

Note 25 - Vurdering av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter til virkelig verdi klassifiseres i ulike nivåer.

Nivå 1: Verdsettelse basert på noterte priser i aktivt marked

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

Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare markedsdata

Nivå 2 består av instrumenter som verdsettes ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor priser er direkte eller indirekte observerbare for eiendelene eller forpliktelsene, og som også inkluderer noterte priser i ikke aktive markeder.

Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare data

Hvis fastsettelse av verdi ikke er tilgjengelig i forhold til nivå 1 og 2 benyttes verdsettelsesmetoder som baserer seg på ikke-observerbar informasjon.

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. desember 20:

| Eiendeler (mill. kr) | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Total |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet | | | | |
| - Derivater | 1 | 7.225 | - | 7.226 |
| - Obligasjoner og sertifikater | 4.865 | 21.741 | - | 26.606 |
| - Egenkapitalinstrumenter | 1.928 | 6 | 432 | 2.366 |
| - Fastrentelån og ansvarlig lån | - | 43 | 4.242 | 4.285 |
| Finansielle eiendeler virkelig verdi over utvidet resultat | | | | |
| - Utlån til kunder | - | - | 74.761 | 74.761 |
| Sum eiendeler | 6.793 | 29.015 | 79.435 | 115.244 |
| Forpliktelser | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Total |
| Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet | | | | |
| - Derivater | 2 | 7.177 | - | 7.179 |
| - Egenkapitalinstrumenter | - | - | - | - |
| Sum forpliktelser | 2 | 7.177 | - | 7.179 |

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. desember 19:

| Eiendeler (mill. kr) | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Total |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet | | | | |
| - Derivater | 3 | 2.969 | - | 2.972 |
| - Obligasjoner og sertifikater | 2.913 | 20.202 | - | 23.115 |
| - Egenkapitalinstrumenter | 2.506 | 43 | 405 | 2.953 |
| - Fastrentelån og ansvarlig lån | - | 43 | 4.636 | 4.678 |
| Finansielle eiendeler virkelig verdi over utvidet resultat | | | | |
| - Utlån til kunder | - | - | 71.336 | 71.336 |
| Sum eiendeler | 5.421 | 23.256 | 76.377 | 105.054 |
| Forpliktelser | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Total |
| Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet | | | | |
| - Derivater | 2 | 3.525 | - | 3.528 |
| - Egenkapitalinstrumenter | 244 | - | - | 244 |
| Sum forpliktelser | 247 | 3.525 | - | 3.772 |

Endringer i instrumentene klassifisert i nivå 3 per 31. desember 20:

| (mill. kr) | Egenkapital- instrumenter til virkelig verdi over resultatet | Fastrentelån | Utlån til virkelig verdi over utvidet resultat | Sum |
|---|---|--------------|---|---------------|
| Inngående balanse 1.1.20 | 405 | 4.636 | 71.336 | 76.377 |
| Tilgang | 48 | 731 | 47.183 | 47.962 |
| Fraregning | -14 | -1.206 | -43.754 | -44.973 |
| Nedskrivning forventet tap på utlån | - | - | -13 | -13 |
| Netto gevinst/tap på finansielle instrumenter | -7 | 81 | 7 | 81 |
| Utgående balanse 31.12.20 | 432 | 4.242 | 74.761 | 79.435 |

Endringer i instrumentene klassifisert i nivå 3 per 31. desember 19:

| (mill. kr) | Egenkapital- instrumenter til virkelig verdi over resultat | Fastrentelån | Utlån til virkelig verdi over utvidet resultat | Sum |
|---|--|--------------|---|---------------|
| Inngående balanse 1.1.19 | 550 | 4.425 | 61.294 | 66.269 |
| Tilgang | 24 | 1.054 | 44.421 | 45.499 |
| Fraregning | -256 | -818 | -34.350 | -35.424 |
| Nedskrivning forventet tap på utlån | - | - | -36 | -36 |
| Netto gevinst/tap på finansielle instrumenter | 87 | -25 | 6 | 68 |
| Utgående balanse 31.12.19 | 405 | 4.636 | 71.336 | 76.377 |

Metode for verdsettelse

Verdsettelsesmetodene som benyttes er tilpasset til hvert finansielle instrument, og har som formål å benytte mest mulig av informasjonen som er tilgjengelig i markedet.

