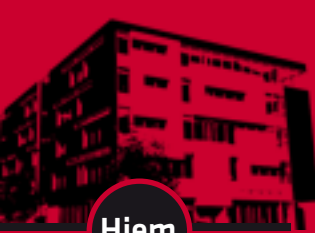
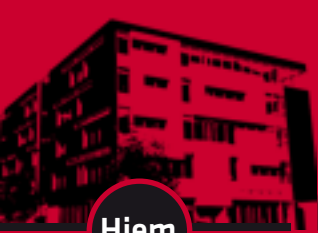


BN Boligkreditt AS  
RAPPORT 4. KVARTAL | 2011



## Innhold

Hovedtall 4. kvartal 2011 .....	3
Nøkkeltall .....	4
Styrets beretning.....	5
Resultatregnskap .....	7
Balanse.....	8
Endring i egenkapital.....	9
Kontantstrømoppstilling .....	10
<b>Noter .....</b>	<b>11</b>
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



## Hovedtall 4. kvartal 2011

- Resultat på 7 millioner kroner (mot 8 millioner kroner i 3. kvartal 2011)
- Driftskostnader ble 1 millioner kroner (mot 1 millioner kroner i 3. kvartal 2011)

## Nøkkeltall

MILLIONER KRONER	NOTE	31.12.11	% AV GFK	31.12.10	% AV GFK
<b>Resultatsammendrag</b>					
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter		44	1,48 %	51	0,95 %
Sum andre driftsinntekter		-2	-0,07 %	-9	-0,17 %
<b>Sum inntekter</b>		<b>42</b>	<b>1,41 %</b>	<b>42</b>	<b>0,78 %</b>
<b>Sum andre driftskostnader</b>		<b>6</b>	<b>0,20 %</b>	<b>18</b>	<b>0,33 %</b>
Driftsresultat før tap på utlån		36	1,21 %	24	0,45 %
Tap på utlån		0	0,00 %	-2	-0,04 %
<b>Resultat før skatt</b>		<b>36</b>	<b>1,21 %</b>	<b>26</b>	<b>0,48 %</b>
Beregnet skattekostnad		10	0,34 %	7	0,13 %
<b>Resultat</b>		<b>26</b>	<b>0,87 %</b>	<b>19</b>	<b>0,35 %</b>
<b>Lønnsomhet</b>					
Egenkapitalrentabilitet	1	8,9 %		6,4 %	
Rentenetto	2	1,48 %		0,95 %	
Kostnadsprosent	2	14,3 %		42,9 %	
<b>Balansetall</b>					
Brutto utlån		2 008		2 790	
Utlånsvekst (brutto) siste 12 måneder		-28,0 %		-57,2 %	
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	3	2 982		5 387	
Forvaltningskapital		2 727		3 311	
<b>Tap og mislighold</b>					
Tapsprosent utlån	4	0,00 %		-0,05 %	
Misligholdte engasjement i % av brutto utlån		0,75 %		0,61 %	
Andre tapsutsatte engasjement i % av brutto utlån		0,00 %		0,00 %	
<b>Soliditet</b>					
Kapitaldekning	6	39,4 %		29,7 %	
Kjernekapitaldekning	6	31,5 %		23,4 %	
Kjernekapital	6	303		282	
Ansvarlig kapital	6	379		358	
<b>Aksjer</b>					
Resultat per aksje i perioden (hele kroner)		57,78		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 for 2011

Resultat etter skatt i 2011 ble 26 millioner kroner mot 19 millioner kroner for samme periode i 2010. Årsaken til resultatøkningen er reduserte andre driftskostnader og positiv utvikling på verdiendringer finansielle instrumenter.

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

Misligholdet i prosent av brutto utlån er 0,75 prosent som er 0,14 prosentpoeng høyere 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 per 4. kvartal 2011

BN Boligkreditt oppnådde et resultat etter skatt på 26 millioner kroner i 2011, mot 19 millioner kroner i 2010. Reduserte andre driftskostnader og positiv utvikling på verdiendringer finansielle instrumenter er årsakene til resultatøkningen.

