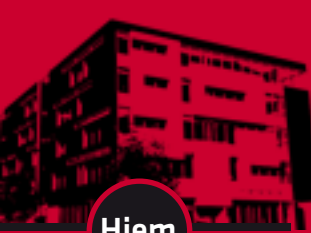
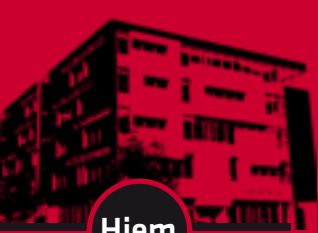


BNkreditt AS
RAPPORT 1. KVARTAL | 2011



Innhold

Hovedtall for 1. kvartal 2011	3
Nøkkeltall	4
Styrets beretning.....	5
Resultatregnskap	7
Balanse.....	8
Endring i egenkapital.....	9
Kontantstrømoppstilling	10
Noter	11
Note 1. Regnskapsprinsipper	11
Note 2. Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi, gevinster og tap	11
Note 3. Andre driftsinntekter.....	12
Note 4. endring i egenkapital	12
Note 5. Oversikt brutto utlån på forvaltet portefølje	12
Note 6. Tap og nedskrivninger på utlån vurdert til amortisert kost.....	13
Note 7. innlån.....	15
Note 8. Kapitaldekning	16
Note 9. Betingede utfall, hendelser etter balansedagen.....	17
Note 10. Overføring til SpareBank 1 Næringskreditt	17
Note 11. Resultatregnskap 5 siste kvartal.....	18
Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-6.....	19
Revisors beretning.....	20
Kontrollkomitéens beretning	21



Hovedtall for 1. kvartal 2011

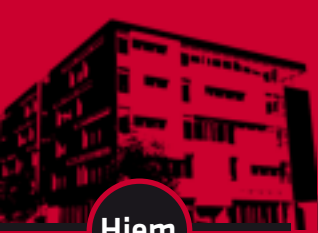
- God og stabil likviditetssituasjon
- Resultat på 5 millioner kroner (mot en underskudd på 8 millioner kroner i 4. kvartal 2010)
- Driftskostnader ble 22 millioner kroner (mot 27 millioner kroner i 4. kvartal 2010)
- Totale utlån økte med 0,8 milliarder kroner i 1. kvartal 2011
- Reduksjon i misligholdet fra 0,44 prosent til 0,43 prosent
- Tap på utlån på 33 millioner kroner (mot 25 millioner kroner i 4. kvartal 2010)
- Kapitaldekning på 19,2 prosent (mot 19,5 prosent per 31.12.2010)

Nøkkeltall

MILLIONER KRONER	NOTE	31.03.11	% AV GFK	31.03.10	% AV GFK	ÅRET 2010	% AV GFK
Resultatsammendrag							
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter		48	1,24 %	51	1,21 %	194	1,29 %
Sum andre driftsinntekter		14	0,36 %	27	0,64 %	28	0,19 %
Sum inntekter		62	1,60 %	78	1,85 %	222	1,48 %
Sum andre driftskostnader		22	0,57 %	22	0,52 %	95	0,63 %
Driftsresultat før tap på utlån		40	1,03 %	56	1,33 %	127	0,84 %
Tap på utlån		33	0,85 %	7	0,17 %	53	0,35 %
Resultat før skatt		7	0,18 %	49	1,16 %	74	0,49 %
Beregnet skattekostnad		2	0,05 %	14	0,33 %	21	0,14 %
Resultat		5	0,13 %	35	0,83 %	53	0,35 %
Lønnsomhet							
Egenkapitalrentabilitet	1	0,7 %		5,2 %		2,0 %	
Rentenetto	2	1,24 %		1,21 %		1,36 %	
Kostnadsprosent	3	35,5 %		28,2 %		42,8 %	
Balansetall							
Brutto utlån		15 697		14 110		15 342	
Utlånsvekst (brutto) siste 12 måneder		11,2 %		-31,0 %		13,9 %	
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	4	15 494		16 880		15 040	
Forvaltningskapital		16 438		14 846		16 120	
Balansetall videreført virksomhet inkl. SpareBank 1 Næringskreditt og SpareBank 1 Boligkreditt							
Brutto utlån		23 425		21 565		22 650	
Utlånsvekst (brutto) siste 12 måneder		8,6 %		3,9 %		5,7 %	
Tap og mislighold							
Tapsprosent utlån	6	0,90 %		0,17 %		0,37 %	
Misligholdte engasjement i % av brutto utlån		0,43 %		0,50 %		0,44 %	
Andre tapsutsatte engasjement i % av brutto utlån		5,60 %		1,30 %		3,51 %	
Soliditet							
Kapitaldekning	8	19,2 %		20,8 %		19,5 %	
Kjernekapitaldekning		16,4 %		17,8 %		16,6 %	
Kjernekapital		2 632		2 651		2 629	
Ansvarlig kapital		3 083		3 102		3 080	
Kontor og bemanning							
Antall kontor		2		2		2	
Antall årsverk		50		50		50	
Aksjer							
Resultat per aksje i perioden (hele kroner)		0,83		5,83		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 av 1. kvartal 2011

