



eika. Boligkreditt
Årsrapport 2014



Ved din side.



Innhold

Eika Alliansen	4
Dette er Eika Boligkreditt	5
Historie	6
2014: Sammendrag	7
Dette er Eika Boligkreditt	8
Eierstruktur	9
Styret	10
Ledergruppen	11
Visjon, mål og strategier	12
Strategipyramide	13
Resultater og nøkkeltall	14
Årsberetning og -regnskap	17
Hovedtall 2014	18
Årsberetning	19
Erklæring iht. verdipapirhandelloven § 5-5	26
Resultatregnskap	27
Balanse	28
Eiendeler	28
Gjeld og egenkapital	29
Egenkapitaloppstilling	30
Kontantstrømoppstilling	31
Noter til regnskapet	32
Revisors beretning	53
Kontrollkomiteens uttalelse	54
Nøkkeltall	55

Eika Alliansen

Eika Alliansen består av Eika-bankene, Eika Gruppen og Eika Boligkreditt. Eika Alliansen er en av de største aktørene i det norske bank- og finansmarkedet med en samlet forvaltningskapital på over 300 milliarder kroner og nær én million kunder. Eika Alliansen fokuserer spesielt på privatkunder, lokalt næringsliv og små bedrifter. Gjennom Eika Boligkreditt og Eika Gruppen tilføres bankalliansen konkurransedyktige finansielle produkter, tjenester og infrastruktur til både person- og bedriftsmarkedet. Samlet gjør dette Eika til en av de viktigste aktørene i norske lokalsamfunn.

EIKA BOLIGKREDITT

Eika Boligkreditt er et kredittforetak som ved utgangen av 2014, var eid av 74 norske lokalbanker og OBOS. Eika Boligkreditt har som hovedformål å sikre lokalbankene tilgang til langsiktig og konkurransedyktig funding. Selskapet har konsesjon som kredittforetak, og finansierer sin utlånsvirksomhet ved utstedelse av internasjonalt ratede obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). Det innebærer at Eika Boligkreditt har mulighet til å oppta lån i det norske og internasjonale finansmarkedet, og til enhver tid søke finansiering der man oppnår markedets beste betingelser. Gjennom Eika Boligkreditt får alliansebankene dermed tilgang på svært gunstig finansiering, og kan opprettholde konkurransekraften i forhold til større norske og internasjonale banker. Eika Boligkreditt er følgelig en viktig bidragsyter til at kundene i lokalbankene oppnår konkurransedyktige vilkår på sine boliglån.

ALLIANSEBANKENE I EIKA

Lokale sparebanker har bidratt til lokal bosetting, økonomisk utvikling og trygghet for privatkunder og småbedrifter i norske lokalsamfunn i snart 200 år. Bankene i Eika Alliansen har full selvstendighet og styring med egen strategi, lokal merkevare og profil. Nærhet og personlig engasjement for kundene og lokalsamfunnet, kombinert med inngående kunnskap om den enkelte og bedriftenes lokale marked, er bankenes viktigste konkurransefortrinn. Lokalbanken er dermed en unik og viktig økonomisk rådgiver og kredittgiver til både privatpersoner og norsk næringsliv. Gjennom gaveinstituttet bidrar dessuten sparebankene til nyskaping, vekst og utvikling lokalt; finansiering av lokal kultur, idrettslag og frivillige organisasjoner. Alliansebankene i Eika har blant landets høyeste kundetilfredshet og lojalitet.

EIKA GRUPPEN

Eika Gruppen utgjør finanskonsernet i Eika Alliansen, som er eid av blant annet 74 lokalbanker. Eika Gruppens strategiske fundament er å styrke de selvstendige lokalbankene i Alliansen. Gruppen leverer en komplett plattform for bankinfrastruktur, inkludert IT og betalingsformidling, samt et bredt spekter av finansprodukter og kompetansehevende tjenester. Samlet bidrar Eika Gruppens leveranser til lokalbankenes sterke markedsposisjon og konkurransedyktighet. De viktigste produktselskapene er Eika Forsikring, Eika Kredittbank, Eika Kapitalforvaltning og Aktiv Eiendomsmegling. Eika Gruppens produkter og løsninger distribueres gjennom ca 400 kontor i Norge. Eika Gruppen, med eierbankene og meglervirksomheten, har om lag 3 500 ansatte hvorav ca. 400 er direkte knyttet til Eika Gruppen AS. Dette gjør Eika Gruppen til en av de største aktørene i det norske markedet for utvikling og salg av finansielle løsninger, produkter og tjenester.

Dette er Eika Boligkreditt

Historie	6
2014: Sammendrag	7
Dette er Eika Boligkreditt	8
Eierstruktur	9
Styret	10
Ledergruppen	11
Visjon, mål og strategier	12
Strategipyramide	13
Resultater og nøkkeltall	14



Historie

2003

- Eika Boligkreditt blir stiftet den 24. mars 2003.

2005

- Den 28. februar blir det første bolig-lånet overført fra Rørosbanken.
- Allerede i oktober samme år passeres første milliard i utlånsportefølje.

2007

- Det norske regelverket for obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) trer i kraft i juni.
- Samme måned blir Eika Boligkreditts OMF'er ratet til Aaa av Moodys Investor Service.
- Selskapet utsteder sin første OMF i Norge i august, mens den første internasjonale transaksjonen blir satt 24. oktober.

2009

- I løpet av november passerer netto utlånsportefølje 20 mrd. kr.
- Selskapets OMF'er blir nedgradert av Moodys Investor Service til Aa2
- Aktiviteten er økende og selskapet mottar for første gang over 1 000 nye lånesøknader på en måned (juni).
- Eika Boligkreditt deltar i bytteordningen med staten med til sammen 10,4 mrd. kr.

2010

- Eika Boligkreditt flytter sammen med Eika Gruppen til nye lokaler i Parkveien i Oslo.
- Kjartan M. Bremnes tar over som adm. direktør i Eika Boligkreditt.

2012

- Eika Boligkreditt skilles ut fra Eika Gruppen og blir direkte eiet av lokalbankene og OBOS.
- Det etableres tettere avtalestruktur mellom de nye eierne og selskapet.
- I løpet av juni passerer 50 mrd. kr. i forvaltningskapital.
- Utsteder selskapets første «jumbo» (EUR 1 mrd.) i euromarkedet.

2013

- Selskapet endrer den 21. mars navn til Eika Boligkreditt AS.
- Eika Boligkreditt utsteder for første gang en «jumbo» (EUR 1 mrd.) i euromarkedet med 10 års løpetid.
- Netto utlånsportefølje vokste med 22,5 prosent og endte på 57,7 mrd.
- Distributørprovisjoner på 467 mill. kr. mot 229 mill. året før.

2014

- Selskapets OMF'er blir oppgradert av Moodys Investor Service til Aa1
- EBKs OMF'er registreres på benchmarklisten på Oslo Børs
- Netto utlånsportefølje passerte i juni 60 mrd. kr.
- Rekordhøye distributørprovisjoner på 583 mill. kr.

2014: Sammendrag

74

LOKALBANKER

Eika Boligkreditt var ved utgangen av 2014 direkte eid av 74 lokalbanker og OBOS.

378

KOMMUNER

Eika Boligkreditt har lånekunder i 378 norske kommuner.

81,3^{MRD.}

FORVALTNINGSKAPITAL

Forvaltningskapitalen var på 81,3 mrd ved utgangen av 2014.

41^{TUSEN}

BOLIGLÅN

Eika Boligkreditt har 41 536 boliglån i porteføljen.

29,8 %

KUNDER

Andelen boliglånskunder som bor i Norges 10 største byer.

33,7 %

PANTEOBJEKTER

33,7 prosent av panteobjektene ligger i Oslo og Akershus.

43,4 %

BELÅNINGSGRAD

Gjennomsnittlig belåningsgrad på hele utlånsporteføljen var på 43,4 prosent, mens den andelen som omfatter fellesgjeld borettslag var på 15,5 prosent.

599

FELLESgjELD

I tillegg til ordinære boliglån bestod porteføljen av 599 lån til fellesgjeld borettslag.

Dette er Eika Boligkreditt

Eika Boligkreditt er et kredittforetak som ved utgangen av 2014 var direkte eid av 74 lokalbanker og OBOS. Selskapet har som hovedformål å sikre eierbankene i Eika Alliansen tilgang til langsiktig og konkurransedyktig funding ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett i det norske og internasjonale finansmarked. En viktig del av selskapets forretningsidé er å øke eierbankenes konkurransekraft og redusere deres risiko. Ved utgangen av 2014 hadde bankene overført til sammen 60,9 milliarder kroner i utlån, og på den måten avlastet eget fundingbehov med tilsvarende beløp.

Selskapet 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 banker og kredittforetak. Ved å samle fundingaktiviteten knyttet til obligasjoner med fortrinnsrett i Eika Boligkreditt har eierbankene fått en aktør i obligasjonsmarkedet som med sin størrelse kan oppnå konkurransedyktige vilkår både i det norske og internasjonale obligasjonsmarked.

Eika Boligkreditt startet sin virksomhet i februar 2005, og med dagens forvaltningskapital på 81,3 milliarder kroner er selskapet en viktig fundingkanal for alliansens banker. For å sikre diversifiserte fundingkilder for bankene, har selskapet som mål å være en aktiv utsteder både i det norske og internasjonale marked.



Eierstruktur og merkenavn

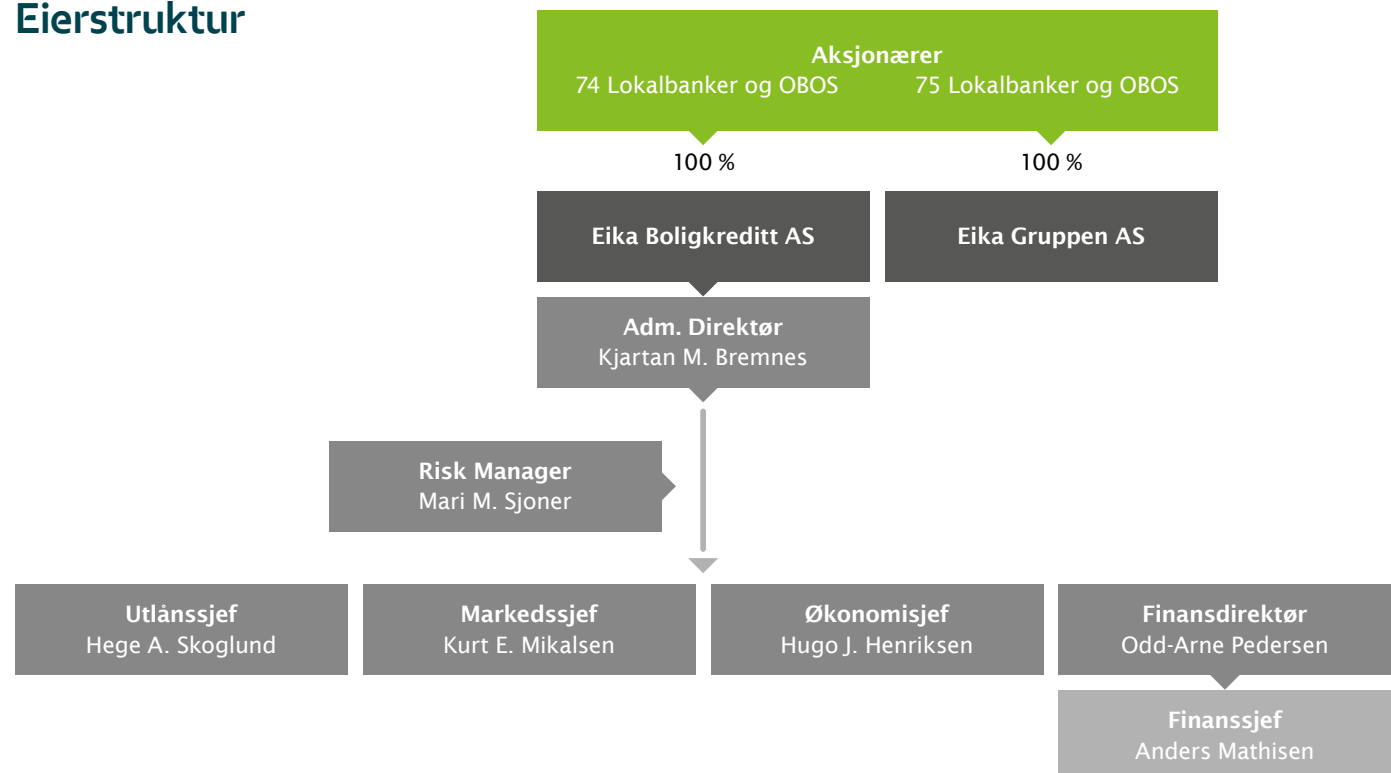
I mai 2012 ble Eika Boligkreditt skilt ut fra finanskonsernet Eika Gruppen AS og ble direkte eiet av lokalbankene i Eika Alliansen og OBOS.

I tilknytning til endringene i eierstruktur ble det inngått en aksjonæravtale som blant annet regulerer at eierskapet i selskapet på årlig basis skal rebalanseres. Dette skal sikre en årlig justering hvor eierandelen til den enkelte eierbank skal tilsvare eierbankens andel av utlånsbalansen i selskapet.

Merkenavn

Selv om selskapet ble skilt ut fra Eika Gruppen i 2012, var det aldri noen tvil om at merkenavnet «Eika» skulle benyttes videre, og at selskapet fortsatt skulle være en del av bankalliansen. Det falt seg naturlig fordi en ved utskillelsen besørget funding utelukkende for de samme bankene, og de samme eierbankene og OBOS stod for 100 prosent av eierskapet i selskapet. I ettertid har eierstrukturen bak Eika Gruppen og Eika Boligkreditt utviklet seg marginalt forskjellig.

Eierstruktur



Styret



Odd Inge Løfald

Styremedlem

- Født: 1950
- Stilling: Daglig leder i Midt-Norsk Sparebankgruppe, konsulentvirksomhet.
- Utdannelse: Bygningsingenør og Bedriftsøkonom.
- Andre styreverv: Styreleder i Rindalshallen AS. Styremedlem i Trollheimsporten AS, iTrollheimen AS og Rindal Næringsforum.
- Styremedlem fra 2012.

Bjørn Riise

Styremedlem

- Født: 1963
- Stilling: Banksjef i Klæbu sparebank.
- Utdannelse: EDB-ingeniør fra TI, Foretaksøkonom fra TØH.
- Andre styreverv: Styreleder ved AITeL på HiST. Leder av fagråd Klæbu for Næringsforeningen i Trondheimsregionen.
- Styremedlem fra 2008.

Martin Mæland

Styreleder

- Født: 1949
- Stilling: Konsernsjef i OBOS.
- Utdannelse: Cand.mag. og cand. oecon fra Universitetet i Oslo.
- Andre styreverv: Styreleder i Veidekke ASA, nestleder i Entra Eiendom AS.
- Styremedlem siden 2009, og styreleder fra 2012.

Terje Svendsen

Styremedlem

- Født: 1956
- Stilling: Selvstendig konsulentvirksomhet.
- Utdannelse: Siviløkonom NHH.
- Andre styreverv: Styreleder i Fotball Media AS og Tercon AS.
- Styremedlem i Nordenfjeldske Eiendomsfond AS og Norsk Byggmontering AS.
- Styremedlem fra 2011.

Tor Egil Lie

Styremedlem

- Født: 1955
- Stilling: Adm. banksjef i Jæren Sparebank
- Utdannelse: Høyskolekandidat Øk/adm. fra Rogaland DH/UiS, reg.revisor.
- Andre styreverv: Styremedlem i Aktiv Jæren Eiendomsmegling AS, styremedlem i SAFI ved UiS.
- Styremedlem fra 2014.

Ledergruppen



Anders Mathisen

Finanssjef

- Født: 1967
- Utdannelse: Siviløkonom BI.
- Erfaring: Terra Forvaltning, SEB, Norges Bank.
- Ansatt i selskapet fra 2012.

Mari M. Sjoner

Leder risikostyring

- Født: 1985
- Utdannelse: Siviløkonom Norges Handelshøyskole.
- Ansatt i selskapet fra 2010

Kurt E. Mikalsen

Markedssjef

- Født: 1968
- Utdannelse: Cand. mag. Universitetet i Bodø.
- Erfaring: DNB, GMAC Commercial Finance.
- Ansatt i selskapet fra 2006.

Kjartan M. Bremnes

Adm. direktør

- Født: 1965
- Utdannelse: Advokat, Universitetet i Oslo/King's College London.
- Erfaring: Advokatfirma BA-HR, Follo Consulting Team AS, Vesta Hygea AS.
- Ansatt i selskapet fra 2004.

Odd Arne Pedersen

Finansdirektør

- Født: 1962
- Utdannelse: Siviløkonom BI, AFA NHH, Master i Finans NHH.
- Erfaring: Terra Forvaltning, Terra Securities, Terra-Gruppen, Fearnley Fonds, DN Hypotekforening.
- Ansatt i selskapet fra 2008.

Hege Skoglund

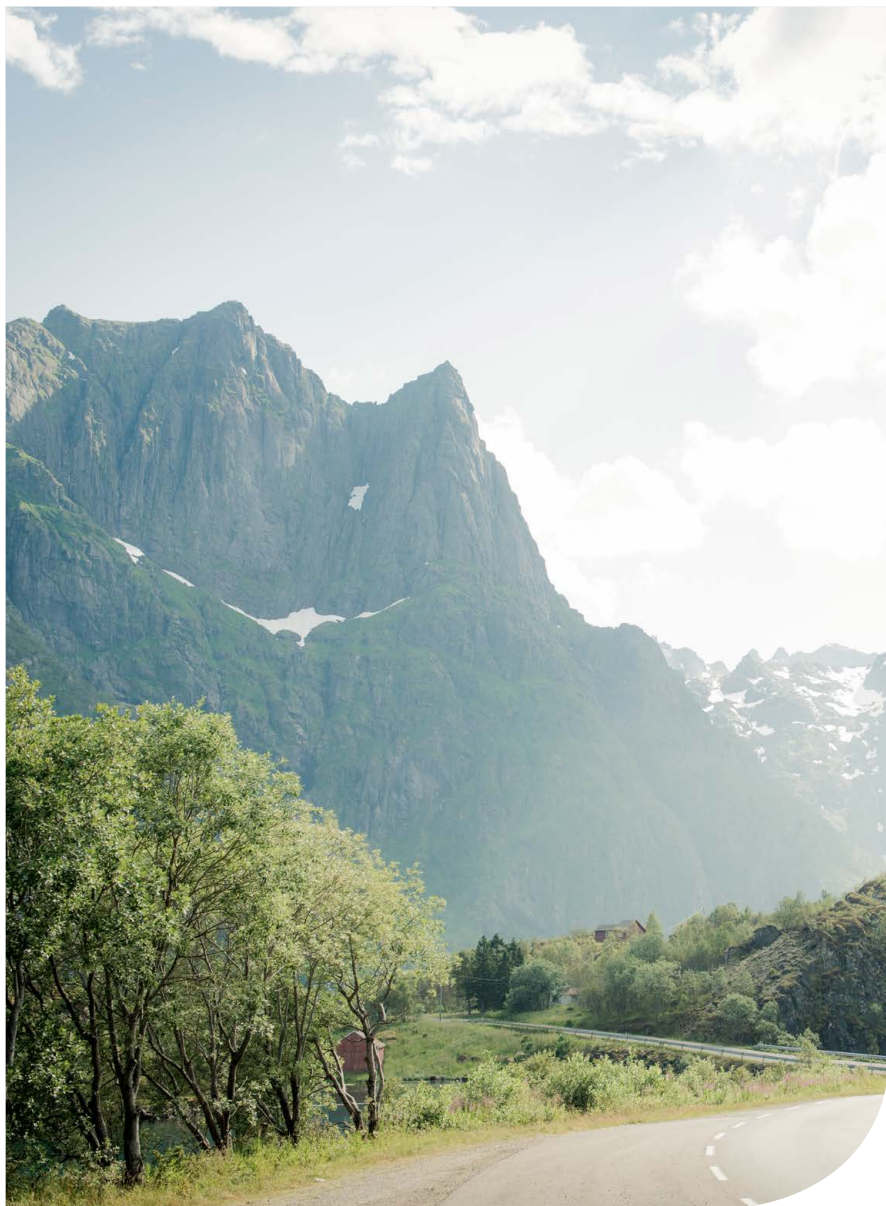
Utlånssjef

- Født: 1966
- Utdannelse: Diplomøkonom BI.
- Erfaring: Spb. Gjensidige NOR, Spb. Kreditt AS.
- Ansatt i selskapet fra 2005.

Hugo J. Henriksen

Økonomisjef

- Født: 1969
- Utdannelse: Siviløkonom Universitetet i Bodø.
- Erfaring: Terra-Gruppen, Ernst & Young.
- Ansatt i selskapet fra 2007.



Et strategisk viktig selskap for bankene

En av fellesnevnerne for lokalbankene i Eika Alliansen er at de har sterk lokal forankring, de er blant landets minste banker og de har gjennomgående høy andel av sin virksomhet rettet mot privat- og boliglånsmarkedet.

Da lokalbankene for 12 år siden bestemte seg for å etablere et felles boligkredittforetak, var det som en direkte følge av en utvikling der lokalbankene, som alle andre banker, opplevde fallende innskuddsdekning og tilsvarende økt behov for ekstern finansiering i obligasjonsmarkedet.

