

Innledning

Verd Boligkreditt AS (Verd) har kontoradresse i Bergen, og eies av ni uavhengige sparebanker. Foretaket har konsesjon som finansieringsforetak med rett til å utstede obligasjoner med fortrinnsrett. Sikkerhetsmassen består i hovedsak av pantesikrede boliglån som er utstedt av eierbankene, og som blir kjøpt av Verd dersom de oppfyller de vilkår foretaket stiller til lån som kan inngå i sikkerhetsmassen. Verd blir driftet av ressurser i konsernet Sparebanken Vest, som også er største eier i Verd, men som benytter sitt heleide boligkredittforetak for sin OMF-finansiering.

Resultatregnskap for første halvår

Foretakets renteinntekter og lignende inntekter for første halvår 2015 beløp seg til kr 92,2 mill. mot kr 105,6 mill. i samme periode i 2014. Nedgangen skyldes i hovedsak at inntektene på boliglån i første halvår i år var kr 10,3 mill. lavere enn samme periode i fjor. Dette har sammenheng med at renter på boliglån har vært satt ned grunnet konkurransesituasjonen, samtidig som volumet av boliglån i foretaket har stått stille. Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter utgjorde kr 35,7 mill. i første halvår 2015 mot kr 42,54 mill. for samme periode i 2014. Foretaket har i første halvår 2015 kostnadsført kr 16,0 mill. som provisjoner til bankene, og hadde også en kostnad på kr 2,5 mill. knyttet til realiserte og urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter. Tilsvarende kostnader i første halvår 2014 var hhv kr 18,4 mill. og kr 1,6 mill. Netto driftsinntekter i første halvår 2015 var kr 17,4 mill. mot kr 22,6 mill. i samme periode året før.

Driftsresultat i Verd før nedskrivninger og skatt utgjorde kr 14,4 mill. for første halvår 2015 mot kr 19,5 mill. for tilsvarende periode i 2014. Resultatet etter skatteavsetninger beløp seg til kr 10,5 mill. i første halvår 2015 mot kr 14,3 mill. samme periode året før.

Balanse

Samlede eiendeler i Verd utgjorde ved utgangen av juni 2015 kr 5,5 mrd., en nedgang på kr 342 mill. siden årsskiftet. Netto utlån til kunder var ved halvårsskiftet kr 4,7 mrd., noe som var kr 133 mill. lavere enn porteføljen av boliglån ved utgangen av 2014 da den var kr 4,9 mrd. Verd har ved utgangen av juni 2015 investeringer i andre norske OMF-foretak på kr 633 mill. Ved utgangen av 2014 utgjorde slike investeringer kr 749 mill.

Ved utgangen av juni 2015 hadde Verd en obligasjonsgjeld på kr 4,7 mrd. Tilsvarende ved utgangen av 2014 var kr 5,0 mrd. Foretaket har i årets første seks måneder emittert obligasjoner for kr 55 mill. I samme periode har foretaket hatt forfall på kr 343 mill. Foretakets gjeld til finansinstitusjoner utgjorde ved utgangen av juni 2015 kr 466 mill. mot kr 491 mill. ved utgangen av 2014. Gjeldspostene til kredittinstitusjoner er i sin helhet lån gitt av eierbanker som har solgt boliglån til Verd.

Risikoforhold

Foretak med konsesjon til å utstede OMF'er skal ha et risikonivå som holdes på et lavt nivå. Styret legger stor vekt på risikostyring ved at de ulike typer risiki blir identifisert, målt og rapportert. Foretaket har etablert retningslinjer og rammer for styring og kontroll av ulike risikoformer. Misligholdet i boliglånporteføljen er lavt, og det har ikke vært noen negativ utvikling i foretakets øvrige risikoforhold. Det er styrets oppfatning at den samlede risikoeksponeringen i foretaket er lav. Det forventes ikke vesentlige endringer i selskapets risikoeksponering fremover.

