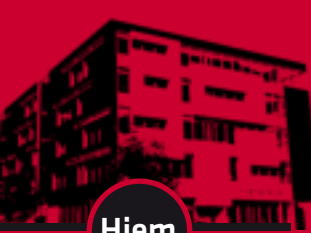
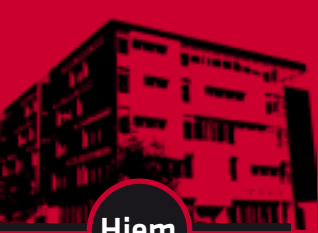


BNkreditt AS  
RAPPORT 3. KVARTAL | 2011



## Innhold

Hovedtall for 3. kvartal 2011 .....	3
Nøkkeltall .....	4
Styrets beretning.....	5
Resultatregnskap .....	8
Balanse.....	9
Endring i egenkapital.....	10
Kontantstrømoppstilling .....	11
<b>Noter .....</b>	<b>12</b>
Note 1. Regnskapsprinsipper .....	12
Note 2. Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi, gevinster og tap .....	12
Note 3. Andre driftsinntekter.....	13
Note 4. Endring i egenkapital.....	13
Note 5. Oversikt brutto utlån på forvaltet portefølje .....	13
Note 6. Tap og nedskrivninger på utlån vurdert til amortisert kost.....	14
Note 7. innlån.....	16
Note 8. Kapitaldekning .....	17
Note 9. Betingede utfall, hendelser etter balansedagen.....	18
Note 10. Overføring til SpareBank 1 Næringskreditt .....	18
Note 11. Resultatregnskap 5 siste kvartal.....	19
Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-6.....	20
Revisors beretning.....	21



## Hovedtall for 3. kvartal 2011

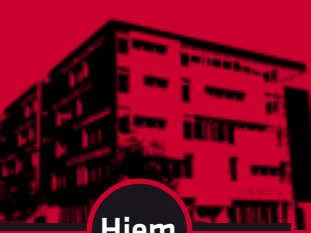
- Resultat på 18 millioner kroner (mot 39 millioner kroner i 2. kvartal 2011).
- Driftskostnader ble 23 millioner kroner (mot 24 millioner kroner i 2. kvartal 2011).
- Totale utlån reduserte med 0,4 milliarder kroner i 3.kvartal 2011 (mot økning 0,8 milliarder kroner i 2. kvartal 2011).
- Økning i misligholdet fra 0,40 prosent til 1,25 prosent.
- Tap på utlån på 11 millioner kroner (mot -9 millioner kroner i 2. kvartal 2011).
- Kapitaldekning på 18,4 prosent (mot 18,2 prosent per 30.6.2011).

## Nøkkeltall

MILLIONER KRONER	NOTE	30.09.11	% AV GFK	30.09.10	% AV GFK	ÅRET 2010	% AV GFK
<b>Resultatsammendrag</b>							
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter		137	1,12 %	150	1,37 %	194	1,29 %
Sum andre driftsinntekter		53	0,43 %	31	0,28 %	28	0,19 %
<b>Sum inntekter</b>		<b>190</b>	<b>1,56 %</b>	<b>181</b>	<b>1,65 %</b>	<b>222</b>	<b>1,48 %</b>
<b>Sum andre driftskostnader</b>		<b>69</b>	<b>0,57 %</b>	<b>68</b>	<b>0,62 %</b>	<b>95</b>	<b>0,63 %</b>
<b>Driftsresultat før tap på utlån</b>		<b>121</b>	<b>0,99 %</b>	<b>113</b>	<b>1,03 %</b>	<b>127</b>	<b>0,84 %</b>
Tap på utlån		35	0,29 %	28	0,26 %	53	0,35 %
<b>Resultat før skatt</b>		<b>86</b>	<b>0,71 %</b>	<b>85</b>	<b>0,78 %</b>	<b>74</b>	<b>0,49 %</b>
Beregnet skattekostnad		24	0,20 %	24	0,22 %	21	0,14 %
<b>Resultat</b>		<b>62</b>	<b>0,51 %</b>	<b>61</b>	<b>0,56 %</b>	<b>53</b>	<b>0,35 %</b>
<b>Lønnsomhet</b>							
Egenkapitalrentabilitet	1	3,1 %		3,0 %		2,0 %	
Rentenetto	2	1,12 %		1,37 %		1,36 %	
Kostnadsprosent	3	36,3 %		37,6 %		42,8 %	
<b>Balansetall</b>							
Brutto utlån		15 829		14 478		15 342	
Utlånsvekst (brutto) siste 12 måneder		9,3 %		4,3 %		13,9 %	
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	4	16 250		14 616		15 040	
Forvaltningskapital		16 587		15 274		16 120	
<b>Balansetall inkludert SpareBank 1 Næringskreditt AS</b>							
Brutto utlån		23 838		22 269		22 650	
Utlånsvekst (brutto) siste 12 måneder		7,0 %		4,6 %		5,7 %	
<b>Tap og mislighold</b>							
Tapsprosent utlån	6	0,30 %		0,06 %		0,37 %	
Misligholdte engasjement i % av brutto utlån		1,25 %		0,30 %		0,44 %	
Andre tapsutsatte engasjement i % av brutto utlån		2,22 %		2,39 %		3,51 %	
<b>Soliditet</b>							
Kapitaldekning	8	18,4 %		20,2 %		19,5 %	
Kjernekapitaldekning		15,7 %		17,2 %		16,6 %	
Kjernekapital		2 569		2 586		2 629	
Ansvarlig kapital		3 020		3 037		3 080	
<b>Kontor og bemanning</b>							
Antall kontor		2		2		2	
Antall årsverk		50		50		50	
<b>Aksjer</b>							
Resultat per aksje i perioden (hele kroner)		10,33		10,17		8,83	

## 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 per tredje kvartal 2011

Finansieringssituasjonen i Bolig- og Næringskreditt AS (BNkreditt) er god og selskapet har fortsatt en sterk kapitalisering.