Finansieringssituasjonen i Bolig- og Næringskreditt AS (BNKreditt) er god, misligholdet er uforandret i fra årsskifte og selskapet har fortsatt en sterk kapitalisering.

Resultat etter skatt i 1. kvartal 2011 ble 5 millioner kroner mot -8 millioner kroner i 4. kvartal 2010. Verdiendringer på finansielle instrumenter er hovedårsaken til det økte resultatet.

Misligholdet ble redusert betydelig i løpet av 2010 og per 31. mars 2011 er misligholdet på 0,43 prosent av brutto utlån. Sterkt fokus på engasjementsoppfølging, forbedret gjeldsbetjeningssevne og bedre konjunkturutsikter har bidratt til reduksjonen i misligholdet det siste år.

Selskapets forvaltningskapital utgjorde 16,4 milliarder kroner per 31. mars 2011, som er en økning på 1,6 milliarder siste 12 måneder. Utlån var 15,6 milliarder kroner per 31. mars 2011 som er en økning på 1,6 milliarder kroner det siste året. Per 31. mars 2011 var det overført 7,7 milliarder kroner til SpareBank 1 Næringskreditt. Utlån inkludert utlån i SpareBank 1 Næringskreditt har økt med 1,9 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 1. kvartal 2011

BNKreditt oppnådde et resultat etter skatt på 5 millioner kroner i 1. kvartal 2011, mot et negativt resultat på 8 millioner kroner i 4. kvartal 2010. Positiv utvikling på verdiendringer på finansielle instrumenter er hovedårsaken til resultatforbedringen.

Sum inntekter ble 62 millioner kroner i 1. kvartal 2011, mot 41 millioner kroner i 4. kvartal 2010. Positiv utvikling i 1. kvartal på verdiendringer på finansielle instrumenter er den viktigste forklaringen på økningen. I motsatt retning trekker reduserte utlåsmarginer.

Overføring av lån til SpareBank 1 Næringskreditt vil samlet ha 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. I 1. kvartal 2011 har selskapet mottatt 19 millioner kroner i provisjonsinntekt. Per 31. mars 2011 er det overført lån for 7,7 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 1. kvartal 2011 har dette gitt en negativ resultateffekt på 5 millioner kroner, mens effekten i 4. kvartal 2010 var negativ med 22 millioner kroner. Over tid vil disse effektene jevne seg ut. For ytterligere informasjon vedrørende verdiendringer, se note 2.

I 1. kvartal 2011 er andre driftskostnader 22 millioner kroner som 5 millioner kroner lavere enn i 4. kvartal 2010. Selskapet kjøper alle driftstjenester av BN Bank. Kostnadsnivået i selskapet er stabilt over tid.

Misligholdet ble redusert i løpet av 2010 og misligholdet er fortsatt lavt per mars 2011. Mislighold i prosent av utlån var 0,43 per 31. mars 2011 mot 0,44 prosent per 31. desember 2010. Utviklingen i misligholdte lån i har vært uforandret i 1. kvartal, mens netto tapsutsatte engasjementer har økt med 321 millioner kroner siste kvartal. Med fradrag for individuelle nedskrivninger utgjorde misligholdte og tapsutsatte engasjementer 893 millioner kroner (5,69 prosent av brutto utlån) ved utgangen av 1. kvartal. Ved inngangen til året 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 33 millioner kroner i 1. kvartal 2011, mot 25 millioner kroner i 4. kvartal 2010. 23 millioner kroner av tap på utlån skyldes endringer i individuelle nedskrivninger og 10 millioner kroner skyldes endringer i gruppenedskrivninger. Gruppenedskrivningene utgjør 49 millioner kroner per 31. mars 2011 som tilsvarer 0,31 prosent av brutto utlån.

