



# Halvårsrapport 2016

Storebrand Boligkreditt AS

# Innhold

Halvårsberetning . . . . .	3
Resultatregnskap . . . . .	5
Oppstilling over totalresultat. . . . .	5
Balanse. . . . .	6
Oppstilling over endring egenkapital . . . . .	7
Kontantstrømoppstilling . . . . .	8
<b>NOTER</b>	
Note 1 Regnskapsprinsipper. . . . .	9
Note 2 Estimer. . . . .	9
Note 3 Skatt. . . . .	9
Note 4 Nærstående parter. . . . .	9
Note 5 Finansiell risiko. . . . .	10
Note 6 Verdsettelse av finansielle instrumenter. . . . .	10
Note 7 Segmentrapportering. . . . .	11
Note 8 Gjeld til kredittinstitusjoner. . . . .	11
Note 9 Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer. . . . .	12
Note 10 Kapitaldekning . . . . .	12
Note 11 Belåningsgrad og sikkerhetsmasse . . . . .	14
Note 12 Nøkkeltall . . . . .	14
Note 13 Netto renteinntekter. . . . .	15
Note 14 Forpliktelser utenom balansen og betingede forpliktelser. . . . .	15
Note 15 Mislighold og tap på utlån. . . . .	16
Note 16 Kvartalsvis resultatregnskap . . . . .	17
Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør . . . . .	18
Revisjonsberetning . . . . .	19

# Storebrand Boligkreditt AS

## - Halvårsberetning for 1. halvår 2016

(Resultattall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2015. Balansetall i parentes gjelder utgangen av 2015)

- Resultat før skatt på 15 millioner kroner i 2. kvartal og 28 millioner kroner hittil i år
- God porteføljekvalitet
- Stabilt utlånsvolum i kvartalet

### RESULTATUTVIKLING

Resultat før skatt ble 15 millioner kroner (37 millioner) for 2. kvartal og 28 millioner kroner (87 millioner) for 1. halvår. Utviklingen er i tråd med den generelle markedsutviklingen og endring i forvaltningsavtalen med Storebrand Bank ASA.

Netto renteinntekter utgjør 32 millioner kroner (43 millioner) i 2. kvartal og 64 millioner kroner (97 millioner) for 1. halvår. I prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital utgjør netto renteinntekter 0,84 prosent (1,19 prosent) for 2. kvartal og 0,84 prosent (1,33 prosent) for halvåret.

Andre driftsinntekter utgjør i 2. kvartal 0 million kroner (minus 1 million) og minus 2 millioner kroner (minus 1 million) i 1. halvår, og er knyttet til provisjonsinntekter på utlån og gevinster / tap på finansielle instrumenter.

Driftskostnadene har økt i 2. kvartal som følge av økt honorar til Storebrand Bank ASA for forvaltning av selskapets utlånsportefølje fra og med 4. kvartal 2015, og utgjør 17 millioner kroner (4 millioner) i 2. kvartal og 33 millioner kroner (8 millioner) for 1. halvår.

Det er lave tap i porteføljen og i 2. kvartal har selskapet kostnadsført 1 million kroner (kostnadsført 1 million) i nedskrivning tap på utlån og kostnadsført 1 million kroner (kostnadsført 1 million) for 1. halvår.

### BALANSEUTVIKLING

Utlånsvolumet har i 2. kvartal og 1. halvår økt og utgjør 15,7 milliarder kroner (14,3 milliarder). Storebrand Bank ASA og Storebrand Boligkreditt AS har en konservativ utlånspraksis. Gjennomsnittlig belåningsgrad i porteføljen er 49 prosent ved utgangen av halvåret, mot 50 prosent ved utgangen av 2015. Ved overførselstidspunktet er belåningsgraden maksimalt lik 75 prosent. Risikoen i utlånsporteføljen anses som svært lav. Selskapet har en overpantsettelse på 140 prosent (126 prosent).

Misligholdsvolumet utgjør ved utløpet av halvåret 25 millioner kroner (27 millioner), tilsvarende 0,16 prosent av brutto utlån i selskapet (0,19 prosent). I hovedsak har alle engasjementene belåningsgrad innenfor 75 prosent av markedsverdi eller er nedskrevet. Individuelle nedskrivninger på utlån utgjør 3 millioner kroner (2 millioner) og gruppenedskrivninger utgjør 2 millioner kroner (2 millioner) ved utgangen av halvåret.

Selskapet har i 2. kvartal 2016 investert i rentepapirer for 42 millioner kroner. Investeringen er klassifisert til FVO (fair value option) og vurderes til markedsverdi med verdiendringer over ordinært resultat.

Per 30. juni 2016 er selskapets forvaltningskapital 16,4 milliarder kroner mot 14,9 milliarder kroner ved utgangen av 2015.

Storebrand Boligkreditt AS utstedte obligasjon med fortrinnsrett på 2,5 milliarder kroner (forfall 2021) i 1. kvartal 2016 og innfridde i juni 2016 obligasjonslån på 1,0 milliard kroner. Ved utgangen av halvåret har selskapet til sammen utstedt obligasjoner med fortrinnsrett for 11,7 milliarder kroner, med gjenværende løpetid fra ca. 11 måneder til 5 år. Av dette er 10,6 milliarder kroner plassert i markedet, mens resterende 1,1 milliarder kroner er plassert i morbanken.

