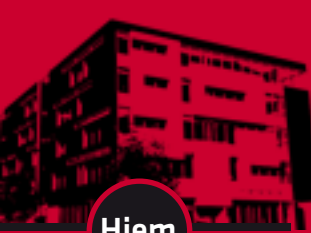
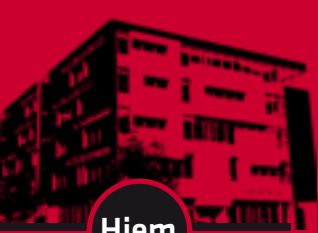


BNkreditt AS  
RAPPORT 4. KVARTAL | 2011



## Innhold

Hovedtall 4. 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



## Hovedtall 4. kvartal 2011

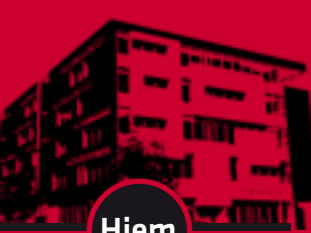
- Resultat på 30 millioner kroner (mot 18 millioner kroner i 3. kvartal 2011).
- Driftskostnader ble 22 millioner kroner (mot 23 millioner kroner i 3. kvartal 2011).
- Totale utlån økt med 1,6 milliarder kroner i 4.kvartal 2011 (mot reduksjon med 0,4 milliarder kroner i 3. kvartal 2011).
- Reduksjon i misligholdet fra 1,25 prosent til 0,73 prosent.
- Tap på utlån på 9 millioner kroner (mot 11 millioner kroner i 3. kvartal 2011).
- Kapitaldekning på 17,7 prosent (mot 18,4 prosent per 30.09.2011).

## Nøkkeltall

MILLIONER KRONER	NOTE	31.12.11	% AV GFK	31.12.10	% AV GFK
<b>Resultatsammendrag</b>					
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter		186	1,11 %	194	1,29 %
Sum andre driftsinntekter		77	0,46 %	28	0,19 %
<b>Sum inntekter</b>		<b>263</b>	<b>1,57 %</b>	<b>222</b>	<b>1,48 %</b>
<b>Sum andre driftskostnader</b>		<b>91</b>	<b>0,54 %</b>	<b>95</b>	<b>0,63 %</b>
<b>Driftsresultat før tap på utlån</b>		<b>172</b>	<b>1,03 %</b>	<b>127</b>	<b>0,84 %</b>
Tap på utlån		44	0,26 %	53	0,35 %
<b>Resultat før skatt</b>		<b>128</b>	<b>0,76 %</b>	<b>74</b>	<b>0,49 %</b>
Beregnet skattekostnad		36	0,21 %	21	0,14 %
<b>Resultat</b>		<b>92</b>	<b>0,55 %</b>	<b>53</b>	<b>0,35 %</b>
<b>Lønnsomhet</b>					
Egenkapitalrentabilitet	1	3,4 %		2,0 %	
Rentenetto	2	1,11 %		1,36 %	
Kostnadsprosent	3	34,6 %		42,8 %	
<b>Balansetall</b>					
Brutto utlån		17 180		15 342	
Utlånsvekst (brutto) siste 12 måneder		12,0 %		13,9 %	
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	4	16 775		15 040	
Forvaltningskapital		17 901		16 120	
<b>Balansetall inkludert SpareBank 1 Næringskreditt AS</b>					
Brutto utlån		25 443		22 650	
Utlånsvekst (brutto) siste 12 måneder		12,3 %		5,7 %	
<b>Tap og mislighold</b>					
Tapsprosent utlån	6	0,27 %		0,37 %	
Misligholdte engasjement i % av brutto utlån		0,73 %		0,44 %	
Andre tapsutsatte engasjement i % av brutto utlån		2,30 %		3,51 %	
<b>Soliditet</b>					
Kapitaldekning	8	17,7 %		19,5 %	
Kjernekapitaldekning		15,1 %		16,6 %	
Kjernekapital		2 665		2 629	
Ansvarlig kapital		3 116		3 080	
<b>Kontor og bemanning</b>					
Antall kontor		2		2	
Antall årsverk		50		50	
<b>Aksjer</b>					
Resultat per aksje i perioden (hele kroner)		15,33		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 for 2011

Resultat i Bolig- og Næringskreditt AS (BNkreditt) etter skatt i 2011 ble 92 millioner kroner mot 53 millioner kroner i 2010. Positiv utvikling i verdiendringer på finansielle instrumenter er hovedårsaken til resultatøkningen.

