



3. driftsår

Kvartalsrapport 2011

3. kvartal 2011



Nøkkeltall

	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Egenkapitalrentabilitet (%)	1,47	2,71	1,08
Rentenetto i % av forvaltningskapital	0,33	0,59	0,49
Kostnader/inntekter (%)	74,98	69,82	83,96
Tap i % av netto utlån	0,0	0,0	0,00
Avsetningsprosent misligholdte utlån	0,0	0,0	0,00
Misligholdte lån i % av netto utlån	0,0	0,0	0,00
Kapitaldekning i %	13,31	22,10	19,70
Kjernekapitaldekning i %	11,50	17,74	15,84
Utbytte (mill. kroner)	0,0	0,0	0,0
Gjennomsnittlig forvaltningskapital (mill. kroner)	4.312,3	2.128,6	2.319,8

Kvartalsrapport 3. kvartal 2011

Sparebanken Øst Boligkreditt AS er et heleid datterselskap av Sparebanken Øst. Selskapet ble stiftet 14. april 2009, og er et finansieringsforetak etablert med tanke på utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Sparebanken Øst Boligkreditt AS har siden oppstarten utviklet seg til å bli en stadig viktigere finansieringskilde for konsernet Sparebanken Øst. Selskapet vil også i årene som kommer være en viktig aktør for å sikre konsernet en langsiktig, diversifisert og gunstig finansiering.

Resultatregnskapet

Regnskapet til Sparebanken Øst Boligkreditt AS viser et resultat etter beregnet skattekostnad på 1,9 mill. kroner mot 2,0 mill. kroner for samme periode i fjor. Renteinntektene utgjorde 117,0 mill. kroner mot 55,1 mill. kroner for samme periode i fjor, mens rentekostnadene var på 106,4 mill. kroner mot 45,8 mill. kroner for samme periode i fjor. Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter utgjorde 10,6 mill. kroner mot 9,3 mill. kroner for samme periode i fjor. Sum driftskostnader utgjorde 7,9 mill. kroner mot 6,5 mill. kroner for samme periode i fjor, hvorav det av dette er beregnet forvaltningsprovisjoner til morbanken på 4,8 mill. kroner mot 5,9 mill. kroner for samme periode i fjor. Av andre driftskostnader for øvrig ble det i 1. kvartal 2011 ført engangskostnader knyttet til ratingen av selskapets obligasjoner med fortrinnsrett. Det er ikke registrert tap eller foretatt nedskrivninger i 2011. Resultatet før skatt viser et overskudd på 2,6 mill. kroner mot 2,8 mill. kroner for samme periode i fjor. Beregnet skattekostnad utgjorde 0,7 mill. kroner mot 0,8 mill. kroner for samme periode i fjor.

Balanse

Selskapets balanse viser en total kapital på 6.124,2 mill. kroner mot 2.865,0 mill. kroner ved siste årsskifte. Av dette utgjør netto utlån til kunder 6.040,6 mill. kroner mot 2.830,3 mill. kroner ved siste årsskifte. Øvrige eiendeler består i all hovedsak av innskuddsmidler i morbank samt andre fordringer på morbank. Passivasiden av balansen består av gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer (OMF) pålydende 4.750,0 mill. kroner mot pålydende 2.450,0 mill. kroner ved siste årsskifte. Selskapet har en gjeld til morbank på 1.061,5 mill. kroner, mot 205,6 mill. kroner ved siste årsskifte, i form av et trukket beløp på innvilget trekkfasilitet. Videre består passivasiden i hovedsak av et ansvarlig lån fra morselskapet på 40,0 mill. kroner, samt egenkapital.

