



VERD BOLIGKREDITT AS  
Årsrapport 2015

Sparebanken Vest  
Haugesund Sparebank  
Spareskillingsbanken  
Skudenes & Aakra Sparebank  
Flekkefjord Sparebank  
Søgne og Greipstad Sparebank  
Lillesands Sparebank  
Luster Sparebank  
Etne Sparebank

**verd**  
Boligkreditt

# Innhold

Om Verd Boligkreditt AS	3
Årsberetning 2015	4
Resultatregnskap	8
Balanse	9
Konstantstrømoppstilling	10
Endringer i egenkapital	10
Noter	11
Erklæring i samsvar med verdipapirhandelloven § 5-5	24
Revisjonsberetning	25

# Verd Boligkreditt AS

Verd Boligkreditt AS er eid av de uavhengige sparebankene Haugesund Sparebank, Skudenes og Aakra Sparebank, Søgne og Greipstad Sparebank, Luster Sparebank, Lillesand Sparebank, Etne Sparebank, Flekkefjord Sparebank, Sparebanken Vest og Sparerkillingsbanken. Verd Boligkreditt er etablert for å tilby sparebankenes kunder finansiering av godt sikrede boliglån. Eierne er svært godt kapitaliserte, har høy innskuddsdekning og har sterke posisjoner i markedsområdene de opererer i. Eierbankene i Verd opererer i markedsområder som kjennetegnes av et yrende og diversifisert næringsliv. Bankene har operert opp til 175 år i sine markedsområder og har derfor inngående kunnskap om hva som rører seg i sine hjemmemarkeder. Dette gjør at bankene kan vise til lang historikk med lave tap. Sparebanken Vest drifter Verd Boligkreditt på vegne av bankene, men overfører ikke selv lån til kredittforetaket.

Verd Boligkreditt har konsesjon som kredittforetak med rett til å utstede obligasjoner med fortrinnsrett. I motsetning til normal bankfinansiering, hvor man låner inn penger kun sikret i

bankenes «gode navn og rykte», kan Verd Boligkreditt finansiere sin utlånsvirksomhet gjennom obligasjoner med sikkerhet i kontantstrømmen fra boliglånene som ligger i foretaket. Disse obligasjonene utgjør en svært liten risiko for tap for investorene, noe som innebærer at Verd Boligkreditt kan låne inn penger til en lavere pris enn sparebanker kan på egenhånd. På denne måten sikrer Verd Boligkreditt at kundene gjennom sine lokale sparebanker fortsatt får konkurransedyktige vilkår på boliglånene sine. Lånekunder som får lån overført til Verd Boligkreditt merker lite til at lånet har skiftet eier annet enn at det sendes ut et notifikasjonsbrev fra eierbanken i forbindelse med overførselen og at årsmeldingen fra ligningsmyndighetene vil inneholde en ekstra linje. Kundene forholder seg til banken sin slik de alltid har gjort og sparebankene forvalter lånet som om det var deres eget. Nettbanken vil også være helt lik som før overførsel.

**Kontakt:**

Egil Mogleiv, adm.dir, tlf. 55 21 71 09

Fredrik Skarsvåg, risk manager, tlf. 55 21 71 36

# Årsberetning 2015

Verd Boligkreditt AS (Verd eller foretaket) har kontoradresse i Bergen, og eies av ni sparebanker. Foretaket har konsesjon som finansieringsforetak med rett til å utstede obligasjoner med fortrinnsrett. Sikkerhetsmassen består i all 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. Sparebanken Vest benytter sitt heleide boligkredittforetak for sin OMF-finansiering.

## Markedet

Obligasjoner med fortrinnsrett er blitt en stor og viktig aktivaklasse i det norske markedet. Dette har nok blitt forsterket gjennom 2015 ved at OMF'er kan benyttes av finansinstitusjoner for å oppfylle likviditetskravene som ble introdusert i 2015. Dette har medført at emisjonsserier over kr 2 mrd. har blitt langt mer attraktive enn små serier.

Bankene som benytter Verd i sin finansiering har i løpet av 2015 gjennomført en strategisk vurdering mht fremtidig systemleverandør og tilknytning til produkselskaper. Alle bankene som benytter Verd har besluttet å videreføre samarbeidet med selskapene i «Frendefamilien». Bankene vil derfor også i fortsettelsen benytte Verd for finansiering ved bruk av obligasjoner med fortrinnsrett. Verd har utstedt ny obligasjonsgjeld for kr 406,5 mill. i 2015, og foretaket har i løpet av året innfridd obligasjonsgjeld på kr 607,5 mill. Bankene vil fremover i stor grad benytte Verd for sin langsiktige finansiering, og Verd har besluttet å restrukturere finansieringen mot serier på kr 2 mrd. for å kunne tilby investorer OMF'er som kan telle med ved oppfylling av LCR-kravet. Dette vil trolig øke attraktiviteten for Verd's obligasjoner og dempe effekten av at Verd ikke har en offisiell rating.

## Eierstyring og selskapsledelse

Verds prinsipper for eierstyring og selskapsledelse bygger på Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse utarbeidet av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES). Foretaket tilpasser seg nevnte rammeverk så langt det passer. Verds prinsipper og policy skal sikre at virksomhetsstyringen er i tråd med allmenne, anerkjente oppfatninger og standarder, samt lov og forskrift. Videre skal virksomhetsstyringen sikre et godt samspill mellom aksjonærer, långivere, kunder, styrende organer og foretakets ledelse. Det er styrets oppfatning at Verd sin virksomhetsstyring er tilfredsstillende og i god overensstemmelse med prinsipper og policy.

Det er i 2015 avholdt syv styremøter. Oppfølging av driften, strategi, risiko- og kapitalstyring, markedsmuligheter og endringer i rammebetingelser har vært styrets fokusområder gjennom året. Styret har en årsplan for sitt arbeid, og legger vekt på å sikre tilstrekkelig kunnskap og kompetanse blant styrets medlemmer.

Verd er unntatt fra kravene om å ha eget revisjonsutvalg, og som OMF-foretak har Verd en gransker som er oppnevnt av Finanstilsynet.

Verd foretar årlig en gjennomgang av risiko og internkontroll, samt at det blir gjort løpende registreringer av eventuelle operasjonelle hendelser som kan medføre driftsavvik og/eller tap.

Foretakets kapital- og risikostrategi er behandlet av styret, og oppfølging av identifiserte risikoområder og eventuelle vesentlige kontrollavvik vedrørende Foretakets regnskapsrapportering, er omfattet av foretakets system for risikostyring og internkontroll, herunder rapportering til styret på hvert styremøte.

Verd har inngått driftsavtaler med Sparebanken Vest, og banken utfører i kraft av denne avtalen fagområdene finansiell rapportering, intern økonomistyring, skatt/avgift og internkontroll for finansiell rapportering. Herunder følger ansvar for kvartalsvis finansiell rapportering i samsvar med gjeldende lovgivning, regnskapsstandarder og fastsatte regnskapsprinsipper for foretaket. Det er utarbeidet en fast mal for rapportering, som skal sikre fullstendighet i rapporteringsgrunnlaget og konsistent prinsippbruk.

Selskapets ledelse foretar, i tillegg til gjennomgang av regnskapene og risikorapportering, månedlig gjennomgang av driftsrapportering for Foretaket med orientering til styret på hvert styremøte.

Virksomheten i Verd er underlagt tilsyn av Finanstilsynet, og de som arbeider for foretaket er underlagt etiske retningslinjer som også omfatter varslingsplikt ved kritikkverdige forhold, herunder brudd på interne retningslinjer, lover og forskrifter, samt fremgangsmåte for hvordan slik informasjon skal avgis.

## Samfunnsansvar

Samfunnet generelt og interesseorganisasjoner som Finans Norge, Sparebankforeningen og Næringslivets Hovedorganisasjon har de senere år hatt et økende fokus på at næringslivet har et ansvar for samfunnet som omfatter mer enn økonomisk verdiskapning. En av konsekvensene som følge av dette er at store foretak skal informere om sin håndtering av samfunnsansvar, jfr. regnskapslovens §3-3c. Redegjørelsen skal inkludere en beskrivelse av hva som er gjort for å integrere hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon.

