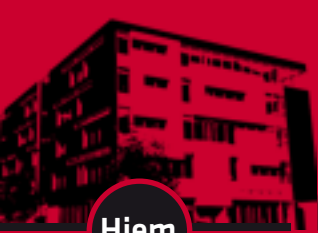
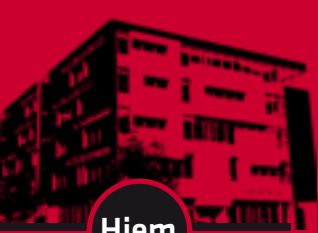


BN Boligkreditt AS
RAPPORT 2. KVARTAL | 2011



Innhold

Hovedtall for 2. kvartal 2011	3
Nøkkeltall	4
Styrets beretning.....	5
Resultatregnskap	7
Balanse.....	8
Endring i egenkapital.....	9
Kontantstrømoppstilling	10
Noter	11
Note 1. Regnskapsprinsipper	11
Note 2. Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	11
Note 3. Endring i egenkapital.....	11
Note 4. Tap og nedskrivninger på utlån vurdert til amortisert kost.....	12
Note 5. innlån.....	14
Note 6. Kapitaldekning	15
Note 7. Betingede utfall, hendelser etter balansedagen.....	16
Note 8. Overføring til SpareBank 1 Boligkreditt.....	16
Note 9. Resultatregnskap 5 siste kvartal	16
Note 10. Korreksjon av inngående balanse per 01.01.2010.....	17
Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-6.....	18
Revisors beretning.....	19



Hovedtall for 2. kvartal 2011

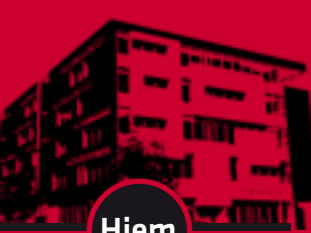
- Resultat på 5 millioner kroner (mot 6 millioner kroner i 1. kvartal 2011)
- Driftskostnader ble 2 millioner kroner (mot 2 millioner kroner i 1. kvartal 2011)

Nøkkeltall

MILLIONER KRONER	NOTE	30.06.11	% AV GFK	30.06.10	% AV GFK	ÅRET 2010	% AV GFK
Resultatsammendrag							
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter		23	1,29 %	29	0,81 %	51	0,95 %
Sum andre driftsinntekter		-4	-0,22 %	3	0,08 %	-9	-0,17 %
Sum inntekter		19	1,07 %	32	0,90 %	42	0,78 %
Sum andre driftskostnader		4	0,22 %	14	0,39 %	18	0,33 %
Driftsresultat før tap på utlån		15	0,84 %	18	0,51 %	24	0,45 %
Tap på utlån		0	0,00 %	-3	-0,08 %	-2	-0,04 %
Resultat før skatt		15	0,84 %	21	0,59 %	26	0,48 %
Beregnet skattekostnad		4	0,22 %	6	0,17 %	7	0,13 %
Resultat		11	0,62 %	15	0,42 %	19	0,35 %
Lønnsomhet							
Egenkapitalrentabilitet	1	7,7 %		9,7 %		6,4 %	
Rentenetto	2	1,29 %		0,81 %		0,95 %	
Kostnadsprosent	2	21,1 %		43,8 %		42,9 %	
Balansetall							
Brutto utlån		2 200		3 783		2 790	
Utlånsvekst (brutto) siste 12 måneder		-41,8 %		-45,3 %		-57,2 %	
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	3	3 559		7 117		5 387	
Forvaltningskapital		2 806		4 495		3 311	
Tap og mislighold							
Tapsprosent utlån	4	0,00 %		-0,05 %		-0,05 %	
Misligholdte engasjement i % av brutto utlån		0,50 %		0,40 %		0,61 %	
Andre tapsutsatte engasjement i % av brutto utlån		0,00 %		0,00 %		0,00 %	
Soliditet							
Kapitaldekning	6	35,0 %		22,8 %		29,7 %	
Kjernekapitaldekning	6	27,6 %		18,1 %		23,4 %	
Kjernekapital	6	281		288		282	
Ansvarlig kapital	6	356		364		358	
Aksjer							
Resultat per aksje i perioden (hele kroner)		24,44		33,33		42,22	

