



Ved din side.



Damstredet, Oslo

Innhold

Eika Alliansen	4
Dette er Eika Boligkreditt	5
Historie	6
2015: 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 2015	18
Årsberetning	19
Verdipapirhandelerklæring	27
Erklæring iht. verdipapirhandelloven § 5-5	27
Resultatregnskap	28
Balanse	29
Eiendeler	29
Gjeld og egenkapital	30
Egenkapitaloppstilling	31
Kontantstrømoppstilling	32
Noter til regnskapet	33
Revisors beretning	54
Nøkkeltall	55



Eika Alliansen

Eika Alliansen består av 74 lokalbanker, Eika Gruppen og Eika Boligkreditt. Eika Alliansen har en samlet forvaltningskapital på over 360 milliarder kroner, nær en million kunder og mer enn 3000 ansatte. Dette gjør Eika Alliansen til en av de største aktørene i det norske bank- og finansmarkedet – og en av de viktigste aktørene for norske lokalsamfunn.

Eika Boligkreditt

Eika Boligkreditt er et kredittforetak som ved utgangen av 2015 var eid av 72 lokalbanker i Eika Alliansen og OBOS. Eika Boligkreditt har som hovedformål å sikre lokalbankene tilgang til langsiktig og konkurransedyktig finansiering. Selskapet har konsesjon som kredittforetak og finansierer lokalbankene ved utstedelse av internasjonalt ratede obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). I kraft av sin størrelse har Eika Boligkreditt mulighet til å oppta lån både i det norske og internasjonale finansmarkedet, og til enhver tid søke finansiering der selskapet oppnår markedets beste betingelser. Eika Boligkreditt sikrer lokalbankene tilgang på finansiering til om lag samme vilkår som de større

bankene i det norske markedet. Eika Boligkreditt er dermed en viktig bidragsyter til reduksjon i lokalbankenes finansieringsrisiko, samt medvirker til at kundene i lokalbankene oppnår konkurransedyktige vilkår på sine boliglån.

Lokalbankene i Eika

Lokale sparebanker har bidratt til bosetting, økonomisk utvikling og trygghet for privatkunder og næringsliv i norske lokalsamfunn i snart 200 år. Lokalbankene i Eika Alliansen har full selvstendighet og styring med egen strategi, merkevare og profil.

Lokal tilstedeværelse, rådgivere med helhetlig finansiell kompetanse og et tydelig engasjement for kundene og lokalsamfun-

net, sikrer lokalbanken en sterk posisjon, også i fremtiden. Lokalbanken er dessuten en betrodd og viktig rådgiver for det lokale næringslivet, med hovedvekt på små- og mellomstore bedrifter. Gjennom bankenes gaveinstitutt bidrar dessuten bankene i alliansen til nyskaping, vekst og utvikling gjennom finansiering av kultur, idrettslag og frivillige organisasjoner. Alliansenbankene i Eika har blant landets høyeste kundetilfredshet og -lojalitet både i person- og bedriftsmarkedet.

Eika Gruppen

Eika Gruppen utgjør finanskonsernet i Eika Alliansen, og er eid av 74 lokalbanker og OBOS. Eika Gruppens strategiske fundament er å sikre sterke og omsorgsfulle lokalbanker

som er en drivkraft for vekst og utvikling, for kunden og lokalsamfunnet. Eika Gruppen leverer en komplett plattform for bank- infrastruktur, inkludert IT, betalingsformidling og digitale tjenester som gjør lokalbanken konkurransedyktig. I tillegg omfatter finanskonsernet produktselskapene Eika Forsikring, Eika Kredittbank, Eika Kapitalforvaltning og Aktiv Eiendomsmegling. Eika Gruppens produkter og løsninger distribueres gjennom ca 400 kontorer i Norge. Eika Boligkreditt ble i 2012 skilt ut av finanskonsernet Eika Gruppen og direkte eid av lokalbankene og OBOS.

Dette er Eika Boligkreditt

Historie	6
2015: 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 Moody's Investors 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 milliarder kroner.
- Selskapets OMF'er blir nedgradert av Moody's Investors 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 milliarder kroner.

2010

- Eika Boligkreditt flytter sammen med Eika Gruppen til nye lokaler i Parkveien i Oslo.
- Kjartan M. Bremnes tiltrer som administrerende direktør i Eika Boligkreditt.

2012

- Eika Boligkreditt skilles ut fra Eika Gruppen og blir direkte eid av lokalbankene og OBOS.
- Det etableres tettere avtalestruktur mellom de nye eierne og selskapet.
- I løpet av juni passeres 50 milliarder kroner i forvaltningskapital.
- Selskapet utsteder første «jumbo» (EUR 1 milliard) i euromarkedet.

2014

- Selskapets OMF'er blir oppgradert av Moody's Investors Service til Aa1 (AA+).
- Eika Boligkreditts OMF'er registreres på Oslo Børs Covered Bond Benchmark List.
- Utlånsporteføljen i sikkerhetsmassen passerer 60 milliarder kroner.
- Provisjoner til eierbankene på 582 millioner kroner.

2015

- Eika Boligkreditt innfører individuell innlånspris for eierbankene.
- Ny og forbedret avtale om kredittgarantier fra eierbankene trer i kraft 1. oktober.
- Ratingen av selskapets OMF'er blir ytterligere forbedret med en «notch» i «leeway».
- Fire av eierbankene fusjonerer og blir til to. Antallet eierbanker reduseres tilsvarende.

2015: Sammendrag

72

LOKALBANKER

Eika Boligkreditt er ved utgangen av 2015 direkte eid av 72 lokalbanker og OBOS.

388

KOMMUNER

Eika Boligkreditt har lånekunder i 388 norske kommuner.

89,9^{MRD.}

FORVALTNINGSKAPITAL

Forvaltningskapitalen er på 89,9 milliarder ved utgangen av 2015.

43^{TUSEN}

BOLIGLÅN

Eika Boligkreditt har 43 314 boliglån i porteføljen.

27,3%

KUNDER

Andelen boliglånskunder som bor i Norges 10 største byer.

32,1%

PANTEOBJEKTER

32,1 prosent av panteobjektene ligger i Oslo og Akershus.

44,2%

BELÅNINGSGRAD

Gjennomsnittlig belåningsgrad på hele utlånsporteføljen er på 44,2 prosent, mens den andelen som omfatter fellesgjeld borettslag er på 14,9 prosent.

794

FELLESgjELD

I tillegg til ordinære boliglån består porteføljen av 794 lån til fellesgjeld borettslag.

Dette er Eika Boligkreditt



Bjørvika, Oslo

Eika Boligkreditt er et kredittforetak som ved utgangen av 2015 var direkte eid av 72 lokalbanker i Eika Alliansen og OBOS. Selskapet har som hovedformål å sikre eierbankene tilgang til langsiktig og konkurransedyktig finansiering 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 2015 hadde bankene overført til sammen 64,5 milliarder kroner i boliglån, 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 banker og kredittforetak. Ved å samle innlånsaktiviteten i Eika Boligkreditt har eierbankene fått en aktør i obligasjonsmarkedet som i kraft av sin størrelse kan oppnå konkurransedyktige vilkår både i det norske og internasjonale finansmarked.

Eika Boligkreditt startet sin virksomhet i februar 2005, og med dagens forvaltnings-

kapital på 89,9 milliarder kroner står selskapet for en betydelig andel av eierbankenes eksterntfinansiering. For å sikre best mulig vilkår for finansiering av eierbankene er selskapet en aktiv utsteder både i det norske og internasjonale finansmarked.



¹⁾ Bank2 og Sandnes Sparebank er kun aksjonærer i Eika Gruppen AS.

Styret



Tor Egil Lie

Styremedlem

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

Boddvar Kaale

Styremedlem

- Født: 1963.
- Stilling: Konserndirektør i OBOS BBL.
- Utdannelse: Siviløkonom NHH. Juridisk embetseksamen Universitetet i Oslo.
- Andre styreverv: Styreleder i OBOS-banken AS, OBOS Eiendoms-meglere AS og Megleroppgjør AS. Styremedlem i OBOS Skadeforsik-ring AS og Tyngdekraft AS.
- Styremedlem fra 2015.

Bjørn Riise

Styreleder

- Født: 1963.
- Stilling: Banksjef i Klæbu sparebank.
- Utdannelse: EDB-ingeniør TI, Foretaksøkonom TØH.
- Andre styreverv: Leder av fagråd Klæbu for Næringsforeningen i Trondheimsregionen.
- Styremedlem fra 2008, og styreleder fra 2015.

Olav Sem Austmo

Styremedlem

- Født: 1963.
- Stilling: Økonomi- og finandirek-tør i TrønderEnergi AS.
- Utdannelse: Master i Finans BI Oslo. Autorisert Finansanalyti-ker NHH.
- Andre styreverv: Styremedlem i TrønderEnergi Kraft AS og Serepta Energi AS.
- Styremedlem fra 2015.

Terje Svendsen

Styremedlem

- Født: 1956.
- Stilling: President i Norges Fot-ballforbund.
- Utdannelse: Siviløkonom NHH.
- Andre styreverv: Styreleder i Ter-con AS. Styremedlem i Fotball Media AS, Nordenfjeldske Eien-domsfond AS, Norsk Byggmon-tering AS og Saltdalshytta Gud-brandsdal AS.
- Styremedlem fra 2011.

Ledergruppen



Hugo J. Henriksen

Økonomisjef

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

Kurt E. Mikalsen

Markedssjef

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

Hege Skoglund

Utlånssjef

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

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.

Mari M. Sjoner

Leder risikostyring

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

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.

Anders Mathisen

Finanssjef

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



Lofoten

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 13 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 eks-

tern finansiering i obligasjonsmarkedet.

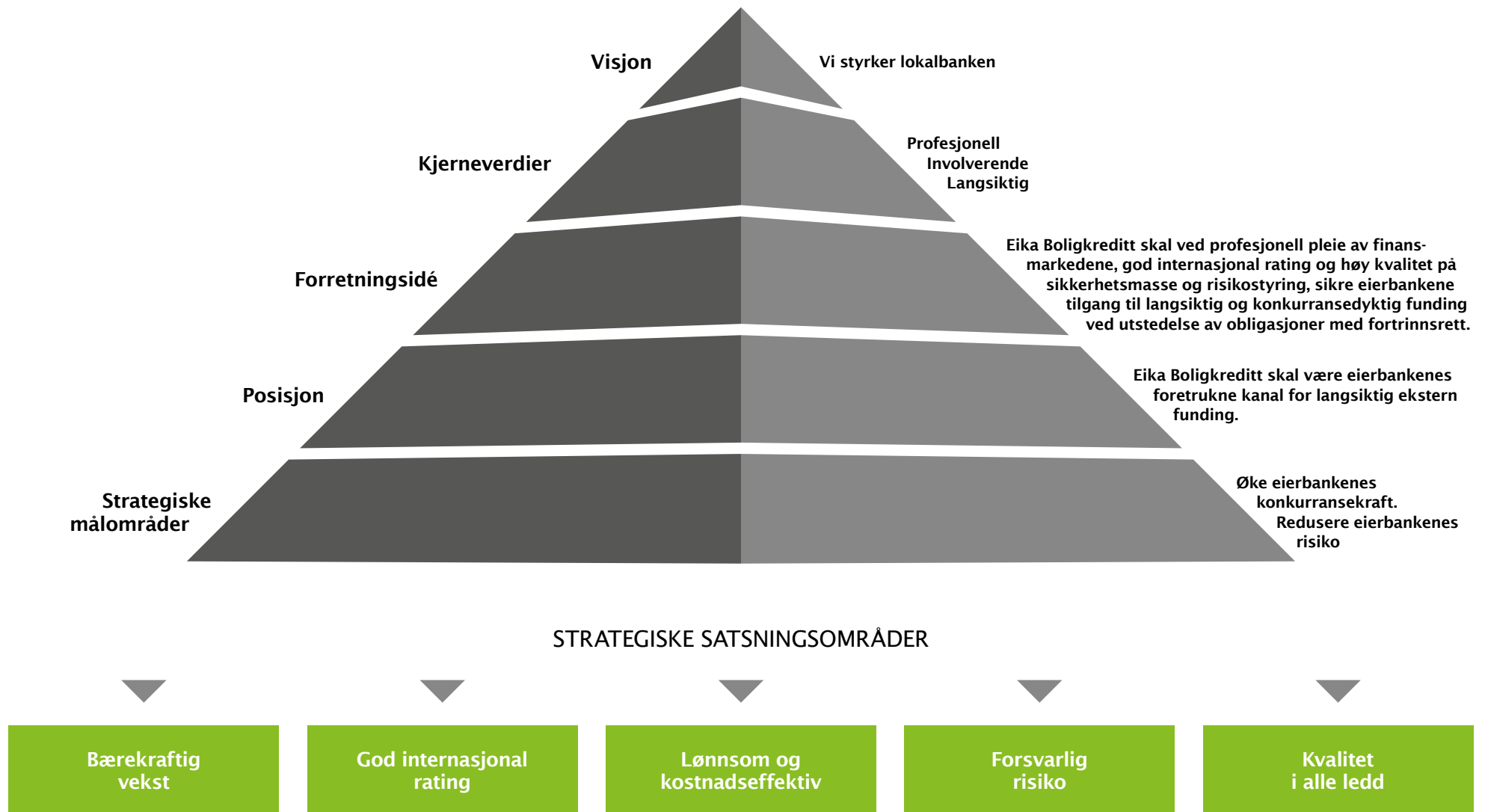
For små lokale banker betød det økt sårbarhet i forhold til å oppnå konkurranse-dyktige innlånspriser, samt høyere risiko-eksponering ved at en ville bli utsatt for prissvingninger i det norske obligasjonsmar-kedet. Den viktigste grunnen til etableringen av Eika Boligkreditt var således målet om å opprettholde konkurransekraften i bolig-lånssegmentet, som var og fortsatt er lokal-bankenes viktigste marked, samt redusere finansierungs- og refinansierungsrisikoen i obligasjonsmarkedet.

Gjennom Eika Boligkreditt oppnår eier-bankene indirekte tilgang til gunstig inn-lån i det norske og internasjonale finans-markedet ved utstedelse av internasjonalt ratede obligasjoner med fortrinnsrett. Eier-

bankene er aktive brukere av selskapet, og ved utgangen av 2015 hadde bankene eta-blert en utlånsportefølje i Eika Boligkreditt på 64,5 milliarder. Det tilsvarer drøyt halv-parten av lokalbankenes totale eksterntfinan-siering, 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 Boligkre-ditt blitt et viktig strategisk selskap for ban-kene – et selskap som bidrar til økt konkur-ransekraft og lavere risikoeksponering.