Verd har ingen ansatte, og kjøper boliglån som allerede er innvilget av eierbankene. Som lokale sparebanker er eierne bevisst sitt samfunnsansvar, støtter og respekterer menneskerettigheter samt stiller krav til leverandører og omverdenen for øvrig. Eierbankene har redegjort for sin håndtering i sine respektive årsberetninger. Som norsk finansforetak er Verd underlagt lover og regler som er retningsgivende, og har rutiner for å kunne fange opp lovbrudd.

Samlet sett mener styret at Verd ivaretar sitt samfunnsansvar på en forsvarlig måte, og er opptatt av å ivareta miljø og klima. Virksomheten bidrar ikke til å forurense det ytre miljø.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

### Resultatregnskap

Verd hadde et driftsresultat før nedskrivninger og skatt på kr 24,6 mill. for regnskapsåret 2015, mot kr 38,1 mill. året før. Resultat etter avsetning for skattekostnad beløp seg til kr 17,9 mill. i 2015, mot kr 27,8 mill. i 2014.

Foretakets renteinntekter og lignende inntekter beløp seg i 2015 til kr 174,7 mill., mot kr 211,0 mill. året før. Netto renteinntekter og kredittprovisjonsinntekter utgjorde kr 67,8 mill. i 2015 mot kr

82,1 mill. i 2014. Nedgangen i netto rente- og kredittprovisjonsinntekter har bakgrunn i at marginene på boliglån har falt gjennom året og finansieringskostnadene har gått noe opp. Netto rente utgjorde 1,20 % av gjennomsnittlig forvaltet kapital i 2015 mot 1,45 % året før. Netto andre driftsinntekter i 2015 var negative med kr -38,1 mill. mot kr -37,0 mill. i 2014. Disse utgiftene relaterer seg i all hovedsak til provisjonsbetaling til eierbankene, samt kostnader knyttet til realiserte og urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter.

Foretakets driftskostnader i 2015 beløp seg til kr 5,0 mill. mot kr 7,0 mill. året før.

Samarbeidet med Sparebanken Vest som driftssted og bankene som benytter foretaket, er formalisert gjennom ulike avtaler. Disse sikrer foretaket kompetanse innenfor sentrale fagområder, samtidig som det gir en kostnadseffektiv drift. Honorarene foretaket har betalt er basert på ordinære forretningsmessige prinsipper.

Det er ikke foretatt individuelle- eller gruppenedskrivninger på foretakets utlån. Skattekostnad for 2015 er beregnet til kr 6,7 mill., noe som utgjør 27,3 prosent av resultatet før skatt. Netto resultat etter skattekostnad for driftsåret 2015 ble kr 17,9 mill., noe som tilsvarer en avkastning på egenkapitalen etter skatt på 7,3 %.

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet ut fra fortsatt drift er til stede.

### **Balanse**

Samlede eiendeler i Verd utgjorde ved utgangen av regnskapsåret 2015 kr 5,6 mrd., en nedgang på kr 252 mill., eller 4,3 % de siste 12 måneder. Netto utlån til kunder økte med kr 337 mill., eller 6,9 % de siste 12 måneder, og utgjorde kr 5,2 mrd. ved utgangen av 2015.

I løpet av 2015 falt foretakets netto verdipapirgjeld med kr 210 mill., og utestående portefølje finansiert ved emisjon av obligasjoner med fortrinnsrett utgjorde kr 4,8 mrd. ved utgangen av 2015. Foretakets gjeld til finansinstitusjoner utgjorde ved årets utgang kr 466 mill. en nedgang på kr 24 mill. sammenlignet med utgangen av 2014.

Verd har en samlet ansvarlig kapital på 305,5 mill. hvorav aksjekapitalen utgjør kr 225 mill. Foretaket har utstedt fondsobligasjoner på kr 35 mill. og et tidsbegrenset ansvarlig lån på kr 45 mill. Kapitaldekningen ved utgangen av 2015 var beregnet til 15,1 % forutsatt at kr 18 mill. av opptjent overskudd blir utbetalt som dividende til eierne. Ved utgangen av 2014 hadde Foretaket en kapitaldekning på 15,5 %. Verd har i 2015 ikke økt egenkapitalen fra eierne, men på ekstraordinær generalforsamling 23. november 2015 fikk styret fullmakt til å utvide aksjekapitalen med inntil kr 100 mill. Styret vedtok på styremøtet i desember 2015 å utvide aksjekapitalen med kr 50 mill. Denne emisjonen ble gjennomført i januar 2016.

Netto kontantstrøm i 2015 viser en nedgang på kr 139,0 mill. Hovedårsaken til dette er netto nedgang i innbetalinger knyttet til obligasjonsgjeld samt kjøp av boliglån fra bankene.

### **Risikoforhold**

Lover og forskrifter for foretak med konsesjon til å utstede OMF'er tilsier at risikonivået skal holdes på et lavt nivå. Styret legger vekt på at de ulike typer risiki blir identifisert og målt.

Foretaket har etablert retningslinjer og rammer for styring og kontroll av ulike risikoformer. Dette skal sikre at Foretaket har tillit i markedet, og at foretaket drives innenfor akseptable risikorammer.

Det er styrets oppfatning at den samlede risikoeksponeringen i foretaket er lav.

### **Kredittrisiko**

Kredittrisiko er definert som risikoen for at en lånekunde eller motpart ikke oppfyller sine forpliktelser overfor Verd. I det kredittfaglige rammeverket for Foretaket er det fastsatt spesifikke krav til boliglån som kan inngå i selskapets utlånsmasse. Det er ikke gjort vesentlige endringer i Foretakets risikoprofil gjennom regnskapsåret.

Boliglån i Verd består i hovedsak av utlån med pant innenfor 75 % av forsvarlig verdigrunnlag. Styret vurderer kvaliteten på utlånsporteføljen som svært god. Et eventuelt boligprisfall vil redusere bruttoverdien av foretakets sikkerhetsmasse. Det gjennomføres periodiske stresstester for å beregne effekten av negativ utvikling i boligprisene, og disse viser at foretaket er robust ved boligprisfall.

Foretakets investeringer i rentebærende verdipapirer er av høy kvalitet, og er hovedsakelig plassert i norske OMF-foretak med god rating. Styret vurderer kvaliteten på investeringsporteføljen som svært god. Også kredittrisikoen i øvrige plasseringer vurderes som lav.

### **Markedsrisiko**

Markedsrisiko defineres som risiko for økonomiske tap som følge av endringer i observerbare markedsvariabler som renter, valutakurser og priser på finansielle instrumenter. Verd skal ha lav markedsrisiko, og det er etablert rammer for maksimal eksponering mot svingninger i rentemarkedet.

Når foretaket gjør innlån som løper til fast rente gjennom låneperioden, blir renterisikoen eliminert ved inngåelse av swapavtaler samtidig som obligasjonene utstedes. Slike bytteavtaler blir inngått med motparter som har god rating, og er basert på avtaler som er gunstige for foretaket. Verd har ikke valutaeksponering og følgelig heller ingen valutarisiko.

Alle foretakets boliglån løper til variabel rente som kan justeres med seks ukers varslingsfrist til kundene. Foretakets plasseringer i rentebærende verdipapirer løper i norske kroner, og avkastningen er knyttet til 3mndr. Nibor. Slike investeringer medfører derfor lav markedsrisiko.

Styret vurderer den samlede markedsrisikoen i foretaket som lav.

### **Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko er risiko for at foretaket ikke evner å refinansiere seg, eller er ute av stand til å økt finansieringsbehov på akseptable markedsvilkår.