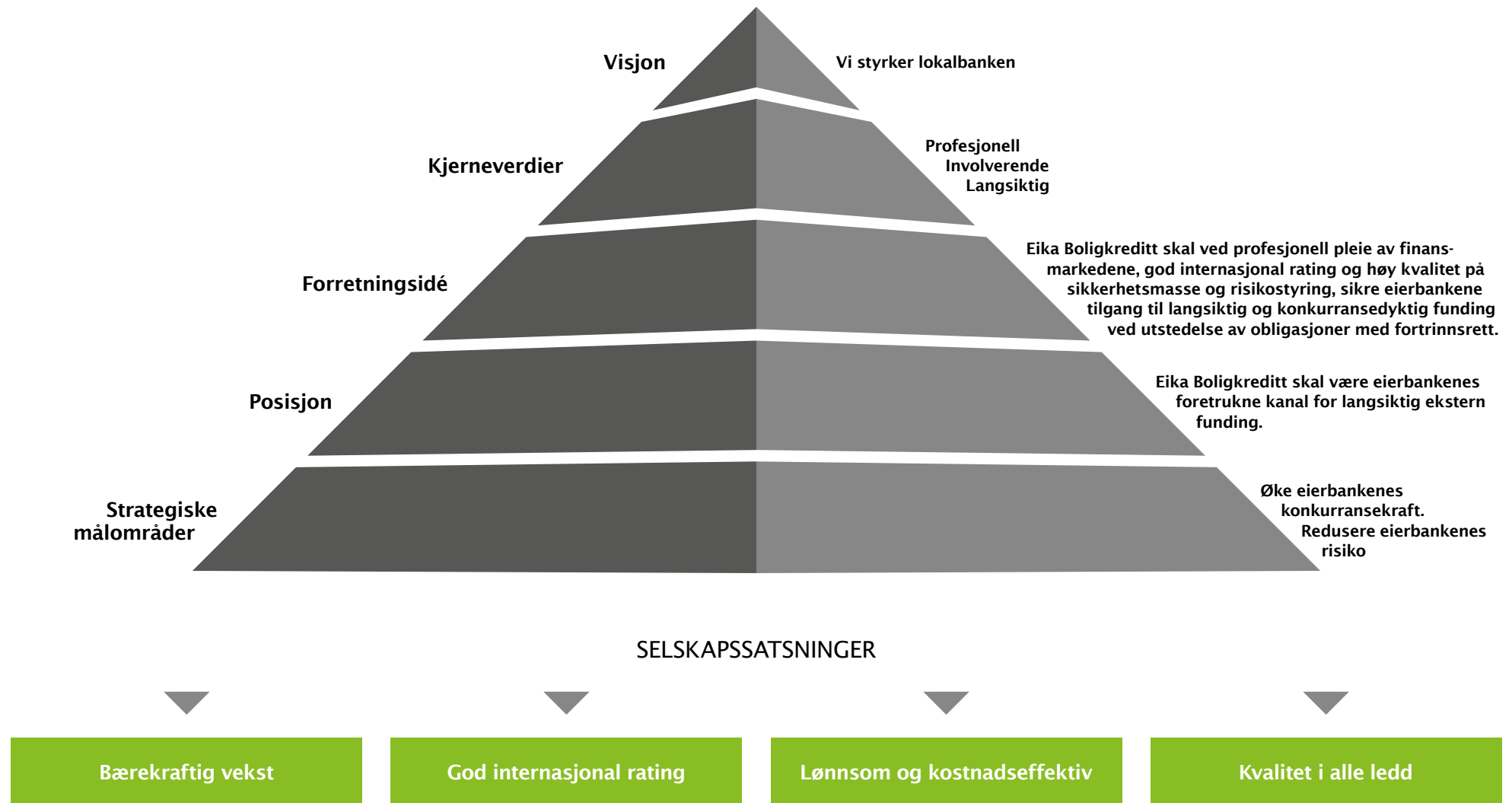
For små lokale banker betød det økt sårbarhet i forhold til å oppnå konkurranse-dyktige innlånspriser, samt høyere risikoeksposering ved at en ville bli utsatt for prissvingninger i det norske obligasjonsmarkedet. Den viktigste grunnen til etableringen av Eika Boligkreditt var således målet om å opprettholde konkurransekraften i boliglånssegmentet, som var og fortsatt er lokalbankenes viktigste marked, samt redusere finansierings- og refinansieringsrisikoen i obligasjonsmarkedet.

Gjennom Eika Boligkreditt oppnår eierbankene indirekte tilgang til gunstig innlån i det norske og internasjonale finansmarkedet ved utstedelse av internasjonalt ratede obligasjoner med fortrinnsrett. Eier-

bankene er aktive brukere av selskapet, og ved utgangen av 2014 hadde bankene etablert en utlånsportefølje i Eika Boligkreditt på 60,9 mrd. Det tilsvarer drøyt halvparten av lokalbankenes totale eksternfinansiering, og andelen er økende.

Innlån gjennom Eika Boligkreditt er med gjennomgående lengre løpetid og til en betydelig gunstigere innlånspris enn det hver og en av eierbankene ville oppnå på egenhånd. Nettopp derfor er Eika Boligkreditt blitt et viktig strategisk selskap for bankene – et selskap som bidrar til økt konkurransekraft og lavere risikoeksposering.

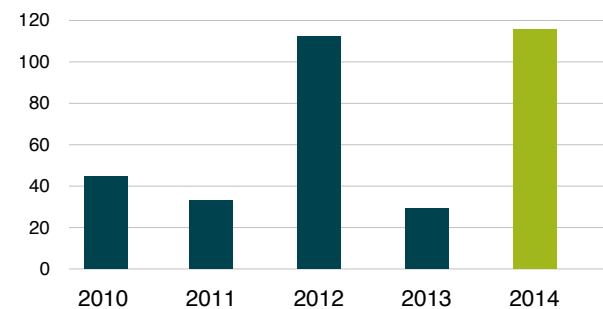
Strategipyramide



Resultater og nøkkeltall

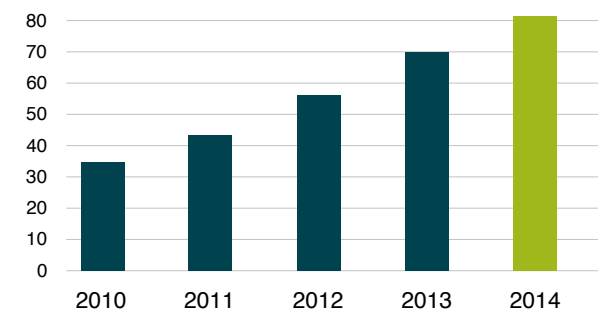
RESULTAT FØR SKATT

Beløp i millioner kroner



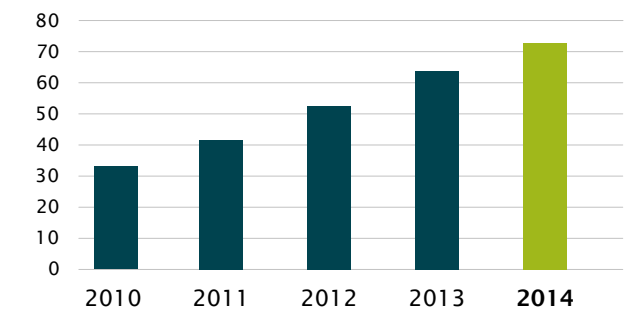
FORVALTNINGSKAPITAL

Beløp i milliarder kroner



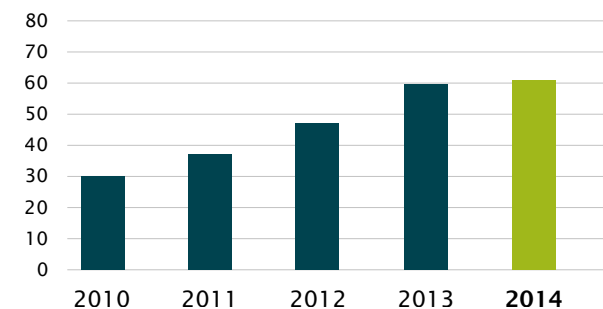
INNLÅNSPORTEFØLJE

Beløp i milliarder kroner



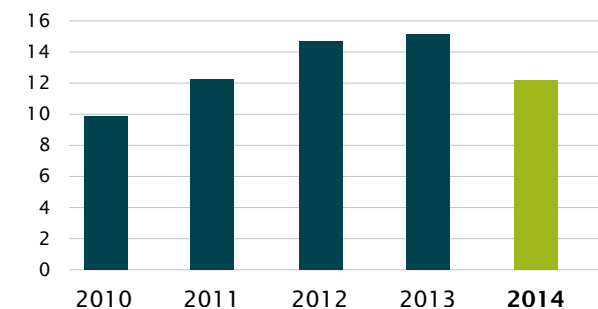
UTLÅNSPORTEFØLJE

Beløp i milliarder kroner



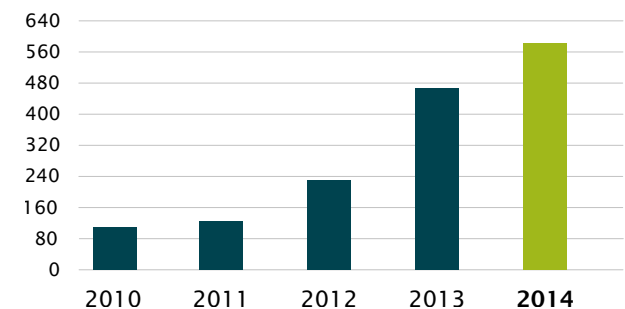
ANTALL NYE LÅN

Antall i tusen



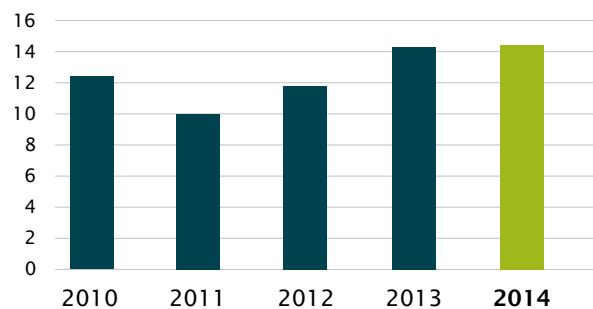
DISTRIBUTØRPROVISJONER

Beløp i millioner kroner



KAPITALDEKNING¹⁾

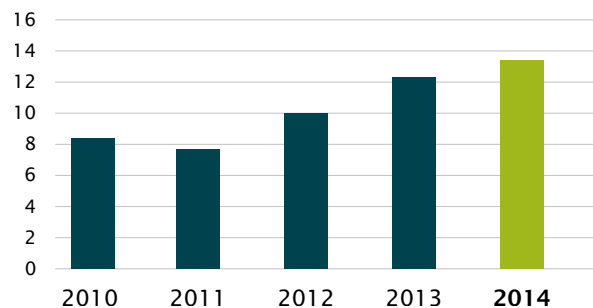
Verdi i prosent



¹⁾ Selskapet benytter standardmetoden i kapitalkravsforskriften for beregning av kapitalkrav for kredittrisiko.

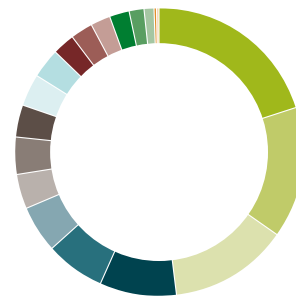
KJERNEKAPITALDEKNING

Verdi i prosent



GEOGRAFISK FORDELING

Fordelt per fylke

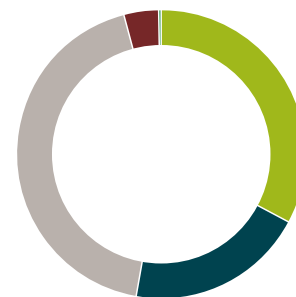


Oslo	20,03 %
Akershus	14,95 %
Sør-Trøndelag	13,17 %
Rogaland	8,57 %
Østfold	6,71 %
Telemark	5,26 %
Buskerud	4,01 %
Nord-Trøndelag	4,00 %
Møre og Romsdal	3,79 %
Vestfold	3,59 %

Nordland	3,17 %
Aust-Agder	2,75 %
Vest-Agder	2,42 %
Hordaland	2,30 %
Hedmark	2,23 %
Oppland	1,46 %
Troms	1,07 %
Sogn og Fjordane	0,48 %
Finnmark	0,05 %

BELÅNINGSGRAD (LTV)¹⁾

Angitt i kroner og prosent



Belåningsgrad:	0-≤40 %	20 042,6 mill. kr.	32,94 %
Belåningsgrad:	>40 %-≤50 %	12 082,2 mill. kr.	19,86 %
Belåningsgrad:	>50 %-≤60 %	26 251,1 mill. kr.	43,15 %
Belåningsgrad:	>60 %-≤70 %	2 358,4 mill. kr.	3,88 %
Belåningsgrad:	>70 %-≤75 %	104,5 mill. kr.	0,17 %

¹⁾ Eika Boligkreditt tillater ikke belåningsgrader ved innregning som overstiger 60 prosent av boligens verdi. Ved etterfølgende beregning av prisutviklingen for boliger benyttes statistiske metoder for å fastsette oppdatert verdi. I denne prosessen vil det kunne oppstå avvik mellom takstverdi fastsatt av takstmann eller eiendomsmegler, og verdi fastsatt med grunnlag i statistiske metoder. I denne tabellen er belåningsgraden utelukkende beregnet med grunnlag i statistiske metoder, noe som medfører at belåningsgraden for enkelte lån overstiger 60 prosent belåningsgrad.

Økt konkurransekraft

Redusert risikoeksponering

Årsberetning og -regnskap

Hovedtall 2014	18
Årsberetning	19
Erklæring iht. verdipapirhandel-	
loven § 5-5	26
Resultatregnskap	27
Balanse	28
Eiendeler	28
Gjeld og egenkapital	29
Egenkapitaloppstilling	30
Kontantstrømoppstilling	31
Noter til regnskapet	32
Revisors beretning	53
Kontrollkomiteens uttalelse	54



Hovedtall 2014

115,7^{MILL.}

Resultat før skatt på 115,7 millioner kroner, mot et resultat før skatt på 29,4 millioner kroner i 2013.

81,3^{MRD.}

Ved utgangen av 2014 har selskapet en forvaltningskapital på 81,3 milliarder kroner, mot 69,8 milliarder kroner ved utgangen av 2013.

72,9^{MRD.}

Samlet innlånsportefølje på 72,9 milliarder kroner, en netto økning på 3,2 milliarder kroner eller 5,5 prosent siden utgangen av 2013.

5,5%

Samlet utlån på 60,9 milliarder kroner, en netto økning på 3,2 milliarder kroner eller 5,5 prosent siden utgangen av 2013.

740,6^{MILL.}

Netto renteinntekter i 2014 på 740,6 millioner kroner, en økning på 16,3 prosent sammenlignet med 2013.

583^{MILL.}

Distributørprovisjoner til eierbankene utgjorde 583 millioner kroner i 2014, mot 467 millioner kroner i 2013.

14,4%

Ved utgangen av 2014 hadde selskapet en kapitaldekning på 14,4 prosent, mot 14,3 prosent ved forrige årsskifte. Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til kapitalkravsforskriften.

43,4%

Gjennomsnittlig belåningsgrad på hele utlånsporteføljen var på 43,4 prosent, mens den andelen som omfatter fellesgjeld borettslag var på 15,5 prosent.

Årsberetning 2014

Selskapets virksomhet	19
Virksomhetens art	19
Eierstruktur	19
Avtaler om likviditets- og kapitalstøtte	19
Internasjonal rating	20
Utviklingen i utlånsporteføljen	20
Innlån	20
Resultatregnskap	21
Resultat før skatt	21
Inntekter	21
Netto renteinntekter	21
Distributørprovisjoner	21
Balanse og likviditet	21
Balanse	21
Innlån	21
Likviditet	21
Risikoforhold og kapitaldekning	22
Risikoeksponering	22
Strategisk og forretningsmessig risiko	22
Kreditt- og motpartsrisiko	22
Markedsrisiko	23
Valutarisiko	23
Operasjonell risiko	23
Likviditets- og refinansieringsrisiko	23
Internkontroll for finansiell rapportering	23
Samfunnsansvar i Eika Boligkreditt	23
Styrker lokalsamfunn	23
Faglig og etisk perspektiv	23
Ytre miljø, arbeidsmiljø og likestilling	24
Miljø- og klimavennlig drift	24
Oppsummering av årsregnskapet	25
Fortsatt drift	25
Balanse, likviditet og kapitaldekning	25
Resultatdisponering	25
Utsiktene fremover	25

Selskapets virksomhet

Virksomhetens art

Eika Boligkreditt har som hovedformål å sikre lokalbankene i Eika Alliansen og OBOS (eierbankene) tilgang til langsiktig og konkurransekyktig finansiering ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Et viktig formål med selskapets forretningsidé er å øke eierbankenes konkurransekraft gjennom å bedre tilgangen til ekstern finansiering i det norske og internasjonale finansmarkedet både når det gjelder løpetider, betingelser og dybde i tilgangen. Ved utgangen av 2014 hadde eierbankene overført til sammen 60,9 milliarder kroner i utlån, og på den måten avlastet eget finansieringsbehov med tilsvarende beløp. Selskapet har konsesjon som kredittforetak og tillatelse til å oppta lån i markedet ved å utstede obligasjoner med fortrinnsrett. I Norge ble regelverket for obligasjoner med fortrinnsrett vedtatt i 2007, og etablerte dermed en ny type obligasjoner som i løpet av få år har blitt en viktig kilde for finansiering av bankers og kredittforetaks utlånsaktivitet mot husholdningssektoren. En samling av finansieringsvirksomheten knyttet til obligasjoner med fortrinnsrett i Eika Boligkreditt har sikret eierbankene en aktør i obligasjonsmarkedet som innehar de nødvendige forutsetninger for å oppnå konkurransekyktige vilkår både i Norge og internasjonalt. Eika Boligkreditt startet sin utlånsvirksomhet i februar 2005, og med dagens forvaltningskapital på 81,3 milliarder kroner er selskapet en viktig innlånskanal for eierbankene. For å sikre diversifiserte innlånskilder for eierbankene, har

selskapet som mål å være en aktiv utsteder både i det norske og internasjonale marked.

Eierstruktur

I mai 2012 ble Eika Boligkreditt skilt ut fra finanskonsernet Eika Gruppen AS og ble direkte eiet av lokalbankene i Eika Alliansen og OBOS. I tilknytning til endringene i eierstruktur ble det inngått en aksjonæravtale som blant annet regulerer at eierskapet i selskapet på årlig basis skal rebalanseres. Dette skal sikre en justering hvor eierandelen til den enkelte eierbank skal tilsvare eierbankens andel av utlånsbalansen i selskapet.

Etter avtale mellom Eika Boligkreditt og OBOS, er det OBOS som er aksjonær i selskapet for den eierandel som OBOS-banken, ut fra sin andel av utlånsporteføljen, ville ha i Eika Boligkreditt.

Avtaler om likviditets- og kapitalstøtte

I 2012 ble det inngått avtaler som regulerer henholdsvis likviditets- og kapitalstøtte fra eierbankene til Eika Boligkreditt. Likviditetsstøtten er regulert i avtale datert 10. mai 2012 om kjøp av obligasjoner med fortrinnsrett. OBOS er part i avtalen for den andel som OBOS-banken har i utlånsporteføljen. Hovedtrekkene i avtalen er at eierbankene, så lenge de har utlånsportefølge i selskapet, under gitte forutsetninger er forpliktet til å tilføre Eika Boligkreditt likviditet. Likviditetsforpliktelsen er begrenset til forfall på selskapets obligasjoner med fortrinnsrett utstedt under Euro Medium Term Covered Note Programme (EMTCN-Programme) og

tilhørende derivatvtaler de kommende tolv måneder. I den grad eierbankene har kjøpt obligasjoner med fortrinnsrett under likviditetsavtalen, uten at disse er tilbakebetalt, kommer de til fratrekk ved beregning av eierbankens gjenstående likviditetsforpliktelse. Den enkelte eierbanks likviditetsforpliktelse er primært begrenset til dens prorata andel av utstedelsesbeløpet, som beregnes på grunnlag av hver eierbanks andel av selskapets utlånsportefølge. Dersom en eller flere eierbanker unnlater å oppfylle sine likviditetsforpliktelser under avtalen, kan likviditetsforpliktelsen for øvrige eierbanker økes til inntil det dobbelte av deres opprinnelige prorata andel.

Kapitalstøtte fra eierbankene er regulert i aksjonæravtale datert 10. mai 2012. OBOS er part i avtalen for den andel som OBOS-banken har i utlånsporteføljen. Det følger av aksjonæravtalen at eierbankene under gitte forutsetninger er forpliktet til å tilføre selskapet den kapital som er nødvendig for å opprettholde selskapets kjernekapitalandel og en ansvarlig kapital som påkrevd eller anbefalt av Finanstilsynet. Med virkning fra 1. juli 2014 vedtok styret i Eika Boligkreditt å endre selskapets interne kapitalmål til minimum 10 prosent ren kjernekapital, minimum 11,5 prosent kjernekapital og minimum 13,5 prosent ansvarlig kapital. Den enkelte eierbanks kapitaliseringsforpliktelse er primært begrenset til dens prorata andel av kapitalemisjoner, som beregnes på grunnlag av hver eierbanks andel av selskapets utlånsportefølge. Dersom en eller flere eierbanker unnlater å oppfylle sine kapitalforpliktelser under

avtalen, kan forpliktelsen for øvrige eierbanker om å tilføre kapital økes inntil det doblet av deres opprinnelige prorata andel. Avtalen om kjøp av obligasjoner med fortrinnsrett og aksjonæravtalen kan under visse vilkår termineres.