Note

- 1) Overskudd etter skatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital
- 2) Sum rentenetto hittil i år i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital
- 3) Sum driftskostnader i prosent av sum driftsinntekter
- 4) Gjennomsnittlig forvaltningskapital er beregnet som et snitt av kvartalsvis forvaltningskapital og per 01.01. og 31.12
- 5) Netto tap i prosent av gjennomsnittlig brutto utlån hittil i år



Styrets beretning

Oppsummering av første halvår 2011

Resultat etter skatt i 1. halvår 2011 ble 11 millioner kroner mot 15 millioner kroner for samme periode i 2010. Lavere utlånsvolum og negativ utvikling på verdiendringer finansielle instrumenter er årsaken til resultatnedgangen.

Finansieringssituasjonen i BN Boligkreditt AS (BN Boligkreditt) er god og selskapet har en god kapitalisering.

Misligholdet i prosent av brutto utlån er 0,50 prosent som er 0,11 prosentpoeng lavere enn ved inngangen til året. Selskapet vil fortsatt ha stor fokus på oppfølging av mislighold.

Virksomhet, mål og strategi

BN Boligkreditt har konsesjon fra Finanstilsynet som kredittforetak. BN Boligkreditt er BN Banks selskap for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett.

Selskapets strategi er å utstede obligasjoner med fortrinnsrett med grunnlag i bankens godt sikrede boliglån og gi konsernet tilgang til dette finansieringsinstrumentet. Målsetningen er å legge til rette for en effektiv og mer diversifisert finansiering av konsernets virksomhet.

BN Boligkreditt yter ikke egne utlån, men erverver boliglån fra BN Bank. Selskapet erverver utlån som kvalifiserer for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Maksimal låneutmåling på tidspunktet for erverv er 75 prosent. Porteføljen består av boliglån og boligkreditter med flytende rente.

Kredittforetaket ble etablert i 2007, og den første utlånsporteføljen ble ervervet i januar 2008.

Selskapet har hovedkontor i Trondheim. Låntakerne er geografisk spredt, men konsentrert om de største byene.

Økonomisk utvikling

BN Boligkreditt avlegger selskapsregnskap i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

Resultat første halvår 2011

BN Boligkreditt oppnådde et resultat etter skatt på 11 millioner kroner i 1. halvår 2011, mot 15 millioner kroner i tilsvarende periode i 2010. Negativ utvikling på verdiendringer finansielle instrumenter er hovedårsaken til resultatnedgangen.

Netto renteinntekter ble 23 millioner kroner i 1. halvår 2011, mot 29 millioner kroner i tilsvarende periode i 2010. Lavere utlånsvolum og fallende utlånsmargin trekker renteinntektene noe ned.

I 1. halvår 2011 er andre driftsinntekter redusert med 7 millioner kroner sammenlignet med 2010. Selskapet derivater og enkelte obligasjonsinnlån bokføres til virkelig verdi. Renterisikoen i selskapet er lav, og endringer i renten skal i begrenset grad gi netto resultateffekter. I perioder hvor renteforskjellene mellom ulike instrumenter utvikler seg ulikt, kan det oppstå resultateffekter. I 1. halvår 2011 har dette gitt en negativ resultateffekt på 4 millioner kroner, mens effekten i tilsvarende periode i 2010 var positiv med 3 millioner kroner. Over tid vil disse effektene jevne seg ut.

Driftskostnadene i selskapet er på 4 millioner kroner i 1. halvår 2011, som er en reduksjon på 10 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode i 2010. Selskapet kjøper alle driftstjenester av BN Bank.

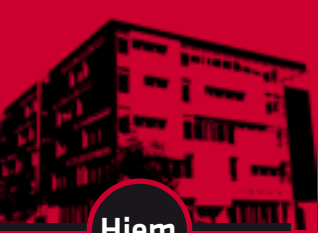
Misligholdet i prosent av brutto utlån er redusert med 0,11 prosentpoeng i første halvår 2011 og er nå på 0,50 prosent.