Alle obligasjonene som er emittert av Verd, er basert på avtaler der foretaket har ensidig rett til å forlenge løpetiden på obligasjonene med inntil tolv måneder. Denne retten vil kun bli benyttet dersom foretaket skulle være ute av stand til å refinansiere seg ved ordinære forfall. Verd kjøper gjerne opp utestående obligasjoner som har kort tid til ordinært forfall, for slik å redusere likviditetsbelastningen på det ordinære forfallstidspunktet.

Styret vurderer foretakets likviditetsrisiko som moderat.

### Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er faren for tap som følge av feil og uregelmessigheter ved håndteringen av transaksjoner, manglende intern kontroll eller uregelmessigheter i de systemer som foretaket benytter.

Risikoidentifikasjon for operasjonell risiko foretas gjennom risikovurderinger som inngår som del av internkontrollen i foretaket. Det er inngått en avtale med Sparebanken Vest som omfatter administrasjon, produksjon, IT-drift, økonomi- og risikostyring. Etter avtalen må banken kompensere Verd for eventuelle kostnader foretaket måtte bli påført som følge av eventuelle feil innenfor de leveranser og tjenester som banken skal yte. Den operasjonelle risikoen vurderes løpende.

Styret vurderer den operasjonelle risikoen i Foretaket som moderat, herunder risikoen knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen.

### Endringer i rammebetingelser

Ny lov om finansieringsvirksomhet ble innført med virkning fra 1. januar 2016. Generalforsamlingen i Verd vedtok på ekstraordinært møte 23. november 2015 å tilpasse seg den nye loven med virkning fra 1. januar 2016. Endringene innebærer at foretaket avvirket representantskap og kontrollkomite fra årsskiftet, og ellers vedtok generalforsamlingen endringer i vedtektene for å tilpasse seg kravene i den nye loven. De nye vedtektene er godkjent av Finanstilsynet.

For å oppfylle økte kapitalkrav fra 1. juli 2016 har styret vedtatt et mål for ren kjernekapital for foretaket på 12,0 % og samlet kapitaldekning på 15,5 %. Foretaket tilfredsstiller ved årsskiftet kravet om en kapitaldekning på 15,0 %, og aksjekapitalen ble utvidet med kr 50 mill. medio januar slik at også kravet til ren kjernekapital allerede er oppfylt. Foretaket vil i fortsettelsen gjøre tilpasninger på kapital- og driftssiden for å sikre oppfyllelse av kapitalkravene.

I november 2015 fastsatte Finansdepartementet regler om kvantitative krav til likviditetsreserve (LCR). Kravet til LCR innebærer at norske banker fra 31. desember 2015 skal en likviditetsreserve som utgjør minst 70 prosent av foretakets likviditetsutganger de nærmeste 30 dagene. Norske kredittforetak skal oppfylle dette kravet fra 30. juni 2016. Verd tilfredsstiller kravet allerede ved årsskiftet. Det er besluttet en opptrappingsplan slik at både banker og kredittforetak skal ha en reserve på minst 80 % pr. 31. desember 2016, og minst 100 % innen 31. desember 2017. Reglene er basert på tilsvarende krav til likviditetsreserve i EUs kapitalkravregelverk.

### Ansatte og arbeidsmiljø

Det er ingen ansatte i Verd. Adm. direktør er ansatt som direktør i Sparebanken Vest, og leies inn som daglig leder i Verd og rapporterer til foretakets styre. Øvrige ressurser for drift av foretaket tilføres av Sparebanken Vest Boligkreditt AS og relevante fagavdelinger i Sparebanken Vest basert på leveranseavtaler.

Arbeidsmiljøet i foretaket anses å være godt. Styrets faste medlemmer består av seks personer, hvorav fire menn. Styret består også av et varamedlem som møter når faste medlemmer melder forfall.

### Fremtidsutsikter

Veksten i verdensøkonomien er fortsatt svak, men drivkreftene ser ut til å endre seg. Det er særlig i USA hvor det konjunkturelle oppsvinget har kommet lengst. I desember, for første gang siden 2006, hevet den amerikanske sentralbanken styringsrenten. I fremvoksende økonomier har veksten avtatt. Usikkerheten for en hard landing for kinesisk økonomi har tiltatt. I eurosone er det fortsatt mye ledig kapasitet og mye tilsier at veksten vil holde seg lav.

Oljeprisen har falt mye i løpet av 2015 og inn i 2016, og har i den siste tiden vært handlet rundt 30 dollar per fat. Nedgangen i oljeprisen henger sammen med betydelig tilbudsoverskudd, OPECs manglende vilje til å dempe produksjonen og svakere vekstutsikter i fremvoksende økonomier. En lavere oljepris har svekket vekstutsiktene til norsk økonomi og har bidratt til at kronekursen har svekket seg.

Veksten i norsk økonomi vil avta ytterligere i 2016 som følge av nedgangen i oljeinvesteringene. Lavere aktivitet og utsikter til svakere inntjening i oljerelatert virksomhet sperrer seg til sektorer der veksten til nå har holdt seg oppe. På den annen side har svekkelsen av kronekursen bedret konkurransevnen til norsk eksport- og turistindustri. Tradisjonell eksport og offentlig etterspørsel vil bidra til å holde veksten i fastlandsøkonomien oppe. Norges Bank venter en BNP-vekst for fastlandet på om lag 1 prosent for inneværende år, og ventes å kutte styringsrenten en til to ganger i løpet av 2016.

Boligprisene, sett under ett, var 6,1 prosent høyere i 2015 enn i 2014. Prisene på blokkleiligheter økte mest med en oppgang på 9,2 prosent. Småhus og eneboliger hadde en prisøkning på henholdsvis 6,0 og 4,9 prosent. Stavanger var eneste regionen hvor det har vært nedgang i boligprisene gjennom hele året. Høyere arbeidsledighet og lav lønnsvekst vil trolig bidra til at veksten i privat forbruk og boligpriser avtar gjennom 2016.

Etterspørselen etter OMF'er i Norge er god, og forventes å være god også gjennom 2016. Det er styrets vurdering at Foretaket greit vil kunne dekke sitt finansieringsbehov i 2016 gjennom emisjoner av nye OMF'er.

Finansieringskostnadene for banker og kredittforetak har økt betydelig gjennom 2015. Finansieringskostnadene for OMF-foretak er betydelig lavere enn for banker, og virksomheten i Verd bidrar til at finansieringskostnadene for bankene bak foretaket er lavere enn om bankene gjør all finansiering på egen bok. Virksomheten i Verd forventes å gi tilfredsstillende lønnsomhet også i 2016.

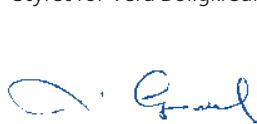
### Disponeringer

Resultatet etter skatt for året 2015 utgjorde kr 17,9 mill. Foretakets frie egenkapital utgjør dermed kr 18,5 mill. ved årets utgang, og styret foreslår å gi et utbytte på kr 18,0 mill. til eierne. Styret anser utbyttets størrelse som forsvarlig da det legges til grunn at eierne vil øke foretakets kapital ved behov. Aksjonæravtalen som er inngått mellom eierne og Verd tilsier at eierbanker er forpliktet til å delta i kapitalutvidelser i foretaket.

Takk til kunder, forretningsforbindelser og administrasjonen

I en tid med store endringer i næringen vil styret takke alle for stort engasjement, solid innsats og konstruktivt samarbeid i 2015.