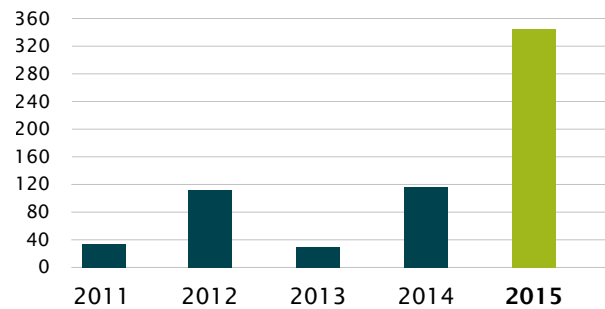
Eika Boligkreditts strategipyramide



Resultater og nøkkeltall

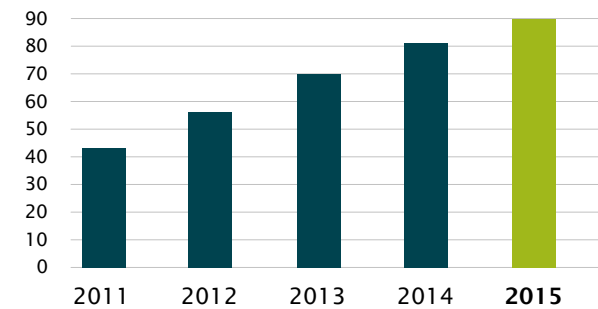
RESULTAT FØR SKATT

Beløp i millioner kroner



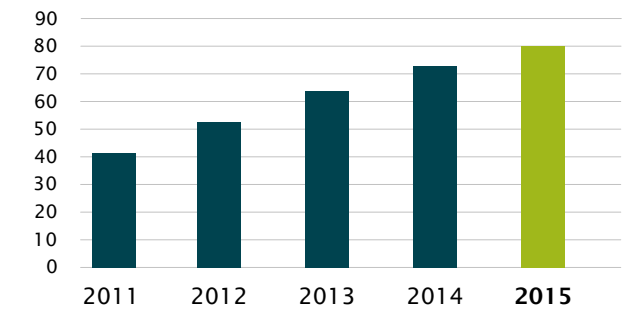
FORVALTNINGSKAPITAL

Beløp i milliarder kroner



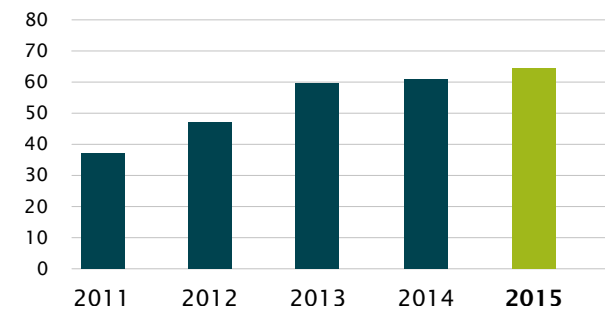
INNLÅNSPORTEFØLJE

Beløp i milliarder kroner



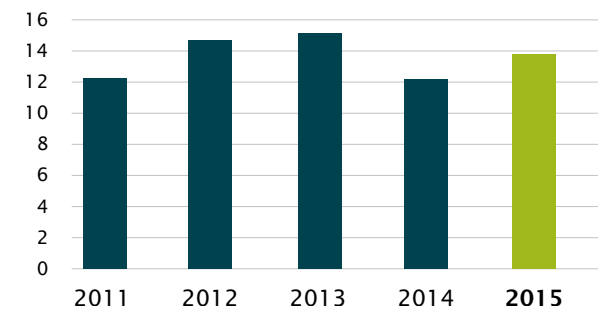
UTLÅNSPORTEFØLJE

Beløp i milliarder kroner



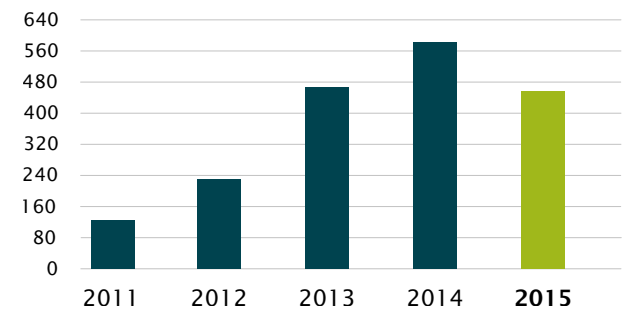
ANTALL NYE LÅN

Antall i tusen



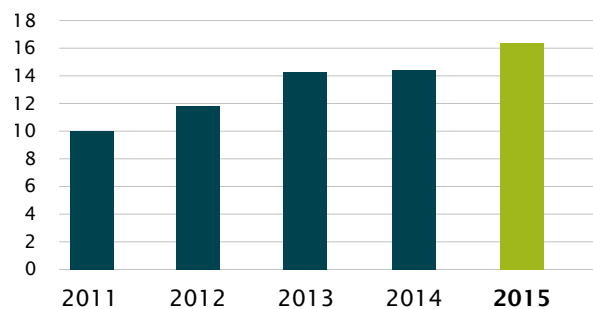
DISTRIBUTØRPROVISJONER

Beløp i millioner kroner



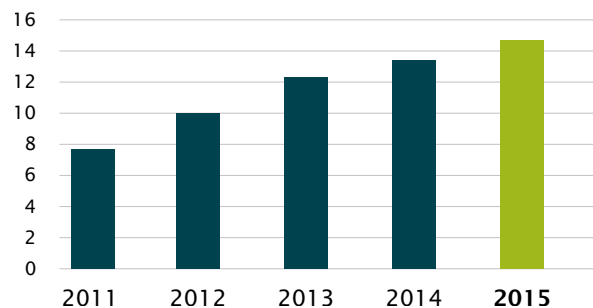
KAPITALDEKNING¹⁾

Verdi i prosent


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

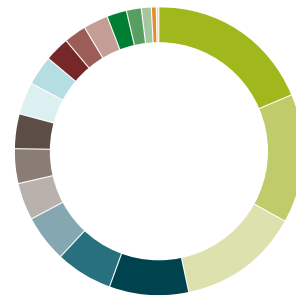
KJERNEKAPITALDEKNING

Verdi i prosent



GEOGRAFISK FORDELING

Fordelt per fylke



Oslo	18,87 %
Akershus fylke	14,40 %
Sør-Trøndelag fylke	13,65 %
Rogaland fylke	8,81 %
Østfold fylke	6,37 %
Telemark fylke	5,19 %
Nord-Trøndelag fylke	4,11 %
Buskerud fylke	3,93 %
Møre og Romsdal fylke	3,92 %
Vestfold fylke	3,61 %

Nordland fylke	3,32 %
Aust-Agder fylke	2,83 %
Hordaland fylke	2,65 %
Vest-Agder fylke	2,53 %
Hedmark fylke	2,44 %
Oppland fylke	1,62 %
Troms fylke	1,16 %
Sogn og Fjordane fylke	0,54 %
Finnmark fylke	0,06 %

BELÅNINGSGRAD (LTV)¹⁾

Angitt i kroner og prosent



Belåningsgrad: 0-≤40 %	20 820,3 millioner kroner	32,44 %
Belåningsgrad: >40 %-≤50 %	12 702,8 millioner kroner	19,79 %
Belåningsgrad: >50 %-≤60 %	20 941,0 millioner kroner	32,63 %
Belåningsgrad: >60 %-≤70 %	9 313,9 millioner kroner	14,51 %
Belåningsgrad: >70 %-≤75 %	404,3 millioner kroner	0,63 %

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 2015	18
Årsberetning	19
Erklæring iht. verdipapirhandel- loven § 5-5	27
Resultatregnskap	28
Balanse	29
Eiendeler	29
Gjeld og egenkapital	30
Egenkapitaloppstilling	31
Kontantstrømoppstilling	32
Noter til regnskapet	33
Revisors beretning	54



Hovedtall 2015

345^{MILL.}

Resultat før skatt på 345 millioner kroner, mot et resultat før skatt på 115,7 millioner kroner i 2014.

89,9^{MRD.}

Ved utgangen av 2015 har selskapet en forvaltningskapital på 89,9 milliarder kroner, mot 81,3 milliarder kroner ved utgangen av 2014.

79,9^{MRD.}

Samlet innlånsportefølje på 79,9 milliarder kroner, en netto økning på 7 milliarder kroner eller 9,6 prosent siden utgangen av 2014.

6%

Samlet utlån på 64,5 milliarder kroner, en netto økning på 3,6 milliarder kroner eller 6 prosent siden utgangen av 2014.

635,3^{MILL.}

Netto renteinntekter i 2015 på 635,3 millioner kroner, en reduksjon på 14,2 prosent sammenlignet med 2014.

456^{MILL.}

Distributørprovisjoner til eierbankene utgjorde 456 millioner kroner i 2015, mot 582 millioner kroner i 2014.

16,4%

Ved utgangen av 2015 hadde selskapet en kapitaldekning på 16,4 prosent, mot 14,4 prosent ved forrige årsskifte. Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til kapitalkravsforskriften.

44,2%

Gjennomsnittlig belåningsgrad på hele utlånsporteføljen var på 44,2 prosent, mens den andelen som omfatter fellesgjeld borettslag var på 14,9 prosent.

Årsberetning 2015

Selskapets virksomhet	19
Virksomhetens art	19
Eierstruktur	19
Avtaler om likviditets- og kapitalstøtte	19
Internasjonal rating	20
Utviklingen i utlånsporteføljen	20
Revidert distribusjonsavtale med eierbankene	20
Oppsigelse av distribusjonsavtalen med OBOS-banken	20
Innlån	20
Resultatregnskap	21
Resultat før skatt	21
Inntekter	22
Netto renteinntekter	22
Distributørprovisjoner	22
Balanse og likviditet	22
Balanse	22
Innlån	22
Likviditet	22
Risikoforhold og kapitaldekning	22
Risikoeksponering	23
Strategisk og forretningsmessig risiko	23
Kredittrisiko og motpartsrisiko	23
Markedsrisiko	23
Valutarisiko	23
Operasjonell risiko	23
Likviditets- og refinansieringsrisiko	23
Internkontroll for finansiell rapportering	24
Oppnevning og utskiftning av styre-medlemmer	24
Samfunnsansvar i Eika Boligkreditt	24
Styrker lokalsamfunn	24
Faglig og etisk perspektiv	24
Ytre miljø, arbeidsmiljø og likestilling	25
Miljø- og klimavennlig drift	25
Oppsummering av årsregnskapet	25
Fortsatt drift	26
Balanse, likviditet og kapitaldekning	26
Resultatdisponering	26
Utsiktene fremover	26

Selskapets virksomhet

Virksomhetens art

Eika Boligkreditt har som hovedformål å sikre lokalbankene i Eika Alliansen tilgang til langsiktig og konkurransedyktig finansiering ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Et viktig formål med selskapets forretningsidé er å øke lokalbankenes 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 2015 hadde lokalbankene og OBOS (eierbankene) overført til sammen 64,5 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 lokalbankene en aktør i obligasjonsmarkedet som innehar de nødvendige forutsetninger for å oppnå konkurransedyktige vilkår på innlån både i Norge og internasjonalt. Eika Boligkreditt startet sin virksomhet i februar 2005, og med dagens forvaltningskapital på 89,9 milliarder kroner er selskapet en viktig innlånskanal for lokalbankene. For å sikre diversifiserte innlånskilder for lokalbankene, 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 med alle eierbankene 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 utlånsporteføljen i selskapets sikkerhetsmasse.

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 som trådte i kraft 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 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 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 pro rata-andel av utstedelsesbeløpet, som beregnes på grunnlag av hver eierbanks andel av selskapets utlånsportefølje. Der- som en eller flere eierbanker unnlater å oppfylle sine likviditetsforpliktelser under avtalen, kan likviditetsforpliktelsen for øvrige eierbanker økes til inntil det dobbelte av deres opprinnelige pro rata-andel.

Kapitalstøtte fra eierbankene er regulert i aksjonæravtale som trådte i kraft 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 30. juni 2015 vedtok styret i Eika Boligkreditt å endre selskapets interne kapitalmål til minimum 11,0 prosent ren kjernekapital, minimum 12,5 prosent kjernekapital og minimum 14,5 prosent ansvarlig kapital. Den enkelte eierbanks kapitaliseringsforpliktelse er primært begrenset til dens pro rata-andel av kapitalemisjoner, som beregnes på grunnlag av hver eierbanks andel av selskapets utlånsportefølje. Dersom en eller flere eierbanker unnlater å oppfylle sine kapitalforpliktelser under avtalen, kan forpliktelsen for øvrige eierbanker om å tilføre kapital økes inntil det dobbelte av deres opprinnelige pro rata-andel. Avtalen om kjøp av obli-

gasjoner med fortrinnsrett og aksjonæravtalen kan under visse vilkår termineres.

Internasjonal rating

Selskapets obligasjoner med fortrinnsrett har Aa1 (AA+) i internasjonal rating fra Moody's Investors Service (Moody's).

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 belåningsgrensen på 75 prosent 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 26. november 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 alle utstedere av obligasjoner med fortrinnsrett (covered bonds) som er ratet av Moody's. Rangeringen fra Moody's er en bekreftelse på at eierbankene tilfører selskapet boliglån av høy kvalitet.

Utviklingen i utlånsporteføljen

Ved utgangen av 2015 hadde eierbankene en samlet utlånsportefølje i Eika Boligkreditt på 64,5 milliarder kroner, som innebærer en økning på 3,6 milliarder kroner (6 prosent) i 2015. Ordinære boliglån utgjør 86,3 prosent av utlånsporteføljen, mens felles-

gjeld til borettslag utgjør resterende 13,7 prosent. Som ordinære boliglån medregnes også lån til fritidseiendom. Gjennomsnittlig belåningsgrad for utlånsporteføljen basert på panteobjektene verdi ved inngåelse av låneavtalen var 46,4 prosent, henholdsvis 50,8 prosent for ordinære boliglån og 18,5 prosent for fellesgjeld i borettslag. Hvis man tar hensyn til etterfølgende prisutvikling for boligene er gjennomsnittlig belåningsgrad på 44,2 prosent ved utgangen av 2015, hvorav ordinære boliglån har belåningsgrad på 48,8 prosent og 14,9 prosent for fellesgjeld i borettslag. 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.

Revidert distribusjonsavtale med eierbankene

I dialog med eierbankene har selskapet i 2015 gjennomført en revisjon av gjeldende distribusjonsavtale. Med virkning fra 1. januar 2015 er det inngått tilleggsavtale til distribusjonsavtalen med eierbankene som regulerer eierbankenes nettorente, det vil si den pris eierbankene betaler for finansiering gjennom Eika Boligkreditt. Endringen i avtalen medfører at eierbankenes nettorente påvirkes av markedsprisen for nye innlån i OMF-markedet, og om eierbankene øker eller reduserer sin finansiering gjennom Eika Boligkreditt. Videre er det inntatt reguleringer av eierbankenes plikt til å opprettholde sin andel av låneporteføljen i sikkerhetsmassen. Dersom eierbankens andel av låneporteføljen i Eika Boligkreditt på noe tidspunkt faller under et fastsatt nivå regulert i tilleggsavtalen, er eierbanken, 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 eierbanken i henhold til avtalen, kan fra Eika Boligkreditts side motregnes i provisjonsbetalinger fra Eika Boligkreditt til eierbanken.