Soliditet

Sparebanken Øst Boligkreditt AS hadde ved siste årsskifte en total ansvarlig kapital på 204,2 mill. kroner. Dette tilsvarte en kapitaldekning på 19,7 % og en kjernekapitaldekning på 15,8 %. Sparebanken Øst Boligkreditt AS sin ansvarlige kapital utgjorde pr. 30.09.11 294,2 mill. kroner mot 202,9 mill. kroner for samme periode i fjor. Risikovektet balanse er pr. 30.09.11 2.209,8 mill. kroner mot 918,2 mill. kroner for samme periode i fjor. Kapitaldekningen utgjorde pr. 30.09.11 13,3 % og en kjernekapitaldekning på 11,5 %. Kapitaldekningen er beregnet ut fra standardmetoden i Basel II-regelverket. Styret vurderer selskapets risikoevne til å være tilfredsstillende. I tråd med selskapets vekstambisjoner har det blitt gjennomført en kapitalforhøyelse i 3. kvartal 2011.

Risikoforhold

Sparebanken Øst Boligkreditt AS har i egenskap å være et kredittforetak underlagt konsesjon etablert retningslinjer og rammer for styring og kontroll av ulike risikoformer. Valuta-, rente- og likviditetsrisiko styres i samsvar med finansieringsvirksomhetslovens forskrifter for obligasjoner med fortrinnsrett samt rammer fastlagt av selskapets styre. Styret vurderer selskapets samlede finansielle risiko som lav.

Selskapet har inngått en Transfer and Servicing Agreement med Sparebanken Øst som avtalefester forhold knyttet til forvaltning, administrasjon, drift og risikostyring. Selskapet har i 2011 leid inn en controller risiko på heltid samt styrket administrasjonen med ytterligere 0,2 årsverk. Som en konsekvens av gjennomført ratingprosess har selskapet gjennomgått og oppdatert alle avtaler mellom selskapet og morselskapet. KPMG har i 2011 gjennomført ett internrevisjonsprosjekt knyttet til selskapsstyring og ett prosjekt knyttet til likviditetsstyring og funding. Styret er av den oppfatning at den operasjonelle risikoen er lav.

Selskapet har ingen posisjoner i utenlandsk valuta. Hele utlånsporteføljen er i NOK og med flytende rente. Styret vurderer den samlede likviditetsrisikoen som lav. Selskapet har i forbindelse med vurderingen av kredittrisikoen definert hvilke lån som skal kunne erverves av kredittforetaket. Utlånene ligger innenfor lovens krav til beskaffenhetsgrad og belåningsgrad. Styret vurderer at kvaliteten på utlånsporteføljen er god og at kredittrisikoen er lav. Styret er av den mening at selskapets samlede risikoeksponering er svært lav.

Markedet

Ved utgangen av 3. kvartal 2011 har Sparebanken Øst Boligkreditt AS utstedt obligasjoner med fortrinnsrett pålydende 4.750,0 mill. kroner. Av dette er 2.300,0 mill. kroner utstedt i 2011. Etter at Sparebanken Øst Boligkreditt AS fikk Moody's rating AAA 1. mars i år, har kredittforetaket opplevd god etterspørsel etter obligasjoner med fortrinnsrett. Inntil videre antas det at obligasjonsinvestorer i Norge har betydelig ledig kapasitet i obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av Sparebanken Øst Boligkreditt AS. Kredittforetaket ser også på mulighetene for å skaffe seg funding i andre markeder.

Finansieringskostnadene ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett har økt i løpet av 3. kvartal 2011. Spesielt mot slutten av kvartalet var det en betydelig utgang i kredittpåslaget. Prisene på en 5-års obligasjon var ved kvartalsstart på ca. 50 basispunkter over 3 mnd nibor, men avsluttet kvartalet minst 15 basispunkter høyere. Sammenlignet med senior bank obligasjoner er ikke dette drastisk, men flere faktorer i markedet tyder på at påslaget kan bli ytterligere høyere. Sparebanken Øst Boligkreditt AS har oppnådd priser på lik linje med andre ratede kredittforetak som det er naturlig å sammenligne seg med. Differansen mellom å utstede obligasjoner med fortrinnsrett gjennom kredittforetaket og å utstede senior usikrede obligasjoner gjennom morbank ligger for tiden på ca. 100 basispunkter. Bruk av obligasjoner med fortrinnsrett som finansieringskilde er derfor et viktig bidrag for å holde konsernets totale finansieringskostnader så lave som mulig.

