



Rapport for 3. kvartal 2008

DnB NOR Boligkreditt AS

Rapport for tredje kvartal 2008

Innledning

DnB NOR Boligkredits driftsresultat før nedskrivninger og skatt utgjorde 252,0 millioner kroner i tredje kvartal 2008, mot 61,5 millioner i tilsvarende periode i 2007. Resultatet for perioden utgjorde 181,4 millioner kroner. Netto gevinst på finansielle instrumenter utgjorde 159,0 millioner, forårsaket av høyere kredittspreader i obligasjonsmarkedene. Resultatet for tredje kvartal 2007 utgjorde 44,3 millioner.

Egenkapitalavkastningen utgjorde 15,4 prosent i tredje kvartal 2008, mot 8,5 prosent i tilsvarende periode i 2007. Resultat per aksje utgjorde 17,58 kroner, mot 5,59 kroner i tredje kvartal 2007.

Driftsresultat før nedskrivninger og skatt for perioden januar til september 2008 utgjorde 444,7 millioner kroner, mot 79,9 millioner i 2007. Resultat etter skatt beløp seg til 306,5 millioner kroner, hvorav netto gevinst på finansielle instrumenter utgjorde 237,1 millioner. Resultat etter skatt utgjorde 57,6 millioner kroner i tilsvarende periode i 2007.

DnB NOR Boligkredit hadde en kjernekapitaldekning på 5,7 prosent ved utgangen av tredje kvartal. Kjernekapitaldekningen ved siste årsskifte var 6,9 prosent. Selskapets totale kapitaldekning utgjorde 8,6 prosent ved utgangen av tredje kvartal, mot 9,1 prosent ved siste årsskifte.

I løpet av tredje kvartal 2008 ervervet DnB NOR Boligkredit 32,1 milliarder kroner i boliglån fra DnB NOR Bank og merkevare Postbanken.

Selskapet utstedte for 2,9 milliarder kroner i nye obligasjoner med fortrinnsrett i tredje kvartal 2008.

DnB NOR Boligkredit rapporteres sammen med forretningsområdet Personmarked i konsernregnskapet til DnB NOR.

Inntekter

DnB NOR Boligkredits totale inntekter i tredje kvartal 2008 utgjorde 343,8 millioner kroner, mot 98,0 millioner i tredje kvartal 2007. For perioden januar til september 2008 utgjorde totale inntekter 686,6 millioner kroner, mot 160,0 millioner i tilsvarende periode i 2007.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter utgjorde 178,4 millioner kroner i tredje kvartal 2008, en økning på 105,5 millioner fra tredje kvartal 2007. For perioden januar til september 2008 utgjorde netto renteinntekter 430,5 millioner kroner, mot 140,5 millioner i tilsvarende periode i 2007.

Netto andre driftsinntekter

Netto andre driftsinntekter utgjorde 165,4 millioner kroner i tredje kvartal 2008, mot 25,0 millioner i tredje kvartal 2007. For perioden januar til september 2008 utgjorde netto andre driftsinntekter 256,1 millioner kroner. For perioden januar til september 2007 var netto andre driftsinntekter 19,5 millioner kroner. Økningen skyldtes i hovedsak netto gevinst på

finansielle instrumenter, som økte fra 17,7 millioner kroner i 2007 til 237,1 millioner i 2008. Gevinstene vil i hovedsak bli reversert over obligasjonenes løpetid.

Driftskostnader

Selskapets driftskostnader utgjorde 91,8 millioner kroner i tredje kvartal 2008, som var en økning på 55,4 millioner fra tilsvarende periode året før. Honoraret til DnB NOR Bank utgjorde 83,3 millioner kroner, mot 32,9 millioner i tredje kvartal 2007. For perioden januar til september 2008 utgjorde driftskostnadene 242,0 millioner kroner, mot 80,1 millioner for tilsvarende periode i 2007. For perioden januar til september 2008 utgjorde honoraret til banken 225,3 millioner kroner, mot 72,6 millioner for tilsvarende periode i 2007. Økningen skyldes at honoraret beregnes på grunnlag av forvaltet volum.

Nedskrivninger på engasjementer

Nedskrivninger på selskapets utlån utgjorde 19 millioner kroner for perioden januar til september 2008, hvorav 8 millioner ble kostnadsført i første kvartal og 11 millioner i andre kvartal 2008. Nedskrivningene var i sin helhet gruppenedskrivninger basert på DnB NOR-konsernets beregningsmodell. Det ble ikke foretatt individuelle nedskrivninger på selskapets utlån i perioden januar til september. Styret vurderer nivået på de totale nedskrivningene per tredje kvartal 2008 som tilfredsstillende i forhold til kvaliteten i utlånsporteføljen.

Skatt

DnB NOR Boligkredits skattekostnad for perioden januar til september 2008 utgjorde 119,2 millioner kroner, hvorav skattekostnaden av resultatet for tredje kvartal 2008 utgjorde 70,6 millioner. Skattekostnaden var basert på en forventet gjennomsnittlig skattebelastning på 28 prosent av selskapets driftsresultat før skatt.

Balanse og forvaltede midler

DnB NOR Boligkredit forvaltet totalt 168,8 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2008, en økning på 112,3 milliarder eller 199 prosent siste 12 måneder.