Bergen, 31.12.2015 / 15.02.2016  
Styret for Verd Boligkreditt AS



Kenneth Engedal  
styrets leder



Frank Johannesen, nestleder



Cathrine E. Smith



Linn Hertwig Eidsheim



Knut Grinde-Jacobsen



Anne Grethe Sund



Egil Mogleiv  
adm.direktør

# Resultatregnskap

(Beløp angitt i hele 1.000 nok)	Noter	2015	2014
Renteinntekter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		2 842	6 955
Renteinntekter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kunder		160 895	188 187
Renteinntekter og lignende inntekter av sertifikater/obligasjoner		10 983	15 889
Renteinntekter og lignende inntekter		174 720	211 031
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner		8 252	10 633
Renter og lignende kostnader på utstedte verdipapirer		95 297	116 152
Renter og lignende på ansvarlig lånekapital		3 225	2 124
Andre rentekostnader		175	32
Rentekostnader og lignende kostnader		106 949	128 941
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>		<b>67 771</b>	<b>82 090</b>
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester		134	126
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester		30 046	34 985
Netto gevinst/tap på finansielle instrumenter	4	-8 161	-2 112
<b>Netto andre driftsinntekter</b>		<b>-38 072</b>	<b>-36 971</b>
<b>Netto driftsinntekter</b>		<b>29 699</b>	<b>45 120</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader	2	5 197	5 062
Avskrivninger	10	0	5
Andre driftskostnader	3	-147	1 932
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>5 050</b>	<b>6 999</b>
<b>Resultat før nedskrivninger og skatt</b>		<b>24 647</b>	<b>38 119</b>
Nedskrivninger og tap på utlån	7	0	0
<b>Resultat før skatt</b>		<b>24 647</b>	<b>38 119</b>
Skattekostnad	5	6 722	10 298
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>17 925</b>	<b>27 820</b>
<b>Disponeringer</b>			
Overført til annen EK		17 925	27 820
<b>Sum disponeringer</b>		<b>17 925</b>	<b>27 820</b>
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)		79,7	123,6

## Utvidet resultatregnskap

	2015	2014
Resultat for perioden	17 925	27 820
Øvrige poster i utvidet resultatregnskap	0	0
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>17 925</b>	<b>27 820</b>





# Balanse


(Beløp angitt i hele 1.000 nok)

	Noter	31/12-2015	31/12-2014
<b>Eiendeler</b>			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	9,12	7 271	144 954 146 223
Netto utlån til kunder	8	5 217 726	4 880 759
Sertifikater og obligasjoner	13	303 486	749 492
Finansielle derivater	14	42 646	47 724
Utsatt skattefordel	5	800	0
<b>Sum eiendeler</b>		<b>5 571 930</b>	<b>5 824 198</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	11	466 477	490 774
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	12	4 764 256	4 973 919
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		8 629	4 291
Annen gjeld		104	11 328
Ansvarlig lånekapital	21	45 135	80 331
Utsatt skatt	5	0	1 100
Betalbar skatt	5	8 620	8 830
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 293 222</b>	<b>5 570 574</b>
Aksjekapital	19	225 000	225 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>225 000</b>	<b>225 000</b>
Annen egenkapital		<b>18 549</b>	28 624
Hybridkapital		35 160	0
<b>Sum egenkapital</b>		<b>278 709</b>	<b>253 624</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>5 571 930</b>	<b>5 824 198</b>

Bergen, 31.12.2015/15.02.2016  
Styret for Verd Boligkreditt AS

  
Kenneth Engedal  
styrets leder

  
Frank Johannesen, nestleder

  
Cathrine E. Smith

  
Linn Hertwig Eidsheim

  
Knut Grinde-Jacobsen

  
Anne Grethe Sund

  
Egil Mokleiv  
adm.direktør

# Kontantstrømoppstilling

(Beløp angitt i hele 1.000 nok)	2015	2014
<b>Kontantstrømmer vedrørende driften</b>		
Renteinnbetalinger, provisjonsinnbetalinger og gebyrer fra kunder	162 397	188 471
Renteinnbetalinger fra kredittinstitusjoner	2 842	6 955
Renteutbetalinger til obligasjonseiere og kredittinstitusjoner	114 906	122 114
Provisjonsutbetalinger og gebyrer	31 643	35 316
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	5 451	5 505
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger, arbeidsgiveravgift, skattetrekk m.v.	500	552
Utbetaling av skatt	8 832	8 740
<b>Netto kontantstrøm vedrørende driften</b>	<b>3 907</b>	<b>23 199</b>
<b>Kontantstrømmer vedrørende investeringsaktivitet</b>		
Netto økning av lån til kunder	362 633	355 184
Innbetalinger knyttet til investeringer i verdipapirer	11 939	14 937
<b>Netto kontantstrøm vedrørende investeringsaktivitet</b>	<b>-350 694</b>	<b>-340 247</b>
<b>Kontantstrømmer vedrørende finansieringsaktivitet</b>		
Netto kontantstrøm ved kjøp/salg av andre verdipapirer med kort løpetid	436 809	-363 319
Innbetalinger knyttet til obligasjonsgjeld	406 527	1 287 136
Utbetalinger knyttet til obligasjonsgjeld	607 500	652 500
Innbetaling ved utstedelse av ansvarlig lånekapital	0	80 000
Utbetaling ved utbytte	28 000	33 000
<b>Netto kontantstrømmer vedrørende finansieringsaktivitet</b>	<b>207 836</b>	<b>318 317</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-138 952</b>	<b>1 269</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-138 952</b>	<b>1 269</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	146 223	144 954
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	7 271	146 223

## Endringer i egenkapital

(Beløp angitt i hele 1.000 nok)	Aksjekapital	Annen egenkapital	Hybridkapital	Sum
<b>Egenkapital 31.desember 2013</b>	<b>225 000</b>	<b>33 803</b>	<b>0</b>	<b>258 803</b>
Utbytte		-33 000		-33 000
Årsresultat 2014		27 820		27 820
<b>Egenkapital 31.desember 2014</b>	<b>225 000</b>	<b>28 623</b>	<b>0</b>	<b>253 624</b>
Utbytte		-28 000		-28 000
Reklassifikasjon av hybridkapital pr 31.12-2015			35 160	35 160
Årsresultat 2015		17 925		17 925
<b>Egenkapital 31.desember 2015</b>	<b>225 000</b>	<b>18 549</b>	<b>35 161</b>	<b>278 710</b>

\* Foreslått utbytte i 2016 for regnskapsåret 2015 er 18 MNOK.

\* Styret har vedtatt å øke aksjekapitalen i Verd Boligkreditt med 50 MNOK. Tegning og registrering vil først skje i 2016.

\* Fondsobligasjoner som ikke tilfredsstillers definisjonen av finansiell forpliktelse i henhold til IAS 32 er klassifisert til egenkapital pr 31/12-15

# Noter

## Note 1

### GENERELT

Verd Boligkreditt AS ble stiftet 3. juli 2009 av ni uavhengige sparebanker. Sparebanken Vest drifter selskapet på vegne av bankene og har hovedkontor i Jonsvollsgaten 2, 5011 Bergen. Foretaket har konsesjon som finansieringsforetak og kan utstede obligasjoner der investorene får fortrinnsrett til dekning i foretakets sikkerhetsmasse.

Alle beløp i regnskap og noter er oppgitt i tusen kroner dersom ikke annet er angitt spesifikt. Norske kroner er selskapets presentasjonsvaluta og funksjonelle valuta.

### GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV ÅRSREGNSKAPET

Regnskapet til Verd Boligkreditt AS er avlagt i samsvar med Finansdepartementets årsregnskapsforskrift § 1-5 om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder, IFRS. Ved bruk av forenklet IFRS legges de samme prinsipper til grunn for innregning og måling som for IFRS.

For finansielle eiendeler og gjeld benyttes amortisert kost, med unntak av finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet, og finansielle instrumenter underlagt sikringsbokføring.

Amortisert kost er definert som det beløp som instrumentet ble målt til ved første gangs regnskapsføring (kostpris) med fradrag for betalte avdrag på hovedstol, med tillegg eller fradrag for akkumulert amortisering av enhver forskjell mellom kostpris og pålydende og med fradrag for enhver nedskrivning.

Virkelig verdi er definert som den prisen som ville blitt mottatt for å selge en eiendel eller betale for å overføre en forpliktelse mellom uavhengige markedsaktører på måletidspunktet.