Fremtidsutsikter

I 3. kvartal 2011 har vi opplevd en fortsatt akseptabel aktivitet hva gjelder kredittetterspørsel fra forbrukere i forhold til boliglånsfinansiering. Resultatet pr. 3. kvartal er allikevel preget av et underliggende press på boliglånsrenten med dertil pressede marginer.

Forventninger fremover tilsier at bankene selv kan komme til å initiere ytterligere renteendringer i 4. kvartal selv om Norges Bank skulle holde styringsrenten i ro. På sikt vil dette medføre at etterspørselen etter boliglånsfinansiering vil avta noe, men sannsynligvis vil selskapet ikke merke noen vesentlig effekt av dette før tidligst 1. halvår i 2012.

Styret er av den oppfatning at tilrettelegging for utstedelse av Obligasjoner med fortrinnsrett fremdeles vil være en vesentlig faktor for å sikre konsernet konkurransedyktige innlån. Konsernets ambisjon er derfor at OMF markedet i de kommende årene vil representere en stadig større andel av konsernets sekundærfunding.

Drammen, 1. november 2011

I styret for Sparebanken Øst Boligkreditt AS

Kjell Engen
(styrets leder)

Pål Strand

Anne Grete Nesset

Arne K. Stokke

Lars-Runar Groven
(daglig Leder)

Resultatregnskap

(beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Renteinntekter o.l. inntekter	116.952	55.091	79.911
Rentekostnader o.l. kostnader	106.379	45.752	68.567
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	10.573	9.339	11.344
Prov. inntekter og innt. fra banktjenester	9	4	6
Prov. kostnader og kostn. ved banktjenester	4.782	5.919	8.643
Administrasjonskostnader	215	211	280
Andre driftskostnader	2.937	393	606
RESULTAT FØR TAP	2.648	2.820	1.821
Tap på utlån og garantier	0	0	0
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	2.648	2.820	1.821
Skattekostnad	741	790	510
RESULTAT ETTER SKATT	1.907	2.030	1.311

Totalresultat

(beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
TOTALRESULTAT	1.907	2.030	1.311

Balanse

(beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	50.144	29.491	30.519
Utlån og fordringer på kunder	6.040.633	2.510.242	2.830.329
- Individuelle nedskrivninger	0	0	0
- Nedskrivning på grupper av utlån	0	0	0
Andre eiendeler	23.694	8.967	269
Forsk.bet. ikke påløpte kostn. og opptj. ikke mottatte inntekter	9.733	4.249	3.898
SUM EIENDELER	6.124.204	2.552.949	2.865.015
Gjeld til kredittinstitusjoner	1.061.470	393.804	205.596
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	4.749.085	1.947.758	2.446.103
Annen gjeld	902	790	510
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	16.654	5.692	8.620
Evigvarende ansvarlig lån	40.000	40.000	40.000
Sum gjeld	5.868.111	2.388.044	2.700.829
Innskutt egenkapital	249.990	159.990	159.990
Opptjent egenkapital	4.196	2.885	4.196
Udisponert overskudd	1.907	2.030	0
Sum egenkapital	256.093	164.905	164.186
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	6.124.204	2.552.949	2.865.015

Drammen, 1. november 2011

Kjell Engen <i>styreleder</i>	Arne K. Stokke <i>nestleder</i>	Pål Strand
Anne Grete Nasset	Lars Runar Groven <i>daglig leder</i>	

Kontantstrømanalyse

(beløp i tusen kroner)