Det har ikke vært tap på utlån i selskapet i 2011. Gruppenedskrivningene utgjør 6 millioner kroner per 30. juni 2011 som tilsvarer 0,27 prosent av brutto utlån. Gitt den lave risikoen knyttet til boliglånsvirksomheten i selskapet vurderes avsetningene tilstrekkelig.

Balanse

Utlånsporteføljen var per 30. juni 2011 2,2 milliarder kroner, mot 3,8 milliarder kroner ved utgangen av 2. kvartal 2010. I løpet av det siste året er det solgt en portefølje på 1,3 milliarder kroner til BN Bank for videresalg til SpareBank 1 Boligkreditt. Ved utgangen av juni 2011 er bokført verdi av overførte utlån 3,2 milliarder kroner.

Som en følge av forfall på innlån er gjelden redusert med 4,6 milliarder kroner i 2010. I første halvår 2011 er obligasjonsgjelden ytterligere redusert med 400 millioner kroner. Prisene på selskapets gjenværende obligasjoner er konkurransedyktige.



Soliditet

BN Boligkredits ansvarlige kapital utgjorde 356 millioner kroner ved utgangen av perioden, som tilsvarer en kapitaldekning på 35,0 prosent. Kjernekapitalen var 281 millioner kroner, som tilsvarer en kjernekapitaldekning på 27,6 prosent ved utgangen av juni 2011. Risikovektet balanse var 1 018 millioner kroner på samme tidspunkt. Styret vurderer forholdet mellom BN Boligkredit AS' soliditet og relevante risikoer som betryggende.

Fremtidsutsikter

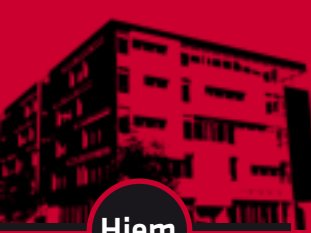
En betryggende finansieringssituasjon, god kvalitet i utlånsporteføljen og en styrket kapitalisering bidrar til at selskapet er godt rustet for fremtiden. Risikoen i utlånsporteføljen vurderes som lav og selskapet vil fortsatt ha stor oppmerksomhet på engasjementsoppfølging.

Utnyttelse av mulighetene for utstedelse obligasjoner med fortrinnsrett vil være et prioritert område. Arbeidet med å se på hvordan videreutvikling og samordning av virksomheten i BN Boligkredit og SpareBank 1 Boligkredit kan styrke finansieringen av bankens virksomhet fortsetter.

Styret
Trondheim, 8. august 2011

Resultatregnskap

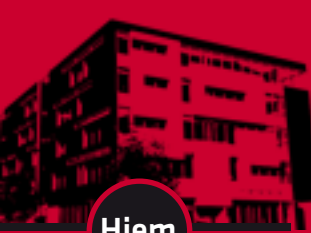
MILLIONER KRONER	NOTE	2. KV 2011	2. KV 2010	30.06 2011	30.06 2010	ÅRET 2010
Renteinntekter og lignende inntekter		26	50	52	110	170
Rentekostnader og lignende kostnader		15	35	29	81	119
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter		11	15	23	29	51
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi, gevinster og tap	2	-3	1	-4	3	-9
Sum andre driftsinntekter		-3	1	-4	3	-9
Lønn og generelle administrasjonskostnader		2	6	4	14	18
Sum andre driftskostnader		2	6	4	14	18
Driftsresultat før tap på utlån		6	10	15	18	24
Tap på utlån	4	0	-2	0	-3	-2
Resultat før skatt		6	12	15	21	26
Beregnet skattekostnad		1	3	4	6	7
Resultat for perioden		5	9	11	15	19



Balanse

MILLIONER KRONER	NOTE	30.06.11	30.06.10	ÅRET 2010
Eiendeler				
Utsatt skattefordel		1	5	0
Utlån	4, 8	2 194	3 778	2 784
Finansielle derivater	10	22	53	51
Kontanter og fordringer på kredittinstitusjoner		589	639	476
Sum eiendeler		2 806	4 475	3 311
Gjeld og egenkapital				
Aksjekapital		101	101	101
Annen egenkapital	3, 10	186	177	181
Sum egenkapital		287	278	282
Utsatt skatt		0	0	1
Ansvarlig lånekapital		76	76	76
Gjeld til kredittinstitusjoner		217	614	332
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5	2 219	3 501	2 618
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		7	6	0
Betalbar skatt		0	0	2
Sum gjeld		2 519	4 197	3 029
Sum gjeld og egenkapital		2 806	4 475	3 311