Resultat etter skatt i per 3. kvartal 2011 ble 62 millioner kroner mot 61 millioner kroner i tilsvarende periode i 2010. Positiv utvikling i verdiendringer finansielle instrumenter oppveier for økte tap og redusert rentenetto sammenlignet med fjoråret.

Per 30. september 2011 er misligholdet på 1,25 prosent av brutto utlån som er 0,81 prosentpoeng høyere enn ved inngangen til året. Det jobbes målrettet for å redusere misligholdet.

Selskapets forvaltningskapital utgjorde 16,6 milliarder kroner per 30. september 2011, som er en økning på 1,3 milliarder siste 12 måneder. Utlån var 15,7 milliarder kroner per 30. september 2011 som er en økning på 1,3 milliarder kroner det siste året. Per 30. september 2011 var det overført 8,0 milliarder kroner til SpareBank 1 Næringskreditt. Utlån inkludert utlån i SpareBank 1 Næringskreditt har økt med 1,5 milliarder kroner siste år.

### Virksomhet, mål og strategi

Det overordnede mål for selskapets samlede virksomhet er å oppnå best mulig avkastning på egenkapitalen innenfor rammene for virksomheten.

Målsettingen om å gi en best mulig avkastning på egenkapitalen skal oppnås gjennom kostnadseffektiv drift, lav risiko og salg av et begrenset antall standardiserte produkter. Med denne strategien skal BNkreditt i utvalgte kundesegmenter være et attraktivt alternativ til finanskonsern som tilbyr et bredt spekter av finansielle produkter og tjenester.

Selskapets virksomhet er landsdekkende. Selskapet har hovedkontor i Trondheim og avdelingskontor i Oslo.

BNkreditt gir langsiktige lån mot pant i fast eiendom. I tillegg tilbys morbankens produkter i bedriftsmarkedet. Dette er pantesikrede rammekreditter, byggelån, garantier og innskudd/betalingsformidling. Det kan også tilbys lån med sikkerhet i aksjer i eiendomsselskaper gjennom BN Bank. Utlånsvirksomheten finansieres hovedsakelig ved utstedelse av verdipapirer, gjennom SpareBank 1 Næringskreditt og konsernintern finansiering.

### Økonomisk utvikling

BNkreditt avlegger selskapsregnskap i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Se note 1 for nærmere informasjon.

### Resultat per 3. kvartal 2011

BNkreditt oppnådde et resultat etter skatt på 62 millioner kroner per tredje kvartal 2011, mot et resultat på 61 millioner kroner i tilsvarende periode i 2010. Positiv utvikling i verdiendringer finansielle instrumenter oppveier for økte tap og redusert rentenetto sammenlignet med fjoråret.

Sum inntekter ble 190 millioner kroner per 3. kvartal 2011, mot 181 millioner kroner i samme periode i fjor. Sammenlignet med fjoråret oppveies en positiv utvikling i verdiendringer finansielle instrumenter av redusert rentenetto og redusert provisjon fra SpareBank 1 Næringskreditt.

Overføring av lån til SpareBank 1 Næringskreditt vil samlet ha en positiv effekt på selskapets inntekter, men vil gi reduserte netto renteinntekter som vil kompenseres med økte andre inntekter. BNkreditt mottar en provisjon fra SpareBank 1 Næringskreditt lik marginen på utlånene. Per 3. kvartal 2011 har selskapet mottatt 57 millioner kroner i provisjonsinntekter, mot 63 millioner kroner i tilsvarende periode i 2010. Per 30. september 2011 er det overført utlån for 8,0 milliarder kroner.

Selskapets derivater og enkelte obligasjonsinnlån bokføres til virkelig verdi. Renterisiko 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. Per 3. kvartal 2011 har dette gitt en negativ resultateffekt på 4 millioner kroner, mens effekten per 3. kvartal 2010 var negativ med 38 millioner kroner. Over tid vil disse effektene jevne seg ut. For ytterligere informasjon vedrørende verdiendringer, se note 2.

Per 3. kvartal 2011 er andre driftskostnader 69 millioner kroner som er på samme nivå som fjoråret. Selskapet kjøper alle driftstjenester av BN Bank.

1 prosent av brutto utlån var misligholdet på 1,25 prosent per 30. september 2011 mot 0,30 prosent på samme tidspunkt i fjor. Med fradrag for individuelle nedskrivninger utgjorde misligholdte og tapsutsatte engasjementer 496 millioner kroner (3,13 prosent av brutto utlån) ved utgangen av 3. kvartal 2011. Per 30. september 2010 var tilsvarende volum 376 millioner kroner (2,59 prosent av brutto utlån). Selskapet vil fortsatt ha stor oppmerksomhet på porteføljekvalitet og oppfølging av utsatte engasjementer. Det vises til note 6 for ytterligere informasjon om misligholdte og tapsutsatte engasjementer.

