

Årsrapport 2007



Innholdsfortegnelse

Årsberetning	4
Resultatregnskap.....	6
Balanser	7
Endring i egenkapital	8
Kontantstrømoppstilling	9
Nøkkeltall	10

Noter til regnskapet

Note 1	Regnskapsprinsipper m.v.	11
Note 2	Overgang til IFRS.....	14
Note 3	Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger	15

Resultatregnskapet

Note 4	Netto renteinntekter	15
Note 5	Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	16
Note 6	Driftskostnader	16
Note 7	Pensjoner	17
Note 8	Antall ansatte/årsverk.....	18
Note 9	Nedskrivninger på utlån og garantier	18
Note 10	Skattekostnad	19

Balanse - Eiendeler

Note 11	Eiendeler.....	20
Note 12	Klassifikasjon av finansielle instrumenter	21
Note 13	Opplysninger om virkelig verdi	21
Note 14	Utlån til kunder	22
Note 15	Engasjementer fordelt på kundegrupper	22
Note 16	Finansielle derivater	23

Balanse - Gjeld

Note 17	Gjeld	24
Note 18	Verdipapirgjeld	25
Note 19	Ansvarlig lånekapital	25

Opplysninger om risiko

Note 20	Kapitalstyring og risikoforhold	26
Note 21	Kredittrisiko.....	27
Note 22	Renterisiko	29
Note 23	Restløpetid	30
Note 24	Kapitaldekning	31

Øvrige opplysninger

Note 25	Godtgjørelser og lignende	34
Note 26	Opplysninger om nærstående parter	35
Note 27	Resultat per aksje	35
Note 28	Eierforhold	35
Note 29	Betingede utfall og hendelser etter balansedagen	35

Revisjonsberetning	36
--------------------------	----

Kontrollkomiteens uttalelse.....	37
----------------------------------	----

Styrende organer	38
------------------------	----

Kontaktinformasjon	38
--------------------------	----

Årsberetning 2007

Virksomheten i 2007

DnB NOR Boligkreditt AS er DnB NORs foretak for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Selskapet opererer i det norske markedet for utlån med pant i bolig. Deler av DnB NORs porteføljer av utlån med pant i bolig er overdratt til DnB NOR Boligkreditt. Utlånene forvaltes av DnB NOR Bank ASA.

I løpet av 2007 har DnB NOR Boligkreditt ervervet lån med pant i bolig med samlet utestående på 75,5 milliarder kroner fra DnB NOR Bank. Selskapet bevilget i 2007 nye utlån pålydende totalt 15,3 milliarder kroner gjennom DnB NORs distribusjonskanaler. DnB NOR Boligkreditt tilbyr lån med pant innenfor 75 prosent av boligens verdi. DnB NOR Boligkreditt planlegger å erverve ytterligere boliglån fra DnB NOR Bank i 2008.

Ratingbyråenes vurdering av DnB NOR Boligkreditt og DnB NOR-konsernet er viktig for konsernets innlånsvilkår og selskapet har engasjert Standard & Poor's, Fitch Ratings og Moody's.

I løpet av 2007 har DnB NOR Boligkreditt etablerte et obligasjonsprogram med en ramme på EUR 15 milliarder. Under dette programmet har selskapet lagt ut totalt seks obligasjonsinnlån til gunstige innlånsvilkår. Se oversikt over utestående obligasjoner i noe 18 - Verdipapirgjeld. Obligasjonslånene er børsnotert i Luxembourg.

Selskapet er et heleid datterselskap av DnB NOR Bank, og rapporteres sammen med forretningsområdet personmarked i konsernregnskapet til DnB NOR.

Strategi

DnB NOR Boligkreditt skal tilby konkurransedyktige boliglån til personkunder. Utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett til dekning i selskapets sikkerhetsmasse skal gi gunstig finansiering for bankkonsernet. Slike obligasjoner selges i det norske og i internasjonale finansmarkeder.

Strategien omfatter både å erverve og yte utlån til personkunder hvor lånene er sikret med pant innenfor 75 prosent av verdien av boligen. Utlånsporteføljen og selskapets virksomhet skal til enhver tid være i samsvar med finansieringsvirksomhetslovens kapittel 2 IV, "Obligasjonslån med fortrinnsrett".

Målgruppen for obligasjonene med fortrinnsrett er nasjonale og internasjonale finansinstitusjoner og andre investorer. Samt-

lige obligasjonslån har oppnådd AAA-rating (eller tilsvarende). Selskapet har ambisjoner om at alle fremtidige obligasjonsserier oppnår tilsvarende rating.

