

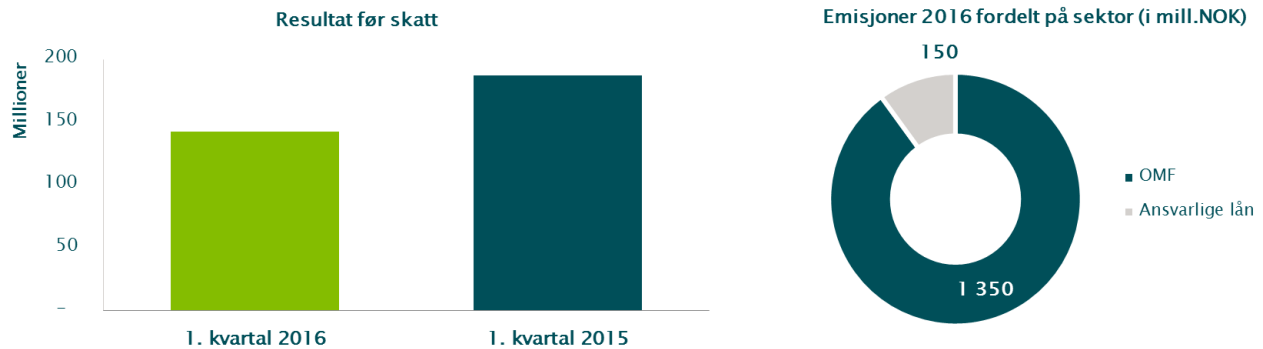
Eika Boligkreditt AS

Rapport for første kvartal 2016

Urevidert



Hovedpunkter



Første kvartal 2016

- Resultat før skatt 142,5 millioner kroner (187)
- Resultat før skatt 49,5 millioner kroner eksklusiv positive 93 millioner kroner i verdiendringer relatert til endring i prisen for basisswaper (41)
- 2,6 prosent utlånsvekst kvartal over kvartal (1,5)
- Provisjoner til eierbankene på 77 millioner kroner (137)
- Utstedt 1,5 milliarder kroner i obligasjoner (1,75)
- Forvaltningskapital på 90,1 milliarder (78,5)

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 Alliansen (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 2016 har eierbankene overført til sammen 66,2 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 obligasjonstypen 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 og dybde i likviditet, både i Norge og internasjonalt.

Resultatregnskap for første kvartal

Resultat før skatt

I første kvartal 2016 hadde foretaket et resultat før skattekostnad på 142,5 millioner kroner. For samme periode i 2015 var resultat før skatt 187,4 millioner kroner. I resultatet for første kvartal inngår positive verdiendringer i basisswaper med 93,0 millioner kroner (146,1), slik at resultat før skatt uten verdiendringer i basisswaper er 49,5 millioner kroner. For øvrig er resultatet påvirket av verdiendring finansielle instrumenter med netto gevinst på utlån til virkelig verdi med 19,5 millioner kroner, netto tap på finansielle derivater med 13,9 millioner kroner, netto gevinst på virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer med 85,5 millioner kroner (inkluderer verdiendring basisswaper), samt netto gevinst på obligasjoner og sertifikater med 12,0 millioner kroner. Resultatet for første kvartal 2016 inkluderer således netto gevinst på finansielle instrumenter til virkelig verdi på 103,1 millioner kroner, mot 150,2 millioner kroner for første kvartal 2015.

Renter på fondsobligasjoner med 5,7 millioner kroner er ikke presentert som en rentekostnad i resultatet, men som en reduksjon i egenkapitalen.

Som det fremgår over er resultatet i første kvartal i vesentlig grad påvirket av verdiendringer i basisswaper på foretakets derivater. 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

Renteinntekter i første kvartal utgjorde 462 millioner kroner, mot 555 millioner kroner i samme periode i 2015. I første kvartal utgjorde foretakets netto renteinntekter 127 millioner kroner, mot 185 millioner kroner i samme periode i 2015.

Reduksjonen i foretakets renteinntekter og netto renteinntekter skyldes lavere utlånsrenter og reduserte utlånsmarginer på boliglån.

Distributørprovisjoner

Distributørprovisjoner til eierbankene, inkludert etableringsprovisjoner, utgjorde i første kvartal 77 millioner kroner, sammenlignet med 137 millioner kroner for samme periode i 2015.

Reduksjonen i distributørprovisjoner skyldes reduserte utlånsmarginer for eierbankene på utlånsporteføljen i foretaket.

Balanse og likviditet

Balanse

Ved utgangen av første kvartal hadde foretaket en forvaltningskapital på 90,1 milliarder kroner, som er en økning på 0,2 milliarder kroner siden årsskiftet.

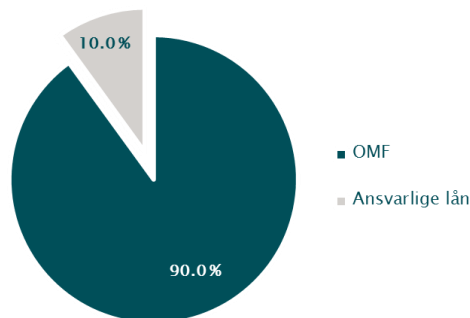
Utlån

Ved utgangen av første kvartal hadde foretaket en utlånsportefølje på 66,2 milliarder kroner, som er en netto økning på 1,7 milliarder kroner siden årsskiftet som tilsvarer en utlånsvekst omregnet på årlig rate på 10,4 prosent. Økningen i utlånsporteføljen er et resultat av generell vekst i utlån hos eierbankene i kombinasjon med at eierbankene løpende overfører boliglån fra egen balanse til Eika Boligkreditt.

Innlån

Eika Boligkreditt har utstedt obligasjoner pålydende 1,5 milliarder kroner i første kvartal, fordelt på 1,35 milliarder kroner i obligasjoner med fortrinnsrett og 150 millioner kroner i ansvarlig lån.

Emisjoner fordelt på sektor (i %) i 2016



100 prosent av emisjonsvolumet i første kvartal er utstedt i obligasjoner denominert i norske kroner. 90 prosent av emisjonsvolumet er i obligasjoner med fortrinnsrett.

Tabellen nedenfor viser emisjonsvolumet i millioner i 2016, tilsvarende periode foregående år samt hele 2015 og 2014.