Balanseutvikling

Utlånsporteføljen var per 31. mars 2011 15,6 milliarder kroner, mot 15,3 milliarder kroner ved utgangen av 2010. Per 31. mars var 7,7 milliarder kroner overført til SpareBank 1 Næringskreditt.

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

MRD. KR	1. KV. 2011	4. KV. 2010
BNkreditt	15,7	15,3
SpareBank 1 Næringskreditt	7,7	7,3
Brutto utlån	23,4	22,6

Brutto utlån inkludert utlån til SpareBank 1 Næringskreditt har økt med 0,8 milliarder kroner i 1. kvartal 2011.

Overføring av utlån til SpareBank 1 Næringskreditt styrker selskapets likviditetssituasjon, lønnsomhet og soliditet. BNkreditt har ingen eierandeler i selskapet.

For å styrke obligasjonseiernes interesse i BNkreditt har BN Bank garantert at BNkreditt skal ha en kapitaldekning eller etterstående finansiering på minimum 20 prosent. Per 31. mars 2011 var kapitaldekningen i BNkreditt 19,2 prosent og den ansvarlige kapitalen var 3,1 milliarder kroner. BN Bank står tilbake for sitt tilgodehavende i BNkreditt med 128 millioner kroner per mars 2011. For ytterligere informasjon vises til note 8 og note 10.

Ved utgangen av mars 2011 hadde BNkreditt 6,0 milliarder kroner i verdipapirinnlån. Øvrig rentebærende gjeld består hovedsakelig av gjeld til morbanken.

Forvaltningskapitalen økte med 0,3 milliarder kroner i 1. kvartal 2011 og var 16,4 milliarder kroner ved utgangen av året. Utlånsøkning forklarer endringen.

Kvartalsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Forutsetningene for fortsatt drift er til stede og dette er lagt til grunn i kvartalsregnskapet.

Soliditet

BNkreddits ansvarlige kapital utgjorde 3 083 millioner kroner ved utgangen av perioden, som tilsvarer en kapitaldekning på 19,2 prosent. Kjernekapitalen var 2 632 millioner kroner som tilsvarer en kjernekapitaldekning på 16,4 prosent ved utgangen av mars 2011. Risikovektet balanse var 16 052 millioner kroner på samme tidspunkt. Styret anser selskapets soliditet å være god.

Fremtidsutsikter

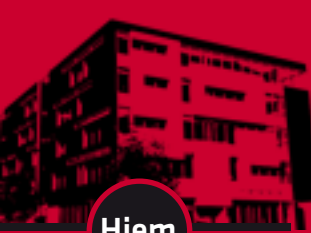
Tiltagende konkurranse innenfor selskapets kjerneområder vil fortsatt medføre et press på inntjeningen. En betryggende finansieringssituasjon, god kvalitet i utlånsporteføljen og en sterk kapitalisering bidrar imidlertid til at selskapet har et godt fundament for lønnsom vekst.

Risikoen i utlånsporteføljen vurderes samlet sett som lav. Selskapets portefølje innenfor næringsseiendom 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.

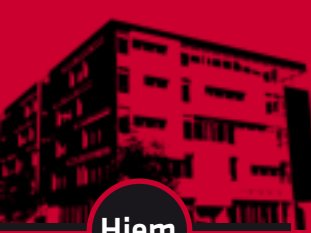
BN Bank vil i løpet av 2011 ha stor fokus på implementeringen av ny strategi som etter styrets vurdering gir banken et godt grunnlag for å ivareta og utvikle verdiene i banken. Banken har gode markedsposisjoner i utvalgte markeder, og styret ser lønnsomme vekstmuligheter innenfor bankens satsingsområder.