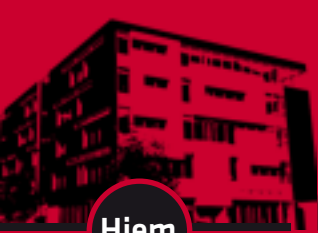
Netto renteinntekter ble 44 millioner kroner i 2011, mot 51 millioner kroner i fjor. Lavere utlånsvolum og fallende utlånsmargin trekker renteinntektene ned.

Selskapets 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. For 2011 har dette gitt en negativ resultateffekt på 2 millioner kroner, mens effekten i 2010 var negativ med 9 millioner kroner. Over tid vil disse effektene jevne seg ut.

Driftskostnadene i selskapet er på 6 millioner kroner i 2011, som er en reduksjon på 12 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode i 2010. Selskapet kjøper alle driftstjenester av BN Bank og fallende utlånsvolum medfører reduserte driftskostnader.

Misligholdet i prosent av brutto utlån er økt med 0,14 prosentpoeng siste året og er nå på 0,75 prosent per 31. desember 2011.

Tap på utlån er null millioner kroner i 2011. Gruppenedskrivningene utgjør 6 millioner kroner per 31. desember 2011 som tilsvarer 0,30 prosent av brutto utlån. Gitt den lave risikoen knyttet til boliglånsvirksomheten i selskapet vurderes avsetningene tilstrekkelig.



### Resultat 4. kvartal 2011

BN Boligkreditt oppnådde et resultat etter skatt på 7 millioner kroner i 4. kvartal 2011, mot et resultat på 8 millioner kroner i 3. kvartal 2011.

Sum inntekter ble 12 millioner kroner i 4. kvartal 2011, mot 11 millioner kroner i 3. kvartal 2011. Positive verdiendringer på finansielle instrumenter forklarer økningen i sum inntekter.

I 4. kvartal 2011 er andre driftskostnader 1 million kroner som er på samme nivå som i 3. kvartal 2011.

Utviklingen i misligholdte lån har vært negativ i fjerde kvartal og per 31. desember er misligholdet i prosent av brutto utlån 0,75 prosent som er en økning på 0,38 prosentpoeng fra 3. kvartal 2011.

Tap på utlån var 1 millioner kroner i 4. kvartal 2011, mot en inntektsføring på 1 millioner kroner i 3. kvartal 2011. Grupperedskrivningene er økt med 1 millioner kroner i kvartalet og utgjør 6 millioner kroner per 31. desember 2011 som tilsvarer 0,30 prosent av brutto utlån.

### Balanse

Utlånsporteføljen var per 31. desember 2011 2,0 milliarder kroner, mot 2,8 milliarder kroner ved utgangen av 2010.

Som en følge av forfall på innlån er gjelden redusert med 4,6 milliarder kroner i 2010. I 2011 er obligasjonsgjelden ytterligere redusert med 491 millioner kroner. Prisene på selskapets gjenværende obligasjoner er konkurransedyktige.

### Soliditet

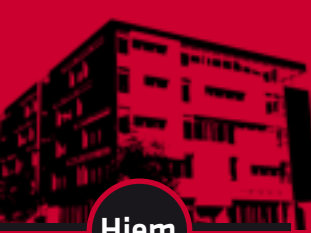
BN Boligkreditts ansvarlige kapital utgjorde 379 millioner kroner ved utgangen av perioden, som tilsvarer en kapitaldekning på 39,4 prosent. Kjernekapitalen var 303 millioner kroner, som tilsvarer en kjernekapitaldekning på 31,5 prosent ved utgangen av desember 2011. Risikovektet balanse var 962 millioner kroner på samme tidspunkt. Styret vurderer forholdet mellom BN Boligkreditt 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.

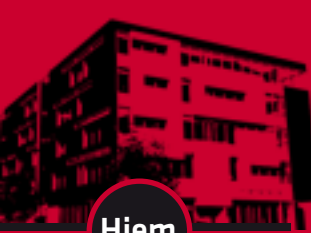
Arbeidet med å se på hvordan videreutvikling og samordning av virksomheten i BN Boligkreditt og SpareBank 1 Boligkreditt kan styrke finansieringen av bankens virksomhet fortsetter.