Storebrand Boligkreditt har to trekkfasiliteter hos Storebrand Bank ASA. Den ene trekkfasiliteten er en ordinær kassekreditt og har en ramme på 6 milliarder kroner. Denne har ingen utløpsdato, men kan sies opp av banken med 15 måneders oppsigelsestid. Den andre fasiliteten skal til enhver tid ha en tilstrekkelig stor ramme til å dekke renter og avdrag på obligasjoner med fortrinnsrett og tilknyttede derivater kommende 31 dager. Trekkrettigheten er ikke oppsigelig fra Storebrand Bank før tidligst 3 måneder etter forfall på OMF og tilknyttede derivater med lengst løpetid. Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. I 1. halvår er alle betingelser og vilkår i henhold til inngåtte låneavtaler innfridd. I henhold til låneprogrammet er selskapets krav til overpantsettelse på 109,5 prosent oppfylt.

Selskapets egenkapital ved utgangen av halvåret utgjør 996 millioner kroner (975 millioner). Netto ansvarlig kapital utgjør ved utgangen av 1. halvår 975 millioner kroner (975 millioner). Kapitalbasen i Storebrand Boligkreditt AS består i sin helhet av ren kjernekapital. Ren kjernekapitaldekning i selskapet utgjør 14,7 prosent (16,2 prosent) ved utgangen av 1. halvår 2016. Som følge av kraftig vekst på balansen i juni 2016 oppfyller ikke Storebrand Boligkreditt AS samlet krav til kapital- og kapitalbuffer per utgangen av juni 2016 etter at kravet til motsyklisk kapitalbuffer økte fra 14,5 prosent til 15,0 prosent per 30. juni 2016. Storebrand Boligkreditt AS har som følge av dette solgt utlån til Storebrand Bank ASA, som har redusert brutto utlån til 14,6 milliarder kroner. Gitt et utlånsvolum på 14,6 milliarder kroner per 30. juni 2016, estimeres kapitaldekningen til 15,7 prosent. Storebrand Bank konsern har en kapitaldekning på 17,7 prosent og ren kjernekapitaldekning på 14,3 prosent ved utgangen av 2. kvartal og oppfyller dermed samlet kapital- og kapitalbufferkrav med god margin.

Selskapet har som mål å overholde de til enhver tid gjeldende krav til bufferkapital. Selskapet har tilfredsstillende likviditet basert på den virksomhet som drives.

Liquidity coverage requirement (LCR) skal måle størrelsen på foretakets likvide aktiva, i forhold til netto likviditetsutgang 30 dager frem i tid, gitt en stresssituasjon i penge- og kapitalmarkedene. LCR krav innføres for Storebrand Boligkreditt AS fra 30. juni 2016, med minstekrav til LCR med opptrapping; 70 prosent fra 30. juni 2016, 80 prosent fra 30. desember

2016 og 100 prosent fra 30. desember 2017. Storebrand Boligkreditt AS har målt og rapportert månedlig LCR tall det siste året til Finanstilsynet og er godt innenfor kommende krav. Ved utgangen av 1. halvår utgjør selskapets LCR 165 prosent.

### **STRATEGI OG FREMTIDSUTSIKTER**

Storebrand Boligkreditt viderefører kjernevirksomheten som er kjøp og forvaltning av boliglån fra Storebrand Bank. Utvikling i norske og internasjonale kapitalmarkeder, rentenivå, arbeidsledighet og eiendomsmarkedet vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke resultatet til Storebrand Boligkreditt i 2016.

Boligmarkedet og misligholdsutviklingen vil bli fulgt tett opp. Arbeidet med å sikre gode arbeidsrutiner og høy datakvalitet videreføres og vil således sikre at myndighets- og ratingkrav fortsatt blir oppfylt.

Det vil bli gjennomført nye utstedelser av OMF'er når dette vurderes som gunstig og selskapet har ledig sikkerhetsmasse. Storebrand Boligkreditt vil fortsatt bidra til at Storebrand Bank ASA innehar en diversifisert finansiering.

Det har ikke funnet sted hendelser etter balansedagen med betydning for avleggelsen av delårsregnskapet.

Lysaker, 13. juli 2016  
Styret i Storebrand Boligkreditt AS

# Storebrand Boligkreditt AS

## Resultatregnskap

(NOK mill.)	Note	2. kvartal			Året	
		2016	2015	30.6.2016	30.6.2015	2015
Renteinntekter	4, 13	89,0	104,7	176,9	225,0	416,9
Rentekostnader	4, 13	-56,7	-62,1	-112,8	-128,5	-248,3
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>13</b>	<b>32,2</b>	<b>42,7</b>	<b>64,0</b>	<b>96,5</b>	<b>168,6</b>
Netto gevinster fra finansielle instrumenter		-0,6	-1,6	-3,1	-1,8	-2,5
Andre inntekter		0,6	0,3	1,1	0,6	2,3
<b>Sum andre driftsinntekter</b>		<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,2</b>
Lønn og andre personalkostnader		-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Generelle administrasjonskostnader		-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
Andre driftskostnader	4	-16,5	-3,5	-32,3	-7,2	-26,9
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-16,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>-32,5</b>	<b>-7,4</b>	<b>-27,4</b>
<b>Driftsresultat før tap mv.</b>		<b>15,6</b>	<b>37,7</b>	<b>29,5</b>	<b>87,8</b>	<b>141,0</b>
Tap og nedskrivninger på utlån	15	-1,0	-1,0	-1,2	-1,1	-1,9
<b>Resultat før skatt</b>		<b>14,7</b>	<b>36,6</b>	<b>28,3</b>	<b>86,8</b>	<b>139,2</b>
Skatt på ordinært resultat	3	-3,7	-9,9	-7,1	-23,4	-37,6
<b>Periodens resultat</b>		<b>11,0</b>	<b>26,7</b>	<b>21,3</b>	<b>63,3</b>	<b>101,6</b>