Redegjørelse for årsregnskapet

Selskapets årsresultat for 2007 utgjorde 66,8 millioner kroner mot 63,9 millioner i 2006. Årsresultatet tilsvarer en egenkapitalavkastning på 3,7 prosent i 2007 og 7,4 prosent i 2006. Den lave egenkapitalavkastningen skyldtes at selskapet i stor grad var finansiert gjennom innlån knyttet til korte pengemarkedsrenter. Varslingsfrister ved endringer av kunderentene vil normalt medføre en svekkelse av netto renteinntekter i perioder med renteoppgang. Netto renteinntekter utgjorde 213,4 millioner kroner i 2007, mot 124,8 millioner i 2006.

Sum driftskostnader utgjorde 140,1 millioner kroner i 2007 og 45,6 millioner i 2006. Selskapet har inngått en forvaltningsavtale med DnB NOR Bank om forvaltning av utlånene og drift av selskapet. I henhold til avtalen betaler DnB NOR Boligkreditt et månedlig honorar basert på bokført verdi av låneporteføljen til DnB NOR Bank.

Det er styrets vurdering at det på grunn av den sterke norske økonomien og en solid porteføljekvalitet ikke er behov for individuelle nedskrivninger på utlån i 2007. På bakgrunn av selskapets betydelige utlånsvolum ved årets slutt har selskapet foretatt gruppenedskrivninger på 14 millioner kroner. Nedskrivningene er basert på DnB NOR-konsernets beregningsmodell og historiske data for gruppenedskrivning.

DnB NOR Boligkreditt fikk en samlet skattekostnad på 26,0 millioner kroner for 2007. Dette tilsvarer 28 prosent av driftsresultat før skatt.

Samlede eiendeler i balansen utgjorde 93,9 milliarder kroner ved utgangen av 2007, og 27,6 milliarder ved utgangen av 2006.

Utlånsporteføljen finansieres gjennom emisjon av obligasjoner med fortrinnsrett samt låneopptak i DnB NOR Bank til markedsvilkår.

Kapitaldekningen utgjorde ved utgangen av 2007 9,1 prosent og 10,6 prosent ved utgangen av 2006.

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet ut fra fortsatt drift er til stede.

Risikoforhold

Selskapet har rente-, kreditt- og likviditetsrisiko. Selskapet har etablert rammer for eksponering og utarbeidet retningslinjer for håndtering av de ulike risikotypene. Valutarisiko er søkt eliminert gjennom brukt av finansielle derivater. Rente- og likviditetsrisiko styres i samsvar med finansieringsvirksomhetslovens forskrifter for obligasjoner med fortrinnsrett. Kortsiktig gjeld til DnB NOR Bank utgjør en betydelig andel av selskapets finansiering. Selskapets samlede finansielle risiko er vurdert til å være lav.

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

Eiendelene er i hovedsak utlån med pant i bolig innenfor 75 prosent av forsvarlig verdi. Kredittrisikoen vurderes derfor til å være meget lav.

Styret vurderer kvaliteten på utlånsporteføljen til å være svært god. Selskapet har foretatt gruppenedskrivninger med 14 millioner kroner.

Kredittrisikoprofilen har vært stabil gjennom regnskapsåret.

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

Ansatte og arbeidsmiljø

Selskapet ansatte 1. september 2007 Øyvind Birkeland som ny administrerende direktør.

Selskapet har ni ansatte, hvorav seks menn og tre kvinner. DnB NOR Boligkreditt ivaretar likestilling mellom kjønnene. Totalt sykefravær i 2007 var 41 dager. Arbeidsmiljøet i selskapet er godt og det er styrets vurdering at selskapets virksomhet ikke forurenser det ytre miljø.

Styret består av fire personer, hvorav én kvinne.

Fremtidsutsikter

DnB NOR Boligkreditt er DnB NOR-konsernets instrument for langsiktig finansiering gjennom obligasjoner med fortrinnsrett. Selskapet vurderer muligheten for å utstede obligasjoner med sikkerhet i fellesgjeld til Borettslag. Ytterligere erverv av låneportefølje fra DnB NOR Bank vil bli foretatt gjennom 2008. DnB NORs distribusjonsnett i Norge formidler utlån på vegne av DnB NOR Boligkreditt. Det er ventet at direktesalget vil redusere behovet for å erverve porteføljer av utlån fra DnB NOR Bank. Den lave risikoprofilen vil videreføres for selskapets virksomhet.