Videre er det i fjerde kvartal 2015 gjennomført en større revisjon av distribusjonsavtalen hvor den viktigste materielle endring er ny avtale om kredittgarantier fra eierbankene overfor Eika Boligkreditt. Mens garantibeløpene tidligere var faste andeler av det enkelte lån, samt en felles garantiramme, har bankene i ny avtale en nærmere bestemt maksimal garantiforpliktelse i en rullerende 12 måneders periode. Ny garantiavtale regulerer at banken plikter å dekke 80 prosent av et konstatert tap på et lån som banken har overført. Overskytende 20 prosent av tapet kan Eika Boligkreditt motregne i provisjonen overfor alle eierbankene, pro rata-risk fordelt ut fra den enkelte banks andel av utlånsporteføljen på det tidspunkt tapet konstateres. Garantiforpliktelsen er innenfor en rullerende 12 måneders periode begrenset oppad til 1 prosent av den enkelte banks utlånsportefølje i selskapet, minimum 5 millioner kroner eller 100 prosent av låneporteføljen hvis den er lavere enn 5 millioner kroner. I tillegg har banken medansvar sammen med alle andre banker for motregning av den delen av tapet som overstiger bankenes 80 prosent andel, for et beløp inntil 12 måneders provisjonsinntekt fra Eika Boligkreditt. Reviderte distribusjonsavtale erstatter tidligere inngått distribusjonsavtale, og trådte i kraft 1. oktober 2015.

Oppsigelse av distribusjonsavtalen med OBOS-banken

Eika Boligkreditt har en tid vært kjent med

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

Det følger videre av distribusjonsavtalen at OBOS-banken og Eika Boligkreditt forut for opphørstidspunktet skal søke å komme frem til en avtale om videreføring av OBOS-bankens distribusjonsansvar for eksisterende låneportefølje. Partene anser det som svært sannsynlig at de kommer til enighet om en slik avtale, noe som innebærer at OBOS-banken vil opprettholde en betydelig låneportefølje og finansiering i Eika Boligkreditt i de kommende år. Ved utgangen av januar 2016 har OBOS-banken en låneportefølje og finansiering i Eika Boligkreditt på 7,7 milliarder kroner. Etter rebalansering av eierskap med grunnlag i OBOS-bankens andel av samlet låneportefølje ved utgangen av 2015, vil OBOS ha en eierandel på 11,7 prosent av aksjene i Eika Boligkreditt.

Innlån

Selskapets samlede innlån (gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer) utgjorde ved utgangen av 2015 79,9 milliarder kroner, som er en økning på 7 milliarder kroner siden årsskiftet. I 2015 har selskapet utstedt

EMISJONER FORDELT PÅ SEKTOR

(beløp i millioner NOK)

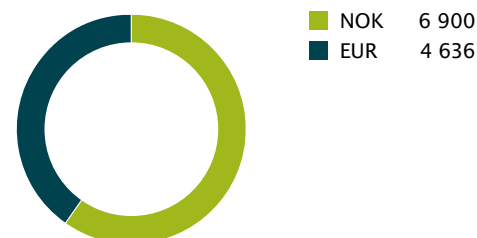
	2015	2014	2013	2012
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i SEK)	-	-	925	-
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i EUR)	4 636	4 123	7 409	15 687
Obligasjoner med fortrinnsrett (utstedt i NOK)	6 250	3 750	10 508	5 713
Senior lån (utstedt i NOK)	450	1 975	2 300	1 900
Ansvarlige lån (utstedt i NOK)	200	-	250	-
Fondsobligasjoner (utstedt i NOK)	-	200	250	-
Totalt utstedt	11 536	10 048	21 642	23 300

obligasjoner og sertifikater tilsvarende 11,3 milliarder. 40 prosent er utstedt i euro og 60 prosent er utstedt i norske kroner. Av samlet emisjonsvolum er 94 prosent knyttet til emisjoner av obligasjoner med fortrinnsrett. I 2015 har selskapet kjøpt tilbake 923 millioner i egne obligasjoner og hatt låneforfall tilsvarende 4,9 milliarder kroner. Fondsobligasjonene har blitt reklassifisert som egenkapital fra og med andre kvartal 2015. Se egenkapitaloppstillingen for mer informasjon. Sammenlignbare tall er ikke omarbeidet. Hensyntatt denne reklassifiseringen utgjør nominell vekst inkludert ansvarlig lån og fondsobligasjoner 7,2 milliarder kroner i 2015.

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 2015. Lånerammen i programmet er på € 20 milliarder. Tabellen ovenfor viser emisjonene i 2015 samt foregående tre år fordelt på sektor. Emisjonsvolumet i 2015 var noe lavere enn forventet. Dette henger sammen med at utlansveksten på 3,6 milliarder i 2015 ble noe lavere enn planlagt som reduserte emisjonsvolumet tilsvarende. 2015 har vært et meget utfordrende obligasjonsmarked med lavere likviditet og betydelig høyere kredittmarginer.

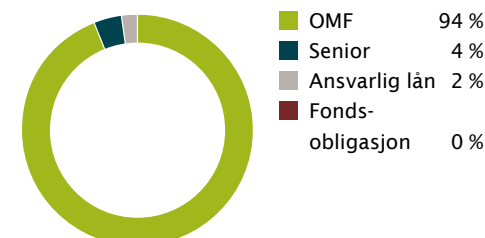
EMISJONER FORDELT PÅ VALUTA

(i mill. NOK) i 2015



EMISJONER FORDELT PÅ SEKTOR

(i %) i 2015



Kredittmarginen over pengemarkedsrenten (3M Nibor) for foretakets obligasjoner med fortrinnsrett i norske kroner og med fem års løpetid, steg fra 28 basispunkter i slutten av mai til 74 basispunkter i slutten av desember. Tilsvarende har kredittmarginen for seniorobligasjoner utstedt av en gjennomsnittlig eierbank steget fra 85 basispunkter til 180 basispunkter over samme periode for samme løpetid. Bakgrunnen for den kraftige økningen i kredittmarginene i Norge har vært økte kredittmarginer i euro området, redusert posisjonstagnung i handelsporteføljer og lavere likviditet.

Gjennomsnittlig løpetid på ny finansiering i 2015 var 6,1 år. Gjennomsnittlig løpetid på selskapets innlånsportefølje ved utgangen av 2015 var 4,1 år, ned fra 4,4 år ved inngangen til året. Tabellen til venstre viser fordelingen av selskapets innlån i ulike instrumenter.

Resultatregnskap

Resultat før skatt

Eika Boligkreditt leverer for 2015 et resultat før skattekostnad på 345 millioner kroner, mot et resultat før skatt på 115,7 millioner kroner i 2014. I resultatet for 2015 inngår positive verdiendringer i basisswaper med 228,3 millioner kroner (-15,3), slik at resultat

før skatt uten verdiendringer i basisswaper er 116,7 millioner kroner. For øvrig er resultatet påvirket av verdiendringer i finansielle instrumenter med netto gevinst på utlån til virkelig verdi med 7,8 millioner kroner, netto tap på finansielle derivater med 7,7 millioner kroner, netto gevinst på virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer med 232,9 millioner kroner (inkluderer verdiendring basisswaper), samt netto tap på obligasjoner og sertifikater med 30,3 millioner kroner. Resultatet i 2015 inkluderer således netto gevinst på finansielle instrumenter til virkelig verdi med 202,6 millioner kroner, mot netto tap på 3,4 millioner kroner for 2014. Til sammen 24,5 millioner kroner i renter på fondsobligasjoner er ikke presentert som en rentekostnad i resultatet, men som en reduksjon i egenkapitalen.

Som det fremgår over er resultatet for 2015 i vesentlig grad påvirket av verdiendringer i basisswaper på foretakets derivater. 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 foretakets valuta- og ren-

INNVLÅN I ULIKE INSTRUMENTER

Balansført beløp i millioner kroner

	31.12.2015	31.12.2014
Obligasjoner med fortrinnsrett	76 950	69 952
Senior usikrede obligasjonsinnlån	2 926	2 926
Ansvarlig lån	449	250
Fondsobligasjoner ¹⁾	-	448
Sum innlån	80 325	73 576

¹⁾ Fondsobligasjonene har blitt reklassifisert som egenkapital fra og med andre kvartal 2015. Se egenkapitaloppstillingen for mer informasjon. Sammenlignbare tall er ikke omarbeidet.

terisiko på innlån. Derivatene er sikringsinstrumenter og over derivatenes løpetid vil effekten av slike verdiendringer være null. De regnskapsmessige effektene vil derfor reverseres frem mot forfall av derivatene. Dette betyr at verdiendringer i basisswaper kun gir periodiseringseffekter hva gjelder urealiserte gevinster eller tap i regnskapet. Med mindre Eika Boligkreditt førtidig realiserer derivatet, vil slike verdiendringer ikke medføre realiserte gevinster eller tap over løpetiden til derivatet.

Inntekter

Selskapets totale renteinntekter i 2015 utgjorde 2 067 millioner kroner, sammenlignet med 2 462 millioner kroner i 2014. Endringen forklares i hovedsak med lavere utlånsrente i tråd med fallende pengemarkedsrente gjennom året.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter utgjorde 635 millioner kroner i 2015, mot 741 millioner kroner i 2014. Denne reduksjonen i selskapets rentenetto har sammenheng med reduserte utlånsmarginer på boliglån. Om lag 95,4 prosent av boliglånene i utlånsporteføljen til Eika Boligkreditt AS har lånevilkår med flytende rente. Dette innebærer at selskapet, i samråd med eierbankene, kan endre utlånsrenten i takt med renteendringene i markedet.

Distributørprovisjoner

Distributørprovisjoner til eierbankene, inkludert etableringsprovisjon utgjorde 456 millioner kroner i 2015, sammenlignet med 582 millioner kroner i 2014. Selv om utlånsporteføljen har økt i 2015, viser nedgangen i distributørprovisjonene at eierbankene har hatt lavere marginer på utlånsporteføljen i 2015 sammenlignet med 2014.

Balanse og likviditet

Balanse

Eiendelene i selskapets balanse utgjorde 89,9 milliarder kroner ved utgangen av 2015, en økning på 8,6 milliarder kroner siste år. Utlån til kunder har økt med 3,6 milliarder kroner eller 6 prosent siden utgangen av 2014.

Innlån

Selskapets samlede innlån (gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer) utgjorde 79,9 milliarder kroner ved utgangen av 2015, som er en økning på 7 milliarder kroner siden årsskiftet.

Likviditet

I etterkant av høy emisjonsaktivitet av obligasjoner med fortrinnsrett gjennom året, har selskapet holdt en høy likviditet i 2015. Eika Boligkreditt har i løpet av 2015 tatt opp ny finansiering for til sammen 11,5 milliarder kroner. I samme periode har utlånsporteføljen vokst med 3,6 milliarder kroner og det har vært låneforfall og førtidig tilbakekjøp for til sammen 5,8 milliarder kroner. Selskapet har i løpet av året blitt tilført 0,6 milliarder i økt egenkapital fra eierne og mottatt kontantsikkerhet i 2015 på med 0,7 milliarder kroner fra motparter i derivatavtaler. Samlet sett er selskapets likviditet i 2015 økt med om lag 3,3 milliarder kroner.

Fra motparter i derivatavtaler har selskapet ved utgangen av 2015 mottatt kontantsikkerhet på 5 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 3,6 milliarder kroner. Verdien av verdipapirene som er stilt som sikkerhet er ikke innregnet i sel-

skapets balanse. Ved utgangen av 2015 har selskapet en samlet likviditetsportefølje på 14,9 milliarder kroner, inkludert mottatt kontantsikkerhet på 5 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 utgangen av 2015 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. Selskapet har avtale om kjøp av obligasjoner med fortrinnsrett med eierbankene. Formålet denne fasiliteten er å sikre selskapet likviditet i en situasjon hvor selskapet ikke oppnår innlån i finansmarkedet.

Risikoforhold og kapitaldekning

I løpet av 2015 er Eika Boligkreditt tilført til sammen 800 millioner kroner i økt ansvarlig kapital, hvorav 600 millioner kroner i ren kjernekapital og 200 millioner kroner i til-

leggskapital. Opptak av ren kjernekapital i 2. kvartal 2015 på 400 millioner var blant annet for å tilfredsstille nytt krav til motcyclisk buffer på 1 prosent som trådte i kraft 30. juni 2015. Det er også avsatt til fond for urealiserte gevinster med 86 millioner kroner knyttet til verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi, og aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg. Ved utløpet av 2015 har selskapet en samlet ansvarlig kapital på 4 505 millioner kroner, en økning på 882 millioner siden årsskiftet.

Eika Boligkreditt har utelukkende virksomhet innen utlån til bolig med sikkerhet innenfor 60 prosent av panteobjektets verdi ved innregning. Foretaket har siden tredje kvartal 2014 hensyntatt risiko for svekket kredittverdighet hos motparter (CVA-risiko) ved beregning av kapitalkravet for kredittrisiko. Dette kommer som et tillegg til kapitalkravet for kredittrisiko relatert til motparters risiko for derivater. I tråd med veksten i det samlede utlån og en økning i likviditetsporteføljen, har beregningsgrunnlaget for kapitaldekning økt tilsvarende, og utgjorde 27,5 milliarder kroner ved utgangen av 2015. Dette beløpet utgjør en kvantifisering av selskapets risiko, og selskapets ansvarlige kapital beregnes som en størrelse i forhold til dette beregningsgrunnlaget.

Tabellen nedenfor viser utviklingen i kapitaldekning.

UTVIKLING I KAPITALDEKNING

(beløp i millioner NOK)

	31.12.2015		31.12.2014	
Vektet beregningsgrunnlag	27 510		25 154	
Ren kjernekapital	3 607	13,1 %	2 925	11,6 %
Kjernekapital	4 055	14,7 %	3 374	13,4 %
Ansvarlig kapital	4 505	16,4 %	3 623	14,4 %

Med bakgrunn i innført motsyklisk buffer på 1 prosent som trådte i kraft 30. juni 2015, har foretaket økt sine interne kapitalmål. Styret i Eika Boligkreditt har vedtatt følgende kapitalmål:

	(per 31.12)	
Ren kjernekapital	11,0 %	(13,1 %)
Kjernekapital	12,5 %	(14,7 %)
Ansvarlig kapital	14,5 %	(16,4 %)

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 2015 med en kapitaldekning på 16,4 prosent. For å tilfredsstille forventet økning i motsyklisk bufferkrav til kapital fra 1 prosent til 1,5 prosent fra og med 30. juni 2016, 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 standardmetoden 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 instruksjoner 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 hovedsakelig 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 markedssituasjonen eller myndighetenes reguleringer. Strategisk og forretningsmessig risiko består av ratingrisiko, omdømmerisiko 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.