Styret
Trondheim 2. mai 2011



Resultatregnskap

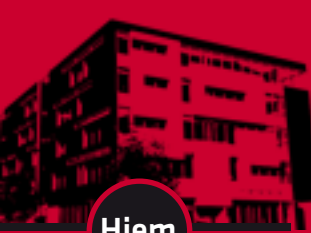
MILLIONER KRONER	NOTE	1. KV. 2011	1. KV. 2010	ÅRET 2010
Renteinntekter og lignende inntekter		172	143	629
Rentekostnader og lignende kostnader		124	92	435
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter		48	51	194
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi, gevinster og tap	2	-5	-1	-60
Andre driftsinntekter	3	19	28	88
Sum andre driftsinntekter		14	27	28
Lønn og generelle administrasjonskostnader		17	17	74
Andre driftskostnader		5	5	21
Sum andre driftskostnader		22	22	95
Driftsresultat før tap på utlån		40	56	127
Tap på utlån	6	33	7	53
Resultat før skatt		7	49	74
Beregnet skattekostnad		2	14	21
Resultat for perioden		5	35	53



Balanse

MILLIONER KRONER	NOTE	31.03.11	31.03.10	ÅRET 2010
Eiendeler				
Utsatt skattefordel		49	48	49
Overtatte eiendommer		15	15	15
Utlån	6, 10	15 595	14 044	15 268
Finansielle derivater		106	145	134
Kortsiktige plasseringer i verdipapirer		520	520	520
Kontanter og fordringer på kredittinstitusjoner		153	74	134
Sum eiendeler		16 438	14 846	16 120
Gjeld og egenkapital				
Aksjekapital		600	600	600
Opptjent egenkapital	4	2 084	2 117	2 079
Sum egenkapital		2 684	2 717	2 679
Ansvarlig lånekapital	7	451	451	451
Gjeld til kredittinstitusjoner		7 223	5 353	6 629
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	7	5 979	6 220	6 286
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		15	26	14
Finansielle derivater		86	79	61
Sum gjeld		13 754	12 129	13 441
Sum gjeld og egenkapital		16 438	14 846	16 120

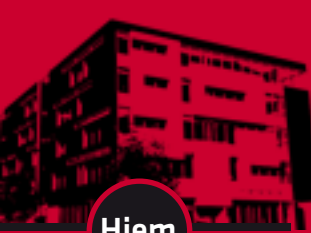
Styret
Trondheim 2. mai 2011



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
Periodens resultat	0	0	0	35	35
Balanse 31.03.10	600	1 000	0	1 117	2 717
Avgitt konsernbidrag til mor	0	0	0	-56	-56
Periodens resultat	0	0	0	18	18
Balanse 31.12.10	600	1 000	0	1 079	2 679
Periodens resultat	0	0	0	5	5
Balanse 31.03.11	600	1 000	0	1 084	2 684

Styret
Trondheim 2. mai 2011



Kontantstrømoppstilling

MILLIONER KRONER	31.03.2011	31.03.2010	ÅRET 2010
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Rente-/provisjonsinnbetalinger og gebyrer fra kunder	143	-259	4 501
Innbetaling av renter på andre plasseringer	19	-10	-14
Utbetaling av renter på andre lån	-108	-55	-423
Inn- /utbetalinger (-) på utlån til kunder	-244	-152	-5 435
Inn- /utbetalinger (-) på gjeld til kredittinstitusjoner	503	384	1 362
Inn- /utbetalinger (-) ved utstedelse av verdipapirer	-280	0	242
Innbetalinger på tidligere avskrevne fordringer	0	0	6
Andre inn-/utbetalinger	7	8	-11
Utbetalinger til leverandører for varer og tjenester	-12	-12	-49
Utbetalinger til ansatte, pensjoner og sosiale kostnader	-9	-10	-41
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	19	-106	138
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Inn-/utbetalinger (-) på kortsiktige plasseringer i verdipapirer	0	128	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	128	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetaling av utbytte/konsernbidrag	0	0	-56
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0	-56
Netto kontantstrøm for perioden	19	22	82
Beholdning av kontanter og fordringer på sentralbanker pr. 1.1.	134	52	52
Beholdning av kontanter og fordringer på sentralbanker pr. 31.03	153	74	134

Noter

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

DDelårsregnskapet 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, GEVINSTER OG TAP