Kapitaldekning og likviditet

Kapitaldekningen var ved utgangen av juni 2015 på 16,1% mot 15,5% ved utgangen av 2014. Kjernekapitaldekningen var halvårsskiftet 13,7% mot 13,2 % ved sist årsskifte. Foretaket har ikke utvidet kapitalen i første halvår 2015, og halvårsresultatet inngår ikke i kapitaldekningen.

Likviditeten i foretaket i første halvår 2015 har vært god. Foretaket har i en viss utstrekning plassert overskuddslikviditet i likvide aktiva i påvente av at bankene har behov for finansiering.

Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner mellom foretaket og dets største eier foretas i samsvar med vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper. For øvrig vises det til note 9 når det gjelder transaksjoner med nærstående parter.

Utsiktene fremover

Fallet i oljepriser har ført til merkbar nedgang i aktiviteter knyttet til oljenæringen, og det er særlig oljeleverandørnæringen som så langt har merket dette. Det forventes at dette også vil medføre lavere aktivitetsnivå i andre næringer i tiden fremover.

Finansdepartementet fastsatte 15. juni nye forskrifter om krav til nye boliglån. Formålet var primært å dempe boligpris- og kredittveksten. Samlet sett er det rimelig å anta en lavere kredittvekst fremover.

Det er sterk konkurranse om gode boliglån, og det må forventes at dette vil gi et vedvarende marginpress også i siste halvår 2015. Bankene som benytter Verd har i første halvår opplevd svakere økning i boliglånporteføljen, og flere av bankene har tatt opp lån på egen bok for å finansiere seg. Dette har ført til at porteføljen av boliglån i Verd har gått noe ned. Markedet for emisjoner av OMF'er i Norge er godt, og styret mener Verd greit vil være i stand til å dekke bankenes finansieringsbehov i OMF-markedet videre.

Bergen, 14. august 2015

I styret for Verd Boligkreditt AS

.....
Kenneth Engedal, styrets leder

.....
Frank Johannesen, styrets nestleder

.....
Cathrine E. Smith

.....
Anne Grethe Sund

.....
Oddstein Haugen

.....
Knut Grinde Jacobsen

.....
Egil Mogleiv, adm. direktør

Erklæring fra styret og daglig leder i henhold til verdipapirhandelloven § 5-6

Vi erklærer at halvårsregnskapet for Verd Boligkreditt AS for perioden 1. januar til 30. juni 2015 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også at halvårsberetningen etter vår beste overbevisning gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode og beskrivelse av nærstående vesentlige transaksjoner.

14. august 2015
I styret for Verd Boligkreditt AS

Kenneth Engedal
(styreleder)

Frank Johannesen
(nestleder)

Anne Grethe Sund

Cathrine E. Smith

Knut Grinde Jacobsen

Oddstein Haugen

Egil Mogleiv
(adm. direktør)

Resultatregnskap

	01.01-30.06	01.01-30.06	Q2	Q2	
(Beløp angitt i hele 1.000 nok)	2015	2014	2015	2014	2014
Renteinnt. o.l. inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1.823	4.179	655	2.114	6.955
Renteinnt. o.l. inntekter av utlån til og fordringer på kunder	83.665	93.943	40.289	47.283	188.187
Renteinnt. o.l. inntekter av sertifikater/obligasjoner	6.716	7.467	3.063	4.239	15.889
Renteinntekter og lignende inntekter	92.204	105.589	44.007	53.636	211.031
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	4.403	5.514	2.215	2.704	10.633
Renter og lignende kostnader på utstedte verdipapirer	50.423	57.274	24.215	30.050	116.152
Renter og lignende på ansvarlig lånekapital	1.639	344	810	344	2.124
Andre rentekostnader	0	0	0	0	32
Rentekostnader og lignende kostnader	56.465	63.133	27.240	33.099	128.941
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	35.739	42.456	16.767	20.537	82.090
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	67	60	34	32	126
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	15.960	18.374	7.329	8.743	34.985
Netto gevinst/tap finansielle instrumenter	3	-2.476	-785	-126	-2.112
Netto driftsinntekter	17.370	22.580	8.687	11.700	45.120
Lønn og generelle administrasjonskostnader	2.548	2.300	1.364	1.255	5.062
Avskrivninger	0	5	0	0	5
Andre driftskostnader	440	728	293	577	1.932
Sum driftskostnader	2	2.989	1.657	1.832	6.999
Resultat før nedskrivninger og skatt	14.381	19.545	7.031	9.868	38.118
Nedskrivninger og tap på utlån	4	0	0	0	0
Resultat før skatt	14.381	19.545	7.031	9.868	38.118
Skattekostnad	3.883	5.277	1.898	2.664	10.298
Resultat etter skatt	10.498	14.268	5.134	7.203	27.820
Resultat per aksje (kroner)	46,7	63,4	22,8	32,0	123,6
Utvannet resultat per aksje (kroner)	46,7	63,4	22,8	32,0	123,6