Kredittrisiko 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 porteføljene 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 2015. 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 motparttrisikoen til Eika Boligkreditt ved at motparten ensidig stiller sikkerhet i henhold til grenser som er definert i forhold til motpartens ratingnivå.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen som selskapet har rammer for å påta seg, er rente- og kredittrisiko 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 kredittrisiko som et ledd i forvaltningen av overskuddslikviditeten.

Valutarisiko

Selskapet er eksponert for valutarisiko gjennom innlån i utenlandsk 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 compliance- 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 kisesituasjoner.

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.

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, regnskapsstandarter 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 avstemningskontroller 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.

Oppnevning og utskiftning av styremedlemmer

Det er selskapets valgkomite som foreslår kandidater til styret. Selskapets valgkomité er vedtektsfestet og generalforsamlingen har fastsatt retningslinjer for denne. Valgkomiteens honorar vedtas av generalforsamlingen. Det følger av selskapets vedtekter at valgkomiteens sammensetning skal representere aksjeeiernes interesser. Historisk har det ikke vært tradisjon for å besette valgkomiteen med medlemmer fra selskapets styre eller selskapets ledelse. Valgkomiteen foreslår kandidater til styre og valgkomité samt honorarer for medlemmene av disse organene. Komiteen har tradisjonelt begrunnet sine innstillinger muntlig i generalforsamlingsmøtet. Valgkomiteen konsulterer styreleder, administrerende direktør samt Regionrådet (lederne i de fem regionale alliansenettverkene) i prosessen, slik at regionstrukturen fungerer som kanal for innspill til valgkomiteen, uten at dette ekskluderer at aksjonærer kan kontakte valgkomiteen direkte dersom de måtte ønske dette.

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 eierbankene har vært og er fortsatt i dag en viktig

bidragsyter til lokalsamfunnenes selvstyre, selvfinansiering og utvikling. Hovedfokus 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 risikoeksponering. 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 rammeverk. Det oppnås blant annet ved god og

tydelig kommunikasjon, samt å sette bankenes behov og risikoeksponering i sentrum. Høy grad av tilgjengelighet og godt samsvare mellom lovnader og leveranse er også avgjørende faktorer.

Eika Boligkreditt jobber aktivt med å opprettholde en høy score på den årlige Alliansesundersøkelsen 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 høsten 2015, fikk selskapet 78 poeng.

Selskapet arbeider aktivt for å opprettholde et godt internt arbeidsmiljø, og sørge for at de ansattes rettigheter er godt ivarettet 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 (79), 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 terrorhandling. 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

jevnlige 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 2015.

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 bank innskudd 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 besørjes i hovedsak av eierbankene. Arbeidsmiljøet anses som godt og det er ikke registrert skader eller arbeidsulykker på arbeidsplassen i 2015. Samlet sykefravær i 2015 har utgjort 2,2 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 25 prosent ved utgangen av 2015, 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 reisebelasting 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 målsetning å redusere papirbruken til et nødvendig minimum.

Eika Boligkreditt har fått utarbeidet en

egen oversikt som viser selskapets klimagassutslipp og energiforbruk for 2013, 2014 og 2015. Analysen er basert på direkte og indirekte energiforbruk knyttet til virksomhetens aktiviteter.

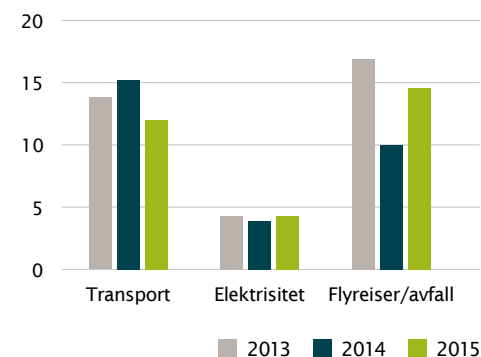
Klimafotavtrykket gir en generell oversikt over organisasjonens klimagassutslipp omregnet til tonn CO₂-ekvivalenter og er sammensatt på informasjon fra både interne og eksterne systemer. Analysen er utført i henhold til den internasjonale standarden, the Greenhouse Gas Protocol Initiative (GHG-protokollen). 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 2015 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 2 067 millioner kroner, totale rentekostnader utgjorde 1 431 millioner kroner og netto renteinntekter utgjorde 635 millioner kroner. Netto renteinntekter etter provisjonskostnader utgjorde 194 millioner kroner i 2015. Det har i 2015 ikke vært tap på utlån og garantier.

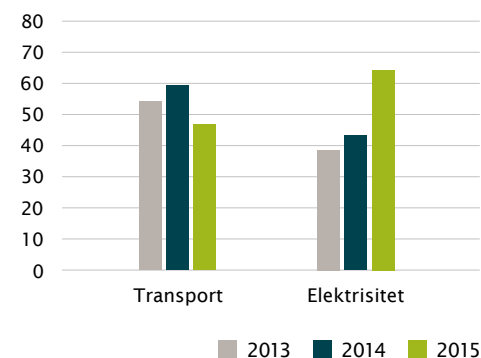
ÅRLIGE KLIMAGASSUTSLIPP

Tonn CO ₂ -ekvivalenter	2015	2014	2013
Transport	12,0	15,2	13,8
Elektrisitet	4,3	3,9	4,3
Flyreiser/avfall	14,6	10,0	16,9
Sum	30,9	29,1	35,1



ÅRLIG ENERGIFORBRUK

MWh	2015	2014	2013
Transport	46,9	59,4	54,1
Elektrisitet	64,3	43,2	38,6
Sum	111,1	102,6	92,8



Regnskapet for 2015 viser et totalresultat for perioden på 279 041 tusen kroner mot et totalresultat på 84 620 tusen kroner i 2014.

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 2015 en bokført egenkapital på 4 242 millioner kroner. Eika Boligkreditt AS hadde en kapitaldekning på 16,4 prosent ved utgangen av 2015. Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til Basel II.

Resultatdisponering

Totalresultatet for 2015 er på 279 041 tusen kroner. Styret har i sin vurdering av forslag til utbytte for 2015 lagt vekt på å føre en konsistent utbyttepolitikk over tid. Styret har derfor foreslått å dele ut utbytte for 2015 til eierbankene med 168 806 tusen kroner. Av totalresultatet tilskrives videre fondsobligasjonsinvestorene med 24 462 tusen kroner. I tillegg er det avsatt til fond for urealiserte gevinster med 85 773 tusen kroner knyttet til verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi, og aksjer klassifi-

sert som tilgjengelig for salg. Fondet regnes som bundet egenkapital, og avsetning til fondet begrenser dermed adgangen til å dele ut utbytte.

Det er videre vurdert at Eika Boligkreditt etter utdelingen har en forsvarlig egenkapital og likviditet. Utdeling av 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

I 2015 hadde foretaket en utlansvekst på 3,6 milliarder som tilsvarer en utlansvekst på 6,0 prosent omregnet til årlig rate. For 2014 var utlansveksten i foretaket til sammenligning 3,2 milliarder. Foretaket forventer for 2016 en utlansvekst på samme nivå som 2015. Statistisk Sentralbyrås kredittindikator i november 2015 viste en tolv måneders vekst i norske husholdningers gjeld på 6,2 prosent.

Det har vært et meget utfordrende obligasjonsmarked med lavere likviditet og betydelig høyere kredittmarginer i 2015. Kredittmarginen over pengemarkedsrenten (3M Nibor) for foretakets obligasjoner med fortrinnsrett i norske kroner og med fem års løpetid, har steget fra 28 basispunkter i slutten av mai 2015 til 74 basispunkter i slutten av desember. Tilsvarende har kredittmarginen for seniorobligasjoner utstedt av en

gjennomsnittlig eierbank steget fra 85 basispunkter til 180 basispunkter over samme periode for samme løpetid. Bakgrunnen for den kraftige økningen i kredittmarginene i Norge har vært økte kredittmarginer i euro området, redusert posisjonstapping i handelsporteføljer og lavere likviditet.

Boligprisveksten i Norge har avtatt gjennom 2015. Prisene falt i fjerde kvartal med 1,4 prosent etterfølgende en stigning i de tre foregående kvartalene med henholdsvis 0,5 prosent i tredje kvartal, 1,2 prosent i andre kvartal og meget sterke 4,7 prosent i første kvartal. I 2015 har landsgjennomsnittet for boligprisene steget 5,0 prosent, men statistikken viser betydelige regionale forskjeller i boligprisutviklingen. Utviklingen i boligmarkedet, spesielt i første kvartal, har vært klart sterkere enn forventet ved inngangen til året. Når det gjelder forventningene til boligprisutviklingen for 2016, forventer de fleste analytikerne en positiv men noe lavere boligprisvekst enn vi har sett i 2015.

Norges Banks Utlansundersøkelse for fjerde kvartal viser at husholdningenes låneetterspørsel avtar, og at bankene venter at den vil falle ytterligere fremover. Samtidig rapporterer bankene om noe strammere kredittpraksis overfor husholdningene, hovedsakelig som følge av svakere økonomiske utsikter. Det er imidlertid ikke ventet ytterligere innstramming fremover. Bankene rapporterte om lavere utlansmarginer på lån til husholdninger i fjerde kvartal, og de venter

ytterligere nedgang i første kvartal. Utviklingen i Eika Boligkreditt utlansmarginer har utvist samme utvikling som beskrevet i utlansundersøkelsen.

Veksten i norsk økonomi forventes å ta seg noe opp i 2016. De negative impulsene fra petroleumsnæringen reduseres, samtidig som etterspørselen fra fastlandet øker i 2016 (Statistisk Sentralbyrå forventer 2,0 prosent mot 1,5 prosent i 2015). Arbeidsledigheten forventes å stige noe (fra meget lave nivåer). Siden Norge har egen valuta vil svekkelsen av kronen, sammen med forventet moderat lønnsvekst og bedret norsk konkurransekraft, bidra til å forenkle omstillingen i norsk industri mot andre sektorer enn oljesektoren.

Selv om det kan antas at det internasjonale finansmarked, og spesielt euroområdet og fremvoksende økonomier, fortsatt vil være preget av noe uro i tiden som kommer, tror styret at interessen for norske obligasjoner med fortrinnsrett vil være god. Den gode makroøkonomiske tilstanden Norge befinner seg i sammenlignet med øvrige europeiske land, kombinert med en generelt god økonomisk situasjon for privathusholdninger og bedrifter, medfører at norske 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 2016
i styret for Eika Boligkreditt AS

Bjørn Riise
Styrets leder

Boddvar Kaale

Olav Sem Austmo

Tor Egil Lie

Terje Svendsen

Kjartan M. Bremnes
Adm. direktør

Erklæring iht. verdipapirhandelloven § 5-5

Vi bekrefter herved at selskapets årsregnskap for perioden 1. januar til 31. desember 2015 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 2016
i styret for Eika Boligkreditt AS

Bjørn Riise
Styrets leder

Boddvar Kaale

Olav Sem Austmo

Tor Egil Lie

Terje Svendsen

Kjartan M. Bremnes
Adm. direktør

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	Året 2015	Året 2014
RENTEINNTEKTER			
Renter av utlån til kunder		1 916 365	2 242 552
Renter av utlån og fordringer på kredittinstitusjoner		33 630	41 060
Renter av obligasjoner, sertifikater og finansielle derivater		98 548	159 174
Andre renteinntekter		18 098	18 772
Sum renteinntekter		2 066 641	2 461 558
RENTEKOSTNADER			
Rentekostnader på utstedte verdipapirer		1 408 889	1 661 167
Rentekostnader på ansvarlig lånekapital		15 357	41 731
Andre rentekostnader		7 062	18 059
Sum rentekostnader		1 431 309	1 720 957
Netto renteinntekter		635 332	740 600
Provisjonskostnader	23	441 604	571 145
Netto renteinntekter etter provisjonskostnader		193 729	169 456
Utbytte fra aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	11	6 430	4 769
NETTO GEVINST OG TAP PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI			
Netto gevinst og tap på obligasjoner og sertifikater	11	(30 331)	10 073
Netto gevinst og tap på virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer	8, 11	232 913	(20 653)
Netto gevinst og tap på finansielle derivater	11	(7 755)	(11 264)
Netto gevinst og tap på utlån til virkelig verdi	11	7 830	18 407
Sum gevinst og tap på finansielle instrumenter til virkelig verdi		202 656	(3 437)
LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER			
Lønn, honorarer og andre personalkostnader	17, 18	26 130	24 855
Administrasjonskostnader	24	16 434	15 571
Sum lønn og generelle administrasjonskostnader		42 565	40 426
Avskrivninger	13	1 983	1 962
Andre driftskostnader	24	13 225	12 652
Tap på utlån og garantier	4	-	-
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		345 042	115 748
Skattekostnad	20	81 677	29 924
RESULTAT FOR PERIODEN		263 365	85 824
Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultat (pensjoner)		1 301	(1 650)
Andre inntekter og kostnader som senere kan bli omklassifisert til resultat (aksjer)	9, 14	14 700	-
Skatt på andre inntekter og kostnader		(325)	445
TOTALRESULTAT FOR PERIODEN		279 041	84 620

Av totalresultatet tilskrives foretakets aksjonærer med 168 806 tusen kroner, fondsobligasjonsinvestorene med 24 462 tusen kroner og fond for urealiserte gevinster med 85 773 tusen kroner.