DnB NOR Boligkreditt har som ambisjon å bli en ledende, lønnsom og solid aktør innenfor sitt marked. Virksomheten ventes å være lønnsom for eier i et marked preget av økende konkurranse om boliglån, og samtidig gi grunnlag for konkurransedyktige lånebetingelser for kundene.

DnB NOR Boligkreditt planlegger å finansiere store deler av sin utlånsmasse gjennom utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Markedsbetingelsene vurderes som gunstige for selskapet, og det tas sikte på å videreutvikle investorbasen for selskapets obligasjoner.

Utbytte og disponeringer

Årsresultatet for 2007 utgjorde 66,8 millioner kroner. Styret foreslår å gi et konsernbidrag på 66,8 millioner kroner til DnB NOR Bank ASA for 2007.

Oslo, 12. mars 2008

I styret for DnB NOR Boligkreditt AS

Åsmund Skår
(formann)

Eldbjørg Sture

Reidar Bolme

Steinar Ouren

Øyvind Birkeland
(administrerende direktør)

Resultatregnskap

DnB NOR Boligkreditt AS

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Note	2007	2006
Renteinntekter	4	2.658.891	705.234
Rentekostnader	4	2.445.484	580.465
Netto renteinntekter	4	213.407	124.769
Provisjonsinntekter m.v.		6.791	139
Provisjonskostnader m.v.		125	51
Netto gevinster/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	5	26.752	9.458
Andre inntekter		-	-
Netto andre driftsinntekter		33.418	9.546
Sum inntekter		246.825	134.315
Lønn og andre personalkostnader	6	7.699	115
Andre kostnader	6	132.370	45.474
Sum driftskostnader		140.069	45.589
Nedskrivninger på utlån og garantier	9	14.000	-
Driftsresultat før skatt		92.756	88.726
Skattekostnad	10	25.984	24.843
Årsresultat		66.772	63.883
Resultat per aksje (kroner)		8,66	9,50
Utvannet resultat per aksje (kroner)		8,66	9,50

Balanser

DnB NOR Boligkreditt AS

Beløp i tusen kroner	Note	31.12.2007	31.12.2006
Eiendeler			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		2.243.726	4.452.327
Utlån til kunder	14,15	90.005.395	22.951.687
Finansielle derivater	12,16	1.583.060	214.567
Utsatt skattefordel		-	797
Andre eiendeler		20.509	5.658
Sum eiendeler	11	93.852.690	27.625.036
Gjeld og egenkapital			
Gjeld til kredittinstitusjoner		55.100.835	500.000
Finansielle derivater	16	1.002.748	938.930
Verdipapirgjeld	18	33.305.705	24.512.624
Betalbar skatt		-	3.119
Utsatt skatt	10	54.889	-
Annen gjeld	7	180.272	313.825
Ansvarlig lånekapital	19	1.032.270	350.568
Sum gjeld	17	90.676.719	26.619.066
Aksjekapital		902.000	685.000
Andre reserver og tilbakeholdt resultat		2.273.971	320.970
Sum egenkapital		3.175.971	1.005.970
Sum gjeld og egenkapital		93.852.690	27.625.036

Oslo, 12. mars 2008

I styret for DnB NOR Boligkreditt AS

Åsmund Skår
(formann)

Eldbjørg Sture

Reidar Bolme

Steinar Ouren

Øyvind Birkeland
(administrerende direktør)

Endring av egenkapital

DnB NOR Boligkreditt AS					
<i>Beløp i tusen kroner</i>	Aksje- kapital	Over- kursfond	Annen egen- kapital	Sum andre reserver og tilbakeholdt overskudd	Sum egen- kapital
Balance per 1. januar 2006 NGAAP	650.000	-	-	-	650.000
IFRS-effekter (proforma)					
IAS 39 - Økt bruk av virkelig verdi på finansielle instrumenter			(840)	(840)	
Sum IFRS-effekter (proforma)			(840)	(840)	(840)
Balance per 1. januar 2006 (proforma)	650.000	-	(840)	(840)	649.160
Resultat for perioden			63.883	63.883	
Avgitt konsernbidrag			(57.072)	(57.072)	
Netto inntekter for perioden			6.811	6.811	6.811
Emisjon 13. mars 2006	10.000	90.000			100.000
Emisjon 7. juni 2006	25.000	225.000			250.000
Balance per 31. desember 2006 (proforma)	685.000	315.000	5.971	320.971	1.005.971
Balance per 31. desember 2006 NGAAP	685.000	315.000	-	-	1.000.000
IFRS-effekter					
IAS 39 - Økt bruk av virkelig verdi på finansielle instrumenter			5.971	5.971	
Sum IFRS-effekter			5.971	5.971	5.971
Balance per 1. januar 2007	685.000	315.000	5.971	320.971	1.005.971
Resultat for perioden			66.772	66.772	66.772
Avgitt konsernbidrag			(66.772)	(66.772)	(66.772)
Netto inntekter for perioden			-	-	-
Emisjon 5. februar 2007	47.000	423.000	-	423.000	470.000
Emisjon 14. mai 2007	60.000	540.000	-	540.000	600.000
Emisjon 13. desember 2007 ¹⁾	110.000	990.000	-	990.000	1.100.000
Balance per 31. desember 2007	902.000	2.268.000	5.971	2.273.971	3.175.971