Finansieringssituasjonen i BNkreditt er god og selskapet har fortsatt en sterk kapitalisering.

Per 31. desember 2011 er misligholdet på 0,73 prosent av brutto utlån som er 0,29 prosentpoeng høyere enn ved inngangen til året. Det jobbes målrettet for å redusere misligholdet.

Selskapets forvaltningskapital utgjorde 17,9 milliarder kroner per 31. desember 2011, som er en økning på 1,8 milliarder siste 12 måneder. Utlån var 17,1 milliarder kroner per 31. desember 2011 som er en økning på 1,8 milliarder kroner det siste året. Per 31. desember 2011 var det overført 8,3 milliarder kroner til SpareBank 1 Næringskreditt. Brutto utlån inkludert utlån i SpareBank 1 Næringskreditt har økt med 2,8 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 kundesegementer 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 ved utstedelse av egne verdipapirer i det norske obligasjonsmarkedet, 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 4. kvartal 2011

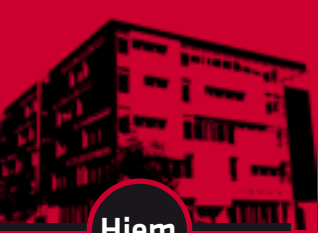
Resultat etter skatt i 2011 ble 92 millioner kroner mot 53 millioner kroner i 2010. Positiv utvikling i verdiendringer på finansielle instrumenter er hovedårsaken til resultatøkningen.

Sum inntekter ble 263 millioner kroner i 2011, mot 222 millioner kroner i 2010. Redusert rentenetto og redusert provisjon fra SpareBank 1 Næringskreditt, sammenlignet med 2010 oppveies av positive verdiendringer på finansielle instrumenter.

Overføring av lån til SpareBank 1 Næringskreditt vil samlet ha en positiv effekt på selskapets inntekter. BNkreditt mottar en provisjon fra SpareBank 1 Næringskreditt lik marginen på utlånene. I 2011 har selskapet mottatt 75 millioner kroner i provisjonsinntekter, mot 82 millioner kroner i 2010. Per 31. desember 2011 er det overført utlån for 8,3 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. I 2011 har dette gitt en positiv resultateffekt på 1 million kroner, mens effekten i 2010 var negativ med 60 millioner kroner. Over tid vil disse effektene jevne seg ut. For ytterligere informasjon vedrørende verdiendringer, se note 2.

I 2011 er andre driftskostnader 91 millioner kroner som er 4 millioner kroner lavere enn i 2010. Selskapet kjøper alle driftstjenester av BN Bank.



I prosent av brutto utlån var misligholdet på 0,73 prosent per 31. desember 2011 mot 0,44 prosent på samme tidspunkt i fjor. Med fradrag for individuelle nedskrivninger utgjorde misligholdte og tapsutsatte engasjementer 462 millioner kroner (2,69 prosent av brutto utlån) ved utgangen av 4. kvartal 2011. Per 31. desember 2010 var tilsvarende volum 571 millioner kroner (3,72 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 44 millioner kroner i 2011, mot 53 millioner kroner i tilsvarende i 2010. Gruppenedskrivningene er økt med 3 millioner kroner siste 12 måneder og utgjør 42 millioner kroner per 31. desember 2011 som tilsvarer 0,24 prosent av brutto utlån.

### Resultat 4. kvartal 2011

BNkreditt oppnådde et resultat etter skatt på 30 millioner kroner i 4. kvartal 2011, mot et resultat på 18 millioner kroner i 3. kvartal 2011. Forbedret rentenetto hovedsakelig som følge av økt utlånsvolum og positive verdiendringer på finansielle instrumenter forklarer resultatøkningen.

Sum inntekter ble 73 millioner kroner i 4. kvartal 2011, mot 59 millioner kroner i 3. kvartal 2011. Økt utlånsvolum og positive verdiendringer på finansielle instrumenter forklarer økningen i sum inntekter.