Tap på utlån var 35 millioner kroner per 3. kvartal 2011, mot 28 millioner kroner i tilsvarende periode i 2010. Gruppenedskrivningene er økt med 4 millioner kroner siste 12 måneder og utgjør 43 millioner kroner per 30. september 2011 som tilsvarer 0,27 prosent av brutto utlån.

### Resultat 3. kvartal 2011

BNkreditt oppnådde et resultat etter skatt på 18 millioner kroner i 3. kvartal 2011, mot et resultat på 39 millioner kroner i 2. kvartal 2011. Økt tap og redusert utlånsmarginer er hovedårsakene til resultatnedgangen.

Sum inntekter ble 59 millioner kroner i 3. kvartal 2011, mot 69 millioner kroner i 2. kvartal 2011. Redusert utlånsmargin er den viktigste forklaringen til inntektsfallet.

I 3. kvartal 2011 er andre driftskostnader 23 millioner kroner som er 1 millioner kroner lavere enn i 2. kvartal 2011.

Utviklingen i misligholdte lån har vært negativ i tredje kvartal og per 30. september er misligholdet i prosent av brutto utlån 1,25 prosent som er en økning på 0,85 prosentpoeng i tredje kvartal 2011.

Tap på utlån var 11 millioner kroner i 3. kvartal 2011, mot en inntektsføring på 9 millioner kroner i 2. kvartal 2011. Hovedforklaringen til inntektsføringen på tap på utlån i andre kvartal 2011 er salg av

en overtatt eiendom med en regnskapsmessig gevinst på 9 millioner kroner. Gruppenedskrivningene er redusert med 6 millioner kroner i kvartalet og utgjør 43 millioner kroner per 30. september 2011 som tilsvarer 0,27 prosent av brutto utlån.

### Balanseutvikling

Utlånsporteføljen var per 30. september 2011 15,7 milliarder kroner, mot 15,3 milliarder kroner ved inngangen til året. Per 30. september 2011 var 8,0 milliarder kroner i utlån overført til SpareBank 1 Næringskreditt.

Brutto utlån inkludert utlån i SpareBank 1 Næringskreditt har utviklet seg som følger:

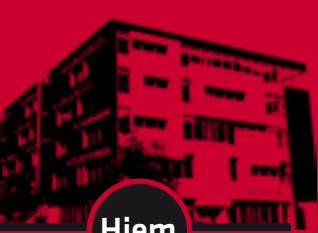
MRD. KR	3. KV. 2011	2. KV.2011	1. KV.2011
BN kreditt	15,8	16,1	15,7
SpareBank 1 Næringskreditt	8,0	8,1	7,7
Brutto utlån	23,8	24,2	23,4

Brutto utlån inkludert utlån til SpareBank 1 Næringskreditt er økt med 1,2 milliarder kroner hittil i år. Overføring av utlån til SpareBank 1 Næringskreditt styrker selskapets likviditetssituasjon, lønnsomhet og soliditet. BNkreditt har ingen eierandeler i selskapet.

For å styrke obligasjonseierens interesse i BNkreditt har BN Bank garantert at BNkreditt skal ha en kapitaldekning eller etterstående finansiering på minimum 20 prosent. Per 30. september 2011 var kapitaldekningen i BNkreditt 18,4 prosent og den ansvarlige kapitalen var 3,0 milliarder kroner. BN Bank står tilbake for sitt tilgodehavende i BNkreditt med 258 millioner kroner per 30. september 2011. For ytterligere informasjon vises til note 8 og note 10.

Ved utgangen av september 2011 hadde BNkreditt 4,5 milliarder kroner i verdipapirinnlån, som er en reduksjon på 1,7 milliarder fra årsskiftet. Øvrig rentebærende gjeld består hovedsakelig av gjeld til morbanken.

Forvaltningskapitalen har økt med 0,5 milliarder kroner hittil i år og var 16,6 milliarder kroner ved utgangen av 30. september 2011. Utlånsøking forklarer endringen.



## Soliditet

BNkredits ansvarlige kapital utgjorde 3 020 millioner kroner ved utgangen av perioden, som tilsvarer en kapitaldekning på 18,4 prosent. Kjernekapitalen var 2 569 millioner kroner som tilsvarer en kjernekapitaldekning på 15,7 prosent ved utgangen av september 2011. Risikovektet balanse var 16 388 millioner kroner på samme tidspunkt. Styret anser selskapets soliditet å være god.

## Fremtidsutsikter

Tiltagende konkurranse innenfor selskapets kjerneområder vil fortsatt medføre et press på inntjeningen. En betryggende finansieringssituasjon, god kvalitet i utlånsporteføljen og en sterk kapitalisering bidrar imidlertid til at selskapet har et godt fundament for lønnsom vekst.

Risikoen i utlånsporteføljen vurderes samlet sett som lav. Selskapets portefølje innenfor næringseiendom er godt diversifisert på ulike type leietakere og objekter. Negativ konjunkturutvikling, økt rente og et betydelig fall i eiendomsprisene vil kunne ha negativ effekt på kundenes gjeldbetjeningsevne. Selskapet vil fortsatt ha stor oppmerksomhet på engasjementsoppfølging.

