
NO0010625429	906 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,40 %	2011	2014	-	905 620	-
NO0010625346	1 600 000	NOK	Fast	4,60 %	2011	2026	1 501 050	1 501 141	1 501 072
NO0010630148	1 035 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,45 %	2011	2014	-	1 234 770	-
NO0010631336	850 000	NOK	Fast	3,75 %	2011	2016	850 547	850 993	850 657
XS0736417642	500 000	EUR	Fast	2,25 %	2012	2017	4 335 808	4 121 077	4 513 900
NO0010648884	588 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,42 %	2012	2015	119 994	1 097 612	307 961
NO0010648892	2 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,74 %	2012	2017	1 400 953	1 401 390	1 401 061
XS0794570944	650 000	EUR	Fast	2,00 %	2012	2019	5 619 950	5 341 004	5 851 519
XS0851683473	1 000 000	EUR	Fast	1,25 %	2012	2017	8 670 521	8 244 000	9 027 429
NO0010663727	5 500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,60 %	2012	2019	5 245 216	5 047 310	5 246 545
NO0010664428	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,53 %	2012	2018	1 001 175	1 001 495	1 001 254
NO0010663743	1 000 000	NOK	Fast	3,25 %	2012	2019	1 008 036	1 009 754	1 008 460
NO0010669922	1 000 000	NOK	Fast	4,00 %	2013	2028	996 082	995 776	996 007
XS0881369770	1 000 000	EUR	Fast	2,125 %	2013	2023	8 648 761	8 224 989	9 006 347
NO0010685480	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,54 %	2013	2020	3 537 855	2 833 166	3 029 766
NO0010685704	1 000 000	NOK	Fast	3,50 %	2013	2020	552 563	553 011	552 673
NO0010687023	1 000 000	NOK	Fast	4,10 %	2013	2028	150 000	150 000	150 000
NO0010697204	300 000	SEK	Fast	2,38 %	2013	2018	280 396	277 150	287 680
NO0010697212	700 000	SEK	Flytende	3M Stibor + 0,50%	2013	2018	655 142	647 809	672 197
XS1044766191	500 000	EUR	Fast	1,50 %	2014	2021	4 313 556	4 098 974	4 491 684
NO0010732258	4 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,28 %	2015	2022	798 800	-	-
Verdijusteringer							2 860 292	1 009 612	2 880 442
Obligasjoner med fortrinnsrett ¹							69 016 060	67 907 828	69 951 642

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	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
NO0010532906	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,90 %	2009	2014	-	289 946	-
NO0010662521	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,80 %	2012	2014	-	109 996	-
NO0010672157	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,65 %	2013	2014	-	199 985	-
NO0010673106	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,80 %	2013	2015	-	250 461	250 095
NO0010685043	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,42 %	2013	2014	-	499 945	-
NO0010685035	300 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,43 %	2013	2014	-	299 907	-
NO0010691991	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,69%	2013	2015	199 967	199 907	199 953
NO0010697733	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,90%	2013	2016	600 016	600 026	600 018
NO0010699234	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 1,14%	2013	2018	199 777	199 717	199 762
NO0010705593	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,65 %	2014	2017	600 978	299 799	601 076
NO0010708936	225 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,82%	2014	2019	425 657	-	425 693
NO0010711716	400 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,82%	2014	2016	399 909	-	399 889
NO0010713753	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,72%	2014	2019	249 801	-	249 789
NO0010732886	500 000	NOK	Flytende	3m Nibor +0,30%	2015	2017	249 783	-	-
Sum senior usikrede obligasjonsinnlån							2 925 888	2 949 689	2 926 275

Senior usikrede sertifikatinnlån - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
NO0010682123	200 000	NOK	Fast	2,13 %	2013	2014	-	199 994	-
NO0010690704	150 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,32 %	2013	2014	-	124 994	-
Sum senior usikrede sertifikatinnlån							-	324 988	-
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer							71 941 947	71 182 505	72 877 916

Note 7 – Ansvarlig lånekapital

Fondsobligasjoner - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
NO0010679640	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 4,20 % ¹	2013	Evigvarende	249 057	248 757	248 983
NO0010701220	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 3,50 % ²	2014	Evigvarende	199 372	199 212	199 332
Sum fondsobligasjon							448 429	447 969	448 315

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	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
NO0010592991	180 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 2,40 % ¹	2010	2020	-	179 784	-
NO0010679632	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 2,20 % ²	2013	2023	249 686	249 586	249 661
NO0010729650	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 1,88 % ³	2015	2025	199 712	-	-
Sum ansvarlig lån							449 397	429 370	249 661

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.