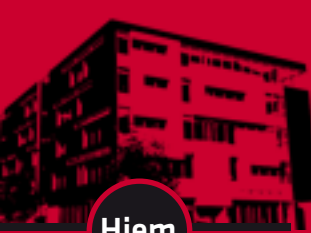
MILLIONER KRONER	31.03.2011	31.03.2010	ÅRET 2010
Verdiendring rentederivater pliktig til virkelig verdi over resultat ¹	-21	14	1
Sum verdiendring finansielle instrumenter pliktig til virkelig verdi	-21	14	1
Verdiendring innskudd utpekt til virkelig verdi over resultat	0	0	0
Verdiendring innlån utpekt til virkelig verdi over resultat ¹	27	-9	17
Verdiendring utlån utpekt til virkelig verdi over resultat ¹	-19	-7	-87
Sum verdiendring finansielle instrumenter utpekt til virkelig verdi	8	-16	-70
Verdiendring rentederivater, sikring ³	-13	0	-1
Verdiendring innlån, sikret ³	13	0	1
Sum verdiendring finansielle instrumenter til sikring	0	0	0
Sum verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-13	-2	-69
Realiserte kursgevinster/-tap(-) obligasjoner og sertifikater vurdert til amortisert kost ⁴	0	-2	-1
Realiserte kursgevinster/-tap(-) utlån og innlån vurdert til amortisert kost ⁴	0	9	9
Agio/disagio innlån og utlån vurdert til amortisert kost ²	8	-6	1
Sum verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi, gevinster og tap	-5	-1	-60

1 Resultateffekten per 31. mars 2011 består hovedsakelig av en kostnadsføring av rentesikringsinstrumenter og tilhørende sikringsobjekter (fast rente utlån og innlån) på 3 millioner og tilsvarende en kostnadsføring på 59 millioner i 2010. Denne effekten skyldes endringer i virkelig verdi av finansielle instrumenter knyttet til endringen i kredittrisikoen.

2 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.

3 BNkreditt benytter fra og med 2010 virkelig verdissikring 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 verdissikring 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. mars 2011 negativ med 8 millioner.

4 Realiserte kursgevinster/-tap obligasjoner, sertifikater og innlån vurdert til amortisert kost har ingen resultateffekt per 31. mars 2011 mot en inntektsføring på 7 millioner i tilsvarende periode i 2010. For året 2010 ble 8 millioner inntektsført.



NOTE 3. ANDRE DRIFTSINNTEKTER

MILLIONER KRONER	31.03.2011	31.03.2010	ÅRET 2010
Netto provisjonsinntekter/kostnader ¹	19	22	82
Andre driftsinntekter	0	6	6
Sum andre driftsinntekter	19	28	88

¹ 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 98 milliner kroner før skatt til morselskapet.

NOTE 5. OVERSIKT BRUTTO UTLÅN PÅ FORVALTET PORTEFØLJE

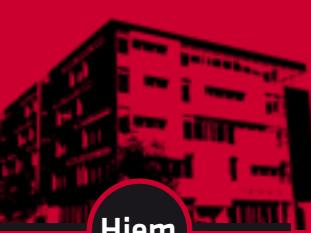
MILLIONER KRONER	31.03.2011	31.03.2010	ÅRET 2010
Brutto utlån	15 698	14 110	15 342
Utlån overført til SpareBank 1 Næringskreditt	7 727	7 455	7 308
Sum utlån forvaltet portefølje	23 425	21 565	22 650

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	31.03.2011	31.03.2010	ÅRET 2010
Konstaterte tap utover tidligere års nedskrivninger	0	0	27
Konstaterte tap på engasjementer uten tidligere nedskrivninger	0	0	0
Periodens nedskrivninger:			
Endring i gruppenedskrivninger	10	6	0
Sum endring i gruppenedskrivninger	10	6	0
Økning på engasjementer med nedskrivning fra tidligere år	19	1	23
Avsetning på engasjementer uten tidligere nedskrivninger	4	0	14
Reduksjon på engasjementer med nedskrivning fra tidligere år		0	-11
Sum endring i individuelle nedskrivninger	23	1	26
Brutto tap på utlån	33	7	53
Inngått på tidligere konstaterte tap	0	0	0
Tap på utlån	33	7	53
Inntektsførte renter på nedskrevne lån	4	1	6

MILLIONER KRONER	31.03.2011	31.03.2010	ÅRET 2010
Individuelle nedskrivninger til dekning av tap på utlån ved starten av perioden	35	21	21
Konstaterte tap dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	0	0	-6
Periodens nedskrivning:			
Økning på engasjementer med individuelle nedskrivninger fra tidligere år	15	0	17
Nedskrivning på engasjementer uten tidligere individuelle nedskrivninger	4	0	14
Reduksjon på engasjementer med individuelle nedskrivninger fra tidligere år	0	0	-11
Individuelle nedskrivninger til dekning av tap på utlån ved slutten av perioden	54	21	35
Gruppenedskrivninger til dekning av tap på utlån ved starten av perioden	39	39	39
Periodens gruppenedskrivning til dekning av tap på utlån	10	6	0
Gruppenedskrivning til dekning av tap på utlån ved slutten av perioden	49	45	39