1) Emisjon 13. desember ble registrert i Brønnysundregistrene 16. februar 2008.

Kontantstrømoppstillinger

DnB NOR Boligkreditt AS

Beløp i tusen kroner	Året 2007	Året 2006
OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Netto utbetaling av lån til kunder	(8.718.914)	(7.455.866)
Innbetaling av renter fra kunder	2.390.389	431.679
Netto utbetaling ved kjøp og salg av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	-	-
Netto innbetaling av provisjonsinntekter	6.791	139
Utbetaling til drift	223.885	39.591
Betalt skatt	3.119	-
Annen innbetaling	-	-
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	10.889.090	7.848.093
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Netto kjøp av varige driftsmidler	-	-
Netto kjøp av utlånsportefølje	75.482.545	15.701.467
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(75.482.545)	(15.701.467)
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto innbetaling/utbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	54.600.835	(13.498.141)
Netto innbetaling/utbetaling av annen kortsiktig gjeld	29.912	(8.554)
Netto innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	8.120.976	25.260.000
Opptak av ansvarlig lånekapital	680.000	350.000
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-	-
Kjøp av egne aksjer/utstedelse av nye aksjer	2.170.000	350.000
Utbetaling av utbytte	-	-
Netto utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	3.216.869	151.337
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	62.384.854	12.301.968
Sum kontantstrøm	(2.208.601)	4.448.594
Konter per 1. januar	4.452.327	3.733
Netto innbetaling/utbetaling av konanter	(2.208.601)	4.448.594
Konter ved utgangen av perioden	2.243.726	4.452.327

Kontantstrømanalysen viser innbetalinger og utbetalinger av konanter og kontantekvivalenter gjennom året. Analysen er utarbeidet i henhold til direkteметоден 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. Konanter er definert som konanter og fordringer på sentralbanker, og fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

Nøkkeltall

DnB NOR Boligkreditt AS

	Året 2007	Året 2006 ¹⁾
Rentabilitet/lønnsomhet		
1. Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	3,7	7,4
Soliditet		
2. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%) ²⁾	6,9	7,9
3. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%) ²⁾	9,1	10,6
4. Kjernekapital ved utgangen av perioden (tusen kroner)	3.175.971	996.881
5. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (tusen kroner)	46.069.822	12.663.969
Utlånsportefølje og nedskrivninger		
6. Periodens nedskrivninger i prosent av netto utlån, annualisert	0,02	-
7. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer i prosent av netto utlån	-	-
8. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer ved utgangen av perioden	-	-
Personal		
9. Antall årsverk ved utgangen av perioden	9	4

Definisjoner

- 1) Resultatet er justert for periodens endring i virkelig verdi ført rett mot egenkapitalen. Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet med utgangspunkt i regnskapsført egenkapital.
- 2) Tall for tidligere perioder er utarbeidet i henhold til gjeldende regler på rapporteringstidspunktet.

Note 1 Regnskapsprinsipper m.v.

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV REGNSKAPET

Regnskapet for 2007 er avlagt i samsvar med forenklet IFRS. Selskapet inngår i DnB NOR-konsernet som implementerte IFRS i konsernregnskapet fra 1. januar 2005. DnB NOR-konsernets åpningsbalanse var 1. januar 2004.

Selskapsregnskapet til DnB NOR Boligkreditt AS er avlagt i samsvar med Finansdepartementets årsregnskapsforskrift § 1-5 om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder, heretter kalt forenklet IFRS. Forenklet IFRS innebærer adgang til å inntektsføre avsatt utbytte og konsernbidrag i datterselskaper og føre styrets forslag til utbytte og konsernbidrag som gjeld på balansedagen. Etter fullstendig IFRS skal utbytte klassifiseres som egenkapital inntil det er besluttet på generalforsamlingen. For øvrig medfører forenklet IFRS at selskapet anvender regnskapsprinsippene som følger av IFRS fullt ut.