Netto utlån til kunder økte med 103,2 milliarder kroner eller 186 prosent siste 12 måneder. Økningen skyldes nysalg samt erverv av boliglånsporteføljer fra DnB NOR Bank og merkevare Postbanken.

I perioden januar til september 2008 ervervet selskapet boliglånsporteføljer på om lag 60 milliarder kroner fra DnB NOR Bank og merkevare Postbanken, hvorav 30,1 milliarder fra merkevare Postbanken og 2 milliarder fra DnB NOR Bank i tredje kvartal 2008.

Siden årsskiftet økte selskapets verdipapirgjeld med 51,5 milliarder kroner, fra 33,3 milliarder til 84,8 milliarder.

Risikoforhold og kapitaldekning

Selskapet har etablert retningslinjer og rammer for styring og kontroll av ulike risikoformer. Selskapets valutarisiko elimineres gjennom bruk av finansielle derivater. Rente- og likviditetsrisiko styres i samsvar med finansieringsvirksomhetslovens forskrifter for obligasjoner med fortrinnsrett og retningslinjer og rammer fastsatt av styret. Selskapets samlede finansielle risiko vurderes å være lav.

Det er inngått en forvaltningsavtale med DnB NOR Bank som omfatter administrasjon, bankproduksjon, IT-drift, økonomi- og likviditetsstyring. Operasjonell risiko vurderes som lav.

Eiendelene er i hovedsak utlån med pant i bolig innenfor 75 prosent av et forsvarlig verdigrunnlag. Kreditrisikoen vurderes som lav. Styret vurderer kvaliteten på utlånsporteføljen til å være god.

Det er styrets oppfatning at den samlede risikoeksponering i selskapet er lav.

Ved utgangen av tredje kvartal utgjorde selskapets egenkapital 4 782,4 millioner kroner, hvorav 4 476,0 millioner var kjernekapital. Total ansvarlig kapital i selskapet var 6 706,0 millioner kroner. Kjernekapitalen utgjorde 5,7 prosent og samlet kapitaldekning 8,6 prosent. Selskapets ansvarlige kapital ble styrket i tredje kvartal med et ansvarlig lån på 1 200 millioner kroner. Selskapets egenkapital ble også styrket med 1 200 millioner kroner i oktober for å sikre videre vekst. Styret vurderer selskapets kapitaldekning som tilfredsstillende i forhold til risikonivået i utlånsporteføljene og virksomheten for øvrig.

Markedet

Uroen i de internasjonale kapitalmarkedene tiltok i styrke i løpet av tredje kvartal 2008, og situasjonen ble vanskelig i løpet av oktober 2008. For å lette fundingsituasjonen for de norske

bankene la myndighetene i oktober frem tiltak for å bidra til ro og tillit i det norske kapitalmarkedet. Gjennom tiltakene ble det fra staten gitt mulighet for å tilføre bankene betydelig langsiktig finansiering ved at staten bytter statspapirer mot obligasjoner med fortrinnsrett. Tiltakene bekrefter betydningen av porteføljebygging i DnB NOR Boligkreditt.

DnB NOR Boligkreditt har på bakgrunn av utviklingen i internasjonale kapitalmarkeder blitt et viktig selskap for å sikre konsernet en langsiktig og gunstig finansiering. Betydningen av selskapet gjenspeiles i den veksten selskapet har hatt siste 12 måneder.

Utsikter for resten av året

Myndighetenes tiltak som ble lansert i oktober 2008 øker betydningen av porteføljebygging i selskapet gjennom fjerde kvartal 2008 og utover i 2009. Det er etablert konsernprosjekter som skal legge til rette for at alle nye boliglån som kvalifiserer for Boligkreditt etableres direkte i selskapet. Det legges også opp til en porteføljebygging gjennom større erverv av boliglånsporteføljer fra DnB NOR Bank og merkevare Postbanken.

Prisveksten i det norske boligmarkedet har stagnert i 2008 etter lang tids oppgang. Det er knyttet usikkerhet til den videre prisutviklingen i boligmarkedet. Et rekordhøyt antall boliger til salgs og stor usikkerhet om de økonomiske utsiktene fremover kan bidra til ytterligere nedgang i boligprisene utover høsten. DnB NOR Boligkreditt har en robust utlånsportefølje med gjennomgående lav belåningsgrad, og er godt posisjonert for å tale en prisnedgang i boligmarkedet.

Oslo, 31. oktober 2008

I styret for DnB NOR Boligkreditt AS

Åsmund Skår
(formann)

Bjørn Erik Næss

Elbjørg Sture

Reidar Bolme

Kristin Normann

Øyvind Birkeland
(administrerende direktør)

Det er ikke foretatt full eller begrenset revisjon av kvartalstallstall.