Balanse

Eiendeler

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.15	31.12.14
EIENDELER			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	4 , 10 , 12	3 386 131	3 708 022
Utlån til kunder	4 , 9 , 10 , 12 , 16	64 527 405	60 888 984
Andre finansielle eiendeler	4 , 10 , 21	122 069	119 841
Verdipapirer			
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	4 , 9	11 553 507	7 920 530
Finansielle derivater	4 , 8 , 9	10 309 668	8 608 941
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	9 , 10 , 14	29 700	15 000
Sum verdipapirer		21 892 875	16 544 471
Andre immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	20	-	32 419
Immaterielle eiendeler	13	3 690	4 609
Sum andre immaterielle eiendeler		3 690	37 028
SUM EIENDELER		89 932 170	81 298 346



Balanse

Gjeld og egenkapital

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.15	31.12.14
GJELD OG EGENKAPITAL			
Gjeld til kredittinstitusjoner	4, 5	4 967 024	4 260 484
Finansielle derivater	5, 8, 9, 10	66 236	76 018
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5, 6, 10, 12, 15	79 876 051	72 877 916
Annen gjeld	4, 10, 22	284 691	355 539
Pensjonsforpliktelser	19	6 055	6 683
Utsatt skatt	20	40 128	-
Ansvarlig lånekapital	5, 10, 12, 15	449 518	697 976
SUM GJELD		85 689 703	78 274 617
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	25	856 674	713 455
Overkurs		2 203 709	1 746 928
Annen innskutt egenkapital		477 728	477 728
Sum innskutt egenkapital	25, 26	3 538 111	2 938 111
Opptjent egenkapital			
Fond for urealisert gevinst		85 773	-
Annen egenkapital		169 808	85 618
Sum opptjent egenkapital	25, 26	255 581	85 618
Hybridkapital			
Fondsobligasjoner		448 775	-
Sum hybridkapital	1, 26	448 775	-
SUM EGENKAPITAL		4 242 467	3 023 729
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		89 932 170	81 298 346

Oslo, 16. mars 2016

I styret for Eika Boligkreditt AS

Bjørn Riise
Styrets leder

Boddvar Kaale

Olav Sem Austmo

Tor Egil Lie

Terje Svendsen

Kjartan M. Bremnes
Adm. direktør

Egenkapital-oppstilling

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital ¹⁾	Overkurs ¹⁾	Annen innskutt egenkapital ²⁾	Fond for urealisert gevinst ³⁾	Annen egenkapital ⁴⁾	Fonds-obligasjoner ⁵⁾	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2013	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
Resultat for perioden	-	-	-	85 773	168 806	24 462	279 041
Kapitalforhøyelse	143 218	456 782	-	-	-	-	600 000
Fondsobligasjoner klassifisert som egenkapital	-	-	-	-	-	448 775	448 775
Renter fondsobligasjoner	-	-	-	-	-	(24 462)	(24 462)
Utbetalt utbytte for 2014	-	-	-	-	(84 616)	-	(84 616)
Balanse per 31. desember 2015	856 673	2 203 709	477 728	85 773	169 808	448 775	4 242 467

Egenkapitaloppstillingen består av regnskapsposter i henhold til aksjelovens bestemmelser:

1) Aksjekapital og overkurs består av innbetalt kapital

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

3) Fond for urealisert gevinst består av gevinst fra verdjustering av aksjer tilgjengelig for salg, og urealisert gevinst på virkelig verdisikring av utstedte verdipapirer

4) Annen egenkapital består av opptjente og tilbakeholdte resultater

5) Fondsobligasjonene er evigvarende og inngår i kjernekapitalen i henhold til beregningsforskriften § 3a. Eika Boligkreditt har en rett til å ikke betale renter til investorene. Det foreligger også regulatorisk innløsningsrett. Dersom offentlige reguleringer medfører endringer som påvirker i hvilken grad kapitalen kan regnes som kjernekapital kan obligasjonen innløses av utsteder (EBK) til en pris lik 100 prosent pluss påløpte renter. Selskapet har fra og med andre kvartal klassifisert følgende fondsobligasjoner fra gjeld til egenkapital:

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

Eika Boligkreditt AS har rett til ikke å betale renter til investorene. Rentene presenteres ikke som en rentekostnad i resultatet, men som en reduksjon i egenkapitalen.

Kontantstrøm-oppstilling

Beløp i tusen kroner	2015	2014
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat for perioden	263 365	85 824
Skattekostnad	81 677	29 924
Periodens betalte skatt	(26 644)	(37 455)
Ordinære avskrivninger	1 983	1 962
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	673	527
Endring i utlån til kunder	(3 638 421)	(3 197 131)
Endring i obligasjoner og sertifikater	(3 632 977)	(2 553 903)
Endring finansielle derivater og gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	(199 353)	52 343
Rentekostnader	1 431 309	1 720 957
Betalte renter	(1 434 520)	(1 741 973)
Renteinntekter	2 048 543	2 461 558
Mottatte renter	(2 044 414)	(2 437 420)
Endring i andre finansielle eiendeler	(21 057)	(48 985)
Endring kortsiktig gjeld og tidsavgrensningsposter	(69 993)	7 914
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(7 239 829)	(5 655 858)
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	(1 064)	(1 394)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 064)	(1 394)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Brutto innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	11 273 811	9 866 770
Brutto nedbetaling av obligasjons- og sertifikatgjeld	(5 777 050)	(6 317 480)
Brutto innbetaling ved opptak av ansvarlig lånekapital	200 316	199 632
Brutto nedbetaling av ansvarlig lånekapital	-	(179 653)
Brutto innbetaling ved opptak av gjeld til kredittinstitusjon	706 540	1 913 457
Utbetaling av utbytte	(84 616)	(20 089)
Innbetaling av ny aksjekapital	600 000	500 000
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	6 919 001	5 962 637
Netto endring i utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	(321 892)	305 385
Beholdning av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner per 1. januar	3 708 022	3 402 638
Beholdning av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner ved utgangen av perioden	3 386 130	3 708 023

Noter til regnskapet

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Note 1:	Regnskapsprinsipper	33
Note 2:	Bruk av estimater og skjønn	35
Note 3:	Finansiell risiko	35
Note 4:	Kreditt- og motpartsrisiko	36
Note 5:	Likviditetsrisiko	39
Note 6:	Markedsrisiko	40
Note 7:	Annen risiko	41
Note 8:	Derivater og sikringsbokføring	41
Note 9:	Virkelig verdi hierarki	42
Note 10:	Klassifisering av finansielle instrumenter	43
Note 11:	Netto gevinst og tap fra finansielle instrumenter til virkelig verdi	44
Note 12:	Virkelig verdi av finansielle instrumenter til amortisert kost	44
Note 13:	Immaterielle eiendeler	45
Note 14:	Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	45
Note 15:	Gjeld	45
Note 16:	Sikkerhetsmasse	48
Note 17:	Lønn og andre personal-kostnader	48
Note 18:	Ytelse til ledende ansatte, styrende organ, revisor mm	48
Note 19:	Pensjoner	49
Note 20:	Skattekostnad	50
Note 21:	Andre finansielle eiendeler	51
Note 22:	Annen Gjeld	51
Note 23:	Provisjonskostnader	51
Note 24:	Administrasjonskostnader og andre driftskostnader	51
Note 25:	Aksjekapital og aksjonær-informasjon	52
Note 26:	Kapitaldekning	53
Note 27:	Eierskap	53

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 i Eika Alliansen. Som boliglån medregnes også lån til fritidseiendom. Selskapets hovedformål er å sikre lokalbankene tilgang til langsiktig og konkurransedyktig finansiering ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett, og samtidig redusere den fremtidige refinansieringsrisikoen for selskapets eierbanker.

Eika Boligkreditt AS avlegger regnskap for 2015 i samsvar med International Financial Reporting Standards («IFRS») som er vedtatt av EU. Med unntak for finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet, finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg samt virkelig verdisikring er regnskapet basert på historisk kostprinsippet. Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Regnskapet ble godkjent av styret og godkjent for utstedelse den 16. mars 2016.

Reklassifisering fondsobligasjoner fra gjeld til egenkapital

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

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 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 ikkederivativ 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 2015 har Eika Boligkreditt AS mottatt slik sikkerhetsstillelse i form av kontanter. Kontantene disponeres av Eika Boligkreditt AS i sikkerhetsstillelsesperioden 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, dersom 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 prissette 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 netot grunnlag, eller å realisere eiendelen og gjøre opp forpliknelsen 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), diskontert 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 2015 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. Verdiendring 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 lokalbankene 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 opptjeningstiden i henhold til planens opptjeningsformel. Allokeringemetode 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 opptjenning. 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». Virkningene 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. Estimaten og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som er vurdert å være relevante. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene. Estimaten 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 usik-

kerhet ved utgangen av rapporteringsperioden og som har en betydelig risiko for å kunne føre til en vesentlig endring i de balanseførte verdiene på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår.

Utlån, misligholdte/tapsutsatte lån og nedskrivninger

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall, har påløpt, måles tapet som differanse mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte fremtidige kontantstrømmene, diskontert med den opprinnelige effektive rente (dvs. den effektive renten beregnet ved førstegangsinnregning). Ved vurdering av de fremtidige kontantstrømmer hensyntas garantier avgitt fra lokalbankene og OBOS-banken (distributørene) som distribuerer lånene. Eiendelens

balanseførte verdi reduseres ved bruk av en avsetningskonto. Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

Det er pr. 31.12.2015 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 [notene 4](#), [5](#), [8](#), [9](#), [10](#) og [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 lokalbankene og redusere deres refinansieringsrisiko. Risikostyringen i selskapet skal bidra til at dette målet oppnås, gjennom lønnsomhet og vekst, funding og rating, kost-

nadseffektivitet 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 lokalbankene 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; kreditt- og motpartsrisiko, markedsrisiko (herunder rente- og valutarisiko), likviditets- og refinansieringsrisiko og operasjonell risiko, i tillegg til selskapets overordnede forretningsrisiko som innebærer strategisk risiko og omdømmerisiko.

Selskapet har implementert risikostrategier 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 knyttet til utlån, risiko knyttet til kapitalforvaltning, likviditetsrisiko knyttet til innlån og operasjonell risiko.

Det vises også til [note 4](#), [5](#) og [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 betjeningsevne 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 kredittrisikoen for selskapet, jf. [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	31.12.15	31.12.14
Balanseførte finansielle eiendeler		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner ¹⁾	3 386 131	3 708 022
Utlån til kunder	64 527 405	60 888 984
Andre finansielle eiendeler	122 069	119 841
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	11 553 507	7 920 530
Finansielle derivater	10 309 668	8 608 941
Sum kreditteksponering	89 898 780	81 246 318
Ikke balanseførte finansielle eiendeler		
Trekkramme kassekreditt	50 000	50 000
Ramme trekkfasiliteter ²⁾	-	1 000 000
Avtale om kjøp av OMF ³⁾	-	-
Innvilgede, men ikke utbetalte lån	1 303 965	1 083 944

¹⁾ Bundne midler til skattetrekk var på 921 tusen kroner i 2015 og 919 tusen kroner i 2014.

Bundne midler til pensjonsforpliktelse var på 1 388 tusen kroner i 2015 og 964 tusen kroner i 2014.

²⁾ Avtale om beredskapsfasilitet ved at det kan utstedes obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) med en ramme fra DNB på 1 milliard kroner er ikke fornyet i 2015. Selskapet har følgelig ikke lenger en trekkfasilitet med ramme fra DNB.

³⁾ Eierbankene har påtatt seg en likviditetsforpliktelse (avtale om kjøp av OMF) overfor Eika BoligKreditt jf. [note 15](#). Beløpet per 31.12.2015 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	31.12.2015	31.12.2014
Nedbetalingslån - privatmarked	55 609 560	52 047 723
Nedbetalingslån - borettslag	8 868 801	8 791 895
Justering utlån til virkelig verdi ¹⁾	49 042	49 365
Sum utlån før spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger	64 527 405	60 888 984
Individuelle nedskrivninger	-	-
Uspesifiserte gruppenedskrivninger	-	-
Sum utlån og fordringer på kunder til virkelig verdi	64 527 405	60 888 984

Alle utlån er boliglån med pantesikkerhet innenfor 60 prosent av boligens verdi ved innregning. Selskapet har ingen misligholdte lån som har ubetalt terminforfall med mer enn 90 dager per 31. desember 2015.

¹⁾ Tabellen nedenfor viser virkelig verdi på utlånene

31.12.15

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

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

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

Garantier og sikkerhetsstillelser

Alle utlån er boliglån med pantesikkerhet innenfor 60 prosent av boligens verdi ved innregning. Garanti stilt av selskapets distributører medfører en redusert risiko for Eika Boligkreditt AS (EBK). Når distributørene formidler lån til EBK påtar distributørene seg obligatoriske garantier for lån de har formidlet.

I dialog med distributørene har EBK i fjerde kvartal 2015 gjennomført en vesentlig endring av distri-

busjonsavtalen hvor den viktigste endringen gjelder tapsgarantiene og rett til motregning i distributørens provisjoner. Disse garantiene er i hovedtrekk som følger:

a) Saksgaranti.

Distributøren garanterer for hele lånebeløpet i perioden fra utbetaling til pantesikkerhet for lånet har oppnådd rettsvern. Saksgarantien er oppad begrenset til hele lånets hovedstol med tillegg av renter og omkostninger.

b) Tapsgaranti.

Distributøren garanterer for ethvert tap som EBK blir påført som følge av misligholdte lån, med de begrensninger som følger nedenfor. Med «tap» menes restkravet mot lånekunden under det aktuelle lånet etter at alle tilhørende pante-

sikkerheter er realisert, og skal anses konstatert på det tidspunktet hvor alle tilhørende pant-sikkerheter for et misligholdt lån er realisert og utbetalt til EBK. Distributørens tapsgaranti dekker inntil 80 prosent av det tap som konstateres på hvert enkelt lån. Samlet tapsgaranti er begrenset oppad til 1 prosent av distributørens til enhver tid samlede låneportefølje i EBK, likevel slik at (i) for låneporteføljer opp til 5 millioner kroner er tapsgarantien lik verdien av låneporteføljen og (ii) for låneporteføljer som overstiger 5 millioner kroner utgjør tapsgarantien minimum 5 millioner kroner, i alle tilfeller beregnet over de siste 4 kvartaler på rullerende basis. Dette betyr at dersom distributørens andel av de tap som konstateres på hvert enkelt lån i sum overstiger nevnte grense, dekker EBK det overstigende. Distributørens andel av tapet dekket av tapsgarantien kan derfor maksimalt bli 80 prosent, men dersom de samlede konstaterte tap overstiger rammen, blir andelen i sum lavere enn 80 prosent.

c) Rett til motregning i bankens provisjon

Distributørens ansvar for saksgaranti og tapsgaranti plikter banken å betale etter påkrav, men EBK kan også velge å motregne kravet i distributørens fremtidige og forfalte, men ikke utbetalte provisjoner i henhold til provisjonsavtalen. Retten til motregning gjelder for en periode på inntil fire etterfølgende kvartaler fra den dato tapet ble konstatert.

d) Rett til motregning i distributørens og samtlige autorisertes distributørers provisjon.

Distributøren har medansvar sammen med alle andre banker for motregning av tap på lån som ikke dekkes av tapsgarantien dvs. den del av tapet som overstiger distributørens andel. Motregningsretten er avgrenset til bankens proratariske andel av kredittap i EBK ut over det som dekkes av tapsgarantien, oppad begrenset til fire kvartaler provisjon fra dato da tapet ble konstatert. Bankens proratariske andel tilsvarende bankens forholdsmessige andel av den samlede låneporteføljen i EBK formidlet av samtlige distributører på den dato tapet ble konstatert.

Ny distribusjonsavtale erstatter tidligere inngått distribusjonsavtale, og trådte i kraft 1. oktober 2015.

Mislighold

Det følger av kapitalkravsforskriften § 10-1 første ledd at et engasjement skal anses som misligholdt dersom et krav er forfalt med mer enn 90 dager og beløpet ikke er uvesentlig. Tapsutsatte lån er ikke nødvendigvis misligholdt, men kundens økonomiske situasjon og verdien av sikkerhetene innebærer fare for tap.

Selskapet har ingen misligholdte lån som har ubetalt terminforfall med mer enn 90 dager per 31. desember 2015.

Såfremt et lån har ubetalt terminforfall 4 uker etter forfall, har EBK rett til å anmode banken om å erverve lånet gjennom skriftlig notis om dette. Dersom lånet ikke er innfridd eller overtatt av distributøren innen 8 uker etter at det ubetalte terminforfall oppstod, vil lånet bli overført til ordinær inndrivelse ved inkasso og distributøren vil kunne bli ansvarlig under saks- eller tapsgarantien samt motregningsretten som nevnt ovenfor. Dersom distributøren dekker full tapsgaranti, likestilles distributørens regresskrav med EBKs restkrav ved tilbakesøkning.