Endringer i IAS 23 – Låneutgifter ble utgitt av IASB i første kvartal 2007. Ikrafttredelsestidspunkt for disse standardene er 1. januar 2009.

SAMMENLIGNINGSTALL

DnB NOR Boligkreditt implementerte IFRS per 1. januar 2007. Dato for åpningsbalansen etter IFRS var 1. januar 2006 og det er således utarbeidet sammenlignbare tall etter nye prinsipper for 2006. Effektene av overgangen til IFRS er nærmere beskrevet i note 2.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor er regnskapsprinsippene som DnB NOR Boligkreditt anvender etter forenklet IFRS beskrevet.

Omregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Norske kroner er selskapets presentasjonsvaluta. DnB NOR Boligkreditt har norske kroner som sin funksjonelle valuta.

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til kurs på balansedagen. Verdiendringer for slike poster som følge av endret kurs mellom transaksjons- og balansedag, resultatføres. Resultatposter omregnes etter valutakurs på transaksjonstidspunktet.

Balanseføring og fraregning av eiendeler og forpliktelser

Eiendeler og forpliktelser balanseføres på det tidspunktet selskapet oppnår reell kontroll over rettighetene til eiendelene og påtar seg reelle forpliktelser.

Eiendeler fraregnes på det tidspunktet reell risiko vedrørende eiendelene er overført og kontroll over rettighetene til eiendelene er bortfalt eller utløpt.

Finansielle instrumenter

Klassifikasjon av finansielle instrumenter

Ved første gangs regnskapsføring blir finansielle eiendeler klassifisert i en av de følgende kategorier avhengig av formålet med investeringen:

- Finansielle eiendeler definert som eiendeler vurdert til virkelig verdi med verdiendringer over resultat
- Finansielle derivater klassifisert som sikringsinstrumenter
- Lån og fordringer, balanseført til amortisert kost

Ved første gangs regnskapsføring blir finansielle forpliktelser klassifisert i en av de følgende kategorier:

- Finansielle forpliktelser definert som forpliktelser vurdert til virkelig verdi med verdiendringer over resultat
- Andre finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost

Finansielle eiendeler og forpliktelser bestemt regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet

Selskapets porteføljer av fastrenteutlån, obligasjonslån utstedt i norske kroner og derivater styres samlet og vurderes til virkelig verdi.

Finansielle derivater klassifisert som sikringsinstrument

Selskapet anvender finansielle derivater som en del av risiko-styringen for å håndtere rente- og valutarisiko. Finansielle derivater som anvendes som sikringsinstrument blir balanseført som finansielle derivater.

Lån og fordringer balanseført til amortisert kost

Kategorien lån og fordringer omfatter blant annet utlån og øvrige finansielle eiendeler som ikke er notert i et aktivt marked og som ikke er definert som eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultatet.

Andre finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost

Andre finansielle forpliktelser som ikke er definert som forpliktelser til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, balanseføres til amortisert kost.

Verdivurdering

Første gangs regnskapsføring av finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter balanseføres til virkelig verdi på handelsdagen.

Etterfølgende verdimåling

Verdimåling til virkelig verdi

Visse instrumenter regnskapsføres til virkelig verdi på balansedagen. Virkelig verdi er det beløpet en eiendel kan byttes i, eller en forpliktelse kan gjøres opp i, i en transaksjon mellom uavhengige parter. Ved beregningen legges forutsetningen om fortsatt drift til grunn, og avsetning for kreditrisiko i instrumentet blir inkludert i verdsettelsen.

Finansielle instrumenter, der motsvarende markedsrisiko kan påvises med tilstrekkelig sannsynlighet, verdsettes til midtkurser på balansedagen. Øvrige finansielle eiendeler og forpliktelser verdsettes til henholdsvis salgs- og kjøpskurser.

Instrumenter som omsettes i et aktivt marked

De fleste finansielle derivater i DnB NOR Boligkreditt, som eksempelvis valutaterminforretninger, kontrakter som fastsetter en fremtidig rente, renteopsjoner, valutaswapper, renteswapper og rentefutures, handles i et aktivt marked.

Markedet er aktivt dersom det er mulig å fremskaffe eksterne, observerbare priser, kurser eller volatiliteter og disse prisene representerer faktiske og hyppige markedstransaksjoner. For instrumenter som handles i et aktivt marked benyttes den noterte prisen innhentet enten fra en børs, megler eller et prissettingsbyrå. I den grad det ikke er notert priser for instrumentet, dekomponeres instrumentet, og verdsettes på bakgrunn av noterte priser på de enkelte komponentene.

Instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked

Finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked verdsettes etter ulike evalueringsteknikker. Ved verdsettelse av vanlige og enkle finansielle instrumenter anvender selskapet anerkjente modeller basert på data som er observerbare i et marked. For mer komplekse produkter foretas verdsettingen basert på teknikker som så langt som mulig legger markedsinformasjon til grunn. Ved bruk av slike evalueringsteknikker justeres verdien for eksempelvis kredittisiko og likviditetsrisiko.

Finansielle instrumenter i selskapet som ikke handles i et aktivt marked, omfatter i hovedsak porteføljene av fastrenteutlån og enkelte ikke-standardiserte derivatkontrakter.

Virkelig verdi av porteføljen av fastrenteutlån beregnes som verdi av kontraktsfestede kontantstrømmer neddiskontert med markedsrente inklusive kredittisikomargin på balansetidspunktet.

Ved verdsettelse av ikke-standardiserte derivatkontrakter, som eksempelvis "Over The Counter"-opsjoner (OTC-opsjoner) og uoterte instrumenter, utledes en teoretisk pris basert på en markedsmessig tilnærming.

Verdimåling til amortisert kost

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi, verdsettes til amortisert kost, og inntektene beregnes etter internrentemetode. Ved internrentemetode beregnes engasjementets internrente. Internrenten fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer innenfor forventet løpetid. Kontantstrømmen inkluderer etableringsgebyrer og direkte, marginale transaksjonskostnader som ikke dekkes av kunden, samt eventuell restverdi ved utløpet av forventet løpetid. Amortisert kost er nåverdien av slike kontantstrømmer neddiskontert med internrenten.

Nedskrivninger av finansielle eiendeler*Individuelle nedskrivninger*

Dersom objektive bevis for verdifall kan identifiseres, beregnes nedskrivning på utlån som forskjellen mellom regnskapsført verdi i balansen og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer neddiskontert med lånets internrente. Internrenten som benyttes er lånets internrente før objektive bevis for verdifall ble identifisert, justert for endring i markedsrente frem til målingstidspunktet. Endring i lånets kredittisiko og lånebetingelser som følge av at objektive bevis for verdifall er identifisert, hensyntas ikke ved justering av internrenten som benyttes for neddiskontering.

Objektive bevis for verdifall på et utlån eller gruppe av utlån omfatter vesentlige finansielle problemer hos debitor, betalingsmislighold eller andre vesentlige kontraktsbrudd, tilfeller der det anses som sannsynlig at debitor vil innlede gjeldsforhandling eller andre konkrete forhold som har inntruffet.

Individuelle nedskrivninger reduserer engasjementenes regnskapsførte verdi i balansen, og periodens endringer i vurdert verdi resultatføres under "Nedskrivninger på utlån og garantier". Renter beregnet etter internrentemetode på nedskrevet verdi av utlånet inngår i "Netto renteinntekter".

Gruppenedskrivninger

Utlån som ikke har vært gjenstand for individuelle vurderinger for verdifall, vurderes samlet i grupper. Utlån som er vurdert individuelt, men hvor nedskrivning ikke er foretatt blir også vurdert i grupper. Vurderingen baseres på objektive bevis for verdifall som har inntruffet på balansedagen og som kan knyttes til gruppen.

Gruppene er definert som utlån med like risiko- og verdi-egenskaper basert på inndeling av kundene etter hovedsektorer eller hovednæringer samt risikoklasse. Beregning av nedskrivningsbehov foretas per kundegruppe med utgangspunkt i estimater for konjunktursituasjonen samt tapserfaring for de

respektive kundegruppene.

Gruppenedskrivninger reduserer engasjementenes regnskapsførte verdi i balansen og periodens endringer resultatføres under "Nedskrivninger på utlån og garantier". Gruppenedskrivningene er, på samme måte som individuelle nedskrivninger, basert på neddiskonterte kontantstrømmer. Grunnlaget for neddiskontering er DnB NOR-konsernets observerte erfaringstall fra individuelle nedskrivninger. Det beregnes renter på nedskrevne gruppevurderte engasjementer etter samme prinsipper og basert på samme erfaringsgrunnlag som for individuelt vurderte engasjementer.

Renter beregnet etter internrentemetode på nedskrevet verdi av utlånene inngår i "Netto renteinntekter".

Presentasjon i balanse og resultatregnskap**Kontanter og fordringer på banker**

Kontanter er definert som kontanter og fordringer på banker, og kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

Utlån

Utlån balanseføres, avhengig av motpart, enten som utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner eller utlån til kunder, uavhengig av verdimålingsprinsipp.