Metode for verdsettelse av finansielle instrumenter i nivå 2 og 3 er beskrevet i det følgende:

Fastrenteutlån til kunder (nivå 3)

Utlånene består i hovedsak av fastrenteutlån i norske kroner. Verdien av fastrenteutlånene fastsettes ved at avtalte rentestrømmer neddiskonteres over løpetiden med en diskonteringsfaktor som er justert for marginkrav. Ved beregning av sensitivitet, er diskonteringsfaktor økt med 10 punkter.

Utlån til virkelig verdi over totalresultatet (nivå 3)

Boliglån med flytende rente klassifisert til virkelig verdi med verdiendring over totalresultat blir verdsatt basert på pålydende saldo og forventet tap. Utlån uten vesentlig forverring av kredittrisiko etter første gangs balanseføring har estimert virkelig verdi lik pålydende saldo. For utlån med en vesentlig økning i kredittrisiko etter innvilgelse eller objektive bevis for tap, beregnes forventet tap over instrumentenes levetid på linje med tapsnedskrivning av utlån til amortisert kost. Estimert virkelig verdi settes lik saldo fratrukket beregnet forventet livstidstap. Dersom man dobler worst case scenarioets sannsynlighet i tapsmodellen, medfører det en reduksjon i virkelig verdi på 8 millioner kroner.

Sertifikater og obligasjoner (nivå 2 og 3)

Verdivurderingen i nivå 2 baseres i hovedsak på observerbar markedsinformasjon i form av rentekurver, valutakurser og kredittmarginer til den enkelte kreditt og obligasjonens eller sertifikatets karakteristika. For papirer vurdert under nivå 3 baseres verdsettelsen på indikative priser fra tredjepart eller sammenlignbare papirer.

Aksjer (nivå 3)

Aksjer som er klassifisert i nivå 3 omfatter i det vesentligste investeringer i unoterte aksjer. Disse omfatter blant annet 291 millioner kroner i Private Equity-investeringer, eiendomsfond, hedgefond og unoterte aksjer gjennom selskapet SMN Invest. Verdsettelsene er i all hovedsak basert på rapportering fra forvaltere av fondene, som benytter kontantstrømbaserte modeller eller multipler ved fastsettelse av virkelig verdi. Konsernet har ikke full tilgang til informasjon om alle elementene i disse verdsettelsene og har derfor ikke grunnlag for å fastsette alternative forutsetninger.

Finansielle derivater (nivå 2)

Finansielle derivater i nivå 2 omfatter i hovedsak valutaterminer og rente- og valutaswapper. Verdsettelsen er basert på observerbare

rentekurver. I tillegg omfatter posten derivater knyttet til FRAer. Disse er verdsatt med utgangspunkt i observerbare priser i markedet. Derivater klassifisert i nivå 2 omfatter også aksjederivater knyttet til Markets' market-making aktiviteter. Hoveddelen av disse derivatene er knyttet opp mot de mest omsatte aksjene på Oslo Børs, og verdsettelsen baseres på kursutviklingen på den aktuelle/underliggende aksjen og observerbar eller beregnet volatilitet.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3 pr 31. desember 20:

| (mill. kr) | Balansført verdi | Effekt av mulige alternative forutsetninger |
|---|-----------------------------|--|
| Fastrentelån | 4.242 | -11 |
| Egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over resultatet *) | 433 | - |
| Utlån til virkelig verdi over totalresultatet | 74.761 | -8 |

*) Som beskrevet over er ikke informasjon for å foreta alternative beregninger tilgjengelig