I 4. kvartal 2011 er andre driftskostnader 22 millioner kroner som er 1 millioner kroner lavere enn i 3. kvartal 2011.

Utviklingen i misligholdte lån har vært positiv i fjerde kvartal og per 31. desember er misligholdet i prosent av brutto utlån 0,73 som er en nedgang på 0,52 prosentpoeng fra 3. kvartal 2011.

Tap på utlån var 9 millioner kroner i 4. kvartal 2011, mot 11 millioner kroner i 3. kvartal 2011. Gruppenedskrivningene er redusert med 1 millioner kroner i kvartalet og utgjør 42 millioner kroner per 31. desember 2011 som tilsvarer 0,24 prosent av brutto utlån.

### Balansutvikling

Utlånporteføljen var per 31. desember 2011 17,1 milliarder kroner, mot 15,3 milliarder kroner ved inngangen til året. Per 31. desember 2011 var 8,3 milliarder kroner i utlån overført til SpareBank 1 Næringskreditt.

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

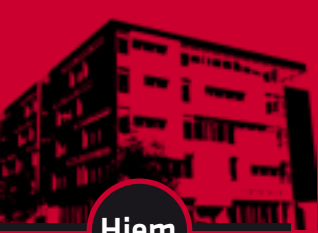
MRD. KR	4. KV. 2011	3. KV. 2011	2. KV. 2011
BN kreditt	17,2	15,8	16,1
SpareBank 1 Næringskreditt	8,3	8,0	8,1
Brutto utlån	25,5	23,8	24,2

Brutto utlån inkludert utlån til SpareBank 1 Næringskreditt er økt med 2,8 milliarder kroner i 2011. 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 31. desember 2011 var kapitaldekningen i BNkreditt 17,7 prosent og den ansvarlige kapitalen var 3,1 milliarder kroner. BN Bank står tilbake for sitt tilgodehavende i BNkreditt med 407 millioner kroner per 31. desember 2011. For ytterligere informasjon vises til note 8 og note 10.

Ved utgangen av desember 2011 hadde BNkreditt 4,5 milliarder kroner i verdipapirinnlån, som er en reduksjon på 1,8 milliarder fra årsskiftet. Øvrig rentebærende gjeld består hovedsakelig av gjeld til morbanken.

Forvaltningskapitalen har økt med 1,8 milliarder kroner hittil i år og var 17,9 milliarder kroner ved utgangen av 31. desember 2011. Utlånssøking forklarer endringen.



## Soliditet

BNkreditts ansvarlige kapital utgjorde 3 116 millioner kroner ved utgangen av perioden, som tilsvarer en kapitaldekning på 17,7 prosent. Kjernekapitalen var 2 665 millioner kroner som tilsvarer en kjernekapitaldekning på 15,1 prosent ved utgangen av desember 2011. Risikovektet balanse var 17 613 millioner kroner på samme tidspunkt. Styret anser selskapets soliditet å være god.

## Fremtidsutsikter

Uroen i internasjonal økonomi fortsetter og vil påvirke prisen BNkredditt må betale for sin finansiering. En fortsatt uro vil kunne påvirke vekst og inntjening framover.

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 arealledighet, 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 gjennom SpareBank 1 Næringskreditt AS vil fortsatt være et prioritert område for selskapet.

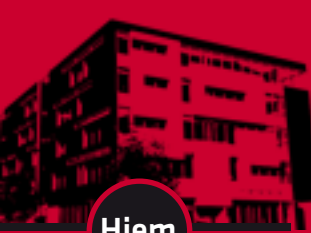
BNkredditt har stor fokus på gjennomføring av vedtatt strategi. Den vil etter styrets vurdering gi selskapet et godt grunnlag for å ivareta og utvikle verdiene i selskapet. Selskapet har gode markedsposisjoner i utvalgte markeder, og styret ser lønnsomme vekstmuligheter innenfor selskapets satsingsområder.