## Oppstilling over totalresultat

(NOK mill.)	2. kvartal			Året	
	2016	2015	30.6.2016	30.6.2015	2015
Periodens resultat	11,0	26,7	21,3	63,3	101,6
Øvrige resultatelementer					
<b>Totalresultat</b>	<b>11,0</b>	<b>26,7</b>	<b>21,3</b>	<b>63,3</b>	<b>101,6</b>

# Storebrand Boligkreditt AS

## Balanse

(NOK mill.)	Note	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Netto utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	6, 14	455,4	411,9	382,0
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet:				
Obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	6, 10, 14	41,5		
Derivater	6	194,6	190,4	173,2
Andre kortsiktige eiendeler	4, 6	12,1	12,1	12,2
Utlån før nedskrivninger	11	15 698,3	13 569,5	14 291,6
- Individuelle nedskrivninger	15	-2,9	-1,6	-2,2
- Gruppenedskrivninger	15	-2,3	-2,1	-1,8
Netto utlån til og fordringer på kunder	6	15 693,1	13 565,8	14 287,6
<b>Sum eiendeler</b>		<b>16 396,7</b>	<b>14 180,2</b>	<b>14 855,0</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	4, 6, 8	3 699,1	1 896,4	2 043,6
Annen finansiell gjeld:				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	6, 9	11 651,7	11 311,7	11 782,6
Annen gjeld	4, 6	49,8	34,0	54,0
Utsatt skatt		0,3	1,7	0,3
<b>Sum gjeld</b>		<b>15 400,9</b>	<b>13 243,8</b>	<b>13 880,4</b>
Innskutt egenkapital		949,4	844,0	844,0
Opptjent egenkapital		46,4	92,3	130,6
<b>Sum egenkapital</b>	<b>10</b>	<b>995,9</b>	<b>936,3</b>	<b>974,6</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>16 396,7</b>	<b>14 180,2</b>	<b>14 855,0</b>

Lysaker, 13. juli 2016  
Styret i Storebrand Boligkreditt AS

# Storebrand Boligkreditt AS

## Oppstilling over endring egenkapital

(NOK mill.)	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Sum innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum opptjent egenkapital	Total egenkapital
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>455,0</b>	<b>270,1</b>	<b>118,9</b>	<b>844,0</b>	<b>192,7</b>	<b>192,7</b>	<b>1 036,8</b>
Periodens resultat					101,6	101,6	101,6
Øvrige resultatelementer						0,0	0,0
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>101,6</b>	<b>101,6</b>	<b>101,6</b>
Egenkapitaltransaksjoner med eier:							
Avgitt konsernbidrag					-163,8	-163,8	-163,8
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>455,0</b>	<b>270,1</b>	<b>118,9</b>	<b>844,0</b>	<b>130,6</b>	<b>130,6</b>	<b>974,6</b>
Periodens resultat					21,3	21,3	21,3
Øvrige resultatelementer						0,0	0,0
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21,3</b>	<b>21,3</b>	<b>21,3</b>
Egenkapitaltransaksjoner med eier:							
Mottatt konsernbidrag			105,4	105,4			105,4
Avgitt konsernbidrag					-105,4	-105,4	-105,4
<b>Egenkapital 30.6.2016</b>	<b>455,0</b>	<b>270,1</b>	<b>224,3</b>	<b>949,4</b>	<b>46,4</b>	<b>46,4</b>	<b>995,9</b>

Storebrand Boligkreditt AS er 100% eiet av Storebrand Bank ASA. Antall aksjer er 35.000.000 til pålydende 13,- kroner per aksje.

<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>455,0</b>	<b>270,1</b>	<b>118,9</b>	<b>844,0</b>	<b>192,7</b>	<b>192,7</b>	<b>1 036,8</b>
Periodens resultat					63,3	63,3	63,3
Øvrige resultatelementer						0,0	0,0
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>63,3</b>	<b>63,3</b>	<b>63,3</b>
Egenkapitaltransaksjoner med eier:							
Avgitt konsernbidrag					-163,8	-163,8	-163,8
<b>Egenkapital 30.6.2015</b>	<b>455,0</b>	<b>270,1</b>	<b>118,9</b>	<b>844,0</b>	<b>92,3</b>	<b>92,3</b>	<b>936,3</b>

# Storebrand Boligkreditt AS

## Kontantstrømoppstilling

(NOK mill.)	30.6.2016	30.6.2015
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Netto inn-/utbetalinger betalinger av renter, provisjoner og gebyrer	178,6	229,6
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	-1 433,0	737,8
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	-3,6	-0,3
Utbetalinger til drift	-18,8	-7,7
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-1 276,8</b>	<b>959,4</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Utbetaling ved nedbetaling av lån	-2 647,6	-2 587,7
Innbetaling ved opptak av lån	4 156,2	2 000,0
Utbetaling av renter lån	-119,3	-147,8
Innbetaling av mottatt konsernbidrag	105,4	
Utbetaling av konsernbidrag	-144,4	-224,4
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>1 350,2</b>	<b>-959,9</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>73,4</b>	<b>-0,4</b>
Likviditetsbeholdning periodens start	382,0	412,3
<b>Likviditetsbeholdning periodens slutt</b>	<b>455,4</b>	<b>411,9</b>

Storebrand Boligkreditt AS har trekkfacilitetsavtaler i Storebrand Bank ASA.