For finansielle instrumenter underlagt sikringsbokføring, bokføres sikringsinstrumentene til virkelig verdi og sikringsobjektene til virkelig verdi for de risikoer som sikres.

Utarbeidelsen av årsregnskapet og bruk av IFRS fører til at ledelsen har benyttet estimater og tatt forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysninger om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at forutsetningene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Effekten av endringene vil bli regnskapsført når en med tilstrekkelig sikkerhet kan fastsette de nye estimatene.

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

### ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER

Det har ikke vært endringer i regnskapsstandarder i 2015 som har materiell betydning for regnskapet til Verd Boligkreditt AS.

### SEGMENTINFORMASJON

Selskapets virksomhet blir styrt som ett segment. Det alt vesentlige av låneporteføljen er knyttet til privatmarkedet.

### INNTEKTSFØRING AV RENTER OG GEBYRER

Renteinntekter inntektsføres ved bruk av effektiv rentemetode. Dette innebærer løpende inntektsføring av nominelle renter med tillegg av amortisering av etableringsgebyrer fratrukket direkte etableringskostnader.

### YTELSER TIL ANSATTE

Det er ingen personer ansatt i selskapet. Alle administrative tjenester kjøpes fra Sparebanken Vest, og kostnadsført honorar fremkommer av note 2.

### FINANSIELLE EIENDELER OG GJELD

Finansielle eiendeler og gjeld er verdsatt og klassifisert i samsvar med IAS 39.

### Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser balanseføres på det tidspunkt selskapet blir part i instrumentets kontraktsmessige betingelser. Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser fraregnes på det tidspunkt henholdsvis fordelen eller forpliktelsen som følger av kontraktsmessige betingelser er innfridd, kansellert eller utløpt.

### Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet

Finansielle instrumenter bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet, innregnes til virkelig verdi eksklusiv transaksjonskostnader. Virkelig verdi benyttes også i etterfølgende målinger.

Finansielle instrumenter klassifiseres i denne kategorien dersom en av følgende kriterier er oppfylt:

- Klassifiseringen eliminerer eller i vesentlig grad reduserer periodiseringsforskjeller for gevinster og tap for sikringsinstrumenter og sikringsobjekter ved økonomisk sikring
- De finansielle instrumentene er en del av en portefølje som styres og vurderes på bakgrunn av virkelig verdi i samsvar med en dokumentert risikohåndterings- eller investeringsstrategi.

Finansielle eiendeler som ved første gangs innregning er klassifisert som bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet, omfatter **sertifikater** og **obligasjoner**.

### Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost

**Utlån og fordringer** med *flytende rentebetingelser* er vurdert til amortisert kost. Utlån og fordringer er definert som ikke-derivative finansielle eiendeler med fastsatte eller bestembare betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. Utlån er ved førstegangs måling vurdert til virkelig verdi med tillegg av direkte transaksjonsutgifter. I perioder etter første måling verdivurderes utlån til amortisert kost etter effektiv rentemetode. Dersom det foreligger objektive bevis for verdifall for enkelte utlån eller grupper av utlån, blir lånene nedskrevet. Nedskrivningsbeløp beregnes som forskjell mellom balanseført verdi og nåverdi av fremtidige forventede kontantstrømmer, beregnet etter forventet levetid på utlånet. Nedskrivning resultatføres i den perioden det objektive beviset oppstår, og klassifiseres som tapskostnad.

Renteinntekter fra utlån resultatføres under rentenetto også i tilfeller hvor det er foretatt nedskrivning. Renteinntekter på nedskrevne lån resultatføres ved bruk av den opprinnelige effektive renten og med det nedskrevne lånet som grunnlag. Endringer i et utlåns rentesats som reflekterer endringer i markedsrenten, påvirker ikke utlånets verdi.

**Finansiell gjeld** med *flytende rente* er balanseført til amortisert kost. Ved førstegangs innregning vurderes gjelden til virkelig verdi med tillegg av direkte transaksjonsutgifter. I perioder etter

første måling verddivurderes gjelden til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode.

#### **Finansielle instrumenter utpekt til sikringsbøkføring**

Selskapet har etablert sikringsbøkføring for å oppnå en regnskapsmessig behandling som reflekterer hvordan renterisiko styres for langsiktige innlån. Dette medfører en resultatmessig sammenstilling av gevinster og tap på utstedte obligasjoner med fast rente og, med gevinster og tap på tilhørende inngåtte renteswapper (sikringsinstrument). Dette regnskapsføres som virkelig verdisikringer.

Ved inngåelse av sikringsforholdet skjer det en formell øremerking og dokumentasjon av sikringsforholdet. Det eksisterer en entydig, direkte og dokumentert sammenheng mellom verdisvingninger på sikringsobjektet som skyldes den sikrede risikoen, og verdisvingninger for de finansielle derivatene. Sikringen er dokumentert med henvisning til selskapets risikostyringsstrategi, entydig identifikasjon av sikringsobjekt og sikringsinstrument, entydig beskrivelse av den sikrede risikoen, samt en beskrivelse av hvorfor sikringen forventes å være effektiv. Sikringsinstrumentene vurderes til virkelig verdi og inngår i «Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter» i resultatet.

#### **VARIGE DRIFTSMIDLER**

Varige driftsmidler verdsettes til historisk kost og avskrives over driftsmiddelets forventete økonomiske levetid.

Ordinære avskrivninger er basert på kostpris og fordelt lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid. Avskrivningsperiode og avskrivningsmetode blir vurdert hvert år for å sikre at periode og metode som blir benyttet samsvarer med de økonomiske realitetene til anleggsmidlene.

Årets ordinære avskrivninger belastes årets driftskostnader.

#### **IMMATERIELLE EIENDELER**

Utvikling av programvare balanseføres og klassifiseres som immaterielle eiendeler dersom verdien vurderes som vesentlig og eiendelen forventes å ha varig verdi. Ved utvikling av programvare aktiveres bruk av egne ressurser så fremt påløpte utgifter kan måles pålitelig. Utgifter til blant annet forprosjektering, implementering og opplæring kostnadsføres løpende. Balanseført egenutviklet programvare avskrives lineært over antatt levetid. Avskrivningene påbegynnes på det tidspunktet programvaren er tilgjengelig for bruk i selskapet, slik at programvare under utvikling er oppført til kostpris inntil utvikling er ferdigstilt.

#### **SKATT**

Utsatt skatt og utsatt skattefordel balanseføres i samsvar med IAS 12 Utsatt skatt.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/utsatt skattefordel er beregnet med 25 % av netto midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

Utsatt skattefordel balanseføres ut fra forventninger om skattepliktig inntekt gjennom inntjening i fremtidige år.

Betalbar skatt i balansen er periodens betalbare skatt knyttet til årets resultat.

#### **FORPLIKTELSE / AVSETNINGER**

Avsetning for forpliktelser er foretatt i samsvar med IAS 37. Krav til avsetning er at det eksisterer en forpliktelse som følge av tidligere hendelser, og at det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør. Avsetningen er beregnet som nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen.

Foreslått utbytte er ikke formelt vedtatt på balansedato, og tilfredsstillende ikke kriterier for hva som er en forpliktelse i henhold til IAS 37.

#### **HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Det opplyses om hendelser etter balansedagen i samsvar med IAS 10. Opplysningene omfatter hendelser som ikke innregnes i selskapsregnskapet, men som er av en slik art at de er vesentlige for vurdering av virksomheten.

#### **KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Kontantstrømoppstillingen er inndelt i kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter.

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter er definert som løpende renter, gebyrer og provisjoner knyttet til utlån-, og innlånsaktiviteter, renter knyttet til likviditetsbeholdningen, utbetalte driftskostnader samt betalte skatter og avgifter.

Investeringsaktiviteter er definert som kontantstrømmer knyttet til endringer i nominelt utlånsvolum, kontantstrømmer fra verdipapirtransaksjoner samt investeringer i driftsmidler og eiendommer.

