



Boligkreditt
Årsrapport 2014

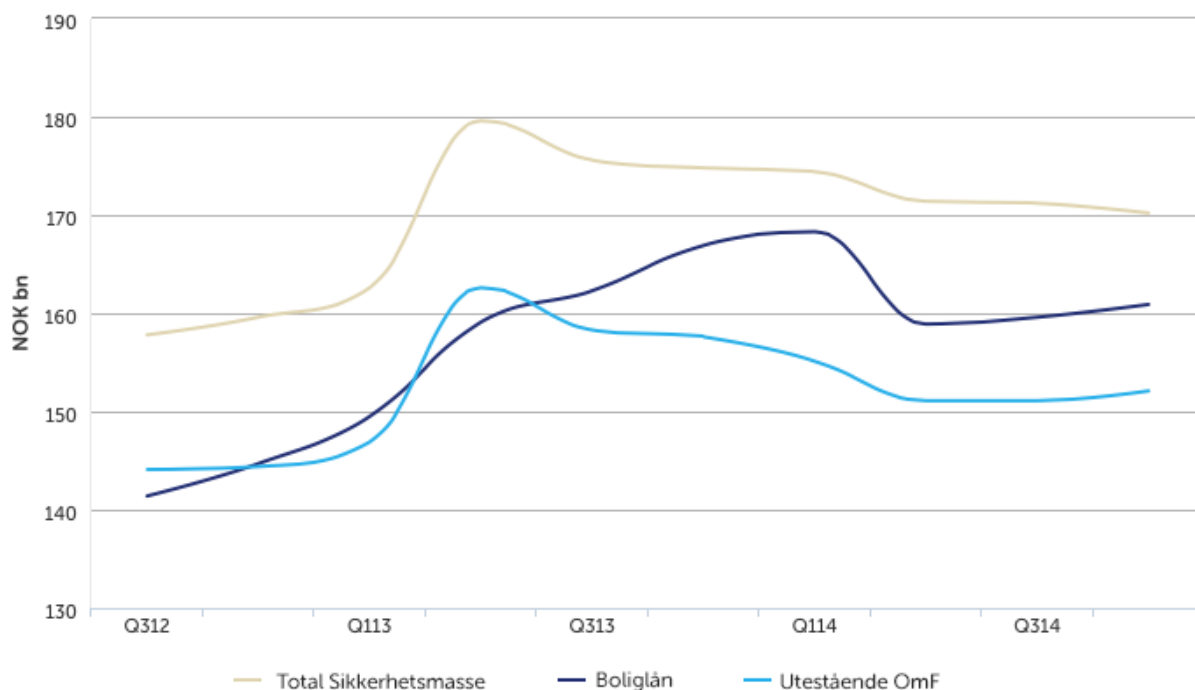
Innhold

Styrets beretning for årsrapporten 2014	4
Sikkerhetsmasse og utestående OmF volum	4
Oversikt nøkkeltall.....	4
Sentrale hendelser i fjerde kvartal og 2014	4
Virksomhetens art og utvikling	6
Årets regnskap.....	6
Risikovurderinger	6
Medarbeiderne og arbeidsmiljø.....	7
Corporate Governance	8
Aksjonærer.....	8
Samfunnsansvar	8
Foretakets utsikter	8
Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør	11
Administrasjonens beretning 2014.....	12
Utstedelser i 2014	12
Våre markeder for OmF.....	13
Det norske boligmarkedet	14
Sikkerhetsmasse	15
Forventninger for 2015	16
Årsregnskap	17
Resultatregnskap	17
Totalresultat	17
Balanse	18
Endring i egenkapital	19
Kontantstrømoppstilling.....	20
Resultat- og Balanseutvikling.....	21
Revisors beretning	23
Artikler	
Housing for the future	25
Myk landing for norsk økonomi.....	27
Status i sparebank sektoren	31

Noter til regnskapet 2014.....	33
Note 1 Generell informasjon.....	33
Note 2 Regnskapsprinsipper.....	33
Note 3 Risikostyring.....	39
Note 4 Viktige estimater og vurderinger vedrørende bruk av regnskapsprinsipper.....	40
Note 5 Netto renteinntekter.....	41
Note 6 Netto gevinster på finansielle instrumenter.....	42
Note 7 Lønn og andre personalkostnader.....	42
Note 8 Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.....	43
Note 9 Pensjoner.....	45
Note 10 Administrasjonskostnader.....	48
Note 11 Andre driftskostnader.....	48
Note 12 Skatt.....	49
Note 13 Andre eiendeler.....	50
Note 14 Utlån til kunder.....	51
Note 15 Aksjekapital og aksjonærinformasjon.....	53
Note 16 Egenkapital.....	53
Note 17 Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir.....	54
Note 18 Ansvarlig lånekapital.....	56
Note 19 Finansielle derivater.....	56
Note 20 Klassifisering av finansielle instrumenter.....	57
Note 21 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi.....	59
Note 22 Obligasjoner klassifisert som holde til forfall.....	61
Note 23 Andre forpliktelser.....	61
Note 24 Kredittrisiko.....	62
Note 25 Likviditetsrisiko.....	65
Note 26 Renterisiko.....	67
Note 27 Valutarisiko.....	69
Note 28 Operasjonell Risiko.....	70
Note 29 Beløpsmessig balanse.....	71
Note 30 Kapitaldekning.....	72
Note 31 Nærstående Parter.....	74
Note 32 Betinget utfall.....	74
Note 33 Mottatte sikkerheter.....	74
Note 34 Hendelser etter balansedagen.....	74
Kontaktinformasjon.....	75

Styrets beretning for årsrapporten 2014

Sikkerhetsmasse og utestående OmF volum¹



Oversikt nøkkeltall

	4kv 2014	3kv 2014	2kv 2014	1kv 2014	4kv 2013
Vekted gj.snitt aktuell LTV	51,1 %	51,2 %	51,6 %	52,2 %	51,7 %
Vekted gj.snitt historisk LTV	57,3 %	57,4 %	57,2 %	57,3 %	57,0 %
Gj.snitt størrelse per lån	1 194 160	1 193 893	1 200 321	1 213 532	1 206 278
Antall lån	134 454	133 393	132 344	138 664	138 359
Prosent lån uten første prioritet	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Overpantsettelse	111,9 %	113,3 %	113,4 %	112,5 %	110,9 %

Sentrale hendelser i fjerde kvartal og 2014

Boligkreditt utstedte OmF i NOK med til sammen 2,25 milliarder kroner i 4 kvartal og 7,19 milliarder for året som helhet, mens ingen utstedelser har funnet sted i EUR eller USD. Etter utstedelsene i NOK er OmF utestående redusert med ca. 11 milliarder kroner i 2014 på grunn av at Norges Banks bytteordning ble avsluttet og noen boliglån ble i den sammenheng tilbakekjøpt av noen eierbanker. Foruten reduksjonen i lån i forbindelse med opphør av bytteordningen har lånevolumet vært svakt økende for resten av året. Dette har sammenheng med en moderat vekst

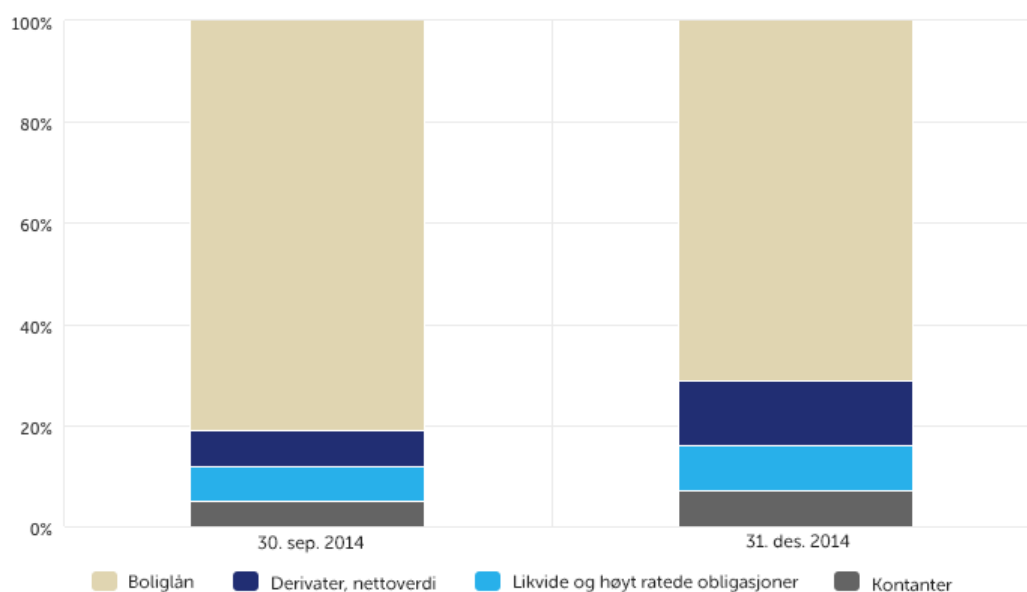
¹ Sikkerhetsmassen inkluderer boliglån og likvide, høyt ratede eiendeler (fyllingssikkerhet). OmF vises inklusive verdien av derivater brukt for å sikre vekselkurs og renterisiko.

i kredittvolumet i SpareBank 1 Boligkredits eierbanker, en sterkere økning i de samme bankenes innskudd og gode forhold for senior utstedelser (fordelaktige kredittpåslag sammenlignet med tidligere år). For 2015 er det grunn til å forvente en fortsatt moderat vekst i boliglånsvolumet.

Boligkreditt er godt kapitalisert, med en kapitaldekning på 14,1 prosent mot et krav på 13,5 prosent. Ren kjernekapital er 11,3 prosent mot et krav på 10 prosent. Disse tallene reflekterer at SpareBank 1 Boligkreditt har innført ny kapital-dekningsberegning etter CRD IV.

I markedet for Foretakets obligasjoner har kredittpåslaget generelt økt litt fra utgangen av tredje kvartal til årsslutt, men er fremdeles på et historisk lavt nivå.

Den norske kronen kom i løpet av fjerde kvartal under press antakeligvis fordi prisen på olje svekket seg betydelig. Dette fører til at SpareBank 1 Boligkreditt mottar mer sikkerheter fra sine swapmotparter i henhold til de ISDA/CSA avtalene som Foretaket har. Dette øker balansesummen i Foretaket vesentlig per 31. desember 2014 fordi derivatene som eierpost balanseføres til virkelig verdi mens beholdningen av likvider som følge av posteringer av sikkerheter samtidig øker. Følgende illustrasjoner tydeliggjør dette og viser de relative andelene for de største postene på balansen per 30. september og 31. desember 2014:



Andelen boliglån reduseres optisk fra noe over 80 prosent til litt over 70 prosent per 31. desember 2014, men som vist lengre ovenfor er det små endringer i boliglånsvolumet målt i kroner. Endringen skyldes i sin helhet at derivatene øker i verdi, og det posteres mer sikkerheter til Foretaket. På forpliktelsessiden av balansen er det en tilsvarende økt markedsverdi av utstedt gjeld (i EUR og USD), mens det bokføres en forpliktelse for mottatte sikkerheter på ca. 27,1 milliarder kroner (jfr. note 33 i årsregnskapet). Boligkreditt fører separate kontoer for midler holdt som posterte sikkerheter og for egne likvide midler som er en del av Foretakets likviditetsstyring.

Virksomhetens art og utvikling

SpareBank 1 Boligkreditt AS er et kredittforetak med konsesjon gitt av Finanstilsynet og som drives i henhold til bestemmelsen i Finansieringsvirksomhetsloven kapittel 2 avsnitt IV (Obligasjoner med fortrinnsrett (OmF) og dertil hørende forskrifter.

Foretakets formål er å være et finansieringsverktøy for eierne ved å kjøpe boliglån med en belåningsgrad opp til 75 prosent fra disse, og finansiere denne virksomheten hovedsakelig gjennom utstedelse av OmF². Foretaket er lokalisert i Stavanger og er eid av banker som inngår i SpareBank 1-alliansen. Det er inngått en avtale med hver eierbank vedrørende kjøp av boliglån og de tjenestene som bankene er pliktige til å yte Foretaket og Foretakets kunder ("Forvaltningsavtale").

Foretakets OmF utstedelser skjer i all hovedsak under Foretakets €25,000,000,000 Global Medium Term Covered Note Programme (GMTCN-programmet). Programmet ble oppdatert 15. april 2014 og er tilgjengelig på hjemmesiden: <https://spabol.sparebank1.no>.

En eller flere kredittrateringer fra internasjonale byråer er viktig for å kunne utstede Obligasjoner med Fortrinnsrett. SpareBank 1 Boligkreditt AS har engasjert Moody's Ratings Service og Fitch Ratings til å vurdere kvaliteten av utstedelser under GMTCN-programmet. Utstedelsene har blitt gitt en rating på Aaa av Moody's og AAA av Fitch.

Årets regnskap

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU, publisert av International Accounting Standards Board (IASB).

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte regnskapet et korrekt bilde av Foretakets drift og økonomiske stilling per 31. desember 2014.

Totalkapitalen ved utgangen av kvartalet var på 228 milliarder kroner mot 206 milliarder kroner ved utløpet av fjoråret (se over for forklaringen på økningen i balansesum). Foretaket hadde i 2014 netto renteinntekter på 355 millioner kroner, fratrasket provisjoner til eierbankene, sammenlignet med 295 millioner kroner for samme periode i fjor. Driftskostnadene for året var på 33,3 millioner kroner inkludert avskrivninger sammenlignet med 31,4 millioner kroner for samme periode ifjor. Det er ikke satt av noe til tap på utlån i 2014 utover de ca. 8 millioner kroner som er satt av i tidligere år. Det har ikke vært noen tap siden Foretakets oppstart. Dette gir et driftsresultat på 284 millioner kroner før skatt, sammenlignet med 301 millioner kroner i fjor. Driftsresultatet inneholder et tap på finansielle instrumenter på 39,5 millioner kroner som inkluderer både realiserte og urealiserte verdiendringer i derivater, gjeld og visse finansielle eiendeler (obligasjoner). Urealiserte effekter inkluderer resultat av virkelig verdisetting av derivater og basisswapeffekter som reverseres over tid.

Utlån til kunder var på 161 milliarder kroner pr 31.12.14 som er ca. 14 milliarder kroner lavere enn for ett år siden. Denne utviklingen skyldes at noen lån ble kjøpt tilbake av Foretakets eierbanker i 2. kvartal 2014. Beholdningen av egne likvide midler per 31. desember 2014 utgjorde 9,5 milliarder.

Risikovurderinger

Foretaket er som utsteder av obligasjoner med fortrinnsrett underlagt strenge regler for eksponering mot kreditt-risiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko. Dette, sammen med Foretakets målsetting om fortsatt AAA rating, tilsier at Foretaket vil ha en lav risiko knyttet til sin virksomhet, og stiller strenge krav til risikostyring.

² Selvalgte kriterier for hvilke lån som kvalifiserer til sikkerhetsmassen inkluderer et maksimum LTV krav på 70 prosent for nye boliglån fra slutten av første kvartal 2014.

Kredittrisiko defineres som risikoen for tap som kan oppstå som følge av at kunder og andre medkontrahenter ikke har evne eller vilje til å oppfylle sine forpliktelser overfor Foretaket. Sammensetningen av utlånsporteføljen med lån sikret innenfor 75 prosent av boligens verdi gjør at styret legger til grunn at kredittrisikoen er lavere enn hos banker generelt.

Markedsrisiko er definert som risiko for tap ved endringer i observerbare markedsvariabler som for eksempel renter, valutakurser og priser på finansielle instrumenter. Ved årets slutt hadde Foretaket utestående OmF for 100 milliarder kroner i euro, 35 milliarder kroner i amerikanske dollar og 46 milliarder i norske kroner og 0,2 milliarder norske kroner i svenske kroner (bokførte verdier per 31. desember 2014 hensyntatt valutakursendringer). Alle innlån og investeringer med fastrentebetingelser og alle innlån og investeringer i utenlandsk valuta er sikret ved finansielle valuta- og/eller rentebytteavtaler eller gjennom annen naturlig sikring. Den samlede kontantstrøm tilsvarer således i svært stor grad innlån i norske kroner med flytende rentebetingelser (NIBOR 3 måneder). Foretaket mottar sikkerhet fra sine motparter i derivatavtaler i henhold til visse kriterier.

Ved årsskiftet eier Foretaket obligasjoner, statskassesertifikater og bankinnskudd for til sammen NOK 36,6 milliarder kroner, hvorav 27,1 milliarder kroner er sikkerheter mottatt fra motparter i derivattransaksjoner som ikke er tilgjengelig for selskapet som egne likvide midler. Obligasjoner er stort sett nordiske covered bonds og tyske SSA obligasjoner (tyske agency utstedere, garantert av den tyske staten) med en trippel-A rating fra Fitch, Moody's, eller S&P. Bankinnskuddene er plassert i finansinstitusjoner med rating A/A2 eller bedre.

Foretaket hadde per årsskiftet således moderat renterisiko og uvesentlig valutarisiko.

Likviditetsrisiko er risikoen for at Foretaket ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser ved forfall eller finansiere økninger i eiendelene til normale vilkår. Styringen av likviditetsrisikoen i Foretaket er basert på en overordnet likviditetsstrategi vedtatt av styret. Foretaket skal ha en betydelig likviditetsreserve på minimum summen av alle forfall 6 måneder frem i tid og 50 prosent av forfallene mellom 6 og 12 måneder. I tillegg skal Foretaket kunne møte renteforpliktelser, hensyntatt derivatavtaler, som forfaller de neste tre måneder dersom stans i rentekontantstrømmer fra utlånsmassen oppstår. Foretakets likviditetssituasjon er god.

Operasjonell risiko inkluderer risiko for økonomisk tap ved feil eller misligheter i gjennomføringen av transaksjoner, svikt i den interne kontrollen eller ved driftsavbrudd i IT-systemene. Risiko for tap av renommé, juridisk risiko, risiko ved manglende kompetanse, etikk og holdninger hos personalet er også elementer i operasjonell risiko. Denne risikoen vurderes som moderat.

Foretaket legger stor vekt på å identifisere, måle, styre og følge opp sentrale risikoområder på en slik måte at dette bidrar til at Foretaket når sine strategiske målsettinger. Det vises til notene 24 til og med 28 i årsrapporten for mer utfyllende informasjon.

Medarbeiderne og arbeidsmiljø

Foretaket har ved årsskiftet 8 ansatte. Av Foretakets ansatte er seks menn og to kvinner. Foretaket har forvaltningsavtaler med aktuelle banker som håndterer de enkelte utlånskundene. I tillegg kjøper Foretaket en vesentlig del av sine støttefunksjoner fra SpareBank 1 SR-Bank ASA, blant annet regnskap, personal, IT, og finansrelaterte back-office funksjoner.

Arbeidsmiljøet betraktes som godt og Foretaket forurensrer ikke det ytre miljøet. Det har vært 0,8% sykefravær i 2014. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i materielle skader eller personskader.

Styret består ved årets slutt av fem personer fordelt på tre menn og to kvinner. Foretaket ønsker en jevn fordeling mellom kjønnene, både ved ansettelse og ved rekruttering til styret.

Ved etablering av SpareBank 1 Næringskreditt AS, som driver lignende virksomhet som SpareBank 1 Boligkreditt AS, ble det lagt til grunn at de to foretakene skulle ha identisk kjerneadministrasjon. Av de 8 årsverkene som i 2014 har vært ansatt i SpareBank 1 Boligkreditt har ca 2,7 årsverk vært allokert SpareBank 1 Næringskreditt AS. De to styrene har også felles møter, der det andre styret møter som observatør.

Corporate Governance

SpareBank 1 Boligkreditt AS' prinsipper for selskapsstyring er basert på den norske regnskapslovgivningen og den norske praksisnormen for selskapsstyring. Styret i SpareBank 1 Boligkreditt AS er samtidig revisjonsutvalg som gjennomgår Foretakets regnskap inklusive noter for Foretaket. Styret gjennomgår og vurderer den finansielle rapporteringsprosessen for å sikre at Foretaket har en kultur som opprettholder et fokus på kvalitet og korrekthet i dette arbeidet. SpareBank 1 Boligkreditt AS søker med sin finansielle rapportering å levere relevant og tidsriktig informasjon som kan sammenlignes over forskjellige tidsperioder til interne interessenter i SpareBank 1-alliansen, regulatoriske myndigheter og aktører i kapitalmarkedet. Styret evaluerer og fastsetter Foretakets års- og kvartalsregnskap.

SpareBank 1 Boligkreditt AS har en administrasjon som er tilpasset organisasjonens formål og aktiviteter. Administrasjonen gjennomgår og rapporterer regelmessig interne kontrollrutiner for risiko og finansiell rapportering. Etterlevelse av interne rutiner og retningslinjer rapporteres også regelmessig til styret. Eventuelle avvik i forhold til selskapets kredittpolicy eller andre retningslinjer blir rapportert fortløpende til styret. Administrasjonen er også ansvarlig for oppfølging og implementering av eksterne reguleringer fra myndighetenes side.

Foretaket redegjør for Eierstyringspolicyen i eget dokument tilgjengelig på Foretakets nettside <https://spabol.sparebank1.no/>. Hensyntatt Foretakets spesielle formål og at Foretakets aksjer ikke er fritt omsettelige eller børsnotert er det styrets oppfatning at avvik ikke er vesentlige.

Aksjonærer

Det følger av vedtektene § 2 at "Aksjene kan bare eies av banker som har avtale med Foretaket om forvaltning av Foretakets utlånsmidler." Inngåelse av slik avtale besluttes av styret eller generalforsamlingen.

Verken Foretaket eller egne ansatte eier aksjer i Foretaket.

I en aksjonæravtale der samtlige aksjonærer og Foretaket er parter fremgår det at Foretakets aksjer skal reallokeres minst årlig og i forhold til det utlånsvolum som er tilført av den enkelte aksjonær. Aksjonærene er pliktige til å stemme positivt for eventuelt rettede emisjoner mot nye banker som har tilført utlånsvolum. Ved fortrinnsrettsemisjoner er aksjonærene pliktig å tegne kapital i forhold til eierandel.

Foretaket er ikke part i avtaler som trer i kraft, endres eller opphører som følge av et overtakelsestilbud.

Samfunnsansvar

SpareBank 1 Boligkreditt er en utsteder av OmF og har, til tross for størrelsen på balansen, en svært begrenset virksomhet. Virksomheten består i å kjøpe boliglån fra banker innenfor SpareBank 1-alliansen, og å finansiere dette ved å utstede OmF. Eierbankene har på sin side betydelige roller som viktige samfunnsstøtter i sine regionale nedslagsområder. Det henvises til deres årsberetninger for en nærmere redegjørelse for det samfunnsansvar SpareBank 1 tar. Foretaket har med dette som bakgrunn valgt å ikke ha egne spesielle retningslinjer og prinsipper knyttet til samfunnsansvar.