Styret  
Trondheim, 25. januar 2012



## Resultatregnskap

MILLIONER KRONER	NOTE	4. KV 2011	4. KV 2010	31.12.11	31.12.10
Renteinntekter og lignende inntekter		25	27	101	170
Rentekostnader og lignende kostnader		15	16	57	119
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>		<b>10</b>	<b>11</b>	<b>44</b>	<b>51</b>
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi, gevinster og tap	2	2	8	-2	-9
<b>Sum andre driftsinntekter</b>		<b>2</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader		1	2	6	18
<b>Sum andre driftskostnader</b>		<b>1</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>18</b>
<b>Driftsresultat før tap på utlån</b>		<b>11</b>	<b>17</b>	<b>36</b>	<b>24</b>
Tap på utlån	4	1	0	0	-2
<b>Resultat før skatt</b>		<b>10</b>	<b>17</b>	<b>36</b>	<b>26</b>
Beregnet skattekostnad		3	4	10	7
<b>Resultat for perioden</b>		<b>7</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>19</b>

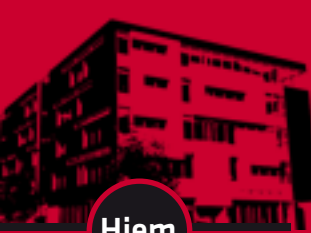


## Balanse

MILLIONER KRONER	NOTE	31.12.11	31.12.10
Utlån	4, 8	2 002	2 784
Finansielle derivater	10	40	51
Konter og fordringer på kredittinstitusjoner		685	476
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 727</b>	<b>3 311</b>
Aksjekapital		101	101
Annen egenkapital	3, 10	202	181
<b>Sum egenkapital</b>		<b>303</b>	<b>282</b>
Utsatt skatt		9	1
Ansvarlig lånekapital		76	76
Gjeld til kredittinstitusjoner		211	332
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5	2 127	2 618
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		1	0
Betalbar skatt		0	2
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 424</b>	<b>3 029</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 727</b>	<b>3 311</b>

Styret  
Trondheim, 25. januar 2012

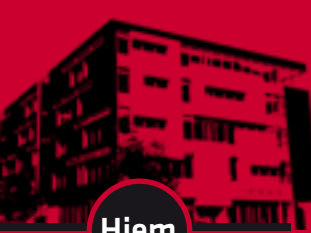




## Endring i egenkapital

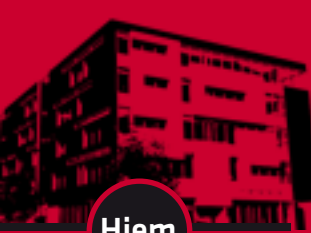
MILLIONER KRONER	AKSJE- KAPITAL	OVERKURS- FOND	ANNEN INNSKUTT EGENKAPITAL	ANNEN EGENKAPITAL	SUM EGENKAPITAL
Balanse 01.01.10	101	174	0	16	291
Avgitt konsernbidrag til mor	0	0	0	-28	-28
Periodens resultat	0	0	0	19	19
<b>Balanse 31.12.10</b>	<b>101</b>	<b>174</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>282</b>
Avgitt konsernbidrag til mor	0	0	0	-6	-6
Periodens resultat	0	0	0	27	27
<b>Balanse 31.12.11</b>	<b>101</b>	<b>174</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>303</b>

Styret  
Trondheim, 25. januar 2012



## Kontantstrømoppstilling

MILLIONER KRONER	30.09.11	30.09.10
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Rente-/provisjonsinnbetalinger og gebyrer fra kunder	85	151
Innbetaling av renter på andre plasseringer	18	5
Utbetaling av renter på andre lån	-63	-122
Inn- /utbetalinger (-) på utlån til kunder	780	3 717
Inn- /utbetalinger på innskudd og gjeld fra kunder	0	-1
Inn- /utbetalinger (-) på gjeld til kredittinstitusjoner	-122	103
Inn- /utbetalinger (-) ved utstedelse av verdipapirer	-476	-3 473
Andre inn-/utbetalinger	0	-1 192
Utbetalinger til leverandører for varer og tjenester	-6	-18
Utbetalinger av skatter	-2	-18
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>214</b>	<b>-848</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Utbetaling av utbytte/konsernbidrag	-5	-28
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-5</b>	<b>-28</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>209</b>	<b>-876</b>
Beholdning av kontanter og fordringer på sentralbanker pr. 1.1.	476	1 334
Beholdning av kontanter og fordringer på sentralbanker pr. 31.12	685	458