Emisjoner (beløp i millioner NOK)	1.kvartal 2016	1.kvartal 2015	2015	2014
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i EUR)	-	-	4 636	4 123
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i NOK)	1 350	1 300	6 250	3 750
Senior lån (utstedt i NOK)	-	250	450	1 975
Ansvarlige lån (utstedt i NOK)	150	200	200	-
Fondsobligasjoner (utstedt i NOK)	-	-	-	200
Totalt utstedt	1 500	1 750	11 536	10 048

Gjennomsnittlig løpetid på obligasjonene utstedt i første kvartal er 2,7 år. Gjennomsnittlig løpetid på foretakets innlånsportefølje ved utgangen av første kvartal er 3,9 år, som er ned 0,2 år fra årsskiftet.

Tabellen nedenfor viser fordelingen av foretakets innlån i ulike instrumenter.

Balanseført beløp i millioner kroner	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015	31.12.2014
Obligasjoner med fortrinnsrett	77 045	69 016	76 950	69 952
Senior usikrede obligasjonsinnlån	2 926	2 926	2 926	2 926
Ansvarlig lån	599	449	449	250
Fondsobligasjoner ¹	-	448	-	448
Sum innlån	80 570	72 840	80 325	73 576

¹Eika Boligkreditt har i andre kvartal 2015 reklassifisert fondsobligasjoner fra gjeld til egenkapital. Sammenlignbare tall er ikke omarbeidet.

Foretakets samlede innlån ved utgangen av første kvartal var 80,6 milliarder kroner, opp med 0,4 milliarder siden årsskiftet.

Likviditet

Ved utgangen av første kvartal har foretaket en samlet likviditetsportefølje på 13,5 milliarder kroner, inkludert mottatt kontantsikkerhet fra motparter i derivatavtaler på 4,8 milliarder kroner. Mottatt kontantsikkerhet holdes som innskudd i bank og plasseringer i ulike verdipapir av høy kvalitet. I tillegg til kontantsikkerhet, har foretaket også mottatt sikkerhet i form av obligasjoner av høy kvalitet til en verdi tilsvarende 3,9 milliarder kroner. Verdien av obligasjoner som er stilt som sikkerhet er ikke innregnet i foretakets likviditetsportefølje eller balanse.

Oppsigelse av distribusjonsavtalen med OBOS-banken

Eika Boligkreditt har en tid vært kjent med at OBOS-banken har vurdert om de skal etablere eget heleid boligkredittforetak for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Den 11. januar 2016 meldte OBOS-banken i børsmelding at de har besluttet å etablere et heleid boligkredittforetak. Som en følge av OBOS-bankens beslutning, vedtok styret i Eika Boligkreditt i styremøte 9. februar 2016 oppsigelse av distribusjonsavtalen med OBOS-banken. Ved oppsigelse av distribusjonsavtalen fra Eika Boligkreditts side gjelder en oppsigelsesfrist på 12 måneder. Gjeldende distribusjonsavtale vil således løpe på vanlig måte til februar 2017. På opphørstidspunktet for distribusjonsavtalen opphører retten for OBOS-banken til å overføre nye boliglån til Eika Boligkreditt.

Det følger videre av distribusjonsavtalen at OBOS-banken og Eika Boligkreditt forut for opphørstidspunktet skal søke å komme frem til en avtale om videreføring av OBOS-bankens distribusjonsansvar for eksisterende låneportefølje. Partene anser det som svært sannsynlig at de kommer til enighet om en slik avtale, noe som

innebærer at OBOS-banken vil opprettholde en betydelig låneportefølje og finansiering i Eika Boligkreditt i de kommende år. Ved utgangen av første kvartal har OBOS-banken en låneportefølje og finansiering i Eika Boligkreditt på 7,9 milliarder kroner. Etter rebalansering av eierskap med grunnlag i OBOS-bankens andel av samlet låneportefølje ved utgangen av 2015, har OBOS en eierandel på 11,7 prosent av aksjene i Eika Boligkreditt.

Risikoforhold og kapitaldekning

Ved utløpet av første kvartal har foretaket en samlet ansvarlig kapital på 4 655 millioner kroner som er en økning med 150 millioner kroner siden årsskiftet. Denne økningen skyldes opptak av 150 millioner i et nytt ansvarlig lån i første kvartal.

Boliglånene i Eika Boligkreditt kan i henhold til interne regler ikke ha høyere belåningsgrad enn 60 prosent av panteobjektets verdi ved innføring i sikkerhetsmassen. Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i kapitalkravsforskriften.

Foretaket har hensyntatt risiko for svekket kredittverdighet hos motparter (CVA-risiko) ved beregning av kapitalkravet for kredittrisiko. Dette kommer som et tillegg til kapitalkravet for kredittrisiko relatert til motparters risiko for derivater. Hensyntatt CVA-risiko, vekst i det samlede utlån og en reduksjon i likviditetsporteføljen, er beregningsgrunnlaget for kapitaldekning tilnærmet uendret siden utgangen av 2015, og utgjorde 27,5 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2016. 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	31.03.2016	31.12.2015	31.12.2014
Vektet beregningsgrunnlag	27 541	27 510	25 154
Ansvarlig kapital	4 655	4 505	3 623
Kapitaldekning i prosent	16,9 %	16,4 %	14,4 %

Med bakgrunn i motsyklisk kapitalbuffer på 1 prosent den 30. juni 2015, som er vedtatt å øke videre til 1,5 prosent fra 30. juni 2016, har foretaket økt sine interne kapitalmål. De nye kapitalmålene er fastsatt til følgende:

- Ren kjernekapital: 11,5 % (13,1 % per 31.3.2016)
- Kjernekapital: 13,0 % (14,7 % per 31.3.2016)
- Ansvarlig kapital: 15,0 % (16,9 % per 31.3.2016)

Målene er tilstrekkelig i forhold til lovens krav og kapitalbehov basert på foretakets interne vurdering av risiko. Som det fremgår ovenfor er gjeldende bufferkrav oppfylt per 31. mars 2016 med en ren kjernekapitaldekning på 13,1 prosent.

Utsiktene fremover

I første kvartal har foretaket hatt en utlånsvekst på 1,7 milliarder, noe som gir en tolv månedersvekst i utlån på 7,1 prosent. Til sammenligning var utlånsveksten 3,6 milliarder kroner for hele 2015. I 2016 forventes det en noe høyere utlånsvekst enn i 2015. Statistisk Sentralbyrås kredittindikator i februar 2016 viste en tolv månedersvekst i norske husholdningers gjeld på 6,0 prosent.

