

## Resultatregnskap

<i>(Beløp angitt i hele 1.000 nok)</i>	Noter	01.01-31.03 2012	01.01-31.03 2011	2011
Renteinntekter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		521	863	2.009
Renteinntekter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kunder		29.286	17.502	85.154
Renteinntekter og lignende inntekter av sertifikater/obligasjoner		1.256	526	3.379
Renteinntekter og lignende inntekter		31.063	18.891	90.542
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner		4.508	3.015	13.547
Renter og lignende kostnader på utstedte verdipapirer		20.632	12.591	64.197
Rentekostnader og lignende kostnader		25.140	15.606	77.744
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>		<b>5.923</b>	<b>3.285</b>	<b>12.798</b>
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester		15	8	47
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester		1.559	805	2.295
Netto gevinst/tap sertifikater/obligasjoner på verdipapirer		872	151	-282
<b>Netto driftsinntekter</b>		<b>5.251</b>	<b>2.639</b>	<b>10.268</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader		1.041	930	4.432
Avskrivninger		430	426	1.715
Andre driftskostnader		143	162	774
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>2</b>	<b>1.614</b>	<b>1.518</b>	<b>6.921</b>
<b>Resultat før nedskrivninger og skatt</b>		<b>3.637</b>	<b>1.121</b>	<b>3.347</b>
Nedskrivninger og tap på utlån	3	0	0	0
<b>Resultat før skatt</b>		<b>3.637</b>	<b>1.121</b>	<b>3.347</b>
Skattekostnad		1.018	314	937
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>2.619</b>	<b>807</b>	<b>2.410</b>
Resultat per aksje (kroner)		17,5	8,1	24,1
Utvannet resultat per aksje (kroner)		17,5	8,1	24,1

# Balanse

(Beløp angitt i hele 1.000 nok)

	Noter	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
<b>Eiendeler</b>				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		83.993	88.904	44.155
Netto utlån til kunder	4	2.808.150	1.928.041	2.873.470
Sertifikater og obligasjoner		150.077	149.912	149.199
Finansielle derivater		498	0	0
Andre eiendeler		25.000	0	0
Utsatt skattefordel		84	135	84
Øvrige immaterielle eiendeler		1.513	3.226	1.941
Varige driftsmidler		13	20	15
<b>Sum eiendeler</b>		<b>3.069.328</b>	<b>2.170.238</b>	<b>3.068.864</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner		503.416	241.274	608.416
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5	2.379.579	1.802.029	2.304.126
Finansielle derivater		757	0	1.374
Annen gjeld		24.984	24.891	90
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		5.127	2.391	3.029
Betalbar skatt		1.591	0	572
<b>Sum gjeld</b>		<b>2.915.454</b>	<b>2.070.585</b>	<b>2.917.607</b>
Aksjekapital	9	150.000	100.000	100.000
Ikke registrert kapitalutvidelse		0	0	50.000
Sum innskutt egenkapital		150.000	100.000	150.000
Annen egenkapital		3.874	-347	1.257
<b>Sum egenkapital</b>		<b>153.874</b>	<b>99.653</b>	<b>151.257</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>3.069.328</b>	<b>2.170.238</b>	<b>3.068.864</b>

Bergen, 31.03.2012/ 02.05.2012  
Styret for Verd Boligkreditt AS

Bjørge Marit Eknes  
Styreleder

Knut Grinde Jacobsen

Tobias Oftedal

Kenneth Engedal

Cathrine Elisabeth Smith

Linn Hertwig Eidsheim

Egil Mogleiv  
Administrerende direktør

## Kontantstrømoppstilling

(Beløp angitt i hele 1.000 nok)	01.01-31.03	01.01-31.03	
	2012	2011	2011
<b>Kontantstrømmer vedrørende driften</b>			
Renteinnbetalinger, provisjonsinnbetalinger og gebyrer fra kunder	29.651	17.657	83.457
Renteinnbetalinger fra kredittinstitusjoner	521	863	2.009
Renteutbetalinger til obligasjonseiere	24.891	15.278	73.586
Provisjonsutbetalinger og gebyrer	483	59	1.898
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	933	951	3.930
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger, arbeidsgiveravgift, skattetrekk m.v.	369	311	1.327
Utbetaling av skatt	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm vedrørende driften</b>	<b>3.496</b>	<b>1.921</b>	<b>4.725</b>
<b>Kontantstrømmer vedrørende investeringsaktivitet</b>			
Netto økning av lån til kunder	40.025	301.032	877.952
Innbetalinger knyttet til investeringer i verdipapirer	1.305	0	3.010
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler mv.	0	77	78
<b>Netto kontantstrøm vedrørende investeringsaktivitet</b>	<b>-38.720</b>	<b>-301.109</b>	<b>-875.020</b>
<b>Kontantstrømmer vedrørende finansieringsaktivitet</b>			
Utbetalinger ved kjøp av andre verdipapirer med kort løpetid	1.193	24.944	47.811
Innbetalinger knyttet til obligasjonsgjeld	76.255	349.740	848.965
Utbetalinger knyttet til obligasjonsgjeld	0	0	0
Innbetaling ved utstedelse av nye aksjer	0	0	50.000
<b>Netto kontantstrømmer vedrørende finansieringsaktivitet</b>	<b>75.062</b>	<b>324.796</b>	<b>851.154</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>39.838</b>	<b>25.608</b>	<b>-19.141</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>39.838</b>	<b>25.608</b>	<b>-19.141</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	44.155	63.296	63.296
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	83.993	88.904	44.155