Innholdsfortegnelse for kvartalsregnskapet

Resultatregnskap	5
Balanser	5
Endring i egenkapital	6
Kontantstrømoppstillinger	7
Nøkkeltall.....	8

Noter til regnskapet

Note 1 Regnskapsprinsipper m.v.	9
Note 2 Netto renteinntekter.....	9
Note 3 Netto gevinst på finansielle instrumenter til virkelig verdi.....	9
Note 4 Driftskostnader.....	10
Note 5 Antall ansatte/årsverk	11
Note 6 Nedskrivninger på utlån	11
Note 7 Utlån til kunder.....	11
Note 8 Verdipapirgjeld	12
Note 9 Ansvarlig lånekapital	13
Note 10 Kapitaldekning.....	14
Note 11 Transaksjoner med nærmiljøende parter.....	15
Note 12 Betingede utfall	15
Note 13 Resultat- og balanseutvikling.....	16

Resultatregnskap

		3. kvartal	3. kvartal	DnB NOR Boligkreditt AS	
	Note	2008	2007	Januar - september	Året
Beløp i tusen kroner					
Renteinntekter	2	2.385.614	683.131	5.748.829	1.611.631
Rentekostnader	2	2.207.214	610.197	5.318.345	1.471.124
Netto renteinntekter	2	178.400	72.934	430.484	140.507
Provisjonsinntekter m.v.		6.400	1.677	19.309	1.956
Provisjonskostnader m.v.		41	13	254	101
Netto gevinst/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	3	158.970	23.352	237.085	17.685
Netto andre driftsinntekter		165.411	25.016	256.140	19.540
Sum inntekter		343.811	97.950	686.625	160.047
Lønn og andre personalkostnader	4	3.034	2.442	9.207	4.332
Andre kostnader	4	88.781	33.973	232.761	75.784
Sum driftskostnader		91.816	36.415	241.968	80.116
Nedskrivninger på utlån og garantier	6	-	-	19.000	-
Driftsresultat før skatt		251.995	61.535	425.657	79.931
Skattekostnad		70.559	17.230	119.184	22.381
Resultat for perioden		181.436	44.305	306.473	57.550
Resultat per aksje (kroner)		17,58	5,59	30,99	10,57
Utvannet resultat per aksje (kroner)		17,58	5,59	30,99	10,57
					8,66

Balanser

			DnB NOR Boligkreditt AS		
			30. sep.	31. des.	30. sep.
		Note	2008	2007	2007
Beløp i tusen kroner					
Eiendeler					
Utlån til og fordringer på kreditinstitusjoner			2.821.535	2.243.726	65.831
Utlån til kunder	7		158.819.443	90.005.395	55.614.441
Finansielle derivater			7.073.781	1.583.060	804.590
Utsatt skattefordel			-	-	797
Andre eiendeler			35.277	20.509	10.195
Sum eiendeler			168.750.036	93.852.690	56.495.854
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kreditinstitusjoner			74.519.972	55.100.835	35.712.330
Finansielle derivater			2.179.936	1.002.748	1.065.015
Verdipapirgjeld	8		84.767.937	33.305.705	16.785.283
Betalbar skatt			119.184	-	3.119
Utsatt skatt			84.289	54.889	-
Annен gjeld			56.966	180.272	55.743
Ansvarlig lånekapital	9		2.239.308	1.032.270	740.843
Sum gjeld			163.967.592	90.676.719	54.362.333
Aksjekapital			1.032.000	902.000	792.000
Andre reserver og tilbakeholdt resultat			3.750.444	2.273.971	1.341.521
Sum egenkapital			4.782.444	3.175.971	2.133.521
Sum gjeld og egenkapital			168.750.036	93.852.690	56.495.854

Endring i egenkapital

DnB NOR Boligkreditt AS

Beløp i tusen kroner	Aksje- kapital	Over- kursfond	Sum andre	Sum egen- kapital
			Annen egen- kapital	
Balanse per 1. januar 2007	685.000	315.000	5.971	320.971
Resultat for perioden			57.550	57.550
Emisjon 5. februar 2007	47.000	423.000	-	423.000
Emisjon 14. mai 2007	60.000	540.000	-	540.000
Balanse per 30. september 2007	792.000	1.278.000	63.521	1.341.521
Resultat for perioden			9.222	9.222
Avgitt konsernbidrag			(66.772)	(66.772)
Emisjon 13. desember 2007	110.000	990.000	-	990.000
Balanse per 31. desember 2007	902.000	2.268.000	5.971	2.273.971
Resultat for perioden			306.473	306.473
Emisjon 4. april 2008	130.000	1.170.000	-	1.170.000
Balanse per 30. september 2008	1.032.000	3.438.000	312.444	3.750.444
				4.782.444

Kontanstrømoppstilling

DnB NOR Boligkreditt AS

Beløp i tusen kroner	Januar - september		Året
	2008	2007	2007
OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Netto utbetaling av lån til kunder	8.602.767	(11.759.191)	(8.718.914)
Innbetaling av renter fra kunder	5.376.378	1.491.236	2.390.389
Netto utbetaling ved kjøp og salg av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	-	-	-
Netto innbetaling av provisjonsinntekter og gebyrer	51.210	191	6.791
Utbetaling til drift	241.968	66.201	223.885
Betalt skatt	-	-	3.119
Annен innbetaling	-	-	-
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(3.417.147)	13.184.417	10.889.090
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Netto kjøp av varige driftsmidler	-	-	-
Netto kjøp av utlånsportefølje	59.960.341	44.347.624	75.482.545
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(59.960.341)	(44.347.624)	(75.482.545)
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Netto innbetaling/utbetaling ved låneopptak i kreditinstitusjoner	19.207.726	34.959.403	54.600.835
Netto innbetaling/utbetaling av annen kortsiktig gjeld	(46.362)	(72.517)	29.912
Netto innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	47.196.909	(8.124.904)	8.120.976
Oppnak av ansvarlig lånekapital	1.200.000	380.000	680.000
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-	-	-
Kjøp av egne aksjer/utstedelse av nye aksjer	1.300.000	1.070.000	2.170.000
Utbetaling av utbytte	-	-	-
Netto utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	4.902.975	1.458.345	3.216.869
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	63.955.298	26.753.637	62.384.854
Sum kontantstrøm	577.810	(4.409.570)	(2.208.601)
Kontanter per 1. januar	2.243.726	4.452.327	4.452.327
Netto innbetaling/utbetaling av kontanter	577.810	(4.409.570)	(2.208.601)
Kontanter ved utgangen av perioden	2.821.536	42.757	2.243.726