## 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	4. KV. 2011	4. KV. 2010	31.12.11	31.12.10
VVerdiendring rentederivater pliktig til virkelig verdi over resultat	-3	0	-11	0
Verdiendring innlån utpekt til virkelig verdi over resultat	5	8	13	4
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
Realiserte kursgevinster/-tap(-) obligasjoner og sertifikater vurdert til amortisert kost	0	0	-4	-13
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>

### NOTE 3. ENDRING I EGENKAPITAL

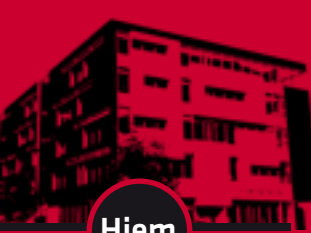
Det ble i ordinær generalforsamling vedtatt å yte et konsernbidrag på 8 millioner kroner før skatt til morselskapet.

**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	4. KV. 2011	4. KV. 2010	31.12.11	31.12.10
Konstaterte tap utover tidligere års nedskrivninger	0	0	0	0
Konstaterte tap på engasjementer uten tidligere nedskrivninger	0	0	0	0
<b>Periodens nedskrivninger:</b>				
Endring i gruppenedskrivninger	1	0	0	-2
<b>Sum endring i gruppenedskrivninger</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
Økning på engasjementer med nedskrivning fra tidligere år	0	0	0	0
Avsetning på engasjementer uten tidligere nedskrivninger	0	0	0	0
Reduksjon på engasjementer med nedskrivning fra tidligere år	0	0	0	0
<b>Sum endring i individuelle nedskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Brutto tap på utlån	1	0	0	-2
Inngått på tidligere konstaterte tap	0	0	0	0
<b>Tap på utlån</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
Inntektsførte renter på nedskrevne lån	0	0	0	0

MILLIONER KRONER	4. KV. 2011	4. KV. 2010	31.12.11	31.12.10
Individuelle nedskrivninger til dekning av tap på utlån ved starten av perioden	0	0	0	0
Konstaterte tap dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	0	0	0	0
<b>Periodens nedskrivning:</b>				
Økning på engasjementer med individuelle nedskrivninger fra tidligere år	0	0	0	0
Nedskrivning på engasjementer uten tidligere individuelle nedskrivninger	0	0	0	0
Reduksjon på engasjementer med individuelle nedskrivninger fra tidligere år	0	0	0	0
<b>Individuelle nedskrivninger til dekning av tap på utlån ved slutten av perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gruppenedskrivninger til dekning av tap på utlån ved starten av perioden	5	6	6	8
Periodens gruppenedskrivning til dekning av tap på utlån	1	0	0	-2
<b>Gruppenedskrivning til dekning av tap på utlån ved slutten av perioden</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>



## Lån misligholdt mer enn 3 måneder

MILLIONER KRONER	31.12.11	31.12.10
Brutto hovedstol	14	17
Individuelle nedskrivninger	0	0
<b>Netto hovedstol</b>	<b>14</b>	<b>17</b>

## Øvrige lån hvor det er foretatt individuell nedskrivning

MILLIONER KRONER	31.12.11	31.12.10
Brutto hovedstol	0	0
Individuelle nedskrivninger	0	0
<b>Netto hovedstol</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

MILLIONER KRONER	BRUTTO		BRUTTO	
	UTESTÅENDE 31.12.10	%	UTESTÅENDE 31.12.10	%
Personmarkedet	15	0,75	17	0,61

## NOTE 5. INNLÅN

## Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Selskapet har ikke emittert obligasjoner og sertifikater per 31.12.2011.