Utnyttelse av mulighetene for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett vil være et prioritert område for selskapet.

Vedvarende uro rundt statsgjeld internasjonalt vil kunne påvirke selskapet framover. BNkreditt har ingen direkte eksponering mot utenlandsk statsgjeld, men uroen kan påvirke selskapets finansieringsmuligheter.

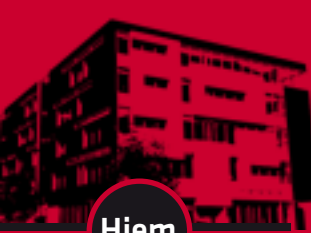
BNkreditt har stor fokus på implementeringen av strategien som ble vedtatt i 2010. Den vil etter styrets vurdering gi selskapet et godt grunnlag for å ivareta og utvikle verdiene i selskapet. Selskapet har gode markedsposisjoner i utvalgte markeder, og styret ser lønnsomme vekstmuligheter innenfor selskapets satsingsområder.

Styret  
Trondheim, 24. oktober 2011

## Resultatregnskap

MILLIONER KRONER	NOTE	3. KV 2011	3. KV 2010	30.09.2011	30.09.2010	ÅRET 2010
Renteinntekter og lignende inntekter		190	172	546	464	629
Rentekostnader og lignende kostnader		149	121	409	314	435
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>		<b>41</b>	<b>51</b>	<b>137</b>	<b>150</b>	<b>194</b>
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi, gevinster og tap	2	0	-9	-4	-38	-60
Andre driftsinntekter	3	18	19	57	69	88
<b>Sum andre driftsinntekter</b>		<b>18</b>	<b>10</b>	<b>53</b>	<b>31</b>	<b>28</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader		18	18	53	52	74
Andre driftskostnader		5	5	16	16	21
<b>Sum andre driftskostnader</b>		<b>23</b>	<b>23</b>	<b>69</b>	<b>68</b>	<b>95</b>
<b>Driftsresultat før tap på utlån</b>		<b>36</b>	<b>38</b>	<b>121</b>	<b>113</b>	<b>127</b>
Tap på utlån	6	11	6	35	28	53
<b>Resultat før skatt</b>		<b>25</b>	<b>32</b>	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>74</b>
Beregnet skattekostnad		7	9	24	24	21
<b>Resultat for perioden</b>		<b>18</b>	<b>23</b>	<b>62</b>	<b>61</b>	<b>53</b>

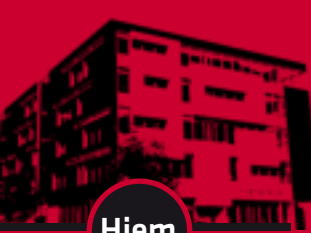




## Balanse

MILLIONER KRONER	NOTE	30.09.11	30.09.10	ÅRET 2010
Utsatt skattefordel		87	70	49
Overtatte eiendommer		0	15	15
Utlån	5, 6, 10	15 732	14 425	15 268
Finansielle derivater		120	129	134
Kortsiktige plasseringer i verdipapirer		525	520	520
Kontanter og fordringer på kredittinstitusjoner		123	115	134
<b>Sum eiendeler</b>		<b>16 587</b>	<b>15 274</b>	<b>16 120</b>
Aksjekapital		600	600	600
Opptjent egenkapital	4	2 087	2 086	2 079
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 687</b>	<b>2 686</b>	<b>2 679</b>
Ansvarlig lånekapital	7	451	451	451
Gjeld til kredittinstitusjoner		8 825	5 847	6 629
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	7	4 543	6 211	6 286
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		39	37	14
Finansielle derivater		42	42	61
<b>Sum gjeld</b>		<b>13 900</b>	<b>12 588</b>	<b>13 441</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>16 587</b>	<b>15 274</b>	<b>16 120</b>

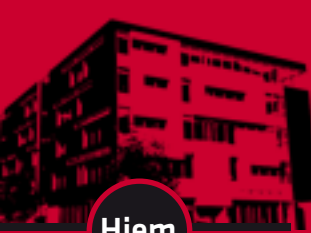
Styret  
Trondheim 24. oktober 2011



## Endring i egenkapital

MILLIONER KRONER	AKSJE- KAPITAL	OVERKURS- FOND	ANNEN INNSKUTT EGENKAPITAL	ANNEN EGENKAPITAL	SUM EGENKAPITAL
Balanse 01.01.10	600	1 000	0	1 082	2 682
Avgitt konsernbidrag til mor	0	0	0	-56	-56
Periodens resultat	0	0	0	61	61
<b>Balanse 30.09.10</b>	<b>600</b>	<b>1 000</b>	<b>0</b>	<b>1 087</b>	<b>2 687</b>
Periodens resultat	0	0	0	-8	-8
<b>Balanse 31.12.10</b>	<b>600</b>	<b>1 000</b>	<b>0</b>	<b>1 079</b>	<b>2 679</b>
Avgitt konsernbidrag til mor	0	0	0	-98	-98
Mottatt konsernbidrag fra mor	0	0	44	0	44
Periodens resultat	0	0	0	62	62
<b>Balanse 30.09.11</b>	<b>600</b>	<b>1 000</b>	<b>44</b>	<b>1 043</b>	<b>2 687</b>