Norges Banks Utlånsundersøkelse for første kvartal 2016 viser at husholdningenes låneetterspørsel var fallende og lavere enn forventet, og at bankene venter at den vil være uendret fremover. Bankene rapporterte om lavere utlånsmarginer på lån til husholdninger i første kvartal, og de venter ytterligere nedgang i neste kvartal.

Utviklingen i Eika Boligkreditt utlånsmarginer har utvist samme utvikling som beskrevet i utlånsundersøkelsen, men bankenes overføring av boliglån har vært sterkere enn beskrevet i undersøkelsen.

Obligasjonsmarkedet har i første kvartal 2016 hatt betydelig høyere likviditet og mer stabile kredittmarginer sammenlignet med høsten 2015. Kredittmarginen over pengemarkedsrenten (3M Nibor) for foretakets obligasjoner med fortrinnsrett i norske kroner og med fem års løpetid, har holdt seg uendret på 74 basispunkter over kvartalet.

Gjennomsnittlig boligpris i Norge er 5,6 prosent høyere enn for 12 måneder siden. Sesongjustert steg boligprisene med 1,8 prosent i første kvartal for landet under ett. Det er betydelige regionale forskjeller. Områdene ved kysten fra Aust-Agder og nordover har startet svakere enn normalt, mens Østlandet har hatt en sterkere start på året enn normalt. For 2016 under ett forventer de fleste analytikere en positiv men noe lavere boligprisvekst enn den vi hadde i 2015.

Det ventes at veksten i norsk økonomi vil ta seg noe opp i 2016. De negative impulsene fra petroleumsnæringen reduseres, samtidig som etterspørselen fra fastlandet øker (Statistisk Sentralbyrå forventer 1,4 prosent vekst i BNP mot 1,0 prosent i 2015). Ekspansiv pengepolitikk og meget ekspansiv finanspolitikk forklarer i stor grad hvorfor konjunkturedgangen ikke har blitt enda sterkere. Arbeidsledigheten forventes å stige noe (fra meget lave nivåer). Siden Norge har egen valuta vil svekkelsen av kronen, sammen med forventet moderat lønnsvekst og bedret norsk konkurransekraft, bidra til å forenkle omstillingen i norsk industri mot andre sektorer enn oljesektoren.

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

Oslo, 10. mai 2016

I styret for Eika Boligkreditt AS

Bjørn Riise
Styrets leder
(Sign.)

Olav Sem Austmo
(Sign.)

Jon Guste-Pedersen
(Sign.)

Tor Egil Lie
(Sign.)

Terje Svendsen
(Sign.)

Kjartan M. Bremnes
Adm. direktør
(Sign.)

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Året 2015
RENTEINNTEKTER				
Renter av utlån til kunder		425 975	519 304	1 916 365
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner		7 600	6 916	33 630
Renter av obligasjoner, sertifikater og finansielle derivater		23 679	24 905	98 548
Andre renteinntekter		5 090	3 801	18 098
Sum renteinntekter		462 345	554 926	2 066 641
RENTEKOSTNADER				
Rentekostnader på utstedte verdipapirer		329 922	356 889	1 408 889
Rentekostnader på ansvarlig lånekapital		3 945	9 877	15 357
Andre rentekostnader		1 813	3 553	7 062
Sum rentekostnader		335 681	370 319	1 431 309
Netto renteinntekter		126 664	184 607	635 332
Provisjonskostnader		72 944	133 565	441 604
Netto renteinntekter etter provisjonskostnader		53 720	51 042	193 729
Utbytte fra aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg		-	-	6 430
NETTO GEVINST OG TAP PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI				
Netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater	Note 3	12 006	(6 531)	(30 331)
Netto gevinst og tap på virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer	Note 3, 9	85 556	156 586	232 913
Netto gevinst og tap på finansielle derivater	Note 3	(13 930)	6 877	(7 755)
Netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi	Note 3	19 506	(6 743)	7 830
Sum gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi		103 138	150 189	202 656
LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER				
Lønn, honorarer og andre personalkostnader		6 119	6 104	26 130
Administrasjonskostnader		4 339	4 245	16 434
Sum lønn og generelle administrasjonskostnader		10 457	10 349	42 565
Avskrivninger		458	490	1 983
Andre driftskostnader		3 489	2 951	13 225
Tap på utlån og garantier		-	-	-
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		142 454	187 441	345 042
Skattekostnad		35 616	50 146	81 677
RESULTAT FOR PERIODEN		106 838	137 295	263 365
Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultat (pensjoner)		-	-	1 301
Andre inntekter og kostnader som senere kan bli omklassifisert til resultat (aksjer)		-	-	14 700
Skatt på andre inntekter og kostnader		-	-	(325)
TOTALRESULTAT FOR PERIODEN		106 838	137 295	279 041

Av totalresultatet tilskrives foretakets aksjonærer med 36 859 tusen kroner, fondsobligasjonsinvestorene med 5 812 tusen kroner og fond for urealiserte gevinster med 64 167 tusen kroner.

Balanse

Beløp i tusen kroner	Noter	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
EIENDELER				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		2 375 497	2 007 474	3 386 131
Utlån til kunder	Note 4, 9	66 200 458	61 820 992	64 527 405
Andre finansielle eiendeler		112 567	120 382	122 069
Verdipapirer				
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	Note 5,9	11 129 554	7 292 402	11 553 507
Finansielle derivater	Note 8,9	10 276 386	7 232 028	10 309 668
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	Note 10	29 700	15 000	29 700
Sum verdipapirer		21 435 640	14 539 430	21 892 875
Andre immaterielle eiendeler				
Utsatt skattefordel		-	32 419	-
Immaterielle eiendeler		3 333	4 858	3 690
Sum andre immaterielle eiendeler		3 333	37 277	3 690
SUM EIENDELER		90 127 495	78 525 555	89 932 170
GJELD OG EGENKAPITAL				
Gjeld til kredittinstitusjoner	Note 12	4 795 512	2 082 344	4 967 024
Finansielle derivater	Note 8,9	79 470	63 787	66 236
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	Note 6	79 970 503	71 941 947	79 876 051
Annen gjeld		292 960	371 944	284 691
Pensjonsforpliktelser		6 055	6 683	6 055
Utsatt skatt		40 128	-	40 128
Ansvarlig lånekapital	Note 7	599 260	897 826	449 518
SUM GJELD		85 783 887	75 364 531	85 689 703
Innskutt egenkapital				
Aksjekapital		856 674	713 455	856 674
Overkurs		2 203 709	1 746 928	2 203 709
Annen innskutt egenkapital		477 728	477 728	477 728
Sum innskutt egenkapital	Note 12	3 538 111	2 938 111	3 538 111
Opptjent egenkapital				
Fond for urealisert gevinst		149 940	-	85 773
Annen egenkapital		206 667	222 913	169 808
Sum opptjent egenkapital	Note 12	356 607	222 913	255 582
Hybridkapital				
Fondsobligasjoner		448 890	-	448 775
Sum hybridkapital		448 890	-	448 775
SUM EGENKAPITAL		4 343 608	3 161 024	4 242 467
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		90 127 495	78 525 555	89 932 170