Kontantstrømmer knyttet til opptak og nedbetaling av ansvarlige lån og obligasjonsgjeld samt egenkapital er definert som finansieringsaktiviteter.

#### **KOMMENDE ENDRINGER TIL STANDARDER OG FORTOLKNINGER**

IFRS 9 Finansielle instrumenter. IFRS 9 vil erstatte dagens IAS 39. Måling i IFRS 9 er bestemt av selskapets forretningsmodell og egenskapene til den enkelte finansielle eiendel. En finansiell eiendel måles til amortisert kost hvis målsetningen til selskapets forretningsmodell er å holde eiendelen for å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og kontantstrømmene fra eiendelen kun representerer avdrag og renter på utestående beløp. Standarden forventes å påvirke regnskapet til selskapet, spesielt som følge av ny modell for innregning og måling av tap på finansielle instrumenter til amortisert kost. IFRS 9 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. EU har ikke godkjent standarden. Selskapet er ikke ferdig med å vurdere effektene av IFRS 9.

#### **REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER**

Ved utarbeidelse av årsregnskapet i henhold til forenklet IFRS har selskapets ledelse benyttet estimater og forutsetninger, som påvirker regnskapsført beløp for eiendeler, forpliktelser, egenkapital og resultat. Benyttede estimater er basert på beste skjønn og forutsetninger som er vurdert å være realistiske på balansetidspunktet.

Ny informasjon og fremtidige hendelser kan medføre vesentlig endrede estimater med tilhørende endring i regnskapsførte størrelser. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder.

## Note 2 Lønn og generelle administrasjonskostnader

	2015	2014
Honorarer til Sparebanken Vest <sup>1)</sup>	3 848	3 710
Styrehonorar og honorar til representantskapet/kontrollkomite	388	371
Andre personalrelaterte kostnader	86	75
Administrasjonskostnader	875	906
<b>Lønn og generelle adm.kostnader</b>	<b>5 197</b>	<b>5 062</b>

<sup>1)</sup> Selskapet har ingen ansatte og kjøper tjenester av Sparebanken Vest, herunder daglig leder kr 609.999,-.

Lønn/honorarer - tillitsvalgte	2015	2014
<b>Styret</b>		
Kenneth Engedal	70	62
Knut Grinde Jacobsen	50	50
Oddstein Haugen	50	50
Tidligere styremedlem	0	30
Frank Johannesen	50	29
Cathrine Elisabeth Smith	50	50
Linn Hertwig Eidsheim	50	50
Anne Grethe Sund	15	0
<b>Totalt</b>	<b>335</b>	<b>321</b>

Godtgjørelse til representantskapet utgjør kr. 26.000,- og godtgjørelse til kontrollkomite kr. 27.000,-.

## Note 3 Andre driftskostnader

	2015	2014
Lovpålagt revisjon	158	157
Honorar til ekstern revisor som gransker i henhold til finansieringsvirksomhetsloven	123	32
Øvrige driftskostnader*	-430	1 743
<b>Andre Driftskostnader</b>	<b>-147</b>	<b>1 932</b>

\*Øvrige driftskostnader er negative som følge av tilbakeføring av en tidligere avsetning.

## Note 4 Netto gevinst/tap på finansielle instrumenter

	2015	2014
Netto gevinster (tap) på finansiell gjeld	-5	-5 027
Netto gevinster (tap) på finansielle eiendeler	-8 234	3 414
Netto gevinster (tap) knyttet til sikringsbokføring av finansiell gjeld	78	-499
<b>Netto gevinster (tap)</b>	<b>-8 161</b>	<b>-2 112</b>

## Note 5 Skatter

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Betalbar skatt	8 620	8 830
Endring utsatt skatt	-1 964	1 471
Virkning av endring i skatteregler	64	0
Korreksjon tidligere år	3	-3
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>6 722</b>	<b>10 298</b>
Resultat før skattekostnad	24 647	38 119
27% skatt av		
Regnskapsmessig resultat før skatt	6 655	10 292
Virkning av endring i skatteregler	64	0
Permanente forskjeller mellom regnskap og skatt	1	7
Korreksjon tidligere år	3	0
Skattekostnad	6 722	10 298
Effektiv skattesats er på	27,3 %	27,0 %
<b>Endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Balanseført verdi 1/1	1 100	-371
Resultatført i perioden	-1 964	1 471
Virkning av endring i skatteregler	64	0
Balanseført verdi 31/12	-800	1 100

Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

### Utsatt skatt i balansen:

<b>Midlertidige forskjeller</b>	<b>31/12-15</b>	<b>31/12-14</b>	<b>Endring</b>
Finansielle instrumenter	-3 200	4 074	-7 274
Øvrige midlertidige forskjeller	0	0	0
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-3 200</b>	<b>4 074</b>	<b>-7 274</b>
<b>Netto utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-)</b>	<b>-800</b>	<b>1 100</b>	<b>-1 900</b>

## Note 6 Virkelig verdi på finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost

	31/12-15		31/12-14	
	Balansført verdi	Virkelig verdi	Balansført verdi	Virkelig verdi
<b>Eiendeler</b>				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	7 271	7 271	146 223	146 223
Utlån til kunder	5 217 726	5 217 726	4 880 759	4 880 759
<b>Totalt</b>	<b>5 224 997</b>	<b>5 224 997</b>	<b>5 026 982</b>	<b>5 026 982</b>
<b>Gjeld</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	466 477	466 477	490 774	490 774
Verdipapirgjeld, amortisert kost	3 995 842	3 983 869	4 200 113	4 239 290
Verdipapirgjeld, klassifisert til sikringsbokføring	768 413	763 021	773 805	773 613
Ansvarlig lån	45 135	44 175	80 331	79 429
<b>Totalt</b>	<b>5 275 867</b>	<b>5 257 542</b>	<b>5 545 023</b>	<b>5 583 106</b>

Utlån, gjeld til kredittinstitusjoner og verdipapirgjeld med flytende rente er vurdert til amortisert kost.

Verdipapirgjeld med fastrente blir sikringsbokført.

Utlån til kunder og fordringer/gjeld til kredittinstitusjoner har flytende rente og virkelig verdi er tilnærmet lik amortisert kost.

## Note 7 Mislighold og tap på utlån

Misligholdet og risikoprofilen i porteføljen er svært begrenset. På dette grunnlaget er det ikke foretatt noen nedskrivning eller avsatt for tap på utlån pr 31.12.15.

Tabellen nedenfor viser betalingsmislighold eldre enn 30 dager.

	31/12-15	31/12-14
31-60 dager	8 882	2 976
61-90 dager	0	0
Mer enn 90 dager	2 795	2 082
<b>Sum misligholdte engasjement</b>	<b>11 678</b>	<b>5 058</b>

## Note 8 Utlån

31/12-2015

<b>Utlån og garantier fordelt på næring og personmarked</b>	<b>Utlån</b>	<b>Ubenyttet kreditter</b>	<b>Sum engasjement</b>
<b>Utlån fordelt på markeder</b>			
Personkunder	5 080 606	402 199	5 482 805
Enkeltmannsforetak med pant i bolig	137 120	6 843	143 963
<b>Brutto utlån og fordringer</b>	<b>5 217 726</b>	<b>409 042</b>	<b>5 626 768</b>
Fleksible boliglån	1 289 859		
Nedbetalingslån	3 927 867		
<b>Brutto utlån og fordringer</b>	<b>5 217 726</b>		
Gruppenedskrivninger utlån	0		
<b>Utlån til og fordringer på kunder</b>	<b>5 217 726</b>		

31/12-2014

<b>Utlån og garantier fordelt på næring og personmarked</b>	<b>Utlån</b>	<b>Ubenyttet kreditter</b>	<b>Sum engasjement</b>
<b>Utlån fordelt på markeder</b>			
Personkunder	4 754 893	323 175	5 078 068
Enkeltmannsforetak med pant i bolig	125 866	5 321	131 187
<b>Brutto utlån og fordringer</b>	<b>4 880 759</b>	<b>328 496</b>	<b>5 209 255</b>
Fleksible boliglån	1 194 502		
Nedbetalingslån	3 686 256		
<b>Brutto utlån og fordringer</b>	<b>4 880 759</b>		
Gruppenedskrivninger utlån	0		
<b>Utlån til og fordringer på kunder</b>	<b>4 880 759</b>		

**Kredittrisiko/tap på utlån**



## Note 8 Utlån (forts.)

### Kredittrisiko/tap på utlån

Kredittrisiko er risiko for tap dersom selskapets kunder ikke oppfyller sine forpliktelser knyttet til utlån, kreditter, garantier og lignende. Utlån til kunder er gitt med sikkerhet i boligeiendom innenfor 75% av markedsverdi og selskapet anser kredittrisikoen for å være lav. Det er ikke registrert betydelig mislighold i porteføljen og det er derfor heller ikke foretatt gruppenedskrivning eller avsatt for tap på utlån i 2015.