Styret  
Trondheim 24. oktober 2011



## Kontantstrømoppstilling

MILLIONER KRONER	30.09.2011	30.09.2010	ÅRET 2010
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Rente-/provisjonsinnbetalinger og gebyrer fra kunder	842	4 602	4 501
Innbetaling av renter på andre plasseringer	20	-1	-14
Utbetaling av renter på andre lån	-427	-300	-423
Inn- /utbetalinger (-) på utlån til kunder	-464	-4 910	-5 435
Inn- /utbetalinger (-) på gjeld til kredittinstitusjoner	1 873	652	1 362
Inn- /utbetalinger (-) ved utstedelse av verdipapirer	-1 712	130	242
Innbetalinger på tidligere avskrevne fordringer	9	0	6
Andre inn-/utbetalinger	-55	12	-11
Utbetalinger til leverandører for varer og tjenester	-37	-37	-49
Utbetalinger til ansatte, pensjoner og sosiale kostnader	-28	-29	-41
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>21</b>	<b>119</b>	<b>138</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Inn-/utbetalinger (-) på kortsiktige plasseringer i verdipapirer	-4	0	0
Innbetalinger ved salg av driftsmidler m.v.	25	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Utbetaling av utbytte/konsernbidrag	-53	-56	-56
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-53</b>	<b>-56</b>	<b>-56</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-11</b>	<b>63</b>	<b>82</b>
Beholdning av kontanter og fordringer på sentralbanker pr. 1.1.	134	52	52
<b>Beholdning av kontanter og fordringer på sentralbanker pr. 30.09</b>	<b>123</b>	<b>115</b>	<b>134</b>

## 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.

Fra 1. januar 2011 har selskapet endret regnskapsprinsipp vedrørende klassifisering av løpende verdiendringer og gevinst/tap ved salg av overtatte eiendommer. Vi velger nå å føre det under tap på utlån ettersom det er en nær tilknytning mellom den overtatte eiendommen og opprinnelig utlån.

### NOTE 2. VERDIENDRING FINANSIELLE INSTRUMENTER VURDERT TIL VIRKELIG VERDI, GEVINSTER OG TAP

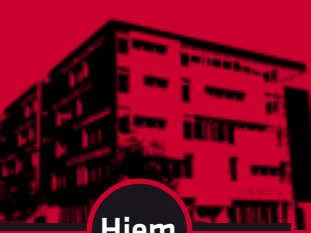
MILLIONER KRONER	3. KV 2011	3. KV 2010	30.09.11	30.09.10	ÅRET 2010
Verdiendring rentederivater pliktig til virkelig verdi over resultat <sup>1</sup>	16	-5	-6	19	1
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter pliktig til virkelig verdi</b>	<b>16</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>19</b>	<b>1</b>
Verdiendring innlån utpekt til virkelig verdi over resultat <sup>1</sup>	1	1	31	-4	17
Verdiendring utlån utpekt til virkelig verdi over resultat <sup>1</sup>	-30	-30	-24	-81	-87
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter utpekt til virkelig verdi</b>	<b>-29</b>	<b>-29</b>	<b>7</b>	<b>-85</b>	<b>-70</b>
Verdiendring rentederivater, sikring <sup>3</sup>	20	0	14	8	-1
Verdiendring innlån, sikret <sup>3</sup>	-20	0	-14	-8	1
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter til sikring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi</b>	<b>-13</b>	<b>-34</b>	<b>1</b>	<b>-66</b>	<b>-69</b>
Realiserte kursgevinster/-tap(-) obligasjoner og sertifikater vurdert til amortisert kost <sup>4</sup>	0	0	0	-2	-1
Realiserte kursgevinster/-tap(-) utlån og innlån vurdert til amortisert kost <sup>4</sup>	0	0	0	9	9
Agio/disagio innlån og utlån vurdert til amortisert kost <sup>2</sup>	13	25	-5	21	1
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi, gevinster og tap</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>	<b>-38</b>	<b>-60</b>

<sup>1</sup> Resultateffekten per 30. september 2011 består hovedsakelig av en kostnadsføring av rentesikringsinstrumenter og tilhørende sikringsobjekter (fast rente utlån og innlån) på 3 millioner og tilsvarende en kostnadsføring på 45 millioner i tilsvarende periode i 2010. Denne effekten skyldes endringer i virkelig verdi av finansielle instrumenter knyttet til endringen i kredittrisikoen.

<sup>2</sup> Agio/disagio innlån og utlån vurdert til amortisert kost skyldes hovedsakelig agio-/disagioeffekter som oppstår ved at innlån og utlån i utenlandsk valuta omregnes til dagskurs. Valutaterminkontrakter og kombinerte rente- og valutaderivater vurderes til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Eksponeringen mot valutasingninger er lav.

<sup>3</sup> BNkreditt benytter fra og med 2010 virkelig verdisikring for nye fastrente innlån og tilhørende sikringsinstrumenter. Innlånene sikres 1:1 gjennom eksterne kontrakter hvor det er samsvar mellom hovedstol, rentestrømmen, løpetid og sikringsforretningen. Det er renterisikoen som sikres og sikringsforretningene som inngås dokumenteres. Ved virkelig verdisikring blir sikringsinstrumentet regnskapsført til virkelig verdi, og sikringsobjektet blir regnskapsført til virkelig verdi for den sikrede risikoen. Endringer i disse verdiene fra inngående balanse blir resultatført. Kredittisikoen blir ikke sikret og påvirker dermed ikke verdsettelsene. Verdien av sikringsinstrumentene er per 30. september 2011 positiv med 19 millioner.