Kontantstrømanalysen viser innbetalinger og utbetalinger av kontanter og kontantekvivalenter gjennom året. Analysen er utarbeidet i henhold til direktemetoden og justert for poster som ikke initierer kontantstrømmer, som avskrivninger, nedskrivninger på utlån og avsetninger. Kontantstrømmene er klassifisert som operasjonelle aktiviteter, investeringsaktiviteter eller finansieringsaktiviteter. Balansepostene er justert for effekter av valutakursendringer. Kontanter er definert som kontanter og fordringer på sentralbanker, og fordringer på kreditinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

Nøkkeltall

	DnB NOR Boligkreditt AS				
	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Januar-september 2008	2007	Året 2007
Rentabilitet/lønnsomhet					
1. Egenkapitalvkastning, annualisert (%) ¹⁾	15,4	8,5	10,0	4,6	3,7
Soliditet					
2. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%) ²⁾	5,7	7,7	5,7	7,7	6,9
3. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%) ²⁾	8,6	10,4	8,6	10,4	9,1
4. Kjernekapital ved utgangen av perioden (tusen kroner)	4.475.971	2.075.174	4.475.971	2.075.174	3.175.971
5. Risikoviktet volum ved utgangen av perioden (tusen kroner)	78.168.952	27.066.225	78.168.952	27.066.225	46.069.822
Utlånsportefølje og nedskrivninger					
6. Periodens nedskrivninger i prosent av netto utlån, annualisert	0,00	-	0,00	-	0,02
7. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer i prosent av netto utlån	0,00	-	0,00	-	-
8. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer ved utgangen av perioden (tusen kroner) ³⁾	54.231	-	54.231	-	-
Personal					
9. Antall årsverk ved utgangen av perioden	9	9	9	9	9

Definisjoner

- 1) Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet med utgangspunkt i regnskapsført egenkapital.
 2) Tall for tidligere perioder er utarbeidet i henhold til gjeldende regler på rapporteringstidspunktet.
 3) Misligholdte løn medfører ikke behov for individuelle nedskrivninger.

Note 1 – Regnskapsprinsipper m.v.

Regnskapsprinsipper

Regnskapet for tredje kvartal 2008 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 om delårsregnskap. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper selskapet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer av selskapets årsrapport for 2007.

Note 2 - Netto renteinntekter

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Januar - september 2008	2007	Året 2007
<i>Beløp i tusen kroner</i>					
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	15.117	15.996	66.254	30.483	47.523
Renteinntekter på utlån til kunder	2.355.185	660.815	5.642.576	1.567.116	2.588.986
Etableringsprovisjoner m.v.	92	2.062	334	2.182	7
Andre renteinntekter	15.219	4.258	39.665	11.850	22.375
Sum renteinntekter	2.385.614	683.131	5.748.829	1.611.631	2.658.891
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	915.455	412.845	2.316.620	1.026.898	1.661.952
Renter på verdipapirgjeld	1.246.412	196.660	2.867.459	411.873	735.806
Renter på ansvarlig lånekapital	27.362	9.679	60.995	24.816	36.262
Andre rentekostnader	17.985	(8.987)	73.272	7.537	11.464
Sum rentekostnader	2.207.214	610.197	5.318.345	1.471.124	2.445.484
Netto renteinntekter	178.400	72.934	430.484	140.507	213.407

Note 3 - Netto gevinst på finansielle instrumenter til virkelig verdi

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Januar - september 2008	2007	Året 2007
<i>Beløp i tusen kroner</i>					
Netto gevinst på valuta og finansielle derivater	290.470	5.862	575	213.688	232.355
Netto gevinst på finansielle derivater, sikring	1.498.165	36.784	(322.778)	36.784	(12.475)
Netto gevinst på fastrenteutlån	17.521	3.241	200	(28.493)	(23.413)
Netto gevinst på finansiell gjeld, sikret	(1.528.352)	(37.084)	304.284	(37.084)	10.654
Netto gevinst på finansiell gjeld, øvrig	(118.835)	14.550	254.805	(167.209)	(180.369)
Netto gevinst på finansielle instrumenter til virkelig verdi	158.970	23.352	237.085	17.685	26.752

Note 4 - Driftskostnader

				DnB NOR Boligkreditt AS	
<i>Beløp i tusen kroner</i>	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Januar - september 2008	2007	Året 2007
Ordinære lønnskostnader	2.422	1.570	6.322	3.054	5.490
Arbeidsgiveravgift	483	233	1.052	436	698
Pensjonskostnader	-	555	1.181	649	1.167
Sosiale kostnader	130	84	652	193	344
Sum lønn og andre personalkostnader	3.034	2.442	9.207	4.332	7.699
Honorarer	87.975	33.610	231.574	73.462	130.351
EDB-kostnader	-	-	16	1.857	1.375
Porto og telekommunikasjon	18	4	31	7	7
Rekvisita	2	8	9	10	16
Markedsføring og informasjon	5	-	19	4	69
Reisekostnader	46	218	238	241	293
Øvrige driftskostnader	736	133	875	203	259
Sum andre kostnader	88.782	33.973	232.761	75.784	132.370
Sum driftskostnader	91.816	36.415	241.968	80.116	140.069