## Endringer i egenkapital

(Beløp angitt i hele 1.000 nok)	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum
	Stiftelse 3.juli.2009	10.000	0
Kapitalutvidelse 28.oktober 2009	40.000	0	40.000
Årets resultat	0	-1.417	-1.417
<b>Egenkapital 31.desember 2009</b>	<b>50.000</b>	<b>-1.417</b>	<b>48.583</b>
Kapitalutvidelse 18.august 2010	50.000	0	50.000
Årets resultat	0	263	263
<b>Egenkapital 31.desember 2010</b>	<b>100.000</b>	<b>-1.154</b>	<b>98.846</b>
Kapitalutvidelse 27.desember 2011	50.000	0	50.000
Årets resultat	0	2.410	2.410
<b>Egenkapital 31.desember 2011</b>	<b>150.000</b>	<b>1.257</b>	<b>151.257</b>
Resultat for perioden	0	2.619	2.619
<b>Egenkapital 31.mars 2012</b>	<b>150.000</b>	<b>3.874</b>	<b>153.874</b>

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for første kvartal 2012 er avlagt i samsvar med norsk regnskapslovgivning, Finansdepartementets regnskapsforskrifter og IAS 34. Nærmere beskrivelse av regnskapsprinsipper fremkommer i selskapets årsrapport for 2011. Verd Boligkreditt AS benytter forenklet IFRS. Det har ikke vært endringer i standarder som har betydning for regnskapet pr. 31.03.2012.

Alle beløp er oppgitt i tusen kroner.

## Note 2 Driftskostnader

	01.01-31.03 2012	01.01-31.03 2011	2011
Honorarer til Sparebanken Vest <sup>1)</sup>	789	789	3.156
Styrehonorar og honorar til representantskapet	0	0	347
Sosiale kostnader	4	3	73
Administrasjonskostnader	248	138	856
<b>Lønn og generelle adm.kostnader</b>	<b>1.041</b>	<b>930</b>	<b>4.432</b>
<b>Ordinære avskrivninger driftsmidler og immaterielle eiendeler</b>	<b>430</b>	<b>426</b>	<b>1.715</b>
Honorarer eksterne konsulenter	0	0	288
Honorarer ekstern revisor	131	137	270
Øvrige driftskostnader	12	25	217
<b>Andre driftskostnader</b>	<b>143</b>	<b>162</b>	<b>774</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>1.614</b>	<b>1.518</b>	<b>6.921</b>

<sup>1)</sup> Selskapet har ingen ansatte, og kjøper tjenester av Sparebanken Vest.

## Note 3 Tap på utlån

Det er ikke registrert mislighold i porteføljen og det er derfor heller ikke foretatt gruppenedskrivning eller avsatt for tap på utlån pr. 31.03.2012

	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
<b>Individuelle nedskrivninger</b>	0	0	0
Nedskrivning på grupper av utlån ved periodens start (nominelle verdier)	0	0	0
Økning nedskrivning på grupper av utlån	0	0	0
Reduksjon nedskrivning på grupper av utlån	0	0	0
<b>Nedskrivning på grupper av utlån</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale nedskrivninger på engasjement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 4 Utlån

	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
<b>Utlån fordelt på markeder</b>			
Personkunder	2.741.501	1.888.339	2.801.073
Enkeltmannsforetak med pant i bolig	62.377	36.970	67.773
Periodiserte renter	4.272	2.732	4.624
<b>Brutto utlån og fordringer</b>	<b>2.808.150</b>	<b>1.928.041</b>	<b>2.873.470</b>
Nedskrivninger utlån	0	0	0
<b>Utlån til og fordringer på kunder</b>	<b>2.808.150</b>	<b>1.928.041</b>	<b>2.873.470</b>