<sup>4</sup> Realiserte kursgevinster/-tap obligasjoner, sertifikater og innlån vurdert til amortisert kost har ingen resultateffekt per 30. september 2011 mot en inntektsføring på 7 millioner i tilsvarende periode i 2010. For året 2010 ble 8 millioner inntektsført.



## NOTE 3. ANDRE DRIFTSINNEKTER

MILLIONER KRONER	3. KV 2011	3. KV 2010	30.09.11	30.09.10	ÅRET 2010
Netto provisjonsinntekter/kostnader <sup>1</sup>	18	19	57	63	82
Andre driftsinntekter	0	0	0	6	6
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>57</b>	<b>69</b>	<b>88</b>

<sup>1</sup> Består i sin helhet av provisjonsinntekter ved forvaltning av porteføljen SpareBank 1 Næringskreditt AS.

## NOTE 4. ENDRING I EGENKAPITAL

Det ble i ordinær generalforsamling vedtatt å yte et konsernbidrag på 136 millioner kroner før skatt til morselskapet. I tillegg har selskapet mottatt 44 millioner kroner uten skattemessig virkning fra morselskapet.

## NOTE 5. OVERSIKT BRUTTO UTLÅN PÅ FORVALTET PORTEFØLJE

MILLIONER KRONER	30.09.2011	30.09.2010	ÅRET 2010
Brutto utlån	15 829	14 478	15 342
Utlån overført til SpareBank 1 Næringskreditt	8 009	7 791	7 308
<b>Sum utlån forvaltet portefølje</b>	<b>23 838</b>	<b>22 269</b>	<b>22 650</b>

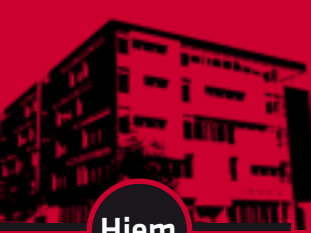
**NOTE 6. TAP OG NEDSKRIVNINGER PÅ UTLÅN VURDERT TIL AMORTISERT KOST**

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, enten ved tvangsbruk eller ved frivillige løsninger. Tap og nedskrivninger på utlån beskrevet i denne note, gjelder utlån vurdert til amortisert kost.

MILLIONER KRONER	3. KV 2011	3. KV 2010	30.09.11	30.09.10	ÅRET 2010
Konstaterte tap utover tidligere års nedskrivninger	0	11	4	27	27
Konstaterte tap på engasjementer uten tidligere nedskrivninger	3	0	8	0	0
Periodens nedskrivninger:					
Endring i gruppenedskrivninger	-6	-6	4	0	0
<b>Sum endring i gruppenedskrivninger</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Økning på engasjementer med nedskrivning fra tidligere år	12	0	17	0	23
Avsetning på engasjementer uten tidligere nedskrivninger	2	10	13	11	14
Reduksjon på engasjementer med nedskrivning fra tidligere år	0	-9	-2	-10	-11
<b>Sum endring i individuelle nedskrivninger</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>26</b>
Brutto tap på utlån	11	6	44	28	53
Inngått på tidligere konstaterte tap <sup>1</sup>	0	0	9	0	0
<b>Tap på utlån</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>35</b>	<b>28</b>	<b>53</b>
Inntektsførte renter på nedskrevne lån	1	1	5	3	6

<sup>1</sup> 9 millioner kroner er knyttet til bokført gevinst ved salg av tidligere overtatt eiendom i Tromsø i 2. kvartal 2011.

MILLIONER KRONER	3. KV 2011	3. KV 2010	30.09.11	30.09.10	ÅRET 2010
Individuelle nedskrivninger til dekning av tap på utlån ved starten av perioden	40	35	35	21	21
Konstaterte tap dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	0	-22	-4	-6	-6
Periodens nedskrivning:					
Økning på engasjementer med individuelle nedskrivninger fra tidligere år	12	0	12	0	17
Nedskrivning på engasjementer uten tidligere individuelle nedskrivninger	2	11	13	11	14
Reduksjon på engasjementer med individuelle nedskrivninger fra tidligere år	0	-10	-2	-12	-11
<b>Individuelle nedskrivninger til dekning av tap på utlån ved slutten av perioden</b>	<b>54</b>	<b>14</b>	<b>54</b>	<b>14</b>	<b>35</b>
Gruppenedskrivninger til dekning av tap på utlån ved starten av perioden	49	45	39	39	39
Periodens gruppenedskrivning til dekning av tap på utlån	-6	-6	4	0	0
<b>Gruppenedskrivning til dekning av tap på utlån ved slutten av perioden</b>	<b>43</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>39</b>	<b>39</b>



## Lån misligholdt mer enn 3 måneder

MILLIONER KRONER	30.09.2011	30.09.2010	ÅRET 2010
Brutto hovedstol	198	44	67
Individuelle nedskrivninger	32	0	0
<b>Netto hovedstol</b>	<b>166</b>	<b>44</b>	<b>67</b>

## Øvrige lån hvor det er foretatt individuell nedskrivning

MILLIONER KRONER	30.09.2011	30.09.2010	ÅRET 2010
Brutto hovedstol	352	346	539
Individuelle nedskrivninger	22	14	35
<b>Netto hovedstol</b>	<b>330</b>	<b>332</b>	<b>504</b>

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

MILLIONER KRONER	BRUTTO UTESTÅENDE 30.09.11		BRUTTO UTESTÅENDE 30.09.10		BRUTTO UTESTÅENDE 2010	
		%		%		%
Bedriftsmarkedet	198	1,25	44	0,30	67	0,44

## NOTE 7. INNLÅN

## Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Selskapet har emittert obligasjoner og sertifikater for pålydende 253 millioner kroner per 30.09.2011, enten som nyemisjoner eller utvidelse av eksisterende åpne lån.