Egenkapitaloppstilling

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital ¹	Overkurs ¹	Annen innskutt egenkapital ²	Fond for urealisert gevinst ³	Annen egenkapital ⁴	Fonds- obligasjoner ⁵	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2015	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
Resultat for perioden	-	-	-	-	38 551	-	38 551
Kapitalforhøyelse	97 098	302 902	-	-	-	-	400 000
Fondsobligasjoner klassifisert som egenkapital	-	-	-	-	-	448 543	448 543
Utbetalt utbytte for 2014	-	-	-	-	(84 616)	-	(84 616)
Balanse per 30. juni 2015	810 553	2 049 830	477 728	-	176 848	448 543	3 963 502
Resultat for perioden	-	-	-	-	33 995	-	33 995
Påløpte ikke betalte renter fondsobligasjoner	-	-	-	-	-	(1 926)	(1 926)
Balanse per 30. september 2015	810 553	2 049 830	477 728	-	210 843	446 617	3 995 571
Resultat for perioden	-	-	-	85 773	(41 035)	24 462	69 200
Kapitalforhøyelse	46 120	153 880	-	-	-	-	200 000
Renter fondsobligasjoner	-	-	-	-	-	(22 304)	(22 304)
Balanse per 31. desember 2015	856 673	2 203 709	477 728	85 773	169 808	448 775	4 242 467
Resultat for perioden	-	-	-	64 167	36 859	5 812	106 838
Renter fondsobligasjoner	-	-	-	-	-	(5 697)	(5 697)
Balanse per 31. mars 2016	856 673	2 203 709	477 728	149 940	206 667	448 890	4 343 608

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 Fond for urealisert gevinst består av gevinst fra verdijustering av aksjer tilgjengelig for salg, og urealisert gevinst på virkelig verdisikring av utstedte verdipapire.

⁴ Annen egenkapital består av opptjente og tilbakeholdte resultater.

⁵ Fondsobligasjonene er evigvarende og inngår i kjernekapitalen i henhold til beregningsfroskriften § 3a. Eika Boligkreditt har en rett til å ikke betale renter til investorene. Rentene presenteres ikke som en rentekostnad i resultatet, men som en reduksjon i egenkapitalen. 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. Selskapet har fra og med 2015 klassifisert følgende fondsobligasjoner fra gjeld til egenkapital:

- Evigvarende fondsobligasjon 250 millioner kroner, utstedt 2013, med rentebetingelse 3M Nibor + 4,20 %. Lånet har innløsningsrett (call) 23. mai 2018, og deretter kvartalsvis på hver rentebetalingsdato.
- Evigvarende fondsobligasjon 200 millioner kroner, utstedt 2014, med rentebetingelse 3M Nibor + 3,50 %. Lånet har innløsningsrett (call) 5. mars 2019, og deretter kvartalsvis på hver rentebetalingsdato.

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	1. kvartal 2016	2015
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat for perioden	106 838	263 365
Skattekostnad	35 616	81 677
Periodens betalte skatt	(4 604)	(26 644)
Ordinære avskrivninger	458	1 983
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	-	673
Endring i lån til kunder	(1 673 053)	(3 638 421)
Endring i obligasjoner og sertifikater	423 953	(3 632 977)
Endring finansielle derivater og gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	(86 696)	(199 353)
Rentekostnader	335 681	1 431 309
Betalte renter	(339 403)	(1 434 520)
Renteinntekter	457 254	2 048 543
Mottatte renter	(468 788)	(2 044 414)
Endring i andre eiendeler	21 035	(21 057)
Endring kortsiktig gjeld og tidsavgrensningsposter	(5 787)	(69 993)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(1 197 496)	(7 239 829)
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	(100)	(1 064)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(100)	(1 064)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Brutto innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	1 352 677	11 273 811
Brutto nedbetaling av obligasjons- og sertifikatgjeld	(1 138 247)	(5 777 050)
Brutto innbetaling ved opptak av ansvarlig lånekapital	149 742	200 316
Brutto innbetaling ved opptak av gjeld til kredittinstitusjon	(171 512)	706 540
Renter til fondsobligasjonsinvestorer	(5 697)	-
Utbetaling av utbytte	-	(84 616)
Innbetaling av ny aksjekapital	-	600 000
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	186 963	6 919 001
Netto endring i utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	(1 010 634)	(321 892)
Beholdning av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner per 1. januar	3 386 130	3 708 022
Beholdning av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner ved utgangen av perioden	2 375 496	3 386 130

Noter

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Generelt

Eika Boligkreditt avlegger regnskap for 2016 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 2015 er det nærmere redegjort for regnskapsprinsipper etter IFRS.

Eika Boligkreditt har i andre kvartal 2015 reklassifisert fondsobligasjoner fra gjeld til egenkapital. Rentene presenteres ikke som rentekostnad i resultatregnskapet, men som en reduksjon i egenkapitalen inntil rentene utbetales til hybridkapitalinvestorene. Sammenlignbare tall er ikke omarbeidet. Se også egenkapitaloppstillingen for mer informasjon.

Regnskap for første kvartal 2016 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 2015, 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 fremtidige kontantstrømmene, diskontert med den opprinnelige effektive rente (dvs. den effektive renten beregnet ved førstegangsinnregning). Ved vurdering av de fremtidige 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. 31.03.2016 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

Beløp i tusen kroner	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	2015
Netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi	19 506	(6 743)	7 830
Netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater	12 006	(6 531)	(30 331)
Netto gevinst og tap finansiell gjeld, sikret ¹	119 978	1 529 526	(1 501 374)
Netto gevinst og tap på renteswap knyttet til utlån	(13 930)	6 877	(7 755)
Netto gevinst og tap på rente- og valutaswap knyttet til gjeld	(34 423)	(1 372 940)	1 734 286
Netto gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi²	103 138	150 189	202 656

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.