Internasjonal rating

Selskapets obligasjoner med fortrinnsrett har internasjonal rating fra Moody's Investors Service (Moody's). Den 16. oktober 2014 besluttet Moody's å oppgradere ratingen av selskapets obligasjoner med fortrinnsrett fra Aa2 til Aa1 (AA til AA+). Oppgraderingen ble fra Moody's side begrunnet i revidering av selskapets nivå av gjeld som kan benyttes til å dekke tap i en opphørssituasjon.

Boliglån som inngår i Eika Boligkreditts sikkerhetsmasse kan ved innføring ha en maksimal belåningsgrad på 60 prosent av boligens verdi. Dette er et strengere krav enn grensen på 75 prosent belåningsgrad som tillates i det norske OMF-regelverket. I tillegg har eierbankene avgitt kredittgarantier i den grad det oppstår mislighold på overførte boliglån. At Eika Boligkreditt har en særlig høy kredittkvalitet på boliglånene i sikkerhetsmassen er gjentatte ganger bekreftet av Moody's i deres rapport EMEA Covered Bonds Monitoring Overview som

utgis hvert kvartal. I Moody's siste rapport, utgitt 25. februar 2015, er Eika Boligkreditt rangert på førsteplass blant europeiske utstedere når det gjelder lavest tapsrisiko for boliglån i sikkerhetsmassen. Hovedhensikten med rapporten er å underbygge Moody's rating av obligasjoner med fortrinnsrett, samt å gi innsyn i ulike nøkkelforutsetninger som er avgjørende for ratingen. Rapporten omfatter mer enn 200 europeiske utstedere av obligasjoner med fortrinnsrett (covered bonds) som er ratet av Moody's. Rangeringen fra Moody's er en bekreftelse på at lokalbankene og OBOS-banken tilfører selskapet boliglån av høy kvalitet.

Utviklingen i utlånsporteføljen

Ved utgangen av 2014 hadde eierbankene en samlet utlånsportefølje i Eika Boligkreditt på 60,9 milliarder kroner, som innebærer en økning på 3,2 milliarder kroner (5,5 prosent) i 2014. Ordinære boliglån utgjør 85,6 prosent av utlånsporteføljen, mens fellesgjeld til borettslag utgjør resterende 14,4 prosent. Som ordinære boliglån medregnes også lån til fritidseiendom. Gjennomsnittlig belåningsgrad for utlånsporteføljen basert på boligens verdi ved avtaleinngåelsen var 46,4 prosent, henholdsvis 51,1 prosent for ordinære boliglån og 18,2 prosent for fel-

lesgjeld i borettslag. Hvis man legger til grunn etterfølgende prisutvikling for boligene er gjennomsnittlig belåningsgrad på 43,4 prosent ved utgangen av 2014, hvorav ordinære boliglån har belåningsgrad på 48,1 prosent og fellesgjeld i borettslag 15,5 prosent. Siden oppstart av finansieringsvirksomheten i 2005 har Eika Boligkreditt aldri opplevd mislighold over 90 dager eller tap knyttet til utlånsvirksomheten. Tapsrisikoen er redusert som følge av garantier avgitt av eierbankene.

Det er i januar 2015 inngått ny tilleggsavtale til distribusjonsavtalen med bankene. I denne tilleggsavtalen er det inntatt reguleringer som medfører at distributørens nettorente, det vil si den pris distributøren betaler for finansiering gjennom Eika Boligkreditt, påvirkes av markedsprisen for nye innlån i OMF-markedet, og om distributøren øker eller reduserer sin finansiering gjennom Eika Boligkreditt. Dersom den samlede verdi av distributørens andel av Låneporteføljen i Eika Boligkreditt på noe tidspunkt faller under et fastsatt nivå av distributørens forpliktelse i tilleggsavtalen, er distributøren etter skriftlig varsel forpliktet til å betale til Eika Boligkreditt nåverdien av selskapets beregnede kostnader for en tilsvarende innfrielse av selskapets innlån i markedet. Krav

overfor distributøren i henhold til avtalen, kan fra Eika Boligkreditts side motregnes i provisjonsbetaling fra Eika Boligkreditt til distributøren.

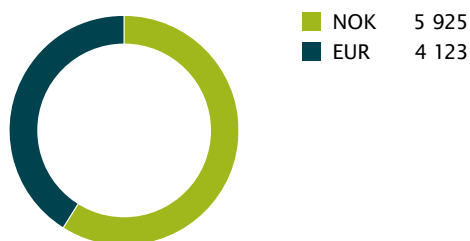
Innlån

Selskapets samlede innlån (gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer) utgjorde ved utgangen av 2014 72,9 milliarder kroner, som er en økning på 9 milliarder kroner siden årsskiftet. I 2014 har selskapet utstedt obligasjoner og sertifikater tilsvarende 10,0 milliarder. Om lag 41 prosent er utstedt i euro og 59 prosent er utstedt i norske kroner. Av samlet emisjonsvolum er 78 prosent knyttet til emisjoner av obligasjoner med fortrinnsrett. I 2014 har selskapet kjøpt tilbake 3,4 milliarder i egne obligasjoner og hatt låneforfall tilsvarende 3,0 milliarder kroner. Netto, nominell vekst i innlån inkludert ansvarlig lån og fondsobligasjoner utgjør 9 milliarder kroner i 2014.

Selskapets utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett skjer under selskapets låneprogram, Euro Medium Term Covered Note Programme, som er børsnotert ved London Stock Exchange. Låneprogrammet er sist revidert i oktober 2014. Lånerammen i programmet er på € 20 milliarder. Tabellen nedenfor viser emisjonene i 2014 samt foregående

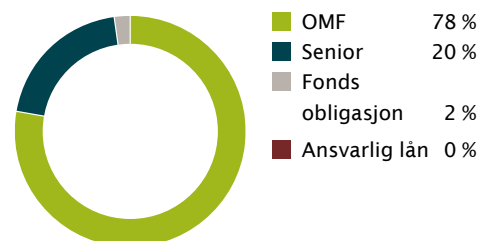
EMISJONER FORDELT PÅ VALUTA

(i mill. NOK) i 2014



EMISJONER FORDELT PÅ SEKTOR

(i %) i 2014



EMISJONER FORDELT PÅ SEKTOR

(beløp i millioner NOK)

	2014	2013	2012	2011
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i SEK)	-	925	-	-
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i EUR)	4 123	7 409	15 687	-
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i NOK)	3 750	10 508	5 713	11 830
Senior lån (utstedt i NOK)	1 975	2 300	1 900	340
Ansvarlige lån (utstedt i NOK)	-	250	-	-
Fondsobligasjoner (utstedt i NOK)	200	250	-	-
Totalt utstedt	10 048	21 642	23 300	12 170

tre år fordelt på sektor. Emisjonsvolumet i 2014 har vært lavere enn planlagt og lavere enn i 2013 og 2012. Dette henger sammen med at utlånsveksten har avtatt noe i 2014.

Vi anser det som meget positivt at trenden fra 2013 fortsetter hvor vi opplever større dybde og bedre likviditet i det norske obligasjonsmarkedet enn 2012. Emisjoner i valuta medfører behov for sikringsforretninger av valutarisiko gjennom derivatmarkedet, noe som øker finansieringskostnadene og trekker på vår linjekapasitet mot sentrale motparter.

Gjennomsnittlig løpetid på ny finansiering i 2014 er 6,0 år, mens gjennomsnittlig løpetid på selskapets innlånsportefølje ved utgangen av 2014 er 4,4 år, ned fra 4,8 år ved inngangen til året. Tabellen nedenfor viser fordelingen av selskapets innlån i ulike instrumenter.

Resultatregnskap

Resultat før skatt

Eika Boligkreditt leverer for 2014 et resultat før skatt på 116 millioner kroner, mot 29 millioner kroner i 2013. Uten verdiendringer i basisswaper, er resultat før skatt for 2014 på 131 millioner kroner. I tillegg til verdiendringer i basisswaper på negativ 15 millioner kroner, inngår verdiendring netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi med positiv 18 millioner kroner, netto gevinst og tap på finansielle

derivater med negativ 11 millioner kroner, virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer med negativ 5 millioner kroner, samt netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater med 10 millioner kroner. Resultatet for 2014 inkluderer således verdiendring på finansielle instrumenter på negativ 3 millioner kroner, mot negativ 111 millioner kroner for 2013.

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

Resultatet i 2014 er påvirket av en fallende pengemarkedsrente (3M Nibor), fra et nivå rundt 1,67 prosent ved inngangen til 2014 til

1,48 prosent ved utgangen av desember 2014. Reduksjonen i pengemarkedsrenten har medført reduserte renteutgifter for selskapet, som igjen har medført en økt rentenetto og økt driftsmargin på utlånsporteføljen.

Inntekter

Selskapets totale renteinntekter i 2014 utgjorde 2 462 millioner kroner, sammenlignet med 2 205 millioner kroner i 2013. Endringen forklares i hovedsak med økende utlånsportefølje og forvaltningskapital gjennom året.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter utgjorde 741 millioner kroner i 2014, mot 637 millioner kroner i 2013. Denne økningen i selskapets rentenetto har sammenheng med vekst i utlånsporteføljen, redusert pengemarkedsrente (3M Nibor) og økte marginer på utlån. Om lag 98,2 prosent av boliglånene i utlånsporteføljen til Eika Boligkreditt AS har lånevilkår med flytende rente. Dette innebærer at selskapet, i samarbeid med eierbankene, kan endre utlånsrenten i takt med renteendringene i markedet.

Distributørprovisjoner

Distributørprovisjoner til eierbankene økte i 2014 til 583 millioner kroner, sammenlignet med 467 millioner kroner i 2013. Ved siden av økt utlånsportefølje i 2014, viser økningen i distributørprovisjonene at eierbankene har hatt økte marginer på utlånsporteføljen i 2014 sammenlignet med 2013.

Balanse og likviditet

Balanse

Eiendelene i selskapets balanse utgjorde 81,3 milliarder kroner ved utgangen av 2014, en økning på 11,5 milliarder kroner siste år. Utlån til kunder har økt med 3,2 milliarder kroner eller 5,5 prosent siden utgangen av 2013.

Innlån

Selskapets samlede innlån (gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer) utgjorde 72,9 milliarder kroner ved utgangen av 2014, som er en økning på 9 milliarder kroner siden årsskiftet.

Likviditet

I etterkant av høy emisjonsaktivitet av obligasjoner med fortrinnsrett i første kvartal, har selskapet holdt en høy likviditet i 2014. Eika Boligkreditt har i løpet av 2014 tatt opp ny finansiering for til sammen 10,0 milliarder kroner. I samme periode har utlånsporteføljen vokst med 3,2 milliarder kroner og det har vært låneforfall og førtidig tilbakekjøp for til sammen 6,5 milliarder kroner. Selskapet har i løpet av året blitt tilført 500 millioner i økt egenkapital fra eierne og mottatt kontantsikkerhet på 1,9 milliarder kroner fra motparter i derivatavtaler. Samlet sett er selskapets likviditet i 2014 økt med om lag 2,8 milliarder kroner.

Fra motparter i derivatavtaler har selskapet ved utgangen av 2014 mottatt kontantsikkerhet på 4,3 milliarder kroner. Kontantsikkerhet holdes som innskudd i bank og plasseringer i ulike verdipapir av høy kvalitet. I tillegg til kontantsikkerhet har selskapet på samme tidspunkt mottatt sikkerhet i form av verdipapirer (obligasjoner av høy kvalitet) til en verdi tilsvarende 3,3 milliarder kroner. Verdien av verdipapirene som er stilt som sikkerhet er ikke innregnet i selskapets balanse. Ved utgangen av 2014 har selskapet en samlet likviditetsportefølje på 11,6 milliarder kroner, inkludert mottatt kontantsikkerhet på 4,3 milliarder kroner.

I tråd med regelverket for obligasjoner med fortrinnsrett er denne likviditeten utelukkende plassert på en måte som sikrer lav risiko og høy grad av likviditet. Ved utgan-

INNΛΛN I ULIKE INSTRUMENTER

Balanseført beløp i millioner kroner

	31.12.2014	31.12.2013
Obligasjoner med fortrinnsrett	69 952	61 129
Obligasjonsinnlån fra staten	-	-
Senior usikrede obligasjonsinnlån	2 926	2 410
Senior usikrede sertifikatinnlån	-	350
Ansvarlig lån	250	429
Fondsobligasjoner	448	249
Sum innlån	73 576	64 567

UTVIKLING I KAPITALDEKNING

(beløp i millioner NOK)

	31.12.2014		31.12.2013	
Vektet beregningsgrunnlag	25 155		21 445	
Ren kjernekapital	2 925	11,6 %	2 399	11,2 %
Kjernekapital	3 374	13,4 %	2 648	12,3 %
Ansvarlig kapital	3 623	14,4 %	3 077	14,3 %

gen av 2014 var likviditeten plassert i norske og europeiske statspapirer, kommune-papirer, obligasjoner med fortrinnsrett, og som bankinnskudd i banker med internasjonal rating A-/A3 eller bedre. Størrelsen på selskapets likviditetsreserve kombinert med en relativ lav avkastning som følge av et meget konservativt investeringsunivers, innebærer en ikke ubetydelig kostnad for selskapet. Selskapet har likevel, basert på vedvarende sterk vekst i utlånsporteføljen og en konservativ likviditetspolicy, valgt å opprettholde relativ høy likviditetsgrad.

I tillegg til avtale om kjøp av obligasjoner med fortrinnsrett med eierbankene og OBOS, har Eika Boligkreditt en likviditetsfasilitet med DNB Bank ASA for et beløp på inntil 1 milliard kroner. Formålet med begge fasilitetene er å sikre selskapet likviditet i en situasjon hvor selskapet ikke oppnår innlån i finansmarkedet.

Risikoforhold og kapitaldekning

I løpet av 2014 er Eika Boligkreditt tilført til sammen 700 millioner kroner i økt ansvarlig kapital, hvorav 500 millioner kroner i ren kjernekapital og 200 millioner kroner i hybridkapital. I fjerde kvartal benyttet selskapet seg av retten til førtidig innfrielse (regulatorisk call) av et ansvarlig lån på 180 millioner. Ved utløpet av 2014 har selskapet en samlet ansvarlig kapital på 3 623 millioner kroner, en økning på 546 millioner siden årsskiftet.

Tabellen over viser utviklingen i kapitaldekning.

Eika Boligkreditt har utelukkende virksomhet innen utlån til bolig med sikkerhet innenfor 60 prosent av panteobjektets verdi ved innregning. I tråd med veksten i det samlede utlån, samt kapitalkrav knyttet til derivater (CVA-risiko), har beregningsgrunnlaget for kapitaldekning økt tilsvarende, og utgjorde 25,2 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2014. Dette beløpet utgjør en kvantifisering av selskapets risiko, og selskapets ansvarlige kapital beregnes som en størrelse i forhold til dette beregningsgrunnlaget.

Med bakgrunn i økt systemrisikobuffer, fra 2 prosent til 3 prosent, som trådte i kraft 1. juli 2014, har selskapet økt sine interne kapitalmål. Styret i Eika Boligkreditt har vedtatt følgende kapitalmål:

	(per 31.12)	
Ren kjernekapital	10,0 %	(11,6 %)
Kjernekapital	11,5 %	(13,4 %)
Ansvarlig kapital	13,5 %	(14,4 %)

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

For å tilfredsstille forventet økning i mot-syklisk bufferkrav til kapital fra 0 prosent til 1 prosent fra og med 1. juli 2015, samt vekst

i utlån vil selskapet ha behov for økt kjernekapital og ansvarlig kapital. Ved siden av kapitaltilførsel fra eierbankene, vil selskapet søke å benytte markedet for å tilfredsstille kapitalmålene, primært ved utstedelse av ansvarlig lån. Selskapet benytter standard-metoden i kapitalkravforskriften for beregning av kapitalkrav for kredittrisiko.

Risikoeksponering

Virksomheten i Eika Boligkreditt er forbundet med ulike former for risiko. Selskapet legger stor vekt på å ha en god løpende styring og kontroll av alle risikoer virksomheten er eksponert for. Styret har implementert et rammeverk for risikostyring og kontroll som bygger på COSO-rammeverket for helhetlig risikostyring. Rammeverket definerer risikovilje og prinsipper for styring av risiko og kapital som bygger på Basel II regelverket. Selskapets resultatmål er en konkurransedyktig egenkapitalavkastning. Risikostyringen skal bidra til at dette målet oppfylles, både ved at forretningsmessige muligheter utnyttes, og at potensielt negative resultatutslag begrenses. Det er utviklet strategier, rutiner og instruksjer i forbindelse med risikogjennomgang som skal sikre at selskapet håndterer risikofaktorene på en tilfredsstillende måte. Det overvåkes periodisk at risikohåndteringen etterleves og fungerer som forutsatt. Selskapet er eksponert for følgende risikoer; strategisk- og forretningsmessig risiko, kreditt- og motpartsrisiko, markedsrisiko, likviditets- og refinansieringsrisiko og operasjonell risiko.

Strategisk og forretningsmessig risiko

Strategisk og forretningsmessig risiko er risiko for uventet tap eller inntektssvikt på grunn av endringer i eksterne forhold som

markeds-situasjonen eller myndighetenes reguleringer. Strategisk og forretningsmessig risiko består av ratingrisiko, omdømmetrisiko og eierrisiko. Ved at selskapets eierbanker også er selskapets aksjonærer har selskapet redusert den strategiske risikoen. Risikoen er ytterligere redusert ved at kostnadene for selskapets distribusjonsapparat er direkte avhengig av porteføljens størrelse og kvalitet. Avtaler med banker som ikke er aksjonærer vil øke selskapets strategiske risiko moderat. Ratingrisikoen er relatert til finansierings- og likviditetsrisikoen selskapet er eksponert for. Omdømmerisikoen er i tillegg til eget omdømme i stor grad relatert til Eika som merkevare.

Kreditt- og motpartsrisiko

Virksomheten er utsatt for kredittrisiko gjennom kredittgivning til sine kunder. Kredittrisiko er hovedsakelig knyttet til utlån med sikkerhet i fast eiendom. Kredittgivningen styres gjennom strategi for balansestyring, strategi for kredittrisiko på utlån og kreditthåndbok, samt etter administrativ fullmaktsstruktur og et omfattende regelverk om saksbehandling og dokumentasjon som bidrar til å sikre forsvarlig behandling. Risiko i porteføljen blir kontinuerlig overvåket for å avdekke sannsynlighet for mislighold, samt å sikre en rask og forsvarlig behandling av misligholdte engasjementer. Tapsrisiko er videre redusert som følge av garantier avgitt fra bankene som distribuerer lånene. Selskapet har ikke tap på utlån eller garantier i 2014. Selskapet opprettholder en konservativ kredittpolicy og forventer ikke vesentlige endring i fremtidig kredittrisiko.

Selskapet har også kredittrisiko knyttet til forvaltning av overskuddslikviditet, herunder bankinnskudd og plassering av overskuddslikviditet i renteplasseringer.

For øvrig har selskapet motpartsrisiko i etablerte derivatkontrakter med andre finansinstitusjoner og banker. Det er etablert omfattende rammeverk for å styre motpartsrisiko både knyttet til kapitalforvaltning og derivater. Det er videre etablert Credit Support Annex i tilknytning til ISDA-avtaler med samtlige derivatmotparter, som begrenser motpartrisikoen til Eika Boligkreditt ved at motparten ensidig stiller kontantsikkerhet i henhold til grenser som er definert i forhold til motpartens ratingnivå.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen som selskapet har rammer for å påta seg, er renterisiko og kreditt risiko på verdipapirer. Selskapet er eksponert for renterisiko gjennom finansielle plasseringer i rentepapirer samt for renterisiko knyttet til rentenetto. Risiko knyttet til rentenetto oppstår på grunn av ulik rentebinding på innlån og utlån, og at selskapet låner inn fra andre markeder enn det låner ut til, slik at renten på innlån endres uten at selskapet kan endre utlånsrenten like raskt. Risiko reduseres ved at innlån og utlån tilpasses samme rentebinding. Selskapet er også eksponert for markedsrisiko på plasseringer av overskuddslikviditet. I strategi for balansestyring og strategi for kapitalforvaltning er det etablert eksponeringsrammer for maksimal og gjennomsnittlig durasjon i balansen, maksimal løpetid på investeringer og maksimal kreditt risiko som et ledd i forvaltningen av overskuddslikviditeten.

Valutarisiko

Selskapet er eksponert for valutarisiko gjennom innlån i utenlandsk valuta. Risiko er knyttet til verdisvingninger på innlån opptatt i valuta. Selskapets valutarisiko reduseres til et minimum gjennom bruk av finansielle

derivater i tråd med selskapets strategi for balansestyring.

Operasjonell risiko

Denne type risiko og tapskilder ligger i den løpende driften, for eksempel gjennom svikt i systemer og rutiner, kompetansesvikt eller feil fra leverandører, ansatte, etc. Operasjonell risiko inkluderer compliancerisiko og juridisk risiko. Selskapet har utarbeidet strategi for operasjonell risiko, rutinebeskrivelser, fullmaktsstrukturer, etc., og dette sammen med veldefinerte og klare ansvarsforhold er tiltak for å redusere den operasjonelle risikoen. Det er videre relevante beredskapsplaner for å håndtere kritesituasjoner.