Siste fem kvartaler

				DnB NOR Boligkreditt AS	
<i>Beløp i tusen kroner</i>	3. kvartal 2008	2. kvartal 2008	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007
Ordinære lønnskostnader	2.422	1.821	2.079	2.436	1.570
Arbeidsgiveravgift	483	253	317	262	233
Pensjonskostnader	-	803	378	518	555
Sosiale kostnader	130	131	391	151	84
Sum lønn og andre personalkostnader	3.034	3.008	3.165	3.367	2.442
Honorarer	87.975	80.788	62.811	56.406	33.610
EDB-kostnader	-	7	9	2	-
Porto og telekommunikasjon	18	-	12	-	4
Rekvisita	2	2	4	6	8
Markedsføring og informasjon	5	-	14	65	-
Reisekostnader	46	130	63	52	218
Øvrige driftskostnader	736	59	81	55	133
Sum andre kostnader	88.782	80.986	62.994	56.586	33.973
Sum driftskostnader	91.816	83.994	66.159	59.953	36.415

Note 5 - Antall ansatte/årsverk

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Januar - september 2008	Januar - september 2007	DnB NOR Boligkredit AS Året 2007
Antall ansatte ved utgangen av perioden	9	9	9	9	9
Antall årsverk ved utgangen av perioden	9	9	9	9	9

Note 6 - Nedskrivninger på utlån

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	Januar - september 2008	Januar - september 2007	DnB NOR Boligkredit AS Året 2007
<i>Beløp i tusen kroner</i>					
Kostnadsførte konstateringer	-	-	-	-	-
Nye individuelle nedskrivninger	-	-	-	-	-
Sum nye individuelle nedskrivninger	-	-	-	-	-
Reduserte individuelle nedskrivninger	-	-	-	-	-
Sum individuelle nedskrivninger	-	-	-	-	-
Inngått på tidligere konstaterte nedskrivninger	-	-	-	-	-
Endring i gruppenedskrivninger ¹⁾	-	-	19.000	-	14.000
Nedskrivninger på utlån og garantier	0	0	19.000	0	14.000

1) Basert på DnB NOR-konsernets beregningsmodell og erfaringstall.

Note 7 - Utlån til kunder

	30. sep. 2008	31. des. 2007	30. sep. 2007
<i>Beløp i tusen kroner</i>			
Utlån til kunder, nominell hovedstol	156.173.158	87.869.975	53.587.649
Individuelle nedskrivninger	-	-	-
Utlån til kunder, etter individuelle nedskrivninger	156.173.158	87.869.975	53.587.649
+ Periodiserte renter og amortisering	545.715	274.775	151.117
- Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	-	-	-
- Gruppenedskrivninger	33.000	14.000	-
Utlån til kunder, til amortisert kost	156.685.873	88.130.750	53.738.766
Utlån til kunder, nominell hovedstol	2.156.566	1.893.238	1.899.347
+ Periodiserte renter	6.354	5.216	5.218
+ Justering til virkelig verdi	(29.350)	(23.809)	(28.890)
Utlån til kunder, klassifisert til virkelig verdi	2.133.570	1.874.645	1.875.675
Utlån til kunder	158.819.443	90.005.395	55.614.441

Note 8 – Verdipapirgjeld

Obligasjoner med fortrinnsrett - børsnoterte

Beløp i tusen kroner ISIN kode	Pålydende	Valuta	Rente	Opptak	Forfall	DnB NOR Boligkreditt AS		
						30. sep. 2008	31. des. 2007	30. sep. 2007
XSO308736023	1.500.000	EUR	Fast 4,625 %	2007	2012	12.504.966	11.957.952	11.569.503
NO0010378730	7.000.000	NOK	Fast 5,550 %	2007	2014	7.000.000	5.000.000	5.000.000
XS0330848622	1.500.000	EUR	Fast 4,375 %	2007	2010	12.504.966	11.957.952	-
CH0034696242	250.000	CHF	Fast 3,000 %	2007	2012	1.327.136	1.204.593	-
CH0034696259	250.000	CHF	Fast 3,375 %	2007	2016	1.327.136	1.204.593	-
NO0010398431	1.500.000	NOK	Flytende 3M Nibor - 0,03%	2007	2010	1.500.000	1.500.000	-
XS0345378524	50.000	EUR	Flytende 3M Euribor + 0,10%	2008	2013	416.832	-	-
XS0345291081	2.000.000	EUR	Fast 4,125 %	2008	2013	16.673.288	-	-
XS0343679220	50.000	EUR	Flytende 3M Euribor + 0,08%	2008	2011	416.832	-	-
XS0342241295	100.000	EUR	Flytende 3M Euribor + 0,05%	2008	2011	833.664	-	-
XS0343839790	8.000.000	JPY	Flytende 3M JPY Libor + 0,00%	2008	2011	447.624	-	-
CH0039334104	200.000	CHF	Fast 3,385 %	2008	2016	1.061.708	-	-
NO0010430143	1.600.000	NOK	Fast 5,500 %	2008	2019	1.600.000	-	-
XS0363732701	2.000.000	EUR	Fast 4,500 %	2008	2011	16.673.288	-	-
XS0377361471	15.000	EUR	Fast 4,900 %	2008	2013	125.050	-	-
XS0378505514	5.000.000	JPY	Fast 2,045 %	2008	2018	279.765	-	-
XS0383827135	50.000	EUR	Fast 4,814 %	2008	2015	416.832	-	-
XS0384439978	50.000	EUR	Flytende 6M Euribor + 0,106%	2008	2011	416.833	-	-
Verdijusteringer						1.040.606	480.615	215.780
Sum børsnoterte obligasjoner med fortrinnsrett						76.566.526	33.305.705	16.785.283