² I resultatet for første kvartal inngår positive verdiendringer i basisswaper med 93,0 millioner kroner. I tillegg til verdiendringer i basisswaper, inkluderer resultatet i første kvartal andre verdiendring på finansielle instrumenter med positive 10,1 millioner kroner, som gir sum verdiendring på finansielle instrumenter på positive 103,1 millioner kroner, mot positive 150,2 millioner kroner for samme periode i 2015.

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. 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 swapi og motta en eurorente i swapi som tilsvarer kupongen vi betaler på lån 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	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Nedbetalingslån - privatmarked	56 922 128	53 236 077	55 609 560
Nedbetalingslån - borettslag	9 210 426	8 542 294	8 868 801
Justering utlån til virkelig verdi ¹	67 903	42 622	49 042
Sum utlån før spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger	66 200 458	61 820 992	64 527 405
Individuelle nedskrivninger	-	-	-
Uspesifiserte gruppenedskrivninger	-	-	-
Sum utlån og fordringer på kunder til virkelig verdi	66 200 458	61 820 992	64 527 405

Alle utlån er boliglån med pantesikkerhet innenfor 60 prosent av boligens verdi ved innregning. Foretaket har ingen misligholdte lån som har ubetalt terminforfall med mer enn 90 dager per 31. mars 2016.

¹Tabellen nedenfor viser virkelig verdi på utlånene.

31.03.2016

Beløp i tusen kroner	Nominell verdi	Virkelig verdi
Utlån til flytende rente	63 121 984	63 121 984
Utlån til fast rente	3 010 570	3 078 474
Sum utlån	66 132 554	66 200 458

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

31.12.2015

Beløp i tusen kroner	Nominell verdi	Virkelig verdi
Utlån til flytende rente	61 548 324	61 548 324
Utlån til fast rente	2 930 037	2 979 081
Sum utlån	64 478 361	64 527 405

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

31.03.2016

Beløp i tusen kroner

Obligasjoner fordelt på utstedersektor	Pålydende	Kostpris	Virkelig verdi
Kommuner	2 390 667	2 390 556	2 391 557
Kredittforetak	4 963 131	4 989 052	4 981 042
Statsobligasjoner	761 212	766 904	760 261
Statskasseveksler	2 995 318	2 996 693	2 996 694
Sum obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	11 110 328	11 143 205	11 129 554
Verdiendring ført over resultatet			(13 651)

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

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.

31.12.2015

Beløp i tusen kroner

Obligasjoner fordelt på utstedersektor	Pålydende	Kostpris	Virkelig verdi
Kommuner	2 847 632	2 847 512	2 846 055
Kredittforetak	5 826 589	5 855 141	5 855 077
Statsobligasjoner	743 324	747 456	772 046
Statskasseveksler	2 060 543	2 060 662	2 080 330
Sum obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	11 478 088	11 510 770	11 553 507
Verdiendring ført over resultatet			42 737

Gjennomsnittlig effektiv avkastning var 1,01 prosent i 2015. Beregningen er basert på vektet markedsverdi.

	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Gjennomsnittlig løpetid	1,2	1,9	1,4
Gjennomsnittlig durasjon	0,1	0,1	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	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
NO0010502149	1 200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,70 %	2009	2019	1 208 675	1 211 620	1 209 407
NO0010536089	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,40 %	2009	2015	-	-	-
NO0010561103	1 948 000	NOK	Fast	5,00 %	2009	2019	1 993 362	2 005 618	1 996 409
NO0010565211	327 000	NOK	Fast	4,40 %	2010	2015	-	-	-
NO0010572373	2 977 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,53 %	2010	2016	2 976 940	4 608 798	4 036 677
XS0537088899	487 133	EUR	Fast	2,13 %	2010	2015	-	4 230 655	-
NO0010605587	1 000 000	NOK	Fast	5,20 %	2011	2021	1 000 000	1 000 000	1 000 000
NO0010612179	700 000	NOK	Fast	4,65 %	2011	2018	706 222	709 076	706 932
NO0010612039	4 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,55 %	2011	2018	4 006 142	2 703 630	2 702 772
NO0010625346	1 500 000	NOK	Fast	4,60 %	2011	2026	1 500 958	1 501 050	1 500 981
NO0010631336	658 000	NOK	Fast	3,75 %	2011	2016	658 100	850 547	738 211
XS0736417642	500 000	EUR	Fast	2,25 %	2012	2017	4 714 169	4 335 808	4 794 878
NO0010648884	308 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,42 %	2012	2015	-	119 994	-
NO0010648892	1 400 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,74 %	2012	2017	1 400 515	1 400 953	1 400 624
XS0794570944	650 000	EUR	Fast	2,00 %	2012	2019	6 111 612	5 619 950	6 216 586
XS0851683473	1 000 000	EUR	Fast	1,25 %	2012	2017	9 424 292	8 670 521	9 586 444
NO0010663727	5 220 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,60 %	2012	2019	5 239 809	5 245 216	5 241 153
NO0010664428	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,53 %	2012	2018	1 000 855	1 001 175	1 000 934
NO0010663743	1 000 000	NOK	Fast	3,25 %	2012	2019	1 006 313	1 008 036	1 006 742
NO0010669922	1 000 000	NOK	Fast	4,00 %	2013	2028	996 389	996 082	996 313
XS0881369770	1 000 000	EUR	Fast	2,125 %	2013	2023	9 399 791	8 648 761	9 562 629
NO0010685480	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,54 %	2013	2020	5 026 362	3 537 855	5 027 756
NO0010685704	550 000	NOK	Fast	3,50 %	2013	2020	552 113	552 563	552 225
NO0010687023	150 000	NOK	Fast	4,10 %	2013	2028	150 000	150 000	150 000
NO0010697204	300 000	SEK	Fast	2,38 %	2013	2018	306 622	280 396	313 957
NO0010697212	700 000	SEK	Flytende	3M Stibor + 0,50%	2013	2018	716 090	655 142	733 266
XS1044766191	500 000	EUR	Fast	1,50 %	2014	2021	4 691 766	4 313 556	4 772 513
NO0010732258	3 175 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,28 %	2015	2022	3 161 061	798 800	3 111 754
NO0010733694	1 150 000	NOK	Fast	1,75 %	2015	2021	1 142 923	-	1 142 602
XS1312011684	500 000	EUR	Fast	0,625 %	2015	2021	4 690 748	-	4 771 603
Verdjusteringer							3 263 173	2 860 292	2 677 130
Obligasjoner med fortrinnsrett ¹							77 045 003	69 016 060	76 950 496