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
<b>Netto gjeld (pålydende) 31.03.2011</b>	<b>0</b>	<b>2 553</b>	<b>2 553</b>
Nyemisjoner	0	0	0
Utvivelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	-365	-365
<b>Netto gjeld (pålydende) 30.06.2011</b>	<b>0</b>	<b>2 188</b>	<b>2 188</b>
Nyemisjoner	0	0	0
Utvivelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	-75	-75
<b>Netto gjeld (pålydende) 30.09.2011</b>	<b>0</b>	<b>2 113</b>	<b>2 113</b>
Nyemisjoner	0	0	0
Utvivelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	-37	-37
<b>Netto gjeld (pålydende) 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>2 076</b>	<b>2 076</b>

## Innregnede verdier

MILLIONER KRONER	31.12.11	31.12.10
Obligasjoner vurdert til amortisert kost	1 318	1 757
Obligasjoner utpekt til virkelig verdi	809	861
<b>Sum innregnet verdi av obligasjoner</b>	<b>2 127</b>	<b>2 618</b>
<b>Sum innregnet verdi av gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>	<b>2 127</b>	<b>2 618</b>

## 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	31.12.11	31.12.10
Aksjekapital	101	101
Annen egenkapital	202	181
Fradrag for:		
Utsatt skattefordel	0	0
Kjernekapital	303	282
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital	76	76
Fradrag for:		
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital som ikke kan medregnes	0	0
Netto tilleggskapital	76	76
Sum ansvarlig kapital	379	358
Risikovektet balanse	962	1 206
Kjernekapitaldekning (%)	31,5	23,4
<b>Kapitaldekning (%)</b>	<b>39,4</b>	<b>29,7</b>

## Spesifikasjon av risikovektet balanse

MILLIONER KRONER	31.12.11		ÅRET 2010	
	INNREGNET BELØP	VEKTET BELØP	INNREGNET BELØP	VEKTET BELØP
RISIKOVEKT				
0 %	0	0	0	0
10 %	0	0	0	0
20 %	722	144	543	109
35 %	2 060	721	2 826	989
50 %	0	0	0	0
75 %	0	0	0	0
100 %	97	97	108	108
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>2 879</b>	<b>962</b>	<b>3 477</b>	<b>1 206</b>
<b>Kapitaldekning</b>		<b>39,4</b>		<b>29,7</b>

**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.

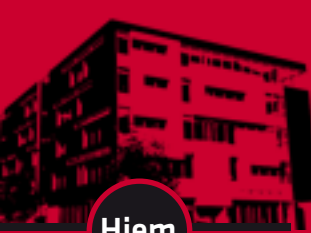
**NOTE 8. OVERFØRING TIL SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT**

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. Obligasjonene til SpareBank 1 Boligkreditt har en rating på Aaa og AAA fra henholdsvis Moody's og Fitch. 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 desember 2011 er bokført verdi av overførte utlån 4,0 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	4. KV. 2011	3. KV. 2011	2. KV. 2011	1. KV. 2010	4. KV. 2010
Renteinntekter og lignende inntekter	25	24	26	26	27
Rentekostnader og lignende kostnader	15	13	15	14	16
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi, gevinster og tap	2	0	-3	-1	8
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>8</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader	1	1	2	2	2
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Driftsresultat før tap på utlån</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>17</b>
Tap på utlån	1	-1	0	0	0
<b>Resultat før skatt</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>17</b>
Beregnet skattekostnad	3	3	1	3	4
<b>Resultat for perioden</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>13</b>

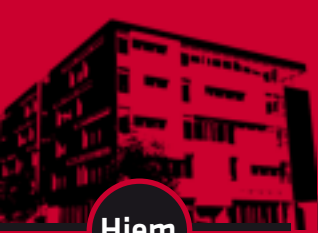


**NOTE 10. KORREKSJON AV INNGÅENDE BALANSE PER 01.01.2010**

BN Boligkreditts 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, verdivurderes ved bruk av verdsettelsesteknikker. Verdsettelsesteknikker baserer seg på nylig inngåtte transaksjoner mellom uavhengige parter, referanse til instrumenter med tilnærmet samme innhold eller diskonterte kontantstrømmer. Verdsettelse 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 delårsregnskap for perioden 1. januar til 31. desember 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, 25. januar 2012  
Styret i BN Boligkreditt AS

Kjell Fordal  
(nestleder)

Svend Lund  
(styrets leder)

Trond Søråas  
(daglig leder)

Tove Kolbjørnsen Kulseng

Lars Bjarne Tvete

Arve Austestad

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