Foretakets utsikter

Foretakets utsikter er stabilt gode. Boligprisene (boligprisindeksen fra Eiendom Norge) økte med 8,1 prosent fra desember 2013 til desember 2014. Dette er en høy vekst, men må sees i sammenheng med en reduksjon i boligprisindeksen i 2013 på 0,5 prosent. Den gjennomsnittlige belåningsgraden i Foretakets portefølje av boliglån er stabil

på 51 prosent og det er ingen konstaterte tap og ingen lån med forsinket betaling på mer enn 60 dager (antall lån med forsinket betaling mellom en og to måneder er på 0,02% av porteføljen). Arbeidsledigheten er på et lavt nivå på 3,7 prosent i november 2014 ifølge Statistisk Sentralbyrå. Selv om ledigheten har økt noe siden mai 2014 (3,2 prosent), forventer Foretaket ikke en stor økning i denne i 2015. Dette til tross for at usikkerheten for norsk økonomi har økt betydelig som en følge av prisfallet på olje. Utlånsveksten til boligformål i SpareBank 1 bankene er moderat, men redusert i forhold til de siste år. Det ventes en moderat vekst i 2015 for boliglån som Foretaket finansierer. Både kunderenten (fra 4,06 prosent i desember 2013 til 3,66 prosent i desember 2014) og Boligkredits finansieringskostnader (fra 2,42 prosent i desember 2013 til 2,37 prosent i desember 2014) er redusert i løpet av 2014, noe som gir en redusert margin. Marginen er likevel fremdeles på et høyt nivå i et historisk perspektiv. Markedet for Foretakets obligasjoner viser nå et lavere kredittpåslag enn historisk opplåning. Dette medfører at Foretaket ved refinansieringer og nye utstedelser forventer å redusere de gjennomsnittlige finansieringskostnadene. Foretakets innlånskostnader følger 3 mnd NIBOR, og siden denne falt mot slutten av året vil dette bidra til ytterligere å redusere gjennomsnittlige innlånskostnader ved nye rentesettinger i første kvartal 2015.

Makroøkonomisk utvikling³:

Bruttonasjonalproduktet (BNP) for Fastlands-Norge økte med 0,4 prosent i 3. kvartal 2014 sammenlignet med kvartalet før. Dette reflekterer den moderate vekst Norge har opplevd de siste 18 måneder. Husholdningenes samlede konsum ble reduserte seg med 0,1 prosent i 3. kvartal, etter en vekst på 0,7 prosent i kvartalet før. Den høye veksten i petroleumsinvesteringene stoppet opp for ett år siden og var i 3. kvartal 2014 omtrent som i kvartalet før. Fastlandsinvesteringene falt noe i 3 kvartal 2014, der boliginvesteringer og offentlige investeringer var svake mens industriinvesteringer var på samme nivå som i 2 kvartal.

Konjunkturutvikling:

Redusert etterspørsel fra petroleumsnæringen og fortsatt svak internasjonal utvikling forventes å dempe veksten i norsk økonomi en tid framover. En betydelig reduksjon i kronekursen i 4. kvartal bør hjelpe tradisjonelle (ikke-olje og gass relaterte) eksportvarer og tjenester. Litt høyere vekst i etterspørselen fra fastlands-Norge er likevel ikke tilstrekkelig til å hindre at BNP for fastlands-Norge forventes å øke litt mindre i 2015 enn i 2014, og at arbeidsledigheten sannsynligvis øker noe framover. Statistisk Sentralbyrå regner med en klar bedring av konjunktorene i 2016, men påpeker at det er økt usikkerhet i norsk økonomi. Norges Bank reduserte styringsrenten til 1,25 prosent den 11. desember 2014 og det er en forventning om videre reduksjon i mars 2015.

Prognoser	2014	2015	2016	2017
BNP vekst Fastlands-Norge	2,6	1	2,2	2,7
Arbeidsledighetsrate	3,5	3,9	4	3,7
KPI vekst	2,1	2,6	2	1,7
Årslønnsvekst	3,3	3,1	3,3	3,3

³ Makroøkonomisk utvikling og vurderingen av fremtidige konjunkturer er hentet fra Statistisk Sentralbyrå per 20 november 2014 og 4 desember 2014.

Styret bekrefter at regnskapet etter styrets vurdering gir et rettviseende bilde av selskapets drift og økonomiske stilling for 2014. Regnskapet med noter avlegges under forutsetningen av fortsatt drift. 203,9 millioner kroner av årets resultat deles ut som utbytte til aksjonærene. Dette tilsvarer 3,70 kroner per aksje.

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som antas å påvirke regnskapet per 31. desember 2014.

Stavanger 31. desember 2014 / Oslo, 12. februar 2015
Styret i SpareBank 1 Boligkreditt AS



Kjell Fordal
Chairman of the Board



Inge Reinertsen



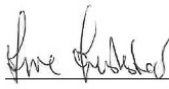
Merete Kristiansen



Tore Anstein Dobloug



Inger Eriksen



Arve Austestad
Chief Executive Officer

SpareBank 1 Boligkreditt AS

Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent regnskapet for 2014 for SpareBank 1 Boligkreditt AS. Regnskapet er satt opp i overensstemmelse med «International Financial Reporting Standards» (IFRS), som fastsatt av EU.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er regnskapet utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av Foretakets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31.12.2014.

Styret og administrerende direktør erklærer etter beste overbevisning at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til Foretaket, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer Foretaket står overfor.

Stavanger, 31. desember 2014 / Oslo, 12. februar 2015

Styret i SpareBank 1 Boligkreditt AS



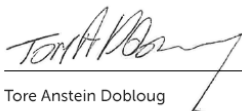
Kjell Fordal
Chairman of the Board



Inge Reinertsen



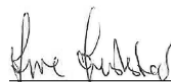
Merete Kristiansen



Tore Anstein Dobloug



Inger Eriksen



Arve Austestad
Chief Executive Officer

Administrasjonens beretning 2014

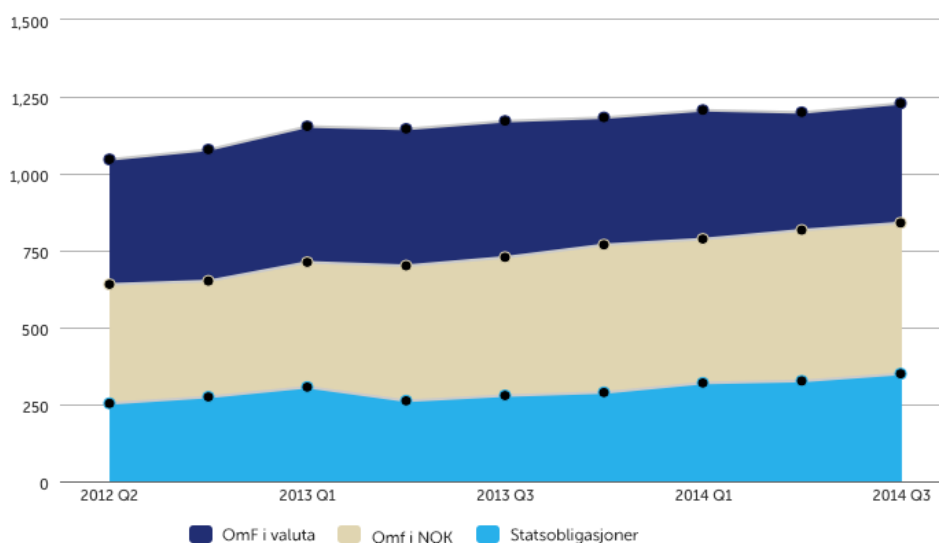
Utstedelser i 2014

I løpet av 2014 utstedte ingen EUR eller USD denominerte bechmark obligasjoner, men litt over 7 milliarder av OmF i det norske markedet. Totalvolumet av både OmF og boliglån sank på tross av dette i 2014 fordi noen av vår eierbanker ønsket å kjøpe tilbake for egen balansen boliglån som var brukt for finansiering med OmF i byttordningen fra 2009. Bytteordningen ble avsluttet i 2014 og alle obligasjoner i den måtte kjøpes tilbake eller de forfalt. Vi kjøpte våre obligasjoner tilbake en tid før endelig avslutning av ordningen og tilbakeførte det meste av boliglånsvolumet knyttet til dette tilbake til visse eierbanker.

Kredittpåslaget for våre utstedelser har sunket i løpet av 2014 for det meste på bakgrunn av faktorer som berører hele covered bond markedet som pengepolitikken i eurosonen, men også negative netto tilflyt av nye covered bonds i euro. Mens norske covered bonds i euro var holdt utenfor den europeiske sentralbankens oppkjøpsprogram (CBPP3) i 2014 ble våre kredittpåslag allikevel påvirket i retning av mindre kredittpåslag som en følge av dette oppkjøpsprogrammet. Norske covered bonds i euro kan benyttes i Liquidity Cover Ratio (LCR) på det høyeste nivået slik som det ble definert av europeiske bankregulerende myndigheter i 2014. Mens norske OmF oppfyller alle kravene for LCR oppstod det et spørsmål omkring temaet mandatorisk overpantsettelse (OC) på 2 prosent. SpareBank 1 Boligkreditt har et minimum avtalefestet OC nivå inkludert i utstedelsesprogrammet (GMTCN programmet) og vi mener dette er tilstrekkelig for å tilfredsstille kravet for obligatorisk overpantsettelse. I mellomtiden har norske legislative myndigheter arbeidet på en revisjon av Finansieringsvirksomhetsloven på noen områder, og det er forventet at et minimum OC nivå vil bli en del av lovgivningen i løpet av første halvdel 2015.

Det innenlandske OmF markedet blant private investorer i norske kroner forsetter å utvikle seg bra og det var mulig å refinansere nesten hele OmF volumet som kom ut av bytteordningen i dette markedet. Obligasjoner med Fortrinnsrett markedet er omtrent på samme størrelse som markedet for statsobligasjoner i Norge. Vi fortsetter med å utstede nye serier som vi utvider over tid og det er mål at våre serier skal være minimum 4 milliarder norske kroner store slik at disse kvalifiserer for LCR behandling på det høyeste nivået i Norge.

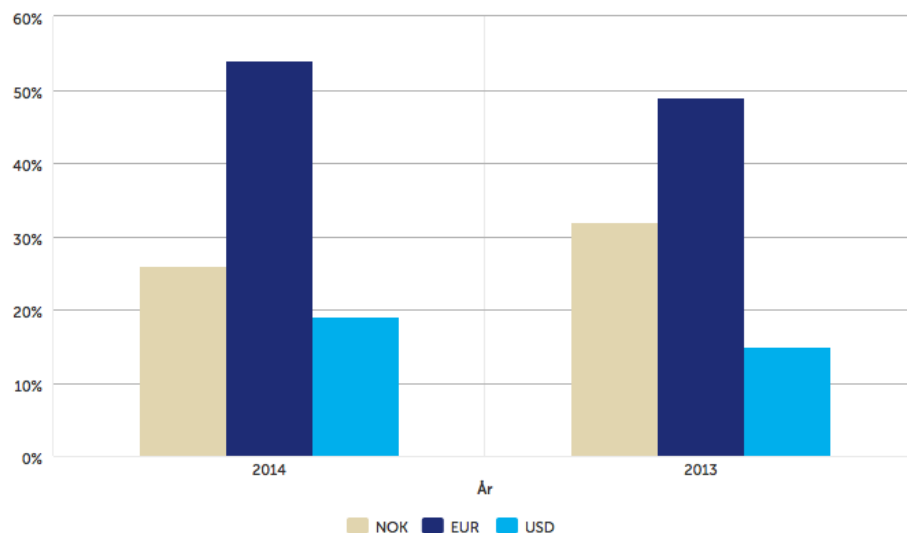
Figur 1: Det norske OmF markedet og markedet for statsobligasjoner



Våre markeder for OmF

Vi forventer nye benchmark utstedelser i andre valutaer enn norske kroner for 2015. Vår likviditetsregel om å refinansiere alle obligasjoner forut for forfall fører til at vi fokuserer på arbeidet med å førtidig refinansiere en 1 milliard amerikanske dollar utstedelse fra 2011 og en 1,25 milliarder euro utstedelse fra november 2011. I tillegg prognostiserer vi med en boliglånsvekst i vår portefølje på 6 prosent over 2015, men denne prognosen er usikker. Det er våre eierbanker som bestemmer sin egen finansieringsmix og hvor mye av dette som skal komme fra OmF. Våre eierbanker har tilgang til en god base av innskudd i Norge og opplever gode kondisjoner i markedet for senior usikret finansiering i norske kroner (og noen også i euro). De større bankene i SpareBank 1 alliansen har startet en prosess for å etablere heleide OmF foretak fordi de vil oppnå maksimal fleksibilitet i møtet med strengere bankreguleringer som setter ned grensene for største engasjement mellom banker, også mellom SpareBank 1 enheter. Dette kan medføre at vi har noe direkte OmF utstedelse direkte fra SpareBank 1 banker i 2015. Vi forventer at slike utstedelser vil være små og at SpareBank 1 Boligkreditt forblir hovedforetaket for SpareBank 1 bankenes utstedelse av OmF.

Figur 2: Utstående SpareBank 1 Boligkreditt OmF per årsslutt, etter valuta:

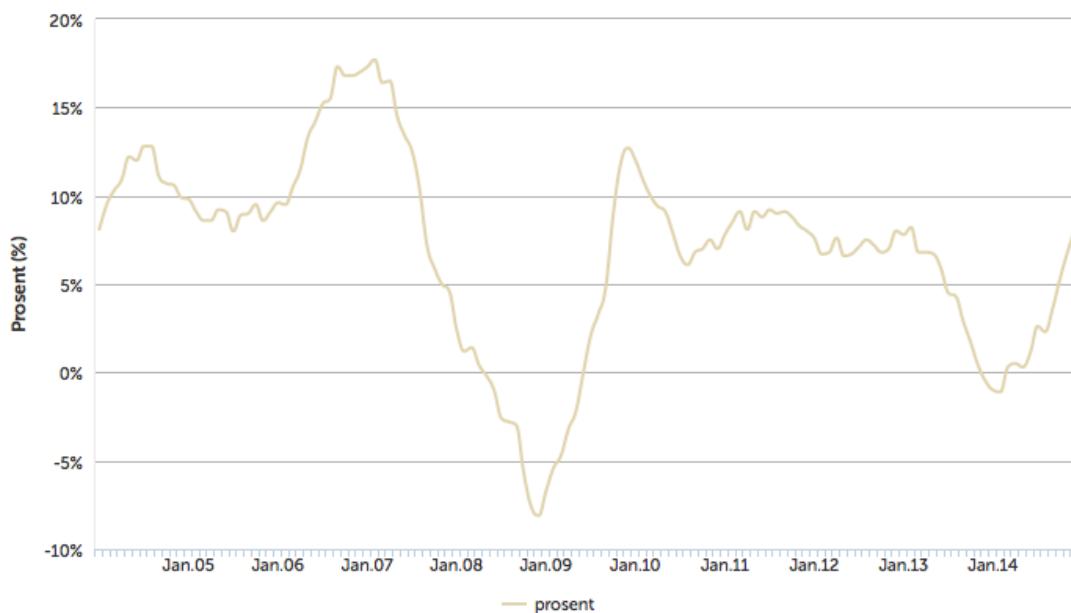


Utstående beløp i EUR og USD har økt relativt til norske kroner over 2014, men dette korresponderer til en lignende økning i våre derivater som er nærmere beskrevet i styrets beretning for 2014.

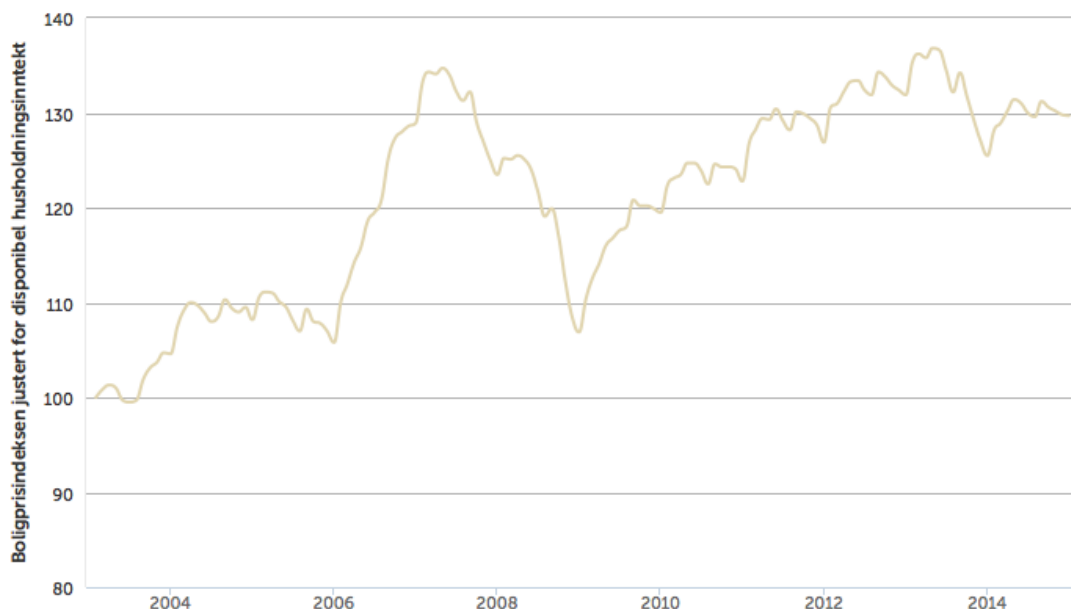
Det norske boligmarkedet

I 2014 økte den norske boligmarkedsindeksen med 8,1 prosent, men dette må sees i sammenheng med 2013, da prisene sank med 0,5 prosent i gjennomsnitt. Med reelle vekstrater i husholdningenes disponible inntekt på 3,25 prosent i gjennomsnitt for de to foregående år, og en inflasjonsrate på i gjennomsnitt 2,1 prosent, så er veksten i boligprisene under veksten i nominell husholdningsinntekt for disse årene.

Figur 3: Tolv måneders vekst i boligprisindeksen fra Eiendom Norge:

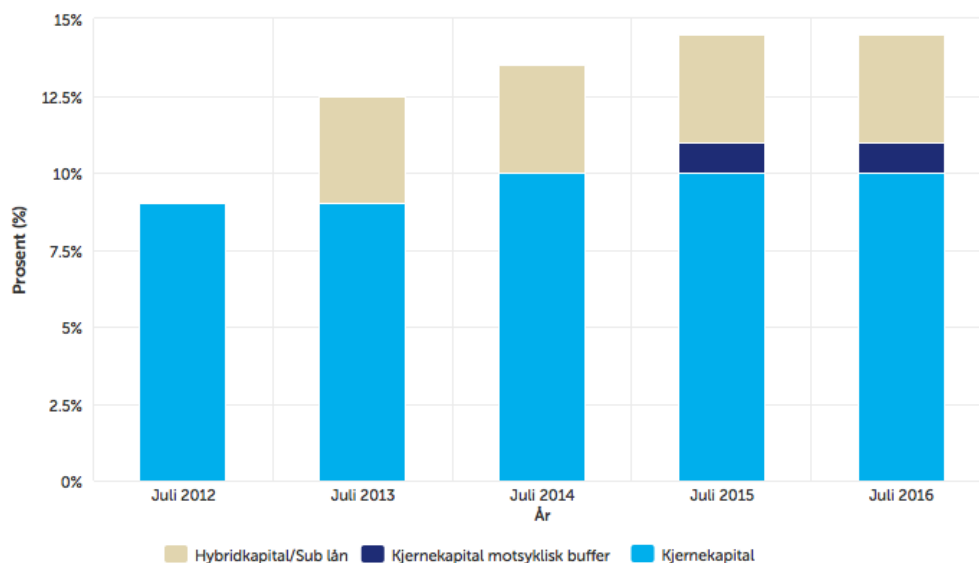


Figur 4: Boligprisindeksen justert for disponibel husholdningsinntekt



I løpet av 2014 økte vi vår kapitaldekning sammen med at våre eierbanker økte deres, i henhold til nye reguleringer (CRD IV) og en tilleggskomponent for banker i Norge. Kapitalkravene vises i figuren nedenfor og inkluderer en 1 prosent motsyklisk buffer som er forventet å bli effektiv fra 1 juli 2015. SpareBank 1 Boligkredits kapitaldekning var 14,1 prosent ved utgangen av 2014.

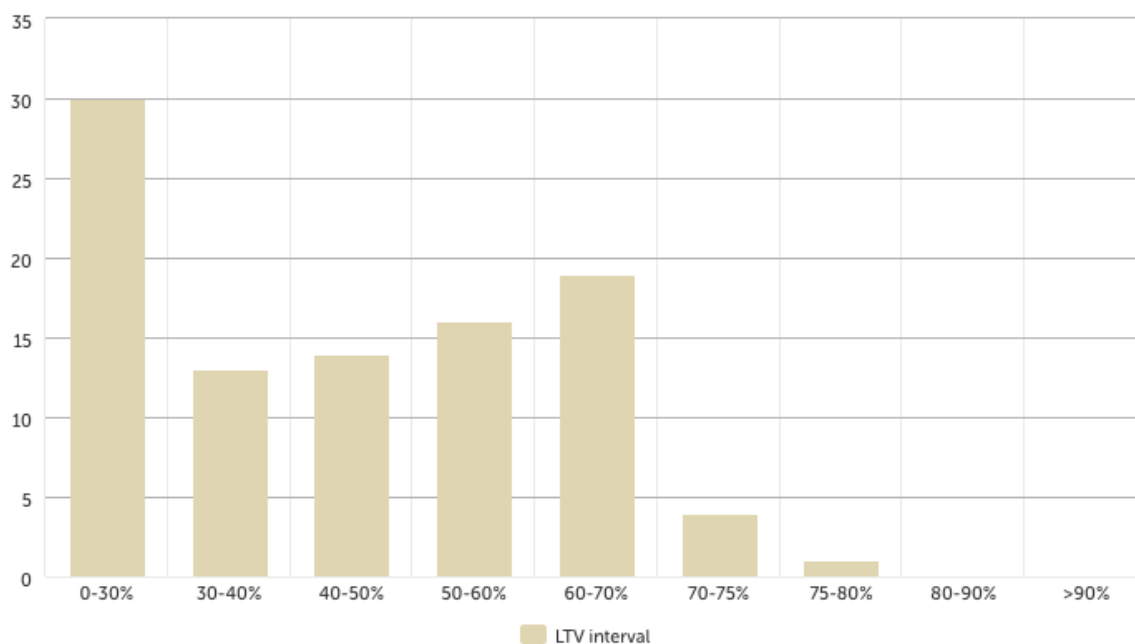
Figur 5: Kapitalkrav for norske banker og OmF utstedere



Sikkerhetsmasse

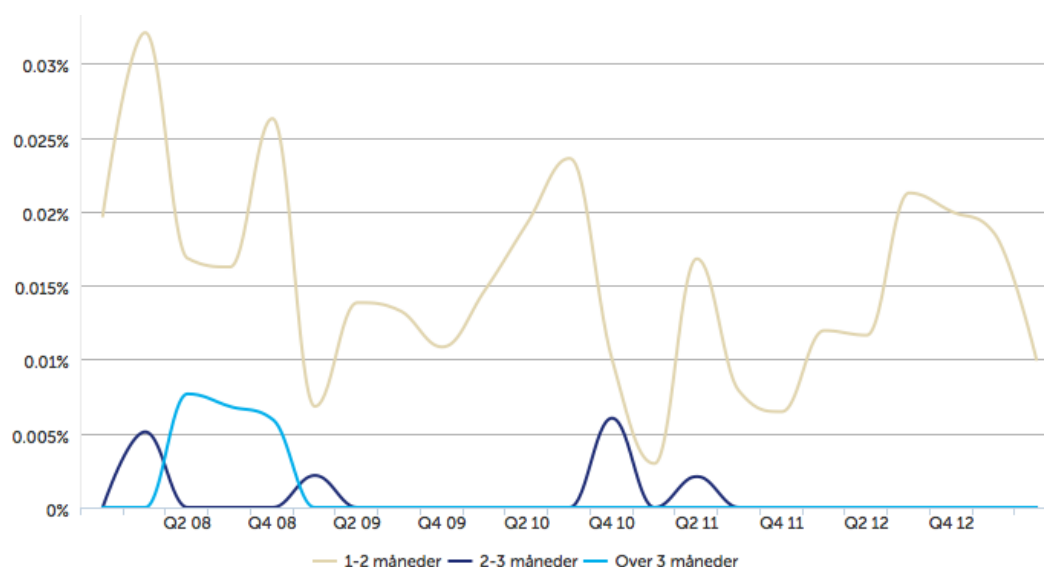
Våre data omkring dekningsmassen fortsetter som før å illustrere en meget robust sikkerhetsmasse med en gjennomsnittlig belåningsgrad (LTV) på 51.1 prosent. Boligprisene som ligger til grunn for belåningsgradene blir oppdatert kvartalsvis basert på Eiendomsverdis automatiske verdissettingsmodell, som er brukt av de fleste norske banker. Modellen er testet av uavhengige kilder og har innbygget parametre som muliggjør en forsiktig behandling av den potensielle oppsiden av en verdifordelingen av de enkelte boliger.