Private plasseringer under obligasjonsprogrammet

Beløp i tusen kroner ISIN kode	Pålydende	Valuta	Rente	Opptak	Forfall	30. sep. 2008			31. des. 2007			30. sep. 2007		
						2008	2018	2020	2008	2015	2024	2008	2013	2023
-	35.000	EUR	Fast 4,540 %	2008	2018	291.783	-	-	-	-	-	-	-	-
-	5.000	EUR	Fast 4,586 %	2008	2018	41.683	-	-	-	-	-	-	-	-
-	45.500	EUR	Fast 4,693 %	2008	2020	379.317	-	-	-	-	-	-	-	-
-	15.000	EUR	Fast 4,600 %	2008	2018	125.050	-	-	-	-	-	-	-	-
-	150.000	EUR	Fast 5,023 %	2008	2024	1.250.497	-	-	-	-	-	-	-	-
-	99.000	EUR	Fast 6,550 %	2008	2015	825.328	-	-	-	-	-	-	-	-
-	20.000	EUR	Fast 5,200 %	2008	2018	166.733	-	-	-	-	-	-	-	-
-	30.000	EUR	Fast 4,928 %	2008	2023	250.099	-	-	-	-	-	-	-	-
-	111.000	EUR	Fast 6,100 %	2008	2015	925.367	-	-	-	-	-	-	-	-
-	10.000	EUR	Fast 5,360 %	2008	2018	83.366	-	-	-	-	-	-	-	-
-	120.000	EUR	Fast 4,948 %	2008	2022	1.000.397	-	-	-	-	-	-	-	-
-	40.000	EUR	Fast 5,070 %	2008	2013	333.466	-	-	-	-	-	-	-	-
-	15.000	EUR	Fast 5,075 %	2008	2023	125.050	-	-	-	-	-	-	-	-
-	20.000	EUR	Fast 5,510 %	2008	2018	166.733	-	-	-	-	-	-	-	-
-	20.000	EUR	Fast 5,910 %	2008	2018	166.733	-	-	-	-	-	-	-	-
-	15.000	EUR	Fast 5,170 %	2008	2018	125.050	-	-	-	-	-	-	-	-
-	20.000	EUR	Fast 5,065 %	2008	2016	166.733	-	-	-	-	-	-	-	-
-	20.000	EUR	Fast 5,575 %	2008	2018	166.733	-	-	-	-	-	-	-	-
-	15.000	EUR	Fast 4,985 %	2008	2021	125.050	-	-	-	-	-	-	-	-
-	10.000	EUR	Fast 5,450 %	2008	2013	83.366	-	-	-	-	-	-	-	-
-	15.000	EUR	Fast 5,415 %	2008	2018	125.050	-	-	-	-	-	-	-	-
-	120.000	EUR	Fast 4,903 %	2008	2019	1.000.397	-	-	-	-	-	-	-	-
-	20.000	EUR	Fast 5,430 %	2008	2018	166.733	-	-	-	-	-	-	-	-
Verdijusteringer						110.698	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum private plasseringer under obligasjonsprogrammet						8.201.411	0	0						

Verdipapirgjeld

Sum børsnoterte obligasjoner med fortrinnsrett før verdijusteringer	75.525.920	32.825.090	16.569.503
Sum private plasseringer under obligasjonsprogrammet før verdijusteringer	8.090.713	-	-
Verdijusteringer	1.151.304	480.615	215.780
Sum verdipapirgjeld	84.767.937	33.305.705	16.785.283

Note 8 – Verdipapirgjeld (forts.)

Sikkerhetsmasse

		DnB NOR Boligkreditt AS	
	30. sep. 2008	31. des. 2007	30. sep. 2007
<i>Beløp i tusen kroner</i>			
Lån sikret ved pant i bolig, atkomstdokument til bolig eller borettslagsandel (bolighypoteklån)	118.538.714	36.455.693	17.507.812
Fordringer i form av derivatavtaler	4.946.039	413.129	-
Fordringer som utgjør fyllingssikkerhet	2.732.679	288.291	-
Sikkerhetsmasse	126.217.432	37.157.113	17.507.812
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad	149 %	112 %	104 %