#### 31/12-2015

<b>Utlån fordelt på geografiske områder</b>	<b>Andel i %</b>	<b>Utlån</b>
Rogaland	49,8	2 598 286
Hordaland	9,3	484 501
Sogn og Fjordane	3,7	192 385
Vestfold	0,5	27 941
Oslo	2,9	151 801
Akershus	3,4	178 449
Aust- Agder	3,3	173 201
Vest- Agder	24,9	1 298 687
Øvrige	2,2	112 475
<b>Sum geografiske områder</b>	<b>100,0</b>	<b>5 217 726</b>

#### 31/12-2014

<b>Utlån fordelt på geografiske områder</b>	<b>Andel i %</b>	<b>Utlån</b>
Rogaland	51,2	2 497 020
Hordaland	8,4	410 980
Sogn og Fjordane	2,5	123 166
Vestfold	0,5	25 600
Oslo	2,9	141 820
Akershus	3,2	157 510
Aust- Agder	3,7	182 804
Vest- Agder	26,0	1 266 723
Øvrige	1,5	75 135
<b>Sum geografiske områder</b>	<b>100,0</b>	<b>4 880 759</b>

## Note 9 Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner

	<b>31/12-15</b>	<b>31/12-14</b>
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist	7 271	146 223
<b>Netto utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner</b>	<b>7 271</b>	<b>146 223</b>
<b>Geografiske områder</b>		
Hordaland	7 271	146 223
<b>Sum geografiske områder</b>	<b>7 271</b>	<b>146 223</b>

## Note 10 Varige driftsmidler

	Kontorutstyr	Programvare og lisenser	Sum
<b>Regnskapsåret 2015</b>			
*Det har ikke vært investeringer i 2015 og således er både avskrivninger i resultatet og varige driftsmidler i balansen lik null.			
<b>Regnskapsåret 2014</b>			
Balanseført verdi 1/1-14	1	4	5
Tilgang i året			0
Årets avskrivninger	1	4	5
<b>Balanseført verdi 31/12-14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Avskrivningstid 5 år 3 år

Varige driftsmidler avskrives lineært over forventet brukstid.

## Note 11 Gjeld til kredittinstitusjoner

	31/12-15	31/12-14
Med avtalt løpetid	466 477	490 774
<b>Gjeld til kredittinstitusjoner</b>	<b>466 477</b>	<b>490 774</b>

Gjennomsnittlig rente beregnet som rentebeløp i prosent av gjennomsnittlig volum er 1,78%.

Det eksisterer et finansieringsprogram hvor deltakerbankene plikter å finansiere minst 10% av det lånebeløp de har overført til Verd Boligkreditt AS og inntil 100% de første 30 dager.

## Note 12 Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer er vurdert 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>	31/12-15	31/12-14
NO0010625288	NOK 350.000	Flytende 3M Nibor + 0,62%	2011	2015	0	343 000
NO0010640717	NOK 75.000	Fast 4%	2012	2017	75 000	75 000
NO0010651136	NOK 734.000	Flytende 3M Nibor + 0,96%	2012	2016	734 000	634 000
NO0010657521	NOK 365.000	Flytende 3M Nibor + 0,64%	2012	2015	0	264 500
NO0010659824	NOK 920.000	Flytende 3M Nibor + 0,90%	2012	2017	920 000	920 000
NO0010673254	NOK 1 000.000	Flytende 3M Nibor + 0,72%	2013	2018	1 000 000	980 000
NO0010674666	NOK 425.000	Flytende 3M Nibor + 0,46%	2013	2016	425 000	395 000
NO0010686884	NOK 650.000	Fast 3,38%	2013	2018	650 000	650 000
NO0010701212	NOK 500.000	Flytende 3M Nibor + 0,67%	2014	2019	500 000	445 000
NO0010710304	NOK 400.000	Flytende 3M Nibor +0,58%	2014	2021	400 000	200 000

Påløpte renter, ikke amortisert over/underkurs samt øvrige verdireguleringer 60 256 67 419

**Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer 4 764 256 4 973 919**

Finansielle derivater med fortrinnsrett i sikkerhetsmassen 0 0

**Sum finansielle forpliktelser med fortrinnsrett i sikkerhetsmassen 4 764 256 4 973 919**

**Sikkerhetsmasse 31/12-15 31/12-14**

Brutto utlån sikret med pant i bolig 5 183 407 4 852 459

Sertifikater og obligasjoner 303 486 749 492

Finansielle derivater 42 646 47 724

Fordringer som utgjør fyllingssikkerhet 7 271 146 223

**Sikkerhetsmasse 5 536 810 5 795 898**

**Sikkerhetsmassens fyllingsgrad 116 % 117 %**

Gjennomsnittlig rente beregnet som rentebeløp i prosent av gjennomsnittlig volum er 2,02 %.

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

34,3 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.

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

## Note 13 Sertifikater og obligasjoner

	31/12-2015		31/12-2014	
	Ansk.kost	Virkelig verdi	Ansk.kost	Virkelig verdi
DNB Boligkreditt AS	149 899	149 220	149 899	151 660
Pluss Boligkreditt AS			68 315	68 403
Nordea Eiendoms-kreditt AS			154 011	155 468
DNBNOR Boligkreditt AS			74 727	76 076
Bustadkreditt Sogn og Fjordane	45 257	44 951	45 257	45 801
SPV Boligkreditt AS	10 079	10 066	10 079	10 130
KLP Kommunekreditt AS	41 004	40 391	141 479	141 361
Skandiabanken			99 966	100 593
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	10 000	9 741		
SR-Boligkreditt AS	45 000	44 124		
Statskasseveksel	4 993	4 994		
<b>SUM</b>	<b>306 230</b>	<b>303 486</b>	<b>743 732</b>	<b>749 492</b>

Sertifikater og obligasjoner regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Disse verdsettes basert på verdsettelsesmetoder som maksimerer bruken av observerbare data.

For verdipapirer som ikke er børsnotert og der det ikke er et aktivt marked, benytter Verd priser fra Nordic Bond Pricing AS for sertifikater og obligasjoner.

## Note 14 Finansielle derivater

Finansielle derivater i regnskapet er avtaler som inngås med finansinstitusjoner for å fastsette rentevilkår for bestemte perioder. Derivatene blir verdsatt til virkelig verdi.

Selskapet benytter finansielle derivater utelukkende til sikringsbokføring av fastrenteinnlån.

Sikringsinstrumentene består av renteswapper. Viser til nærmer beskrivelse under regnskapsprinsipper, samt note 17 – Markedsrisiko.