Figur 6: SpareBank 1 Boligkreditt sikkerhetsmasse: antall lån fordelt etter LTV intervaller



SpareBank 1 Boligkreditt fortsetter å ha ingen lån med forsinket betaling over 90 dager i sikkerhetsmassen og har aldri hatt ett kredittap blant huslånene vi finansierer. Vi stress tester porteføljen jevnlig og tester da for hva som skjer ved skarpe boligprisfall. Dette gir betryggelse for at sikkerhetsmassen klarer seg fint innenfor lovkrav også ved boligprisfall fra 20 to 40 prosent. Fordi vi foretrekker å ha solide buffere med hensyn til belåningsgrader så har vi valgt i første kvartal 2014 å bare kjøpe boliglån med inntil 70 prosent LTV for avbetalingslån og 60 prosent for fleksilån (begge redusert fra 75 prosent som forblir lovkravet).

Figur 7: SpareBank 1 Boligkreditt sikkerhetsmasse: lån med forsinket betaling



Forventninger for 2015

Vi forventer å kunne ta nytte av et EUR covered bond markedet med generelt sterk etterspørsel i 2015 og returnere til benchmark utstedelser der. Vi kan i tillegg komme til å vurdere USD markedet under de rette forutsetningene, spesielt at USD markedet kommer i nærheten av EUR markedet hva gjelder utstedelseskostnad via valuta swap markedet (basis swap). Vi vil også være tilstede i det norske OmF markedet jevnlig gjennom året med et mål om å øke utstedelsene her noe sammenlignet med 2014. Vi forventer at på tross av noe mer usikkerhet forbundet med norsk økonomi i 2015 på grunn av oljeprisfallet at viktige elementer for vår aktivitet ikke vil bli særlig negativt påvirket: arbeidsledighet og boligpriser. Dette er delvis på grunn av pengepolitikken og delvis på grunn av det store økonomiske handlingsrommet den norske staten har til å drive motkonjunkturpolitikk.

Resultatregnskap 2014

NOK 1 000	Note	2014	2013
Renteinntekter	5	4 476 095	4 682 822
Rentekostnader	5	-4 120 722	-4 387 634
Netto renteinntekter		355 372	295 188
Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter	6	-38 458	36 906
Netto andre driftsinntekter		-38 458	36 906
Sum driftsinntekter		316 915	332 094
Lønn og andre personalkostnader	7,8	-10 224	-10 033
Administrasjonskostnader	10	-9 299	-10 318
Annen driftskostnad	11	-12 064	-9 374
Avskrivninger	13	-1 702	-1 706
Sum driftskostnader		-33 290	-31 430
Driftsresultat før nedskrivning		283 625	300 664
Nedskrivning på utlån og garantier	14	0	0
Driftsresultat før skatt		283 625	300 664
Skattekostnad	12	-78 586	-77 753
Resultat		205 039	222 911

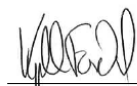
Oppstilling av totalresultat 2014

NOK 1 000	2014	2013
Resultat	205 039	222 911
Poster som ikke vil reveresere over resultat i etterfølgende perioder:		
Endring pensjon tidligere periode	4 700	-
Estimatavvik pensjoner	-6 488	-563
Skatteeffekt estimatavvik	1 752	158
Sum resultatposter ført mot egenkapitalen	-4 736	-405
Totalresultat	200 303	222 506

Balanse 2014

NOK 1 000	Note	2014	2013
Eiendeler			
Innskudd i og fordringer på kredittinstitusjoner	20	16 268 940	11 882 469
Sertifikater utstedt av norsk stat	20,21	487 553	1 261 795
Obligasjoner	20,21	19 880 949	5 476 099
Utlån til kunder	14, 31	161 205 282	174 781 222
Finansielle derivater	19,20,21	29 746 665	12 760 351
Andre eiendeler	13	4 468	4 164
Sum eiendeler		227 593 858	206 166 101
Gjeld og egenkapital			
Gjeld			
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	17,20,21, 22	188 719 491	183 146 411
Mottatte sikkerheter i derivattransaksjoner	33	27 181 223	10 611 584
Finansielle derivater	19,20,21	825 043	797 417
Utsatt skatt	12	234 604	178 307
Betalbar skatt	12	-	-
Ansvarlig lånekapital	18	1 954 262	-
Andre forpliktelser	23	204 836	3 143 356
Sum gjeld		219 119 459	197 877 075
Egenkapital			
Innskutt egenkapital	15,16	8 268 470	7 968 470
Opptjent egenkapital	16	2 039	925
Avsatt utbytte	16	203 890	319 630
Sum egenkapital		8 474 399	8 289 025
Sum gjeld og egenkapital		227 593 858	206 166 101

Oslo, den 12.02.2015



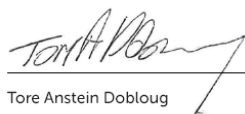
Kjell Fordal
Chairman of the Board



Inge Reinertsen



Merete Kristiansen



Tore Anstein Dobloug



Inger Eriksen



Arve Austestad
Chief Executive Officer

Endring i egenkapital

NOK 1 000	Aksje- kapital	Overkurs	Avsatt utbytte	Fond for urealiserte gevinster	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Balanse per 31. desember 2012	5 030 548	2 517 922	145 886	97 072	978	7 792 406
Kapitalutvidelse 8. april 2013	280 000	140 000	-	-	-	420 000
Utbytte 2012	-	-	-145 886	-	-	-145 886
Resultat for perioden	-	-	319 630	-97 072	353	222 911
OCI resultat pensjon - årets estimattavik	-	-	-	-	-405	-405
Balanse per 31. desember 2013	5 310 548	2 657 922	319 630	-	925	8 289 025
Kapitalutvidelse 26. februar 2014	200 000	100 000	-	-	-	300 000
Utbytte 2013	-	-	-319 630	-	-	-319 630
Resultat for perioden	-	-	203 890	-	1 149	205 039
Endring pensjon tidligere periode	-	-	-	-	4 700	4 700
OCI resultat pensjon - årets estimattavik	-	-	-	-	-4 736	-4 736
Balanse per 31. desember 2014	5 510 548	2 757 922	203 890	-	2 038	8 474 399

Kontantstrømoppstilling

NOK 1 000	2014	2013
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetaling av renter	4 217 076	4 626 878
Utbetaling til drift	-34 248	-37 484
Betalt skatt	-20 537	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	4 162 291	4 589 394
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetaling ved kjøp av utlån	13 547 291	-14 522 291
Netto utbetaling ved investering i statssertifikater	773 608	542 536
Netto utbetaling ved investering i obligasjoner	-13 810 924	7 292 705
Netto investering i immaterielle eiendeler	-1 603	-2 672
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	508 372	-6 689 721
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved utstedelse av sertifikater	-2 649 531	-619 108
Netto innbetaling utstedelse av obligasjonslån	-8 996 950	3 386 095
Netto innbetaling ved opptakk ansvarlig lånekapital	1 950 000	0
Netto innbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	13 456 060	9 178 564
Innbetalt egenkapital	300 000	420 000
Utbetalt utbytte	-319 630	-145 886
Netto utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	-3 892 809	-4 283 351
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-152 859	7 936 313
Netto kontantstrømmer for perioden	4 517 804	5 835 986
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter IB	11 882 469	6 036 499
Netto innbetalinger/utbetaling av kontanter	4 517 804	5 835 987
Valutaeffekt på kontanter og kontantekvivalenter	-131 332	9 983
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter UB	16 268 940	11 882 469

Resultat- og balanseutvikling 2014

Resultatregnskap

Kvartalsvis

	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
NOK 1 000	2014	2014	2014	2014	2013
Renteinntekter	1 089 772	1 126 351	1 136 519	1 123 453	1 158 905
Rentekostnader	-990 434	-1 032 591	-1 064 944	-1 032 754	-1 055 943
Netto renteinntekter	99 337	93 761	71 575	90 699	102 963
Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter	24 242	-4 369	-30 043	-28 287	18 378
Netto andre driftsinntekter	24 242	-4 369	-30 043	-28 287	18 378
Sum driftsinntekter	123 579	89 392	41 532	62 412	121 341
Lønn og andre personalkostnader	-2 200	-3 145	-2 416	-2 463	-2 437
Administrasjonskostnader	-2 632	-2 270	-2 038	-2 359	-4 047
Annen driftskostnad	-3 308	-3 565	-1 741	-3 450	-2 249
Avskrivninger	-476	-437	-399	-390	-391
Sum driftskostnader	-8 617	-9 417	-6 593	-8 663	-9 123
Driftsresultat før nedskrivning	114 962	79 975	34 939	53 750	112 218
Nedskrivning på utlån og garantier	-	-	-	-	-
Driftsresultat før skatt	114 962	79 975	34 939	53 750	112 218
Skattekostnad	-33 047	-21 593	-9 434	-14 512	-24 988
Periodens resultat	81 915	58 381	25 505	39 238	87 230
Andre inntekter og kostnader	-36	-4 700	-	4 700	-405
Totalresultat	81 879	53 681	25 506	43 937	86 825

Balanse

Akkumulert

	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
NOK 1 000	2014	2014	2014	2014	2013
Eiendeler					
Innskudd i og fordringer på kredittinstitusjoner	16 268 940	9 637 332	12 569 541	10 545 177	11 882 469
Sertifikater utstedt av norsk stat	487 553	297 525	1 189 286	967 828	1 261 795
Obligasjoner	19 880 949	13 734 034	10 895 277	4 891 483	5 476 099
Utlån til kunder	161 205 282	159 820 373	159 444 399	175 315 196	174 781 222
Finansielle derivater	29 746 665	14 803 363	15 736 719	11 986 042	12 760 351
Andre eiendeler	4 468	4 424	2 536	8 845	4 164
Sum eiendeler	227 593 858	198 297 051	199 837 758	203 714 573	206 166 101

Gjeld og egenkapital

Gjeld					
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	188 719 491	173 041 757	174 164 672	181 362 838	183 146 411
Mottatte sikkerheter i derivattransaksjoner	27 181 223	11 921 491	12 337 063	8 977 523	10 611 584
Finansielle derivater	825 043	769 378	718 770	761 473	797 417
Utsatt skatt	234 604	157 770	157 770	157 770	178 307
Betalbar skatt	-	-	-	20 537	-
Ansvarlig lånekapital (Tier 2)	1 954 262	1 954 337	1 954 120	1 604 400	-
Andre forpliktelser	204 836	2 055 098	2 166 524	2 197 068	3 143 356
Sum gjeld	219 119 459	189 899 831	191 498 919	195 081 609	197 877 075

Egenkapital					
Innskutt egenkapital	8 268 470	8 268 470	8 268 470	7 968 470	7 968 470
Annen innskutt egenkapital (Ikke registrert)	-	-	-	300 000	
Opptjent egenkapital	2 039	5 626	5 626	5 626	925
Resultat	-	123 124	64 743	39 237	
Avsatt til utbytte	203 890	-	-	319 630	319 630
Sum egenkapital	8 474 399	8 397 220	8 338 839	8 632 964	8 289 025
Sum gjeld og egenkapital	227 593 858	198 297 051	199 837 758	203 714 573	206 166 101
Nøkkeltall					
Antall aksjer	55 105 482	55 105 482	55 105 482	53 105 480	53 105 480
Resultat pr aksje	1,49	0,97	0,46	0,82	1,64

Til generalforsamlingen i SpareBank 1 Boligkreditt AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for SpareBank 1 Boligkreditt AS, som består av oppstilling av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, oppstilling av totalresultat, oppstilling av endringer i egenkapital og oppstilling av kontantstrømmer 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 SpareBank 1 Boligkreditt AS per 31. desember 2014 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

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 redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger, 12. februar 2015
Deloitte AS



Bjarte M. Jonassen
statsautorisert revisor



ZEB Pilot House

Housing for the future

A look at Norwegian sustainable housing with Snøhettas Tine Hegli

Senior architect at Snøhetta and both process leader and project manager in the Powerhouse Alliance, Tine Hegli, admits that working at the vanguard of sustainability is no walk in the park. It is meticulous and not always prosperous work.

– A portion of your working hours will inevitably be hard to attribute to anything other than a knowledge account, says Tine Hegli with a smile.

Her work is rewarding nevertheless, as the hard-earned experience from numerous joint venture projects with cutting-edge contributors on all aspects of construction will no doubt lay a foundation of insight, paving the way for sustainable construction on a large scale in the future.

– The materials and solutions we come up with can very well be used on future projects. This way the utility of our efforts increase not only for us, but also for the business as a whole, Hegli explains.

The mind-set of sustainability

One of her projects, The Powerhouse Brattørkaia prospect- ed in Trondheim, is Norway's first office building creating more energy than it is using. Its distinctive south-tilted

crown maximize sun-energy absorption through the 2000kWh of solar panelled roof and is characterizing of the form follow environment-mantra applied throughout the structure to optimize every ounce of energy. Use of natural light for office lighting, seawater as source for stabilizing temperature and displacement ventilation for air circulation all attribute to its energy efficiency.

– You need to work with two budgets. A commercial budget and an energy budget, both of which needs bal- ancing, says Hegli.

To achieve this balance, Hegli and the Powerhouse Alliance found that a slightly altered work-process was necessary. Having a bigger team in the very first design phase was of vital importance for the work process. Material innovation is fundamental for an energy positive building, thus it was crucial to have access to this expertise right from the start.

– This way you eliminate the risk of grounding the project on premises that prove unproductive later in the process, the senior architect explains.

Design for future living

As well as projects like the strikingly ambitious urban plan- ning venture Zero Village Bergen and the easily scalable ideas of Powerhouse Kjørbo, Tine Hegli and partners also



ZEB Pilot House

created the ZEB Pilot House. However, this 200 m² single-family house is not for anyone to grow up or grow old in, as the structure is intended as a demonstration residence only. The aim is to facilitate learning on building methodology for plus houses with sustainable solutions. According to Hegli, the typical myth is that plus-energy architecture implies restricted daylight and a more confined living. The Pilot House addresses this myth. The space utilisation, the recycled building components and the hygroscopic materials stabilising air humidity are all means of which architecture and technology come together in showing a promise – the much-welcomed promise that completely sustainable living can be completely exceptional to live in.

So, how do they do it? What's the secret?

– It's not so much about thinking different, as it is about thinking more! We need to keep more concepts simultaneously in mind.

In many ways sustainability brings the role of the architect back to its origins. The environmental, social and economical aspects of sustainability increase focus on the lifecycle perspective of our built environment. Therefore knowledge of building materials and the functionality of space and form are as essential as ever, as human necessities are weighted even more closely against the physics of nature.

Factsheet

Tine Hegli Tine Hegli is a Senior Architect at the internationally renowned architectural practice Snøhetta. Amongst prestigious projects she has been involved in are the Oslo Opera House, The National September 11 Memorial and Museum (Ground Zero) in New York and The King Abdulaziz Centre for World Culture.

Powerhouse Alliance A cooperative of industry partners working on creating energy positive commercial buildings, producing more energy within a period of 60 years than the energy used for operation and constructing, including all of the building materials and equipment. The goal is to show that energy positive structures are possible even at the cold latitudes of the Nordics. Powerhouse Alliance works closely with the research center on zero emission buildings ZEB, collaborating with SINTEF and hosted by NTNU faculty of Architecture and Fine Arts.

POWERHOUSE PARTNERS: ZERO, Sapa, Hydro, Asplan Viak, Entra, Skanska, Snøhetta.

ZEB – Zero Energy Buildings National research program with a wide scope of partners focusing on the development of competitive plus-energy solutions for existing and new buildings that will lead to market penetration of zero-emission buildings.

ZEB PARTNERS: BNL, Brødrene Dahl, ByBo, Caverion Norge, DiBK, DuPoint, Enova SF, Entra, Forsvarsbygg, Glava, Husbanken, Isola, Muliconsult, NorDan, Norsk Teknologi, Protan, Sapa, Skanska, Statsbygg, Sør-Trøndelag Fylkeskommune, Weber, Snøhetta.

Text: Inge Kvivik. **Photography:** Snøhetta



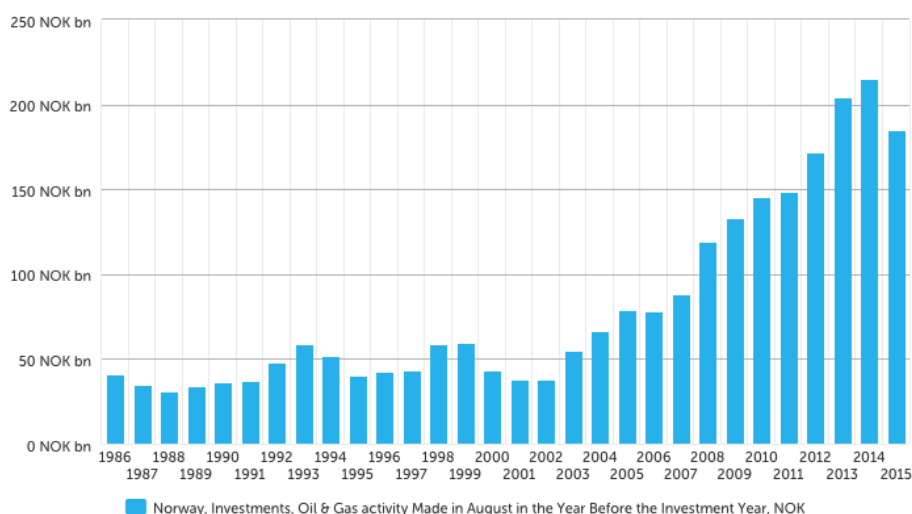


Barcode, Oslo

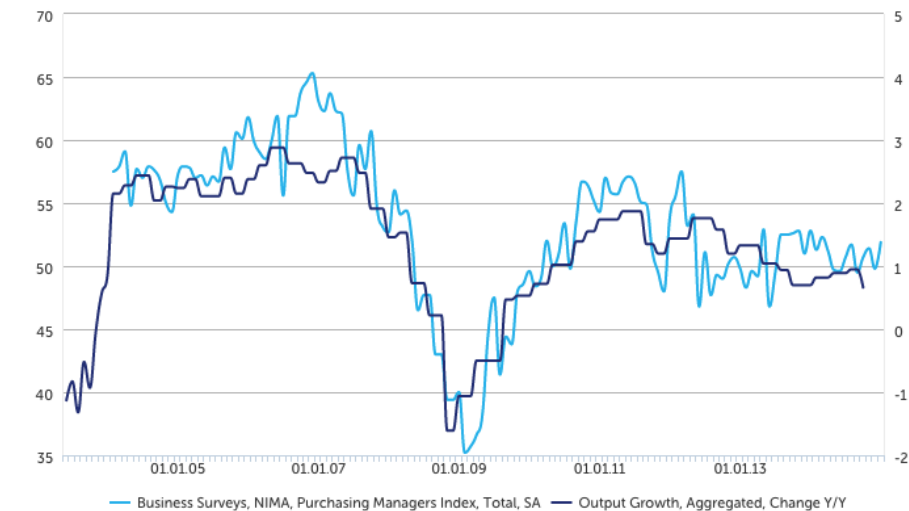
Myk landing for norsk økonomi

Norsk økonomi er på vei inn i en periode med svakere vekst enn det vi har opplevd de siste årene. I Norge har oljeinvesteringene økt med i gjennomsnitt nesten 9% hvert år de siste tre årene. Det har skapt aktivitet og sysselsetning i fastlandsøkonomien, og bidratt til høy arbeidsinnvandring og stigende boligpriser. I år vil oljeinvesteringene falle med rundt 15%, og videre med rundt 7% i 2016. Med fallende oljeinvesteringer mister norsk økonomi en viktig vekstimpuls. En svak kronekurs vil bidra positivt for tradisjonell eksport. En annen effekt av svakere kronekurs er at noe mer av privatkonsumet vil vris fra konsum i utlandet til norskproduserte varer og tjenester. Svakere kronekurs vil også gjøre det mer attraktivt for utlendinger å feriere i Norge. Det er betydelig rom for å øke investeringer over statsbudsjettet, skulle veksten vise seg å bli svakere enn ventet. Banksektoren har økt kapitaldekningen de siste årene, og står godt rustet til å tåle en periode med svakere vekst og noe økte tap. Fastlandsøkonomien vil trolig vokse med rundt 1% i år, og 1,5% neste år.

Norway: oil investment survey



Norway: Business sentiment survey



Source: SpareBank1, Macrobonds

Fallende oljepris og sviktende investeringer svekker veksten i norsk økonomi

Hvor store negative ringvirkninger fallet i oljeinvesteringer får for norsk økonomi er usikkert. Anslag varierer fra kun en beskjeden negativ effekt, til at det vil få store følger for sysselsetning, med et påfølgende stort prisfall på boliger. Siden husholdningene har så høy gjeld, vil mindre jobbsikkerhet kunne føre til at flere øker sparingen, selv om de har jobb. Gjelden i husholdningssektoren er rundt 200% av disponibel inntekt. Den høye gjeldsgraden kan føre til at selv om renten er fallende, så vil husholdningene trolig fortsette å øke sparingen. Lavere rente vil også bidra til å løfte boligprisene videre de neste par årene, til tross for økende arbeidsledighet. Arbeidsledigheten vil trolig øke til en topp rundt 4% i 2016, mens lønnsveksten vil ligge rundt 3% de neste par årene.