Trukket beløp er bokført på linjen "Gjeld til kredittinstitusjoner" per 30.6.2016. Se også note 8.



# Storebrand Boligkreditt AS

## Noter

### Note 01 | Regnskapsprinsipper

Regnskapet er avlagt i overensstemmelse med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap. Selskapsregnskapet for Storebrand Boligkreditt AS er avgitt i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkjent av EU, og tilhørende fortolkninger.

En beskrivelse av regnskapsprinsipper som er benyttet ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2015, og delårsregnskapet er avlagt i henhold til disse regnskapsprinsippene. Det har ikke trådt i kraft nye eller endrede regnskapsstandarder i 2016 som har hatt noen vesentlig effekt for delårsregnskapet til Storebrand Boligkreditt AS.

### Note 02 | Estimater

Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger er i årsregnskapet for 2015 beskrevet i note 2 og verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi er beskrevet i note 8.

Ved utarbeidelse av regnskapet må ledelsen foreta estimater, skjønsmessige vurderinger og forutsetninger av usikre størrelser. Estimater og vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser og representerer ledelsens beste skjønn på tidspunkt for regnskapsavleggelsen.

De faktiske resultatene kan avvike fra regnskapsestimatene.

Selskapets mest vesentlige estimater og vurderinger som kan gi vesentlig justering av innregnede verdier, er omtalt nedenfor:

#### **Finansielle instrumenter til virkelig verdi**

Det vil være usikkerhet knyttet til prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Dette gjelder særlig for de typer verdipapirer som er priset på bakgrunn av ikke-observerbare forutsetninger, og for disse investeringene benyttes ulike verdsettelsesteknikker for å fastsette virkelig verdi, herunder finansielle instrumenter hvor det nyttes teoretiske modeller ved prisingen. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke innregnede verdier.

Det vises for øvrig til note 6 hvor verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi beskrives ytterligere.

#### **Finansielle instrumenter til amortisert kost**

For finansielle instrumenter som er vurdert til amortisert kost måles det om det på balansedagen finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi.

Det må anvendes en viss grad av skjønn ved vurdering av om det foreligger et verdifall og verdifallets størrelse. Usikkerheten blir større når det er uro i finansmarkedene. Vurderingene omfatter kreditt-, markeds- og likviditetsrisiko. Endringer i forutsetninger for disse faktorene vil påvirke om det foreligger indikasjoner på et verdifall. Det vil dermed være usikkerhet knyttet til størrelsene på innregnede individuelle nedskrivninger og gruppenedskrivninger. Dette vil gjelde avsetninger knyttet til utlån i privatmarkedet.

### Note 03 | Skatt

Skattekostnaden er basert på en forventet gjennomsnittlig skattebelastning på 25 prosent av selskapets resultat før skatt korrigert for eventuelle permanente forskjeller.

### Note 04 | Nærstående parter

#### **UTSTEDTE OBLIGASJONER MED FORTRINNSRETT**

Storebrand Bank ASA har totalt investert 1,1 milliarder kroner i obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av Storebrand Boligkreditt AS per 30.6.2016.

#### **UTLÅN OVERFØRT FRA STOREBRAND BANK ASA**

Storebrand Bank ASA selger lån til Storebrand Boligkreditt AS. Overføringen av utlån skjer til markedsmessige betingelser. Etter overføringen av lånene overtar Storebrand Boligkreditt AS alle risikoer og fordeler ved eierskap til utlånsporteføljen. Det er Storebrand Boligkreditt AS som

mottar alle kontantstrømmer fra lånekunden. Storebrand Bank ASA skal sørge for overførsler og tilbakeføringer av lån ved endringsbehov, dvs. ved behov for opplåning, overgang fra flytende til fast rente, overgang til ansattelån og overgang til boligkreditt. Kostnadene inngår som en del av det avtalefestede forvaltningshonoraret. Lån i Storebrand Boligkreditt AS som blir misligholdt blir liggende i foretaket. I henhold til tjenesteavtale med Storebrand Bank ASA, vil disse lånene bli behandlet på samme måte som misligholdte lån i banken. Det blir utarbeidet egen misligholdsrapport for misligholdte lån i Storebrand Boligkreditt AS. Disse lånene inngår ikke i kredittforetakets sikkerhetsmasse. Lån til ansatte kan overføres til Storebrand Boligkreditt AS. Forskjellen mellom markedsrente og subsidiert rente blir dekket månedlig av det selskap hvor debitor er ansatt.

Storebrand Bank ASA har ikke gitt noen garantier knyttet til lån i Storebrand Boligkreditt AS.

#### FASILITETER I STOREBRAND BANK ASA

Storebrand Boligkreditt AS har to trekkfasiliteter i Storebrand Bank ASA. Se note 8 for mer informasjon.

#### ØVRIG

Storebrand Boligkreditt AS har ingen ansatte, og kjøper personaltjenester fra Storebrand Bank ASA og regnskapstjenester fra Storebrand Livsforsikring AS.

Storebrand Boligkreditt AS har transaksjoner med nærstående parter som gjøres som en del av de normale forretninger. Disse transaksjoner gjennomføres til markedsmessige betingelser. Vilkår for transaksjoner med ledende ansatte og nærstående fremgår av note 27 i årsrapporten til Storebrand Boligkreditt AS for 2015.