Likviditets- og refinansieringsrisiko

Selskapet har en likviditetsrisiko knyttet til virksomheten, herunder også refinansieringsrisiko. Dette er risikoen for at selskapet ikke klarer å innfri sine forpliktelser ved forfall uten at det oppstår store kostnader i form av dyr refinansiering eller behov for førtidig realisering av eiendeler. Selskapet har vesentlig ekstern finansiering og forventer fortsatt vekst i utlånsporteføljen. For å holde en tilfredsstillende lav likviditetsrisiko har selskapet i sin finansieringsstrategi vektlagt en god spredning på instrumenter, markeder og løpetider på innlånene og på investeringene gjort i forvaltningen av overskuddslikviditeten. Som beskrevet ovenfor under avsnitt avtaler om likviditets- og kapitalstøtte har selskapet avtale med eierbankene om kjøp av OMF som reduserer likviditets- og refinansieringsrisikoen. Selskapet har også avtale om kassekreditt med DNB Bank ASA (DNB) på 50 millioner kroner. Selskapet har i tillegg beredskapsfasilitet ved at det kan utstedes obligasjoner med fortrinnsrett med en ramme fra DNB på 1 milliard kroner.

Internkontroll for finansiell rapportering

Eika Boligkreditt har etablert rammeverk for risikostyring og internkontroll knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen. Disse behandles i styret årlig, eller ved behov. Formål med risikostyring og internkontroll er å redusere risikoen til et akseptabelt nivå. Selskapet er organisert med økonomisjef som har ansvaret for selskapets økonomifunksjon. Selskapet kjøper i tillegg regnskapsmessige tjenester som regnskapsføring og finansiell rapportering fra Eika Gruppen AS. Selskapets økonomiavdeling har ansvar for å påse at all finansiell rapportering skjer i samsvar med gjeldende lovgivning, regnskapsstandards og styrets retningslinjer. Avdelingen har videre etablert rutiner som skal påse at regnskapsrapportering er av tilfredsstillende kvalitet. Alle transaksjoner registreres i forsystem og det utføres detaljerte avstemmingskontroller daglig og månedlig. Disse tiltakene bidrar til at selskapet skal avgi korrekt, gyldig og fullstendig rapportering. Det er videre etablert kontrolltiltak som rimelighets- og sannsynlighetskontroller.

Samfunnsansvar i Eika Boligkreditt

Eika Boligkreditt har klare intensjoner om å være en positiv bidragsyter i samfunnet generelt, og i de mange lokalsamfunnene hvor selskapets eierbanker holder til spesielt. Av selskapets strategi fremgår det klart at visjonen til Eika Boligkreditt er å styrke lokalbankene.

Styrker lokalsamfunn

Eika Boligkreditt har gjennom eierbankene en sterk lokal forankring i de respektive lokalsamfunn. Mange av eierbankene har historie tilbake til 1800-tallet, og eierban-

kene har vært og er fortsatt i dag en viktig bidragsyter til lokalsamfunnenes selvstyre, selvfinansiering og utvikling. Hovedfokuset er rettet mot privatkunder, kombinert med lokal småindustri og primærnæring, og utlån har i all hovedsak vært finansiert gjennom innskutte midler.

Siden eierbankene ble etablert har de delt ut gaver til allmennyttinge formål i sine lokalsamfunn. Det være seg kultur, idrett, lag, foreninger og andre allmennyttinge formål. Økte markedsandeler, høy kundetilfredshet og sterk lojalitet hos kundene bekrefter eierbankens viktige posisjon og betydning for lokalsamfunnene.

Selv om det har vært en enorm samfunnsmessig og strukturell utvikling siden de første eierbankene ble etablert, er det ikke vanskelig å kjenne igjen profilen og rollen til de samme bankene i dag. Som følge av bl.a. sterk prisstigning på bolig over de siste 20 årene, har eierbankene blitt mer avhengig av ekstern finansiering. Veksten i utlån og den samlede utlånsporteføljen har for mange eierbanker oversteget samlede innskudd. Opprettelsen av Eika Boligkreditt er en direkte følge av denne utviklingen.

Gjennom langsiktig og konkurransedyktig funding gir Eika Boligkreditt eierbankene økt konkurransekraft og bidrar til lavere risikoenkapsponering. På den måten er selskapet indirekte en viktig bidragsyter for å styrke svært mange lokalsamfunn i Norge. Overskuddet i Eika Boligkreditt går også direkte tilbake til lokalsamfunnene i form av provisjoner og utbytte til eierbankene.

Faglig og etisk perspektiv

Eika Boligkreditt har en klar målsetning om å være forutsigbar og ha høy grad av transparens i forhold til prosesser og endringer som finner sted innenfor gjeldende ramme-

verk. Det oppnås blant annet ved god og tydelig kommunikasjon, samt å sette bankenes behov og risikoeksponering i sentrum. Høy grad av tilgjengelighet og godt samsvar mellom lovnader og leveranse er også avgjørende faktorer.

Eika Boligkreditt jobber aktivt med å opprettholde en høy score på den årlige Allianseundersøkelsen som måler eierbankenes tilfredshet med selskapets leveranser innenfor produkt- og servicekvalitet. Tiltak blir prioritert der det blir avdekket forbedringsområder. Eika Boligkreditt har en høy målsetting for overordnet tilfredshet hos eierbankene, 75 poeng eller bedre. Ved siste måling som var i 2013, fikk selskapet 81 poeng.

Selskapet arbeider aktivt for å opprettholde et godt internt arbeidsmiljø, og sørge for at de ansattes rettigheter er godt ivarettatt gjennom norsk lov. Det gjøres blant annet ved utstrakt arbeid og informasjonsflyt på tvers av avdelinger der det er hensiktsmessig, i tillegg gjennomføres en årlig MTU, hvor scoren for øvrig har ligget meget høyt (80), og hvor resultatene gjennomgås og evalueres med tanke på ytterligere forbedringer.

Alle finansinstitusjoner er pålagt å følge kravene i hvitvaskingsreglene, hvor formålet er å forebygge og avdekke transaksjoner med tilknytning til utbytte av straffbare handlinger eller tilknytning til terrorhandlinger. Eika Boligkreditt har i samarbeidsavtalen med eierbankene reguleringer som sikrer identitetskontroll ved etablering av låneforhold eller overføring av eksisterende låneforhold til Eika Boligkreditt. I tillegg har Eika Boligkreditt gode rutiner for løpende kontroll av utlånsporteføljen med tanke på å avdekke eventuelle mistenkelige transaksjoner i forhold til hvitvaskingsreglene. Eika Boligkreditt har etablert elektronisk

overvåkning av utlånsporteføljen som jevnlig varsler mistenkelige transaksjoner, og som deretter følges opp, i første omgang med aktuell bank, og om nødvendig rapporteres videre til Økokrim. Selskapet har rapportert en sak til Økokrim i 2014.

Menneskerettigheter anses ikke å være et særskilt relevant tema for egen virksomhet, men det inngår som en del av Eika Gruppens innkjøpsrutiner, som i de fleste sammenhenger er overførbart til Eika Boligkreditt. Ved valg av leverandør for innkjøp har Eika Gruppen rutiner for å velge anerkjente selskaper med solide referanser og som innestår for egne etiske retningslinjer.

Selskapet plasserer overskuddslikviditeten i verdipapirer utstedt av den norske stat, norske kommuner og fylkeskommuner, kredittselskap og banker samt bankinnskudd i banker med internasjonal rating A-/A3 eller bedre. Dette er alle virksomheter med en kjernevirksomhet som selskapet vurderer ikke bryter med allment anerkjente prinsipper for uetisk adferd eller virksomhet (som brudd på menneskerettigheter, korrupsjon, alvorlig klima- og miljøskade, produksjon av landminer, klasevåpen, atomvåpen og produksjon av tobakk).

Ytre miljø, arbeidsmiljø og likestilling

Eika Boligkreditt hadde ved årsskiftet 20 fast ansatte medarbeidere. I tillegg har selskapet inngått avtale med Eika Gruppen om kjøp av tjenester på en rekke områder. Betjening av selskapets lånekunder besørges i hovedsak av eierbankene. Arbeidsmiljøet anses som godt og det er ikke registrert skader eller arbeidsulykker på arbeidsplassen i 2014. Samlet sykefravær i 2014 har utgjort 1,5 prosent av samlet arbeidstid. Eika Boligkreditt har som mål å være en

arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet har i sin policy reguleringer om likestilling som tar sikte på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling i saker som for eksempel lønn, avansement, rekruttering med mer. Andelen kvinner i selskapet var på 24 prosent ved utgangen av 2014, og gitt annet like er det ønskelig å øke denne ved nyansettelser. Virksomhetens bransje medfører ingen vesentlig forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø.

Miljø- og klimavennlig drift

Eika Boligkreditt ønsker minst mulig negativ innvirkning på det ytre miljø og inngikk fra og med 2013 en avtale med CO₂focus som har utarbeidet et eget energi- og klimaregnskap (miljørapport) for virksomheten.

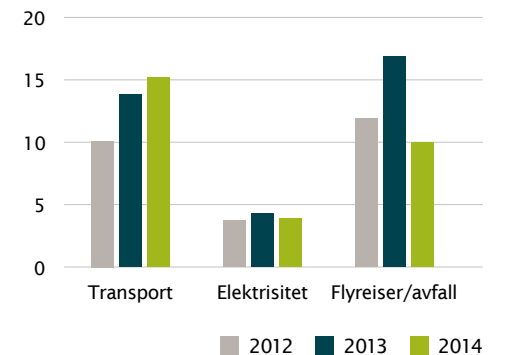
Eika Gruppen som selskapet leier lokaler av har energi- og varmebesparende installasjoner som bidrar til å begrense energiforbruket. Det er videre valgt 100 prosent vannkraft som energikilde, og en har derfor mottatt sertifikatet «Ren Vannkraft», et sertifikat som er med på å øke satsningen på miljøvennlig energi. Alle arealer har også døgkontinuerlig energiøkonomisk regulering både på temperatur og lyskilder.

Eierbankene har stor geografisk spredning og det har vært medvirkende til at Eika Boligkreditt i stor og økende grad benytter video- og webkonferanser i forhold til opplæring og informasjonsflyt. På den måten sparer en ikke bare miljøet, men også alle parter for unødig tidsbruk og reisebelastning i en travel hverdag.

Selskapet har et bevisst forhold til bruk av papir og elektroniske maler og dokumenter, i tillegg til frakterings- og portokostnader. Det er en klar målsetting å redusere papirbruken til et nødvendig minimum.

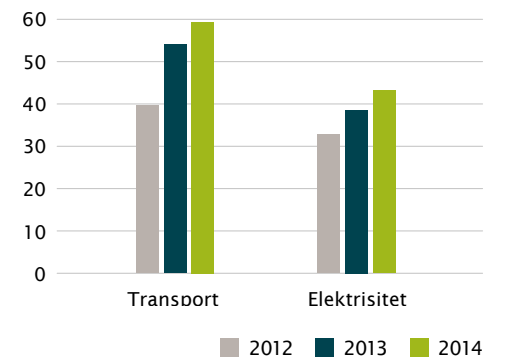
ÅRLIGE KLIMAGASSUTSLIPP

Tonn CO ₂ -ekvivalenter	2014	2013	2012
Transport	15,2	13,8	10,1
Elektrisitet	3,9	4,3	3,7
Flyreiser/avfall	10,0	16,9	11,9
Sum	29,1	35,1	25,7



ÅRLIG ENERGIFORBRUK

MWh	2014	2013	2012
Transport	59,4	54,1	39,6
Elektrisitet	43,2	38,6	32,8
Sum	102,6	92,8	72,4



Eika Boligkreditt har fått utarbeidet en egen oversikt som viser selskapets klimagassutslipp og energiforbruk for 2013 og 2014. Analysen er basert på direkte og indirekte energiforbruk knyttet til virksomhetens aktiviteter.

Klimafotavtrykket gir en generell oversikt over organisasjonens klimagassutslipp omregnet til tonn CO₂-ekvivalenter og er sammensatt på informasjon fra både interne og eksterne systemer. Analysen er utført i henhold til den internasjonale standarden, the Greenhouse Gas Protocol Initiative (GHG-protokollen). Denne standarden er utviklet av World Resources Institute (WRI) og World Business Council for Sustainable Development (WBCSD), og er i dag den viktigste standarden for å måle klimagassutslippet til en virksomhet.

GHG-protokollen deler utslippene inn i tre hovedsegmenter, såkalte scope, som inkluderer både direkte og indirekte utslipp. Rapporteringen tar i betraktning følgende klimagasser: CO₂, CH₄ (metan), N₂O (lystgass), SF₆, HFK og PFK.

Oppsummering av årsregnskapet

Årsregnskapet for 2014 er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards («IFRS») som er vedtatt av EU. Etter styrets oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet med balanse en rettvise oversikt over selskapets drift og økonomiske stilling ved årsskiftet. Årsberetningen gir videre en rettvise oversikt over utvikling og resultat av virksomheten og selskapets stilling. Totale renteinntekter utgjorde 2 462 millioner kroner, totale rentekostnader utgjorde 1 721 millioner kroner og netto renteinntekter

utgjorde 741 millioner kroner. Netto renteinntekter etter provisjonskostnader utgjorde 169 millioner kroner i 2014. Det har i 2014 ikke vært tap på utlån og garantier. Regnskapet for 2014 viser et totalresultat for perioden på 84 620 tusen kroner mot et totalresultat på 20 091 tusen kroner i 2013.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelse av årsregnskapet. Det er ikke inntruffet hendelser etter balansedato som antas å påvirke selskapets virksomhet.

Balanse, likviditet og kapitaldekning

Selskapets har per 31. desember 2014 en bokført egenkapital på 3 024 millioner kroner. Eika Boligkreditt AS hadde en kapitaldekning på 14,4 prosent ved utgangen av 2014. Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til Basel II.

Resultatdisponering

Totalresultatet for 2014 er på 84 620 tusen kroner. Styret har i sin vurdering av forslag til utbytte for 2014 lagt vekt på å føre en konsistent utbyttepolitikk over tid. Styret har derfor foreslått å dele ut totalresultat for perioden med 84 620 tusen kroner som utbytte for 2014. Det er videre vurdert at Eika Boligkreditt etter utdelingen har en forsvarlig egenkapital og likviditet. Utdeling av periodens totalresultat som utbytte er videre begrunnet i den avtaleregulerte kapitaliseringsforpliktelse som gjelder for eierbankene, og som er redegjort for over

under overskriften «Avtaler om likviditets- og kapitalstøtte».

Utsiktene fremover

Styret venter en noe høyere vekst i utlånsporføljen i 2015 sammenlignet med 2014. Mens selskapets utlansvekst i 2014 var 3,2 milliarder kroner, er budsjettet utlansvekst for 2015 om lag 5 milliarder kroner, tilsvarende en utlansvekst på 9 prosent. Dette nivået ventes å overstige den generelle utlansveksten i utlån i Norge. Statistisk Sentralbyrås kredittindikator viste en tolv månedersvekst i husholdningenes gjeld på 6,5 prosent pr oktober 2014.

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

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

utvikling som beskrevet og forventet i utlansundersøkelsen.

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

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 utstedere 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, 16. mars 2015, i styret for Eika Boligkreditt AS

Erklæring iht. verdipapirhandelloven § 5-5

Vi bekrefter herved at selskapets årsregnskap for perioden 1. januar til 31. desember 2014 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Arsberetningen gir etter vår beste overbevisning en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet, samt en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 16. mars 2015

I styret for Eika Boligkreditt AS

Martin Mæland
Styrets leder

Odd Inge Løfald

Bjørn Riise

Tor Egil Lie

Terje Svendsen

Kjartan M. Bremnes
Adm. direktør

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	Året 2014	Året 2013
RENTEINNTEKTER			
Renter av utlån til kunder		2 242 552	2 006 957
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner		41 060	33 999
Renter av obligasjoner, sertifikater og finansielle derivater		159 174	147 952
Andre renteinntekter		18 772	16 033
Sum renteinntekter		2 461 558	2 204 941
RENTEKOSTNADER			
Rentekostnader på utstedte verdipapirer		1 661 167	1 533 154
Rentekostnader på ansvarlig lånekapital		41 731	24 114
Andre rentekostnader		18 059	10 903
Sum rentekostnader		1 720 957	1 568 171
Netto renteinntekter		740 600	636 770
Provisjonskostnader	23	571 145	448 527
Netto renteinntekter etter provisjonskostnader		169 456	188 243
Utbytte fra aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	11	4 769	4 769
NETTO GEVINST OG TAP PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI			
Netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater	11	10 073	(994)
Netto gevinst og tap på virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer	8, 11	(20 653)	(115 654)
Netto gevinst og tap på finansielle derivater	11	(11 264)	22 606
Netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi	11	18 407	(16 937)
Sum gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi		(3 437)	(110 979)
LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER			
Lønn, honorarer og andre personalkostnader	17, 18	24 855	22 235
Administrasjonskostnader	24	15 571	14 742
Sum lønn og generelle administrasjonskostnader		40 426	36 977
Avskrivninger	13	1 962	1 730
Andre driftskostnader	24	12 652	13 893
Tap på utlån og garantier	4	-	-
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		115 748	29 433
Skattekostnad	20	29 924	8 357
RESULTAT FOR PERIODEN		85 824	21 076
Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet		(1 650)	(1 350)
Skatt på andre inntekter og kostnader		445	365
TOTALRESULTAT FOR PERIODEN		84 620	20 091

Totalresultatet for perioden tilskrives selskapets aksjonærer.



Balanse

Eiendeler

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.14	31.12.13
EIENDELER			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	4 , 10 , 12	3 708 022	3 402 638
Utlån til kunder	4 , 9 , 10 , 12 , 16	60 888 984	57 691 853
Andre finansielle eiendeler	4 , 10 , 21	119 841	94 994
Verdipapirer			
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	4 , 9	7 920 530	5 366 627
Finansielle derivater	4 , 8 , 9	8 608 941	3 217 425
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	9 , 10 , 14	15 000	15 000
Sum verdipapirer		16 544 471	8 599 052
Andre immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	20	32 419	35 045
Immaterielle eiendeler	13	4 609	5 177
Sum andre immaterielle eiendeler		37 028	40 222
SUM EIENDELER		81 298 346	69 828 760



Balanse

Gjeld og egenkapital

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.14	31.12.13
GJELD OG EGENKAPITAL			
Gjeld til kredittinstitusjoner	4, 5	4 260 484	2 347 027
Finansielle derivater	5, 8, 9, 10	76 018	72 092
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5, 6, 10, 12, 15	72 877 916	63 888 693
Annen gjeld	4, 10, 22	355 539	379 245
Pensjonsforpliktelser	19	6 683	4 507
Ansvarlig lånekapital	5, 10, 12, 15	697 976	677 998
SUM GJELD		78 274 617	67 369 562
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	25	713 455	592 082
Overkurs		1 746 928	1 368 300
Annen innskutt egenkapital		477 728	477 728
Sum innskutt egenkapital	25, 26	2 938 111	2 438 110
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		85 618	21 088
Sum opptjent egenkapital	25, 26	85 618	21 088
SUM EGENKAPITAL		3 023 729	2 459 198
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		81 298 346	69 828 760

Oslo, 16. mars 2015
I styret for Eika Boligkreditt AS

Martin Mæland
Styrets leder

Odd Inge Løfald

Bjørn Riise

Tor Egil Lie

Terje Svendsen

Kjartan M. Bremnes
Adm. direktør



Egenkapital-oppstilling

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital ¹⁾	Overkurs ¹⁾	Annen innskutt egenkapital ²⁾	Annen egenkapital ³⁾	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2012	262 871	327 512	477 728	1 422	1 069 533
Implementering IAS 19R	-	-	-	(740)	(740)
Resultat for perioden	-	-	-	82 054	82 054
Kapitalforhøyelse	157 143	492 857	-	-	650 000
Balanse per 31. desember 2012	420 014	820 369	477 728	82 736	1 800 846
Resultat for perioden	-	-	-	20 092	20 092
Kapitalforhøyelse	172 069	547 931	-	-	720 000
Utbetalt utbytte for 2012				(81 738)	(81 738)
Balanse per 31. desember 2013	592 082	1 368 300	477 728	21 088	2 459 198
Resultat for perioden	-	-	-	84 621	84 621
Kapitalforhøyelse	121 373	378 628	-	-	500 000
Utbetalt utbytte for 2013				(20 089)	(20 089)
Balanse per 31. desember 2014	713 455	1 746 928	477 728	85 618	3 023 729

Egenkapitaloppstillingen består av regnskapsposter i henhold til aksjelovens bestemmelser:

1) Aksjekapital og overkurs består av innbetalt kapital

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

3) Annen egenkapital består av opptjente og tilbakeholdte resultater

Kontantstrøm-oppstilling

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

Noter til regnskapet

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Note 1:	Regnskapsprinsipper	32
Note 2:	Bruk av estimater og skjønn	34
Note 3:	Finansiell risiko	35
Note 4:	Kreditt- og motpartsrisiko	35
Note 5:	Likviditetsrisiko	38
Note 6:	Markedsrisiko	39
Note 7:	Annen risiko	40
Note 8:	Derivater og sikringsbokføring	40
Note 9:	Virkelig verdi hierarki	41
Note 10:	Klassifisering av finansielle instrumenter	42
Note 11:	Netto gevinst og tap fra finansielle instrumenter til virkelig verdi	43
Note 12:	Virkelig verdi av finansielle instrumenter til amortisert kost	43
Note 13:	Immaterielle eiendeler	44
Note 14:	Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	44
Note 15:	Gjeld	44
Note 16:	Sikkerhetsmasse	47
Note 17:	Lønn og andre personalkostnader	47
Note 18:	Ytelse til ledende ansatte, styrende organ, revisor mm	47
Note 19:	Pensjoner	48
Note 20:	Skattekostnad	49
Note 21:	Andre finansielle eiendeler	50
Note 22:	Annen Gjeld	50
Note 23:	Provisjonskostnader	50
Note 24:	Administrasjonskostnader og andre driftskostnader	50
Note 25:	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	51
Note 26:	Kapitaldekning	52
Note 27:	Eierskap	52

Generelt

Eika Boligkreditt har konsesjon som norsk kredittforetak, og er gitt tillatelse til å utstede obligasjoner med fortrinnsrett. Selskapet ble stiftet 24. mars 2003, og startet sin utlånsvirksomhet 15. februar 2005. Selskapet tilbyr utelukkende boliglån med sikkerhet innenfor 60 prosent av panteobjektets verdi ved innregning, og lånene distribueres via lokalbankene (sparebanker og to forretningsbanker) og OBOS-banken, heretter omtalt som distributørene. Som boliglån medregnes også lån til fritidseiendom. Selskapets formål er å løse en vesentlig andel av fundingbehovet for lokalbankene og OBOS BBL, heretter omtalt som eierbankene, og samtidig redusere den fremtidige refinansieringsrisikoen for selskapets eierbanker.