Styret  
Trondheim, 25. januar 2012

## Resultatregnskap

MILLIONER KRONER	NOTE	4. KV. 2011	4. KV. 2010	31.12.2011	31.12.2010
Renteinntekter og lignende inntekter		202	165	748	629
Rentekostnader og lignende kostnader		153	121	562	435
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>		<b>49</b>	<b>44</b>	<b>186</b>	<b>194</b>
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi, gevinster og tap	2	5	-22	1	-60
Andre driftsinntekter	3	19	19	76	88
<b>Sum andre driftsinntekter</b>		<b>24</b>	<b>-3</b>	<b>77</b>	<b>28</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader		17	22	70	74
Andre driftskostnader		5	5	21	21
<b>Sum andre driftskostnader</b>		<b>22</b>	<b>27</b>	<b>91</b>	<b>95</b>
<b>Driftsresultat før tap på utlån</b>		<b>51</b>	<b>14</b>	<b>172</b>	<b>127</b>
Tap på utlån	6	9	25	44	53
<b>Resultat før skatt</b>		<b>42</b>	<b>-11</b>	<b>128</b>	<b>74</b>
Beregnet skattekostnad		12	-3	36	21
<b>Resultat for perioden</b>		<b>30</b>	<b>-8</b>	<b>92</b>	<b>53</b>

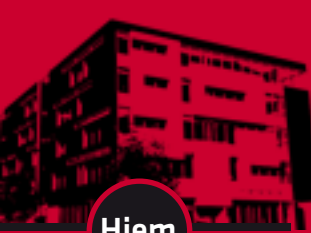




## Balanse

MILLIONER KRONER	NOTE	31.12.11	31.12.10
Utsatt skattefordel		53	49
Overtatte eiendommer		0	15
Utlån	5, 6, 10	17 078	15 268
Finansielle derivater		125	134
Kortsiktige plasseringer i verdipapirer		525	520
Kontanter og fordringer på kredittinstitusjoner		120	134
<b>Sum eiendeler</b>		<b>17 901</b>	<b>16 120</b>
Aksjekapital		600	600
Opptjent egenkapital	4	2 117	2 079
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 717</b>	<b>2 679</b>
Ansvarlig lånekapital	7	451	451
Gjeld til kredittinstitusjoner		10 194	6 629
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	7	4 473	6 286
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		16	14
Betalbar skatt		1	0
Finansielle derivater		49	61
<b>Sum gjeld</b>		<b>15 184</b>	<b>13 441</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>17 901</b>	<b>16 120</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	600	1 000	0	1 082	2 682
Avgitt konsernbidrag til mor	0	0	0	-56	-56
Periodens resultat	0	0	0	53	53
<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	92	92
<b>Balanse 31.12.11</b>	<b>600</b>	<b>1 000</b>	<b>44</b>	<b>1 073</b>	<b>2 717</b>

Styret  
Trondheim 25. januar 2012

## Kontantstrømoppstilling

MILLIONER KRONER	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Rente-/provisjonsinnbetalinger og gebyrer fra kunder	1 062	4 501
Innbetaling av renter på andre plasseringer	22	-14
Utbetaling av renter på andre lån	-593	-423
Inn- /utbetalinger (-) på utlån til kunder	-1 701	-5 435
Inn- /utbetalinger (-) på gjeld til kredittinstitusjoner	3 120	1 362
Inn- /utbetalinger (-) ved utstedelse av verdipapirer	-1 758	242
Innbetalinger på tidligere avskrevne fordringer	9	6
Andre inn-/utbetalinger	-57	-11
Utbetalinger til leverandører for varer og tjenester	-49	-49
Utbetalinger til ansatte, pensjoner og sosiale kostnader	-37	-41
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>18</b>	<b>138</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Inn-/utbetalinger (-) på kortsiktige plasseringer i verdipapirer	-4	0
Innbetalinger ved salg av driftsmidler m.v.	25	0
Inn-/utbetalinger (-) på kortsiktige plasseringer i verdipapirer	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>21</b>	<b>0</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Utbetaling av utbytte/konsernbidrag	-53	-56
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-53</b>	<b>-56</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-14</b>	<b>82</b>
Beholdning av kontanter og fordringer på sentralbanker pr. 1.1.	134	52
Beholdning av kontanter og fordringer på sentralbanker pr. 31.12	120	134