³ Ansvarlig lån 200 millioner kroner med forfall 21. januar 2025, har innløsningsrett (call) 21. januar 2020, 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							897 826	877 339	697 976
----------------------------------	--	--	--	--	--	--	----------------	----------------	----------------

Note 8 – Sikkerhetsmasse

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi		
	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Utlån til kunder	61 820 992	58 723 069	60 888 984
Fyllingssikkerhet og derivater:			
Finansielle derivater (netto)	7 168 241	3 387 794	8 532 923
Annen fyllingssikkerhet ¹	7 217 727	12 608 341	7 366 271
Sum sikkerhetsmassen	76 206 961	74 719 205	76 788 178
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	110,40 %	109,97 %	109,74 %

OMF som inngår i sikkerhetsmassen

	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Obligasjoner med fortrinnsrett	69 016 060	67 907 828	69 951 642
Over/underkurs	13 270	37 438	22 215
Sum OMF som inngår i sikkerhetsmassen	69 029 330	67 945 266	69 973 856

¹Annen fyllingssikkerhet inkluderer utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet og gjensalgsvtaler (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 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	31.03.2015		31.12.2014	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Beløp i tusen kroner				
Renteswap utlån ¹	538 500	1 213	-	-
Rente- og valuta swap ²	41 840 562	7 230 814	43 050 563	8 608 941
Total eiendeler finansielle derivater	42 379 062	7 232 028	43 050 563	8 608 941
Gjeld				
Beløp i tusen kroner				
Renteswap utlån ¹	1 369 852	55 765	1 000 352	61 429
Rente- og valuta swap ²	104 865	8 021	487 865	14 589
Total gjeld finansielle derivater	1 474 717	63 787	1 488 217	76 018

¹Sikringsinstrumentene tilhørende utlånsporteføljen med fast rente blir rebalansert ved behov. Negativt nominelt beløp forekommer i dette tilfellet som følge av at en tidligere inngått sikringswap 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 valutaswaper benyttes som sikringsinstrument.

Beløp i tusen kroner	31.03.2015		31.12.2014	
	Nominelt beløp	Balanseført verdi	Nominelt beløp	Balanseført verdi
Sikringsinstrumenter: Rente- og valuta swap ^{1,2}	41 735 697	7 222 793	42 562 698	8 594 352
Sikringsobjekter: Finansielle forpliktelser inkl valuta ²	41 735 697	(7 218 633)	42 562 698	(8 748 159)
Netto balanseført verdi	-	4 160	-	(153 807)

¹Nominelt beløp er omregnet til historisk valutakurs.

²Balanseført verdi på sikringsinstrumenter er netto markedsverdi. Balanseført 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 2015	1. kvartal 2014	2014
Sikringsinstrumenter	(1 372 940)	263 848	5 419 280
Sikringsobjekt	1 529 526	(320 478)	(5 439 933)
Netto gevinst/tap (ineffektivitet) ³	156 586	(56 630)	(20 653)

³Den positive verdiendringen på finansielle instrumenter per første kvartal 2015 er i all hovedsak relatert til endringer 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 og Bloomberg. Selskapets plasseringer i statssertifikater og obligasjoner i Euro 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 valutaswaper 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 gjeldende tilbudte fastrente på balansedagen.

31.03.2015

Beløp i tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler			
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	-	2 047 858
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	1 590 811	5 701 591	-
Finansielle derivater	-	7 232 028	-
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	15 000
Sum finansielle eiendeler	1 590 811	12 933 619	2 062 858

Finansiell gjeld

Finansielle derivater	-	63 787	-
Sum finansiell gjeld	-	63 787	-

Det har ikke vært noen signifikante overføringer mellom de ulike nivåene i første kvartal 2015.

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 2014.