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	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
NO0010673106	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,80 %	2013	2015	-	-	-
NO0010691991	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,69%	2013	2015	-	199 967	-
NO0010697733	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,90%	2013	2016	600 006	600 016	600 009
NO0010699234	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 1,14%	2013	2018	199 837	199 777	199 822
NO0010705593	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,65 %	2014	2017	600 578	600 978	600 677
NO0010708936	425 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,80%	2014	2019	425 511	425 657	425 547
NO0010711716	400 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,36%	2014	2016	399 989	399 909	399 969
NO0010713753	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,70%	2014	2019	249 848	249 801	249 836
NO0010732886	250 000	NOK	Flytende	3m Nibor +0,30%	2015	2017	249 889	249 783	249 863
NO0010739287	200 000	NOK	Flytende	3m Nibor +0,70%	2015	2020	199 841	-	199 832
Sum senior usikrede obligasjonsinnlån							2 925 500	2 925 888	2 925 555

Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	79 970 503	71 941 947	79 876 051
---	-------------------	-------------------	-------------------

Note 7 – Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital - beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
NO0010679632	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 2,20 % ¹	2013	2023	249 786	249 686	249 761
NO0010729650	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 1,85 % ²	2015	2025	199 772	199 712	199 757
NO0010759475	150 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 3,40 % ³	2016	2026	149 702	-	-
Sum ansvarlig lån							599 260	449 397	449 518
Sum fondsobligasjoner⁴							-	448 429	-
Sum ansvarlig lånekapital							599 260	897 826	449 518

¹ 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.

² 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 og skattemessig 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 150 millioner kroner med forfall 17. mars 2026, har innløsningsrett (call) 17. mars 2021, og deretter kvartalsvis på hver på hver rentebetalingsdato. Det foreligger også regulatorisk og skattemessig 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.

⁴ Fondsobligasjonene har blitt reklassifisert som egenkapital fra og med andre kvartal 2015. Se egenkapitaloppstillingen for mer informasjon. Sammenlignbare tall er ikke omarbeidet.

Note 8 – Sikkerhetsmasse

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi		
	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Utlån til kunder ¹	65 331 462	61 820 992	64 527 405
Fyllingssikkerhet og derivater:			
Finansielle derivater (netto)	10 196 916	7 168 241	10 243 432
Annen fyllingssikkerhet ²	8 706 537	7 217 727	9 970 307
Sum sikkerhetsmassen	84 234 915	76 206 961	84 741 144
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	109,28 %	110,40 %	110,07 %

OMF som inngår i sikkerhetsmassen

	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Obligasjoner med fortrinnsrett	77 045 003	69 016 060	76 950 496
Over/underkurs	34 864	13 270	39 349
Sum OMF som inngår i sikkerhetsmassen	77 079 867	69 029 330	76 989 845

¹Utlån som har pant uten rettsvern er trukket ut.

²Annen fyllingssikkerhet inkluderer utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet.

Note 9 – Derivater og sikringsbokføring

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

Eiendeler	31.03.2016		31.12.2015	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Beløp i tusen kroner				
Renteswap utlån ¹	-	-	33 500	25
Rente- og valuta swap ²	43 170 312	10 276 386	43 170 312	10 309 644
Total eiendeler finansielle derivater	43 170 312	10 276 386	43 203 812	10 309 668

Gjeld	31.03.2016		31.12.2015	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Beløp i tusen kroner				
Renteswap utlån ¹	2 867 500	78 807	2 788 500	64 902
Rente- og valuta swap ²	112 000	663	112 000	1 335
Total gjeld finansielle derivater	2 979 500	79 470	2 900 500	66 236

¹Sikringsinstrumentene tilhørende utlånsporteføljen med fast rente blir rebalansert ved behov.

²Nominelt beløp er omregnet til historisk valutakurs.

Virkelig verdisikring

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

	31.03.2016		31.12.2015	
	Nominelt beløp	Balanseført verdi	Nominelt beløp	Balanseført verdi
Beløp i tusen kroner				
Sikringsinstrumenter: Rente- og valuta swap ^{1,2}	43 058 312	10 275 723	43 058 312	10 308 309
Sikringsobjekter: Finansielle forpliktelser inkl valuta ²	43 058 312	(10 129 554)	43 058 312	(10 249 533)
Netto balanseført verdi	-	146 169	-	58 776

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 2016	1. kvartal 2015	2015
Sikringsinstrumenter	(34 423)	(1 372 940)	1 734 286
Sikringsobjekt	119 978	1 529 526	(1 501 374)
Netto gevinst/tap (ineffektivitet) ³	85 556	156 586	232 912

³Den positive verdiendringen på finansielle instrumenter i første kvartal 2016 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. Verdsettelse av aksjer tilgjengelig for salg er basert på neddiskonterte kontantstrømmer.

31.03.2016

Beløp i tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler			
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	-	3 078 474
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	3 756 955	7 372 599	-
Finansielle derivater	-	10 276 386	-
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	29 700
Sum finansielle eiendeler	3 756 955	17 648 986	3 108 174
Finansiell gjeld			
Finansielle derivater	-	79 470	-
Sum finansiell gjeld	-	79 470	-

Det har ikke vært noen signifikante overføringer mellom de ulike nivåene i 2016.