Eika Boligkreditt AS avlegger regnskap for 2014 i samsvar med International Financial Reporting Standards («IFRS») som er vedtatt av EU. Med unntak for finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet, finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg samt virkelig verdisikring er regnskapet basert på historisk kostprinsippet. Arsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Regnskapet ble godkjent av styret og godkjent for utstedelse den 16. mars 2015.

Vedtatte og ikrafttrådte standarder og fortolkninger

Nedenfor følger en beskrivelse av nye eller endrede standarder eller fortolkninger som trådte i kraft i 2014 og som er vesentlige for Eika Boligkreditts regnskap.

IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling

27. juni 2013 vedtok IASB mindre endringer i kapitlet om sikringsbokføring i IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. Uten endringene i IAS 39 ville bytte av motpart i derivatkontraktene medført opphør av regnskapsføring av sikring, og eventuelt reetablering av nye sik-

ringsforhold. Det er i endringen av IAS 39 gitt et spesifikt unntak som innebærer at det ikke lenger vil være krav om å avslutte sikringsforholdet når følgende vilkår er tilfredsstillt:

- Bytte av motpart («novation») i sikringsinstrumentet må skje som en konsekvens av lov eller forskrift, eller en introduksjon av lover eller skrifter.
- Endringer i kontrakten begrenses til de endringer som er nødvendige for å få gjennomført byttet av motpart.

Endringene har retrospektiv anvendelse, og trådte i kraft for regnskap som starter 1. januar 2014 eller senere. Endringen ble godkjent av EU 19. desember 2013.

Vedtatte, ikke ikrafttrådte standarder og fortolkninger

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 trer i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Tidligere anvendelse er tillatt, forutsatt at alle ferdigstilte prosjekter implementeres samtidig (om ikke alt implementeres). Standarden kan ikke anvendes i Norge før den er EU-godkjent. Eika Boligkreditt vil fremover vurdere effekten av ny IFRS 9.

Utenlandsk valuta Funksjonell og presentasjonsvaluta

Eika Boligkreditt AS har norske kroner som funksjonell valuta og benytter også norske kroner som presentasjonsvaluta.

Omregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Under utarbeidelsen av regnskapet til selskapet blir transaksjoner i andre valutaer enn selskapets driftsvaluta (utenlandsk valuta) regnskapsført til kursen på transaksjonstidspunktet. Ved utgangen av hver rapporteringsperiode blir monetære poster i utenlandsk valuta omregnet til kursen på rapporteringstidspunktet.

Inntektsføring

Renteinntekter inntektsføres gjennom den effektive rentemetoden. Den effektive renten er den renten som nøyaktig diskonterer estimerte framtidige kontante inn- eller utbetalinger over det finansielle instrumentets forventede levetid til netto balanseført verdi av den finansielle eiendelen eller den finansielle forpliktelsen. Ved beregning av den effektive renten er kontantstrømmene estimert og alle honorarer og punkter betalt eller mottatt mellom parter i kontraktene inngår som en integrert del av den effektive renten. Utbytte fra investeringer resultatføres på det tidspunktet utbyttet er vedtatt på generalforsamlingen.

Finansielle instrumenter

Klassifikasjon

Finansielle eiendeler og forpliktelser klassifiseres i en av følgende kategorier:

- finansiell eiendel og forpliktelse til virkelig verdi over resultatet:
 - holdt for omsetning
 - øremerket til virkelig verdi over resultatet
- utlån og fordringer
- tilgjengelig for salg
- Andre finansielle forpliktelser

Finansiell eiendel og forpliktelse til virkelig verdi over resultatet

Med unntak for derivater, har ikke Eika Boligkreditt AS finansielle eiendeler og forpliktelser som er klassifisert som holdt for omsetning.

En finansiell eiendel øremerkes til virkelig verdi over resultatet dersom:

- Den eliminerer eller i vesentlig grad reduserer en uoverensstemmelse i måling eller innregning som ellers ville oppstå av måling av eiendeler eller forpliktelser eller av innregning av gevinster eller tap på disse på ulikt grunnlag, eller
- Den er en del av en gruppe av finansielle eiendeler som forvaltes, og deres inntjening vurderes på grunnlag av virkelig verdi, i samsvar med

en dokumentert risikohåndterings- eller investeringsstrategi, og informasjonen om selskapet gis internt på dette grunnlag til styre og daglige leder i Eika Boligkreditt AS.

Fastrenteutlån til kunder samt alle sertifikater og obligasjoner med fast avkastning er øremerket til virkelig verdi over resultatet.

Selskapet har ingen finansielle eiendeler som er klassifisert som holdes til forfall.

Utlån og fordringer

En finansiell eiendel klassifiseres i kategorien utlån og fordringer dersom den er en ikke-derivativ finansiell eiendel med betalinger som er faste eller lar seg fastsette, og som ikke blir notert i et aktivt marked, unntatt

- Dersom den er klassifisert som holdt for omsetning,
- Øremerket til virkelig verdi over resultatet, eller
- Øremerket som tilgjengelig for salg

Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, flytende renteutlån til kunder, opptjente renteinntekter og andre kortsiktige fordringer faller inn under denne kategorien for Eika Boligkreditt.

Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg

En finansiell eiendel som ikke er et derivat og som verken er klassifisert som utlån og fordringer eller som finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, klassifiseres som tilgjengelig for salg. Eika Boligkreditt har klassifisert aksjer som tilgjengelig for salg.

Andre finansielle forpliktelser

En finansiell forpliktelse klassifiseres i kategorien andre finansielle forpliktelser dersom den er en ikke-derivativ finansiell forpliktelse og den ikke er øremerket til virkelig verdi over resultatet. Selskapet har klassifisert gjeld til kredittinstitusjoner, gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer, ansvarlig lånekapital og annen gjeld i denne kategorien.

Kontantsikkerhet

I henhold til avtaler med motparter som regulerer handler i OTC-derivater, skal det i visse tilfeller stilles sikkerhet. I løpet av 2014 har Eika Boligkreditt

AS mottatt slik sikkerhetsstillelse i form av kontanter. Kontantene disponeres av Eika Boligkreditt AS i sikkerhetsstillellesperioden og innregnes i balansen med en tilhørende forpliktelse. Både eiendelen i form av kontanter og forpliktelsen måles deretter til amortisert kost.

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når Eika Boligkreditt blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser. Alminnelige kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på avtaletidspunktet.

Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse blir førstegangsinnregnet måles den til virkelig verdi pluss, i tilfellet av en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse som ikke er til virkelig verdi over resultatet, transaksjonsutgifter som er direkte henførbare på anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen eller den finansielle forpliktelsen.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når selskapet overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eierskap av eiendelen overføres. Finansielle forpliktelser fraregnes fra balansen når de har opphørt — dvs. når plikten angitt i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt.

Etterfølgende måling av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser **Virkelig verdi**

Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet og finansielle eiendeler tilgjengelige for salg måles til virkelig verdi på balansedagen. Virkelig verdi er det beløp eiendelen kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter.

For sertifikater og obligasjoner som omsettes i et aktivt marked, settes virkelig verdi til kjøpskurs på siste handelsdag frem til og med balansedagen. For sertifikater og obligasjoner, aksjer og derivater som ikke omsettes i et aktivt marked fastsettes virkelig verdi ved hjelp av verdsettingsmetoder. Verdsettingsmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand

mellom velinformerte og uavhengige parter, der slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme og diskontert kontantstrømsberegning. Dersom det er en verdsettingsmetode som er i vanlig bruk av deltakerne i markedet for å pris-sette instrumentet og denne metoden har vist seg å gi pålitelige estimater av priser oppnådd i faktiske markedstransaksjoner, benyttes denne metoden.

Amortisert kost

Etter førstegangsinnregning måles finansielle eiendeler som er klassifisert som lån og fordringer samt finansielle forpliktelser til amortisert kost etter effektiv rentemetode. Den effektive rentemetode er nærmere beskrevet under inntektsføring.

Kontanter og kontantekvivalenter

Som kontanter og kontantekvivalenter regnes utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner.

Motregning

En finansiell eiendel og en finansiell forpliktelse motregnes og nettobeløpet presenteres i balansen når Eika Boligkreditt AS

- har en juridisk håndhevbar rett til å motregne de innregnede beløpene, og
- har til hensikt enten å gjøre dem opp på nettogrunnlag, eller å realisere eiendelen og gjøre opp forpliktelsen under ett.

Eika Boligkreditt AS har ikke finansielle eiendeler og forpliktelser som er motregnet.

Verdifall og tapsutsatthet på finansielle eiendeler

For finansielle eiendeler som måles til amortisert kost eller som er klassifisert som tilgjengelig for salg vurderes det på hver balansedag om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi.

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall på finansielle eiendeler som måles til amortisert kost, har påløpt, måles beløpet for dette tapet som differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte framtidige kontantstrømmene (eksklusiv framtidige kreditttap som ikke har påløpt), diskon-

tert med den finansielle eiendelens opprinnelige effektive rente. Tapsbeløpet innregnes i resultatet. Dersom en reduksjon i den virkelige verdien av en finansiell eiendel tilgjengelig for salg er innregnet i andre inntekter og kostnader, og det foreligger objektive indikasjoner på at eiendelen har falt i verdi, vil det kumulative tapet som er innregnet i andre inntekter og kostnader, føres ut av egenkapitalen og innregnes i resultatet, selv om den finansielle eiendelen ikke er fraregnet.

Ved utgangen av 2014 foreligger det ikke objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall på finansielle eiendeler som måles til amortisert kost, har påløpt.

Sikringsbokføring

Eika Boligkreditt benytter virkelig verdisikring på finansielle forpliktelser med fastrentebetingelser, hvor sikringsobjektet er swaprenteelementet i de finansielle forpliktelsene. Verdiendringer på sikringsobjektet som er henførbare til den sikrede risikoen, justerer sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnes i resultatet. Verdiendringer på sikringsobjektet og tilhørende sikringsinstrumenter presenteres på linjen «Netto gevinst og tap på virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer».

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler består av kjøpt programvare (software) og vurderes til anskaffelseskostnad redusert med akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Regnskapsmessige avskrivninger klassifiseres som ordinære avskrivninger under en lineær avskrivningsplan med en økonomisk levetid på 5 år.

Provisjonskostnader

Det utbetales provisjon til eierbankene for formidling av boliglån. Provisjon til eierbankene kostnadsføres løpende, og presenteres i regnskapslinjen provisjonskostnader i totalresultatregnskapet. Påløpte ikke betalte kostnader ved årets slutt til eierbankene periodiseres og føres som gjeld i balansen.

Segment

Lånene er ytet til privatpersoner og borettslag. Selskapets virksomhet består derfor kun av et segment.

Pensjoner

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Innskuddsbaserte pensjonsordninger regnskapsføres i henhold til sammenstillingsprinsippet. Innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Ved regnskapsføring av pensjon som er ytelsesplan, kostnadsføres forpliktelsen over opptjeningsperioden i henhold til planens opptjeningsformel. Allokeringmetode tilsvarer planens opptjeningsformel med mindre det vesentlige av opptjeningen skjer mot slutten av opptjeningsperioden. Lineær opptjening legges da til grunn. For pensjonsordninger etter lov om foretakspensjon anvendes således lineær opptjening.

Diskonteringsrenten legges til grunn ved beregning av renteelementet og denne skal regnes basert på netto forpliktelse eller netto eiendeler. Forskjellen mellom faktisk avkastning på midlene og avkastningen beregnet ved diskonteringsrenten, blir behandlet som estimatavvik. Aktuarmessige gevinster og tap innregnes i «Andre inntekter og kostnader». Virkninger av planendringer med tilbakevirkende kraft som ikke er betinget av fremtidig ansettelse, innregnes i resultatregnskapet umiddelbart. Planendringer med tilbakevirkende kraft som er betinget av fremtidig ansettelse, fordeles lineært over tiden frem til ytelsen ikke lenger er betinget av fremtidig ansettelse.

Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av pensjonsforpliktelsene og verdien av pensjonsmidler som er avsatt for betaling av ytelsene. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Måling av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler gjennomføres på balansedagen. Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene, og er beregnet av netto faktisk underfinansiering.

Skatt

Skattekostnaden utgjør summen av betalbar skatt og utsatt skatt og innregnes i resultatet.

Betalbar skatt

Betalbar skatt beregnes på grunnlag av skattemessig resultat for året. Skattepliktig resultat avviker fra det regnskapsmessige resultat på grunn av inntekts- eller kostnadsposter som er skattepliktig eller fradragsberettiget i andre år, samt poster som ikke er skattepliktig eller fradragsberettiget.

Utsatt skatt

Utsatt skatt innregnes for midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier av eiendeler og gjeld. Utsatt skatteforpliktelse blir normalt balanseført for alle skattepliktige midlertidige forskjeller. Utsatt skattefordel er generelt innregnet for alle fradragsberettigede midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at skattepliktig inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjeller kan utnyttes. Balanseførte verdi av utsatt skattefordel blir vurdert ved slutten av hver rapporteringsperiode og reduseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at det er tilstrekkelig skattemessig overskudd til å utnytte skattefordelen.

NOTE 2: BRUK AV ESTIMATER OG SKJØNN

I anvendelsen av regnskapsprinsipper som er beskrevet i [note 1](#), er ledelsen pålagt å gjøre vurderinger, estimater og antakelser om balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser som ikke kommer klart fram av andre kilder. Estimater 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 første gangsinnregning). Ved vurdering av de fremtidige kontantstrømmer hensyntas garantier avgitt fra eierbankene som distribuerer lånene. Eiendelens balanseførte verdi reduseres ved bruk av en avsetningskonto. Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

Det er pr. 31.12.2014 ikke foretatt nedskrivninger av utlån. Mer informasjon om utlån finnes i [note 4](#).

Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Selskapet benytter ulike målemetoder ved fastsettelse av virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked. Valg av målemetoder er basert på markedsforholdene på balansedagen. Dette innebærer at i de tilfeller observerbare markedsdata ikke er tilgjengelig, vil selskapet gjøre antagelser og bruke skjønn på hva markedet vil legge til grunn ved verdsettelse av tilsvarende finansielle instrumenter. Mer informasjon om de finansielle instrumentene finnes i [note 4](#), [note 5](#), [note 8](#), [note 9](#), [note 10](#) og [note 11](#).

NOTE 3: FINANSIELL RISIKO

Eika Boligkreditt har etablert et rammeverk for risikostyring og kontroll i selskapet som definerer risikovilje og prinsipper for styring av risiko og kapital. Selskapet er pålagt risikogjennomgang i henhold til kapitalkravsforskriften og internkontrollforskriften.

Selskapets hovedstrategi er i gjennom utstedelser av obligasjoner med fortrinnsrett i det norske og internasjonale markedet, å løse en vesentlig del av fundingbehovet til eierbankene og redusere deres refinansieringsrisiko. Risikostyringen i selskapet skal bidra til at dette målet oppnås, gjennom lønnsomhet og vekst, funding og rating, kostnads-effektivitet og kvalitet i alle ledd.

Det er etablert rutiner og instruksjoner som skal sikre at selskapet håndterer risikofaktorene på en tilfredsstillende måte. Selskapets samarbeid med eierbankene bidrar i vesentlig grad med risikostyring gjennom sin kundeseleksjon. Bankene opererer i sine lokale miljøer og har således nærhet til kundene. Selskapet er eksponert for følgende risikoer; strategisk- og forretningsmessig risiko, kreditt- og motpartsrisiko, markedsrisiko, likviditets- og refinansieringsrisiko og operasjonell risiko.

Selskapet har implementert risikostراتيجier som bygger på selskapets risikostyring av balansen sammensetning. Strategi for balansestyring danner grunnlaget for at sikkerhet for utestående obligasjoner med fortrinnsrett er i henhold til forskriftskrav. Det er etablert totale risikorammer som styrer kreditt- og motpartsrisiko, risiko knyttet til kapitalforvaltning, likviditetsrisiko knyttet til innlån og operasjonell risiko.

Det vises også til [note 4](#), [note 5](#) og [note 6](#) for ytterligere beskrivelse av finansiell risiko.

NOTE 4: KREDITT- OG MOTPARTSRISIKO

Kredittrisiko er risiko for tap som skyldes at kunder eller motparter ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser. Kredittrisiko vedrører alle fordringer på kunder/motparter, utlån, samt motpartsrisiko som oppstår gjennom derivater og valutakontrakter. Kredittrisikoen knyttet til utlån skal være lav, og det samme gjelder for motpartsrisikoen. Kredittrisiko styres gjennom selskapets strategi for kredittrisiko på utlån. Det er utarbeidet og implementert kreditthåndbok og andre rutiner, herunder klargjøring av krav til dokumentasjon og betjeningssevne for kunder som innvilges lån, samt krav til sikkerhet innenfor 60 prosent av boligens verdi ved innregning. Etablerte krav til kunde og objekt vurderes å innebære lav kredittrisiko. I tillegg foreligger det saksgaranti, tapsgaranti og felles garantiramme fra eierbankene som bidrar til å redusere kredittrisiko.

koen for selskapet, jfr. [Note 4.2](#) vedrørende utlån til kunder.

Selskapet har også kredittrisiko knyttet til investering i rentepapirer, bankinnskudd samt motparter i derivatkontrakter.

Ved investering i rentepapirer forholder selskapet seg til krav i lov og forskrift som regulerer hvilke type investeringer som kan inngå i sikkerhetsmassen som fyllingssikkerhet. Selskapet har også etablert rammer for motpartsrisikoknyttet til investeringer som begrenser motpartsrisiko. Selskapet har videre motpartsrisikoknyttet til motparter i derivatkontrakter. Denne risikoen reduseres ved at det er inngått Credit Support Annex i tilknytning til ISDA-masteravtale med samtlige motparter. Eika Boligkreditt styrer motpartsrisiko gjennom selskapets kapitalforvaltningsstrategi.

Note 4.1 Maksimal kreditteksponering

Beløp i tusen kroner	31.12.14	31.12.13
Balanseførte finansielle eiendeler		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner ¹⁾	3 708 022	3 402 638
Utlån til kunder	60 888 984	57 691 853
Andre finansielle eiendeler	119 841	94 994
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	7 920 530	5 366 627
Finansielle derivater	8 608 941	3 217 425
Sum kreditteksponering	81 246 318	69 773 537
Ikke balanseførte finansielle eiendeler		
Trekkramme kassekreditt	50 000	50 000
Ramme trekkfasiliteter ²⁾	1 000 000	1 000 000
Avtale om kjøp av OMF ³⁾	-	-
Innvilgede, men ikke utbetalte lån	1 083 944	1 316 262

¹⁾ Bundne midler til skattetrekk var på 919 tusen kroner i 2014 og 765 tusen kroner i 2013.

Bundne midler til pensjonsforpliktelse var på 964 tusen kroner i 2013 og 567 tusen kroner i 2013.

²⁾ Selskapet har beredskapsfasilitet ved at det kan utstedes obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) med en ramme fra DNB på 1 milliard kroner.

³⁾ Eierbankene har påtatt seg en likviditetsforpliktelse (avtale om kjøp av OMF) overfor Eika BoligKreditt jf. [note 15](#). Beløpet per 31.12.2014 i tabellen ovenfor er 0 kroner som følge av at det er gjort fradrag for selskapets egen likviditet på måletidspunktet.

Note 4.2 Utlån til kunder

Beløp i tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Nedbetalingslån - privatmarked	52 047 723	48 557 318
Nedbetalingslån - borettslag	8 791 895	9 103 576
Justering utlån til virkelig verdi ¹⁾	49 365	30 959
Sum utlån før spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger	60 888 984	57 691 853
Individuelle nedskrivninger	-	-
Uspesifiserte gruppenedskrivninger	-	-
Sum utlån og fordringer på kunder til virkelig verdi	60 888 984	57 691 853

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

¹⁾ Tabellen nedenfor viser virkelig verdi på utlånene

31.12.14

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

31.12.13

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

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

Garantier og sikkerhetsstillelser

Alle utlån er boliglån med pantesikkerhet innen- for 60 prosent av boligens verdi ved innregning. Garanti stilt av selskapets distributører medfører en redusert risiko for Eika Boligkreditt AS. Når distri- butørene formidler lån til Eika Boligkreditt AS påtar distributørene seg obligatoriske garantier for lån den har formidlet. Disse garantiene er i hoved-

trekk som følger:

- 1. Saksgaranti** for hele lånebeløpet i perioden fra distributøren anmoder om utbetaling til lånets pantesikkerhet har oppnådd rettsvern og distri- butørens depotavdeling har kontrollert doku- mentasjonen.
- 2. Tapsgaranti** for den delen av lånets hovedstol ved utbetaling som overstiger 50 prosent av for- svarlig verdigrunnlag for lånets panteobjekt(er) (fastsatt ved utbetaling). Uansett lånebeløp og lånets sikkerhet er distributørens tapsgaranti minimum 25 000 kroner pr. lån. Garantien gjel- der i 6 år fra det tidspunkt lånets pantsikkerhet har oppnådd rettsvern, eventuelt fra dato for anmodning om utbetaling hvis dette er senere. Tapsgarantien trer i kraft når saksgarantien utløper.