## 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

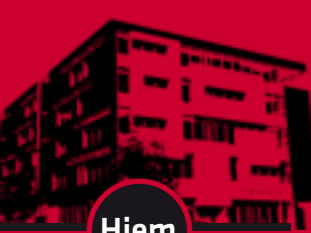
MILLIONER KRONER	4. KV. 2011	4. KV. 2010	31.12.11	31.12.10
Verdiendring rentederivater pliktig til virkelig verdi over resultat <sup>1</sup>	-4	-17	-11	1
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter pliktig til virkelig verdi</b>	<b>-4</b>	<b>-17</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>
Verdiendring innlån utpekt til virkelig verdi over resultat <sup>1</sup>	11	20	42	17
Verdiendring utlån utpekt til virkelig verdi over resultat <sup>1</sup>	-2	-6	-25	-87
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter utpekt til virkelig verdi</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>-70</b>
Verdiendring rentederivater, sikring <sup>3</sup>	1	-10	16	-1
Verdiendring innlån, sikret <sup>3</sup>	-1	10	-16	1
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter til sikring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>	<b>6</b>	<b>-69</b>
Realiserte kursgevinster/-tap(-) obligasjoner og sertifikater vurdert til amortisert kost <sup>4</sup>	0	2	0	-1
Realiserte kursgevinster/-tap(-) utlån og innlån vurdert til amortisert kost <sup>4</sup>	0	0	0	9
Agio/disagio innlån og utlån vurdert til amortisert kost <sup>2</sup>	0	-21	-5	1
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi, gevinster og tap</b>	<b>5</b>	<b>-22</b>	<b>1</b>	<b>-60</b>

<sup>1</sup> Resultateffekten i 2011 består hovedsakelig av en inntektsføring av rentesikringsinstrumenter og tilhørende sikringsobjekter (fast rente utlån og innlån) på 1 million og tilsvarende en kostnadsføring på 59 millioner 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 valutasvingninger 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. Kredittrisikoen blir ikke sikret og påvirker dermed ikke verdsettelsene. Verdien av sikringsinstrumentene er per 31. desember 2011 positiv med 20 millioner.

<sup>4</sup> Realiserte kursgevinster/-tap obligasjoner, sertifikater og innlån vurdert til amortisert kost har ingen resultateffekt i 2011 mot en inntektsføring på 8 millioner i 2010.



## NOTE 3. ANDRE DRIFTSINNETEKTER

MILLIONER KRONER	4. KV. 2011	4. KV. 2010	31.12.11	31.12.10
Netto provisjonsinntekter/kostnader <sup>1</sup>	19	19	76	82
Andre driftsinntekter	0	0	0	6
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>76</b>	<b>88</b>

<sup>1</sup> Provisjonsinntekter vedrørende forvaltning av porteføljen SpareBank 1 Næringskreditt utgjorde 75 millioner per 31.12.2011 og 82 millioner i tilsvarende periode i 2010.

## 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	31.12.2011	31.12.2010
Brutto utlån	17 180	15 342
Utlån overført til SpareBank 1 Næringskreditt	8 263	7 308
<b>Sum utlån forvaltet portefølje</b>	<b>25 443</b>	<b>22 650</b>

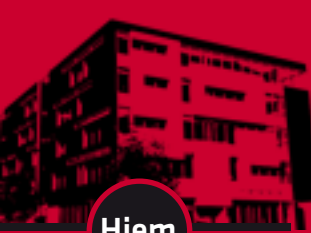
**NOTE 6. TAP OG NEDSKRIVNINGER PÅ UTLÅN VURDERT TIL AMORTISERT KOST**