		30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Driftsaktiviteter				
Resultat før skattekostnad		2.648	2.819	1.821
Justert for:				
Endringer i eiendeler i forbindelse med driften		(3.239.563)	(674.673)	(985.712)
Endringer i gjeld i forbindelse med driften		8.821	3.557	6.485
Ikke-kontante poster inkludert i resultat før skattekostnad		407	136	316
Periodens betalbare skatt		(1.119)	(1.118)	(1.118)
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	A	(3.228.806)	(669.279)	(978.208)
Finansieringsaktiviteter				
Netto innbet./utbet. ved låneopptak til/fra kredittinst.		855.856	(172.741)	(360.949)
Netto innbetaling ved utstedelse av verdipapirer		2.302.575	697.222	1.195.787
Netto innbetaling/utbetaling ved opptak av ansvarlig lån		0	40.000	40.000
Netto innbetaling/utbetaling ved kapitalforhøyelse		90.000	85.000	85.000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	B	3.248.431	649.881	959.838
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	A+B	19.625	(19.398)	(18.370)
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start		30.519	48.889	48.889
Beholdning av kontanter og kontantekv. periodens slutt		50.144	29.491	30.519

Endringer i egenkapitalen

(beløp i tusen kroner)

3. kvartal 2011	Sum egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2010	164.186	106.600	53.390	4.196
Kapitalutvidelse 09.08.2011	90.000	53.300	36.700	0
Resultat pr. 30.09.2011	1.907	0	0	1.907
Egenkapital pr. 30.09.2011	256.093	159.900	90.090	6.103

3. kvartal 2010	Sum egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2009	77.875	50.000	24.990	2.885
Kapitalutvidelse 25.06.2010	85.000	56.600	28.400	0
Resultat pr. 30.09.2010	2.030	0	0	2.030
Egenkapital pr. 30.09.2010	164.905	106.600	53.390	4.915

2010	Sum egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2009	77.875	50.000	24.990	2.885
Kapitalutvidelse 25.06.2010	85.000	56.600	28.400	0
Årets resultat	1.311	0	0	1.311
Egenkapital pr. 31.12.2010	164.186	106.600	53.390	4.196

Generell informasjon

Sparebanken Øst Boligkreditt AS har sitt hovedkontor i Drammen og er et heleid datterselskap av Sparebanken Øst. Selskapet ble etablert 14. april 2009, og ble registrert i Foretaksregisteret 27. april 2009. Selskapets første driftsår er 2009.

Formålet med selskapet er å erverve hypoteklån fra Sparebanken Øst og utstede obligasjoner med fortrinnsrett i pengemarkedet.

Regnskapet for 3. kvartal 2011 ble behandlet av styret i Sparebanken Øst Boligkreditt AS 1. november 2011. Sparebanken Øst Boligkreditt AS inngår i konsernregnskapet til Sparebanken Øst, forretningsadresse Bragernes Torg 2, 3017 Drammen.

Regnskapsprinsipper

Regnskapet til Sparebanken Øst Boligkreditt AS for 3. kvartal 2011 er utarbeidet i samsvar med gjeldende lovgivning og IFRS standarder. Regnskapet er basert på historisk kost prinsipper.

Det henvises til årsregnskapet for 2010 for mer beskrivelse av regnskapsprinsipper. Delårsregnskapet er utarbeidet i tråd med de regnskapsprinsipper og målemetoder som er benyttet i årsregnskapet. Delårsregnskapet er ikke revidert.

Anvendelse av skjønn og estimater

På grunn av den usikkerhet som er forbundet med forretningsvirksomhet kan mange regnskapsposter ikke måles nøyaktig, men bare estimeres. Slik estimering omfatter vurderinger basert på de seneste pålitelige opplysninger som er tilgjengelig og kan også inkludere forventninger om fremtidige hendelser som man anser sannsynlig. Estimater og vurderinger blir jevnlig evaluert.