## Note 05 | Finansiell risiko

Storebrand Boligkreditt ASs finansielle eiendeler og gjeld svinger i verdi som følge av risiko i finansmarkedene. I note 3 til note 7 i årsrapporten for 2015 er det nærmere redegjort for selskapets finansielle risiko som også er dekkende for den finansielle risiko per 30.6.2016.

## Note 06 | Verdsettelse av finansielle instrumenter

Storebrand Boligkreditt AS gjennomfører en omfattende prosess for å sikre en mest mulig markedsriktig verdifastsettelse av finansielle instrumenter. Børsnoterte finansielle instrumenter verdsettes basert på offisielle sluttkurser fra børs innhentet gjennom Reuters og Bloomberg. Obligasjoner verdsettes som hovedregel basert på innhentede kurser fra Nordic Bond Pricing, Reuters og Bloomberg. Obligasjoner som ikke kvoteres regelmessig vil normalt verdsettes basert på anerkjente teoretiske modeller. Sistnevnte gjelder i særlig grad obligasjoner denominert i norske kroner. Som grunnlag for slik verdsettelse benyttes diskonteringsrenter bestående av swaprenter tillagt en kredittpremie. Kredittpremien vil oftest være utstederspesifikk, og normalt basert på konsensus av kredittspreader kvotert av et utvalg meglerforetak.

Unoterte derivater, herunder primært rente- og valutainstrumenter, verdsettes også teoretisk. Pengemarkedsrenter, swaprenter, valutakurser og volatiliteter som danner grunnlag for verdsettelse hentes fra Reuters, Bloomberg og Norges Bank.

Storebrand Boligkreditt AS gjennomfører løpende kontroll for å sikre kvaliteten på innhentede markedsdata fra eksterne kilder. Slike kontroller vil generelt omfatte sammenligning av multiple kilder samt kontroll og rimelighetsvurdering av unormale endringer.

Storebrand konsernet kategoriserer finansielle instrumenter på tre forskjellige nivåer, se nærmere beskrivelse i note 8 i årsrapporten for 2015. Nivåene gir uttrykk for ulik grad av likviditet, pris usikkerhet og ulike målemetoder. Selskapet har etablert verdsettelsesmodeller for å fange opp informasjon fra et bredt utvalg med godt informerte kilder med henblikk på å minimere usikkerhet knyttet til verdsettelsen.

## VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST

(NOK mill.)	Virkelig verdi 30.6.2016	Virkelig verdi 31.12.2015	Balanseført verdi 30.6.2016	Balanseført verdi 31.12.2015
<b>Finansielle eiendeler</b>				
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	455,4	382,0	455,4	382,0
Netto utlån til kunder	15 693,1	14 287,6	15 693,1	14 287,6
Andre kortsiktige eiendeler	12,1	12,2	12,1	12,2
<b>Finansielle forpliktelser</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	3 699,1	2 043,6	3 699,1	2 043,6
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	11 663,2	11 740,8	11 651,7	11 782,6
Annen gjeld	49,8	54,0	49,8	54,0

## VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI

(NOK mill.)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balanseført verdi 30.6.2016	Balanseført verdi 31.12.2015
	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke observerbare forutsetninger		
Stat og statsgaranterte obligasjoner <sup>1)</sup>		41,5		41,5	0,0
<b>Sum obligasjoner</b>	<b>0,0</b>	<b>41,5</b>	<b>0,0</b>	<b>41,5</b>	
Sum obligasjoner 31.12.2015		0,0			
Rentederivater		194,6		194,6	173,2
<b>Sum derivater</b>	<b>0,0</b>	<b>194,6</b>	<b>0,0</b>	<b>194,6</b>	<b>173,2</b>
herav derivater med positiv markedsverdi		194,6		194,6	173,2
herav derivater med negativ markedsverdi					
Sum derivater 31.12.2015		173,2			

Det er ingen bevegelser mellom kvoterte priser og observerbare forutsetninger for de ulike finansielle instrumentene i kvartalet.

1) Selskapet investerte i 2. kvartal 2016 i obligasjoner som klassifiseres til FVO.

### Note 07 | Segmentrapportering

Virksomhetssegmenter er selskapets primære rapporteringssegment. Selskapet har kun ett segment, som er Personkundesegmentet. Segmentet består av utlån til privatkunder og samtlige utlån er kjøpt fra Storebrand Bank ASA. Selskapets regnskap for 1. halvår 2016 utgjør dermed i sin helhet Personkundesegmentet.

### Note 08 | Gjeld til kredittinstitusjoner

Storebrand Boligkreditt AS har to trekkfasiliteter hos Storebrand Bank ASA. Den ene trekkfasiliteten er en ordinær kassekreditt og har en ramme på 6 milliarder kroner. Denne har ingen utløpsdato, men kan sies opp av banken med 15 måneders oppsigelsestid. Den andre fasiliteten skal til enhver tid ha en tilstrekkelig stor ramme til å dekke renter og avdrag på obligasjoner med fortrinnsrett og tilknyttede derivater kommende 31 dager. Trekkrettigheten er ikke oppsigelig fra Storebrand Bank ASA før tidligst 3 måneder etter forfall på OMF og tilknyttede derivater med lengst løpetid.