Utvidet resultatregnskap

	01.01-30.06	01.01-30.06	Q2	Q2	
	2015	2014	2015	2014	2014
Resultat for perioden	10.498	14.268	5.134	7.203	27.820
Øvrige poster i utvidet resultatregnskap	0	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	10.498	14.268	5.134	7.203	27.820

Balanse

(Beløp angitt i hele 1.000 nok)

	Noter	30.06.2015	30.06.2014	2014
Eiendeler				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		54.974	241.327	146.223
Netto utlån til kunder	5	4.747.503	4.627.974	4.880.759
Sertifikater og obligasjoner		633.111	759.025	749.492
Finansielle derivater		46.996	45.387	47.724
Utsatt skattefordel		0	371	0
Andre eiendeler		0	486	0
Sum eiendeler		5.482.584	5.674.572	5.824.198
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner		465.879	460.774	490.774
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	6	4.684.860	4.867.000	4.973.919
Annen gjeld		73	6.334	11.328
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		9.946	10.717	4.291
Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjon		80.319	80.000	80.331
Utsatt skatt		1.100	0	1.100
Betalbar skatt		4.284	9.674	8.830
Sum gjeld		5.246.461	5.434.499	5.570.574
Aksjekapital	10	225.000	225.000	225.000
Sum innskutt egenkapital		225.000	225.000	225.000
Annen egenkapital		11.122	15.072	28.624
Sum egenkapital		236.122	240.072	253.624
Sum gjeld og egenkapital		5.482.584	5.674.572	5.824.198

Bergen, 30.06.2015/14.08.2015
Styret for Verd Boligkreditt AS

Kenneth Engedal
Styreleder

Frank Johannesen

Oddstein Haugen

Knut Grinde Jacobsen

Cathrine Elisabeth Smith

Anne Grethe Sund

Egil Mogleiv
Administrerende direktør

Kontantstrømoppstilling

(Beløp angitt i hele 1.000 nok)	01.01-30.06	01.01-30.06	2014
	2015	2014	
Kontantstrømmer vedrørende driften			
Renteinnbetalinger, provisjonsinnbetalinger og gebyrer fra kunder	85.052	94.322	188.471
Renteinnbetalinger fra kredittinstitusjoner	1.823	4.179	6.955
Renteutbetalinger til obligasjonseiere og kredittinstitusjoner	61.469	58.574	122.114
Provisjonsutbetalinger og gebyrer	17.233	18.564	35.316
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	2.752	2.809	5.505
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger, arbeidsgiveravgift, skattetrekk m.v.	233	160	552
Utbetaling av skatt	8.428	4.346	8.740
Netto kontantstrøm vedrørende driften	-3.240	14.048	23.199
Kontantstrømmer vedrørende investeringsaktivitet			
Netto økning av lån til kunder	107.039	-132.445	355.184
Innbetalinger knyttet til investeringer i verdipapirer	6.925	6.888	14.937
Netto kontantstrøm vedrørende investeringsaktivitet	113.964	-125.557	-340.247
Kontantstrømmer vedrørende finansieringsaktivitet			
Utbetalinger ved kjøp av andre verdipapirer med kort løpetid	113.397	368.127	363.319
Innbetalinger knyttet til obligasjonsgjeld	55.630	1.118.556	1.287.136
Utbetalinger knyttet til obligasjonsgjeld	343.000	589.548	652.500
Innbetaling ved utstedelse av ansvarlig lånekapital	0	80.000	80.000
Utbetalinger ved utbytte	28.000	33.000	33.000
Netto kontantstrømmer vedrørende finansieringsaktivitet	-201.973	207.881	318.317
Netto kontantstrøm for perioden	-91.248	96.372	1.269
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-91.248	96.372	1.269
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	146.223	144.954	144.954
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	54.974	241.326	146.223