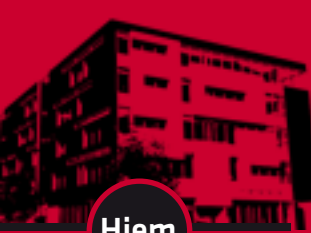
Styret
Trondheim, 8. august 2011



Endring i egenkapital

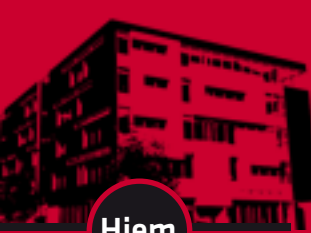
MILLIONER KRONER	AKSJE- KAPITAL	OVERKURS- FOND	ANNEN INNSKUTT EGENKAPITAL	ANNEN EGENKAPITAL	SUM EGENKAPITAL
Balanse 01.01.10	101	174	0	16	291
Avgitt konsernbidrag til mor	0	0	0	-28	-28
Periodens resultat	0	0	0	15	15
Balanse 30.06.10	101	174	0	3	278
Periodens resultat	0	0	0	4	4
Balanse 31.12.10	101	174	0	7	282
Avgitt konsernbidrag til mor	0	0	0	-6	-6
Periodens resultat	0	0	0	11	11
Balanse 30.06.11	101	174	0	12	287

Styret
Trondheim, 8. august 2011



Kontantstrømoppstilling

MILLIONER KRONER	30.06.2011	30.06.2010	ÅRET 2010
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Rente-/provisjonsinnbetalinger og gebyrer fra kunder	46	99	151
Innbetaling av renter på andre plasseringer	26	15	5
Utbetaling av renter på andre lån	-57	-102	-122
Inn- /utbetalinger (-) på utlån til kunder	587	2 727	3 717
Inn- /utbetalinger på innskudd og gjeld fra kunder	0	0	-1
Inn- /utbetalinger (-) på gjeld til kredittinstitusjoner	-122	404	103
Inn- /utbetalinger (-) ved utstedelse av verdipapirer	-364	-2 582	-3 473
Andre inn-/utbetalinger	5	-1212	-1 192
Utbetalinger til leverandører for varer og tjenester	-3	-15	-18
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	118	-666	-830
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	0	0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Utbetaling av utbytte/konsernbidrag	-5	-28	-28
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-5	-28	-28
Netto kontantstrøm for perioden	113	-694	-858
Beholdning av kontanter og fordringer på sentralbanker pr. 1.1.	476	1 333	1 334
Beholdning av kontanter og fordringer på sentralbanker pr. 30.06	589	639	476



Noter

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Delårsregnskapet er for dette kvartal er utarbeidet i samsvar med IFRS, herunder IAS 34 om delårsregnskap. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper selskapet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremgår av årsrapporten for 2010.

NOTE 2. VERDIENDRING FINANSIELLE INSTRUMENTER VURDERT TIL VIRKELIG VERDI

MILLIONER KRONER	2. KV 2011	2. KV 2010	30.06.11	30.06.10	ÅRET 2010
Verdiendring rentederivater pliktig til virkelig verdi over resultat	-2	1	-11	4	0
Verdiendring innlån utpekt til virkelig verdi over resultat	2	1	10	2	4
Sum verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	2	-1	6	4
Realiserte kursgevinster/-tap(-) obligasjoner og sertifikater vurdert til amortisert kost	-3	-1	-3	-3	-13
Sum verdiendring finansielle instrumenter	-3	1	-4	3	-9

NOTE 3. ENDRING I EGENKAPITAL

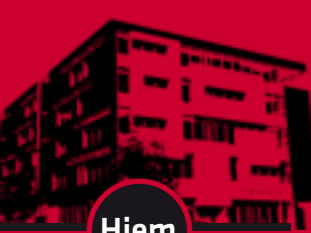
Det ble i ordinær generalforsamling vedtatt å yte et konsernbidrag på 8 millioner kroner før skatt til morselskapet.