Lån misligholdt mer enn 3 måneder

MILLIONER KRONER	31.03.2011	31.03.2010	ÅRET 2010
Brutto hovedstol	68	71	67
Individuelle nedskrivninger	0	10	0
Netto hovedstol	68	61	67

Øvrige lån hvor det er foretatt individuell nedskrivning

MILLIONER KRONER	31.03.2011	31.03.2010	ÅRET 2010
Brutto hovedstol	879	183	539
Individuelle nedskrivninger	54	11	35
Netto hovedstol	825	172	504

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

MILLIONER KRONER	BRUTTO		BRUTTO		BRUTTO	
	UTESTÅENDE 31.03.11	%	UTESTÅENDE 31.03.10	%	UTESTÅENDE 2010	%
Bedriftsmarkedet	68	0,43	71	0,50	67	0,44

NOTE 7. INNLÅN

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Selskapet har ikke emittert obligasjoner og sertifikater per 31.03.2011.

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
Utvivelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	-280	-280
Netto gjeld (pålydende) 31.03.2011	557	5 271	5 828

Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjon

Selskapet har ikke emittert fondsobligasjoner og ansvarlig lån per 31.03.2011.

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
Utvivelse av eksisterende	0	0	0
Oppkjøp og forfall av eksisterende	0	0	0
Netto gjeld (pålydende) 31.03.2011	0	450	450

Innregnede verdier

MILLIONER KRONER	31.03.2011	31.03.2010	ÅRET 2010
Sertifikater vurdert til amortisert kost	0	0	0
Sertifikater vurdert til virkelig verdi	571	433	567
Sum innregnet verdi av sertifikater	571	433	567
Obligasjoner vurdert til amortisert kost	1 710	1 896	1 853
Obligasjoner utpekt til virkelig verdi	3 698	3 891	3 866
Sum innregnet verdi av obligasjoner	5 408	5 787	5 719
Sum innregnet verdi av gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5 979	6 220	6 286
Ansvarlig lån vurdert til amortisert kost	451	451	451
Ansvarlig lån utpekt til virkelig verdi	0	0	0
Sum innregnet verdi av ansvarlig lån	451	451	451

NOTE 8. KAPITALDEKNING

Prosess for vurdering av kapitalbehov

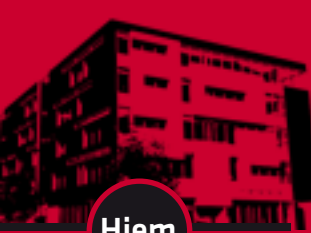
Kapitalvurderingene for BNkreditt er en del av de samlede kapitalvurderingene styret i BN Bank gjør for hele BN Bank konsernet.

MILLIONER KRONER	31.03.2011	31.03.2010	ÅRET 2010
Aksjekapital	600	600	600
Annen egenkapital	2 081	2 099	2 079
Foreslått avsatt konsernbidrag	0	0	0
Evigvarende ansvarlig kapital (fondsobligasjonsinnlån)	0	0	0
Fradrag for:			
Immaterielle eiendeler	0	0	0
Utsatt skattefordel	-49	-48	-49
Kjernekapital	2 632	2 651	2 630
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital ¹	451	451	451
Fradrag for:			
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital som ikke kan medregnes	0	0	0
Netto tilleggskapital	451	451	451
Sum ansvarlig kapital	3 083	3 102	3 081
Risikovektet balanse	16 052	14 886	15 818
Kjernekapitaldekning (%)	16,4	17,8	16,6
Kapitaldekning (%)	19,2	20,8	19,5

¹ For nærmere detaljer, se note 7.