Oljens virkning på norsk økonomi

Det er i hovedsak fire kanaler oljeprisen påvirker norsk økonomi:

1. oljeinvesteringer
2. statens oljeinntekter og oljebruk over statsbudsjettet
3. påvirkning gjennom arbeidsmarked og lønnsdannelse
4. Kronekursen

Investeringer

I en analyse fra SSB viser det til at en tredjedel av veksten i fastlandsøkonomien i 2013 kan tilskrives økte oljeinvesteringer. Antall felt som bidrar til den samlede oljeproduksjon har steget fra 43 i 2004 til dagens 68. Dermed har antall mennesker som jobber på feltene økt, det må bygges mer og vedlikeholdes mer. I tillegg har antall personer som jobber med byråkratiet knyttet til oljeproduksjonen, økt kraftig. Til tross for et økende aktivitetsnivå, har ikke driftsmarginene i bedriftene som produserer og leverer til oljeselskapene holdt følge. Når oljeprisen faller, må kostandene justeres. Både oljeselskaper og leverandørindustrien er i ferd med å rasjonalisere driften og kutte kostnader. Ringvirkningene av at kostnader kuttes merkes mest på Vestlandet, og spesielt i Stavangerregionen.

Statens oljeinntekter og oljebruk over statsbudsjettet

Med kraftig økning i oljeprisen de siste 10-15 årene, har oljefondet vokst betydelig. Fallet i oljeprisen har gjort at den samlede skatt fra oljeselskaper har falt betydelig. Med lavere produksjon og lavere pris på olje vil inntektene til stat-

en bli lavere fremover, og oppbyggingen av oljefondet vil bremse. Samtidig vil lavere oljepris trolig løfte veksten i verdensøkonomien og være positivt for aksjemarkedet. Det vil kunne gi økt avkastning på oljefondet. Siden oljefondet er investert i andre land, vil en svak kronekurs løfte verdien av fondet. I henhold til handlingsregelen kan en i perioder bruke mer enn 4% av fondet. I 2015 la regjeringen opp til å kun bruke 3% av fondet. Det er dermed betydelig rom for å stimulere økonomien på kort sikt om det skulle bli behov for det.

Arbeidsmarked og lønnsdannelse

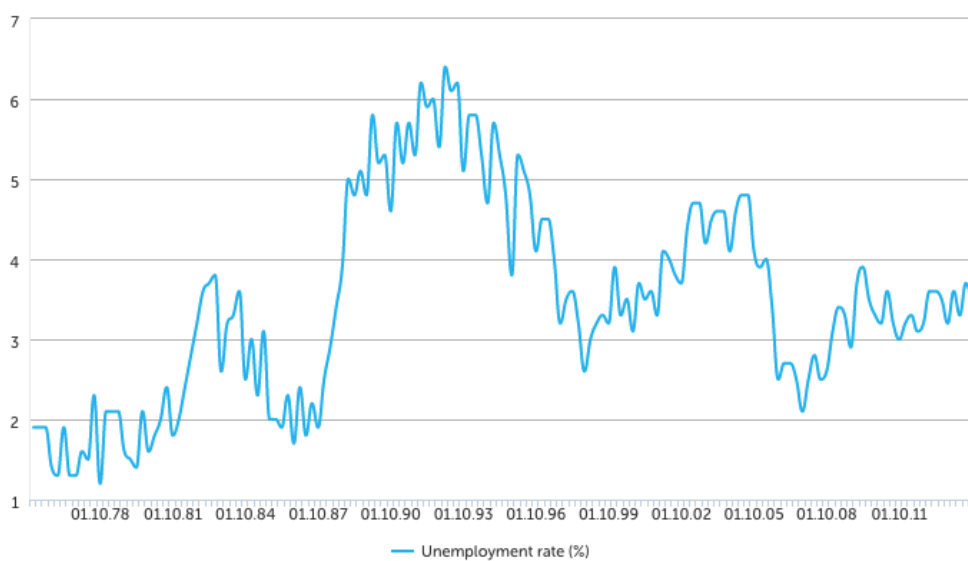
Siden oljesektoren ligger i den delen av arbeidsmarkedet som forhandler om lønn først, og som legger rammen for lønnsveksten i resten av økonomien. Med en nedkjøling av oljesektoren vil lønnsveksten bli mer moderat fremover. I 2014 ble trolig lønnsveksten på 3,5%. Med en prisvekst på 2% tilsier det en reallønnsvekst på 1,5%. I 2015 vil prisveksten komme midlertidig opp som følge av høyere importerte priser når kronekursen er svak. Det vil kunne gi en mer beskjeden reallønnsvekst i år. Arbeidsledigheten vil øke, men vil trolig ikke komme opp i mer enn 4% over de neste par årene. Arbeidsmarkedet i Norge er fleksibelt i den forstand at det har vært høy arbeidsinnvandring i de gode tidene som ligger bank oss. Når det blir økende ledighet, vil en del av de som har pendlet til Norge velge å ta arbeid i andre land

Dempet vekst gir mulighet for å bedre konkurranseevnen

Svakere vekst vil dempe inflasjonspresset i norsk økonomi, og bidra til en svakere kronekurs. Det er viktig for eksportbedriftene. Svak kronekurs bidrar til høyere prisvekst i Norge, siden om lag en tredjedel av det vi konsumerer er importerte varer og tjenester. Dermed blir reallønnsveksten mer moderat fremover enn det som har vært tilfellet de siste årene. Det vil bidra til en ytterligere nedkjøling av økonomien.

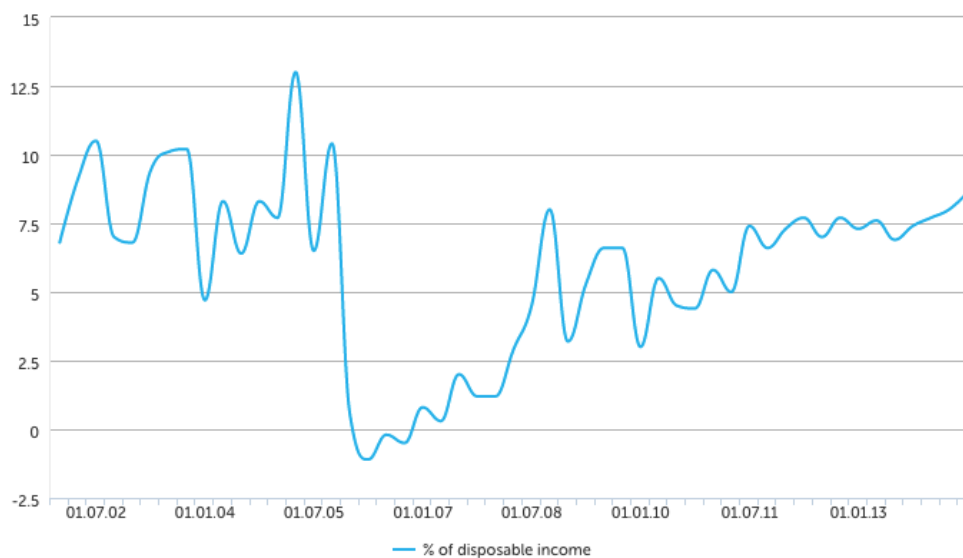
Svakere kronekurs er den mekanismen som skal hjelpe oss til å omstille norsk næringsliv til en periode med mindre oljeaktivitet. Svak kronekurs gjør alle eksportbedrifter mer konkurransedyktige. Samtidig vil det bli lettere for andre deler av norsk næringsliv å få tak i godt kvalifisert arbeidskraft, når tempoet i oljesektoren bremser. Norges Bank har varslet at med lavere oljeaktivitet vil rentene bli satt videre ned fra dagens 1,25%. Vi venter et rentekutt allerede i mars, og at renten vil bli senket ned til 0,5% i løpet av et par år.

Norway: unemployment rate, survey (AKU)



Source: SpareBank1, Macrobonds

Norway: saving ratio, % of disposable income



Source: SpareBank1, Macrobonds

Elisabeth Holvik

Elisabeth Holvik er sjefsøkonom i SpareBank 1.



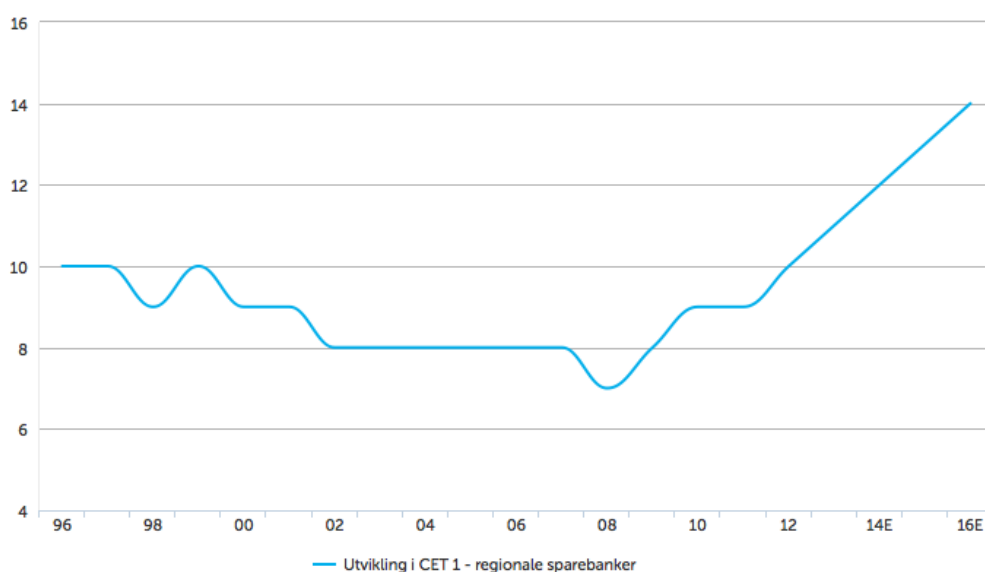
Status i sparebank sektoren

Norske sparebanker har en spesielt sterk stilling i det norske bankmarkedet med en markedsandel av utlån på til sammen 33% i personmarkedet og 30% i bedriftsmarkedet. SpareBank 1 utgjør den største enkeltgrupperingen av sparebanker med en markedsandel på hhv 20% og 16% i person- og bedriftsmarkedet.

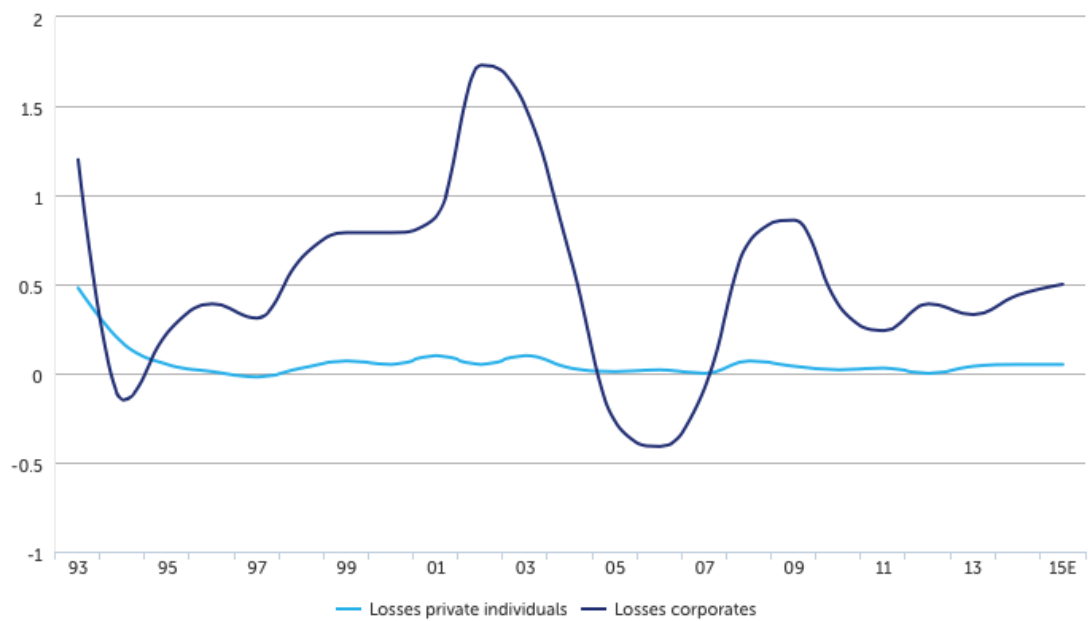
Et fall i oljeprisen på 60% i andre halvår 2014 har økt usikkerheten for norsk økonomi. Vi mener både Norge som land og norske banker står godt rustet til å møte utfordringene ved lavere aktivitet knyttet til oljesektoren:

- Egenkapitalandelen i norske banker er doblet fra 2008 til 2014 gjennom egenkapital-emisjoner, lavere utlånsvekst og reduserte utbytter til aksjonærene.
- Historiske tap på boliglån er meget lave over tid for norske banker, risikoen i boligkredittforetakene synes dermed spesielt lav.
- Andelen langsiktig finansiering er økt i betydelig grad og bankene kan drives i 12-18 måneder uten tilgang til ekstern finansiering.
- Bankenes utlånsmarginer er økt de siste årene og dermed også evne til å absorbere tap over årsresultatet.
- Norske myndigheter tar en svært aktiv rolle i utøvelse av reguleringen av den norske banksektoren: både når det gjelder å finne løsninger og mekanismer som for eksempel bytteordningen da finansieringsmarkedet for banker tørket inn i 2008-09, men også det at Finanstilsynet har introdusert restriksjoner for huslån og krever høyere andel av egenkapital for norske banker enn der som er lagt til grunn i CRD IV
- Begrenset bruk av nasjonale oljeinntekter de siste årtiene og oppbygging av oljefondet med kapital på NOK 6 700mrd (NOK 1.3m pr innbygger) gir et stort finanspolitisk handlingsrom til å motvirke aktivitetsfall som følge av lavere oljepris.

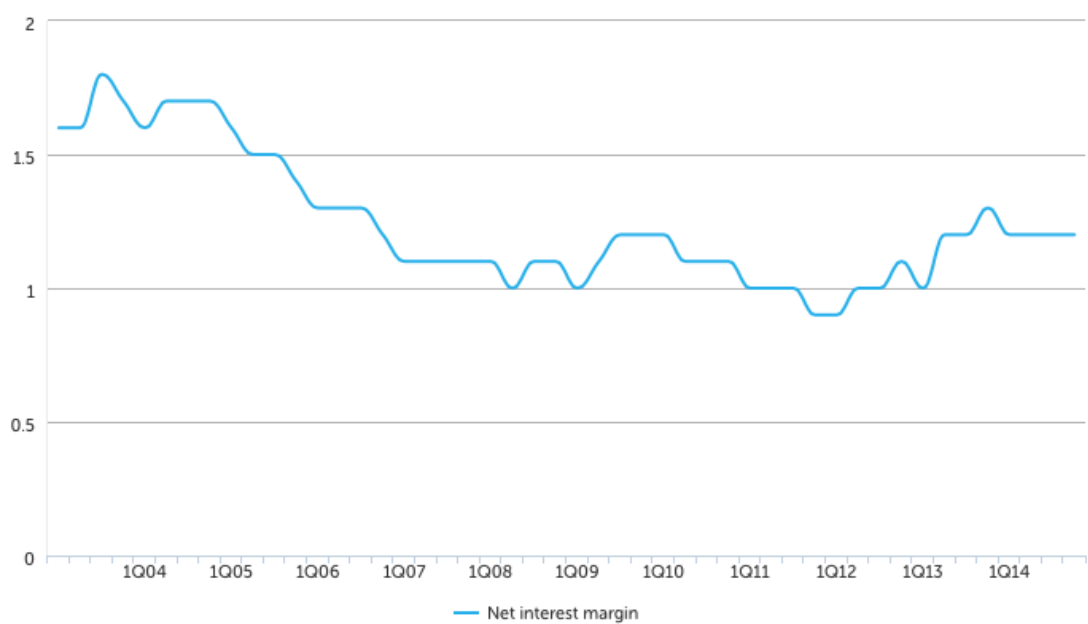
Utvikling i CET 1 - regionale sparebanker



Loan losses



Net interest margin



Nils Christian Øyen

Nils Christian Øyen er finansanalytiker i SpareBank 1 Markets.



Noter til regnskapet 2014

Note 1 Generell informasjon

SpareBank 1 Boligkreditt AS er SpareBank 1-alliansens egen juridisk enhet etablert i samsvar med det spesielle bankprinsippet i den norske lovgiving for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Selskapets formål er å erverve boliglån av eierbankene i SpareBank 1-alliansen og å finansiere disse gjennom utstedelse av obligasjoner.

SpareBank1 Boligkreditt har hovedkontor i Stavanger, med besøksadresse Bjergsted Terrasse 1.

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU, publisert av International Accounting Standards Board (IASB). Dette omfatter også tolkninger fra Den internasjonale tolkningskomité for finansiell rapportering (IFRIC) og dens forgjenger, Den faste tolkningskomité (SIC).

Regnskapet for 2014 er godkjent av styret 12.02.2015.

Note 2 Regnskapsprinsipper

Presentasjonsvaluta

Presentasjonsvalutaen er norske kroner (NOK), som også er foretakets funksjonelle valuta. Alle beløp er angitt i NOK tusen med mindre noe annet er angitt.

Balanseføring og fraregning av eiendeler og forpliktelser

“Eiendeler og forpliktelser balanseføres på det tidspunktet foretaket oppnår reell kontroll over rettighetene til eiendelene og påtar seg reelle forpliktelser. Eiendeler fraregnes på det tidspunktet reell risiko vedrørende eiendelene er overført og kontroll over rettighetene til eiendelene er bortfalt eller utløpt.”

Utlån

“Utlån måles til amortisert kost. Amortisert kost er anskaffelseskost minus tilbakebetalinger på hovedstolen, pluss eller minus kumulativ amortisering som følger av en effektiv rentemetode, og fratrasket eventuelle beløp for verdifall eller tapsutsatthet. Den effektive rente er den renten som nøyaktig diskonterer estimerte framtidige kontante inn- eller utbetalinger over det finansielle instrumentes forventede levetid.

Vurdering av utlån følger dermed de samme prinsipper som gjelder etter utlånsforskriften av 21. desember 2004, jf. Finanstilsynets rundskriv nr 10/2005.”

Vurdering av verdifall på utlån

Foretaket vurderer per 31.12 hvert år om det eksisterer objektive bevis på at verdien av et utlån eller gruppe utlån er redusert. Verditap på et utlån eller gruppe av utlån er pådratt dersom, og bare dersom, det eksisterer objektive bevis på verdifall som kan medføre redusert fremtidig kontantstrøm til betjening av engasjementet. Verdifallet må være et resultat av en eller flere hendelser inntruffet etter første gangs bokføring (en tapshendelse), og resultatet av tapshendelsen (eller hendelsene) må også kunne måles pålitelig. Objektive bevis på at verdien av et utlån eller gruppe av utlån er redusert omfatter observerbare data som blir kjent for foretaket om følgende tapshendelser:

- vesentlige finansielle vanskeligheter hos utsteder eller låntaker
- mislighold av kontrakt, som manglende betaling av avdrag og renter
- foretaket innvilger låntaker spesielle betingelser med bakgrunn i økonomiske eller legale forhold knyttet til låntakers økonomiske situasjon
- sannsynlighet for at skyldner vil inngå gjeldsforhandlinger eller andre finansielle reorganiseringer
- på grunn av finansielle problemer opphører de aktive markedene for den finansielle eiendelen, eller

- observerbare data indikerer at det er målbar reduksjon i fremtidige kontantstrømmer fra en gruppe utlån siden første gangs bokføring, selv om reduksjonen enda ikke kan fullt ut identifiseres til et individuelt utlån i gruppen inkludert:
- ugunstig utvikling i betalingsstatus for lånetakere i gruppen, eller
- nasjonale og/eller lokale økonomiske betingelser som korrelerer med mislighold av eiendelene i gruppen.

Foretaket vurderer først om det eksisterer individuelle objektive bevis på verdifall for utlån som er individuelt signifikante. For utlån som ikke er individuelt signifikante, vurderes de objektive bevisene på verdifall individuelt eller kollektivt. Dersom foretaket bestemmer at det ikke eksisterer objektive bevis på verdifall for et individuelt vurdert utlån, signifikant eller ikke, inkluderes eiendelen i en gruppe av utlån med samme kredittrisikokarakteristikk. Gruppen vurderes så samlet for evt. verdireduksjon. Eiendeler som vurderes individuelt med hensyn på verdireduksjon, og hvor et verditap identifiseres eller fortsatt er identifisert, tas ikke med i en samlet vurdering av verdireduksjon.

Dersom det er objektive bevis på at en verdireduksjon er inntruffet, beregnes størrelsen på tapet til differansen mellom eiendelens bokførte verdi og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer (eksklusiv fremtidige kredittap som ikke er pådratt) diskontert med utlånets siste fastsatte effektive rentesats. Bokført verdi av utlån reduseres ved bruk av en avsetningskonto, og tapet bokføres over resultatregnskapet.

Fremtidige kontantstrømmer fra en gruppe av utlån som samlet er vurdert med hensyn på verdireduksjon, estimeres med utgangspunkt i de kontraktsmessige kontantstrømmene for gruppen samt historiske tap for eiendeler med lignende kredittrisiko. Historiske tap justeres for eksisterende observerbare data for å kunne ta hensyn til effekter av eksisterende forhold som ikke var tilstede på tidspunktet for de historiske tapene, samt at effekter av tidligere forhold som ikke eksisterer i dag justeres.

I desember 2014 sendte Foretaket ut justerte forvaltningsavtaler, med virkning fra 31.12.14. Pr 31.12.14 har ikke alle banker underskrevet avtalen, men det forventes at disse vil undertegne med virkning fra 31.12.14. Etter den nye avtalen har SpareBank 1 Boligkreditt adgang til å motregne tap på individuelle kundelån mot den provisjonen som samtlige banker opptjener i den gjenværende del av kalenderåret. Foretaket har siden oppstart ikke hatt noen forekomst av avkortet provisjon til noen eierbanker.

Segment

Virksomhetssegmenter er Foretakets primære rapporteringssegment. Foretaket har kun ett segment, som er personkundesegmentet. Segmentet består av utlån til privatkunder og samtlige utlån er kjøpt fra banker i SpareBank 1-alliansen. Foretakets totalresultat for 2014 utgjør dermed i sin helhet personkundesegmentet.

Konstaterte tap

Når det er overveiende sannsynlig at tapene er endelige, klassifiseres tapene som konstaterte tap. Konstaterte tap som er dekket ved tidligere foretatte spesifiserte tapsavsetninger føres mot avsetningene. Konstaterte tap uten dekning i tapsavsetningene, samt over- eller underdekning i forhold til tidligere tapsavsetninger resultatføres.

Verdipapirer

Verdipapirer består av sertifikater og obligasjoner. Disse klassifiseres som enten til virkelig verdi over resultatet eller som holde til forfall.