Renteinntekter på finansielle instrumenter klassifisert som utlån inkluderes på linjen for "Netto renteinntekter" ved bruk av internrentemetode, uavhengig av verdimålingsprinsipp. Internrentemetode er beskrevet under "Verdimåling til amortisert kost".

Verdiendringer som kan knyttes til identifiserte objektive bevis for verdifall på balansedagen for utlån som balanseføres til amortisert kost og for porteføljen av fastrenteutlån i norske kroner som verdsettes til virkelig verdi, inngår i "Nedskrivninger på utlån og garantier".

Øvrige verdiendringer på porteføljen av fastrenteutlån i norske kroner som verdsettes til virkelig verdi inngår på linjen "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

Finansielle derivater

Finansielle derivater presenteres som en eiendel dersom verdien er positiv og som en forpliktelse dersom verdien er negativ. Motregning foretas dersom selskapet har en juridisk bindende kontrakt med motparten til å motregne og har til hensikt å innfri netto eller realisere eiendelen og innfri forpliktelsen samtidig.

Renteinntekter og -kostnader for finansielle derivater inngår i "Netto renteinntekter" basert på internrentemetode. Metoden er beskrevet nærmere i avsnittet for amortisert kost. Øvrige verdiendringer inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

Gjeld til kredittinstitusjoner

Forpliktelser til kredittinstitusjoner er regnskapsført som gjeld til kredittinstitusjoner uavhengig av verdimålingsprinsipp.

Rentekostnader på instrumentene inngår i "Netto renteinntekter" basert på internrentemetode. Andre verdiendringer inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital omfatter utstedte obligasjoner og ansvarlig lånekapital uavhengig av verdimålingsprinsipp.

Rentekostnader på instrumentene inngår i "Netto renteinntekter" basert på internrentemetode.

Sikringsbokføring og styring av renterisiko

Selskapets porteføljer av utlån og innlån til fastrentebetingelser medfører behov for sikring av renterisiko. For å gjenspeile dette i regnskapet definerer selskapet finansielle eiendeler og for-

pliktelser som eiendeler eller forpliktelser vurdert til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Langsiktige innlån i utenlandsk valuta verdisikres for rente- og valutarisiko på individuelt nivå. Ved individuell sikring eksisterer en entydig, direkte og dokumentert sammenheng mellom verdisikringer på valutainnlånet (sikringsobjektet) og verdisvingninger for det finansielle derivatet (sikringsinstrumentet).

Ved inngåelse av transaksjonen dokumenteres sammenhengen mellom sikringsinstrumentet og –objektet. I tillegg dokumenteres mål og strategi for å påta seg sikringstransaksjonen. Sammenhengen kan verifiseres i form av en test av sikringseffektivitet ved inngangen og utgangen av den aktuelle perioden. Sikringsinstrumentene vurderes til virkelig verdi og inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi" i resultatet. For sikringsforhold der det dokumenteres tilstrekkelig effektivitet mellom sikringsobjekt og –instrument, regnskapsføres endring i virkelig verdi knyttet til renterisiko som tillegg eller fradrag i finansiell gjeld. Verdiendringen inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi" i resultatet. Finansielle derivater som anvendes som sikringsinstrument, presenteres sammen med finansielle derivater i balansen.

Dersom sikringsforholdet avbrytes eller tilstrekkelig sikrings-effektivitet ikke kan verifiseres, amortiseres periodens verdiendring tilknyttet sikringsobjektet over gjenværende løpetid.

Nevnte vurderinger er nødvendig for å unngå regnskapsmessig asymmetri som følge av at poster som inngår i styringen av selskapets renterisiko vurderes etter forskjellige prinsipper. Ved å anvende nevnte prinsipper for poster i selskapet som medfører renterisiko, oppnår DnB NOR Boligkreditt at samlet regnskapspresentasjon for slike instrumenter i hovedsak er i samsvar med selskapets rentestyring og reelle økonomiske utvikling.

Pensjoner

Utgangspunktet for beregning av pensjonskostnader er lineær fordeling av pensjonsopptjening mot sannsynlig akkumulert forpliktelse ved pensjoneringstidspunktet. Kostnadene beregnes ut fra årets påløpte pensjonsrettigheter fratrukket avkastning på midler avsatt til dekning av pensjoner.