Distributørens nettorente

Det er i januar 2015 inngått ny tilleggsavtale til distribusjonsavtalen med distributørene. 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. På den måten vil vilkårene som distributøren oppnår ved å finansiere seg i Eika Boligkreditt påvirkes av distributørens egen bruk av Eika Boligkreditt, 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 Boligkreditt 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 Låneporteføljen 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 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.

Dersom distributørenes samlede finansiering i Eika Boligkreditt reduseres på en måte som medfører at Eika Boligkreditt i løpet av et kalenderår må gjøre samlede tilbakekjøp av sine innlån i markedet tilsvarende 5 prosent eller mer av låneporteføljen, kan distributørens plikt til å betale kostnader etter avtalen inntre ved avvik som er mindre enn nivået på 75 prosent av distributørens forpliktelse. Dette innebærer at nedre grense flyttes oppover. Krav overfor 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 betalingsformidlingen fra Eika Boligkreditt.

Ubetalt terminforfall overvåkes kontinuerlig for nedskrivningsbehov.

Beløp i tusen kroner	31.12.2015	31.12.2014
1 - 29 dager	184 916	220 600
30 - 60 dager	36 198	41 521
60 - 90 dager	-	-
> 90 dager	-	-
Sum ubetalt terminforfall uten nedskrivninger (hovedstol)	221 114	262 120

Note 4.2.1 Utlån fordelt på geografisk område¹⁾

Beløp i tusen kroner	Utlån 31.12.15	Utlån 31.12.14	Utlån i % 2015
NO01 Østfold fylke	4 104 468	4 083 300	6,37 %
NO02 Akershus fylke	9 287 510	9 093 775	14,40 %
NO03 Oslo	12 170 164	12 188 651	18,87 %
NO04 Hedmark fylke	1 570 362	1 357 455	2,44 %
NO05 Oppland fylke	1 041 326	889 186	1,62 %
NO06 Buskerud fylke	2 534 652	2 438 034	3,93 %
NO07 Vestfold fylke	2 324 663	2 182 287	3,61 %
NO08 Telemark fylke	3 347 882	3 197 987	5,19 %
NO09 Aust-Agder fylke	1 823 974	1 675 649	2,83 %
NO10 Vest-Agder fylke	1 631 341	1 471 543	2,53 %
NO11 Rogaland fylke	5 680 063	5 212 903	8,81 %
NO12 Hordaland fylke	1 709 637	1 400 595	2,65 %
NO14 Sogn og Fjordane fylke	349 904	291 852	0,54 %
NO15 Møre og Romsdal fylke	2 526 704	2 305 694	3,92 %
NO16 Sør-Trøndelag fylke	8 804 170	8 013 841	13,65 %
NO17 Nord-Trøndelag fylke	2 647 684	2 432 202	4,11 %
NO18 Nordland fylke	2 138 966	1 925 900	3,32 %
NO19 Troms fylke	745 347	650 479	1,16 %
NO20 Finnmark fylke	39 545	28 284	0,06 %
Sum	64 478 361	60 839 619	100 %

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

Note 4.3 Derivater

Motpartseksponering fra derivatkontrakter

Eiendeler	31.12.15		31.12.14	
	Bokført verdi	Netto verdi ¹⁾	Bokført verdi	Netto verdi ¹⁾
Beløp i tusen kroner				
Finansielle derivater	10 309 668	10 243 432	8 608 941	8 532 923
Sikkerhet mottatt	4 967 024	8 558 868	4 260 484	7 567 198
Netto eksponering	5 342 644	1 684 564	4 348 457	965 725

Gjeld	31.12.15		31.12.14	
	Bokført verdi	Netto verdi ¹⁾	Bokført verdi	Netto verdi ¹⁾
Beløp i tusen kroner				
Finansielle derivater	66 236	-	76 018	-
Avgitt sikkerhet	-	-	-	-
Netto eksponering	66 236	-	76 018	-

¹⁾ Netto verdi er bokført verdi av finansielle eiendeler fratrukket finansiell gjeld mot samme motpart. Fra motparter i derivatavtaler har selskapet ved utgangen av 2015 mottatt kontantsikkerhet på 5 milliarder kroner mot 4,3 milliarder kroner i 2014. Kontantsikkerhet holdes som innskudd i bank og plasseringer i ulike verdipapir av høy kvalitet. I tillegg til kontantsikkerhet har selskapet i 2015 mottatt sikkerhet i form av verdipapirer (obligasjoner av høy kvalitet) til en verdi tilsvarende 3,6 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

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

Gjennomsnittlig effektiv avkastning var 1,08 prosent i 2015. Beregningen er basert på vektet markedsverdi.

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 var 1,92 prosent i 2014. Beregningen er basert på vektet markedsverdi.

	31.12.15	31.12.14
Gjennomsnittlig løpetid	1,4	1,4
Gjennomsnittlig durasjon	0,1	0,1

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

Note 4.5 Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner

Ved vurdering av rating benyttes kun ratinger fra Standard & Poor's, Moody's, Fitch og DBRS. Dersom en motpart er ratet av minst tre av byråene, skal risikoklasse bestemmes på bakgrunn av de to høyeste ratingene. Dersom disse to ratingene er ulike, skal den laveste av disse benyttes for å vurdere risikoklassen. Dersom motparten er ratet fra to benyttes den laveste, og dersom det kun er én rating fra et godkjent byrå, benyttes denne.

Av selskapets utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner er 52 prosent i banker med Aa3/AA- rating, 23 prosent i banker med A1/A+ rating og 25 prosent i banker med A2/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 2016 på netto 5,7 milliarder kroner hensyntatt valutasikring. Selskapet hadde pr. 31. desember 2015 likvide midler i form av bankinnskudd på 3,4 milliarder kroner, verdipapirportefølje på 11,5 milliarder kroner samt kassekreditt på 50 millioner kroner. Disse eiendelene kan selges for å dekke selskapets forpliktelser. Det er også etablert en avtale med eierne om kjøp av selskapets obligasjoner (Note Purchase Agreement).

Mer informasjon og vilkår knyttet til 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 2015	Balanseført verdi 31.12.2015	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.	79 876 051	-	355 026	182 049	6 686 264	48 504 320	28 792 523	84 520 183
Ansvarlig lånekapital	449 518	-	1 518	2 153	10 269	481 044	-	494 984
Finansielle derivater (netto)	(10 243 432)	-	(235 470)	31 895	(73 842)	(5 371 634)	(3 314 627)	(8 963 678)
Gjeld til kredittinstitusjoner ¹⁾	4 967 024	4 967 024	-	-	-	-	-	4 967 024
Øvrig gjeld med restløpetid ²⁾	284 691	-	96 978	2 588	17 326	-	-	116 891
Sum finansielle forpliktelser	75 333 852	4 967 024	218 051	218 685	6 640 017	43 613 730	25 477 896	81 135 404

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	-	(116 591)	(112 126)	(585 863)	(19 502 857)	(17 471 345)	(37 788 782)
Innstrømmer	-	352 061	80 231	659 705	24 874 491	20 785 972	46 752 460
Finansielle derivater (netto)	-	235 470	(31 895)	73 842	5 371 634	3 314 627	8 963 678

Forfallsstruktur er lagt til grunn ved klassifisering

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

¹⁾ I henhold til avtaler med motparter som regulerer handler i OTC-derivater, skal det i visse tilfeller stilles sikkerhet. I løpet av 2015 har Eika Boligkreditt AS mottatt slik sikkerhetsstillelse i form av kontanter. Kontantene disponeres av Eika Boligkreditt AS i sikkerhetsstillelsesperioden og innregnes i balansen med en tilhørende forpliktelse. Både eiendelen i form av kontanter som holdes som innskudd i bank 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, beregner over en periode på 12 måneder med utgangspunkt i porteføljen per 31.12.2015, i alle rentesatser, vil verdien av selskapets aktiva ved årsslutt blitt redusert med 33,1 millioner kroner, mens verdien av passiva vil bli redusert med 55,4 millioner kroner. Nettoeffekten på resultatet før skattekostnad vil følgelig ha vært en økning på 22,2 millioner kroner. Ved reduksjon i rentenivået ville effektene bli en økning på 33,1 millioner kroner i verdien på aktiva, og en økning på 55,4 millioner kroner i verdien på passiva og 22,2 millioner kroner i reduksjon av resultatet før skattekostnad. Beløpene er beregnet ved bruk av durasjon, som vil si gjestående tid av rentebindingsperioden, både på aktiva og passivasiden. Ved beregning av durasjon er tilhørende rentesikring hensyntatt. Verdiberegningen 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 i

alle rentesatser vil renteinntektene ved årsslutt øke med 792 millioner kroner, mens rentekostnadene vil bli økt med 700 millioner kroner. Effekten på netto renteinntekter vil følgelig ha vært en økning på 91,6 millioner kroner. En reduksjon av rentenivået ville gi en reduksjon med 792 millioner kroner i renteinntektene, og en reduksjon på 700 millioner kroner i rentekostnadene. Dette ville gi en reduksjon på 91,6 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 31.12.2015

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 EUR	-	-	-	20 597 907	19 106 744	39 704 651
Gjeld stiftet v/utsted. av verdip. i SEK	-	-	-	1 047 223	-	1 047 223
Valutaderivater i EUR	-	-	-	(20 597 907)	(19 106 744)	(39 704 651)
Valutaderivater i SEK	-	-	-	(1 047 223)	-	(1 047 223)
Netto valutaeksponering	-	-	-	-	-	-

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 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 EUR	-	-	(4 404 735)	(19 392 848)	(13 498 031)	(37 295 613)
Valutaderivater i SEK	-	-	-	(959 877)	-	(959 877)
Netto valutaeksponering	-	-	-	-	-	-

Samlet resultateffekt ved endring i markedsverdien og i netto renteinntekter

Ved økning i rentenivået på ett prosentpoeng i alle rentesatser vil gi en samlet endring i markedsverdien og i netto renteinntekter med 114 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 114 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. Gjelden 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. Verdijusteringer som består av renteelementet og endring i basissswap, i valutasikringen på gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer er i imidlertid ikke inkludert i oppstillingen.

NOTE 7: ANNEN RISIKO

Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Låneopptak ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett medfører at foretaket 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 renteeksponering.

Flytende rentefinansiering vil være risikoreduerende for foretaket da utlån i all hovedsak er til flytende rente. Rentebytteavtaler der Eika Boligkreditt mottar flytende rente og betaler fast rente gjøres for å sikre rentemargin på utlån til fast rente.

Finansielle derivater

Beløp i tusen kroner	31.12.15		31.12.14	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Eiendeler				
Renteswap utlån ¹⁾	33 500	25	-	-
Rente- og valuta swap ²⁾	43 170 312	10 309 644	43 050 563	8 608 941
Total eiendeler finansielle derivater	43 203 812	10 309 668	43 050 563	8 608 941
Beløp i tusen kroner	31.12.15		31.12.14	
	Nominelt beløp	Virkelig verdi	Nominelt beløp	Virkelig verdi
Gjeld				
Renteswap utlån ¹⁾	2 788 500	64 902	1 000 352	61 429
Rente- og valuta swap ²⁾	112 000	1 335	487 865	14 589
Total gjeld finansielle derivater	2 900 500	66 236	1 488 217	76 018

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

²⁾ Nominelt beløp er omregnet til historisk valutakurs.

Virkelig verdisikring

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

Beløp i tusen kroner	31.12.15		31.12.14	
	Nominelt beløp	Balanseført verdi	Nominelt beløp	Balanseført verdi
Sikringsinstrumenter: Rente- og valuta swap ¹⁾²⁾	43 058 312	10 308 309	42 562 698	8 594 352
Sikringsobjekter: Finansielle forpliktelser inkl valuta ²⁾	43 058 312	(10 249 533)	42 562 698	(8 748 159)
Netto balanseført verdi	-	58 776	-	(153 807)

Gevinst/tap på virkelig verdisikring

Beløp i tusen kroner	2015	2014
Sikringsinstrumenter	1 734 286	5 419 280
Sikringsobjekt	(1 501 374)	(5 439 933)
Netto gevinst/tap (ineffektivitet)³⁾	232 913	(20 653)

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⁾ Positiv verdiendring på finansielle instrumenter i 2015 er i all hovedsak relatert endring i basisswaper med positive 228 millioner kroner. Dette er nærmere beskrevet nedenfor.

Positive verdiendringer på finansielle instrumenter er i all hovedsak relatert til positive endringer i basisswapper på 228 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 den urealiserte gevinsten per 31. desember 2015 vil reverseres frem mot forfall av derivatene. Dette betyr at endringer i marginer kun gir periodiseringseffekter hva gjelder urealiserte gevinster eller tap i regnskapet, og ingen realiserede gevinster eller tap over løpetiden til derivatet med mindre Eika Boligkreditt førtidig realiserer derivatet. Sistnevnte vil ikke være naturlig sett hen til selskapets virksomhet.

Eika Boligkreditt benytter rente- og 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 statskasseveksler 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.

31.12.2015

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

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

Spesifikasjon av eiendeler i nivå 3

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

31.12.2014

Beløp i tusen kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler			
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	-	1 070 626
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	1 869 041	6 051 489	-
Finansielle derivater	-	8 608 941	-
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	15 000
Sum finansielle eiendeler	1 869 041	14 660 430	1 085 626
Finansiell gjeld			
Finansielle derivater	-	76 018	-
Sum finansiell gjeld	-	76 018	-

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

Sensitivitetsanalyse av eiendeler klassifisert i nivå 3 per 31.12.2015

Ved økning i rentenivået på ett prosentpoeng i alle rentesatser vil verdien av selskapets fastrenteutlån til virkelig verdi ved årsslutt blitt redusert med 95 millioner kroner. Ved reduksjon i rentenivået ville effekten blitt en økning på 95 millioner kroner i verdien på fastrenteutlån til virkelig verdi. Beløpene er beregnet ved bruk av durasjon, som vil si gjenstående tid av rentebindingsperioden.

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

Som følge av at selskapets fastrente utlån til virkelig verdi har uendret kredittspread gir det ikke endring i virkelig verdi som er henførbart til endring i kredittrisiko. Dette gjelder både per 31.12.2015, og kummulativt.