<b>Finansielle derivater pr 31/12-2015</b>	<b>Nominell verdi</b>	<b>Positiv markedsverdi</b>	<b>Negativ markedsverdi</b>
Rentederivater øremerket for sikringsbokføring	725 000	42 646	0
<b>Finansielle derivater pr 31/12-2014</b>			
Rentederivater øremerket for sikringsbokføring	725 000	47 724	0

## Note 15 Kapitaldekning

Minimumskrav til kapitaldekning er 8 % bestående av 4,5 % ren kjernekapital, 1,5 % hybridkapital og 2 % tilleggskapital. I tillegg er det bufferkrav til ren kjernekapital tilsvarende bevaringsbuffer på 2,5 %, systemrisikobuffer på 3 % og en motsyklisk kapitalbuffer på 1,0 %. Totalt utgjør dette et krav til ren kjernekapitaldekning på 11 % og kapitaldekning på 14,5 %. Fra 1. juli 2016 øker motsyklisk kapitalbuffer til 1,5 %.

<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>31/12-15</b>	<b>31/12-14</b>
Aksjekapital	225 000	225 000
Annen egenkapital	18 549	28 624
<b>Sum balanseført egenkapital eksklusiv hybridkapital</b>	<b>243 549</b>	<b>253 624</b>
Foreslått utbytte	-18 000	-28 000
<b>Ren kjernekapital</b>	<b>225 549</b>	<b>225 624</b>
Fondsobligasjon	35 000	35 000
<b>Kjernekapital</b>	<b>260 549</b>	<b>260 624</b>
Ansvarlig lån	45 000	45 000
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>305 549</b>	<b>305 624</b>
<b>Vektet beregningsgrunnlag</b>		
Kredittrisiko etter standardmetoden	1 906 076	1 854 311
CVA- tillegg	21 300	30 925
Operasjonell risiko	101 975	90 688
<b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b>	<b>2 029 351</b>	<b>1 975 924</b>
<b>Kapitaldekning</b>		
<b>Ren Kjernekapitaldekning (%)</b>	<b>11,1 %</b>	<b>11,4 %</b>
Fondsobligasjon (%)	1,7 %	1,8 %
<b>Kjernekapitaldekning (%)</b>	<b>12,8 %</b>	<b>13,2 %</b>
Tilleggskapital (%)	2,2 %	2,3 %
<b>Kapitaldekning (%)</b>	<b>15,1 %</b>	<b>15,5 %</b>

## Note 16 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 til 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.

<b>Restløpetid på balanseposter pr. 31/12-15</b>	<b>Inntil 1 måned</b>	<b>Fra 1–3 måneder</b>	<b>Fra 3 mnd til 1 år</b>	<b>Fra 1–5 år</b>	<b>Over 5 år</b>	<b>Totalt</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner				466 477		466 477
Utbetalinger knyttet til gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer (inklusive renter)	1 727	14 810	1 231 046	3 285 853	403 418	4 936 854
Finansielle derivater (netto)		482	-11 496	-21 850		-32 864
Ansvarlig lån/Hybridkapital		794	2 305	12 329	80 136	95 564
<b>Sum gjeld</b>	<b>1 727</b>	<b>16 086</b>	<b>1 221 855</b>	<b>3 742 809</b>	<b>483 554</b>	<b>5 466 031</b>

<b>Restløpetid på balanseposter pr. 31/12-14</b>	<b>Inntil 1 måned</b>	<b>Fra 1–3 måneder</b>	<b>Fra 3 mnd til 1 år</b>	<b>Fra 1–5 år</b>	<b>Over 5 år</b>	<b>Totalt</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 698			488 076		490 774
Utbetalinger knyttet til gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer (inklusive renter)	3 088	18 123	696 727	4 336 476	206 697	5 261 111
Finansielle derivater (netto)		1 269	-8 885	-22 995		-30 611
<b>Ansvarlig lån/Hybridkapital</b>		871	2 584	13 831	96 476	113 762
<b>Sum gjeld</b>	<b>5 786</b>	<b>20 263</b>	<b>690 426</b>	<b>4 815 388</b>	<b>303 173</b>	<b>5 835 036</b>

## Note 17 Markedsrisiko

Markedsrisiko oppstår som følge av åpne posisjoner i valuta, rente- og egenkapitalinstrumenter. Risikoen er knyttet til tap i inntjening som følge av svingninger i markedspriser og kurser. Selskapet er ikke eksponert for valutarisiko eller risiko knyttet til egenkapitalinstrumenter.

Renterisiko er risikoen knyttet til negative resultateffekter som følge av svingninger i rentesatser. Balansen til Verd Boligkreditt består i all hovedsak av utlån til privatmarkedet med flytende rente og innlån ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett til flytende rente. Av total gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer 4,704mnok utgjør gjeld til fast rente 725mnok. For utstedte obligasjoner med fast rente inngås det swap-avtaler samtidig som obligasjonene avtales. Selskapet regner derfor renterisikoen som svært lav.

## Note 18 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 19).

Godtgjørelse til styret og representantskapet fremkommer av note 2.

<b>Transaksjoner med nærstående (SPV)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Resultatregnskap</b>		
Renteinntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	2 842	6 955
Renter på Obligasjonsgjeld	-5 424	-3 216
Renter på ansvarlig lånekapital	-1 495	-2 124
Renter på hybridkapital	-1 730	0
Honorarer	-3 848	-3 710
<b>Balanse</b>		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	7 271	146 223
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	-314 000	-257 000
Ansvarlig lånekapital	-17 800	-31 800
Hybridkapital	-14 000	0

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 19 Aksjekapital

Aksjekapitalen består av 225.000 aksjer pålydende kr. 1000,-.

<b>Oversikt over aksjeeiere pr. 31/12-15</b>	<b>Ant.aksjer</b>	<b>Eierandel</b>
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 %

## Note 20 Sikkerhetsstillelser

Brutto utlån er sikret ved pantstillelser. Sikringsobjektene består av fast eiendom.

Tabellen nedenfor viser den prosentvise fordelingen av engasjement knyttet til ulike nivåer for sikkerhetsstillelse. Eksempelvis betyr linjen 0-50% at engasjementene er lavere enn 50% av verdien av sikringsobjektet.

<b>Sikkerhetsnivå</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
0% - 50%	42,6 %	36,7 %
50%-75%	55,6 %	59,4 %
75% - 100%	1,8 %	3,9 %
<b>Sum</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## Note 21 Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjon

<b>Opptaksår</b>		<b>Pålydende</b>	<b>Rente</b>	<b>Innløsningsrett</b>	<b>Balanseverdi</b>	
					<b>31/12-15</b>	<b>31/12-14</b>
Ansvarlig lånekapital						
2014	Ansvarlig lån	NOK 45 mill	3 mnd Nibor +1,90%	Call opsjon 27/05-19	45 135	45 156
Fondsobligasjon klassifisert som hybridkapital pr 31/12-15						
2014	Fondsobligasjonslån	NOK 35 mill	3 mnd Nibor +3,50 %	Call opsjon 27/05-19	35 160	35 175

# Erklæring i samsvar med verdipapirhandeloven § 5-5

Vi erklærer herved at årsregnskapet, 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.

Årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultater og stillingen til foretaket, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og sikkerhetsfaktorer foretaket står overfor.

15.02.2016  
Styret for Verd Boligkreditt AS



Kenneth Engedal  
styrets leder



Frank Johannesen, nestleder



Cathrine E. Smith



Linn Hertwig Eidsheim



Knut Grinde-Jacobsen



Anne Grethe Sund



Egil Mokleiv  
adm.direktør



# Revisjonsberetning



Deloitte AS  
Darnsgårdsveien 135  
Postboks 6013 Postterminalen  
NO-5892 Bergen  
Norway

Tlf.: +47 55 21 81 00  
Faks: +47 55 21 81 33  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Verd Boligkreditt AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Verd Boligkreditt AS, som består av balanse per 31. desember 2015, og separat resultatoppstilling, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapslovens § 3–9, 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 Verd Boligkreditt AS per 31. desember 2015 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of members firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/na/omoss](http://www.deloitte.com/na/omoss) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Medlemmer av Den Norske Revisorforening  
org.nr: 980 211 282

**Uttalelse om øvrige forhold***Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av 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 bokføringskikk i Norge.

Bergen, 15. februar 2016

Deloitte AS



Helge-Roald Johnsen  
statsautorisert revisor