Endringer i egenkapital

(Beløp angitt i hele 1.000 nok)	Annen		Sum
	Aksjekapital	egenkapital	
Egenkapital 31. desember 2013	225.000	33.803	258.803
Utbytte		-33.000	-33.000
Årsresultat 2014		27.820	27.820
Egenkapital 31. desember 2014	225.000	28.624	253.624
Utbytte		-28.000	-28.000
Resultat for perioden		10.498	10.498
Egenkapital 30. juni 2015	225.000	11.122	236.122

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for andre kvartal 2015 er avlagt i samsvar med norsk regnskapslovgivning, Finansdepartementets regnskapsforskrifter og IAS 34. Nærmere beskrivelse av regnskapsprinsipper fremkommer i selskapets årsrapport for 2014. Verd Boligkreditt AS benytter forenklet IFRS. Det har ikke vært endringer i standarder som har betydning for regnskapet pr. 30.06.2015.

Alle beløp er oppgitt i tusen kroner.

Note 2 Driftskostnader

	01.01-30.06 2015	01.01-30.06 2014	Q2 2015	Q2 2014	2014
Honorarer til Sparebanken Vest ¹⁾	1.924	1.801	962	900	3.710
Styrehonorar og honorar til representantskapet	160	161	160	161	371
Sosiale kostnader	36	30	33	29	75
Administrasjonskostnader	428	308	209	165	906
Lønn og generelle adm.kostnader	2.548	2.300	1.364	1.255	5.062
Ordinære avskrivninger driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	5	0	0	5
Honorarer ekstern revisor	138	92	51	35	189
Øvrige driftskostnader	302	636	242	542	1.743
Andre driftskostnader	440	728	293	577	1.932
Sum driftskostnader	2.989	3.033	1.657	1.832	6.999

¹⁾ Selskapet har ingen ansatte, og kjøper tjenester av Sparebanken Vest.

Note 3 Netto gevinster på finansielle instrumenter

	01.01-30.06 2015	01.01-30.06 2014	Q2 2015	Q2 2014	2014
Netto gevinster (tap) på finansiell gjeld	-8	-4.548	-8	-1.958	-5.027
Netto gevinster (tap) på finansielle eiendeler	-2.766	3.164	-726	1.911	3.414
Netto gevinster (tap) knyttet til sikringsbokføring av finansiell gjeld	298	-179	-51	-79	-499
Netto gevinster (tap)	-2.476	-1.562	-785	-126	-2.112

Note 4 Mislighold og tap på utlån

Misligholdet i porteføljen er svært begrenset. Det er derfor ikke foretatt gruppenedskrivning eller avsatt for tap på utlån pr 30.06.15.

Tabellen nedenfor viser betalingsmislighold eldre enn 30 dager.