NOTE 10: KLASSIFISERING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

31.12.15	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultatet				Finansielle instrumenter målt til amortisert kost		Sum
	Holdt for omsetning	Virkelig verdi opsjon	Derivater sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Finansielle eiendeler og forpliktelser	Holdes til forfall	
Beløp i tusen kroner							
Finansielle eiendeler							
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	-	-	-	-	3 386 131	-	3 386 131
Utlån til kunder	-	2 979 081	-	-	61 548 324	-	64 527 405
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	-	11 553 507	-	-	-	-	11 553 507
Finansielle derivater	-	-	10 309 668	-	-	-	10 309 668
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	-	-	-	29 700	-	-	29 700
Andre finansielle eiendeler	-	-	-	-	122 069	-	122 069
Sum finansielle eiendeler	-	14 532 588	10 309 668	29 700	65 056 524	-	89 928 480
Finansielle forpliktelser							
Finansielle derivater	64 902	-	1 335	-	-	-	66 236
Gjeld stiftet v/utsted. av verdipap.	-	-	-	-	79 876 051	-	79 876 051
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	-	-	4 967 024	-	4 967 024
Annen gjeld	-	-	-	-	284 691	-	284 691
Ansvarlig lånekapital	-	-	-	-	449 518	-	449 518
Sum finansielle forpliktelser	64 902	-	1 335	-	85 577 284	-	85 643 520

31.12.14	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultatet				Finansielle instrumenter målt til amortisert kost		Sum
	Holdt for omsetning	Virkelig verdi opsjon	Derivater sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Finansielle eiendeler og forpliktelser	Holdes til forfall	
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

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

Året 2015

Beløp i tusen kroner	Holdt for omsetning	Virkelig verdi opsjon	Sikrings-bokføring	Tilgjengelig for salg	Sum	Herav realisert	Herav urealisert
Utlån til kunder (Fastrentelån)	-	7 830	-	-	7 830	8 152	(322)
Obligasjoner og sertifikater til virkelig verdi over resultatet	-	(30 331)	-	-	(30 331)	2 379	(32 709)
Aksjer tilgjengelig for salg	-	-	-	6 430	6 429	6 429	-
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	-	-	(1 501 374)	-	(1 501 374)	-	(1 501 374)
Finansielle derivater	(7 755)	-	1 734 286	-	1 726 531	3 844	1 722 687
Sum	(7 755)	(22 501)	232 912	6 430	209 085	20 804	188 282

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	1 333	7 149	(5 816)

NOTE 12: VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST

Beløp i tusen kroner	31.12.15		31.12.14	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	3 386 131	3 386 131	3 708 022	3 708 022
Utlån til kunder	64 527 405	64 527 405	60 888 984	60 888 984
Sum finansielle eiendeler	67 913 536	67 913 536	64 597 006	64 597 006
Finansielle forpliktelser				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	79 876 051	82 684 106	72 877 916	73 790 175
Ansvarlig lån	449 518	465 216	697 976	684 556
Sum finansielle forpliktelser	80 325 569	83 149 322	73 575 892	74 474 731

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 rente 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	18 582	18 582
Tilgang	1 064	1 064
Avgang	-	-
Anskaffelseskost 31. desember	19 646	19 646
Akkumulerte avskrivninger 1. januar	13 973	13 973
Akkumulerte avskrivninger 31. desember	15 956	15 956
Bokført verdi 31. desember	3 690	3 690
Årets avskrivninger	1 983	1 983
Økonomisk levetid	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	
Årlig leiekostnad av ikke balanseførte driftsmidler og husleie	2 635	

NOTE 14: AKSJER KLASSIFISERT SOM TILGJENGELIG FOR SALG

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

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 2015 og pr. 31. desember 2014. Det er her knyttet betingelser vedrørende egenkapitalandel.

EBK har likviditetsstøtte fra eierbankene som er regulert i avtale datert 10. mai 2012 om kjøp av obligasjoner med fortrinnsrett. Hovedtrek-kene 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 pro rata-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 foretakets 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 2015 utstedte obligasjonslån og sertifikatlån med pålydende på til sammen 69 665 313 tusen kroner.

Beløp i tusen kroner	31.12.15	31.12.14
Pålydende verdi sertifikater	-	-
Kursdifferanser	-	-
Pålydende verdi obligasjoner	69 665 313	64 150 698
Kursdifferanser og rente- og valutasikring	10 210 739	8 727 219
Pålydende verdi ansvarlig lånekapital	450 000	700 000
Kursdifferanser	(482)	(2 024)
Sum	80 325 569	73 575 894

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	31.12.15	31.12.14
NO0010502149	1 200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,70 %	2009	2019	1 209 407	1 212 344
NO0010536089	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,40 %	2009	2015	-	199 948
NO0010561103	1 948 000	NOK	Fast	5,00 %	2009	2019	1 996 409	2 008 631
NO0010565211	327 000	NOK	Fast	4,40 %	2010	2015	-	327 116
NO0010572373	4 037 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,53 %	2010	2016	4 036 677	4 608 526
XS0537088899	487 133	EUR	Fast	2,13 %	2010	2015	-	4 404 735
NO0010605587	1 000 000	NOK	Fast	5,20 %	2011	2021	1 000 000	1 000 000
NO0010612179	700 000	NOK	Fast	4,65 %	2011	2018	706 932	709 778
NO0010612039	2 700 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,55 %	2011	2018	2 702 772	2 703 910
NO0010625346	1 500 000	NOK	Fast	4,60 %	2011	2026	1 500 981	1 501 072
NO0010631336	738 000	NOK	Fast	3,75 %	2011	2016	738 211	850 657
XS0736417642	500 000	EUR	Fast	2,25 %	2012	2017	4 794 878	4 513 900
NO0010648884	308 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,42 %	2012	2015	-	307 961
NO0010648892	1 400 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,74 %	2012	2017	1 400 624	1 401 061
XS0794570944	650 000	EUR	Fast	2,00 %	2012	2019	6 216 586	5 851 519
XS0851683473	1 000 000	EUR	Fast	1,25 %	2012	2017	9 586 444	9 027 429
NO0010663727	5 220 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,60 %	2012	2019	5 241 153	5 246 545
NO0010664428	1 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,53 %	2012	2018	1 000 934	1 001 254
NO0010663743	1 000 000	NOK	Fast	3,25 %	2012	2019	1 006 742	1 008 460
NO0010669922	1 000 000	NOK	Fast	4,00 %	2013	2028	996 313	996 007
XS0881369770	1 000 000	EUR	Fast	2,125 %	2013	2023	9 562 629	9 006 347
NO0010685480	5 000 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,54 %	2013	2020	5 027 756	3 029 766
NO0010685704	550 000	NOK	Fast	3,50 %	2013	2020	552 225	552 673
NO0010687023	150 000	NOK	Fast	4,10 %	2013	2028	150 000	150 000
NO0010697204	300 000	SEK	Fast	2,38 %	2013	2018	313 957	287 680
NO0010697212	700 000	SEK	Flytende	3M Stibor + 0,50 %	2013	2018	733 266	672 197
XS1044766191	500 000	EUR	Fast	1,50 %	2014	2021	4 772 513	4 491 684
NO0010732258	3 125 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,28 %	2015	2022	3 111 754	-
NO0010733694	1 150 000	NOK	Fast	1,75 %	2015	2021	1 142 602	-
XS1312011684	500 000	EUR	Fast	0,625 %	2015	2021	4 771 603	-
Verdijusteringer							2 677 130	2 880 442
Obligasjoner med fortrinnsrett¹⁾							76 950 496	69 951 642

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	31.12.15	31.12.14
NO0010673106	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,80 %	2013	2015	-	250 095
NO0010691991	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,69 %	2013	2015	-	199 953
NO0010697733	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,90 %	2013	2016	600 009	600 018
NO0010699234	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 1,14 %	2013	2018	199 822	199 762
NO0010705593	600 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,65 %	2014	2017	600 677	601 076
NO0010708936	425 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,80 %	2014	2019	425 547	425 693
NO0010711716	400 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,36 %	2014	2016	399 969	399 889
NO0010713753	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 0,70 %	2014	2019	249 836	249 789
NO0010732886	250 000	NOK	Flytende	3m Nibor + 0,30 %	2015	2017	249 863	-
NO0010739287	200 000	NOK	Flytende	3m Nibor + 0,70 %	2015	2020	199 832	-
Sum senior usikrede obligasjonsinnlån							2 925 555	2 926 275
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer							79 876 051	72 877 916

Ansvarlig lånekapital

Beløp i tusen kroner

ISIN	Pålydende beløp	Lokal valuta	Rente	Rentesats	Opptak	Forfall	31.12.15	31.12.14
NO0010679632	250 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 2,20 % ¹⁾	2013	2023	249 761	249 661
NO0010729650	200 000	NOK	Flytende	3M Nibor + 1,85 % ²⁾	2015	2025	199 757	-
Sum ansvarlig lån							449 518	249 661
Sum fondsobligasjoner³⁾							-	448 315
Sum ansvarlig lånekapital							449 518	697 976

¹⁾ Ansvarlig lån 250 millioner kroner med forfall 23. mai 2023, har innløsningsrett (call) 23. mai 2018, og deretter kvartalsvis på hver på hver rentebetalingsdato. Det foreligger også regulatorisk innløsningsrett. Dersom offentlige reguleringer medfører endringer som påvirker i hvilken grad kapitalen kan regnes som ansvarlig kapital kan obligasjonen innløses til en pris lik 100 prosent pluss påløpte renter.

²⁾ Ansvarlig lån 200 millioner kroner med forfall 21. januar 2025, har innløsningsrett (call) 21. januar 2020, og deretter kvartalsvis på hver på hver rentebetalingsdato. Det foreligger også regulatorisk og skattemessig innløsningsrett. Dersom offentlige reguleringer medfører endringer som påvirker i hvilken grad kapitalen kan regnes som ansvarlig kapital kan obligasjonen innløses til en pris lik 100 prosent pluss påløpte renter.

³⁾ Fondsobligasjonene har blitt reklassifisert som egenkapital fra og med andre kvartal 2015. Se egenkapitaloppstillingen for mer informasjon. Sammenlignbare tall er ikke omarbeidet.

NOTE 16: SIKKERHETSMASSE

Sikkerhetsmassen	Virkelig verdi	
	31.12.15	31.12.14
Beløp i tusen kroner		
Utlån til kunder	64 527 405	60 888 984
Fyllingssikkerhet og derivater:		
Finansielle derivater (netto)	10 243 432	8 532 923
Annen fyllingssikkerhet ¹⁾	9 970 307	7 366 271
Sum sikkerhetsmassen	84 741 145	76 788 178
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	110,07 %	109,74 %

OMF som inngår i sikkerhetsmassen

Beløp i tusen kroner	31.12.15	31.12.14
Obligasjoner med fortrinnsrett	76 950 496	69 951 642
Over/underkurs	39 349	22 215
Sum OMF som inngår i sikkerhetsmassen	76 989 845	69 973 856

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

NOTE 17: LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

Beløp i tusen kroner	2015	2014
Lønn, honorar m.v	19 371	18 680
Arbeidsgiveravgift	3 203	3 048
Pensjonskostnader	2 147	1 899
Andre personalkostnader	1 409	1 228
Sum	26 130	24 855
Gjennomsnittlig antall ansatte (antall årsverk)	19,8	19,8

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

Beløp i tusen kroner	Lønn ¹⁾	Annet ²⁾	Bonus ³⁾	Pensjon ordinær avtale	Pensjon tilleggs-avtale
Kjartan M. Bremnes Administrerende direktør	2 136	267	450	246	415

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 innestående i bonusbanken er selskapets eiendom inntil utbetaling finner sted.

Administrerende direktør inngår i selskapets ordinære pensjonsordning. I tillegg er det inngått avtale om innskuddsbasert tilleggspensjon der det beregnes et fast tilskudd til driftspensjon. Tilskuddet består av et innskudd på 18 prosent av lønn over 12G for alderspensjon fra 67 – 77 år, samt et beregnet tilskudd til førtidspensjon fra 63 – 67 år som ved pensjonsalder 63 år vil gi en pensjon på tilnærmet 66 prosent av lønn fra 63 til 67 år. Pensjon vist i tabell ovenfor viser årets kostnad.

Administrerende direktør har ingen avtale om etterlønn.

¹⁾ Omfatter utbetalt lønn og feriepenger for 2015 eksklusiv utbetalt bonus påløpt i 2014.

²⁾ Naturalytelser og andre ytelser.

³⁾ Viser opptjent bonus for 2015. 50 prosent av opptjent bonus for 2015 vil i henhold til retningslinjer beskrevet ovenfor utbetales i 2016.

Styret

Beløp i tusen kroner	Honorar
Martin Mæland	150
Odd Inge Løfald	100
Bjørn Arne Riise	100
Terje Svendsen	100
Tor Egil Lie	100
Sum styret	550

Kontrollkomite

Beløp i tusen kroner	Honorar
Atle Degre	16
Hans Petter Gjeterud	8
Rune Iversen	8
Sum kontrollkomite	32

Representantskap

Beløp i tusen kroner	Honorar
Jon Håvard Solum	8
Bjørge Storengen	2
Odd Nordli	4
Arne Gravdal	2
Per Olav Nærestad	4
Per Arne Hansen	2
Ole Andreas Kvilesjø	2
John Sigurd Bjørknes ¹⁾	-
Sum representantskap	24

¹⁾ Honorar vedrørende Jon Sigurd Bjørknes sin deltagelse i representantskapet er utbetalt til hans arbeidsgiver Høland og Setskog Sparebank.

Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS og deres samarbeidspartnere er som følger:

Beløp i tusen kroner	2015	2014
Lovpålagt revisjon	697	782
Andre attestasjonstjenester	328	323
Skatt og avgiftsrådgivning	27	20
Andre tjenester utenfor revisjon	-	-
Sum	1 052	1 125

Tallene ovenfor er eksklusiv 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 pantesi-kringsavtale som regulerer at et beløp tilsvarende pensjonsforpliktelsen er satt inn på en sperret bankkonto.