Note  
09

## Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

### OBLIGASJONER MED FORTRINNSRETT

(NOK mill.) ISIN nummer	Pålydende	Valuta	Rente	Forfall <sup>1)</sup>	Bokført verdi 30.6.2016
NO0010548373	1 250,0	NOK	Fast rente	28.10.2019	1 446,4
NO0010635071	2 650,0	NOK	Flytende rente	21.06.2017	2 656,3
NO0010660822	2 540,0	NOK	Flytende rente	20.06.2018	2 554,4
NO0010736903	2 500,0	NOK	Flytende rente	17.06.2020	2 493,8
NO0010760192	2 500,0	NOK	Flytende rente	16.06.2021	2 500,8
<b>Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>					<b>11 651,7</b>
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer per 31.12.2015					11 782,6

1) Forfallsdato i denne oversikten er første mulige forfallsdato (Call dato).

Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. I 2016 er alle betingelser og vilkår i henhold til inngåtte låneavtaler innfridd. I henhold til låneprogrammet er selskapets krav til overpantsettelse på 109,5 prosent oppfylt. Se note 11.

Note  
10

## Kapitaldekning

### ANSVARLIG KAPITAL

(NOK mill.)	30.6.2016	31.12.2015
Aksjekapital	455,0	455,0
Øvrig egenkapital	540,9	519,6
<b>Egenkapital</b>	<b>995,9</b>	<b>974,6</b>
<b>Fradrag:</b>		
Avsatt konsernbidrag		-105,4
Positivt resultat som ikke er inkludert i beregningen	-21,3	
Tillegg:		
Mottatt konsernbidrag		105,4
<b>Kjernekapital uten fondsobligasjoner (ren kjernekapital)</b>	<b>974,6</b>	<b>974,6</b>
<b>Annen godkjent kjernekapital:</b>		
Fondsobligasjoner		
Tillegg		
<b>Kjernekapital</b>	<b>974,6</b>	<b>974,6</b>
Ansvarlig lånekapital, fratrukket egen beholdning		
Annen tilleggskapital		
Fradrag tilleggskapital		
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>974,6</b>	<b>974,6</b>

## MINIMUMSKRAV ANSVARLIG KAPITAL

(NOK mill.)	30.6.2016	31.12.2015
Kredittrisiko	484,6	438,1
Herav:		
Internasjonale organisasjoner	0,0	
Institusjoner	15,5	13,5
Engasjementer med pant i bolig	449,3	411,0
Forfalte engasjementer	2,0	2,2
Øvrige engasjementer	17,8	11,5
<b>Sum minimumskrav kredittrisiko</b>	<b>484,6</b>	<b>438,1</b>
<b>Sum minimumskrav markedsrisiko</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Operasjonell risiko	32,5	31,4
CVA-risiko *)	11,6	11,8
Fradrag		
Gruppenedskrivninger	-0,2	-0,1
<b>Minimumskrav ansvarlig kapital</b>	<b>528,6</b>	<b>481,2</b>

## KAPITALDEKNING

	30.6.2016	31.12.2015
Kapitaldekning	14,7 %	16,2 %
Kjernekapitaldekning	14,7 %	16,2 %
Ren kjernekapitaldekning	14,7 %	16,2 %

\*) Kapitalkrav for risiko for svekket kredittverdighet hos motpart.

Det benyttes standardmetoden for kredittrisiko og markedsrisiko og basismetoden for operasjonell risiko. Samlet krav til ren kjernekapital og ansvarlig kapital er henholdsvis 11,5 og 15 prosent fra 30.6.2016, etter økning av krav til motsyklisk kapitalbuffer med 0,5 prosent fra 30.6.2016.

Kapitalbasen i Storebrand Boligkreditt AS består i sin helhet av ren kjernekapital. Som følge av kraftig vekst på balansen i juni 2016 oppfyller ikke Storebrand Boligkreditt AS samlet krav til kapital- og kapitalbuffer per utgangen av juni 2016. Storebrand Boligkreditt AS har som følge av dette solgt utlån til Storebrand Bank ASA, som har redusert brutto utlån til 14,6 milliarder kroner. Gitt et utlånsvolum på 14,6 milliarder kroner per 30. juni 2016, estimeres kapitaldekningen til 15,7 prosent. Storebrand Bank konsern har en kapitaldekning på 17,7 prosent og ren kjernekapitaldekning på 14,3 prosent ved utgangen av 2. kvartal og oppfyller dermed samlet kapital- og kapitalbufferkrav med god margin.

## SPESIFIKASJON AV BEREGNINGSGRUNNLAG (RISIKOVEKTET VOLUM)

(NOK mill.)	30.6.2016	31.12.2015
Kredittrisiko	6 057,9	5 476,6
Herav:		
Internasjonale organisasjoner	0,0	
Institusjoner	193,9	168,5
Engasjementer med pant i bolig	5 616,1	5 137,7
Forfalte engasjementer	25,2	26,9
Øvrige engasjementer	222,7	143,5
<b>Sum beregningsgrunnlag kredittrisiko</b>	<b>6 057,9</b>	<b>5 476,6</b>
<b>Sum beregningsgrunnlag markedsrisiko</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Operasjonell risiko	406,6	392,2
CVA-risiko	145,3	147,5
Fradrag		
Gruppenedskrivninger	-2,3	-1,8
<b>Sum beregningsgrunnlag for minimumskrav ansvarlig kapital</b>	<b>6 607,5</b>	<b>6 014,5</b>