Alle finansielle instrumenter som er klassifisert som til virkelig verdi over resultatet, måles til virkelig verdi, og endring i verdi fra inngående balanse resultatføres som inntekt fra andre finansielle investeringer. Sertifikater og obligasjoner som klassifiseres som holdes til forfall måles til amortisert kost ved en effektiv rentemetode. Den effektive rentemetoden er den renten som nøyaktig diskonterer estimerte framtidige kontante inn- eller utbetalinger over det finansielle instrumentets forventede levetid.

Sikringsbokføring

Foretaket gjennomfører virkelig verdi sikring av innlån med fast rente og innlån i utenlandsk valuta. Disse innlånene inngår sammen med rente- og rentevalutabytteavtaler i individuelt tilpassede sikringsforhold. Foretaket vurderer og dokumenterer sikringens effektivitet både ved første gangs klassifisering og på løpende basis. Ved virkelig verdi sikring

blir både sikringsinstrument og sikringsobjekt regnskapsført til virkelig verdi ift markedsrente- og valutaelementet, og endringer i disse verdiene fra inngående balanse blir resultatført.

Verdisetting av derivater og andre finansielle instrumenter

SpareBank 1 Boligkreditt AS bruker finansielle derivater til å styre i det vesentlige all markedsrisiko i balansen. Rent-erisiko er sikret til 3 måneders NIBOR basis og valutarisiko er for det meste sikret gjennom derivater og noen ganger gjennom motposisjoner i samme valuta.

Forpliktelser:

- Foretaket bruker sikringsbokføring som definert i IFRS for utstedte fastrenteobligasjoner (covered bonds) ved å bruke derivater (swaps) som sikrer rente- og valutaelementet.
- Utstedte obligasjoner til flytende rente i NOK blir bokført til amortisert kost.

Eiendeler:

- Foretaket styrer likviditetsrisiko blant annet gjennom en portfolio av likvide eiendeler (deriblant obligasjoner) hvorav en del er klassifisert som hold til forfall og en del er klassifisert som en handelsportfolio som under IFRS verdsettes til virkelig verdi (fair value option).
- Sistenevnte er verdsatt til virkelig verdi (markedsverdi) og de tilhørende derivatene (swaps) som sikrer rente- og eller valuta er verdsatt til virkelig verdi.
- Hold til forfall porteføljen er verdisatt til amortisert kost og inneholder i hovedsak obligasjoner til flytende rente i NOK.

Selv om Foretaket sikrer all vesentlig rente- og valuta risiko på balansen kan netto urealiserte kursgevinster (kurstap) oppstå av følgende grunner:

- Midlertidige verdiendringer i en renteswap kan oppstå som en følge av at rentekurven har endret seg fra tidspunktet da den flytende siden i swappen sist ble fastsatt og tidspunktet for presentasjonen av regnskaps-tallene
- Når eiendelene i handelsporteføljen verdsettes til virkelig verdi så skjer det basert på observerbare markedspriser som inneholder et kreditlement. Dette kreditlementet er ikke reflektert i verdisettingen av eventuelt tilhørende swapper som sikrer disse obligasjonene på rente og valuta.
- I sikring som skjer gjennom en motposisjon i samme valuta kan små valutarisiko forekomme som en følge av at de flytende rentekupongene kan bli betalt/motatt til forskjellige tidspunkter og/eller det kan foreligge størrelsesforskjeller på kupongene
- SpareBank 1 Boligkreditt bruker finansielle derivater som den vesentlige delen av risikostyringen for å håndtere valuta og renterisiko. Valutarisiko sikres primært med valutaswapavtaler slik at Foretaket har ingen effektiv eksponering mot fremmede valutaer. Valutaswapper inngås i et åpent marked og under Foretakets ISDA inklusive CSA avtaleverk der swapmotpartene er banker urelatert til Foretaket. Foretakets betaling av renter for innlån i valuta er følgelig i norske kroner basert på en swap kurve mellom norske kroner og innlånets valuta (f.eks EUR), med et tillegg (eller fratrekk) i basispunkter, en basis swap spread. I tillegg betaler Foretaket en premie (kredittpåslag) til motparten i swappen som skal dekke kostnader som påløper eller kan påløpe for motpart på grunn av SpareBank 1 Boligkreditts spesielle krav i ISDA/CSA rammeverket og/eller regulatoriske krav. Både basis swap spread og kredittpåslaget varierer fra tid til annen. Volatiliteten i disse elementene kan ikke reduseres gjennom videre sikringstiltak, men effektene fra elementene på verdsettingen av en swapavtale vil balanseres ut når den gjenværende løpetiden på en swap går mot null. Foretaket vurderer ved innføring og hvert følgende kvartal hva swap porteføljen ville kostet å fornye på det aktuelle tidspunktet, under betraktning av gjenværende løpetid på avtalene. Innføringen vil kunne føre til økende volatilitet i resultatregnskapet.

Immaterielle eiendeler

Kjøpte datasystemer og programvare oppføres i balansen til anskaffelseskost (inkludert utgifter til å få programmene operative) og avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid.

Utgifter til utvikling eller vedlikehold kostnadsføres etter hvert som de påløper.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter og bankinnskudd, andre kortsiktige likvider og investeringer med forfall innen tre måneder på anskaffelsestidspunktet.

Skatt

Resultatført skatt består av periodeskatt (betalbar skatt) og utsatt skatt. Periodeskatt er beregnet skatt på årets skattepliktige resultat.

Utsatt skatt regnskapsføres etter gjeldsmetoden i samsvar med IAS 12. Det beregnes forpliktelse eller eiendel ved utsatt skatt på midlertidige forskjeller, som er differansen mellom balanseført verdi og skattemessig verdi på eiendeler og forpliktelser, når det er sannsynlig at det vil foreligge fremtidig skattbar inntekt, og at midlertidige forskjeller kan trekkes fra i denne inntekten.

Skattesatsen for 2014 er redusert fra 28 prosent til 27 prosent. Balanseført midlertidige forskjeller mellom regnskap og skatt er dermed verdsatt til 27 prosent. Endringen er regnskapsført i årets skattekostnad.

Eiendel ved utsatt skatt innregnes bare i det omfang det forventes fremtidig skattepliktige resultater som gjør det mulig å utnytte den tilhørende skattefordelen.

Ved vurdering av sannsynlighet vil historisk inntjening og forventede fremtidige marginer bli lagt til grunn.

Pensjoner

SpareBank 1 Boligkreditt AS har pr i dag to typer pensjonsavtaler.

Ytelsesbasert pensjonsavtale

Alle ansatte har pensjonsavtaler tilknyttet SpareBank 1 SR Bank ASAs pensjonskasse. Avtalene er sikret gjennom innbetalinger til pensjonskassen, og er bestemt av periodiske beregninger utført av aktuar. En definert ytelsesplan er en pensjonsplan som gir rett til en definert framtidig ytelse ved oppnådd pensjonsalder, som regel bestemt av faktorer som alder, antall år ansatt og lønn. Forpliktelsen som bokføres i balansen vedrørende en definert ytelsesplan er nåverdien av den definerte forpliktelsen redusert for virkelig verdi av pensjonsmidler. Forpliktelsen knyttet til den definerte ytelsesplanen beregnes årlig av uavhengige aktuarer. Nåverdien av framtidige definerte ytelser beregnes ved å diskontere framtidige utbetalinger ved bruk av rentesatsen for norske obligasjoner med fortrinnsrett justert for forskjeller i forfallstidspunkt.

Innskuddsbasert pensjonsavtale

Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

Foretaket har 8 ansatte ved årsskiftet. De ansatte inngår som en del av SpareBank 1 SR-Bank ASAs pensjonskasse og opparbeider seg samme pensjonsrettigheter som de andre medlemmene. For adm direktør avsettes fremtidige pensjonsforpliktelser for lønn over 12 G i foretakets regnskap. En person er innleid fra SpareBank 1 Gruppen, som dekker alle pensjonsforpliktelsene til denne personen.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet etter den direkte metoden, kontantstrømmene er gruppert etter kilder og anvendelsesområder. Kontantstrømsoppstillingen er inndelt i kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter.

Avsetninger

Foretaket regnskapsfører avsetninger når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, og det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsen kan estimeres med tilstrekkelig grad av sikkerhet.

Avsetninger vurderes ved hver balansedag og justeres for å reflektere oppdatert beste estimat.

Avsetninger måles til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en estimert risikofri rente som diskonteringssats før skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen.

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjelden til amortisert kost, fastsatt ved bruk av effektiv rente-metode. Leverandørgjeld og andre kortsiktige betalingsforpliktelser hvor effekten av amortisering er neglisjerbar, regnskapsføres til kost.

Renteinntekter og -kostnader

Renteinntekter og -kostnader knyttet til eiendeler, og forpliktelser som måles til amortisert kost, resultatføres løpende basert på en effektiv rente-metode. Alle gebyr knyttet til rentebærende innlån og utlån inngår i beregningen av effektiv rente og amortiseres dermed over forventet løpetid.

Provisjonsinntekter og -kostnader

Provisjonsinntekter og -kostnader blir generelt periodisert i takt med at en tjeneste blir ytt. Gebyrer knyttet til rentebærende instrumenter blir ikke ført som provisjoner, men inngår i beregningen av effektiv rente og resultatføres tilsvarende.

Utbytte

Utbytte bokføres som egenkapital i perioden frem til det er vedtatt av foretakets generalforsamling.

Hendelser etter balansedagen

Regnskapet anses som godkjent for offentliggjøring når styret har behandlet regnskapet. Generalforsamlingen og regulerende myndigheter vil etter dette kunne nekte å godkjenne regnskapet, men ikke forandre dette.

Hendelser fram til regnskapet anses som godkjent for offentliggjøring og som vedrører forhold som allerede var kjent på balansedagen, vil inngå i informasjonsgrunnlaget for fastsettelsen av regnskapsestimater og således reflekteres fullt ut i regnskapet. Hendelser som vedrører forhold som ikke var kjent på balansedagen, vil bli opplyst om dersom de er vesentlige.

Regnskapet er avlagt etter en forutsetning om fortsatt drift. Denne forutsetningen var etter styrets oppfatning til stede på det tidspunkt regnskapet ble godkjent for fremleggelse.

Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

IFRS 13 Måling til virkelig verdi (fair value)

IFRS 13 etablerer en enhetlig kilde for retningslinjer under IFRS for all verdsettelse til virkelig verdi og informasjon om virkelig verdi verdsetting. Omfanget til IFRS 13 er bredt; virkelig verdi verdsettingskravet i IFRS 13 gjelder for både finansielle og ikke-finansielle instrumenter selv om andre IFRSs krever eller tillater virkelig verdi verdsetting og informasjon om det, med unntak av aksje-baserte transaksjoner som er innenfor omfanget av IFRS 2 aksje-baserte betalinger, leasing transaksjoner som er innenfor nedslagsfeltet til IAS 17 Leasing, og mål som ligner på virkelig verdi men som ikke er virkelig verdi (f.eks netto realiserte verdier brukt for å verdsette inventar eller verdier som brukes for å teste verdifall). IFRS 13 definerer virkelig verdi som en verdi som vil bli mottatt ved salg av en eiendel eller som vil bli betalt for å overføre en forpliktelse i en regulær transaksjon i dens hovedmarked (eller det mest fordelsaktige markedet) på balansedagen under gjeldende markedsforhold. Virkelig verdi IFRS 13 er en utgangs ('exit') pris som det er mulig å direkte observere eller beregne under en annen verdsettingsmetode. IFRS 13 inneholder også omfangrike krav til informasjon som må offentliggjøres. IFRS 13 må anvendes for regnskapsperioder fra 1. januar 2013. Utenom offentliggjøring av informasjon har ikke IFRS 13 hatt noen materiell innvirkning på noen beløp i regnskapet.

Gjeldende nye og reviderte internasjonale finansielle rapporteringsstandards (IFRSs)

I det inneværende år har Foretaket ikke tatt inn noen nye og/eller reviderte IFRSs.

Regnskapsstandards som er vedtatt men enda ikke effektive

Standards vedtatt men enda ikke effektive på tidspunktet for Foretakets regnskapsavleggelse er listet nedenfor. Oppstillingen av standards og interpretasjoner som er vedtatt er de som Foretaket antar kan ha en innvirkning på offentliggjøring av informasjon, finansielle posisjon eller resultat når de kommer til anvending på en fremtidig dato. Disse nye og reviderte IFRS er ikke mandatorisk effektive for regnskapsperioder som avsluttes 31. desember 2014. Foretaket forventer å implementere disse standardene når de blir effektive. Foretaket har som målsetning å implementere IFRS 9 tidlig når det er anledning for dette.

IFRS 9 Finansielle Instrumenter: Klassifikasjon og verdsettelse.

IFRS 9 som ble ferdigstilt i 2009 introduserte nye krav for klassifikasjonen av finansielle eiendeler. IFRS 9 ble senere revidert i oktober 2010 til å inkludere krav for klassifisering av finansielle forpliktelser og for fraregning og i november 2013 til å inkludere nye krav for generell sikringsbokføring. En ny revidert IFRS 9 ble utstedt i juli 2014 for i hovedsak å inkludere (a) krav til å beregne mindreverdi for finansielle eiendeler (impairment) og (b) begrensede revideringer av klassifiserings og målingskravene ved å introdusere en ny "fair value through other comprehensive income" (FVTOCI) målekategori for noen spesielle gjeldsinstrumenter.

Hovedkravene i IFRS 9 er:

- Alle finansielle eiendeler som er innenfor IAS 39: Finansielle Instrumenter: etablering og måling skal verdsettes til amortisert kostnad eller virkelig verdi (fair value). Spesielt skal gjeldsinstrumenter innenfor en forretningsmodell der målet er å samle inn kontraktsfestede kontantstrømmer, og som har kontantstrømmer som kun er betaling av renter og hovedstol måles generelt til amortisert kost ved utgangen av påfølgende bokføringsperioder. Gjeldsinstrumenter som holdes innenfor en forretningsmodell der målet er både å samle inn kontraktsfestede kontantstrømmer og å selge finansielle eiendeler, og der de finansielle eiendelene har kontraktsbetingelser som fører til en bestemt kontantstrøm på spesifiserte datoer som er helt og fullt knyttet til betalinger av hovedstol eller renter på utestående hovedstolsbeløp, skal måles til FVTOCI. Alle andre gjeldsinstrument og egenkapital investeringer skal måles til virkelig verdi (fair value) ved utgangen av påfølgende bokføringsperioder. I tillegg, under IFRS, kan brukere treffe et uforanderlig valg om å måle fortløpende endringer i et egenkapital-instrument (som ikke er holdt for salg) i annen inntekt (other comprehensive income), med kun utbytte i inntektsregnskapet.
- Med hensyn til finansielle forpliktelser som er bokført til virkelig verdi (fair value) i inntektsregnskapet, så fører IFRS 9 til at endringsbeløpet i virkelig verdi av den finansielle forpliktelsen som er avhengig av forpliktelsens kredittrisiko i totalresultatet ville skape eller øke en regnskapsdifferanse (accounting mismatch) i regnskapet. Endringer i virkelig verdi (fair value) som skyldes endringer i en finansiell forpliktelses kredittrisiko er ikke etterpå reklassifisert til inntektsregnskapet. Under IAS 39 skal hele beløpet som skyldes endringen i virkelig verdi (fair value) designert som virkelig verdi gjennom inntektsregnskapet tas med i netto inntekt/tap.
- Med hensyn til verdireduksjoner av finansielle eiendeler så krever IFRS 9 en forventet tapsmodell i motsetning til en inntruffet tapsmodell som under IAS 39. Den forventede tapsmodellen krever at brukeren av standarden bokfører endringer i forventet tap ved hver bokføringsdato for å reflektere endringene i kredittrisiko siden den initiale bokføringsdatoen. Det er med andre ord ikke nødvendig for en kreditthendelse å ha oppstått før kreditttap bokføres.
- De nye generelle sikringsbokføringskravene inneholder tre typer av sikringsbokføringsmekanismer som er tilgjengelige under IAS 39. Under IFRS 9 har en større grad av fleksibilitet blitt tatt inn i vedrørende de typer av transaksjoner der sikringsbokføring kan benyttes, der de typer instrumenter som kvalifiserer for sikringsinstrumenter og den type risiko komponenter for ikke-finansielle elementer som kan godtas for sikringsbokføring er utvidet. I tillegg har effektivitetstesten blitt erstattet med et prinsipp om et "økonomisk forhold". Retrospektive vurderinger av sikringseffektivitet er heller ikke lengre påkrevd. Utvidede opplysningskrav om en et selskaps risikostyrings aktiviteter har også blitt introdusert.

Den obligatoriske effektive datoen for å ta i bruk IFRS 9 er 1 januar 2018. IFRS 9 har ende ikke blitt godkjent av den Europeiske Unionen. Det er ikke praktisk å gi et estimat over effekten av IFRS 9 inntil Foretaket iverksetter en detaljert analyse.

IFRS 15: Inntekter fra kontrakte med kunder

I mai 2015 ble IFRS 15 utstedt som etablerer en enhetlig modell for hvordan regnskapsstandardbrukere skal bokføre inntekter med kunder. IFRS 15 vil erstatte den aktuelle inntektbokførings standarden IAS 18, IAS 11 og relaterte inter-pretasjoner når denne blir effektiv. Obligatorisk effektiv dato for IFRS 15 er 1 januar, 2017. IFRS 15 har ikke blitt godkjent av den Europeiske Unionen (forventes godkjent i Q2 15). Det forventes at effekten av IFRS 15 blir liten og ingen effekt forventes per balanseringsdatoen på Foretakets regnskap.

Note 3 Risikostyring

SpareBank 1 Boligkreditt AS er en institusjon som kjøper boliglån fra banker i SpareBank 1-alliansen. Denne virksomheten finansieres hovedsakelig ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Dette medfører at foretaket er underlagt det norske lovverket om obligasjoner med fortrinnsrett og de kravene dette stiller til risikoeksponering. I tillegg ønsker foretaket å opprettholde en AAA/Aaa-rating på obligasjonene med fortrinnsrett, noe som også medfører høy grad av fokus på risikostyring og lav risikoeksponering.

Formålet med risiko- og kapitalstyringen i SpareBank 1 Boligkreditt AS er å sikre en tilfredsstillende kapitaldekning og en forsvarlig formuesforvaltning i forhold til foretakets vedtatte forretningsstrategier og risikoprofil. Dette sikres gjennom en hensiktsmessig prosess for risikostyring og planlegging og oppfølging av foretakets kapitalinnhenting og kapitaldekning.

Foretakets risiko- og kapitalstyring skal være i henhold til beste praksis – dette oppnås gjennom:

- En sterk risikokultur som kjennetegnes av høy bevissthet om risikostyring
- Et kompetent kontrollmiljø
- En god forståelse av hvilke vesentlige risikoer foretaket er stilt overfor

Organisering og organisasjonskultur

SpareBank 1 Boligkreditt AS er opptatt av å ha en sterk og sunn organisasjonskultur som kjennetegnes av høy bevissthet om risikostyring.

SpareBank 1 Boligkreditt AS er opptatt av uavhengighet i styring og kontroll, og ansvaret er fordelt mellom ulike roller i organisasjonen:

Styret vedtar hovedprinsippene for risikostyringen, herunder fastsettelse av risikoprofil, rammer og retningslinjer. Styret har også ansvaret for å påse at foretaket har en ansvarlig kapital som er forsvarlig ut fra vedtatte risikoprofil og myndighetspålagte krav.

Administrerende direktør står for den daglige ledelsen av foretakets virksomhet i tråd med lover, vedtekter, fullmakter og instruksjoner. Saker som etter foretakets forhold er av uvanlig art eller har stor betydning legges frem for styret. Adm. direktør kan imidlertid avgjøre en sak etter fullmakt fra styret. Adm. direktør er ansvarlig for å implementere foretakets strategi og i samarbeid med styret utvikle strategien videre.

Risk manager rapporterer direkte til både adm. direktør og styret. Risk manager har ansvaret for videreutvikling av rammeverket for risikostyring inkludert risikomodeller og risikostyringssystemer. Stillingen er videre ansvarlig for uavhengig oppfølging og rapportering av risikoeksponeringen, og at foretaket etterlever gjeldende lover og forskrifter.

Balansekomiteen er et rådgivende organ innen operativ styring av foretakets balanse innenfor de rammer som er innvilget av styret. Komiteen er et viktig rådgivende organ i foretakets operative styring av likviditetsrisiko. Balansekomiteen ledes av adm. direktør og er sammensatt av finanssjefene i de største eierbankene, samt én representant for SamSpar-gruppen.

Investeringskomiteen er et rådgivende organ i vurderingen av kredittlinjer for motparter og sammensetning av likviditetsporteføljen. Investeringskomiteens leder er adm. direktør og er for øvrig sammensatt av finansdirektør og direktør for balansestyring. Adm. direktør har fått delegert fullmakt fra styret slik at han er i stand til å fatte vedtak vedrørende kredittlinjer for motparter og for enkeltpapirer.

Risikokategorier:

I risikostyringen skiller foretaket mellom følgende risikokategorier:

Kredittrisiko: risikoen for tap som følge av at motparter ikke har evne eller vilje til å oppfylle sine forpliktelser overfor foretaket. Kredittrisiko styres gjennom foretakets kredittpolicy. Kredittpolicyen evalueres og godkjennes av foretakets styre minimum årlig.

Likviditetsrisiko: risikoen for at foretaket ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser og/eller finansiere økninger i eiendeler.

Markedsrisiko: risikoen for tap som skyldes endringer i observerbare markedsvariabler som renter, valutakurser og verdipapirmarkeder.

Operasjonell risiko: risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser.

Nærmere omtale om risikokategorier er gitt i senere noter

Note 4 Viktige estimater og vurderinger vedrørende bruk av regnskapsprinsipper

Utarbeidelse av finansiell informasjon i samsvar med IFRS medfører at ledelsen benytter estimater og skjønnsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper og dermed regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader.

Tap på utlån og garantier

Foretaket nedskriver individuelt dersom det foreligger en objektiv hendelse som kan identifiseres på enkeltengasjement, og den objektive hendelsen medfører redusert framtidig kontantstrøm til betjening av engasjementet. Objektiv hendelse vil kunne være mislighold, konkurs, illikviditet eller andre vesentlige finansielle problemer. Individuelle nedskrivninger beregnes som forskjellen mellom lånets bokførte verdi og nåverdien av framtidig kontantstrøm basert på effektiv rente på tidspunktet for første gangs beregning av individuell nedskrivning. Senere renteendringer hensyntas for låneavtaler med flytende rente i den grad dette påvirker forventet kontantstrøm.

Gruppevis nedskrivninger beregnes på grupper av utlån der det foreligger objektive bevis på at en tapshendelse har inntruffet etter første gangs balanseføring av utlånene. Objektive bevis omfatter observerbare data som fører til en målbar reduksjon i estimerte framtidige kontantstrømmer fra utlånsgruppen. Utviklingen i misligholdssannsynlighet er et slikt objektivt bevis som benyttes for å identifisere et mulig nedskrivningsbehov. Der det er identifisert behov for gruppevis nedskrivninger skal tap på utlån beregnes som forskjellen mellom balanseført verdi og nåverdien av de estimerte framtidige kontantstrømmene neddiskontert med effektiv rente. For å beregne denne forskjellen (som tilsvarende nivået på de gruppevis nedskrivningene) tas det utgangspunkt i utlånenes forventede tap.