Note 9 – Ansvarlig lånekapital

DnB NOR Boligkreditt AS

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Pålydende	Valuta	Rentesats	Opptaks-dato	Forfalls-dato	Balanse 30. sep. 2008	Balanse 31. des. 2007
Ordinær ansvarlig lånekapital	350.000	NOK	3 mnd Nibor + 35 bp	18.09.2006	18.09.2016	350.000	350.000
Ordinær ansvarlig lånekapital	150.000	NOK	3 mnd Nibor + 20 bp	10.01.2007	10.01.2017	150.000	150.000
Ordinær ansvarlig lånekapital	230.000	NOK	3 mnd Nibor + 20 bp	20.02.2007	20.02.2017	230.000	230.000
Ordinær ansvarlig lånekapital	300.000	NOK	3 mnd Nibor + 75 bp	30.11.2007	30.11.2017	300.000	300.000
Ordinær ansvarlig lånekapital	1.200.000	NOK	3 mnd Nibor + 152 bp	29.08.2008	29.08.2018	1.200.000	
Verdijusteringer						9.308	2.270
Totalt	2.230.000					2.239.308	1.032.270

Note 10 - Kapitaldekning

Nye kapitalkrav, Basel II, trådte i kraft 1. januar 2007, se årsrapport 2007 for nærmere beskrivelse av DnB NOR Boligkreditt og DnB NOR konsernets implementering av Basel II-regelverket.

Ansvarlig kapital	DnB NOR Boligkreditt AS	
	30. sep. 2008	31. des. 2007 ²⁾
<i>Beløp i tusen kroner</i>		
Aksjekapital	1.032.000	902.000
Øvrig egenkapital ¹⁾	3.443.971	2.273.971
Egenkapital	4.475.971	3.175.971
Fradrag		
Utsatt skattefordel	-	-
Kjernekapital	4.475.971	3.175.971
Evigvarende ansvarlig lånekapital		
Ordinær ansvarlig lånekapital	2.230.000	1.030.000
Tilleggskapital	2.230.000	1.030.000
Fradrag	-	-
Sum tellende ansvarlig kapital	6.705.971	4.205.971
Risikovektet volum	78.168.952	46.069.822
Minimumskrav ansvarlig kapital	6.253.516	3.685.586
Kjernekapitaldekkning (%)	5,7	6,9
Kapitaldekning (%)	8,6	9,1

På grunn av overgangsregler kan minstekrav til kapitaldekning for 2007, 2008 og 2009 maksimalt reduseres til henholdsvis 95, 90 og 80 prosent i forhold til kravene etter Basel I-reglene.

Kapitaldekning for 3. kvartal er rapportert etter overgangsreglene.

Beløp i millioner kroner	DnB NOR Boligkreditt AS	
	30. sep. 2008	31. des. 2007 ²⁾
Risikovektet volum, Basel II	16.928.774	8.837.967
Minimumskarav ansvarlig kapital, Basel II	1.322.286	707.037
Kjernekapitaldekkning (%)	27,1	35,9
Kapitaldekning (%)	40,6	47,6

1) Periodens resultat er ikke lagt til kjernekapitalen.

2) Tall for tidligere perioder er utarbeidet i henhold til gjeldende regler på rapporteringstidspunktet.

Note 11 – Transaksjoner med nærmiljøende parter

Vesentlige transaksjoner med nærmiljøende parter har vært følgende:

DnB NOR Bank

DnB NOR Boligkreditt AS er 100 prosent eiet av DnB NOR Bank ASA. Et stort antall banktransaksjoner inngår mellom DnB NOR Boligkreditt AS (Boligkreditt) og DnB NOR Bank ASA (banken) som del av de ordinære forretningstransaksjonene. Dette omfatter utlån, innskudd, samt finansielle derivater som ledd i styringen av valuta- og renterisiko. Transaksjonene inngår til markedsmessige betingelser og er regulert i "Avtale om overdragelse av låneportefølje fra DnB NOR Bank ASA til DnB NOR Boligkreditt AS" (overdragelsesavtalen) og "Avtale om kjøp av forvaltningsjenester" (forvaltningsavtalen).

Overdragelsesavtalen regulerer overdragelse av utlånsportefølje som kvalifiserer som sikkerheter ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett (Covered bonds). For perioden januar til september har det blitt overført porteføljer fra banken til Boligkreditt med totalt 59,9 milliarder kroner, herav 32,1 milliarder kroner i tredje kvartal. Overdragelsen er basert på markedsmessige betingelser.

Forvaltningsavtalen innebærer at Boligkreditt kjøper tjenester fra banken som omfatter blant annet administrasjon, bankproduksjon, distribusjon, kundekontakt, IT-drift, økonomi- og likviditetsstyring. For tjenestene betaler Boligkreditt et årlig forvalterhonorar basert på forvaltet utlånsvolum. For nye utlån til kunder som bevises gjennom bankens salgskanaler, betales i tillegg et salgshonorar per utlån. For perioden januar til september utgjør honorarer totalt 225 millioner kroner.

DnB NOR Bank ASA har ved utgangen av september tegnet obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av Boligkreditt for 1,7 milliarder kroner.

Vital Forsikring

Vital Forsikring ASA (Vital) har som en del av sin ordinære investeringsvirksomhet tegnet obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av Boligkreditt. Vitals investeringer i Boligkreditt er begrenset til børsnoterte obligasjoner med fortrinnsrett. Vitals beholdning av Boligkreditts obligasjoner var ved utgangen av september verdsatt til 6,3 milliarder kroner.

Konsernbidrag

DnB NOR Boligkreditt AS har i 2008 overført konsernbidrag til DnB NOR Bank ASA med 67 millioner kroner. DnB NOR Boligkreditt AS er et heleid datterselskap av DnB NOR Bank ASA. Konsernbidraget er gitt som oppgjør av ordinære årsoppgjørsdisposisjoner for regnskapsåret 2007.