Transaksjoner med nærstående parter

Sparebanken Øst Boligkreditt AS er et heleid datterselskap til Sparebanken Øst og er definert som nærstående part. Sparebanken Øst har inngått avtale om forvaltning, leie av daglig leder, økonomisjef og risikocontroller og kjøp av bolighypoteklån.

Transaksjoner mellom selskapet og morbank foretas i samsvar med vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper.

RESULTAT (beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Renteinntekter innskudd	814	734	945
Rentekostnader trekkrettighet og ansvarlig lån	16.152	11.731	15.584
Rentekostnader OMF	24.336	21.514	29.395
Provisjonskostnader	4.782	5.919	8.643
Administrasjonskostnader	207	207	276
Andre driftskostnader	425	75	100
BALANSE (beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Innskudd i Sparebanken Øst	50.144	29.491	30.519
Opptjente renteinntekter	814	735	0
Andre fordringer på Sparebanken Øst	23.694	8.967	269
Trekkrettighet i Sparebanken Øst	(1.061.452)	(393.804)	(205.596)
OMF-gjeld	(1.138.532)	(999.500)	(999.500)
Ansvarlig lån	(40.000)	(40.000)	(40.000)
Påløpte rentekostnader OMF	(2.279)	(1.377)	(1.425)
Andre påløpte kostnader	(878)	(1.453)	(1.027)

Utlån til kunder

Utlån fordelt etter geografisk plassering av sikkerhetene

(beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Drammen	941.829	386.839	390.617
Øvre Eiker	383.228	164.401	173.025
Nedre Eiker	639.604	276.256	285.819
Buskerud for øvrig	302.978	132.181	141.894
Akershus	1.362.647	611.419	714.429
Oslo	1.085.539	334.568	404.896
Vestfold	429.759	176.596	197.485
Østfold	197.052	69.929	94.128
Resten av landet	697.997	358.053	428.036
Sum	6.040.633	2.510.242	2.830.329

Det er i 3. kvartal 2011 ikke ført tap på utlån i selskapets portefølje. Det finnes heller ikke tapsutsatte eller misligholdte utlån i sikkerhetsmassen. Selskapet har ikke funnet grunnlag til å foreta hverken individuelle eller gruppevis nedskrivninger i porteføljen.

Sikkerhetsmassen

(beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Brutto utlån med pant i bolig	6.040.633	2.510.242	2.830.329
Andre fyllingssikkerheter	0	0	0
Sum sikkerhetsmasse	6.040.633	2.510.242	2.830.329
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	127 %	129 %	116 %

Utlån fordelt på låntakere

(beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Lønnstagere	5.991.842	2.499.425	2.819.914
Selvstendig næringsdrivende	48.791	10.817	10.415
Sum utlån	6.040.633	2.510.242	2.830.329

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

ISIN (beløp i tusen kroner)	Pålydende	Rente	Opptak	Forfall
NO0010520372	1.250.000	3,53 %	15.06.2009	15.09.2015
NO0010572464	1.000.000	3,73 %	21.05.2010	23.05.2016
NO0010589955	1.000.000	3,49 %	18.10.2010	18.10.2017
NO0010604879	1.000.000	3,62 %	16.03.2011	21.03.2018
NO0010623986	500.000	3,63 %	22.08.2011	22.02.2019

Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

(beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Sertifikater, pålydende	0	0	0
OMF, pålydende	4.750.000	1.950.000	2.450.000
Verdijusteringer	-915	-2.242	-3.897
Sum markedsverdi	4.749.085	1.947.758	2.446.103
Evigvarende ansvarlig lån	40.000	40.000	40.000