Spesifikasjon av eiendeler i nivå 3

2015	Beløp i tusen kroner	01.01.2015	Bevegelser			Resultatført	Andre inntekter og kostnader	31.03.2015
			Tilgang/ kjøp	Salg/ forfall	inn/ut av nivå 3			
	Netto utlån til kunder (Fastrentelån)	1 070 626	1 028 253	(44 278)	-	(6 743)	-	2 047 858
	Aksjer tilgjengelig for salg	15 000	-	-	-	-	-	15 000
	Sum	1 085 626	1 028 253	(44 278)	-	(6 743)	-	2 062 858

2014	Beløp i tusen kroner	01.01.2014	Bevegelser			Resultatført	Andre inntekter og kostnader	31.12.2014
			Tilgang/ kjøp	Salg/ forfall	inn/ut av nivå 3			
	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

Sensitivitetsanalyse av eiendeler klassifisert i nivå 3 per 31.03.2015

Ved økning i rentenivået på ett prosentpoeng i alle rentesatser vil verdien av foretakets fastrenteutlån til virkelig verdi blitt redusert med 72,6 millioner kroner. Ved reduksjon i rentenivået ville effekten blitt en økning på 72,6 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 foretakets fastrente utlån til virkelig verdi har uendret kredittspredd gir det ikke endring i virkelig verdi som er henførbart til endring i kredittrisiko. Dette gjelder både per 31.03.15, og kumulativt.

Note 11 – Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Aksje kapital	713 455	592 082	713 455
Overkurs	1 746 928	1 368 300	1 746 928
Innbetalt ikke registrert kapitalforhøyelse	-	-	-
Annen innskutt egenkapital	477 728	477 728	477 728
Totalresultatet for perioden	-	(929)	-
Annen egenkapital	999	997	999
Sum balanseført egenkapital	2 939 109	2 438 178	2 939 109
Immaterielle eiendeler	(4 858)	(6 130)	(4 609)
Utsatt skattefordel ¹	-	(35 395)	-
Verdijustering av finansielle eiendeler til virkelig verdi	(9 391)	-	(9 206)
Sum ren kjernekapital	2 924 861	2 396 653	2 925 294

Ren kjernekapitaldekning	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Vektet beregningsgrunnlag	24 832 964	22 682 538	25 154 656
Ren kjernekapital	2 924 861	2 396 653	2 925 294
Ren kjernekapitaldekningsprosent	11,8 %	10,6 %	11,6 %

Sum ren kjernekapital	2 924 861	2 396 653	2 925 294
Fondsobligasjoner	448 429	447 969	448 315
Sum kjernekapital	3 373 289	2 844 622	3 373 609

Kjernekapitaldekning	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Vektet beregningsgrunnlag	24 832 964	22 682 538	25 154 656
Kjernekapital	3 373 289	2 844 622	3 373 609
Kjernekapitaldekningsprosent	13,6 %	12,5 %	13,4 %

Sum kjernekapital	3 373 289	2 844 622	3 373 609
Ansvarlig lån	449 397	429 370	249 661
Sum ansvarlig kapital	3 822 687	3 273 992	3 623 270

Kapitaldekning	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Vektet beregningsgrunnlag	24 832 964	22 682 538	25 154 656
Ansvarlig kapital	3 822 687	3 273 992	3 623 270
Kapitaldekningsprosent	15,4 %	14,4 %	14,4 %

Kapitalkrav tilsvarende 8 prosent av beregningsgrunnlag	1 986 637	1 814 603	2 012 372
Overskudd av ansvarlig kapital	1 836 050	1 459 389	1 610 897

Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til Basel II.

31.03.2015

Beregningsgrunnlag	Vektet beregningsgrunnlag	Kapitalkrav
Kredittrisiko	22 926 207	1 834 097
Operasjonell risiko	311 628	24 930
CVA risiko ²	1 595 129	127 610
Sum	24 832 964	1 986 637

Selskapet benytter standardmetoden for beregning av kredittrisiko 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.

²Selskapet har pr. 31. mars 2015 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.

Selskapet 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 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. Med bakgrunn i økt systemrisikobuffer fra 2 % til 3 % som trådte i kraft 1. juli 2014, har selskapet økt sine interne kapitalmål til ren kjernekapital på 10 %, kjernekapital på 11,5 % og ansvarlig kapital på 13,5 %. Målene tilfredsstiller de lovkrav iverksatt 1. juli 2014, samt at målene vil være tilstrekkelig i forhold til kapitalbehov basert på selskapets interne vurdering av risiko. Som det fremgår av tabellen ovenfor er gjeldende bufferkrav oppfylt per 31. mars 2015 med en kapitaldekning på 15,4 %.