31.12.2015

Beløp i tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler			
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	-	2 979 081
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	2 852 376	8 701 132	-
Finansielle derivater	-	10 309 668	-
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	29 700
Sum finansielle eiendeler	2 852 376	19 010 800	3 008 781
Finansiell gjeld			
Finansielle derivater	-	66 236	-
Sum finansiell gjeld	-	66 236	-

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

2016						Andre	
Beløp i tusen kroner	01.01.2016	Tilgang/kjøp	Salg/forfall	Bevegelser inn/ut av nivå 3	Resultatført 2016	inntekter og kostnader	31.03.2016
Netto utlån til kunder (Fastrentelån)	2 979 081	171 309	(91 422)	-	19 506	-	3 078 474
Aksjer tilgjengelig for salg	29 700	-	-	-	-	-	29 700
Sum	3 008 781	171 309	(91 422)	-	19 506	-	3 108 174

2015						Andre	
Beløp i tusen kroner	01.01.2015	Tilgang/kjøp	Salg/forfall	Bevegelser inn/ut av nivå 3	Resultatført 2015	inntekter og kostnader	31.12.2015
Netto utlån til kunder (Fastrentelån)	1 070 626	2 145 706	(245 080)	-	7 830	-	2 979 081
Aksjer tilgjengelig for salg	15 000	-	-	-	-	14 700	29 700
Sum	1 085 626	2 145 706	(245 080)	-	7 830	14 700	3 008 781

Sensitivitetsanalyse av eiendeler klassifisert i nivå 3 per 31.03.2016

Ved økning i rentenivået på ett prosentpoeng i alle rentesatser vil verdien av foretakets fastrenteutlån til virkelig verdi blitt redusert med 92 millioner kroner. Ved reduksjon i rentenivået ville effekten blitt en økning på 92 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 kredittspread gir det ikke endring i virkelig verdi som er henførbart til endring i kredittrisiko. Dette gjelder både per 31.03.16, og kumulativt.

Note 11 – Aksjer tilgjengelig for salg

Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer	Kostpris	Balanseført verdi	Eierandel
Eiendomsverdi AS	353 269	15 000	29 700	18,79 %
Sum	353 269	15 000	29 700	18,79 %

Note 12 – Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Aksjekapital	856 674	713 455	856 674
Overkurs	2 203 709	1 746 928	2 203 709
Annen innskutt egenkapital	477 728	477 728	477 728
Totalresultatet for perioden	-	-	-
Annen egenkapital	1 002	999	1 003
Sum balanseført egenkapital før fondsobligasjoner	3 539 113	2 939 109	3 539 113
Fond for urealisert gevinst	85 773	-	85 773
Immaterielle eiendeler	(3 333)	(4 858)	(3 690)
Utsatt skattefordel ¹	-	-	-
Verdijustering av finansielle eiendeler til virkelig verdi	(14 433)	(9 391)	(14 656)
Sum ren kjernekapital	3 607 120	2 924 861	3 606 540

Ren kjernekapitaldekning	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Vektet beregningsgrunnlag	27 541 743	24 832 964	27 509 998
Ren kjernekapital	3 607 120	2 924 861	3 606 540
Ren kjernekapitaldekningsprosent	13,1 %	11,8 %	13,1 %

Sum ren kjernekapital	3 607 120	2 924 861	3 606 540
Fondsobligasjoner	448 890	448 429	448 775
Sum kjernekapital	4 056 010	3 373 289	4 055 315

Kjernekapitaldekning	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Vektet beregningsgrunnlag	27 541 743	24 832 964	27 509 998
Kjernekapital	4 056 010	3 373 289	4 055 315
Kjernekapitaldekningsprosent	14,7 %	13,6 %	14,7 %

Sum kjernekapital	4 056 010	3 373 289	4 055 315
Ansvarlig lån	599 260	449 397	449 518
Sum ansvarlig kapital	4 655 270	3 822 687	4 504 832

Kapitaldekning	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Vektet beregningsgrunnlag	27 541 743	24 832 964	27 509 998
Ansvarlig kapital	4 655 270	3 822 687	4 504 832
Kapitaldekningsprosent	16,9 %	15,4 %	16,4 %

Kapitalkrav tilsvarende 8 prosent av beregningsgrunnlag	2 203 339	1 986 637	2 200 800
Overskudd av ansvarlig kapital	2 451 931	1 836 050	2 304 032

Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til Basel II.

31.03.2016

Beregningsgrunnlag	Vektet beregningsgrunnlag	Kapitalkrav
Kreditrisiko	25 467 621	2 037 410
Operasjonell risiko	336 653	26 932
CVA risiko ²	1 737 468	138 997
Sum	27 541 743	2 203 339

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 2016 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 økning i motsyklisk kapitalbufferkrav fra 0 % til 1 % den 30. juni 2015 (som er vedtatt å øke videre til 1,5 prosent fra 30. juni 2016), har selskapet økt sine interne kapitalmål. De nye kapitalmålene er ren kjernekapital på 11,5 %, kjernekapital på 13 % og ansvarlig kapital på 15 %. Målene tilfredsstiller lovkrav iverksatt 30. juni 2015, samt at målene også vil være tilstrekkelige i forhold til kapitalbehov basert på selskapets interne vurdering av risiko. Som det fremgår av tabellen ovenfor er gjeldende bufferkrav oppfylt per 31. mars 2016 med en ren kjernekapitaldekning på 13,1 %.

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 2015.

Note 13 – 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 2016 mottatt kontantsikkerhet på 4,8 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 til en verdi av 3,9 milliarder kroner som sikkerhet fra motparter i derivatavtaler. Verdien av obligasjoner som er stilt som sikkerhet er ikke innregnet i foretakets balanse.

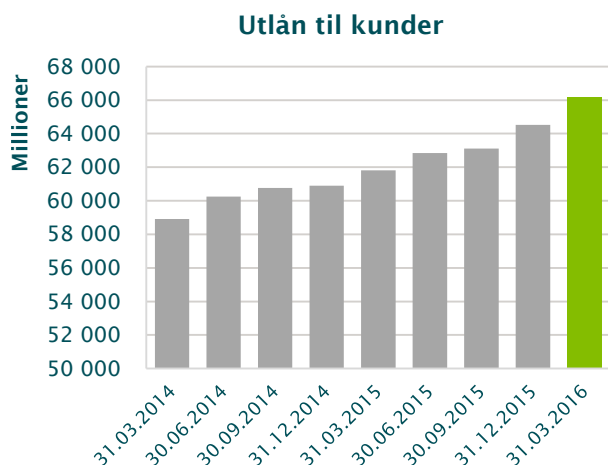
Note 14 – Beredskapsfasilitet og kassekreditt

Foretaket har avtale om kassekreditt med DNB Bank ASA (DNB). I note 15 i årsrapporten for 2015 er det nærmere redegjort for avtalen om kassekreditt 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 2015.