3. Andel av garantiramme Andel av garantiramme på til sammen 1 prosent av den til enhver tid løpende låneporteføljen formidlet fra distribu- tørene. Distributørens andel av garantirammen beregnes på grunnlag av distributørens faktiske andel av den til enhver tid løpende formidlet låneportefølje fra eierbankene.

Såfremt et lån i Eika Boligkreditt formidlet av dis- tributørene én måned etter terminforfall fortsatt er misligholdt, har Eika Boligkreditt rett til å gjøre tapsgarantien og evt. saksgarantien gjeldende. Dis- tributøren kan dermed enten velge å betale ute- stående terminforfall, innbetale fullt garantibeløp til Eika Boligkreditt eller overta hele låneavtalen. I en situasjon der distributøren overtar hele låne- avtalen trer distributøren inn i alle rettigheter som Eika Boligkreditt har overfor låntaker i den aktuelle låneavtalen, herunder panterettighetene.

Et lån defineres som misligholdt når betaling er forsinket med mer enn 90 dager, og forsinkelsen ikke skyldes tilfeldige forhold hos kunden. Taps- utsatte lån er ikke nødvendigvis misligholdt, men kundens økonomiske situasjon og verdien av sik- kerhetene innebærer fare for tap.

Selskapet har ingen misligholdte lån per 31.desember 2014.

Ny tilleggsavtale til distribusjonsavtalen

Det er i januar 2015 inngått ny tilleggsavtale til dis- tribusjonsavtalen med distributørene. I denne til- leggsavtalen er det inntatt reguleringer som med- fører at distributørens nettorente, det vil si den pris distributøren betaler for finansiering gjennom Eika Boligkreditt, påvirkes av markedsprisen for nye inn- lån i OMF-markedet, og om distributøren øker eller reduserer sin finansiering gjennom Eika Boligkre- ditt. På den måten vil vilkårene som distributøren

oppnår ved å finansiere seg i Eika Boligkreditt påvir- kes av distributørens egen bruk av Eika Boligkre- ditt, og i mindre eller liten grad påvirkes av øvrige distributørers vekst eller reduksjon i finansiering i Eika Boligkreditt. Distributøren er forpliktet til å opprettholde en samlet finansiering i Eika Bolig- kreditt i henhold til den forfallsprofil som gjelder for distributørens finansiering i Eika Boligkreditt. Distributørens finansiering i Eika Boligkreditt er den samlede verdi av distributørens andel av Lånepor- teføljen i Eika Boligkreditt. Dersom den samlede verdi av distributørens andel av Låneporteføljen i Eika Boligkreditt på noe tidspunkt faller under 75 prosent av distributørens forpliktelse i tilleggsavta- len, er distributøren etter skriftlig varsel forpliktet til å betale til Eika Boligkreditt nåverdien av selska- pets beregnede kostnader for en tilsvarende innfri- else av selskapets innlån i markedet. Dersom distri- butørens samlede finansiering i Eika Boligkreditt reduseres på en måte som medfører at Eika Bolig- kreditt i løpet av et kalenderår må gjøre samlede tilbakekjøp av sine innlån i markedet tilsvarende 5 prosent eller mer av låneporteføljen, kan distri- butørens plikt til å betale kostnader etter avtalen inntre ved avvik som er mindre enn nivået på 75 prosent av distributørens forpliktelse. Krav over- for distributøren i henhold til avtalen, kan fra Eika Boligkreditts side motregnes i provisjonsbetaling fra Eika Boligkreditt til distributøren

Ubetalt terminforfall uten nedskrivninger

Tabellen under viser lån med ubetalt terminforfall som ikke skyldes forsinkelser i betalingsformidling- gen fra Eika Boligkreditt.

Ubetalt terminforfall overvåkes kontinuerlig for nedskrivningsbehov.

Beløp i tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
1 - 29 dager	220 600	44 848
30 - 60 dager	41 521	89 811
60 - 90 dager	-	-
> 90 dager	-	-
Sum ubetalt terminforfall uten nedskrivninger (hovedstol)	262 120	134 659

Note 4.2.1 Utlån fordelt på geografisk område¹⁾

Beløp i tusen kroner	Utlån 31.12.14	Utlån 31.12.13	Utlån i % 2014
NO01 Østfold fylke	4 083 300	4 289 555	6,71 %
NO02 Akershus fylke	9 093 775	9 160 104	14,95 %
NO03 Oslo	12 188 651	12 382 631	20,03 %
NO04 Hedmark fylke	1 357 455	1 257 764	2,23 %
NO05 Oppland fylke	889 186	938 100	1,46 %
NO06 Buskerud fylke	2 438 034	2 314 573	4,01 %
NO07 Vestfold fylke	2 182 287	1 839 744	3,59 %
NO08 Telemark fylke	3 197 987	3 085 399	5,26 %
NO09 Aust-Agder fylke	1 675 649	1 454 294	2,75 %
NO10 Vest-Agder fylke	1 471 543	1 334 874	2,42 %
NO11 Rogaland fylke	5 212 903	4 828 667	8,57 %
NO12 Hordaland fylke	1 400 595	1 176 398	2,30 %
NO14 Sogn og Fjordane fylke	291 852	183 319	0,48 %
NO15 Møre og Romsdal fylke	2 305 694	1 842 765	3,79 %
NO16 Sør-Trøndelag fylke	8 013 841	7 083 773	13,17 %
NO17 Nord-Trøndelag fylke	2 432 202	2 092 629	4,00 %
NO18 Nordland fylke	1 925 900	1 797 226	3,17 %
NO19 Troms fylke	650 479	572 640	1,07 %
NO20 Finnmark fylke	28 284	26 437	0,05 %
Sum	60 839 619	57 660 894	100 %

¹⁾ Fordelingen på geografisk sektor er basert på portefølje til amortisert kost.

Note 4.3 Derivater

Motpartseksponering fra derivatkontrakter

Eiendeler Beløp i tusen kroner	31.12.14		31.12.13	
	Bokført verdi	Netto verdi ¹⁾	Bokført verdi	Netto verdi ¹⁾
Finansielle derivater	8 608 941	8 375 338	3 217 425	3 145 333
Sikkerhet mottatt	4 260 484	7 567 198	2 347 027	2 347 027
Netto eksponering	4 348 457	808 140	870 397	798 306

Gjeld Beløp i tusen kroner	31.12.14		31.12.13	
	Bokført verdi	Netto verdi ¹⁾	Bokført verdi	Netto verdi ¹⁾
Finansielle derivater	76 018	-	72 092	-
Sikkerhet avgitt	-	-	-	-
Netto eksponering	76 018	-	72 092	-

¹⁾ Netto verdi er bokført verdi av finansielle eiendeler fratrasket finansiell gjeld mot samme motpart. Fra motparter i derivatavtaler har selskapet ved utgangen av 2014 mottatt kontantsikkerhet på 4,3 milliarder

kroner mot 2,3 milliarder kroner i 2013. Kontantsikkerhet holdes som innskudd i bank og plasseringer i ulike verdipapir av høy kvalitet. I tillegg til kontantsikkerhet har selskapet i 2014 mottatt sikkerhet i form av verdipapirer (obligasjoner av høy kvalitet) til en verdi tilsvarende 3,3 milliarder kroner. Verdien av verdipapirene som er stilt som sikkerhet er ikke innregnet i selskapets balanse.

Note 4.4 Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet

Obligasjoner fordelt på utstedersektor

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

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

31.12.13	Beløp i tusen kroner	Pålydende	Kostpris	Virkelig verdi
Forretningsbanker		50 000	50 228	50 273
Kommunalt eide aksjeselskaper		25 000	25 015	25 077
Kommuner		1 652 300	1 652 395	1 652 602
Kredittforetak		3 323 500	3 338 629	3 340 580
Statskasseveksler		300 000	298 089	298 095
Sum obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet		5 350 800	5 364 355	5 366 627
Verdiendring ført over resultatet				2 272

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

	31.12.14	31.12.13
Gjennomsnittlig løpetid	1,4	1,1
Gjennomsnittlig durasjon hensyntatt sikringsforretning	0,1	0,2

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

Note 4.5 Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner

Ved vurdering av rating benyttes kun ratinger fra Standard & Poor's, Moody's og Fitch. Dersom en motpart er ratet av tre av byråene, benyttes medianen for å vurdere risikoklassen. Dersom motparten er ratet fra to benyttes snittet, og dersom det kun er én rating fra et godkjent byrå, benyttes denne.

Av selskapets utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner er 30 prosent i banker med Aa3/AA- rating, 8 prosent i banker med A1/A+ rating, 39 prosent i banker med A2/A rating, og 23 prosent i banker med A3/A- rating.

NOTE 5: LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke klarer å innfri sine forpliktelser ved forfall uten at det oppstår store kostnader i form av refinansiering eller behov for førtidig realisering av eiendeler. I verste fall er likviditetsrisiko risikoen for at selskapene ikke klarer å refinansiere seg i tilstrekkelig grad til å møte forpliktelser ved forfall. Selskapet har lån som forfaller i 2015 på netto 5,7 milliarder kroner hensyntatt valutasikring. Selskapet hadde pr. 31. desember 2014 likvide midler i form av bankinnskudd på 3,7 milliarder kroner, verdipapirportefølje på 7,9 milliarder kroner samt kassekreditt på 50 millioner kroner. Disse eiendelene kan selges for å dekke selskapets forpliktelser. For øvrig har selskapet beredskapsfasilitet ved at det kan utstedes obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) med en ramme fra DNB på 1 milliard kroner. Det er også etablert en avtale med eierne om kjøp av selskapets obligasjoner (Note Purchase Agreement).

Mer informasjon og vilkår knyttet til beredskapsfasiliteten og avtale om kjøp av OMF er nærmere beskrevet i [note 15](#). Styring av likviditetsrisiko skjer gjennom fastsatte rammer for finansieringsstruktur, krav til spredning på instrumenter, løpetider og markeder samt etablering av beredskapsfasiliteter.

Likviditetsrisiko

Tabellene viser udiskonterte kontraktsmessige kontantstrømmer for finansielle forpliktelser.

Finansielle forpliktelser pr 31. desember 2014	Balanseført verdi 31.12.2014	Uten avtalt løpetid	Løpetid 0-1 måned	Løpetid 1-3 måneder	Løpetid 3-12 måneder	Løpetid 1-5 år	Løpetid over 5 år	Sum
Finansielle forpliktelser								
Gjeld stiftet v/utsted. av verdip.	72 877 916	-	339 671	978 883	5 899 866	47 985 948	22 806 428	78 010 795
Ansvarlig lånekapital	697 976	-	(199 700)	8 725	28 852	813 087	201 872	852 836
Finansielle derivater (netto)	(8 532 923)	-	(221 601)	46 976	(598 450)	(4 181 066)	(2 375 126)	(7 329 267)
Gjeld til kredittinstitusjoner ¹⁾	4 260 484	4 260 484	-	-	-	-	-	4 260 484
Øvrig gjeld med restløpetid ²⁾	355 539	-	148 110	2 536	33 883	-	-	184 528
Sum finansielle forpliktelser	69 658 992	4 260 484	66 479	1 037 119	5 364 150	44 617 970	20 633 174	75 979 377

Beløp i tusen kroner	Uten avtalt løpetid	Løpetid 0-1 måned	Løpetid 1-3 måneder	Løpetid 3-12 måneder	Løpetid 1-5 år	Løpetid over 5 år	Sum
Finansielle derivater							
Finansielle derivater brutto							
Utstrømmer	-	(112 563)	(182 342)	(4 735 966)	(19 638 749)	(13 131 987)	(37 801 606)
Innstrømmer	-	334 163	135 366	5 334 416	23 819 815	15 507 113	45 130 873
Finansielle derivater (netto)	-	221 601	(46 976)	598 450	4 181 066	2 375 126	7 329 267

Forfallsstruktur er lagt til grunn ved klassifisering

Finansielle forpliktelser pr 31. desember 2013	Balanseført verdi 31.12.2013	Uten avtalt løpetid	Løpetid 0-1 måned	Løpetid 1-3 måneder	Løpetid 3-12 måneder	Løpetid 1-5 år	Løpetid over 5 år	Sum
Finansielle forpliktelser								
Gjeld stiftet v/utsted. av verdip.	63 888 693	-	327 078	186 645	5 029 180	37 731 521	29 457 261	72 731 685
Ansvarlig lånekapital	677 998	-	-	7 960	25 373	789 245	-	822 578
Finansielle derivater (netto)	(3 145 333)	-	(213 502)	108 792	81 591	(862 079)	(677 928)	(1 563 126)
Gjeld til kredittinstitusjoner ¹⁾	2 347 027	2 347 027	-	-	-	-	-	2 347 027
Øvrig gjeld med restløpetid ²⁾	379 245	-	141 532	2 393	43 291	-	-	187 217
Sum finansielle forpliktelser	64 147 630	2 347 027	255 109	305 790	5 179 436	37 658 687	28 779 332	74 525 381

Beløp i tusen kroner	Uten avtalt løpetid	Løpetid 0-1 måned	Løpetid 1-3 måneder	Løpetid 3-12 måneder	Løpetid 1-5 år	Løpetid over 5 år	Sum
Finansielle derivater							
Finansielle derivater brutto							
Utstrømmer	-	(107 670)	(180 958)	(800 893)	(20 331 917)	(15 465 353)	(36 886 791)
Innstrømmer	-	321 172	72 166	719 302	21 193 996	16 143 281	38 449 917
Finansielle derivater (netto)	-	213 502	(108 792)	(81 591)	862 079	677 928	1 563 126

Forfallsstruktur er lagt til grunn ved klassifisering

¹⁾ I henhold til avtaler med motparter som regulerer handler i OTC-derivater, skal det i visse tilfeller stilles sikkerhet. I løpet av 2014 har Eika Boligkreditt AS mottatt slik sikkerhetsstillelse i form av kontanter. Kontantene disponeres av Eika Boligkreditt AS i sikkerhetsstillellesperioden og innregnes i balansen med en tilhørende forpliktelse. Både eiendelen i form av kontanter og forpliktelsen måles deretter til amortisert kost.

²⁾ Påløpte renter knyttet til gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer, ansvarlig lånekapital og finansielle derivater ligger under respektive poster.

NOTE 6: MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko oppstår gjennom selskapets eksponering i rente- og valutamarkedet.

Note 6.1 Renterisiko

Selskapet er også eksponert for renterisiko knyttet til tap av rentenetto. Eika Boligkreditt finansierer sin utlånsportefølje gjennom ekstern funding i obligasjoner med fortrinnsrett og seniorfinansiering. Ulik rentebinding og referanserenter på utlån og innlån gir utslag på rentenetto i selskapet. Renterisiko reduseres ved at innlån og utlån i høy grad tilpasses samme rentebetingelser.

Rentesensitivitet

Ved endring av rentenivået vil det gi en resultatendring som følge av både endring i markedsverdien og i netto renteinntekter.

Resultatendring ved endring i markedsverdien

Ved økning i rentenivået på ett prosentpoeng i alle rentesatser vil verdien av selskapets aktiva ved årsslutt blitt redusert med 18,1 millioner kroner, mens verdien av passiva vil bli redusert med 58,4 millioner kroner. Nettoeffekten på resultatet før skattekostnad vil følgelig ha vært en økning på 40,3 millioner kroner. Ved reduksjon i rentenivået ville effektene bli en økning på 18,1 millioner kroner i verdien på aktiva, og en økning på 58,4 millioner kroner i verdien på passiva og 40,3 millioner i reduksjon av resultatet før skattekostnad. Beløpene er beregnet ved bruk av durasjon, som vil si gjenstående tid av rentebindingsperioden, både på aktiva- og passivasiden. Ved beregning av durasjon er tilhørende rentesikring hensyntatt. Verdberegningen består av virkelig verdi av fastrenteutlånene, obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet, derivater samt gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer til fast rente, som er finansielle instrumenter som ikke måles til amortisert kost.

Resultatendring ved endring i netto renteinntekter

Ved økning i rentenivået på ett prosentpoeng, beregnet over en periode på 12 måneder med utgangspunkt i porteføljen per 31.12.2014, i alle

rentesatser vil renteinntektene ved årsslutt øke med 717 millioner kroner, mens rentekostnadene vil bli økt med 736 millioner kroner. Effekten på netto renteinntekter vil følgelig ha vært en reduksjon på 18,9 millioner kroner. En reduksjon av rentenivået ville gi en reduksjon med 717 millioner kroner i renteinntektene, og en reduksjon på 736 millioner kroner i rentekostnadene. Dette ville gi en økning på 18,9 millioner kroner på netto renteinntekter. I beregningen av resultateffekt på netto renteinntekter består renteendringen av selskapets portefølje i flytende rente og virkelig verdi av fastrenteutlån, utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, derivater, obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet, gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer og ansvarlig lån.

Valutarisiko per 31.12.2014

Beløp i tusen kroner	Forfall 0-1 måned	Forfall 1-3 måneder	Forfall 3-12 måneder	Forfall 1-5 år	Forfall over 5 år	Sum
Gjeld stiftet v/utsted. av verdip. i CHF	-	-	-	-	-	-
Gjeld stiftet v/utsted. av verdip. i EUR	-	-	4 404 735	19 392 848	13 498 031	37 295 613
Gjeld stiftet v/utsted. av verdip. i SEK	-	-	-	959 877	-	959 877
Valutaderivater i CHF	-	-	-	-	-	-
Valutaderivater i EUR	-	-	(4 404 735)	(19 392 848)	(13 498 031)	(37 295 613)
Valutaderivater i SEK	-	-	-	(959 877)	-	(959 877)
Netto valutaeksponering	-	-	-	-	-	-

Valutarisiko per 31.12.2013

Beløp i tusen kroner	Forfall 0-1 måned	Forfall 1-3 måneder	Forfall 3-12 måneder	Forfall 1-5 år	Forfall over 5 år	Sum
Gjeld stiftet v/utsted. av verdip. i CHF	-	-	-	-	-	-
Gjeld stiftet v/utsted. av verdip. i EUR	-	-	-	16 664 935	13 707 398	30 372 333
Gjeld stiftet v/utsted. av verdip. i SEK	-	-	-	943 508	-	943 508
Valutaderivater i CHF	-	-	-	-	-	-
Valutaderivater i EUR	-	-	-	(16 664 935)	(13 707 398)	(30 372 333)
Valutaderivater i SEK	-	-	-	(943 508)	-	(943 508)
Netto valutaeksponering	-	-	-	-	-	-

Samlet resultateffekt ved endring i markedsverdien og i netto renteinntekter

En økning i rentenivået på ett prosentpoeng i alle rentesatser vil gi en samlet endring i markedsverdien og i netto renteinntekter med 21 millioner kroner i resultat før skattekostnad. En nedgang i rentenivået på ett prosentpoeng i alle rentesatser vil gi en samlet endring i markedsverdien og i netto renteinntekter med minus 21 millioner kroner før skattekostnad. Det er i beregningen forutsatt at distributørprovisjonene ikke påvirkes av denne endringen.

Note 6.2 Valutarisiko

Selskapet har gjeld gjennom obligasjoner med fortrinnsrett utstedt i euro og svenske kroner. Gjeldens kontantstrøm er fullt sikret gjennom valutaderivater. Siden gjelden er fullt sikret gjennom valutaderivater har ikke selskapet noen valutarisiko. Nedenfor følger en oversikt over balanseført verdi i norske kroner på finansielle instrumenter i utenlandsk valuta. Verdjusteringer som består av renteelementet og endring i basisswap i valuta-sikringen på gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer er imidlertid ikke inkludert i oppstillingen.

NOTE 7: ANNEN RISIKO

Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Låneopptak ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett medfører at selskapet vil ha overskuddslikviditet i periodene etter låneopptak. Behovet for å ha likvider stiger som følge av at balansen vokser. Dette innebærer at det er behov for å ha økte linjer for å plassere likviditet hos kredittverdige motparter innenfor regelverket for obligasjoner med fortrinnsrett. Selskapet har risiko knyttet til kapitalforvaltning gjennom verdipapirer i Norge, herunder statspapirer, kommunepapirer og nor-

ske obligasjoner med fortrinnsrett. Det er etablert rammer for styring av overskuddslikviditeten som begrenser henholdsvis rente- og kredittspreadrisikoen på investeringene. Forvaltningen er underlagt rapporterings- og posisjonsrammer fastsatt av styret i selskapet. Disse rammene gjennomgås en gang i året. Selskapets samlede markedsrisiko vurderes basert på stress-scenarier utarbeidet i tråd med anbefalinger fra Finanstilsynet og Baselkomiteen, jfr. [Note 4.4](#) vedrørende sertifikater og obligasjoner med fast avkastning.

NOTE 8: 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 rentefi-

nansiering vil være risikoreduserende for selskapet 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.