	30.06.2015	30.06.2014	2014
31-60 dager	2.378	1.097	2.976
61-90 dager	0	1.537	0
Mer enn 90 dager	3.373	6.081	2.082
Sum misligholdte engasjement	5.751	8.715	5.058

Note 5 Utlån

	30.06.2015	30.06.2014	2014
Utlån fordelt på markeder			
Personkunder	4.613.137	4.505.024	4.754.893
Enkeltmannsforetak med pant i bolig	128.842	116.247	125.866
Periodiserte renter	5.524	6.703	0
Brutto utlån og fordringer	4.747.503	4.627.974	4.880.759
Nedskrivninger utlån	0	0	0
Utlån til og fordringer på kunder	4.747.503	4.627.974	4.880.759

Note 6 Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer er klassifisert til amortisert kost, med unntak av fastrentelån som blir sikringsbokført (se note 1).

Obligasjoner med fortrinnsrett

ISIN kode	Pålydende	Rente	Opptak	Forfall ¹⁾	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
NO0010625288	NOK 350.000	Flytende 3M Nibor + 0,62%	2011	2015	0	350.000	343.000
NO0010640717	NOK 75.000	Fast 4%	2012	2017	75.000	75.000	75.000
NO0010651136	NOK 564.000	Flytende 3M Nibor + 0,96%	2012	2016	634.000	564.000	634.000
NO0010657521	NOK 365.000	Flytende 3M Nibor + 0,64%	2012	2015	264.500	365.000	264.500
NO0010659824	NOK 880.000	Flytende 3M Nibor + 0,90%	2012	2017	920.000	880.000	920.000
NO0010673254	NOK 880.000	Flytende 3M Nibor + 0,72%	2013	2018	980.000	880.000	980.000
NO0010674666	NOK 395.000	Flytende 3M Nibor + 0,46%	2013	2016	395.000	395.000	395.000
NO0010686884	NOK 650.000	Fast 3,38%	2013	2018	650.000	650.000	650.000
NO0010701212	NOK 445.000	Flytende 3M Nibor + 0,67%	2014	2019	500.000	445.000	445.000
NO0010710304	NOK 200.000	Flytende 3M Nibor + 0,85%	2014	2021	200.000	200.000	200.000
Påløpte renter, ikke amortisert over/underkurs samt øvrige verdireguleringer					66.360	63.000	67.419
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer					4.684.860	4.867.000	4.973.919
Finansielle derivater med fortrinnsrett i sikkerhetsmassen					0	0	0
Sum finansielle forpliktelser med fortrinnsrett i sikkerhetsmassen					4.684.860	4.867.000	4.973.919
Sikkerhetsmasse							
Brutto utlån sikret med pant i bolig					4.703.503	4.602.974	4.852.459
Sertifikater/Obligasjoner					633.111	759.025	749.492
Finansielle derivater					46.996	45.387	47.724
Fordringer som utgjør fyllingsikkerhet					54.974	241.327	146.223
Sikkerhetsmasse					5.438.584	5.648.713	5.795.898
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad					116 %	116 %	117 %

Gjennomsnittlig rente beregnet som rentebeløp i prosent av gjennomsnittlig volum er 2,12%.

Sikkerhetsmassen representerer eiendeler i balansen som er utpekt til sikring av forpliktelser med fortrinnsrett.

44 mill. kroner av totale brutto utlån er ikke kvalifisert til den tellende sikkerhetsmassen.

Sikkerhetsmassens fyllingsgrad angir forholdet mellom sikkerhetsmassen og bokførte forpliktelser med fortrinnsrett.

Sikkerhetsmassens sammensetning er definert i finansieringsvirksomhetsloven § 2-28.

¹⁾Med rett til forlengelse ett år.

Note 7 Kapitaldekning

Immaterielle eiendel skal ikke medregnes i kjernekapitalen og beregningsgrunnlaget vektet i henhold til risiko. For Basel II er det fem risikoklasser 0 %, 10 %, 20 %, 35 %, 75 % og 100 %. Prosenten angir hvor stor del av en balansepost som skal medtas i beregningsgrunnlaget.