Vurdering av individuelle og gruppemessige nedskrivninger vil alltid baseres på en betydelig grad av skjønn. Prediksjoner basert på historisk informasjon kan vise seg å bli feil fordi man aldri kan vite med sikkerhet hvilken relevans historiske data har som beslutningsgrunnlag. Hvor sikkerhetsverdier er knyttet til spesielle objekter eller bransjer som er i krise, vil sikkerheter måtte realiseres i lite likvide markeder og vurdering av sikkerhetsverdier kan i slike tilfeller være beheftet med betydelig usikkerhet.

Virkelig verdi på finansielle instrumenter

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte ulike verdsettelsesteknikker. Foretaket benytter metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på observerbare markedsdata og som representerer markedsforholdene på balansedagen. Ved verdsettelse av finansielle instrumenter hvor observerbare markedsdata ikke er tilgjengelig, gjør selskapet antagelser med hensyn til hva det forventer at markedet vil bruke som grunnlag for å verdsette tilsvarende finansielle instrumenter”

Pensjoner

Netto pensjonsforpliktelser og årets pensjonskostnad er basert på en rekke estimater hvor avkastning på pensjonsmidlene, framtidig rente- og inflasjonsnivå, lønnsutvikling, turnover, utvikling i G (Folketrygdens grunnbeløp) og den generelle utviklingen i antall uføretrygdete og levealder er av stor betydning. Usikkerheten er i stor grad knyttet til bruttoforpliktelsen og ikke til den nettoforpliktelsen som framkommer i balansen. Estimatendringer som følge av endringer i nevnte parametere vil løpende føres direkte mot egenkapitalen.”

Inntektsskatt

Ved fastsettelse av inntektsskatten er det påkrevd betydelig bruk av skjønn. For mange transaksjoner og beregninger vil det være usikkerhet knyttet til den endelige skatteforpliktelsen. SpareBank 1 Boligkreditt AS balansefører skatteforpliktelser knyttet til framtidige avgjørelser i skatte- og tvistesaker basert på om ytterligere inntektsskatt vil påløpe. Hvis det endelige utfallet i en sak avviker fra opprinnelig avsatt beløp, vil avviket påvirke regnskapsført skattekostnad og avsetning for utsatt skatt i den perioden avviket fastslås.

Note 5 Netto renteinntekter

NOK 1 000	2014	2013
Renteinntekter		
Renteinntekter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	205 278	264 755
Renteinntekter og lignende inntekter av utlån til og fordring på kunder	6 502 841	6 661 490
Renteinntekter statskasseveksler	26 035	55 606
Distributørprovisjon*	-2 258 058	-2 299 029
Sum renteinntekter	4 476 095	4 682 822
Rentekostnader		
Rentekostnader og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	40 085	22 910
Rentekostnader og lignende på obligasjoner	3 970 238	4 259 716
Rentekostnader og lignende på sertifikater	48 067	104 327
Rentekostnader ansvarlig lånekapital	62 240	-
Andre rentekostnader		682
Sum rentekostnader	4 120 722	4 387 634
Sum netto renteinntekter	355 372	295 188

* Distributørprovisjon beregnes daglig for eiebankenes overførte enkeltlån, hvor distributørprovisjonen er lik kunderenten fratrullet foretakets avregningsrente. Avregningsrenten er foretakets gjennomsnittlige finansieringskostnad tillagt et administrativt påslag fastsatt av foretakets styre.

Note 6 Netto gevinster på finansielle instrumenter

NOK 1 000	2014	2013
Netto gevinster (tap) på finansiell gjeld	-4 464 177	1 770 926
Netto gevinster (tap) på finansielle eiendeler	234 442	-176 973
Netto gevinster (tap) på finansielle derivater for sikringsformål til virkelig verdi	4 159 673	-1 557 047
Netto gevinst (tap) på verdijustering av basisswapsread	31 604	-
Netto gevinster (tap)	-38 458	36 906

Note 7 Lønn og andre personalkostnader

NOK 1 000	2014	2013
Lønn	10 176	11 112
Viderefakturert lønn SpareBank 1 Næringskreditt AS *	-5 329	-4 187
Pensjonskostnader	1 783	1 330
Folketrygdavgift	1 611	1 445
Andre personalkostnader	1 984	334
Sum lønnskostnad	10 224	10 033
Gjennomsnittlig antall årsverk	8	8

* Flere av selskapets ansatte har delt arbeidsforhold mellom SpareBank 1 Næringskreditt AS og SpareBank 1 Boligkreditt AS. Avlønning skjer i SpareBank 1 Boligkreditt AS som belaster lønnskostnadene relatert til SpareBank 1 Næringskreditt AS videre til SpareBank 1 Næringskreditt AS. Selskapet kjøper også administrative tjenester fra SpareBank 1 SR-Bank ASA og SpareBank 1 Gruppen. Pensjonsforpliktelsene blir ivaretatt i SpareBank 1 Boligkreditt AS gjennom deltakelse i SpareBank 1 SR-Bank ASAs pensjonskasse. Pensjonsordningen tilfredstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Note 8 Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Utbetalt i 2014

NOK 1 000	Lønn/honorar	Bonus andel	Annen godtgjørelse	Pensjon kostnad	Opptjent pensjonsrettighet	Personallån
Ledende ansatte						
Administerende direktør - Arve Austestad	2 197	144	162	616	5 178	2 788
Finansdirektør - Henning Nilsen	1 350	88	36	173	1 183	1 433
Direktør - Eivind Hegelstad	1 467	96	67	-	-	4 261
Sum ledende ansatte	5 014	328	265	789	6 361	8 482
Styret						
Kjell Fordal	97	-	-	-	-	-
Inge Reinertsen	76	-	-	-	-	-
Tore Anstein Dobloug	76	-	-	-	-	-
Merete N. Kristiansen	76	-	-	-	-	-
Inger S. Eriksen	76	-	-	-	-	-
Trond Sørås (Observatør)	14	-	-	-	-	-
Geir-Egil Bolstad (Observatør)	16	-	-	-	-	-
Sum styret	431	-	-	-	-	-
Kontrollkomitéen						
Ola Neråsen	10	-	-	-	-	-
Brigitte Ninauve	10	-	-	-	-	-
Ivar Listerud	10	-	-	-	-	-
Kjersti Hønstad	13	-	-	-	-	-
Sum kontrollkomité	42	-	-	-	-	-
Representantskap						
Arne Henning Falkenhaus	9	-	-	-	-	-
Kjersti Hønstad	2	-	-	-	-	-
Nils Arne Norheim	2	-	-	-	-	-
Hanne J Nordgaard	2	-	-	-	-	-
Gudrun Michelsen	2	-	-	-	-	-
Sum representantskap	16	-	-	-	-	-

Av lønn vises bonusandelen for 2013, utbetalt i 2014. Samtlige ansatte i foretaket har tilbud om lån via SpareBank 1 SR-Bank. Vilåårene er ett prosent-poeng under normrenten som fastsettes av Finansdepartementet.

Utbetalt i 2013

NOK 1 000	Lønn/ honorar	Bonus andel	Annen godtgjørelse	Pensjon kostnad	Opptjent pensjons- rettighet	Personallån
Ledende ansatte						
Administerende direktør - Arve Austestad	2 061	167	169	475	2 783	2 913
Finansdirektør - Henning Nilsen	1 255	98	42	121	646	1 483
Direktør - Eivind Hegelstad	1 363	113	67	-	-	4 254
Sum ledende ansatte	4 679	378	278	595	3 430	8 649
Styret						
Kjell Fordal	94	-	-	-	-	-
Inge Reinertsen	73	-	-	-	-	-
Tore Anstein Dobloug	73	-	-	-	-	-
Merete N. Kristiansen	73	-	-	-	-	-
Inger S. Eriksen	73	-	-	-	-	-
Trond Sørås (Observatør)	16	-	-	-	-	-
Geir-Egil Bolstad (Observatør)	13	-	-	-	-	-
Sum styret	414	-	-	-	-	-
Kontrollkomitéen						
Ola Neråsen	9	-	-	-	-	-
Brigitte Ninauve	12	-	-	-	-	-
Ivar Listerud	7	-	-	-	-	-
Kjersti Hønstad	9	-	-	-	-	-
Sum kontrollkomité	38	-	-	-	-	-
Representantskap						
Arne Henning Falkenhaug	9	-	-	-	-	-
Kjersti Hønstad	2	-	-	-	-	-
Nils Arne Norheim	2	-	-	-	-	-
Hanne J Nordgaard	2	-	-	-	-	-
Gudrun Michelsen	2	-	-	-	-	-
Sum representantskap	16	-	-	-	-	-

Av lønn vises bonusandelen for 2012, utbetalt i 2013. Samtlige ansatte i foretaket har tilbud om lån via SpareBank 1 SR-Bank. Vilårene er ett prosent-poeng under normrenten som fastsettes av Finansdepartementet.

Note 9 Pensjoner

SpareBank 1 Boligkreditt AS har innskuddspensjon og ytelsebasert pensjon for sine ansatte. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Ytelsesbasert pensjonsavtale

Alle ansatte har pensjonsavtaler tilknyttet SpareBank 1 SR Bank ASAs pensjonskasse. Avtalene er sikret gjennom innbetalinger til pensjonskassen, og er bestemt av periodiske beregninger utført av aktuar. En definert ytelsesplan er en pensjonsplan som gir rett til en definert framtidig ytelse ved oppnådd pensjonsalder, som regel bestemt av faktorer som alder, antall år ansatt og lønn. Forpliktelsen som bokføres i balansen vedrørende en definert ytelsesplan er nåverdien av den definerte forpliktelsen redusert for virkelig verdi av pensjonsmidler. Forpliktelsen knyttet til den definerte ytelsesplanen beregnes årlig av uavhengige aktuarer. Nåverdien av framtidige definerte ytelser beregnes ved å diskontere framtidige utbetalinger ved bruk av rentesatsen for norske obligasjoner med fortrinnsrett justert for forskjeller i forfallstidspunkt.

Innskuddsbasert pensjonsavtale

Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

Ved verdsettelse av pensjonsmidlene og ved måling av påløpte forpliktelser benyttes estimerte verdier. Disse estimatene korrigeres hvert år i samsvar med faktisk verdi av pensjonsmidlene i pensjonskassen, oppgaver over pensjonsmidlenes flytteverdi fra forsikringsselskapet og aktuarmessig beregning av forpliktelsens størrelse. Ved beregning av de framtidige pensjoner er følgende forutsetninger lagt til grunn:

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn for beregning av pensjonsforpliktelsene:

	2014	2013
Diskonteringsrente	2,3%	4,0%
Forventet avkastning på midlene	2,3%	4,0%
Framtidig lønnsutvikling	2,8%	3,8%
G-regulering	2,5%	3,5%
Pensjonsregulering	2,0%	2,0%
Arbeidsgiveravgift	14,1%	14,1%
Frivillig avgang	5% før 45 år, 2% etter 45 år	5% før 45 år, 2% etter 45 år
	25% ved 62 år og 25% ved 64 years	25% ved 62 år og 25% ved 64 years

Bruk av foretaksobligasjonsrente som utgangspunkt for diskonteringsrenten krever at det finnes foretaksobligasjoner med lang løpetid og høy kvalitet i samme valuta, og at det er et dypt marked for slike obligasjoner. Norsk RegnskapsStiftelse (NRS) har vurdert markedet med utgangspunkt i informasjon fra markedsaktører og offentlig tilgjengelig informasjon. Markedet for obligasjoner med fortrinnsrett (OmF-markedet) er vurdert som ett marked, hvor dybden er vurdert samlet for obligasjoner med fast og flytende rente. Markedsaktører har fremholdt at OmF-markedet er tilstrekkelig dypt og at prisingen i markedet er pålitelig. Det er ikke gjennomført detaljerte analyser av markedet og prisingen, men de data som er forelagt NRS indikerer ikke at markedet ikke gir pålitelig prising. På bakgrunn av sine vurderinger, har NRS i oppdatert veiledning for pensjonsforutsetninger 31.12.13 konkludert med at OmF-renten ikke kan avvises som basis for fastsettelse av diskonteringsrenten. SpareBank 1 Boligkreditt AS er enig i NRS' vurdering og er av den oppfatning at OmF-markedet er tilstrekkelig dypt og at prisingen i markedet er pålitelig. På bakgrunn av dette har SpareBank 1 Boligkreditt AS valgt å benytte OmF-renten som utgangspunkt for settelsen av diskonteringsrenten pr. 31.12.2014.

Forutsetninger for dødelighet er basert på publiserte statistikker og erfaringer.

Gjennomsnittlig forventet levetid (i antall år) på balansedagen for en person som pensjonerer seg når han/hun fyller 65 år er som følger:

	2014	2013
Mann	21,10 år	21,04 år
Kvinne	24,30 år	24,20 år

Gjennomsnittlig forventet levetid (i antall år) 20 år etter balansedagen for en person som pensjonerer seg når han/hun fyller 65 år er som følger:

	2014	2013
Mann	23,00 år	22,87 år
Kvinne	26,20 år	26,13 år

Beregningene er basert på standardiserte forutsetninger om døds- og uføreutviklingen samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Norges Forsikringsforbund.

Forutsetninger for dødelighet er basert på publiserte statistikker og erfaringer.

	2014	2013
Balanseført forpliktelse		
Pensjonsytelser - sikret ordning	7 085	3 171
Pensjonsytelser - usikret ordning	11 849	8 940
Sum balanseført forpliktelse	18 934	12 111
Kostnad belastet resultatregnskapet		
Pensjonsytelser - sikret ordning	989	671
Pensjonsytelser - usikret ordning	808	731
Sum kostnad belastet resultatregnskapet	1 797	1 402

Pensjonsforpliktelse i ytelsesbaserte pensjonsordninger

Nåverdi pensjonsforpliktelse 1.1.	14 282	12 689
Pensjon opptjent i perioden	1 148	849
Rentekostnad påløpt pensjonsforpliktelse	560	500
Aktuarielle gevinster og tap (estimataavvik)	5 714	1 545
Utbetaling/utløsning fra fond	-274	-326
Avkortning og oppgjør	-	-
Endring i tidligere perioders opptjening	-	-
Andre endringer	-	-975
Nåverdi pensjonsforpliktelse 31.12.	21 431	14 282

Pensjonsmidler

Pensjonsmidler 1.1.	3 668	3 009
Forventet avkastning i perioden	134	130
Aktuarielle gevinster og tap (estimataavvik)	28	77
Innbetaling fra arbeidsgiver	1 280	778
Utbetaling/utløsning fra fond	-274	-326
Avkortning og oppgjør	-	-
Andre endringer	-	-
Pensjonsmidler 31.12.	4 836	3 668

Netto pensjonsforpliktelse i balansen

Nåverdi pensjonsforpliktelse 31.12.	21 431	14 282
Pensjonsmidler 31.12.	4 836	3 668
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	16 595	10 614
Arbeidsgiveravgift	2 340	1 497
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	18 935	12 111

Periodens pensjonskostnad

Ytelsesbasert pensjon opptjent i perioden	1 148	849
Rentekostnad påløpt pensjonsforpliktelse	560	500
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-134	-130
Avkortning og oppgjør	-	-
Tidligere perioders opptjening innregnet i perioden	-	-
Netto ytelsesbasert pensjonskostnad uten arbeidsgiveravgift	1 574	1 219
Periodisert arbeidsgiveravgift	222	183
Netto resultatført ytelsesbasert pensjonskostnad	1 796	1 402
Innskuddsbasert pensjonskostnad og fellesordning AFP	170	68
Periodens pensjonskostnad innregnet i resultatregnskapet	1 966	1 470

Aktuarielle gevinster og tap (estimatendringer)

Periodens aktuarielle gevinster og tap innregnet i egenkapital	6 488	563
Kumulative aktuarielle gevinster og tap innregnet i egenkapital	-	-6 533
Forventet avkastning av pensjonsmidler	134	130
Faktisk avkastning av pensjonsmidler	-	-

Utvikling ytelsesbasert pensjonsordning.

	2014	2013
Nåverdi pensjonsforpliktelse 31.12.	21 431	14 282
Pensjonsmidler 31.12	4 836	3 668
Netto underskudd	16 595	10 614

Note 10 Administrasjonskostnader

NOK 1 000	2014	2013
Drift og vedlikehold IT	8 080	8 588
Reiser	1 037	1 562
Telefon og porto	163	125
Diverse andre administrasjonskostnader	19	43
Sum	9 299	10 318

Note 11 Andre driftskostnader

NOK 1 000	2014	2013
Revisjon, innleie av ansatt fra SpareBank 1 Gruppen, kjøpte adm tjenester med mer	12 162	9 369
Driftsutgifter leide lokaler	570	570
Viderefakturert kostnader SpareBank 1 Næringskreditt AS	-867	-885
Diverse andre driftskostnader	200	320
Sum	12 064	9 374

Revisor

Avtalt revisjonshonorar og kostnadsført godtgjørelse til Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

NOK 1 000	2014	2013
Lovpålagt revisjon	500	785
Andre attestasjonstjenester inkl. granskning, depottesting og comfort letter	665	1 172
Andre tjenester utenfor revisjonen	48	18
Sum (inkl mva)	1 213	1 975

Note 12 Skatt

NOK 1 000	2014	2013
Endring 28 % til 27 % på korreksjonsinntekt som må betales pga feil avsatt betalbar skatt i 2013	733	-
Endring i utsatt skatt /skattefordel	77 853	77 753
Skattekostnad	78 586	77 753

Spesifikasjon av skatt på øvrige resultatelementer i oppstilling over totalresultat

Estimatavvik pensjon	1 752	158
Skatt på øvrige resultatelementer i oppstilling over totalresultat	1 752	158

Avstemming av skattekostnad

27% av resultat før skatt	76 578	84 186
Permanente forskjeller (27%)	1 274	10
Endring som skyldes endring av skattesats fra 28 % til 27 % på utsatt skatt på årets resultat	734	-6 603
For lite avsatt utsatt skatt tidligere år	-	160
For mye avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Beregnet skattekostnad	78 586	77 753

Effektiv skattesats	27,71%	25,86%
----------------------------	---------------	---------------

Midlertidige forskjeller per 31.12

Netto urealisert gevinst/tap	1 221 763	819 389
Pensjon	-18 935	-12 111
Sum midlertidige forskjeller som påvirker skattegrunnlaget	1 202 828	807 278

Fremførbart skattemessig underskudd	-113 694	-
Korreksjonsinntekt til fremføring	-220 230	-146 883
Sum øvrige forskjeller	-333 924	-146 883

Netto skattereduserende midlertidige forskjeller	868 904	660 395
Netto skatteøkende midlertidige forskjeller	-	-
Netto midlertidige forskjeller	868 904	660 395
Netto utsatt skattefordel (-)/ utsatt skatt (+)	234 604	178 307

Eiendel ved utsatt skatt		-
Forpliktelse ved utsatt skatt	234 604	178 307

Utsatt skatt

Utsatt skatt 01.01	178 307	100 712
Omklassifisert fra utsatt skatt til betalbar skatt i 1 kvartal 2014	-20 537	-
27% av resultat før skatt	76 578	84 186
Endring utsatt skatt knyttet til endring estimatavvik pensjon	-1 752	-158
Endring utsatt skatt knyttet til skattesats fra 28 % til 27 %	734	-6 603
Andre endringer	1 274	170
Utsatt skatt 31.12	234 604	178 307

Note 13 Andre eiendeler

NOK 1 000	2014	2013
Immaterielle eiendeler *	2 904	3 002
Fordringer mot SpareBank 1 Næringskreditt AS	1 564	1 162
Sum	4 468	4 164

* Immaterielle eiendeler

NOK 1 000	
Anskaffelseskost 01.01.2013	28 121
Tilgang kjøpt	2 673
Avgang	
Anskaffelseskost 31.12.2013	30 794

Akkumulert avskrivning og nedskrivning 01.01.2013	26 086
Årets avskrivning	1 706
Avgang ordinære avskrivninger	-
Disposal ordinary depreciation	-
Akkumulert avskrivning og nedskrivning 31.12.2013	27 792
Bokført verdi pr. 31.12.2013	3 002

Anskaffelseskost 01.01.2014	30 794
Tilgang kjøpt	1 603
Avgang	
Anskaffelseskost 31.12.2014	32 397

Akkumulert avskrivning og nedskrivning 01.01.2014	27 792
Årets avskrivning	1 702
Årets nedskrivning	-
Avgang ordinære avskrivninger	-
Akkumulert avskrivning og nedskrivning 31.12.2014	29 494

Bokført verdi pr. 31.12.2014	2 904
Økonomisk levetid	3 år
Avskrivningsplan	lineær

Note 14 Utlån til kunder

Utlån til kunder består av lån med sikkerhet i boligeiendom. Lånene har generelt lav belåningsgrad og historiske tap er svært lave. Totale utlån til kunder ved utgangen av året utgjorde NOK 161,2 millarder kroner. Alle utlån med sikkerhet i boligeiendom er til flytende rente.