Finansielle derivater

Beløp i tusen kroner	31.12.14		31.12.13	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Eiendeler				
Renteswap utlån ¹⁾	-	-	(41 060)	229
Rente- og valuta swap ²⁾	43 050 563	8 608 941	37 178 063	3 217 196
Total eiendeler finansielle derivater	43 050 563	8 608 941	37 137 003	3 217 425

Beløp i tusen kroner	31.12.14		31.12.13	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Gjeld				
Renteswap utlån ¹⁾	1 000 352	61 429	1 520 425	50 394
Rente- og valuta swap ²⁾	487 865	14 589	1 500 000	21 698
Total gjeld finansielle derivater	1 488 217	76 018	3 020 425	72 092

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

²⁾ Nominelt beløp er omregnet til historisk valutakurs.

Virkelig verdisikring

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

Beløp i tusen kroner	31.12.14		31.12.13	
	Nominelt beløp	Balanseført verdi	Nominelt beløp	Balanseført verdi
Sikringsinstrumenter: Rente- og valuta swap ¹⁾²⁾	42 562 698	8 594 352	38 678 063	3 195 498
Sikringsobjekter: Finansielle forpliktelser inkl valuta ²⁾	42 562 698	(8 748 159)	38 678 063	(3 308 226)
Netto balanseført verdi	-	(153 807)	-	(112 728)

Gevinst/tap på virkelig verdisikring

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Sikringsinstrumenter	5 419 280	2 906 761
Sikringsobjekt	(5 439 933)	(3 022 415)
Netto gevinst/tap (ineffektivitet)³⁾	(20 653)	(115 654)

¹⁾ Nominelt beløp er omregnet til historisk valutakurs.

²⁾ Balanseført 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.

³⁾ Negative verdiendring på finansielle instrumenter i 2014 er i all hovedsak relatert til endring i basisswaper med negativt 15 millioner kroner. Dette er nærmere beskrevet nedenfor.

Negative verdiendringer på finansielle instrumenter er i all hovedsak relatert til negativ endring i basisswapper på 15 millioner kroner. Basisswapper er derivatkontrakter som inngås i forbindelse med langsiktig innlån i utenlandsk valuta hvor valutaen konverteres til norske kroner. Dette er sikringsinstrumenter og over instrumentenes løpetid vil effekten av slike verdiendringer være null. De regnskapsmessige effektene vil derfor reverseres over tid slik at det urealiserte tap per 31. desember 2014 vil reverseres frem mot forfall av derivatene. Dette betyr at endringer i marginer kun gir periodiseringseffekter hva gjelder urealiserte gevinster eller tap i regnskapet, og ingen realiserte gevinster eller tap over løpetiden til derivatet med mindre Eika Boligkreditt førtidig realiserer derivatet. Sistnevnte vil ikke være naturlig sett hen til selskaps 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 swappen og motta en eurorente i swappen som tilsvarer kupongen vi betaler på lånet i euro. Derivatene verdsettes til virkelig verdi, men den sikrede obligasjonen verdsettes etter prinsippene som gjelder for sikringsbokføring.

NOTE 9: VIRKELIG VERDI HIERARKI

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

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

I nivå 1 inngår finansielle instrumenter der verdsettelsen er basert på noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler. Noterte priser innhentes fra

Oslo Børs og Bloomberg. Selskapets plasseringer i statssertifikater og obligasjoner i Euro inngår i denne kategorien.

Nivå 2: Finansielle instrumenter der verdsettelse basert på observerbare markedsdata

Nivå 2 omfatter finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av markedsinformasjon som ikke er noterte priser, men som kan være direkte eller indirekte observerbare. Indirekte observerbare

markedsdata innebærer at prisen er avledet av tilsvarende finansielle instrumenter og forpliktelser som markedet legger til grunn ved verdsettelse. Denne kategorien består av markedsverdiene av rente- og 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 basert på ikke er observerbare markedsdata

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

31.12.2014

Beløp i tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler			
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	-	1 070 626
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	2 082 004	5 838 525	-
Finansielle derivater	-	8 608 941	-
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	15 000
Sum finansielle eiendeler	2 082 004	14 447 466	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

2014		01.01.2014		Tilgang/kjøp		Salg/ forfall		Bevegelser inn/ut av nivå 3	Resultatført 2014	Andre inntekter og kostnader	31.12.2014
Beløp i tusen kroner											
Netto utlån til kunder (Fastrentelån)		1 401 495		241 122		(590 398)		-	18 407	-	1 070 626
Aksjer tilgjengelig for salg		15 000		-		-		-	-	-	15 000
Sum		1 416 495		241 122		(590 398)		-	18 407	-	1 085 626
2013		01.01.2013		Tilgang/kjøp		Salg/ forfall		Bevegelser inn/ut av nivå 3	Resultatført 2013	Andre inntekter og kostnader	31.12.2013
Beløp i tusen kroner											
Netto utlån til kunder (Fastrentelån)		1 701 189		85 988		(368 744)		-	(16 937)	-	1 401 495
Aksjer tilgjengelig for salg		15 000		-		-		-	-	-	15 000
Sum		1 716 189		85 988		(368 744)		-	(16 937)	-	1 416 495

31.12.2013

Beløp i tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler			
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	-	1 401 495
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	298 095	5 068 532	-
Finansielle derivater	-	3 217 425	-
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	15 000
Sum finansielle eiendeler	298 095	8 285 957	1 416 495
Finansiell gjeld			
Finansielle derivater	-	72 092	-
Sum finansiell gjeld	-	72 092	-

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

Sensitivitetsanalyse av eiendeler klassifisert i nivå 3 per 31.12.2014

Ved økning i rentenivået på ett prosentpoeng i alle rentesatser vil verdien av selskapets fastrenteutlån til virkelig verdi ved årsslutt blitt redusert med 33 millioner kroner. Ved reduksjon i rentenivået ville effekten blitt en økning på 33 millioner kroner i verdien på fastrenteutlån til virkelig verdi. Beløpene er beregnet ved bruk av durasjon, som vil si gjenstående tid av rentebindingsperioden.

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

Som følge av at selskapets fastrente utlån til virkelig verdi er vurdert å ha uendret kredittspread gir det ikke endring i virkelig verdi som er henførbart til endring i kredittrisiko. Dette gjelder både per 31.12.14 og kumulativt.

NOTE 10: KLASSIFISERING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

31.12.14	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultatet				Finansielle instrumenter målt til amortisert kost		
	Holdt for omsetning	Virkelig verdi opsjon	Derivater sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Finansielle eiendeler og forpliktelser	Holdes til forfall	Sum
Beløp i tusen kroner							
Finansielle eiendeler							
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	-	-	-	-	3 708 022	-	3 708 022
Utlån til kunder	-	1 070 626	-	-	59 818 358	-	60 888 984
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	-	7 920 530	-	-	-	-	7 920 530
Finansielle derivater	-	-	8 608 941	-	-	-	8 608 941
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	-	15 000	-	-	15 000
Andre finansielle eiendeler	-	-	-	-	119 841	-	119 841
Sum finansielle eiendeler	-	8 991 156	8 608 941	15 000	63 646 221	-	81 261 318
Finansielle forpliktelser							
Finansielle derivater	61 429	-	14 589	-	-	-	76 018
Gjeld stiftet v/utsted. av verdipap.	-	-	-	-	72 877 916	-	72 877 916
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	-	-	4 260 484	-	4 260 484
Annen gjeld	-	-	-	-	355 539	-	355 539
Ansvarlig lånekapital	-	-	-	-	697 976	-	697 976
Sum finansielle forpliktelser	61 429	-	14 589	-	78 191 915	-	78 267 933

31.12.13	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultatet				Finansielle instrumenter målt til amortisert kost		
	Holdt for omsetning	Virkelig verdi opsjon	Derivater sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Finansielle eiendeler og forpliktelser	Holdes til forfall	Sum
Beløp i tusen kroner							
Finansielle eiendeler							
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	-	-	-	-	3 402 638	-	3 402 638
Utlån til kunder	-	1 401 495	-	-	56 290 358	-	57 691 853
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	-	5 366 627	-	-	-	-	5 366 627
Finansielle derivater	229	-	3 217 196	-	-	-	3 217 425
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	-	15 000	-	-	15 000
Andre finansielle eiendeler	-	-	-	-	94 994	-	94 994
Sum finansielle eiendeler	229	6 768 122	3 217 196	15 000	59 787 990	-	69 668 041
Finansielle forpliktelser							
Finansielle derivater	50 394	-	21 698	-	-	-	72 092
Gjeld stiftet v/utsted. av verdipap.	-	-	-	-	63 888 693	-	63 888 693
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	-	-	2 347 027	-	2 347 027
Annen gjeld	-	-	-	-	379 245	-	379 245
Ansvarlig lånekapital	-	-	-	-	677 998	-	677 998
Sum finansielle forpliktelser	50 394	-	21 698	-	67 292 963	-	67 452 548

NOTE 11: NETTO GEVINST OG TAP FRA FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI

Året 2014

Beløp i tusen kroner	Holdt for omsetning	Virkelig verdi opsjon	Sikrings-bokføring	Tilgjengelig for salg	Sum	Herav realisert	Herav urealisert
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	18 407	-	-	18 407	-	18 407
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	-	10 073	-	-	10 073	2 380	7 693
Aksjer tilgjengelig for salg	-	-	-	4 769	4 769	4 769	-
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	-	-	(5 439 933)	-	(5 439 933)	-	(5 439 933)
Finansielle derivater	(11 264)	-	5 419 280	-	5 408 016	-	5 408 016
Sum	(11 264)	28 480	(20 653)	4 769	1 332	7 149	(5 816)

Året 2013

Beløp i tusen kroner	Holdt for omsetning	Virkelig verdi opsjon	Sikrings-bokføring	Tilgjengelig for salg	Sum	Herav realisert	Herav urealisert
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	(16 937)	-	-	(16 937)	-	(16 937)
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	-	(994)	-	-	(994)	2 196	(3 190)
Aksjer tilgjengelig for salg	-	-	-	4 769	4 769	4 769	-
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	-	-	(3 022 415)	-	(3 022 415)	-	(3 022 415)
Finansielle derivater	22 606	-	2 906 761	-	2 929 367	(969)	2 930 336
Sum	22 606	(17 932)	(115 654)	4 769	(106 210)	5 997	(112 207)

NOTE 12: VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST

Beløp i tusen kroner	31.12.14		31.12.13	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	3 708 022	3 708 022	3 402 638	3 402 638
Utlån til kunder	60 888 984	60 888 984	57 691 853	57 691 853
Sum finansielle eiendeler	64 597 006	64 597 006	61 094 491	61 094 491
Finansielle forpliktelser				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	72 877 916	73 790 175	63 888 693	64 224 609
Ansvarlig lån	697 976	684 556	677 998	650 170
Sum finansielle forpliktelser	73 575 892	74 474 731	64 566 691	64 874 779

Virkelig verdi av utlån til kunder med flytende rente og utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner er vurdert til å være lik bokført verdi, og vurderes til å være lik amortisert kost. Virkelig verdi av fast-renteutlånene er amortisert kost justert for nåverdien av differansen mellom lånenes faste rente og gjeldende tilbudte fastrente på balansedagen. Fordelingen av boliglån til flytende og fast rente utdypes i [Note 4.2](#). Virkelig verdi på norsk gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer og ansvarlig lån er basert på ligningskurser publisert av Norges Fondsmeglerforbund. Virkelig verdi på utenlandsk gjeld er basert på noterte priser på Bloomberg.

NOTE 13: IMMATERIELLE EIENDELER

Beløp i tusen kroner	Programvare	Sum
Anskaffelseskost 1. januar	17 329	17 329
Tilgang	1 394	1 394
Avgang	141	141
Anskaffelseskost 31. desember	18 582	18 582
Akkumulerte avskrivninger 1. januar	12 152	12 152
Akkumulerte avskrivninger 31. desember	13 973	13 973
Bokført verdi 31. desember	4 609	4 609
Årets avskrivninger	1 962	1 962
Økonomisk levetid	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	
Årlig leiekostnad av ikke balanseførte driftsmidler og husleie	2 697	

NOTE 14: AKSJER KLASSIFISERT SOM TILGJENGELIG FOR SALG

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

NOTE 15: GJELD

Eika Boligkreditt AS (EBK) har avtale om kassekreditt med DNB Bank ASA (DNB). Kassekreditten som er på 50 millioner kroner var ubenyttet pr. 31. desember 2014 og pr. 31. desember 2013. Det er her knyttet betingelser vedrørende egenkapitalandel.

Selskapet har i tillegg beredskapsfasilitet ved at det kan utstedes obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) med en ramme fra DNB på 1 milliard kroner. Den kommitterte rammens varighet er rullerende i 12 måneder. Det vil ved utstedelse av obligasjoner være en løpetid inntil 18 måneder, men dersom DNB forlanger det har EBK en plikt til å kjøpe tilbake obligasjonene 12 måneder etter utleggelsen. I rammeavtalen med DNB er det knyttet betingelser vedrørende egenkapitalandel, eierendringer og inn tatt betingelser om rating av utstedte obligasjoner samt garantiststruktur med selskapets eierbanker.

Rammeavtalen med DNB er ubenyttet per 31. desember 2014 og 31. desember 2013.

Likviditetsstøtte fra eierbankene er regulert i avtale datert 10. mai 2012 om kjøp av obligasjoner med fortrinnsrett. Hovedtrekkene i avtalen er at eierbankene, så lenge de har utlånsportefølje i selskapet, under gitte forutsetninger er forpliktet til å tilføre Eika Boligkreditt likviditet. Likviditetsforpliktelsen er begrenset til forfall på selskapets obligasjoner med fortrinnsrett utstedt under Euro Medium Term Covered Note Programme

(EMTCN - Programme) og tilhørende swapavtaler de kommende tolv måneder. I den grad eierbankene har kjøpt obligasjoner med fortrinnsrett under likviditetsavtalen, uten at disse er tilbakebetalt, kommer de til fratrekk ved beregning av eierbankens gjenstående likviditetsforpliktelse. Den enkelte eierbanks likviditetsforpliktelse er primært begrenset til dens pro-rata andel av utstedelsesbeløpet, som beregnes på grunnlag av hver eierbanks andel av selskapets utlånsportefølje. Dersom en eller flere eierbanker unnlater å oppfylle sine likviditetsforpliktelser under avtalen, kan likviditetsforpliktelsen for øvrige eierbanker økes til inntil det dobbelte av deres opprinnelige prorata andel.

Avtalen om kjøp av OMF kan under visse vilkår termineres.

Det er knyttet betingelser til långiver i forhold til overpantsettelse. For obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som er tilordnet selskapets sikkerhetsmasse gjelder krav om overpantsettelse på 105 prosent for lån som inngår EMTCN- Programme. Dette innebærer at selskapet til enhver tid skal ha verdier i sin sikkerhetsmasse som utgjør minst 105 prosent av sum utestående OMF.

Selskapet har per 31. desember 2014 utstedte obligasjonslån og sertifikatlån med pålydende på til sammen 64 150 698 tusen kroner.

Beløp i tusen kroner	31.12.14	31.12.13
Pålydende verdi sertifikater	-	350 000
Kursdifferanser	-	(27)
Pålydende verdi obligasjoner	64 150 698	60 252 063
Kursdifferanser og rente- og valutasikring	8 727 219	3 286 658
Pålydende verdi ansvarlig lånekapital	700 000	680 000
Kursdifferanser	(2 024)	(2 003)
Sum	73 575 893	64 566 691

Note 15.1 Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Obligasjoner med fortrinnsrett

Beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.12.14	31.12.13
NO0010502149	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,70 %	2009	2019	1 212 344	860 225
NO0010542244	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,35 %	2009	2014	-	21 002
NO0010536089	315 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,40 %	2009	2015	199 948	349 699
NO0010561103	2 000 000	NOK	Fast	5,00 %	2009	2019	2 008 631	2 020 854
NO0010565211	827 000	NOK	Fast	4,40 %	2010	2015	327 116	1 211 093
NO0010572373	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,53 %	2010	2016	4 608 526	4 997 196
XS0537088899	487 133	EUR	Fast	2,13 %	2010	2015	4 404 735	4 171 905
NO0010605587	1 000 000	NOK	Fast	5,20 %	2011	2021	1 000 000	1 000 000
NO0010612179	1 000 000	NOK	Fast	4,65 %	2011	2018	709 778	712 624
NO0010612039	3 500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,55 %	2011	2018	2 703 910	2 502 256
NO0010625429	906 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,40 %	2011	2014	-	914 451
NO0010625346	1 600 000	NOK	Fast	4,60 %	2011	2026	1 501 072	1 501 164
NO0010630148	1 035 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,45 %	2011	2014	-	1 234 685
NO0010631336	850 000	NOK	Fast	3,75 %	2011	2016	850 657	851 103
XS0736417642	500 000	EUR	Fast	2,25 %	2012	2017	4 513 900	4 163 486
NO0010648884	588 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,42 %	2012	2015	307 961	1 097 531
NO0010648892	2 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,74 %	2012	2017	1 401 061	1 401 497
XS0794570944	650 000	EUR	Fast	2,00 %	2012	2019	5 851 519	5 396 187
XS0851683473	1 000 000	EUR	Fast	1,25 %	2012	2017	9 027 429	8 329 544
NO0010663727	5 500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,60 %	2012	2019	5 246 545	4 140 899
NO0010664428	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,53 %	2012	2018	1 001 254	1 001 574
NO0010663743	1 000 000	NOK	Fast	3,25 %	2012	2019	1 008 460	1 010 178
NO0010669922	1 000 000	NOK	Fast	4,00 %	2013	2028	996 007	995 701
XS0881369770	1 000 000	EUR	Fast	2,125 %	2013	2023	9 006 347	8 311 211
NO0010685480	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,54 %	2013	2020	3 029 766	1 173 554
NO0010685704	1 000 000	NOK	Fast	3,50 %	2013	2020	552 673	300 749
NO0010687023	1 000 000	NOK	Fast	4,10 %	2013	2028	150 000	150 000
NO0010697204	300 000	SEK	Fast	2,38 %	2013	2018	287 680	282 697
NO0010697212	700 000	SEK	Flytende	3M Stibor + 0,50 %	2013	2018	672 197	660 811
XS1044766191	500 000	EUR	Fast	1,50 %	2014	2021	4 491 684	-
Verdijusteringer							2 880 442	365 276
Obligasjoner med fortrinnsrett¹⁾							69 951 642	61 129 152

¹⁾ For obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som er tilordnet selskapets sikkerhetsmasse gjelder krav om overpantsettelse på 5 prosent. Dette innebærer at selskapet til enhver tid skal ha verdier i sin sikkerhetsmasse som utgjør minst 105 prosent av sum utestående OMF.

**Senior usikrede obligasjonsinnlån**

Beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.12.14	31.12.13
NO0010532906	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,90 %	2009	2014	-	349 894
NO0010662521	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,80 %	2012	2014	-	109 982
NO0010672157	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,65 %	2013	2014	-	199 975
NO0010673106	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,80 %	2013	2015	250 095	250 581
NO0010685043	500 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,42 %	2013	2014	-	499 921
NO0010685035	300 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,43 %	2013	2014	-	299 870
NO0010691991	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,69 %	2013	2015	199 953	199 893
NO0010697733	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,90 %	2013	2016	600 018	299 751
NO0010699234	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 1,14 %	2013	2018	199 762	199 702
NO0010705593	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,65 %	2014	2017	601 076	-
NO0010708936	225 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,82 %	2014	2019	425 693	-
NO0010711716	400 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,82 %	2014	2016	399 889	-
NO0010713753	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,72 %	2014	2019	249 789	-
Sum senior usikrede obligasjonsinnlån							2 926 275	2 409 569

Senior usikrede sertifikatinnlån

NO0010682123	200 000	NOK	Fast	2,13 %	2013	2014	-	199 984
NO0010690704	150 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,32 %	2013	2014	-	149 989
Sum senior usikrede sertifikatinnlån							-	349 973

Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer**72 877 916 63 888 693****Fondsobligasjoner**

Beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.12.14	31.12.13
NO0010679640	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 4,20 % ¹⁾	2013	Evigvarende	248 983	248 683
NO0010701220	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 3,50 % ²⁾	2014	Evigvarende	199 332	-
Sum fondsobligasjon							448 315	248 683

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

Ansvarlig lånekapital

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

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

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

Sum ansvarlig lånekapital**697 976 677 998**

NOTE 16: SIKKERHETSMASSE

Sikkerhetsmassen	Virkelig verdi	
	31.12.14	31.12.13
Beløp i tusen kroner		
Utlån til kunder	60 888 984	57 691 853
Fyllingssikkerhet og derivater:		
Finansielle derivater (netto)	8 532 923	3 145 333
Annen fyllingssikkerhet ¹⁾	7 366 271	6 420 907
Sum sikkerhetsmassen	76 788 178	67 258 093
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	109,74 %	109,99 %

OMF som inngår i sikkerhetsmassen

Beløp i tusen kroner	31.12.14	31.12.13
Obligasjoner med fortrinnsrett	69 951 642	61 129 152
Over/underkurs	22 215	21 137
Sum OMF som inngår i sikkerhetsmassen	69 973 856	61 150 288

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

NOTE 17: LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Lønn, honorar m.v	18 680	16 895
Arbeidsgiveravgift	3 048	2 774
Pensjonskostnader	1 899	1 588
Andre personalkostnader	1 228	978
Sum	24 855	22 235
Gjennomsnittlig antall ansatte (antall årsverk)	19,8	17,2

NOTE 18: YTELSE TIL LEDENDE ANSATTE, STYRENDE ORGAN, REVISOR MM

Beløp i tusen kroner		Lønn ¹⁾	Annet ²⁾	Bonus ³⁾	Pensjon
Kjartan M. Bremnes	Administrerende direktør	1 978	244	500	614

Selskapet har implementert retningslinjer for variabel godtgjørelse for å sikre etterlevelse av godtgjørelsesforskriften for finansinstitusjoner. Administrerende direktør inngår i selskapets bonusordning. Bonus beregnes på grunnlag av en rekke kriterier, herunder selskapets resultat før skatt, kostnadsutvikling, utvikling i utlånsportefølje mv. 50 prosent av tildelt bonus utbetales som et engangsbeløp i mars i tildelingsåret. Resterende 50 prosent tilbakeholdes i selskapet og utbetales i like store årlige terminer fordelt over en periode på 3 år. Verdien av tildelt, men ikke utbetalt bonus forrentes med 3 måneders NIBOR. Den ansatte har ingen rettigheter i tildelt, men ikke utbetalt bonus. Alt inntående i bonusbanken er selskapets eiendom inntil utbetaling finner sted.