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

MILLIONER KRONER	SERTIFIKATER	OBLIGASJONER	SUM
Netto gjeld (pålydende) 01.01.2011	557	5 551	6 108
Nyemisjoner	0	0	0
Utvidelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	-280	-280
<b>Netto gjeld (pålydende) 31.03.2011</b>	<b>557</b>	<b>5 271</b>	<b>5 828</b>
Nyemisjoner	0	0	0
Utvidelse av eksisterende	0	50	50
Oppkjøp og forfall av eksisterende	-557	-1 121	-1 678
<b>Netto gjeld (pålydende) 30.06.2011</b>	<b>0</b>	<b>4 200</b>	<b>4 200</b>
Nyemisjoner	0	0	0
Utvidelse av eksisterende	0	203	203
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	0	0
<b>Netto gjeld (pålydende) 30.09.2011</b>	<b>0</b>	<b>4 403</b>	<b>4 403</b>

## Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjon

Selskapet har ikke emittert fondsobligasjoner og ansvarlig lån per 30.09.2011.

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

MILLIONER KRONER	FONDS- OBLIGASJONER	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	SUM
Netto gjeld (pålydende) 01.01.2011	0	450	450
Nyemisjoner	0	0	0
Utvidelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	0	0
<b>Netto gjeld (pålydende) 31.03.2011</b>	<b>0</b>	<b>450</b>	<b>450</b>
Nyemisjoner	0	0	0
Utvidelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	0	0
<b>Netto gjeld (pålydende) 30.06.2011</b>	<b>0</b>	<b>450</b>	<b>450</b>
Nyemisjoner	0	0	0
Utvidelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	0	0
<b>Netto gjeld (pålydende) 30.09.2011</b>	<b>0</b>	<b>450</b>	<b>450</b>



## Innregnede verdier

MILLIONER KRONER	30.09.2011	30.09.2010	ÅRET 2010
Sertifikater vurdert til amortisert kost	0	0	0
Sertifikater vurdert til virkelig verdi	0	563	567
<b>Sum innregnet verdi av sertifikater</b>	<b>0</b>	<b>563</b>	<b>567</b>
Obligasjoner vurdert til amortisert kost	1 620	1 856	1 853
Obligasjoner utpekt til virkelig verdi	2 923	3 792	3 866
<b>Sum innregnet verdi av obligasjoner</b>	<b>4 543</b>	<b>5 648</b>	<b>5 719</b>
<b>Sum innregnet verdi av gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>	<b>4 543</b>	<b>6 211</b>	<b>6 286</b>
Ansvarlig lån vurdert til amortisert kost	451	451	451
Ansvarlig lån utpekt til virkelig verdi	0	0	0
<b>Sum innregnet verdi av ansvarlig lån</b>	<b>451</b>	<b>451</b>	<b>451</b>

## NOTE 8. KAPITALDEKNING

## Prosess for vurdering av kapitalbehov

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

MILLIONER KRONER	30.09.2011	30.09.2010	ÅRET 2010
Aksjekapital	600	600	600
Annen egenkapital	2 056	2 056	2 079
Foreslått avsatt konsernbidrag	0	0	0
Evigvarende ansvarlig kapital (fondsobligasjonsinnlån)	0	0	0
<b>Fradrag for:</b>			
Immaterielle eiendeler	0	0	0
Utsatt skattefordel	-87	-70	-49
<b>Kjernekapital</b>	<b>2 569</b>	<b>2 586</b>	<b>2 630</b>
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital <sup>1</sup>	451	451	451
<b>Fradrag for:</b>			
Netto tilleggskapital	451	451	451
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>3 020</b>	<b>3 037</b>	<b>3 081</b>
Risikovektet balanse	16 388	15 022	15 818
Kjernekapitaldekning (%)	15,7	17,2	16,6
<b>Kapitaldekning (%)</b>	<b>18,4</b>	<b>20,2</b>	<b>19,5</b>

<sup>1</sup> For nærmere detaljer, se note 7.