NOTE 4. TAP OG NEDSKRIVNINGER PÅ UTLÅN VURDERT TIL AMORTISERT KOST

De forskjellige elementene som inngår i tap og nedskrivninger på utlån, er omtalt i note 1 i årsrapporten for 2010. Lån misligholdt mer enn 3 måneder er definert som lån som ikke er betjent i.h.t. låneavtalen på 3 måneder eller mer. Som førsteprioritetsinstitusjon kan selskapet likevel få tilgang på inntekter.

MILLIONER KRONER	2. KV 2011	2. KV 2010	30.06.11	30.06.10	ÅRET 2010
Konstaterte tap utover tidligere års nedskrivninger	0	0	0	0	0
Konstaterte tap på engasjementer uten tidligere nedskrivninger	0	0	0	0	0
Periodens nedskrivninger:					
Endring i gruppenedskrivninger	0	-2	0	-3	-2
Sum endring i gruppenedskrivninger	0	-2	0	-3	-2
Økning på engasjementer med nedskrivning fra tidligere år	0	0	0	0	0
Avsetning på engasjementer uten tidligere nedskrivninger	0	0	0	0	0
Reduksjon på engasjementer med nedskrivning fra tidligere år	0	0	0	0	0
Sum endring i individuelle nedskrivninger	0	0	0	0	0
Brutto tap på utlån	0	-2	0	-3	-2
Inngått på tidligere konstaterte tap	0	0	0	0	0
Tap på utlån	0	-2	0	-3	-2
Inntektsførte renter på nedskrevne lån	0	0	0	0	0

MILLIONER KRONER	2. KV 2011	2. KV 2010	30.06.11	30.06.10	ÅRET 2010
Individuelle nedskrivninger til dekning av tap på utlån ved starten av perioden	0	0	0	0	0
Konstaterte tap dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	0	0	0	0	0
Periodens nedskrivning:					
Økning på engasjementer med individuelle nedskrivninger fra tidligere år	0	0	0	0	0
Nedskrivning på engasjementer uten tidligere individuelle nedskrivninger	0	0	0	0	0
Reduksjon på engasjementer med individuelle nedskrivninger fra tidligere år	0	0	0	0	0
Individuelle nedskrivninger til dekning av tap på utlån ved slutten av perioden	0	0	0	0	0
Gruppenedskrivninger til dekning av tap på utlån ved starten av perioden	6	7	6	8	8
Periodens gruppenedskrivning til dekning av tap på utlån	0	-2	0	-3	-2
Gruppenedskrivning til dekning av tap på utlån ved slutten av perioden	6	5	6	5	6



Lån misligholdt mer enn 3 måneder

MILLIONER KRONER	30.06.2011	30.06.2010	ÅRET 2010
Brutto hovedstol	11	15	17
Individuelle nedskrivninger	0	0	0
Netto hovedstol	11	15	17

Øvrige lån hvor det er foretatt individuell nedskrivning

MILLIONER KRONER	30.06.2011	30.06.2010	ÅRET 2010
Brutto hovedstol	0	0	0
Individuelle nedskrivninger	0	0	0
Netto hovedstol	0	0	0

Lån misligholdt mer enn 3 måneder fordelt på sektor og i % av utlån

MILLIONER KRONER	BRUTTO		BRUTTO		BRUTTO	
	UTESTÅENDE 30.06.11	%	UTESTÅENDE 30.06.10	%	UTESTÅENDE 2010	%
Personmarkedet	11	0,50	15	0,40	17	0,61

NOTE 5. INNLÅN

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Selskapet har ikke emittert obligasjoner og sertifikater per 30.06.2011.

I balansen er innlån med fast rente vurdert til virkelig verdi, mens innlån med flytende rente er vurdert til amortisert kost.