Administrerende direktør inngår i selskapets ordinære pensjonsordning. I tillegg er det inngått avtale om individuell pensjon for Kjartan M. Bremnes som gir rett til 66 prosent lønn fra fylte 63 år til 77 år. Se note for pensjon. Pensjon vist i tabell ovenfor viser årets kostnad.

Administrerende direktør har ingen avtale om etterlønn.

¹⁾ Omfatter utbetalt lønn og feriepenger for 2014 eksklusiv utbetalt bonus påløpt i 2013.

²⁾ Naturalytelser og andre ytelser.

³⁾ Viser opptjent bonus for 2014. 50 prosent av opptjent bonus for 2014 vil i henhold til retningslinjer beskrevet ovenfor utbetales i 2015.

Styret

Beløp i tusen kroner	Honorar
Martin Mæland	150
Bjørn Riise	100
Øivind Gaarder	100
Terje Svendsen	100
Odd Inge Løfald	100
Elling Berntsen	5
Sum styret	555

Kontrollkomitè

Beløp i tusen kroner	Honorar
Siv Sandvik	12
Rune Iversen	12
Hans Petter Gjeterud	10
Nina Marie Holte	6
Sum kontrollkomitè	40

Representantskap

Beløp i tusen kroner	Honorar
Jon Håvard Solum	8
Odd Nordli	2
Bjørge Storengen	2
Per Evjen	4
Tor Egil Lie	4
Tore Karlsen	4
Arne Gravdal	2
Per Olav Nærstad	2
Sum representantskap	28

Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS og deres samarbeidspartnere er som følger:

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Lovpålagt revisjon	782	705
Andre attestasjonstjenester	323	336
Skatt og avgiftsrådgivning	20	
Andre tjenester utenfor revisjon	-	28
Sum	1 125	1 069

Tallene ovenfor er uten merverdiavgift.

NOTE 19: PENSJONER

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapet har ordninger som oppfyller lovens krav. Selskapets ytelsesordning ble lukket med virkning fra 1. januar 2005, og det ble istedet etablert en innskuddsordning som omfatter alle ansatte i selskapet. De som var ansatt før ordningen ble lukket fikk anledning til frivillig å gå over i innskuddsordningen.

Innskuddsbasert ordning

Denne ordningen baserer seg på at selskapet yter et tilskudd på 5 prosent av lønn fra 1-6G og 8 prosent av lønn fra 6-12G. I tillegg dekker selskapet risikoforsikring som omfatter uførhet og barnepensjon for de som inngår i innskuddsordningen.

Ytelsesbasert ordning

Denne ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser basert på antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsen fra folketrygden. Forpliktelsene er 100 prosent sikret gjennom kontrakt med forsikringsselskap.

Usikret ordning

Selskapet har en usikret pensjonsordning for daglig leder. I tilknytning til denne avtalen er det en pantekringsavtale som regulerer at et beløp tilsvarende pensjonsforpliktelsen er satt inn på en sperret bankkonto.

Pensjonskostnader og -forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

Økonomiske forutsetninger:

	2014	2013
Diskonteringsrente	3,00 %	4,10 %
Forventet lønnsregulering	3,25 %	3,75 %
Forventet G-regulering	3,00 %	3,50 %
Forventet pensjonsregulering	3,00 %	3,50 %
Forventet avkastning på fondsmidler	3,00 %	4,10 %

Aktuarmessige forutsetninger:

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

	2014	2013
Antall ansatte som inngår i ytelsesbasert ordning	3	3
Antall ansatte som inngår i usikret ordning	1	1
Antall ansatte som inngår i innskuddsbasert ordning	17	16

Pensjonskostnader	Usikret ordning 2014	Usikret ordning 2013	Sikret ordning 2014	Sikret ordning 2013
Beløp i tusen kroner				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	441	422	719	583
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	14	12	302	205
Avkastning på pensjonsmidler	-	-	(128)	(96)
Amortisering av ikke resultatførte estimatavvik	-	-	-	-
Sum ytelesbaserte ordninger	455	434	893	692
Innskuddsbaserte ordninger	-	-	808	683
Sum pensjonskostnader	455	434	1 701	1 375

Pensjonsforpliktelser				
Beløp i tusen kroner	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
Påløpte pensjonsforpliktelser	962	564	9 190	6 836
Pensjonsmidler til markedsverdi	-	-	4 295	3 450
Netto pensjonsforpliktelser	962	564	4 895	3 386
Arbeidsgiveravgift	136	79	690	478
Netto pensjonsforpliktelse	1 098	643	5 585	3 864

Plassering av pensjonsmidlene	31.12.14	31.12.13
Aksjer	7 %	11 %
Obligasjoner	65 %	61 %
Eiendom	11 %	11 %
Pengemarked	12 %	12 %
Annet	5 %	5 %
Sum	100 %	100 %

NOTE 20: SKATTEKOSTNAD

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Skattekostnad		
Betalbar skatt	26 954	37 749
Endring utsatt skatt	3 071	(30 778)
Endring skatt tidligere år	(102)	102
Effekt av endring i skattesats utsatt skatt	-	1 284
Sum skattekostnad	29 924	8 357

Avstemning av skattekostnad mot ordinært resultat før skatt

Resultat før skatt	115 748	29 433
Forventet inntekstsskatt etter nominell sats (27 prosent)	31 252	8 241
Skatt vedrørende tidligere år	(102)	102
Skatteeffekt av permanente forskjeller	(1 227)	(1 270)
Effekt av endret skattesats for utsatt skatt	-	1 284
Skattekostnad	29 924	8 357
Effektiv skattesats	25,9 %	28,4 %

Utsatt skatt i andre inntekter og kostnader vedrører følgende midlertidige forskjeller

Pensjonsforpliktelser	(445)	(365)
Sum skattekostnad	(445)	(365)

Utsatt skatt i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller

Driftsmidler	(34)	55
Pensjoner	588	(94)
Finansielle instrumenter	(3 438)	(28 416)
Andre midlertidige forskjeller	259	(1 039)
Sum endring utsatt skatt	(2 626)	(29 494)

Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller

Driftsmidler	296	422
Netto pensjonsforpliktelser	6 683	4 507
Finansielle instrumenter	108 283	121 017
Andre midlertidige forskjeller	4 807	3 849
Sum midlertidige forskjeller	120 069	129 795
Bokført utsatt skattefordel	32 419	35 045

NOTE 21: ANDRE FINANSIELLE EIENDELER

Beløp i tusen kroner	31.12.14	31.12.13
Forskuddsbetalte kostnader	2 650	1 941
Opptjente renter	117 191	93 053
Kortsiktige fordringer	-	-
Sum andre finansielle eiendeler	119 841	94 994

NOTE 22: ANNEN GJELD

Beløp i tusen kroner	31.12.14	31.12.13
Påløpne kostnader		
Provisjoner utlån bankene	145 855	139 838
Påløpte renter	171 010	192 026
Skyldig arbeidsgiveravgift	1 636	1 417
Avsatt styrehonorar	648	690
Påløpne feriepenger	1 851	1 574
Avsatt bonus	4 808	3 849
Andre påløpne kostnader	1 003	475
Sum	326 810	339 869

Annen gjeld

Gjeld til selskap i samme konsern	-	-
Leverandørgjeld	1 253	1 221
Skyldig skattetrekk	889	737
Skyldig mva	11	239
Betalbar skatt og estimert skattekostnad	26 576	37 179
Annen kortsiktig gjeld	-	-
Sum	28 729	39 376

Totalt annen gjeld	355 539	379 245
---------------------------	----------------	----------------

NOTE 23: PROVISJONSKOSTNADER

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Porteføljeprovisjon ¹⁾	566 404	444 303
Garantiprovisjon	2 956	2 596
Banktjenester	1 785	1 628
Sum provisjonskostnader	571 145	448 527

¹⁾ Selskapets distributører har for lån som inngår i låneporteføljen rett til en porteføljeprovisjon fastsettes lik det enkelte låns utlånsrente fratrasket en fastsatt nettorente. Distributørene opptjener rett til provisjon etter de samme beregningsprinsipper som renteberegningen på utlånet overfor låntaker.

NOTE 24: ADMINISTRASJONSKOSTNADER OG ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Drift og vedlikehold IT	5 701	4 239
Telefon og porto	791	722
Rekvisita mv.	328	269
Markedsføring	374	433
Diverse andre administrasjonskostnader	8 377	9 080
Sum administrasjonskostnader	15 571	14 742

Fremmede tjenester	8 613	9 704
Driftsutgifter leide lokaler	2 113	2 146
Forsikringer	357	367
Diverse andre driftskostnader	1 569	1 676
Sum andre driftskostnader	12 652	13 893

NOTE 25: AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av 713 455 176 aksjer pålydende kr 1,-.
Alle aksjer er per 31. desember 2014 godkjent, utstedt og fullt innbetalt.

Aksjonæroversikt 31. desember 2014	Antall aksjer	Eierandel
OBOS BBL	99 180 457	13,90 %
Jernbanepersonalets Sparebank	48 183 335	6,75 %
Time Sparebank	22 669 039	3,18 %
Aurskog Sparebank	22 291 277	3,12 %
Klepp Sparebank	21 993 486	3,08 %
Lillestrøm Sparebank	21 388 634	3,00 %
Sparebanken Narvik	20 253 933	2,84 %
Totens Sparebank	18 716 308	2,62 %
Askim Sparebank	17 490 114	2,45 %
Melhus Sparebank	15 080 582	2,11 %
Selbu Sparebank	14 223 124	1,99 %
Eidsberg Sparebank	13 713 838	1,92 %
Bamble Sparebank	13 278 952	1,86 %
Rørosbanken Røros Sparebank	13 061 642	1,83 %
Hjartdal Og Gransherad Sparebank	12 972 319	1,82 %
Aasen Sparebank	11 609 765	1,63 %
Spydeberg Sparebank	11 302 393	1,58 %
Larvikbanken Brunlanes Sparebank	11 269 249	1,58 %
Surnadal Sparebank	10 768 369	1,51 %
Marker Sparebank	10 540 421	1,48 %
Kragerø Sparebank	10 262 191	1,44 %
Skue Sparebank	10 106 793	1,42 %
Drangedal Og Tørdal Sparebank	10 098 239	1,42 %
Orkdal Sparebank	9 755 460	1,37 %
Berg Sparebank	9 642 882	1,35 %
Strømmen Sparebank	9 434 417	1,32 %
Grong Sparebank	9 187 481	1,29 %
Bud,Fræna Og Hustad Sparebank	9 149 887	1,28 %
Kvinesdal Sparebank	8 887 782	1,25 %
Bien Sparebank As	8 841 677	1,24 %
Trøgstad Sparebank	8 629 897	1,21 %
Blaker Sparebank	8 502 092	1,19 %
Indre Sogn Sparebank	8 457 932	1,19 %
Odal Sparebank	8 188 343	1,15 %
Andebu Sparebank	8 178 117	1,15 %
Tinn Sparebank	7 757 879	1,09 %
Høland Og Setskog Sparebank	7 607 344	1,07 %
Hegra Sparebank	7 085 238	0,99 %

Aksjonæroversikt 31. desember 2014	Antall aksjer	Eierandel
Stadsbygd Sparebank	6 972 709	0,98 %
Fornebu Sparebank	6 888 632	0,97 %
Klæbu Sparebank	6 741 879	0,94 %
Tolga-Os Sparebank	6 366 985	0,89 %
Hønefoss Sparebank	6 332 716	0,89 %
Meldal Sparebank	6 047 851	0,85 %
Ørland Sparebank	5 931 748	0,83 %
Sunndal Sparebank	5 452 790	0,76 %
Hjelmeland Sparebank	5 138 556	0,72 %
Valle Sparebank	5 101 620	0,72 %
Harstad Sparebank	4 899 928	0,69 %
Birkenes Sparebank	4 648 303	0,65 %
Ofoten Sparebank	4 456 241	0,62 %
Sparebanken Hemne	4 375 798	0,61 %
Opdals Sparebank	4 355 230	0,61 %
Sparebanken DIN	4 119 325	0,58 %
Gjerstad Sparebank	4 009 865	0,56 %
Arendal Og Omegns Sparekasse	3 613 717	0,51 %
Vegårshei Sparebank	3 517 805	0,49 %
Haltdalen Sparebank	3 026 092	0,42 %
Evje Og Hornnes Sparebank	3 002 030	0,42 %
Ørskog Sparebank	2 659 103	0,37 %
Grue Sparebank	2 484 338	0,35 %
Åfjord Sparebank	2 448 418	0,34 %
Soknedal Sparebank	2 363 166	0,33 %
Tysnes Sparebank	1 869 245	0,26 %
Neset Sparebank	1 535 364	0,22 %
Vik Sparebank	1 486 138	0,21 %
Vestre Slidre Sparebank	1 055 080	0,15 %
Rindal Sparebank	890 291	0,12 %
Vang Sparebank	686 082	0,10 %
Aurland Sparebank	421 092	0,06 %
Voss Veksel- Og Landmandsbank Asa	329 169	0,05 %
Gildeskål Sparebank	275 161	0,04 %
Lofoten Sparebank	178 063	0,02 %
Etnedal Sparebank	13 757	0,00 %
Bjugn Sparebank	1	0,00 %
Totalt	713 455 176	100 %

Aksjene har full stemmerett i henhold til selskapets vedtekter.

NOTE 26: KAPITALDEKNING

Beløp i tusen kroner	31.12.14	31.12.13
Aksjekapital	713 455	592 082
Overkurs	1 746 927	1 368 300
Innbetalt ikke registrert kapitalforhøyelse	-	-
Annen innskutt egenkapital	477 728	477 728
Totalresultatet for perioden	-	-
Annen egenkapital	999	997
Sum balanseført egenkapital	2 939 109	2 439 107
Immaterielle eiendeler	(4 609)	(5 177)
Utsatt skattefordel ¹⁾	-	(35 045)
Verdijustering av finansielle eiendeler til virkelig verdi	(9 206)	-
Sum ren kjernekapital	2 925 294	2 398 885
Ren kjernekapitaldekning	31.12.14	31.12.13
Vektet beregningsgrunnlag	25 154 656	21 444 688
Ren kjernekapital	2 925 294	2 398 885
Ren kjernekapitaldekningsprosent	11,6 %	11,2 %
Sum ren kjernekapital	2 925 294	2 398 885
Fondsobligasjoner	448 315	248 683
Sum kjernekapital	3 373 609	2 647 568
Kjernekapitaldekning	31.12.14	31.12.13
Vektet beregningsgrunnlag	25 154 656	21 444 688
Kjernekapital	3 373 609	2 647 568
Kjernekapitaldekningsprosent	13,4 %	12,3 %
Sum kjernekapital	3 373 609	2 647 568
Ansvarlig lån	249 661	429 314
Sum ansvarlig kapital	3 623 270	3 076 882
Kapitaldekning	31.12.14	31.12.13
Vektet beregningsgrunnlag	25 154 656	21 444 688
Ansvarlig kapital	3 623 270	3 076 882
Kapitaldekningsprosent	14,4 %	14,3 %
Kapitalkrav tilsvarende 8 prosent av beregningsgrunnlag	2 012 372	1 715 575
Overskudd av ansvarlig kapital	1 610 897	1 361 307

Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til Basel II.

31.12.2014	Vektet beregningsgrunnlag	Kapitalkrav
Beregningsgrunnlag		
Kredittrisiko	23 125 227	1 850 018
Operasjonell risiko	311 738	24 939
CVA risiko ²⁾	1 717 691	137 415
Sum	25 154 656	2 012 372

Selskapet benytter standardmetoden for beregning av kredittrisiko og basismetoden for beregning av operasjonell risiko

¹⁾ Utsatt 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 31. desember 2014.

²⁾ Selskapet har pr. 31. desember 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.

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. desember 2014 med en kapitaldekning på 14,4 %.

Kapitalstøtte fra eierbankene er regulert i aksjonæravtale datert 10. mai 2012. Det følger av aksjonæravtalen at eierbankene under gitte forutsetninger er forpliktet til å tilføre selskapet den kapital som er nødvendig for å opprettholde selskapets kjernekapitalandel og en ansvarlig kapital som påkrevd eller anbefalt av Finanstilsynet. Den enkelte eierbanks kapitaliseringsforpliktelse er primært begrenset til dens prorata andel av en kapitalemisjon, som beregnes på grunnlag av hver eierbanks andel av selskapets utlånsportefølje. Dersom en eller flere eierbanker unnlater å oppfylle sine kapitaliseringsforpliktelser under avtalen, kan kapitaliseringsforpliktelsen for øvrige eierbanker økes til inntil det dobbelte av deres opprinnelige prorata andel. Aksjonæravtalen kan under visse vilkår termineres.

NOTE 27: EIERSKAP

Med virkning fra 18. mai 2012 ble Eika Boligkreditt utskilt fra Eika Gruppen AS. Etter utskillelsen er selskapet direkte eiet av 74 norske banker og OBOS (eierbankene). I tilknytning til at eierbankene ble aksjonærer i Eika Boligkreditt ble det etablert en aksjonæravtale som blant annet regulerer at eierskapet i selskapet på årlig basis skal rebalanseres. Dette vil sikre en årlig justering hvor eierandelen til den enkelte bank og OBOS skal tilsvare eierbankens andel av utlånsbalansen i selskapet.



Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway
Tlf: +47 23 27 90 00
Faks: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Eika Boligkreditt AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Eika Boligkreditt AS, som består av balanse per 31. desember 2014, og resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Eika Boligkreditt AS per 31. desember 2014 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.



side 2
Revisors beretning til generalforsamlingen
i Eika Boligkreditt AS

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 16. mars 2015
Deloitte AS

Roger Furholm
statsautorisert revisor

Til:

Representantskapet og generalforsamlingen i Eika Boligkreditt AS

Kontrollkomiteens årsmelding

Komiteen har i samsvar med lov, forskrift og representantskapets instruks ført tilsyn med foretakets virksomhet. Komiteen har gjennomgått protokoller med tilhørende saksdokumenter fra styrets møter siden generalforsamlingen i 2014. Komiteen har gått gjennom delårsregnskaper og sentrale nøkkeltall. Den har fått forelagt seg dokumentasjon for foretakets kontrollopplegg og risikostyring.

Komiteen har hatt fem møter i løpet av perioden, herunder ett med særlige fokusområder. Komiteen har møtt nøkkelpersoner i styre, ledelse og sentrale kontrollfunksjoner. Komiteen har fått all den bistand og dokumentasjon den har bedt om fra selskapets styrer og administrasjon.

Kontrollkomiteen har gjennomgått styrets vedtatte årsregnskap og årsberetning og revisors beretning.

Komiteen finner at styrets vurdering av selskapets økonomiske stilling er dekkende og tilrår at årsregnskapet og årsberetningen for 2014 godkjennes.

Oslo, 17. mars 2015

Atle Degré
leder

Rune Iversen

Hans Petter Gjeterud

Nøkkeltall

Beløp i tusen kroner	31.12.14	31.12.13
Balanseutvikling		
Utlån til kunder	60 888 984	57 691 853
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	72 877 916	63 888 693
Ansvarlig lånekapital	697 976	677 998
Egenkapital	3 023 729	2 459 198
Egenkapital i % av totalkapitalen	3,72	3,52
Gjennomsnittlig forvaltningskapital siste periode	76 845 438	63 765 113
Forvaltningskapital	81 298 346	69 828 760
Rentabilitet og lønnsomhet		
Provisjonskost. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,74	0,70
Lønn og adm. kostn. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,05	0,06
Egenkapitalrentabilitet før skatt (%) ¹⁾	4,17	1,48
Forvaltningskapital pr. årsverk	4 105 977	3 714 296
Kostnad-/inntektsforhold (%) ²⁾	32,48	27,94
Soliditet		
Ren kjernekapital	2 925 294	2 398 885
Kjernekapital	3 373 609	2 647 568
Ansvarlig kapital	3 623 270	3 076 882
Vektet beregningsgrunnlag	25 154 656	21 444 688
Ren kjernekapitaldekning i %	11,6	11,2
Kjernekapitaldekning i %	13,4	12,3
Kapitaldekning i %	14,4	14,3
Uvektet kjernekapitalandel i % ³⁾	3,97	-
Mislighold i % av brutto utlån	0,00	0,00
Tap i % av brutto utlån	0,00	0,00
Personal		
Antall årsverk ved utgangen av perioden	19,8	18,8

Oversikt likviditetsindikatorer og prognose

Måletidspunkt	Faktisk	Prognose			
	31.12.14	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
Likviditetsindikator I ⁴⁾	103 %	107 %	106 %	106 %	107 %
Likviditetsindikator II ⁵⁾	111 %	113 %	122 %	115 %	117 %
Gjennomsnitt av indikatorer	107 %	110 %	114 %	111 %	112 %

¹⁾ Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

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