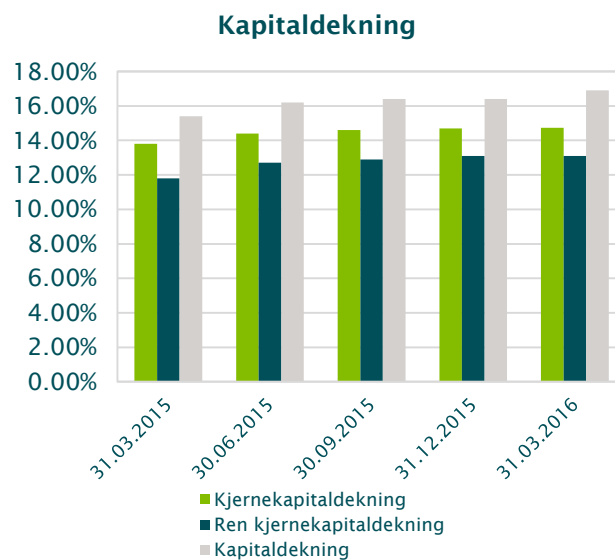
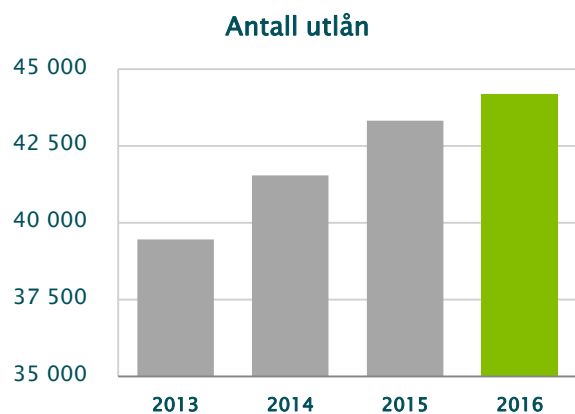
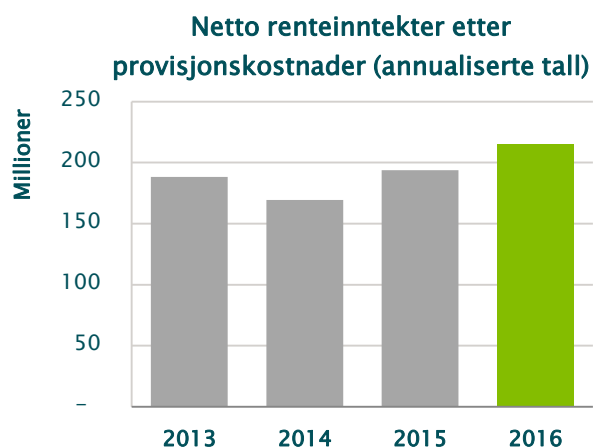
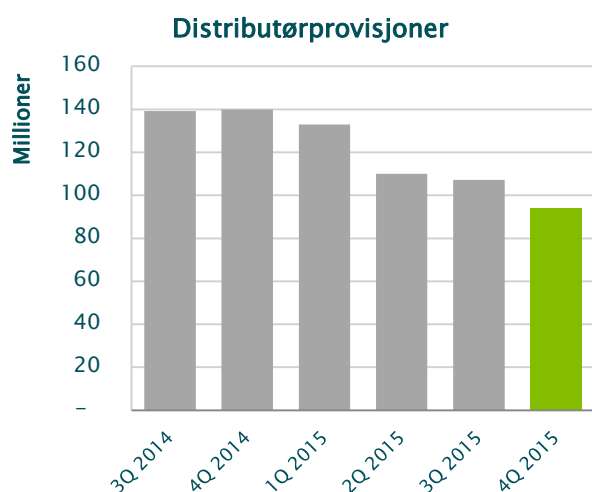
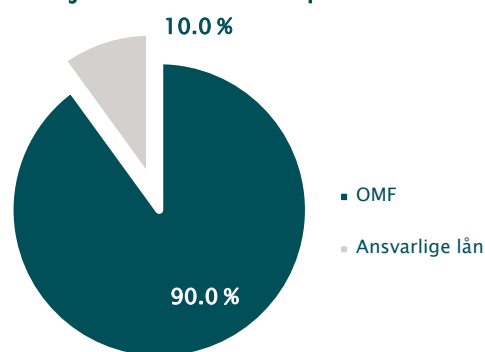
Note 15 – Risikostyring

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 2015 beskriver foretakets finansielle risiko, og er også dekkende for den finansielle risikoen i 2016.

Nøkkeltall – Utvikling



Emisjoner 2016 fordelt på sektor



Nøkkeltall – Urevidert

Beløp i tusen kroner	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Balanseutvikling			
Utlån til kunder	66 200 458	61 820 992	64 527 405
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	79 970 503	71 941 947	79 876 051
Ansvarlig lånekapital	599 260	897 826	449 518
Egenkapital	4 343 608	3 161 024	4 242 467
Egenkapital i % av totalkapitalen	4,8	4,0	4,7
Gjennomsnittlig forvaltningskapital siste periode	90 029 833	79 911 951	82 844 186
Forvaltningskapital	90 127 495	78 525 555	89 932 170
Rentabilitet og lønnsomhet			
Provisjonskost. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,3	0,7	0,5
Lønn og adm. kostn. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,0	0,1	0,1
Egenkapitalrentabilitet før skatt (%) ¹	16,1	25,5	10,7
Forvaltningskapital pr. årsverk	4 551 894	3 965 937	4 542 029
Kostnad-/inntektsforhold (%) ²	26,8	27,0	29,8
Soliditet			
Ren kjernekapital	3 607 120	2 924 861	3 606 540
Kjernekapital	4 056 010	3 373 289	4 055 315
Ansvarlig kapital	4 655 270	3 822 687	4 504 832
Vektet beregningsgrunnlag	27 541 743	24 832 964	27 509 998
Ren kjernekapitaldekning i %	13,1	11,8	13,1
Kjernekapitaldekning i %	14,7	13,6	14,7
Kapitaldekning i %	16,9	15,4	16,4
Uvektet kjernekapitalandel i % ³	4,3	4,1	4,3
Mislighold i % av brutto utlån	-	-	-
Tap i % av brutto utlån	-	-	-
Personal			
Antall årsverk ved utgangen av perioden	19,8	19,8	19,8

Oversikt likviditetsindikatorer og prognose

Måletidspunkt	Faktisk		Prognose		
	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017
Likviditetsindikator I ⁴	100 %	105 %	108 %	100 %	100 %
Likviditetsindikator II ⁵	113 %	114 %	118 %	114 %	114 %
Gjennomsnitt av indikatorer	106 %	110 %	113 %	107 %	107 %

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