Note  
11

## Belåningsgrad og sikkerhetsmasse

(NOK mill.)	30.6.2016	31.12.2015
Brutto utlån til kunder <sup>1)</sup>	15 698,3	14 291,6
Gjennomsnittlig utlån per kunde	1,7	1,6
Antall lån	9 143	8 705
Vektet gjennomsnitt siden innvilgelse av lånet (måneder)	36	39
Vektet gjennomsnitt gjenstående løpetid (måneder)	226	219
Gjennomsnittlig belåningsgrad	49 %	50 %
Overpantsettelse <sup>2)</sup>	140,2 %	126,2 %
<b>Sikkerhetsmassens sammensetning:</b>		
Boliglån <sup>1)</sup>	15 646,7	14 188,9
Fyllingssikkerhet	411,2	380,3
<b>Sum</b>	<b>16 057,9</b>	<b>14 569,2</b>

1) Iht. forskrift om kredittforetak som utsteder obligasjoner med fortrinnsrett kan ikke utlånene utgjøre mer enn 75% av verdigrunnlaget (dvs. verditakst på bolig). Per 30.6.2016 har selskapet 16,2 millioner kroner som overskrider grensen for verdigrunnlaget og blir derfor ikke tatt med i beregningen av sikkerhetsmassen. Selskapet har per 30.6.2016 5 lån i mislighold uten verdifall, tilsvarende 9,3 millioner kroner. 10 lån på om lag 15,4 millioner kroner er misligholdt med verdifall hvor verdifallet er vurdert til om lag 2,9 millioner kroner. Lån som er misligholdt, med og uten verdifall, teller ikke med i sikkerhetsmassen. Fordringer på kredittinstitusjoner inkluderer mottatt sikkerhetsstillelse på 39,6 millioner kroner. Se note 14. Disse inngår ikke i sikkerhetsmassen.

2) Overpantsettelsen er beregnet ut fra samlet utstedte obligasjoner på nominelt NOK 11,4 milliarder kroner. Selskapet har redusert utlånsvolumet 7. juli 2016 som følge av brudd på bufferkapitalkrav. Gitt reduksjon i utlånsvolum til 14,6 milliarder kroner, beregnes overpantsettelsen til 130,4%.

Note  
12

## Nøkkeltall

(NOK mill.)	2. kvartal		Året		
	2016	2015	30.6.2016	30.6.2015	2015
<b>Resultatregnskapet:</b>					
(i % av gj.snittlig forv.kapital) <sup>1)</sup>					
Netto renteinntekter	0,84 %	1,19 %	0,84 %	1,33 %	1,16 %
<b>Hovedtall fra balansen:</b>					
Forvaltningskapital			16 396,7	14 180,2	14 855,0
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	15 473,5	14 345,6	15 253,3	14 584,7	14 573,2
Brutto utlån til kunder			15 698,3	13 569,5	14 291,6
Egenkapital			995,9	936,3	974,6
<b>Andre nøkkeltall:</b>					
Tap i % av gjennomsnittlig brutto utlån	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,01 %
Tapsavsetning i % av brutto misligholdte engasjementer <sup>3)</sup>			23,8 %	5,2 %	22,7 %
Kostnader i % av driftsinntekter	51,5 %	8,8 %	52,4 %	7,8 %	16,3 %
Egenkapitalrentabilitet før skatt <sup>2)</sup>			5,8 %	17,9 %	14,3 %
Kjernekapitaldekning			14,7 %	15,0 %	16,2 %

Definisjoner:

1) Gjennomsnittlig forvaltningskapital er beregnet ut fra månedlig forvaltningskapital hittil i år

2) Annualisert resultat før skatt i % av gjennomsnittlig egenkapital

3) Brutto misligholdte engasjementer knyttet til identifisert verditap

Note  
13

Netto renteinntekter

(NOK mill.)	2. kvartal		30.6.2016	30.6.2015	Året
	2016	2015			2015
Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1,1	2,2	2,3	3,8	6,8
Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kunder	87,7	102,6	174,4	221,2	410,1
Renter og lignende innt. av sertifikater, obligasjoner og andre renteb. papirer	0,2		0,2		
Andre renteinntekter og lignende inntekter					
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>89,0</b>	<b>104,7</b>	<b>176,9</b>	<b>225,0</b>	<b>416,9</b>
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	-7,5	-10,1	-16,3	-22,4	-39,5
Renter og lignende kostnader på innskudd fra og gjeld til kunder					
Renter og lignende kostnader på utstedte verdipapirer	-49,2	-52,0	-96,6	-106,1	-208,8
Renter og lignende kostnader på ansvarlig lånekapital					
Andre rentekostnader og lignende kostnader					
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>-56,7</b>	<b>-62,1</b>	<b>-112,8</b>	<b>-128,5</b>	<b>-248,3</b>
<b>Sum netto renteinntekter</b>	<b>32,2</b>	<b>42,7</b>	<b>64,0</b>	<b>96,5</b>	<b>168,6</b>

Note  
14

Forpliktelser utenom balansen og betingede forpliktelser

(NOK mill.)	30.6.2016	31.12.2015
Ubenyttede kredittrammer	1 902,0	1 684,6
<b>Sum betingede forpliktelser</b>	<b>1 902,0</b>	<b>1 684,6</b>

Ubenyttede kredittrammer gjelder innvilget ubenyttet ramme på boligkreditt til kunder.

Selskapet har mottatt sikkerhetsstillelse for derivater på 39,6 millioner kroner. Per 30.6.2016 har selskapet ingen avgitte sikkerhetsstillelser.