## Note 5 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 <sup>1)</sup>	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
NO0010580681	NOK 950.000	Flytende 3M Nibor + 0,60%	2010	2013	950.000	950.000	950.000
NO0010592017	NOK 850.000	Flytende 3M Nibor + 0,57%	2010	2014	850.000	850.000	850.000
NO0010625288	NOK 300.000	Flytende 3M Nibor + 0,62%	2011	2015	300.000		300.000
NO0010630122	NOK 200.000	Fast 3%	2011	2013	200.000		200.000
NO0010640717	NOK 75.000	Fast 4%	2012	2017	75.000		
Påløpte renter, ikke amortisert over/underkurs samt øvrige verdireguleringer					4.579	2.029	4.126
<b>Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>					<b>2.379.579</b>	<b>1.802.029</b>	<b>2.304.126</b>
Netto finansielle derivater med fortrinnsrett i sikkerhetsmassen					269		1.374
<b>Sum finansielle forpliktelser med fortrinnsrett i sikkerhetsmassen</b>					<b>2.379.848</b>		<b>2.305.500</b>
<b>Sikkerhetsmasse</b>							
Brutto utlån sikret med pant i bolig					2.800.873	1.928.041	2.866.557
Sertifikater/Obligasjoner					150.077	149.912	149.199
Fordringer som utgjør fyllingssikkerhet					83.993	88.904	44.155
<b>Sikkerhetsmasse</b>					<b>3.034.943</b>	<b>2.166.857</b>	<b>3.059.911</b>
<b>Sikkerhetsmassens fyllingsgrad</b>					<b>128 %</b>	<b>120 %</b>	<b>133 %</b>

Gjennomsnittlig rente beregnet som rentebeløp i prosent av gjennomsnittlig volum er 3,14%.

Sikkerhetsmassen representerer eiendeler i balansen som er utpekt til sikring av forpliktelser med fortrinnsrett. Sikkerhetsmassens fyllingsgrad angir forholdet mellom sikkerhetsmassen og bokførte forpliktelser med fortrinnsrett. Sikkerhetsmassens sammensetning er definert i finansieringsvirksomhetsloven § 2-28.

<sup>1)</sup>Med rett til forlengelse ett år.

## Note 6 Kapitaldekning

Kapitaldekningen skal være minimum 8 %. 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.

<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2011</b>
Aksjekapital	150.000	100.000	100.000
Ikke registrert kapitalutvidelse	0	0	50.000
Annen egenkapital	3.874	-347	1.257
<b>Sum balanseført egenkapital</b>	<b>153.874</b>	<b>99.653</b>	<b>151.257</b>
Immaterielle eiendeler	-1.513	-3.226	-1.941
Utsatt skattefordel	-84	-135	-84
Delårsresultater som ikke inngår i kjernekapitalen	-2.619	-807	0
<b>Sum fradrag</b>	<b>-4.216</b>	<b>-4.168</b>	<b>-2.025</b>
<b>Kjernekapital</b>	<b>149.658</b>	<b>95.485</b>	<b>149.232</b>
Tilleggs kapital	0	0	0
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>149.658</b>	<b>95.485</b>	<b>149.232</b>
Kreditrisiko etter standardmetoden	82.537	57.092	83.475
Markedsrisiko	0	0	0
Operasjonell risiko	1.048	901	1.048
<b>Minimumskrav ansvarlig kapital etter Basel II</b>	<b>83.585</b>	<b>57.993</b>	<b>84.523</b>
<b>Kapitaldekning Basel II</b>			
Beregningsgrunnlag	1.044.813	724.919	1.056.538
Kjernekapitaldekning (%)	14,3	13,2	14,1
Kapitaldekning (%)	14,3	13,2	14,1
Overskudd ansvarlig kapital	66.073	37.492	64.709

## Note 7 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 8 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 9).

Godtgjørelse til styret og representantskapet fremkommer av note 2.

Sum nærstående transaksjoner	01.01-31.03 2012	01.01-31.03 2011	2011
<b>Resultatregnskap</b>			
Innskuddsrenter	521	863	2.009
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	0	-3.015	23
Honorarer	-789	-789	-3.156
<b>Balanse</b>			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	83.993	88.904	44.155
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	-347.876	-125.000	-282.000

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 9 Aksjekapital

Aksjekapitalen består av 150.000 aksjer pålydende kr. 1000,-

Oversikt over aksjeeiere pr. 31.03.2012	Ant.aksjer	Eierandel
Sparebanken Vest	60.000	40 %
Haugesund Sparebank	19.350	13 %
Spareskillingsbanken	18.525	12 %
Skudenes & Aakra Sparebank	13.035	9 %
Flekkefjord Sparebank	12.015	8 %
Søgne & Greipstad Sparebank	9.390	6 %
Lillesands Sparebank	6.720	4 %
Luster Sparebank	6.570	4 %
Etne Sparebank	4.395	3 %
	150.000	100 %