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	4. KV. 2011	4. KV. 2010	31.12.11	31.12.10
Konstaterte tap utover tidligere års nedskrivninger	0	0	4	27
Konstaterte tap på engasjementer uten tidligere nedskrivninger	0	0	8	0
<b>Periodens nedskrivninger:</b>				
Endring i gruppenedskrivninger	-1	0	3	0
<b>Sum endring i gruppenedskrivninger</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
Økning på engasjementer med nedskrivning fra tidligere år	9	22	26	23
Avsetning på engasjementer uten tidligere nedskrivninger	1	3	14	14
Reduksjon på engasjementer med nedskrivning fra tidligere år	0	0	-2	-11
<b>Sum endring i individuelle nedskrivninger</b>	<b>10</b>	<b>25</b>	<b>38</b>	<b>26</b>
Brutto tap på utlån	9	25	53	53
Inngått på tidligere konstaterte tap <sup>1</sup>	0	0	9	0
<b>Tap på utlån</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>44</b>	<b>53</b>
Inntektsførte renter på nedskrevne lån	3	3	8	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	4. KV. 2011	4. KV. 2010	31.12.11	31.12.10
Individuelle nedskrivninger til dekning av tap på utlån ved starten av perioden	54	14	35	21
Konstaterte tap dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	0	0	-4	-6
<b>Periodens nedskrivning:</b>				
Økning på engasjementer med individuelle nedskrivninger fra tidligere år	5	18	17	17
Nedskrivning på engasjementer uten tidligere individuelle nedskrivninger	1	3	14	14
Reduksjon på engasjementer med individuelle nedskrivninger fra tidligere år	0	0	-2	-11
<b>Individuelle nedskrivninger til dekning av tap på utlån ved slutten av perioden</b>	<b>60</b>	<b>35</b>	<b>60</b>	<b>35</b>
Gruppenedskrivninger til dekning av tap på utlån ved starten av perioden	43	39	39	39
Periodens gruppenedskrivning til dekning av tap på utlån	-1	0	3	0
<b>Gruppenedskrivning til dekning av tap på utlån ved slutten av perioden</b>	<b>42</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>39</b>



## Lån misligholdt mer enn 3 måneder

MILLIONER KRONER	31.12.2011	31.12.2010
Brutto hovedstol	126	67
Individuelle nedskrivninger	26	0
<b>Netto hovedstol</b>	<b>100</b>	<b>67</b>

## Øvrige lån hvor det er foretatt individuell nedskrivning

MILLIONER KRONER	31.12.2011	31.12.2010
Brutto hovedstol	396	539
Individuelle nedskrivninger	34	35
<b>Netto hovedstol</b>	<b>362</b>	<b>504</b>

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

MILLIONER KRONER	BRUTTO UTESTÅENDE 31.12.11		%	BRUTTO UTESTÅENDE 31.12.10		%
Bedriftsmarkedet	126	0,73		67	0,44	

## NOTE 7. INNLÅN

## Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Selskapet har emittert obligasjoner og sertifikater for pålydende 253 millioner kroner per 31.12.2011, 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>
Nyemisjoner	0	0	0
Utvidelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	-43	-43
<b>Netto gjeld (pålydende) 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>4 360</b>	<b>4 360</b>

## Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjon

Selskapet har ikke emittert fondsobligasjoner og ansvarlig lån per 31.12.2011.

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>
Nyemisjoner	0	0	0
Utvidelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	0	0
<b>Netto gjeld (pålydende) 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>450</b>	<b>450</b>



## Innregnede verdier

MILLIONER KRONER	31.12.2011	31.12.2010
Sertifikater vurdert til amortisert kost	0	0
Sertifikater vurdert til virkelig verdi	0	567
<b>Sum innregnet verdi av sertifikater</b>	<b>0</b>	<b>567</b>
Obligasjoner vurdert til amortisert kost	1 621	1 853
Obligasjoner utpekt til virkelig verdi	2 852	3 866
<b>Sum innregnet verdi av obligasjoner</b>	<b>4 473</b>	<b>5 719</b>
<b>Sum innregnet verdi av gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>	<b>4 473</b>	<b>6 286</b>
Ansvarlig lån vurdert til amortisert kost	451	451
Ansvarlig lån utpekt til virkelig verdi	0	0
<b>Sum innregnet verdi av ansvarlig lån</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	31.12.2011	31.12.2010
Aksjekapital	600	600
Annen egenkapital	2 118	2 079
Evigvarende ansvarlig kapital (fondsobligasjonsinnlån)	0	0
<b>Fradrag for:</b>		
Immaterielle eiendeler	0	0
Utsatt skattefordel	-53	-49
<b>Kjernekapital</b>	<b>2 665</b>	<b>2 630</b>
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital <sup>1</sup>	451	451
<b>Fradrag for:</b>		
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital som ikke kan medregnes	0	0
<b>Netto tilleggs kapital</b>	<b>451</b>	<b>451</b>
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>3 116</b>	<b>3 081</b>
Risikovektet balanse	17 613	15 818
Kjernekapitaldekning (%)	15,1	16,6
<b>Kapitaldekning (%)</b>	<b>17,7</b>	<b>19,5</b>