## Mislighold og tap på utlån

(NOK mill.)	30.6.2016	31.12.2015
<b>Misligholdte lån</b>		
Misligholdte lån uten identifisert verditap	9,3	9,8
Misligholdte lån med identifisert verdifall	15,4	16,7
<b>Brutto misligholdte lån</b>	<b>24,7</b>	<b>26,5</b>
Individuelle nedskrivninger	-2,9	-2,2
<b>Netto misligholdte lån</b>	<b>21,8</b>	<b>24,3</b>
<b>Nøkkeltall</b>		
Misligholdte lån i prosent av brutto utlån	0,16 %	0,19 %

Engasjementer vurderes som misligholdt

- når en kreditt er overtrukket mer enn 90 dager

- når et nedbetalingslån har restanse mer enn 90 dager

- når et kredittkort har restanse mer enn 90 dager og det er overtrett i forhold til kredittramme. Dersom det er avtalt nedbetalingsplan med kunden som er overholdt, vurderes overtrettet ikke som mislighold. Når en av de tre tilfellene beskrevet over inntreffer, skal engasjementet og resten av kundens engasjementer vurderes som misligholdt. Antall dager telles fra restansen er mer enn 2.000 kroner.

Friskmelding av konto inntreffer når det ikke er restanse lenger. Ved rapporteringstidspunktet kan restansebeløpet være mindre enn 2.000 kroner.

(NOK mill.)	2. kvartal		30.6.2016	30.6.2015	Året 2015
	2016	2015			
Periodens endring i individuelle nedskrivninger	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-1,7
Periodens endring i gruppenedskrivninger	-0,3	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2
Andre korreksjoner i nedskrivningene					
Konstaterte tap som det tidligere er avsatt for					
Konstaterte tap som det tidligere ikke er avsatt for					
Inngått på tidligere konstaterte tap					
<b>Periodens nedskrivninger</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,9</b>



Kvartalsvis resultatregnskap

(NOK mill.)	2. KV. 2016	1. KV. 2016	4. KV. 2015	3. KV. 2015	2. KV. 2015
Renteinntekter	89,0	87,9	92,8	99,1	104,7
Rentekostnader	-56,7	-56,1	-57,8	-62,0	-62,1
<b>Netto renteinntekter</b>	<b>32,2</b>	<b>31,8</b>	<b>35,1</b>	<b>37,1</b>	<b>42,7</b>
Netto gevinster fra finansielle instrumenter	-0,6	-2,5	-0,4	-0,3	-1,6
Andre inntekter	0,6	0,5	1,4	0,3	0,3
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>
Lønn og andre personalkostnader	-0,1		-0,1		-0,1
Generelle administrasjonskostnader	-0,1	-0,1	-0,1		-0,1
Andre driftskostnader	-16,5	-15,8	-16,0	-3,8	-3,5
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-16,6</b>	<b>-15,9</b>	<b>-16,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,7</b>
<b>Driftsresultat før tap mv.</b>	<b>15,6</b>	<b>13,9</b>	<b>19,9</b>	<b>33,3</b>	<b>37,7</b>
Periodens nedskrivninger på utlån, garantier mv.	-1,0	-0,2	-0,9	0,1	-1,0
<b>Resultat før skatt</b>	<b>14,7</b>	<b>13,7</b>	<b>19,0</b>	<b>33,3</b>	<b>36,6</b>
Skatt på ordinært resultat	-3,7	-3,4	-5,1	-9,0	-9,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>11,0</b>	<b>10,2</b>	<b>13,9</b>	<b>24,3</b>	<b>26,7</b>

# Storebrand Boligkreditt AS

## - Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og halvårsregnskapet for Storebrand Boligkreditt AS for 1. halvår 2016 (halvårsrapporten 2016).

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er halvårsregnskapet for 2016 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2016. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet for Storebrand Boligkreditt AS. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Lysaker, 13. juli 2016  
Styret i Storebrand Boligkreditt AS

Odd Arild Grefstad  
Styrets leder

Hege Hodnesdal  
Nestleder

Leif Helmich Pedersen

Thor Bendik Weider

Åse Jonassen  
Administrerende direktør

Til styret i Storebrand Boligkreditt AS

## UTTALELSE VEDRØRENDE FORENKLET REVISORKONTROLL AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av balansen for Storebrand Boligkreditt AS per 30. juni 2016, og tilhørende resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for seks månedersperioden avsluttet denne dato og utvalgte forklarende noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen og fremstillingen av delårsregnskapet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

### *Omfanget av den forenklete revisorkontrollen*

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med internasjonal standard for forenklet revisorkontroll 2410 "Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med International Standards on Auditing, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

### *Konklusjon*

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på forhold som gir oss grunn til å tro at delårsregnskapet i det alt vesentlige ikke er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU.

Oslo, 13. juli 2016  
Deloitte AS

  
Henrik Woxholt  
statsautorisert revisor

# Finansiell kalender 2016



**26. oktober** Resultat 3. kvartal 2016  
**Februar 2017** Resultat 4. kvartal 2016

## Investor Relations kontakter



**Kjetil Ramberg Krøkje**  
Åse Jonassen

Head of IR  
CEO

[kjetil.r.krokje@storebrand.no](mailto:kjetil.r.krokje@storebrand.no)  
[aase.jonassen@storebrand.no](mailto:aase.jonassen@storebrand.no)

+47 9341 2155  
+47 4157 7397

Storebrand Boligkreditt AS  
Professor Kohts vei 9  
Postboks 474, 1327 Lysaker  
Telefon 08880

**storebrand.no**