Selskapet 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 2014.

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 2015 mottatt kontantsikkerhet på 2,1 milliarder kroner stilt fra motparter i derivatavtaler. Kontantsikkerhet holdes som innskudd i bank og plasseringer i verdipapir. I tillegg til kontantsikkerhet har foretaket mottatt obligasjoner av høy kvalitet til en verdi av 3,8 milliarder kroner som sikkerhet fra motparter i derivatavtaler. Verdien av obligasjoner som er stilt som sikkerhet er ikke innregnet i foretakets balanse.

Note 13 – Beredskapsfasilitet og kassekreditt

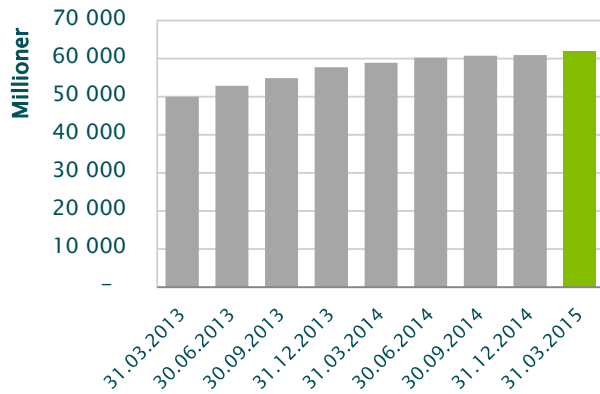
Foretaket har avtale om kassekreditt med DNB Bank ASA (DNB). Foretaket har også beredskapsfasilitet ved at det kan utstedes obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) med en ramme fra DNB på NOK 1 milliard. I note 15 i årsrapporten for 2014 er det nærmere redegjort for kassekreditt og beredskapsfasilitet med 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 2014.

Note 14 – Risikostyring

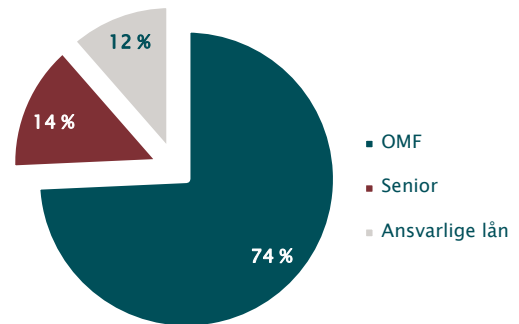
Eika Boligkreditt AS har etablert et rammeverk for risikostyring og kontroll i foretaket som definerer risikovilje og prinsipper for styring av risiko og kapital. Finansielle eiendeler og gjeld svinger i verdi som følge av risiko i finansmarkedet. Note 3 i årsrapporten for 2014 beskriver foretakets finansielle risiko, og er også dekkende for den finansielle risikoen i 2015.