Pensjonskostnader og -forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

Økonomiske forutsetninger:

	2015	2014
Diskonteringsrente	2,50 %	3,00 %
Forventet lønnsregulering	2,50 %	3,25 %
Forventet G-regulering	2,25 %	3,00 %
Forventet pensjonsregulering	2,25 %	3,00 %
Forventet avkastning på fondsmidler	2,50 %	3,00 %

Aktuarmessige forutsetninger:

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

	2015	2014
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	17

Pensjonskostnader	Usikret ordning 2015	Usikret ordning 2014	Sikret ordning 2015	Sikret ordning 2014
Beløp i tusen kroner				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	466	441	870	719
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	17	14	298	302
Avkastning på pensjonsmidler	-	-	(115)	(128)
Amortisering av ikke resultatførte estimatavvik	-	-	-	-
Sum ytelesbaserte ordninger	483	455	1 053	893
Innskuddsbaserte ordninger	-	-	888	808
Sum pensjonskostnader	483	455	1 941	1 701

Pensjonsforpliktelser	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Beløp i tusen kroner				
Påløpte pensjonsforpliktelser	1 385	962	8 977	9 190
Pensjonsmidler til markedsverdi	-	-	5 055	4 295
Netto pensjonsforpliktelser	1 385	962	3 922	4 895
Arbeidsgiveravgift	195	136	553	690
Netto pensjonsforpliktelse	1 580	1 098	4 475	5 585

Plassering av pensjonsmidlene	31.12.15	31.12.14
Aksjer	6 %	7 %
Obligasjoner	71 %	65 %
Eiendom	12 %	11 %
Pengemarked	8 %	12 %
Annet	3 %	5 %
Sum	100 %	100 %

NOTE 20: SKATTEKOSTNAD

Beløp i tusen kroner	2015	2014
Skattekostnad		
Betalbar skatt	9 457	26 954
Endring utsatt skatt	72 222	3 071
Endring skatt tidligere år	(2)	(102)
Sum skattekostnad	81 677	29 924

Avstemning av skattekostnad mot resultat før skattekostnad

Resultat før skattekostnad	345 042	115 748
Forventet inntekstsskatt etter nominell sats (27 %)	93 161	31 252
Skatt vedrørende tidligere år	(2)	(102)
Skatteeffekt av permanente forskjeller	(8 298)	(1 226)
Effekt av endret skattesats for utsatt skatt	(3 184)	-
Skattekostnad	81 677	29 924
Effektiv skattesats	23,7 %	25,9 %

Utsatt skatt i andre inntekter og kostnader vedrører følgende midlertidige forskjeller

Pensjonsforpliktelser	351	(445)
Effekt av endring i skattesats utsatt skatt	(26)	-
Sum skattekostnad	325	(445)

Utsatt skatt i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller

Driftsmidler	(24)	(34)
Pensjoner	(170)	588
Finansielle instrumenter	(75 717)	(3 438)
Andre midlertidige forskjeller	154	259
Effekt av endring i skattesats utsatt skatt	3 210	-
Sum endring utsatt skatt	(72 547)	(2 626)

Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller

Beløp i tusen kroner	31.12.15	31.12.14
Driftsmidler	207	296
Netto pensjonsforpliktelser	6 055	6 683
Finansielle instrumenter	(172 152)	108 283
Andre midlertidige forskjeller	5 378	4 807
Sum midlertidige forskjeller	(160 512)	120 069
Utsatt skatt før endring av skattesats	(43 338)	32 419
Endring av skattesats fra 27 % til 25 %	3 210	-
Bokført utsatt skattefordel	(40 128)	32 419

NOTE 21: ANDRE FINANSIELLE EIENDELER

Beløp i tusen kroner	31.12.15	31.12.14
Forskuddsbetalte kostnader	749	2 650
Opptjente renter	121 320	117 191
Kortsiktige fordringer	1	-
Sum andre finansielle eiendeler	122 069	119 841

NOTE 22: ANNEN GJELD

Beløp i tusen kroner	31.12.15	31.12.14
Påløpne kostnader		
Provisjoner utlån bankene	96 443	145 855
Påløpte renter	167 800	171 010
Skyldig arbeidsgiveravgift	1 576	1 636
Avsatt styrehonorar	624	648
Påløpne feriepenger	1 987	1 851
Avsatt bonus	5 379	4 808
Andre påløpne kostnader	271	1 003
Sum	274 080	326 810

Annen gjeld

Gjeld til selskap i samme konsern	-	-
Leverandørgjeld	265	1 253
Skyldig skattetrekk	892	889
Skyldig mva	118	11
Betalbar skatt og estimert skattekostnad	9 336	26 576
Sum	10 611	28 729

Totalt annen gjeld	284 691	355 539
---------------------------	----------------	----------------

NOTE 23: PROVISJONSKOSTNADER

Beløp i tusen kroner	2015	2014
Porteføljeprovisjon ¹⁾	436 841	566 404
Garantiprovisjon	2 299	2 956
Banktjenester	2 464	1 785
Sum provisjonskostnader	441 604	571 145

¹⁾ Selskapets distributører har for lån som inngår i låneporteføljen rett til en porteføljeprovisjon fastsettes lik det enkelte låns utlånsrente fratrullet 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	2015	2014
Drift og vedlikehold IT	6 276	5 701
Telefon og porto	767	791
Rekvisita mv.	527	328
Markedsføring	417	374
Diverse andre administrasjonskostnader	8 447	8 377
Sum administrasjonskostnader	16 434	15 571

Fremmede tjenester	9 187	8 613
Driftsutgifter leide lokaler	2 127	2 113
Forsikringer	356	357
Diverse andre driftskostnader	1 555	1 569
Sum andre driftskostnader	13 225	12 652

NOTE 25: AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av 856 673 540 aksjer pålydende kr 1,-.
Alle aksjer er per 31. desember 2015 godkjent, utstedt og fullt innbetalt.

Aksjonæroversikt 31. desember 2015	Antall aksjer	Eierandel
OBOS BBL	105 920 469	12,36 %
Jernbanepersonalets Sparebank	58 191 876	6,79 %
Jæren Sparebank	54 748 865	6,39 %
Askim og Spydeberg Sparebank	33 012 660	3,85 %
Sparebanken Narvik	24 206 686	2,83 %
Aurskog Sparebank	23 795 097	2,78 %
Lillestrøm Sparebank	19 640 622	2,29 %
Totens Sparebank	18 913 808	2,21 %
Rørosbanken Røros Sparebank	17 115 323	2,00 %
Melhus Sparebank	17 102 181	2,00 %
Larvikbanken Brunlanes Sparebank	16 083 800	1,88 %
Bamble Sparebank	15 665 234	1,83 %
Selbu Sparebank	15 652 346	1,83 %
Surnadal Sparebank	15 397 530	1,80 %
Hjartdal og Gransherad Sparebank	14 109 561	1,65 %
Eidsberg Sparebank	13 872 832	1,62 %
Kragerø Sparebank	13 755 255	1,61 %
Grong Sparebank	13 545 034	1,58 %
Aasen Sparebank	13 193 867	1,54 %
Indre Sogn Sparebank	13 130 891	1,53 %
Skue Sparebank	12 647 220	1,48 %
Drangedal Sparebank	12 387 576	1,45 %
Kvinesdal Sparebank	12 254 295	1,43 %
Orkdal Sparebank	11 632 428	1,36 %
Bud,Fræna og Hustad Sparebank	11 458 436	1,34 %
Berg Sparebank	11 408 790	1,33 %
Stadsbygd Sparebank	11 238 845	1,31 %
Bien Sparebank AS	11 137 467	1,30 %
Marker Sparebank	10 903 127	1,27 %
Odal Sparebank	10 818 544	1,26 %
Trøgstad Sparebank	10 186 765	1,19 %
Strømmen Sparebank	9 971 219	1,16 %
Hegra Sparebank	9 934 391	1,16 %
Andebu Sparebank	9 918 585	1,16 %
Tinn Sparebank	9 638 537	1,13 %
Høland og Setskog Sparebank	9 235 026	1,08 %
Blaker Sparebank	9 008 093	1,05 %

Aksjonæroversikt 31. desember 2015	Antall aksjer	Eierandel
Meldal Sparebank	8 950 295	1,04 %
Sunddal Sparebank	8 841 424	1,03 %
Klæbu Sparebank	8 562 213	1,00 %
Fornebu Sparebank	8 060 427	0,94 %
Ørland Sparebank	7 892 480	0,92 %
Hønefoss Sparebank	7 871 736	0,92 %
Tolga-Øs Sparebank	7 309 822	0,85 %
Hjelmeland Sparebank	7 309 325	0,85 %
Birkenes Sparebank	6 365 606	0,74 %
Harstad Sparebank	6 102 375	0,71 %
Sparebanken Hemne	6 097 828	0,71 %
Ofoten Sparebank	5 710 762	0,67 %
Sparebanken Din	5 532 888	0,65 %
Valle Sparebank	5 480 924	0,64 %
Arendal og Omegns Sparekasse	5 366 738	0,63 %
Opdals Sparebank	5 266 810	0,61 %
Gjerstad Sparebank	5 068 188	0,59 %
Vegårshei Sparebank	4 264 778	0,50 %
Haltdalen Sparebank	4 073 585	0,48 %
Afjord Sparebank	3 734 590	0,44 %
Evje og Hornnes Sparebank	3 642 685	0,43 %
Neset Sparebank	3 426 913	0,40 %
Ørskog Sparebank	3 359 755	0,39 %
Soknedal Sparebank	3 164 806	0,37 %
Grue Sparebank	2 738 356	0,32 %
Tysnes Sparebank	2 654 006	0,31 %
Voss Veksel- og Landmandsbank ASA	2 379 767	0,28 %
Vik Sparebank	1 656 457	0,19 %
Vestre Slidre Sparebank	1 398 118	0,16 %
Rindal Sparebank	1 397 413	0,16 %
Vang Sparebank	789 624	0,09 %
Lofoten Sparebank	522 683	0,06 %
Gildeskål Sparebank	498 862	0,06 %
Aurland Sparebank	333 971	0,04 %
Etne Sparebank	14 048	0,00 %
Bjugn Sparebank	1	0,00 %
Totalt	856 673 540	100 %

Aksjene har full stemmerett i henhold til selskapets vedtekter.

NOTE 26: KAPITALDEKNING

Beløp i tusen kroner	31.12.15	31.12.14
Aksjekapital	856 674	713 455
Overkurs	2 203 709	1 746 928
Annen innskutt egenkapital	477 728	477 728
Annen egenkapital	1 003	999
Sum balanseført egenkapital før fondsobligasjoner	3 539 113	2 939 109
Fond for urealisert gevinst	85 773	-
Immaterielle eiendeler	(3 690)	(4 609)
Utsatt skattefordel ¹⁾	-	-
Verdijustering av finansielle eiendeler til virkelig verdi	(14 656)	(9 206)
Sum ren kjernekapital	3 606 540	2 925 294
Ren kjernekapitaldekning	31.12.15	31.12.14
Vektet beregningsgrunnlag	27 509 998	25 154 656
Ren kjernekapital	3 606 540	2 925 294
Ren kjernekapitaldekningsprosent	13,1 %	11,6 %
Sum ren kjernekapital	3 606 540	2 925 294
Fondsobligasjoner	448 775	448 315
Sum kjernekapital	4 055 315	3 373 609
Kjernekapitaldekning	31.12.15	31.12.14
Vektet beregningsgrunnlag	27 509 998	25 154 656
Kjernekapital	4 055 315	3 373 609
Kjernekapitaldekningsprosent	14,7 %	13,4 %
Sum kjernekapital	4 055 315	3 373 609
Ansvarlig lån	449 518	249 661
Sum ansvarlig kapital	4 504 832	3 623 270
Kapitaldekning	31.12.15	31.12.14
Vektet beregningsgrunnlag	27 509 998	25 154 656
Ansvarlig kapital	4 504 832	3 623 270
Kapitaldekningsprosent	16,4 %	14,4 %
Kapitalkrav tilsvarende 8 prosent av beregningsgrunnlag	2 200 800	2 012 372
Overskudd av ansvarlig kapital	2 304 032	1 610 897

Kapitaldekningen er beregnet etter standardmetoden i henhold til Basel II.

31.12.2015	Vektet beregningsgrunnlag	Kapitalkrav
Beregningsgrunnlag		
Kredittrisiko	25 243 451	2 019 476
Operasjonell risiko	336 653	26 932
CVA risiko ²⁾	1 929 894	154 392
Sum	27 509 998	2 200 800

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 prosent av ren kjernekapital skal ikke trekkes fra ren kjernekapital, men risikovektes med 250 prosent. jf. endring beregningsforskriften som trådte i kraft 30. september 2014.

²⁾ Selskapet har pr. 31. desember 2015 hensyntatt risiko for svekket kredittverdighet hos motparter (CVA-risiko) ved beregning av kapitalkravet for kredittrisiko. Dette kommer som et tillegg til det eksisterende kapitalkravet for kredittrisiko relatert til motpartrisiko for derivater.

Selskapet skal til enhver tid ha en buffer i forhold til minimumskrav på 8 prosent kapitaldekning. Bufferen skal være tilstrekkelig til å tåle relevante risikoer som kan treffe selskapet. Selskapets ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) foretas for å sikre at selskapet har tilstrekkelig buffer i forhold til minimumskrav. Selskapet planlegger å kapitalisere fortsatt vekst i utlånsporteføljen. Med bakgrunn i økning i motsyklik kapitalbufferkrav fra 0 prosent til 1 prosent den 30. juni 2015 (er vedtatt å øke videre til 1,5 prosent fra 30.06.2016), har selskapet økt sine interne kapitalmål til ren kjernekapital på 11 prosent, kjernekapital på 12,5 prosent og ansvarlig kapital på 14,5 prosent. Målene er tilstrekkelig i forhold til lovens krav og kapitalbehov basert på foretakets interne vurdering av risiko. Som det fremgår av tabellen ovenfor er gjeldende bufferkrav oppfylt per 31. desember 2015 med en ren kjernekapitaldekning på 13,1 prosent.

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 pro rata-andel av en kapitlemisjon, 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 pro rata-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 72 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
Fax: +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 2015, 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 regnskapsestimaterne 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 2015 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 totalresultatet 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 16. mars 2016
Deloitte AS

Roger Furholm
statsautorisert revisor

Nøkkeltall

Beløp i tusen kroner	31.12.2015	31.12.2014
Balanseutvikling		
Utlån til kunder	64 527 405	60 888 984
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	79 876 051	72 877 916
Ansvarlig lånekapital	449 518	697 976
Egenkapital	4 242 467	3 023 729
Egenkapital i % av totalkapitalen	4,7	3,7
Gjennomsnittlig forvaltningskapital siste periode	82 844 186	76 845 438
Forvaltningskapital	89 932 170	81 298 346
Rentabilitet og lønnsomhet		
Provisjonskost. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,5	0,7
Lønn og adm. kostn. av gj.snittlig forvaltningskapital (%)	0,1	0,1
Egenkapitalrentabilitet før skatt (%) ¹⁾	10,7	4,2
Forvaltningskapital pr. årsverk	4 542 029	4 105 977
Kostnad-/inntektsforhold (%) ²⁾	29,8	32,5
Soliditet		
Ren kjernekapital	3 606 540	2 925 294
Kjernekapital	4 055 315	3 373 609
Ansvarlig kapital	4 504 832	3 623 270
Vektet beregningsgrunnlag	27 509 998	25 154 656
Ren kjernekapitaldekning i %	13,1	11,6
Kjernekapitaldekning i %	14,7	13,4
Kapitaldekning i %	16,4	14,4
Uvektet kjernekapitalandel i % ³⁾	4,3	4,0
Mislighold i % av brutto utlån	-	-
Tap i % av brutto utlån	-	-
Personal		
Antall årsverk ved utgangen av perioden	19,8	19,8

Oversikt likviditetsindikatorer og prognose

Måletidspunkt	Faktisk	Prognose			
	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
Likviditetsindikator I ⁴⁾	106 %	100 %	105 %	108 %	101 %
Likviditetsindikator II ⁵⁾	115 %	115 %	115 %	118 %	115 %
Gjennomsnitt av indikatorer	111 %	108 %	110 %	113 %	108 %

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

²⁾ Sum driftskostnader i prosent av netto renteinntekter etter provisjonskostnader.

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

⁴⁾ Likviditetsindikator I: [Finansiering med løpetid over 1 år](#)
Illikvide eiendeler

⁵⁾ Likviditetsindikator II: [Finansiering med løpetid over 1 måned](#)
Illikvide eiendeler