NOK 1 000	2014	2013
Flexilån - privatmarked	56 465 882	66 797 306
Nedbetalingslån - privatmarked	104 560 477	107 776 344
Ikke utbetalte påløpte renter	186 630	215 280
Sum utlån før spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger	161 212 990	174 788 930
Spesifiserte tapsavsetninger	-	-
Gruppevise tapsavsetninger	7 708	7 708
Sum netto utlån og fordringer på kunder	161 205 282	174 781 222

Forpliktelse

Ubenyttet kreditt på flexilån	19 210 784	21 528 276
Sum	19 210 784	21 528 276

Misligholdte utlån

Mislighold *	0,0 %	0,0 %
Spesifiserte nedskrivninger	0,0 %	0,0 %
Netto misligholdte utlån	0,0 %	0,0 %

Tapsutsatte lån

Tapsutsatte engasjement ikke misligholdt	0,0 %	0,0 %
- Individuelle nedskrivninger tapsutsatte lån	0,0 %	0,0 %
Netto tapsutsatte lån	0,0 %	0,0 %

* Samlet engasjement fra en kunde regnes som misligholdt og tas med i oversikter over misligholdte engasjementer når forfalte avdrag eller renter ikke er betalt 90 dager etter forfall eller rammekreditter er overtrukket i 90 dager eller mer

Endring i tapsavsetninger

NOK 1 000	2014	2013
Tapsavsetning pr 01.01	7 708	7 708
Endring i gruppevise tapsavsetninger	0	0
Tapsavsetning pr 31.12	7 708	7 708

Utlån fordelt på geografisk område*

NOK 1 000		Utlån 2014	Utlån 2014 i %	Utlån 2013	Utlån 2013 i %
NO01	Østfold	5 704 005	3,54 %	5 890 694	3,4 %
NO02	Akershus	15 790 919	9,80 %	15 981 358	9,2 %
NO03	Oslo	16 183 203	10,04 %	15 777 238	9,0 %
NO04	Hedmark	11 866 108	7,36 %	11 599 197	6,6 %
NO05	Oppland	3 804 998	2,36 %	3 568 735	2,0 %
NO06	Buskerud	8 608 366	5,34 %	8 650 357	5,0 %
NO07	Vestfold	6 039 376	3,75 %	6 122 801	3,5 %
NO08	Telemark	5 278 528	3,27 %	4 863 162	2,8 %
NO09	Aust Agder	538 837	0,33 %	768 633	0,4 %
NO10	Vest Agder	2 276 758	1,41 %	3 749 015	2,1 %
NO11	Rogaland	27 419 416	17,01 %	37 665 179	21,6 %
NO12	Hordaland	3 786 644	2,35 %	4 814 627	2,8 %
NO14	Sogn og Fjordane	236 108	0,15 %	192 601	0,1 %
NO15	Møre og Romsdal	8 655 117	5,37 %	9 270 358	5,3 %
NO16	Sør Trøndelag	15 739 961	9,76 %	16 419 769	9,4 %
NO17	Nord Trøndelag	7 177 368	4,45 %	7 984 201	4,6 %
NO18	Nordland	9 001 037	5,58 %	8 629 978	4,9 %
NO19	Troms	9 269 289	5,75 %	8 938 583	5,1 %
NO20	Finnmark	3 797 023	2,36 %	3 663 302	2,1 %
	Svalbard	32 220	0,02 %	23 865	0,0 %
SUM		161 205 282	100,0 %	174 573 650	100,0 %

* Utlån er oppgitt eks. påløpte renter, før gruppevisse tapsavsetninger

Note 15 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjonæroversikt pr 31.12.14

	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
SpareBank 1 SR-Bank ASA	11 076 409	20,10%	20,10%
SpareBank 1 SMN	9 737 324	17,67%	17,67%
SpareBank 1 Nord-Norge	8 106 030	14,71%	14,71%
Bank 1 Oslo Akershus AS	5 155 681	9,36%	9,36%
Sparebanken Hedmark	5 237 544	9,50%	9,50%
BN Bank ASA	3 027 817	5,49%	5,49%
SpareBank 1 BV	2 401 168	4,36%	4,36%
SpareBank 1 Østfold Akershus	2 260 849	4,10%	4,10%
Sparebanken Telemark	1 984 188	3,60%	3,60%
SpareBank 1 Ringerike Hadeland	1 732 419	3,14%	3,14%
SpareBank 1 Nordvest	1 142 663	2,07%	2,07%
Modum Sparebank	621 718	1,13%	1,13%
SpareBank 1 Søre Sunnmøre	658 498	1,19%	1,19%
SpareBank 1 Nøtterøy Tønsberg	610 450	1,11%	1,11%
SpareBank 1 Hallingdal	609 581	1,11%	1,11%
SpareBank 1 Gudbrandsdal	457 534	0,83%	0,83%
Lom og Skjåk Sparebank	285 609	0,52%	0,52%
Total	55 105 482	100%	100%

Aksjekapitalen består av 55 105 482 aksjer pålydende NOK 100

Note 16 Egenkapital

NOK 1 000

	Aksje- kapital	Overkurs	Avsatt utbytte	Fond for urealiserte gevinster	Annen Egenkapital	Sum Egenkapital
Egenkapital per 01.01.14	5 310 548	2 657 922	319 630	-	925	8 289 025
Årets endringer:						
Kapitalutvidelse 26. februar 2014	200 000	100 000				300 000
Utbytte 2013			-319 630			-319 630
Resultat for perioden			203 890		1 149	205 039
Endring pensjon tidligere periode					4 700	4 700
OCI resultat pensjon - årets estimattavik					-4 736	-4 736
Egenkapital 31.12.14	5 510 548	2 757 922	203 890	-	2 038	8 474 399

Note 17 Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir

	Nominelle beløp*	Nominelle beløp*
NOK 1 000	2014	2013
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	750 000	3 400 000
Egne Sertifikatlån	-	-
Senior Obligasjoner	6 950 000	3 676 000
Egne senior obligasjoner	-	-
Obligasjoner med fortrinnsrett	153 214 115	166 495 725
Motatt fra Norges Banks Bytteordning Statskasseveksler	-	6 569 843
Obligasjoner pantsatt ifbm Norges Banks OMF bytteordning	-	-7 552 000
Egne obligasjoner med fortrinnsrett	-1 611 552	-1 764 681
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	159 302 563	170 824 887

* Nominelle beløp er hovedstol til valutakurs ved låneopptaket (EUR/NOK og USD/NOK)

	Bokført verdi	Bokført verdi
NOK 1 000	2014	2013
Sertifikater og andre kortsiktige låneopptak	749 969	3 399 501
Egenbeholdning sertifikatlån	-	-
Senior usikrede obligasjoner	6 948 228	3 675 628
Egne senior obligasjoner	-	-
Obligasjoner med fortrinnsrett	181 117 727	177 379 674
Motatt fra Norges Banks Bytteordning Statskasseveksler	-	6 572 905
Obligasjoner pantsatt ifbm Norges Banks OMF bytteordning	-	-7 552 000
Egenbeholdning obligasjoner med fortrinnsrett	-1 825 486	-1 856 072
Balanseførte kostnader ifbm låneutstedelser	-148 534	-188 315
Påløpte ikke betalte renter	1 877 586	1 715 090
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	188 719 491	183 146 411

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapir fordelt på forfallstidspunkt (nominelle beløp* NOK 1 000)

Senior usikret finansiering

Forfall år	2014	2013
2014	-	4 651 000
2015	1 700 000	2 425 000
2016	5 750 000	-
2017	250 000	-
Sum	7 700 000	7 076 000

Finansiering via bytteordningen

Forfall år	2014	2013
2014	-	6 569 843
Sum	-	6 569 843

Obligasjoner med fortrinnsrett

Forfall år	2014	2013
2014	-	6 309 000
2015	10 032 698	17 127 000
2016	25 975 625	25 756 158
2017	21 013 000	21 013 000
2018	21 785 000	21 485 000
2019	25 481 150	25 194 564
2020	24 128 500	17 293 500

2021	15 759 760	15 670 710
2022	3 233 750	3 233 750
2023	-	-
2024	1 370 280	1 273 562
2025	1 010 000	1 010 000
2026	1 650 000	1 650 000
2027	-	-
2028	162 800	162 800
Sum	151 602 563	157 179 044
Totalt	159 302 563	170 824 887

* Nominelle beløp er hovedstol til valutakurs ved låneopptaket

Gjelden fordelt på valutaer (bokført verdi ved kvartalsslutt)

NOK 1 000	2014	2013
NOK	53 495 067	64 499 347
EUR	99 956 242	89 786 425
USD	35 001 278	28 624 959
SEK	266 905	235 680
Sum	188 719 491	183 146 411

Note 18 Ansvarlig lånekapital

NOK 1000	Opptaksår	Innløsningsrett	Pålydende	Påløpt rtr	2014	2013
Ansvarlig lån (Tier 2 kapital)	2014	Call opsjon 2019	1 600 000	4 128	1 604 128	-
Fondsobligasjon (Tier 1 kapital)	2014	Call opsjon 2019	350 000	134	350 134	-
Bokført verdi			1 950 000	4 262	1 954 262	-

Note 19 Finansielle derivater

NOK 1 000	2014	2013
Rentekontrakter		
Renteswap		
Kontraktsum	60 000 110	77 804 369
Eiendel	6 076 849	4 111 612
Forpliktelse	-778 250	-745 077
Valutakontrakter		
Valutaswap		
Kontraktsum	125 117 673	112 350 126
Eiendel	23 638 212	8 648 739
Forpliktelse	-46 793	-52 340
Totalt finansielle derivater		
Kontraktsum	185 117 783	190 154 495
Eiendel	29 715 061	12 760 351
Forpliktelse *	-825 043	-797 417
Alle derivatkontrakter foretaket har inngått er gjort for rente- og valutasikringsformål.		
* Inkludert verdjusteringen av basis swap spread, nærmere beskrevet i note 6.		
Eiendel	29 715 061	12 760 351
Netto gevinst (tap) på verdjustering av basisswapsread	31 604	-
Totalt derivater	29 746 665	12 760 351

Note 20 Klassifisering av finansielle instrumenter

NOK 1 000	Finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi *	Finansielle eiendeler og gjeld vurdert til amortisert kost	Finansielle eiendeler som holdes til forfall	Ikke finansielle eiendeler og gjeld	2014
Eiendeler					
Innskudd i og fordringer på kredittinstitusjoner	-	16 268 940	-	-	16 268 940
Sertifikater utstedt av norsk stat	487 553	-	-	-	487 553
Obligasjoner	19 090 735	-	790 214	-	19 880 949
Utlån til kunder	-	161 205 282	-	-	161 205 282
Finansielle derivater	29 746 665	-	-	-	29 746 665
Andre eiendeler	-	-	-	4 468	4 468
Sum eiendeler	49 324 953	177 474 222	790 214	4 468	227 593 858
Gjeld					
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	149 567 065	39 152 427	-	-	188 719 491
Mottatte sikkerheter i derivattransaksjoner	-	27 181 223	-	-	27 181 223
Finansielle derivater	825 043	-	-	-	825 043
Utsatt skatt	-	-	-	234 604	234 604
Betalbar skatt	-	-	-	-	-
Ansvarlig lånekapital	-	1 954 262	-	-	1 954 262
Andre forpliktelser	-	-	-	204 836	204 836
Sum gjeld	150 392 108	68 287 912	-	439 440	219 119 459
Sum egenkapital	-	-	-	8 474 399	8 474 399
Sum gjeld og egenkapital	150 392 108	68 287 912	-	8 913 839	227 593 858

* Regnskapsført til virkelig verdi ift markedsrente- og valutaelementet.

NOK 1 000	Finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi *	Finansielle eiendeler og gjeld vurdert til amortisert kost	Finansielle eiendeler som holdes til forfall	Ikke finansielle eiendeler og gjeld	2013
-----------	---	--	---	--	------

Eiendeler

Innskudd i og fordringer på kredittinstitusjoner	-	11 882 469	-	-	11 882 469
Sertifikater utstedt av norsk stat	1 261 795	-	-	-	1 261 795
Obligasjoner	4 259 973	-	1 216 126	-	5 476 099
Utlån til kunder	-	174 781 222	-	-	174 781 222
Finansielle derivater	12 760 351	-	-	-	12 760 351
Andre eiendeler	-	-	-	4 165	4 165
Sum eiendeler	18 282 119	186 663 691	1 216 126	4 165	206 166 101

Gjeld

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	138 551 795	44 594 616	-	-	183 146 411
Mottatte sikkerheter i derivattransaksjoner	-	10 611 584	-	-	10 611 584
Finansielle derivater	797 417	-	-	-	797 417
Utsatt skatt	-	-	-	178 307	178 307
Betalbar skatt	-	-	-	-	-
Andre forpliktelser	-	-	-	3 143 357	3 143 357
Sum gjeld	139 349 212	55 206 200	-	3 321 664	197 877 076

Sum egenkapital	-	-	-	8 289 025	8 289 025
------------------------	----------	----------	----------	------------------	------------------

Sum gjeld og egenkapital	139 349 212	55 206 200	-	11 610 689	206 166 101
---------------------------------	--------------------	-------------------	----------	-------------------	--------------------

* Regnskapsført til virkelig verdi ift markedsrente- og valutaelementet.

Note 21 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

Metoder for å fastsette virkelig verdi

Generelt

Rentekurven som brukes som input til virkelig verdi vurderingene av sikringsinstrumentene og sikringsobjektene består av NIBOR kurven ved løpetid under ett år. Ved løpetid utover ett år brukes swap-kurven.

Rentebytteavtaler

Verdsettelse av rentebytteavtaler til virkelig verdi skjer gjennom bruk av verdsettelsesteknikker der forventede fremtidige kontantstrømmer neddiskonteres til nåverdier. Beregning av forventede kontantstrømmer og neddiskontering av disse, skjer ved bruk av observerte markedsrenter for de ulike valutaer.

Obligasjonslån

For innlån vurdert til virkelig verdi skjer verdsettelse gjennom bruk av verdsettelsesteknikker der forventede fremtidige kontantstrømmer neddiskonteres til nåverdier.

Med virkning fra 2009 har SpareBank 1 Boligkreditt AS implementert endringene i IFRS 7 knyttet til finansielle instrumenter målt til virkelig verdi på balansedagen. Endringene krever presentasjon av virkelig verdimålinger pr nivå med følgende nivåinndeling for måling av virkelig verdi:

Nivå 1: Verdsettelse basert på noterte priser i aktivt marked

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder er basert på markedspris på balansedagen. Et marked er betraktet som aktivt dersom markedskursene er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse prisene representerer faktiske og regelmessige forekommende markedstransaksjoner på armlengdes avstand. I kategorien inngår blant annet, statsskaseveksler og covered bonds notert på børs i Eurosonen og USA.

Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata

Nivå 2 består av instrumenter som verdsettes ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor priser er direkte eller indirekte observerbare for eiendelene eller forpliktelsene, og som også inkluderer noterte priser i ikke aktive markeder. I kategorien inngår blant annet covered bonds, utstedt i NOK, notert på Oslo Børs eller ABM. Verdsettelsen av slike instrumenter er i stor grad påvirket av utviklingen i rentekurver og kredittspreader. Der hvor priser ikke er direkte observerbare er avledet av observerbare rentekurver og kredittkurver utarbeidet av Verdipapirfondenes forening (VFF).

Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare data

Hvis fastsettelse av verdi ikke er tilgjengelig i forhold til nivå 1 og 2 benyttes verdsettelsesmetoder som baserer seg på ikke-observerbar informasjon. Foretaket har av prinsipp hverken eiendeler eller forpliktelser som verdsettes på dette nivå.

Følgende tabell presenterer selskapets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31.12.2014

NOK 1 000

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Sertifikater og Obligasjoner	12 239 038	7 339 250	-	19 578 288
Finansielle derivater	-	29 746 665	-	29 746 665
Sum eiendeler	12 239 038	37 085 915	-	49 324 953
Obligasjonslån	-	149 567 065	-	149 567 065
Finansielle derivater	-	825 043	-	825 043
Sum forpliktelser	-	150 392 108	-	150 392 108

Følgende tabell presenterer selskapets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. desember 2013.

NOK 1 000

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Sertifikater og Obligasjoner	3 891 779	1 629 989	-	5 521 768
Finansielle derivater	-	12 760 351	-	12 760 351
Sum eiendeler	3 891 779	14 390 340	-	18 282 119
Obligasjonslån	-	138 551 795	-	138 551 795
Finansielle derivater	-	797 417	-	797 417
Sum forpliktelser	-	139 349 212	-	139 349 212

Note 22 Obligasjoner klassifisert som holde til forfall

Pr. 31.12.14

Obligasjoner klassifisert som:	Bokført verdi					Amortisert kost
	1/1/2014	Investering	Avgang	Amortisering	Valutaeffekter	12/31/2014
Holde til forfall	1 213 050	-	-350 000	-72 835	-	790 215
Sum sertifikater og obligasjoner	1 213 050	-	-350 000	-72 835	-	790 215

Markedsverdi på obligasjoner i hold-til-forfall-porteføljen

Obligasjoner klassifisert som:	Bokført verdi	Markedsverdi	Resultateffekt
		inkl. valutaeffekt	dersom v.v.
Holde-til-forfall	790 215	794 767	4 552
Sum sertifikater og obligasjoner	790 215	794 767	4 552

Note 23 Andre forpliktelser

NOK 1 000	2014	2013
Skattetrekk og andre trekk	867	600
Skyldig arbeidsgiveravgift	411	369
Påløpne feriepenger	1 055	901
Distributørprovisjon	164 329	3 115 000
Innskudd*	14 209	8 541
Pensjonsforpliktelse	18 935	12 111
Øvrige påløpte kostnader	5 030	5 834
Sum andre forpliktelser	204 836	3 143 356

Foretaket har ingen kassekreditt eller trekkfasilitet pr 31.12.14

*Innskudd er midlertidige og representerer innbetalinger fra kunder som har betalt inn mer enn opprinnelig opptrukket gjeld

Note 24 Kredittrisiko

Kredittrisiko er definert som risiko for at tap kan oppstå som en konsekvens av at kunder og andre ikke har mulighet eller vilje til å møte kontraktsmessige forfall på avtalt tid. Kredittrisiko omfatter i hovedsak utlån til kunder med sikkerhet i bolig, men inkluderer også kredittrisiko i derivatkontrakter og investeringer i obligasjoner som holdes i likviditetsporteføljen. SpareBank 1 Boligkreditt AS har en kredittpolicy og rammer på plass for å nøye kontrollere all kredittrisiko i selskapet.

I desember 2014 sendte Foretaket ut justerte forvaltningsavtaler, med virkning fra 31.12.14. Pr 31.12.14 har ikke alle banker underskrevet avtalen, men det forventes at disse vil undertegne med virkning fra 31.12.14. Etter den nye avtalen har SpareBank 1 Boligkreditt adgang til å motregne tap på individuelle kundelån mot den provisjonen som samtlige banker opptjener i den gjenværende del av kalenderåret. Foretaket har siden oppstart ikke hatt noen forekomst av avkortet provisjon til noen eierbanker.

Kreditteksponering

NOK 1 000	2014	2013
Utlån til kunder	161 205 282	174 781 222
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	16 268 940	11 882 469
Statsgaranterte sertifikat	487 553	1 261 795
Obligasjoner	19 880 949	5 476 099
Finansielle derivater	29 746 665	12 760 351
Sum eiendeler	227 589 389	206 161 936
Ubenyttet kreditt på fleksilån	19 210 784	21 536 820
Mottatt sikkerhet ifbm derivatavtaler	-27 181 223	-10 611 584
Total kreditteksponering	219 618 950	217 087 172

Utlån til kunder (boliglån)

Risikoklassifisering av foretakets engasjementer foretas på bakgrunn av en helhetsvurdering av engasjementene. Vurderingen bygger på følgende hovedkriterier:

- Kundens betalingsevne (inntekter og gjeld)
- Kundens betalingsvilje (betalingsanmerkninger og purringer)
- Lånets størrelse
- Belåningsgrad (maksimum lån til sikkerhetsverdi er 75% og boligene som er sikkerhetene må være verdisatt på objektiv basis fra en uavhengig kilde, verdivurderinger oppdateres kvartalsvis for hele porteføljen)
- Beliggenhet

SpareBank 1 Boligkreditt AS bruker SpareBank 1 - alliansens IT plattform samt spesielt utviklede IT systemer for kjøp av lån fra bankene i SpareBank 1 - alliansen. Kredittrisiko blir overvåket ved å måle utviklingen av huslånporteføljens kredittkvalitet, detaljer over betalingsforsinkelser, mislighold og overtrekk. For mislighold og tap i porteføljen har foretaket satt følgende rammer

- Maksimal misligholdssannsynlighet for porteføljen: 0,90 %
- Forventet tap i porteføljen: < 0,02 % av utlånt volum
- Uventet tap i porteføljen (med 99,97 % konfidensnivå): < 0,75 % av utlånt volum

Følgende risikoklassifisering, steg 1 til 3 utføres månedlig basert på objektive data:

1. Sannsynlighet for mislighold: Kundene blir klassifisert i misligholdsklasser ut fra sannsynligheten for mislighold i løpet av en 12 måneders periode basert på et langsiktig gjennomsnitt (through the cycle). Misligholdssannsynligheten beregnes på grunnlag av historiske dataserier for finansielle nøkkeltall knyttet til inntjening og tæring, samt på grunnlag av ikke finansielle kriterier som atferd og alder. For å gruppere kundene etter misligholdssannsynlighet benyttes det ni misligholdsklasser (A – I). I tillegg har foretaket to misligholdsklasser (J og K) for kunder med misligholdte og/eller nedskrevne engasjement.
2. Eksponering ved mislighold: Dette er en beregnet størrelse som angir foretakets eksponering mot kunden ved mislighold. Denne eksponeringen består av henholdsvis utlånsvolum og innvilgede, men ikke trukne rammer. Kunders innvilgede, men ikke trukne rammer blir multiplisert med en konverteringsfaktor på 100 prosent.
3. Tapsgrad ved mislighold: Dette er en beregnet størrelse av hvor mye foretaket potensielt kan tape dersom kunden misligholder sine forpliktelser. Vurderingen tar hensyn til verdien av underliggende sikkerheter og de kostnadene foretaket har ved å drive inn misligholdte engasjement. Foretaket fastsetter realisasjonsverdien på stilte sikkerheter på bakgrunn av erfaringer i SpareBank 1 bankene over tid, og slik at disse ut fra en konservativ vurdering reflekterer den antatte realisasjonsverdi i en lavkonjunktur. Det benyttes sju klasser (1 – 7) for klassifisering av engasjementer i henhold til tapsgrad ved mislighold.

SpareBank 1 Boligkreditt AS kjøper kun utlån fra eierbankene som har høy betjeningsevne og lav belåningsgrad. Dette tilsier at utlånene til foretaket ligger i de lavere risikogruppene. Foretaket benytter samme risikoklassifisering som de andre bankene i SpareBank 1-alliansen. Nedenunder er det oppstilt en oversikt over hvordan de ulike kundeengasjementene fordeler seg på risikogruppene. Risikogrupperingen er foretatt basert på misligholdssannsynlighet (PD).

Definisjon av risikogruppene - basert på misligholdssannsynlighet			Fordeling i %		Totalt engasjement *	
Risikogruppe	Nedre grense	Øvre grense	2014	2013	2014	2013
Laveste	0,00 %	0,01 %	74,24 %	71,71 %	119 549 325	125 193 806
Lav	0,01 %	0,05 %	19,30 %	20,93 %	31 078 433	36 540 961
Middels	0,05 %	0,20 %	4,76 %	5,45 %	7 670 309	9 506 448
Høy	0,20 %	0,50 %	0,82 %	0,97 %	1 317 046	1 701 569
Høyest	0,50 %	100 %	0,88 %	0,94 %	1 411 354	1 632 978
Totalt			100,00 %	100,00%	161 026 468	174 575 762

* Totalt engasjement er oppgitt som eksponering ved misligholdssannsynlighet (PD) eks. påløpte renter, før gruppevis tapsavsetninger

Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner

SpareBank 1 Boligkreditt AS har kun innskudd i finansinstitusjoner i ratingklasse A-/A2 eller høyere ved årskiftet.

Obligasjoner og sertifikater

Ratingklasse		2014	2013
AAA/Aaa	Obligasjoner med fortrinnsrett	13 599 039	4 429 913
	Sertifikater norsk stat	487 554	1 261 795
	Øvrige stat eller statsgaranterte verdipapirer	5 920 103	527 413
	Finansinstitusjoner	-	
	Sum	20 006 695	6 219 121
AA+/Aa1 til AA-/Aa3	Obligasjoner med fortrinnsrett	361 807	342 941
	Finansinstitusjoner	-	75 387
	Sum	361 807	418 328
A+/A1	Finansinstitusjoner	-	100 445
	Sum	-	100 445
Sum		20 368 502	6 737 894

Fitch / Moody's ratingklasser er benyttet. Laveste rating gjelder i tilfeller med ulik rating. Alle obligasjonene er notert på børs.