MILLIONER KRONER	SERTIFIKATER	OBLIGASJONER	SUM
Netto gjeld (pålydende) 01.01.2011	0	2 553	2 553
Nyemisjoner	0	0	0
Utvivelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	0	0
Netto gjeld (pålydende) 31.03.2011	0	2 553	2 553
Nyemisjoner	0	0	0
Utvivelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	-365	-365
Netto gjeld (pålydende) 30.06.2011	0	2 188	2 188

Innregnede verdier

MILLIONER KRONER	30.06.2011	30.06.2010	ÅRET 2010
Obligasjoner vurdert til amortisert kost	1 392	2 263	1 757
Obligasjoner utpekt til virkelig verdi	827	1 238	861
Sum innregnet verdi av obligasjoner	2 219	3 501	2 618
Sum innregnet verdi av gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	2 219	3 501	2 618

NOTE 6. KAPITALDEKNING

Prosess for vurdering av kapitalbehov

Kapitalvurderingene for BN Boligkreditt er en del av de samlede kapitalvurderingene styret i BN Bank gjør for hele BN Bank konsernet.

MILLIONER KRONER	30.06.2011	30.06.2010	ÅRET 2010
Aksjekapital	101	101	101
Annen egenkapital	180	187	181
Kjernekapital	281	288	282
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital	76	76	76
Fradrag for:			
Utsatt skattefordel	-1	0	0
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital som ikke kan medregnes	0	0	0
Netto tilleggskapital	75	76	76
Sum ansvarlig kapital	356	364	358
Risikovektet balanse	1 018	1 594	1 206
Kjernekapitaldekning (%)	27,6	18,1	23,4
Kapitaldekning (%)	35,0	22,8	29,7

Spesifikasjon av risikovektet balanse

MILLIONER KRONER	30.06.2011		ÅRET 2010	
	INNREGNET BELØP	VEKTET BELØP	INNREGNET BELØP	VEKTET BELØP
RISIKOVEKT				
0 %	0	0	0	0
10 %	0	0	0	0
20 %	622	124	543	109
35 %	2 243	785	2 826	989
50 %	0	0	0	0
75 %	0	0	0	0
100 %	109	109	108	108
Plasseringer som inngår i handelsporteføljen	0	0	0	0
Omsettelige gjeldsbrev som inngår i handelsporteføljen	0	0	0	0
Sum risikovektet balanse	2 974	1 018	3 477	1 206
Kapitaldekning		35,0		29,7

NOTE 7. BETINGEDE UTFALL, HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

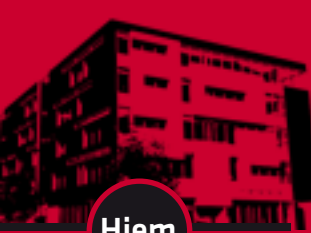
Det foreligger ikke eiendeler eller forpliktelser som det knytter seg betingede utfall til og der disse utfall kan ha vesentlig påvirkning på selskapets finansielle stilling og resultat. Det har ikke vært vesentlige hendelser etter balansedagen.

NOTE 8. OVERFØRING TIL SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT

SpareBank 1 Boligkreditt er eid av sparebanker som inngår i SpareBank 1-alliansen og er samlokalisert med SpareBank 1 Næringskreditt AS i Stavanger. Hensikten med kredittforetaket er å sikre bankene i alliansen stabil og langsiktig finansiering av boliglån til konkurransedyktige priser. SpareBank 1 Boligkreditt erverver utlån med pant i boliger og utsteder obligasjoner med fortrinnsrett innenfor regelverket for dette som ble etablert i 2007. Som en del av alliansen kan BN Bank overføre utlån til foretaket, og som en del av bankens finansieringsstrategi er det overført utlån fra BN Boligkreditt i 2010 og 2011. Ved utgangen av juni 2011 er bokført verdi av overførte utlån 3,2 milliarder kroner. BN Bank forestår forvaltningen av overførte utlån og BN Bank mottar en provisjon basert på nettoen av avkastningen på utlånene banken har overført og kostnadene i selskapet.