Spesifikasjon av risikovektet balanse

MILLIONER KRONER	31.03.2011		31.03.2010	
	INNREGNET BELØP	VEKTET BELØP	INNREGNET BELØP	VEKTET BELØP
RISIKOVEKT				
0 %	0	0	0	0
10 %	0	0	0	0
20 %	752	150	756	151
35 %	365	128	362	127
50 %	0	0	0	0
75 %	0	0	0	0
100 %	15 774	15 774	15 540	15 540
Plasseringer som inngår i handelsporteføljen	0	0	0	0
Omsettelige gjeldsbrev som inngår i handelsporteføljen	0	0	0	0
Sum risikovektet balanse	16 891	16 052	16 658	15 818
Kapitaldekning		19,3		19,5



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

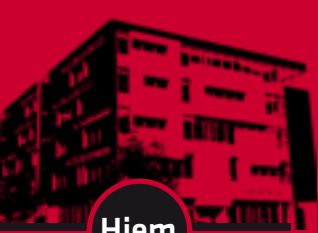
SpareBank 1 Næringskreditt AS ble etablert i 2009 og har konsesjon fra Kredittilsynet til å drive som kredittforetak. Foretaket er eid av sparebanker som inngår i SpareBank 1-alliansen og er samlokalisert med SpareBank 1 Boligkreditt AS i Stavanger. Det er samme eiere i SpareBank 1 Næringskreditt som i BN Bank. Hensikten med kredittforetaket er å sikre bankene i alliansen stabil og langsiktig finansiering av 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 mars 2011 er bokført verdi av overførte utlån 7,7 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. mars 2011 har BNkreditt en kapitaldekning på 19,2 prosent. Beløpet morbanken står tilbake for utgjør 128 millioner kroner pr 31.mars 2011.

BN Bank har garantert for engasjementer som er overført i den grad engasjementene overstiger 25 prosent av SpareBank 1 Næringskreditts ansvarlige kapital. I tillegg har BN Bank garantert for 3 % av overført utlånsvolum. Per 31.mars 2011 utgjør de nevnte garantiene 522 millioner kroner.

NOTE 11. RESULTATREGNSKAP 5 SISTE KVARTAL

MILLIONER KRONER	1. KV. 2011	4. KV. 2010	3. KV. 2010	2. KV. 2010	1. KV. 2010
Renteinntekter og lignende inntekter	172	165	172	149	143
Rentekostnader og lignende kostnader	124	121	121	101	92
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	48	44	51	48	51
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi, gevinster og tap	-5	-22	-9	-28	-1
Andre driftsinntekter	19	19	19	22	28
Sum andre driftsinntekter	14	-3	10	-6	27
Lønn og generelle administrasjonskostnader	17	22	18	17	17
Andre driftskostnader	5	5	5	6	5
Sum andre driftskostnader	22	27	23	23	22
Driftsresultat før tap på utlån	40	14	38	19	56
Tap på utlån	33	25	6	15	7
Resultat før skatt	7	-11	32	4	49
Beregnet skattekostnad	2	-3	9	1	14
Resultat for perioden	5	-8	23	3	35



Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-6

Vi bekrefter at selskapets delårsregnskap for perioden 1. januar til 31. mars 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 2. mai 2011

Finn Haugan
(leder)

Tore Medhus
(nestleder)

Stig Arne Engen

Harald Gaupen

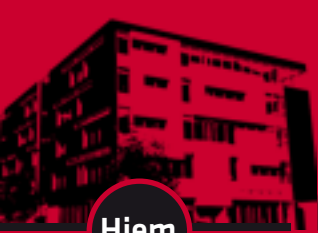
Helene Jepsen Anker

Kristin Undheim

Anita Finserås Bretun
(ansattes representant)

Ella Skjørestad

Lisbet K. Nærø
(adm. dir)



Revisors beretning



PricewaterhouseCoopers AS
Brattørkaia 17 B
NO-7492 Trondheim
Telefon 02316

Til Styret i Bolig- og Næringskreditt AS

Uttalelse vedrørende begrenset revisjon av delårsrapportering

Innledning

Vi har foretatt en begrenset revisjon av vedlagte sammendratte balanse for Bolig- og Næringskreditt AS pr. 31.03.2011 og tilhørende sammendratte resultatregnskap og oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for tremånedersperioden 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 begrensede revisjon.

Omfanget av den begrensede revisjonen

Vi har utført vår begrensede revisjon i samsvar med ISRE 2410 "Begrenset revisjon av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En begrenset revisjon 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 begrenset revisjon 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 begrensede revisjon ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at den vedlagte sammendratte delårsrapporteringen i det alt vesentlige ikke er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting".

Trondheim, 2. mai 2011
PricewaterhouseCoopers AS

Rune Kenneth S. Lædre
Statsautorisert revisor

www.bnbank.no