Nøkkeltall – Utvikling

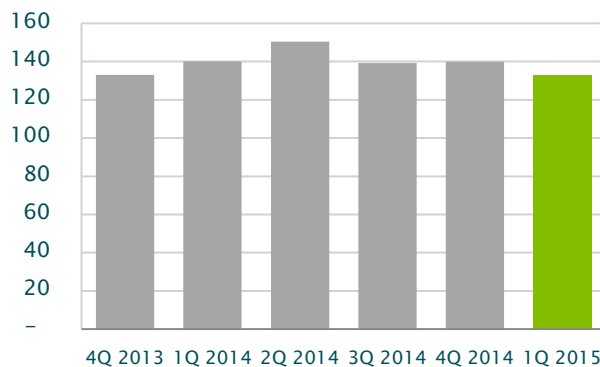
Utlån til kunder



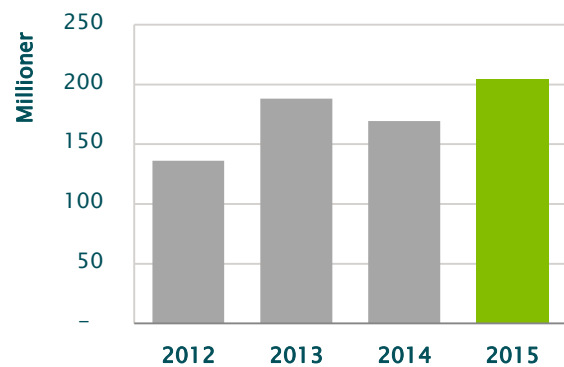
Emisjoner 2015 fordelt på sektor



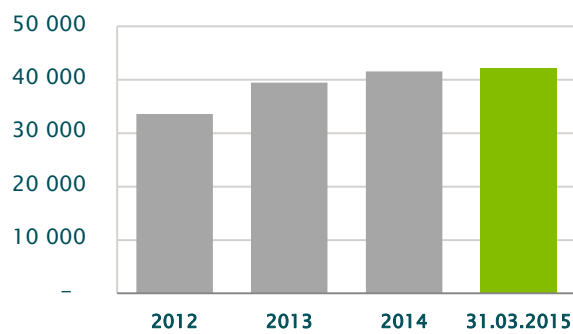
Distributørprovisjoner



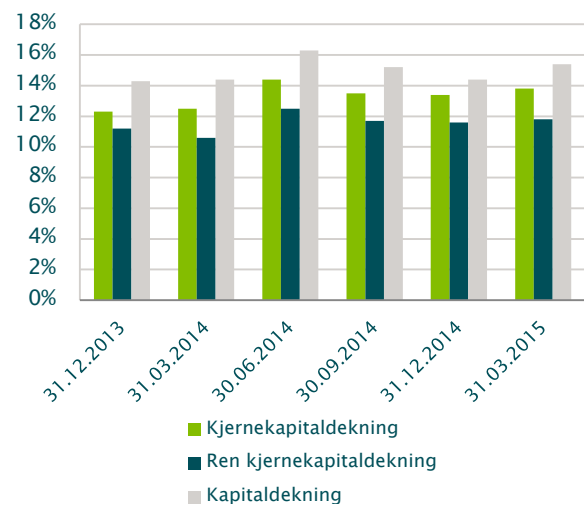
Netto renteinntekter etter provisjonskostnader (annualiserte tall)



Antall lån



Kapitaldekning



Nøkkeltall – Urevidert

Beløp i tusen kroner	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Balanseutvikling			
Utlån til kunder	61 820 992	58 723 069	60 888 984
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	71 941 947	71 182 505	72 877 916
Ansvarlig lånekapital	897 826	877 339	697 976
Egenkapital	3 161 024	2 458 269	3 023 729
Egenkapital i % av totalkapitalen	4,03	3,18	3,72
Gjennomsnittlig forvaltningskapital siste periode	79 911 951	73 546 414	76 845 438
Forvaltningskapital	78 525 555	77 264 067	81 298 346
Rentabilitet og lønnsomhet			
Provisjonskost. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,67	0,76	0,74
Lønn og adm. kostn. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,05	0,05	0,05
Egenkapitalrentabilitet før skatt (%) ¹	25,52	-0,21	4,23
Forvaltningskapital pr. årsverk	3 965 937	4 109 791	4 105 977
Kostnad-/inntektsforhold (%) ²	27,02	17,93	32,48
Soliditet			
Ren kjernekapital	2 924 861	2 396 653	2 925 294
Kjernekapital	3 373 289	2 844 622	3 373 609
Ansvarlig kapital	3 822 687	3 273 992	3 623 270
Vektet beregningsgrunnlag	24 832 964	22 682 538	25 154 656
Ren kjernekapitaldekning i %	11,8	10,6	11,6
Kjernekapitaldekning i %	13,6	12,5	13,4
Kapitaldekning i %	15,4	14,4	14,4
Uvektet kjernekapitalandel i % ³	4,10	-	3,97
Mislighold i % av brutto utlån	-	-	-
Tap i % av brutto utlån	-	-	-
Personal			
Antall årsverk ved utgangen av perioden	19,8	18,8	19,8

Oversikt likviditetsindikatorer og prognose

Måletidspunkt	Faktisk		Prognose		
	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015	31.03.2016
Likviditetsindikator I ⁴	104 %	100 %	107 %	108 %	105 %
Likviditetsindikator II ⁵	111 %	116 %	116 %	118 %	121 %
Gjennomsnitt av indikatorer	107 %	108 %	112 %	113 %	113 %

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