NOTE 9. RESULTATREGNSKAP 5 SISTE KVARTAL

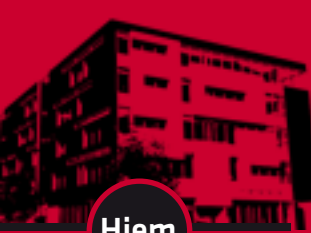
MILLIONER KRONER	2. KV. 2011	1. KV. 2011	4. KV. 2010	3. KV. 2010	2. KV. 2010
Renteinntekter og lignende inntekter	26	26	27	33	50
Rentekostnader og lignende kostnader	15	14	16	22	35
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	11	12	11	11	15
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi, gevinster og tap	-3	-1	8	-20	1
Sum andre driftsinntekter	-3	-1	8	-20	1
Lønn og generelle administrasjonskostnader	2	2	2	2	6
Andre driftskostnader	0	0	0	0	0
Sum andre driftskostnader	2	2	2	2	6
Driftsresultat før tap på utlån	6	9	17	-11	10
Tap på utlån	0	0	0	1	-2
Driftsresultat etter tap på utlån	6	9	17	-12	12
Resultat før skatt	6	9	17	-12	12
Beregnet skattekostnad	1	3	4	-3	3
Resultat for perioden	5	6	13	-9	9

**NOTE 10. KORREKSJON AV INNGÅENDE BALANSE PER 01.01.2010**

BN Boligkredits derivater og de fleste øvrige finansielle instrumenter med løpetid over ett år bokføres til virkelig verdi. Finansielle instrumenter som omsettes i et aktivt marked, verdsettes til observerte markedspriser. Finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked, verdsettes ved bruk av verdsettelsesteknikker. Verdsettelsesteknikker baserer seg på nylig inngåtte transaksjoner mellom uavhengige parter, referanse til instrumenter med tilnærmet samme innhold eller diskonterte kontantstrømmer. Verdsettelsesteknikker baserer seg så langt som mulig på eksternt observerte parameterverdier.

BN Boligkreditt gikk over til IFRS ved inngangen til 2007 og disse verdsettelsesteknikkene ble i samarbeid med bankens revisor PwC fastsatt på det tidspunktet.

I 2. halvår 2010 ble det avdekket at verdsettelsesteknikken på et bestemt finansielt instrument var basert på forutsetninger som hovedsakelig overvurderte verdien av instrumentet. Per 1.1.2010 og per 1.1.2009 er denne overvurderingen netto estimert til 18 millioner kroner etter skatt. Kredittforetaket har derfor nedskrevet verdien av instrumentet og egenkapitalen med dette beløpet per 1.1.2010 og 1.1.2009 i henhold til IAS 8 da en korreksjon isolert i 2. halvår er vurdert til å være vesentlig. BN Boligkreditt er av den grunn pliktig til å presentere den omarbeidede balansen 01.01.2009 og 31.12.2009.



Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-6

Vi bekrefter at selskapets halvårsregnskap for perioden 1. januar til 30. juni 2011 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med IAS34 Delårsrapportering, og at opplysningene i delårsberetningen gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Halvårsberetningen gir etter vår beste overbevisning en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, samt en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Trondheim, 8. august 2011
Styret i BN Boligkreditt AS

Arve Auestad

Lisbet K. Nærø
(leder)

Svend Lund
(daglig leder)

Tove Kolbjørnsen Kulseng

Lars Bjarne Tvete

Kjell Fordal
(nestleder)

Revisors beretning



PricewaterhouseCoopers AS
Brattørkaia 17 B
NO-7492 Trondheim
Telefon 02316

Til Styret i BN Boligkreditt AS

Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsrapportering

Innledning

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av vedlagte balanse for BN Boligkreditt AS pr. 30. juni 2011 og tilhørende resultatregnskap og oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for seks månedersperioden avsluttet denne dato. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen og fremstillingen av delårsrapporteringen i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting". Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsrapporteringen basert på vår forenklete revisorkontroll.

Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med ISRE 2410 "Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll av en delårsrapportering består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med revisjonsstandarder fastsatt av Den norske Revisorforening, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

Konklusjon

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at den vedlagte delårsrapporteringen i det alt vesentlige ikke er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting".

Trondheim, 9. august 2011
PricewaterhouseCoopers AS

Rune Kenneth S. Lædre
Statsautorisert revisor

www.bnbank.no