Note 12 - Betingede utfall

DnB NOR Boligkreditt AS er ikke part i noen rettsaker.

Note 13 – Resultat- og balanseutvikling

Resultatregnskap

	3. kvartal 2008	2. kvartal 2008	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	DnB NOR Boligkreditt AS 3. kvartal 2007
<i>Beløp i tusen kroner</i>					
Renteinntekter	2.385.614	1.904.842	1.458.374	1.047.260	683.131
Rentekostnader	2.207.214	1.791.422	1.319.709	974.360	610.197
Netto renteinntekter	178.400	113.420	138.665	72.900	72.934
Provisjonsinntekter m.v.	6.400	7.350	5.559	4.835	1.677
Provisjonskostnader m.v.	41	185	28	24	13
Netto gevinst på finansielle instrumenter til virkelig verdi	158.970	50.975	27.140	9.067	23.352
Netto andre driftsinntekter	165.411	58.140	32.671	13.878	25.016
Sum inntekter	343.811	171.560	171.336	86.778	97.950
Lønn og andre personalkostnader	3.034	3.008	3.165	3.367	2.442
Andre kostnader	88.781	80.986	62.994	56.586	33.973
Sum driftskostnader	91.816	83.994	66.159	59.953	36.415
Nedskrivninger på utlån og garantier	-	11.000	8.000	14.000	-
Driftsresultat før skatt	251.995	76.566	97.177	12.825	61.535
Skattekostnad	70.559	21.438	27.210	3.603	17.230
Resultat for perioden	181.436	55.128	69.967	9.222	44.305
Resultat per aksje (kroner)	17,58	5,37	7,76	1,02	5,59
Utvannet resultat per aksje (kroner)	17,58	5,37	7,76	1,02	5,59

Balanser

	30. sep. 2008	30. juni 2008	31. mars 2008	31. des. 2007	DnB NOR Boligkreditt AS 30. sep. 2007
<i>Beløp i tusen kroner</i>					
Eiendeler					
Utlån til og fordringer på kreditinstitusjoner	2.821.535	3.086.609	204.323	2.243.726	65.831
Utlån til kunder	158.819.443	124.226.707	93.003.314	90.005.395	55.614.441
Finansielle derivater	7.073.781	2.885.905	2.536.685	1.583.060	804.590
Utsatt skattefordel	-	-	-	-	797
Andre eiendeler	35.277	37.752	23.718	20.509	10.195
Sum eiendeler	168.750.036	130.236.973	95.768.040	93.852.690	56.495.854
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kreditinstitusjoner	74.519.972	44.490.170	35.865.997	55.100.835	35.712.330
Finansielle derivater	2.179.936	2.708.624	752.371	1.002.748	1.065.015
Verdipapirgjeld	84.767.937	77.251.123	54.597.987	33.305.705	16.785.283
Betalbar skatt	119.184	48.648	27.210	-	3.119
Utsatt skatt	84.289	71.689	54.889	54.889	-
Annen gjeld	56.966	35.452	192.891	180.272	55.743
Ansvarlig lånekapital	2.239.308	1.030.201	1.030.757	1.032.270	740.843
Sum gjeld	163.967.592	125.635.907	92.522.102	90.676.719	54.362.333
Aksjekapital	1.032.000	1.032.000	902.000	902.000	792.000
Andre reserver og tilbakeholdt resultat	3.750.444	3.569.066	2.343.938	2.273.971	1.341.521
Sum egenkapital	4.782.444	4.601.066	3.245.938	3.175.971	2.133.521
Sum gjeld og egenkapital	168.750.036	130.236.973	95.768.040	93.852.690	56.495.854

Kontaktinformasjon

DnB NOR ASA

Organisasjonsnummer: 981 276 957
www.dnbnor.com

DnB NOR Bank ASA

Organisasjonsnummer: 984 851 006
Postadresse: NO-0021 Oslo
Besøkadresse: Stranden 21, 0250 Oslo
www.dnbnor.no
Tlf: 03000 (fra utlandet: +47 915 03000)

Investor Relations

Thor Tellefsen
Tlf: +47 22 94 93 88
thor.tellefsen@dnbnor.no

Per Sagbakken
Tlf: +47 22 48 20 72
per.sagbakken@dnbnor.no

DnB NOR Boligkreditt AS

Organisasjonsnummer: 985 621 551
Postadresse: Kirkegata 21, 0021 Oslo
Besøkadresse: Kirkegata 21, 0021 Oslo

Administrerende direktør

Øyvind Birkeland
Tlf: +47 950 59 700
oyvind.birkeland@dnbnor.no

Økonomi og regnskap

Sverre Ellingsæther
Tlf: +47 970 41 538
sverre.ellingsather@dnbnor.no

Rating/Funding

Helge Stray
Tlf: +47 22 94 93 76
helge.stray@dnbnor.no

Andre kilder til informasjon

Årsrapporter

Årsrapporter for DnB NOR Boligkreditt AS, DnB NOR Bank-konsernet og DnB NOR-konsernet er tilgjengelige på www.dnbnor.com

Kvartalsvise publikasjoner

Kvartalsrapporter er tilgjengelige på www.dnbnor.com

www.dnbnor.com

DnB NOR
Boligkreditt