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

## Spesifikasjon av risikovektet balanse

MILLIONER KRONER	31.12.2011		ÅRET 2010	
	INNREGNET BELØP	VEKTET BELØP	INNREGNET BELØP	VEKTET BELØP
RISIKOVEKT				
0 %	0	0	0	0
10 %	0	0	0	0
20 %	706	141	756	151
35 %	562	197	362	127
50 %	0	0	0	0
75 %	0	0	0	0
100 %	17 275	17 275	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>18 543</b>	<b>17 613</b>	<b>16 658</b>	<b>15 818</b>
<b>Kapitaldekning</b>		<b>17,7</b>		<b>19,5</b>

## NOTE 9. BETINGEDE UTFALL, HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

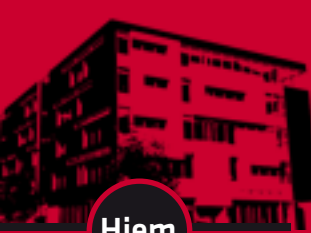
Det foreligger ikke eiendeler eller forpliktelser som det knytter seg betingede utfall til og der disse utfall kan ha vesentlig påvirkning på selskapets finansielle stilling og resultat. Det har ikke vært vesentlige hendelser etter balansedagen.

## 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. Obligasjonene til SpareBank 1 Næringskreditt har en Aa3 rating fra Moody's. 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 næringseiendom til konkurransedyktige priser. SpareBank 1 Næringskreditt erverver utlån med pant i næringseiendom 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 desember 2011 er bokført verdi av overførte utlån 8,3 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.

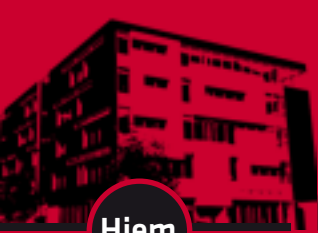
For å ivareta eksisterende obligasjonseieres interesser har BN Bank i forbindelse med overføringen innestått for at BNkreditt skal ha en kapitaldekning på minst 20 prosent til enhver tid. I den grad kapitaldekningen er lavere enn 20 prosent skal morbanken stå tilbake for sitt tilgodehavende i BNkreditt og/eller stille garanti. Per 31. desember 2011 har BNkreditt en kapitaldekning på 17,7 prosent. Beløpet morbanken står tilbake for utgjør 407 millioner kroner pr 31. desember 2011.

BN Bank har garantert for engasjementer som er overført i den grad engasjementene overstiger 25 prosent av SpareBank 1 Næringskreditts ansvarlige kapital. Per 31. desember 2011 utgjør de nevnte garantiene 409 millioner kroner.



## NOTE 11. 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	202	190	184	172	165
Rentekostnader og lignende kostnader	153	149	136	124	121
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>	<b>49</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>44</b>
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi, gevinster og tap	5	0	1	-5	-22
Andre driftsinntekter	19	18	20	19	19
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>-3</b>
Lønn og generelle administrasjonskostnader	17	18	18	17	22
Andre driftskostnader	5	5	6	5	5
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>27</b>
<b>Driftsresultat før tap på utlån</b>	<b>51</b>	<b>36</b>	<b>45</b>	<b>40</b>	<b>14</b>
Tap på utlån	9	11	-9	33	25
<b>Resultat før skatt</b>	<b>42</b>	<b>25</b>	<b>54</b>	<b>7</b>	<b>-11</b>
Beregnet skattekostnad	12	7	15	2	-3
<b>Resultat for perioden</b>	<b>30</b>	<b>18</b>	<b>39</b>	<b>5</b>	<b>-8</b>



## 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. oktober 2012  
Styret i Bolig- og Næringskreditt AS

Svend Lund  
(styrets leder)

Kjell Fordal  
(nestleder)

Arve Austestad

Lars Bjarne Tvete

Tove Kolbjørnsen Kulseng

Trond Søråas  
(daglig leder)

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