## Spesifikasjon av risikovektet balanse

MILLIONER KRONER	30.09.2011		ÅRET 2010	
	INNREGNET BELØP	VEKTET BELØP	INNREGNET BELØP	VEKTET BELØP
RISIKOVEKT				
0 %	0	0	0	0
10 %	0	0	0	0
20 %	703	141	756	151
35 %	470	165	362	127
50 %	0	0	0	0
75 %	0	0	0	0
100 %	16 083	16 083	15 540	15 540
Plasseringer som inngår i handelsporteføljen	0	0	0	0
Omsettelige gjeldsbrev som inngår i handelsporteføljen	0	0	0	0
<b>Sum risikovektet balanse</b>	<b>17 256</b>	<b>16 388</b>	<b>16 658</b>	<b>15 818</b>
<b>Kapitaldekning</b>		<b>18,4</b>		<b>19,5</b>

## NOTE 9. 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 10. OVERFØRING TIL SPAREBANK 1 NÆRINGSKREDITT

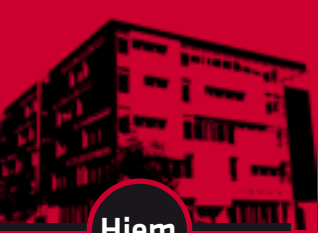
SpareBank 1 Næringskreditt AS ble etablert i 2009 og har konsesjon fra Kredittilsynet til å drive som kredittforetak. Foretaket er eid av sparebanker som inngår i SpareBank 1-alliansen og er samlokalisert med SpareBank 1 Boligkreditt AS i Stavanger. Det er samme eiere i SpareBank 1 Næringskreditt som i BN Bank. Hensikten med kredittforetaket er å sikre bankene i alliansen stabil og langsiktig finansiering av næringsseiendom til konkurransedyktige priser. SpareBank 1 Næringskreditt erverver utlån med pant i næringsseiendom 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 BNkreditt. Ved utgangen av september 2011 er bokført verdi av overførte utlån 8,0 milliarder kroner. BN Bank forestår forvaltningen av overførte utlån og BNkreditt mottar en provisjon basert på nettoen av avkastningen på utlånene banken har overført og kostnadene i selskapet.

For å ivareta eksisterende obligasjonseieres interesser har BN Bank i forbindelse med overføringen innestått for at BNkreditt skal ha en kapitaldekning på minst 20 prosent til enhver tid. I den grad kapitaldekningen er lavere enn 20 prosent skal morbanken stå tilbake for sitt tilgodehavende i BNkreditt og/eller stille garanti. Per 30. september 2011 har BNkreditt en kapitaldekning på 18,4 prosent. Beløpet morbanken står tilbake for utgjør 258 millioner kroner pr 30. september 2011.

BN Bank har garantert for engasjementer som er overført i den grad engasjementene overstiger 25 prosent av SpareBank 1 Næringskredditts ansvarlige kapital. I tillegg har BN Bank garantert for 3 % av overført utlånsvolum. Per 30. september 2011 utgjør de nevnte garantiene 500 millioner kroner.

## NOTE 11. RESULTATREGNSKAP 5 SISTE KVARTAL

MILLIONER KRONER	3. KV. 2011	2. KV. 2011	1. KV. 2011	4. KV. 2010	3. KV. 2010
Renteinntekter og lignende inntekter	190	184	172	165	172
Rentekostnader og lignende kostnader	149	136	124	121	121
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>44</b>	<b>51</b>
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi, gevinster og tap	0	1	-5	-22	-9
Andre driftsinntekter	18	20	19	19	19
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>-3</b>	<b>10</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader	18	18	17	22	18
Andre driftskostnader	5	6	5	5	5
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>27</b>	<b>23</b>
<b>Driftsresultat før tap på utlån</b>	<b>36</b>	<b>45</b>	<b>40</b>	<b>14</b>	<b>38</b>
Tap på utlån	11	-9	33	25	6
<b>Resultat før skatt</b>	<b>25</b>	<b>54</b>	<b>7</b>	<b>-11</b>	<b>32</b>
Beregnet skattekostnad	7	15	2	-3	9
<b>Resultat for perioden</b>	<b>18</b>	<b>39</b>	<b>5</b>	<b>-8</b>	<b>23</b>



## Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-6

Vi bekrefter at selskapets delårsregnskap for perioden 1. januar til 30. september 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.

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

Trondheim 24. oktober 2011  
Styret i Bolig- og Næringskreditt AS

Lisbet K. Nærø  
(styrets leder)

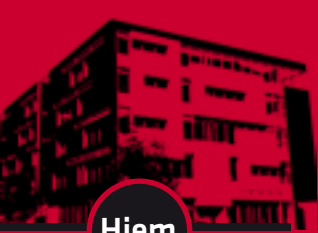
Kjell Fordal  
(nestleder)

Arve Austestad

Lars Bjarne Tvete

Tove Kolbjørnsen Kulseng

Svend Lund  
(daglig leder)



# Revisors beretning



**PricewaterhouseCoopers AS**  
Brattørkaia 17 B  
NO-7492 Trondheim  
Telefon 02316

Til Styret i Bolig- og Næringskreditt AS

## Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsrapportering

### Innledning

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av vedlagte balanse for Bolig- og Næringskreditt AS pr. 30. september 2011 og tilhørende resultatregnskap og oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for nımånedersperioden 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, 24. oktober 2011  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Rune Kenneth S. Lædre  
Statsautorisert revisor

Alta Arendal Bergen Bodø Drammen Egersund Florø Fredrikstad Førde Gardermoen Gol Hamar Hardanger Harstad Haugesund Kongsberg Kongsvinger Kristiansund Kristiansund Larvik Lyngseidet Mandal Mo i Rana Molde Mosjøen Måløy Namsos Oslo Sandefjord Sogndal Stavanger Stryn Tromsø Trondheim Tønsberg Ulsteinvik Ålesund  
PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen  
Medlemmer av Den norske Revisorforening • Foretaksregisteret: NO 987 009 713 • www.pwc.no

[www.bnbank.no](http://www.bnbank.no)