Finansielle derivater

Derivatforretninger er inngått med motparter som har tilfredsstillende rating. Dersom verdien av derivatforretningene overstiger kredittrammene SpareBank 1 Boligkreditt AS har for motpartsrisiko i derivatkontrakter må motpartene stille sikkerhet i form av kontanter i enten euro eller norske kroner. SpareBank 1 Boligkreditt AS er ikke forpliktet til å stille sikkerhet til motpartene dersom verdien skulle gå i motpartenes favør. Mottatt sikkerhet er ikke nettoført i balansen og fremkommer som fordringer på kredittinstitusjoner og gjeld til kredittinstitusjoner.

Note 25 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at foretaket ikke vil kunne møte sine forpliktelser ved forfall. I all hovedsak utstedes SpareBank 1 Boligkreditt AS obligasjoner med fortrinnsrett (OmF eller covered bonds) med kortere løpetid enn huslånene som danner den største eierskapsposten. Likviditetsrisikoen som da oppstår er nøye overvåket og er i tråd med den norske OmF-lovgivingen som blant annet krever at inngående kontantstrømmer fra sikkerhetsmassen alltid skal være tilstrekkelig til å møte utgående kontantstrømforpliktelser til eiere av utstedte covered bonds samt til motparter i derivatavtaler. For å kontrollere likviditetsrisikoen er det utarbeidet rammer og reserver som er godkjent av styret. SpareBank 1 Boligkreditt AS har en likviditetsreserve som skal dekke innvilgede men ikke optrukne rammer på fleksilån og teoretisk midlertidige bortfall av innkommende rentebetalinger samt til enhver tid forfall av obligasjoner for de kommende 6 (100% av forfall) og 50% av forfall mellom 6 og 12 måneder, i henhold til forslag til ny Net Stable Funding Ratio (NFSR) regel. Det utarbeides ukentlige likviditetsrapporter til administrasjonen. Rapportering til styret skjer på månedlig basis.

Boligkreditts eiere har forpliktet seg gjennom avtale til å kjøpe OmF i en situasjon der markedstilgangen kan være stengt. Dette medfører ikke en likviditetsbelastning hos SpareBank 1-bankene fordi OmF kan deponeres i Norges Bank til enhver tid. Foretaket kan kreve å selge OmF til eierbankene i henhold til avtalen i en størrelsesorden som tilsvarer de neste 12 måneders forfall, fratrullet Foretakets egenbeholdning av likviditet. Den enkelte banks ansvar for likviditetsbehovet er primært begrenset til dens eierandel i Foretaket, subsidiært til det dobbelte av det initiale ansvaret. I den fremtidige forpliktelsen trekkes det fra eventuelle tidligere kjøp av OmF under avtalen.

Hovedstolslikviditet - alle beløp i 1 000 NOK

	31.12.14	Uten forfalls- dato	Løpetid 0-1 måned	Løpetid 1-3 måneder	Løpetid 3-12 månede	Løpetid 1-5 år	Løpetid over 5 år
Utlån til kredittinstitusjoner	36 149 890	4 204 767	12 139 515	189 412	6 632 611	11 538 397	1 445 186
Utlån til kunder	161 205 282		226	6 041	32 394	1 333 985	159 832 637
Derivater	29 746 665				1 330 518	17 986 819	10 429 328
Statsgarantert sertifikat	487 553			264 444	223 110		
Øvrige eiendeler u/ restløpetid	4 468	4 468					
Sum eiendeler	227 593 858	4 209 235	12 139 741	459 897	8 218 633	30 859 201	171 707 151
Gjeld stiftet v/utstedelse av verdipapir	-188 719 491	148 533	-251 144	-501 509	-12 303 981	-118 077 596	-57 733 794
Øvrig gjeld m/ restløpetid	-27 181 223		-27 181 223				
Derivater	-825 043				-70 774	-513 222	-241 047
Andre forpliktelser u/ restløpetid	-439 440	-439 440					
Ansvarlig lånekapital	-1 954 262	0					-1 954 262
Egenkapital	-8 474 399	-8 474 399					
Sum gjeld og egenkapital	-227 593 858	-8 571 492	-27 432 367	-501 509	-12 374 755	-118 590 818	-59 929 103
Nettosum alle poster		-4 362 257	-15 292 626	-41 612	-4 156 122	-87 731 617	111 778 048

Likviditetsrisiko - alle beløp i 1 000 NOK

	31.12.13	Uten forfalls- dato	Løpetid 0-1 måned	Løpetid 1-3 måneder	Løpetid 3-12 måneder	Løpetid 1-5 år	Løpetid over 5 år
Utlån til kredittinstitusjoner	17 358 567	-	11 882 469	10 033	627 846	4 497 790	340 430
Utlån til kunder	174 781 222	-	3 897	18 868	58 129	1 359 533	173 340 794
Derivater	12 760 351	-	-	-	8 244	6 530 214	6 221 893
Statsgarantert sertifikat	1 261 795	-	-	448 785	813 010	-	-
Øvrige eiendeler u/ restløpetid	4 164	4 164	-	-	-	-	-
Sum eiendeler	206 166 101	4 164	11 886 366	477 686	1 507 229	12 387 537	179 903 118
Gjeld stiftet v/utstedelse av verdipapir	-183 146 411	188 315	-1 322 291	-50 018	-16 232 630	-94 295 073	-71 434 715
Øvrig gjeld m/ restløpetid	-10 611 584	-	-10 611 584	-	-	-	-
Derivater	-797 417	-	-	-	-	-297 840	-499 578
Andre forpliktelser u/ restløpetid	-3 328 096	-3 328 096	-	-	-	-	-
Egenkapital	-8 282 592	-8 282 592	-	-	-	-	-
Sum gjeld og egenkapital	-206 166 101	-11 422 373	-11 933 875	-50 018	-16 232 630	-94 592 912	-71 934 292
Nettosum alle poster		-11 418 209	-47 509	427 668	-14 725 400	-82 205 375	107 968 825

Note 26 Renterisiko

Renterisiko er risikoen for negative resultateffekter som følge av renteendringer. SpareBank 1 Boligkreditt AS balanse består i all hovedsak av utlån til privatkunder med flytende rente som kan endres ved seks ukers varsel, oppsigelige innskudd med flytende renter, obligasjoner i foretakets likviditetsportefølje og lån opptatt i det norske eller internasjonale obligasjonsmarkedet. I tråd med det norske lovverket for obligasjoner med fortrinnsrett og interne retningslinjer er det foretakets strategi å sikre all renterisiko ved hjelp av rentebytteavtaler. Styret fastsetter renterisikorammer for ulike rentebindingsperioder. Det utarbeides ukentlige eksponeringsrapporter til administrasjonen. Rapportering til styret skjer på månedlig basis. Rentesensitiviteten viser den forventede effekten av et 100 basis punkt parallellt skift i rentekurven:

Renterisiko - alle beløp i 1 000 NOK

	31.12.14	Uten forfalls- dato	Løpetid 0-1 måned	Løpetid 1-3 måneder	Løpetid 3-12 måneder	Løpetid 1-5 år	Løpetid over 5 år
Utlån til kredittinstitusjoner	36 149 890		20 453 388	8 380 459	4 416 799	2 363 147	536 096
Utlån til kunder	161 205 282			161 205 282			
Statsgarantert Sertifikat	487 553			264 444	223 110		
Ikke rentebærende eiendeler	4 468	4 468					
Sum eiendeler	197 847 193	4 468	20 453 388	169 850 185	4 639 908	2 363 147	536 096
Gjeld stiftet v/utstedelse av verdipapir	-188 719 491	148 533	-10 486 519	-30 199 159	-9 104 680	-89 433 182	-49 644 485
Øvrig gjeld m/ restløpetid	-27 181 223	-27 181 223					
Andre forpliktelser u/ restløpetid	-439 440	-439 440					
Ansvarlig lånekapital	-1 954 262						-1 954 262
Egenkapital	-8 474 399	-8 474 399					
Sum gjeld og egenkapital	-226 768 815	-35 752 715	-10 486 519	-30 199 159	-9 104 680	-89 433 182	-51 598 747
Netto renteeksponering							
før derivater	-28 921 622	-35 748 551	9 966 869	139 651 026	-4 464 772	-87 070 035	-51 062 651
Derivater	28 921 622	0	-16 079 883	-99 788 001	8 556 536	87 087 240	49 145 730
Netto renteeksponering		-35 748 551	-6 113 014	39 863 025	4 091 765	17 205	-1 916 920
I prosent av forvaltnings- kapital		16 %	3 %	18 %	2 %	0 %	1 %

Renterisiko - alle beløp i 1 000 NOK

	31.12.13	Uten forfalls- dato	Løpetid 0-1 måned	Løpetid 1-3 måneder	Løpetid 3-12 måneder	Løpetid 1-5 år	Løpetid over 5 år
Utlån til kredittinstitusjoner	17 358 567	-	13 476 943	1 251 640	-	2 289 554	340 430
Utlån til kunder	174 781 222	-	-	174 781 222	-	-	-
Statsgarantert Sertifikat	1 261 795	-	-	448 785	813 010	-	-
Ikke rentebærende eiendeler	4 164	4 164	-	-	-	-	-
Sum eiendeler	193 405 749	4 164	13 476 943	176 481 647	813 010	2 289 554	340 430
Gjeld stiftet v/utstedelse av verdipapir	-183 146 411	188 315	-9 389 399	-34 457 649	-8 848 300	-66 271 896	-64 367 482
Øvrig gjeld m/ restløpetid	-10 611 584	-	-10 611 584	-	-	-	-
Andre forpliktelser u/ restløpetid	-3 328 096	-3 328 096	-	-	-	-	-
Egenkapital	-8 282 592	-8 282 592	-	-	-	-	-
Sum gjeld og egenkapital	-205 368 684	-11 422 373	-20 000 983	-34 457 649	-8 848 300	-66 271 896	-64 367 482

Netto renteeksponering							
før derivater	-11 962 934	-11 418 209	-6 524 040	142 023 998	-8 035 290	-63 982 342	-64 027 052
Derivater	11 962 934	-	-16 318 281	-106 541 778	6 788 272	63 961 558	64 073 163
Netto renteeksponering	-	-11 418 209	-22 842 321	35 482 220	-1 247 019	-20 784	46 112
I prosent av forvaltningskapital	0 %	-6 %	-11 %	17 %	-1 %	0 %	0 %

Tabellen under angir netto markedsverdiendring i norske kroner per 1 prosentpoeng renteendring for foretakets eiendeler og forpliktelser. Sensitivitetsanalysen viser forventet resultatutslag ved 1 prosentpoeng parallelt skift på hele rentekurven.

		Sensitivitet på netto rentekost i NOK 1 000	
Valuta	Endring i basispunkter	2014	2013
NOK	100	36 556	49 447

Differensiering av boliglånsrentene styres av SpareBank 1 Boligkreditt AS som i praksis skjer etter anbefaling fra den enkelte låneinngivende bank. Rentene differensieres først og fremst på bakgrunn av sikkerhetsdekning, kundens økonomi og konkurranseforhold.

Note 27 Valutarisiko

Valutarisiko er risikoen for negative resultateffekter som følge av valutakursendringer. SpareBank 1 Boligkreditt AS balanse består i all hovedsak av utlån til privatkunder i norske kroner, oppsigelige innskudd i norske kroner og lån opptatt i det norske eller internasjonale obligasjonsmarkedet. I tråd med det norske lovverket for obligasjoner med fortrinnsrett og interne retningslinjer sikrer foretaket all åpen valutarisiko, enten ved hjelp av valutabytteavtaler eller naturlig sikring, slik at valutaeksponeringen elimineres. Det utarbeides ukentlige eksponeringsrapporter til administrasjonen. Rapportering til styret skjer på månedlig basis. Valutarisiko (sensitiviteten) blir i foretaket beregnet ved å summere foretakets netto eksponering i de enkelte valutaer. Foretaket hadde ingen vesentlig nettoeksponering mot andre valutaer enn NOK ved årsskiftet.

		Netto valutaeksponering i NOK 1.000	
Valuta		2014	2013
EUR		26 735	27 468
- Bankinnskudd		31 115	371 859
- Obligasjons gjeld		-99 956 242	-89 786 425
- Derivater		96 840 018	86 855 373
- Obligasjonsinvesteringer		3 111 844	2 586 660
USD		3 383	1 824
- Bankinnskudd		3 645	2 583
- Obligasjons gjeld		-35 001 278	-28 624 959
- Derivater		35 001 015	28 580 876
- Obligasjonsinvesteringer			43 324
SEK		-	-
- Bankinnskudd		-	-
- Obligasjons gjeld		-266 906	-235 680
- Derivater		266 906	235 680
- Obligasjonsinvesteringer		-	-
SUM		29 292	29 292

		Resultateffekt før skatt i NOK 1.000	
Valuta	Endring i valutakurs i %	2014	2013
EUR	+10	3 111	2 747
USD	+10	365	182
SEK	+10	-	-
CHF	+10	-	-
SUM		3 476	2 929

Note 28 Operasjonell Risiko

Den operasjonelle risikoen i SpareBank 1 Boligkreditt AS er begrenset på grunn av lav kompleksitet. Foretaket driver kun med utlån til bolig til privatkunder, plassering av likvide midler i sikre gjeldsinstrumenter og finansiering av disse aktivitetene. I tillegg er majoriteten av den operasjonelle risikoen forbundet med håndtering av boliglånene i eierbankene. Dette er regulert gjennom forvaltningsavtalen mellom foretaket og den enkelte eierbank.

Foretaket har kontinuerlig fokus på videreutvikling av foretakets struktur, systemer og prosesser. Flere av de daglige oppgavene til foretaket er dessuten satt ut til SpareBank 1 SR-Bank ASA, som, i egenskap av å være en større organisasjon, har større grad av overlapping i den normale driften. I tillegg har foretaket et tett samarbeid med flere av de andre, større eierbankene.

I forbindelse med endringer i foretakets drift er et slik "spesialoppgaveforetak" som SpareBank 1 Boligkreditt AS i en spesiell situasjon. Eventuelle driftsutvidelser, introduksjoner av nye produkter eller utskifting av IT-systemer, vil være så store endringer at de nødvendigvis vil underlegges egne risikovurderinger og man vil utvikle prosessene før det iverksettes.

Foretaket gjennomfører en workshop minimum årlig hvor man går gjennom alle risikoområder foretaket er eksponert for. Foretakets styring og kontroll av operasjonell risiko vurderes som tilfredsstillende.

Basert på faktorene som det er redegjort for over er det foretakets oppfatning at det er ikke et forhold som skulle tilsi at det å benytte basismetoden representerer en undervurdering av den operasjonelle risikoen i foretaket. Foretaket benytter derfor basismetoden under kapitalkravsforskriften (Basel II, Pilar 1) som metode for å beregne kapital for operasjonell risiko. Dette skal tilsvare et konfidensnivå på 99,9 %

Kapitalbehovet beregnet per 31.12.2014 er ca NOK 35,7 millioner (se også note som omhandler Kapitaldekning) og dette ansees som representativt.

Note 29 Beløpsmessig balanse

Beløpsmessig balanse er beregnet i henhold til finansieringsvirksomhetsloven §2-31. Dette medfører avvik i forhold til balansestørrelsene blant annet fordi utlån vil være avkortet på grunn av lån i mislighold (forøvrig ingen forekomst av mislighold pr. 31.12.2014) og utlån med endring i belåningsgrad ut over 75 prosent. I tillegg brukes markedsverdi for alle elementer i beløpsmessig balanse. Foretaket skiller her mellom Pool 1 og Pool 2. Pool 1 benyttes i markedet, mens Pool 2 er en separat boliglånsportefølje som ble opprettet til bruk i bytteordningen mot Norges Bank i 2009.

Pool 1

NOK 1 000	2014	2013
Obligasjon med fortrinnsrett	182 989 799	171 499 524
Egenbeholdning	-1 843 388	-1 859 098
Finansielle derivater	-29 035 167	-12 005 425
Sum obligasjoner med fortrinnsrett	152 111 244	157 635 002
Utlån til kunder	160 919 570	167 354 070
Statskassveksler	487 554	498 480
Fyllingssikkerhet	8 792 087	6 901 444
Sum sikkerhetsmasse til dekning av obligasjoner med fortrinnsrett	170 199 210	174 753 993
Sikkerhetsmassens dekningsgrad	111,9 %	110,9 %

Pool 2

NOK 1 000	2014	2013
Obligasjon med fortrinnsrett	-	8 556 515
Egenbeholdning OMF	-	-998 894
Finansielle derivater	-	-3 043
Sum obligasjoner med fortrinnsrett	-	7 554 578
Utlån til kunder	-	7 273 742
Statskassveksler	-	246 487
Fyllingssikkerhet	-	320 762
Sum sikkerhetsmasse til dekning av obligasjoner med fortrinnsrett	-	7 840 991
Sikkerhetsmassens dekningsgrad	0,0 %	103,8 %

Note 30 Kapitaldekning

Det primære mål for selskapets kapitalstyring er å sikre at selskapet overholder eksternt pålagte kapitalkrav og at selskapet opprettholder sunne finansielle nøkkeltall og en solid kredittverdighet for å støtte sin virksomhet.

Det ble innført nye kapitaldekningsregler i Norge fra 1. januar 2007 (Basel II - EUs nye direktiv for kapitaldekning). SpareBank1 Boligkreditt AS har fått tillatelse fra Finanstilsynet til å benytte interne målemetoder (Internal Rating Base Approach - IRB) for kredittrisiko fra 2. kvartal 2009.

Overgangsregler er gitt i forskrift fra Finanstilsynet hvor IRB-foretak ikke vil få full effekt av reduserte regulatoriske kapitalkrav før i 2018. I overgangsperioden tillates reduksjon av risikovektet beregningsgrunnlag med 20 prosent i forhold til gammelt kapitaldekningsregelverk (Basel I). Frem til og med 2017 vil overgangsreglene medføre et vesentlig høyere kapitalkrav sammenlignet med full implementering av Basel II-reglene.

EU har vedtatt nye regulatoriske kapitalkrav, CRD IV. De nye reglene medfører strengere krav til kapitaldekning, kapitalstruktur, likviditetsbuffer og finansieringsstruktur. CRD IV innføres gradvis i Norge frem mot utgangen av 2016. Kravet om minimum 13,5 prosent ansvarlig kapital fra 1. juli 2014 inkluderer et krav om minimum 10 prosent ren kjernekapital og 3,5 prosent annen ansvarlig kapital.

Eierbankene har forpliktet seg til å betale inn mer kapital hvis Foretakets rene kjernekapitaldekning (tier 1) faller under 9 prosent; primært pro rata i henhold til eierskapsandel, subsidiært solidarisk, men begrenset oppad til det dobbelte av den enkelte banks initielle ansvar.

Ny CRD IV beregning

Ansvarlig kapital i NOK 1 000	2014	2013
Aksjekapital	5 510 548	5 310 548
Overkurs	2 757 922	2 657 922
Annen egenkapital	205 928	320 555
Sum balanseført egenkapital	8 474 398	8 289 025
Immaterielle eiendeler	-2 904	-3 002
Avsatt til utbytte	-203 890	-302 105
Fondsobligasjon	350 000	-
50% fradrag forventet tap IRB fratrukket tapsavsetninger (gammel metode)		-182 832
100% fradrag forventet tap IRB fratrukket tapsavsetninger (CRD IV)	-272 755	
Verdijustering som følge av kravene om forsvarlig verdsettelse (AVA)	-50 940	
Sum kjernekapital (Tier 1)	8 293 909	7 801 086
Tilleggskapital (Tier 2)	1 600 000	-
50% fradrag forventet tap IRB fratrukket tapsavsetninger (gammel metode)		-
Sum ansvarlig kapital	9 893 909	7 801 086

Minimumskrav ansvarlig kapital i NOK 1 000		2014	2 013
Kreditrisiko	36 176 462	2 894 117	1 846 418
Markedsrisiko		-	-
Operasjonell risiko	446 409	35 713	27 797
Nedskrivning på grupper av utlån		-	-
CVA Risiko	1 855 000	148 400	
Differansen i kapitalkravet som følge av overgangsordning		2 538 910	4 299 650
Minimumskrav ansvarlig kapital		5 617 140	6 173 865

Kapitaldekning

	2014	2013
Risiko-justert kapitalgrunnlag, inkl. overgangsordning	70 214 246	77 173 313
Kapitaldekning (%)	14,09 %	10,11 %
Kjernekapitaldekning (Tier 1) (%)	11,81 %	10,11 %
Ren kjernekapitaldekning (Core Tier 1) (%)	11,31 %	10,11 %

Note 31 Nærstående Parter

Transaksjoner med nærstående

Foretaket har MNOK 161 205 i utlån til kunder. Dette er utlån som er kjøpt fra eierbanker til markedsverdi, dvs nominell verdi.

SpareBank 1 SR-Bank ASA

Foretaket kjøper en vesentlig del av sine kontorstøttefunksjoner fra SpareBank 1 SR-Bank ASA. Det er inngått en SLA mellom kredittforetaket og SpareBank 1 SR-Bank ASA.

SpareBank 1 - alliansen

Foretaket har forvaltningsavtaler med aktuelle banker som håndterer de enkelte kundene.

SpareBank 1 Næringskreditt AS

Alle ansatte i SpareBank 1 Boligkreditt AS blir i ulik grad leid ut til SpareBank 1 Næringskreditt AS. Ihht styrevedtak i SpareBank 1 Næringskreditt AS 17.09.09 skal 1/3 av administrative kostnader i SpareBank 1 Boligkreditt AS belastes SpareBank 1 Næringskreditt AS. Fordelingsnøkkelen reflekterer faktisk ressursbruk i SpareBank 1 Boligkreditt AS.

Note 32 Betinget utfall

SpareBank 1 Boligkreditt AS er ikke part i noen rettsaker.

Note 33 Mottatte sikkerheter

SpareBank1 Boligkreditt AS har signert ISDA- avtaler inklusive sikkerhetsavtaler (CSAs) med en rekke finansinstitusjoner som fungerer som motparter i rente- og valutabytteavtaler. Avtalene er enveis, som betyr at det er kun motparten som må stille sikkerhet når markedsvedien i derivatavtalen svinger. Sikkerhet fra motparten skal stilles når markedsverdien bryter forhåndsbestemte grenser, som er avhengig av ratingen til motparten. Finansinstitusjonene som er motparter i rente- og valutabytteavtalene posterer sikkerheter i form av kontanter til SpareBank1 Boligkreditt AS. Ved årsskifte 2014 utgjorde slike sikkerheter MNOK 27 181.

Note 34 Hendelser etter balansedagen

Utbytte er foreslått til å utgjøre MNOK 203,9 (3,70 kroner per aksje)

Kontaktinformasjon

SpareBank 1 Boligkreditt AS

Postadresse:

SpareBank 1 Boligkreditt
postboks 250
4066 Stavanger

Besøksadresse:

Bjergsted Terrasse 1
4007 Stavanger
Norge



Chief Executive Officer

Arve Austestad
Phone: +47 5150 9411



Investor Relations

Eivind Hegelstad
Phone: +47 5150 9367



Head of Finance and Risk

Henning Nilsen
Phone: +47 5150 9412