Kapitaldekning

(beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Aksjekapital	159.900	106.600	106.600
Overkursfond	90.090	53.390	53.390
Andre fond som inngår i kjernekapitalen	4.196	2.885	4.196
Netto kjernekapital	254.186	162.875	164.186
Ansvarlig lån	40.000	40.000	40.000
Netto tilleggskapital	40.000	40.000	40.000
Netto ansvarlig kapital	294.186	202.875	204.186
Beregningsgrunnlag			
Beregningsgrunnlag balanseposter	2.148.371	888.100	1.002.285
Beregningsgrunnlag poster utenom balansen	54.055	18.519	22.884
Beregningsgrunnlag operasjonell risiko	7.333	11.550	11.550
Sum beregningsgrunnlag (risikovektet balanse)	2.209.759	918.169	1.036.719
Kapitaldekning	13,31 %	22,10 %	19,70 %
Kjernekapitaldekning	11,50 %	17,74 %	15,84 %

Driftssegmenter

Sparebanken Øst Boligkreditt AS har kun ett driftssegment ut mot kundene. Dette er også slik ledelsen har organisert selskapet for drifts- og styringsformål.

Sparebanken Øst Boligkreditt AS overtar/kjøper pt. kun bolighypoteklån innenfor 70 % av forsvarlig takst. Opplysninger om geografisk fordeling av utlånsporteføljen er gitt ovenfor. Det er ingen kunder som kan anses å være viktigere for selskapet enn andre utfra størrelse o.l. Selskapet er ikke avhengig av enkeltkunder. Ingen enkeltkunde utgjør mer en 10 % av samlede utlån.

Garantier og pantstillelser

(beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Garantier	0	0	0
Pantstillelser	0	0	0
Fortrinnsrett iht. finansieringsvirks. loven § 2-35	4.750.000	1.950.000	2.450.000

Eierforhold

Aksjekapitalen i Sparebanken Øst Boligkreditt AS er 159,9 mill. kroner fordelt på 10,66 mill. aksjer hver med pålydende 15 kroner. Samtlige aksjer i Sparebanken Øst Boligkreditt AS er eid av Sparebanken Øst.

Resultatutvikling

Hittil i år

(beløp i tusen kroner)	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010	30.09.2010
Renteinntekter o.l. inntekter	116.952	65.686	26.634	79.911	55.091
Rentekostnader o.l. kostnader	106.379	59.402	23.725	68.567	45.752
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	10.573	6.284	2.909	11.344	9.339
Prov.inntekter og innt. fra banktjenester	9	5	2	6	4
Prov.kostnader og kostn. ved banktjenester	4.782	2.754	1.137	8.643	5.919
Administrasjonskostnader	215	141	69	280	211
Andre driftskostnader	2.937	2.185	1.684	606	393
RESULTAT FØR TAP	2.648	1.209	21	1.821	2.820
Tap på utlån og garantier m.v.	0	0	0	0	0
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	2.648	1.209	21	1.821	2.820
Skattekostnad	741	339	6	510	790
RESULTAT ETTER SKATT	1.907	870	15	1.311	2.030

Kvartal

(beløp i tusen kroner)	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010
Renteinntekter o.l. inntekter	51.266	39.052	26.634	24.820	20.500
Rentekostnader o.l. kostnader	46.977	35.677	23.725	22.815	18.001
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	4.289	3.375	2.909	2.005	2.499
Prov.inntekter og innt. fra banktjenester	4	3	2	2	1
Prov.kostnader og kostn. ved banktjenester	2.028	1.617	1.137	2.724	2.183
Administrasjonskostnader	74	72	69	69	69
Andre driftskostnader	752	501	1.684	213	61
RESULTAT FØR TAP	1.439	1.188	21	(999)	187
Tap på utlån og garantier m.v.	0	0	0	0	0
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	1.439	1.188	21	(999)	187
Skattekostnad (beregnet ved delårsregnskap)	402	333	6	(280)	53
PERIODERESULTAT	1.037	855	15	(719)	134



Bragernes Torg 2 • Postboks 54 • 3001 Drammen
Telefon 03220 • www.oest.no