Ansvarelig kapital	01.01-30.06 2015	01.01-30.06 2014	2014
Aksjekapital	225.000	225.000	225.000
Annen egenkapital	11.122	15.072	28.624
Sum balanseført egenkapital	236.122	240.072	253.624
Utsatt skattefordel	0	-371	0
Delårsresultater som ikke inngår i kjernekapitalen	-10.498	-14.268	0
Foreslått utbytte	0	0	-28.000
Sum fradrag	-10.498	-14.639	-28.000
Fondsobligasjon	35.000	35.000	35.000
Sum kjernekapital	260.624	260.433	260.624
Tilleggskapital	45.000	45.000	45.000
Sum ansvarlig kapital	305.624	305.433	305.624
Vektet beregningsgrunnlag			
Kreditrisiko etter standardmetoden	1.781.021	1.779.788	1.854.311
CVA-tillegg	27.814	0	30.925
Operasjonell risiko	90.688	57.175	90.688
Vektet beregningsgrunnlag	1.899.523	1.836.963	1.975.924
Kapitaldekning			
Ren kjernekapitaldekning	11,9 %	12,3 %	11,4 %
Fondsobligasjon	1,8 %	1,9 %	1,8 %
Kjernekapitaldekning	13,7 %	14,2 %	13,2 %
Tilleggskapital	2,4 %	2,4 %	2,3 %
Kapitaldekning	16,1 %	16,6 %	15,5 %

Note 8 Likviditetsrisiko/restløpetid

Likviditetsrisiko er risiko for at selskapet ikke evner å refinansiere seg ved forfall eller er ute av stand til å finansiere sine aktiva på markedsvilkår. Verd Boligkreditt AS har som intensjon å legge ut obligasjoner der selskapet har anledning til å forlenge løpetiden på sine innlån med inntil tolv måneder dersom selskapet skulle få problemer med å refinansiere seg ved ordinært forfall. Selskapets kortsiktige finansiering er også gitt av banker som overfører lån til Verd. Likviditetsrisikoen vurderes som begrenset.

Note 9 Transaksjoner med nærstående parter

Verd Boligkreditt AS definerer Sparebanken Vest, styret og representantskapet som nærstående parter.

Sparebanken Vest blir definert som nærstående da eierandelen er av en slik størrelse at Verd Boligkreditt blir å betrakte som tilknyttet virksomhet (se note 10).

Godtgjørelse til styret og representantskapet fremkommer av note 2.

Sum nærstående transaksjoner	01.01-30.06 2015	01.01-30.06 2014	2014
Resultatregnskap			
Renteinntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1.823	4.179	6.955
Renter på obligasjonsgjeld	-2.847	-2.214	-3.216
Renter på ansvarlig lånekapital	-652	-137	-2.124
Honorarer	-1.924	-1.801	-3.710
Balanse			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	54.974	241.327	146.223
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	-247.000	-5.000	-257.000
Ansvarlig lånekapital	-31.800	-31.800	-31.800

Kontorstøttefunksjoner og forvaltning av utlånene er i all hovedsak kjøpte tjenester fra Sparebanken Vest. Det er inngått en rammeavtale mellom selskapet og Sparebanken Vest. Transaksjoner foretas i samsvar med vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper.

Note 10 Aksjekapital

Aksjekapitalen består av 225.000 aksjer pålydende kr. 1.000,-

Oversikt over aksjeeiere pr. 30.06.2015	Ant. aksjer	Eierandel
Sparebanken Vest	90.000	40,0 %
Haugesund Sparebank	38.544	17,1 %
Spareskillingsbanken	25.447	11,3 %
Skudenes & Aakra Sparebank	24.565	10,9 %
Søgne & Greipstad Sparebank	11.219	5,0 %
Etne Sparebank	9.939	4,4 %
Flekkefjord Sparebank	9.918	4,4 %
Luster Sparebank	9.350	4,2 %
Lillesands Sparebank	6.018	2,7 %
	225.000	100,0 %