Pensjonsforpliktelser som administreres gjennom livsforsikringsselskap eller pensjonskasser, vurderes mot pensjonsmidler i ordningen. Når samlede pensjonsmidler overstiger beregnet pensjonsforpliktelse på balansetidspunktet, klassifiseres nettoverdien som eiendel i balansen, dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan benyttes mot fremtidige forpliktelser. Når pensjonsforpliktelsene overstiger pensjonsmidlene, klassifiseres nettoforpliktelsen som gjeld i balansen. Hver ordning vurderes for seg.

Pensjonsforpliktelser som ikke administreres gjennom livsforsikringsselskap eller pensjonskasser, oppføres som gjeld i balansen.

Pensjonsforpliktelsene beregnes som nåverdien av de estimerte fremtidige pensjonsytelsene som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Ved beregning av pensjonsforpliktelsene benyttes aktuarmessige og økonomiske forutsetninger om blant annet levealder, lønnsvekst og førtidspensjonering. Forutsetningen om diskonteringsrente er fastsatt ut fra 10-års statsobligasjonsrente på balansedagen med et tillegg for å hensynta relevant løpetid for forpliktelsene.

Estimatavvik blir regnskapsført over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid i den utstrekning avviket overstiger det høyeste av 10 prosent av pensjonsmidlene og 10 prosent av pensjonsforpliktelsene.

Den økonomiske konsekvensen av endringer i pensjonsplaner inntektsføres eller kostnadsføres ved planendringstidspunktet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste en

spesifisert periode. Pensjonskostnaden er basert på forutsetninger fastsatt ved periodens begynnelse. Kostnader i forbindelse med opptjening av pensjonsrettigheter klassifiseres som personalkostnader i regnskapet. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

Skatt

Årets skattekostnad omfatter betalbar skatt for inntektsåret, eventuell betalbar skatt for tidligere år, samt endring i utsatt skatt. Det beregnes utsatt skatt på midlertidige forskjeller i samsvar med IAS 12 – Inntektsskatt. Midlertidige forskjeller er forskjeller mellom regnskapsført verdi i balansen av en eiendel eller en forpliktelse og eiendelens eller forpliktelsens skattemessige verdi. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skatteregler som gjelder på balansedagen eller som med overveiende sannsynlighet ventes vedtatt, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten skal gjøres opp. De viktigste midlertidige forskjellene gjelder pensjoner, finansielle derivater og revurdering av enkelte finansielle eiendeler og gjeld.

Utsatt skattefordel blir balanseført i den utstrekning det er sannsynlig at den vil kunne benyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel blir nettoført i selskapets balanse. Betalbar og utsatt skatt blir ført mot egenkapitalen dersom skatten gjelder poster som i samme eller tidligere perioder er ført mot egenkapitalen.

Periodisering av renter og gebyrer

Renter og provisjoner resultatføres etter hvert som disse opptjenes som inntekter eller påløper som kostnader. Gebyrer som er direkte betaling for utførte tjenester, inntektsføres når de betales. Gebyrer for etablering av låneavtaler inngår i kontantstrømmene ved beregning av amortisert kost, og inntektsføres under "Netto renteinntekter" etter internrentemetode.

Inntektsføring av renter

Renteinntekter inntektsføres ved bruk av internrentemetode. Dette innebærer løpende inntektsføring av nominelle renter med tillegg av amortisering av etableringsgebyrer fratrukket direkte marginale etableringskostnader. Inntektsføring av renter etter internrentemetode benyttes både for balanseposter som vurderes til amortisert kost og balanseposter som vurderes til virkelig verdi over resultatet. Renteinntekter på nedskrevne engasjementer beregnes som internrente av nedskrevet verdi. Se også "Verdimåling til virkelig verdi", "Verdimåling til amortisert kost" og "Nedskrivninger av finansielle eiendeler" ovenfor.

Kontantstrømsoppstilling

Kontantstrømsoppstillingene viser kontantstrømmene gruppert etter kilder og anvendelsesområder. Kontanter er definert som kontanter og fordringer på banker, og fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

Egenkapital

Utbytte og konsernbidrag

DnB NOR Boligkreditt regnskapsfører avgitt utbytte og konsernbidrag som gjeld etter styrets forslag på balansedagen. Avsatt utbytte og konsernbidrag inngår ikke i beregning av kapitaldekningen.

Note 2 Overgang til IFRS

DnB NOR Boligkreditt AS utarbeidet frem til 31. desember 2006 regnskap i samsvar med norsk regnskapslovgivning, Finansdepartementets regnskapsforskrifter og god regnskapsskikk, heretter kalt NGAAP. Selskapsregnskapet til DnB NOR Boligkreditt AS er fra første kvartal 2007 avlagt i samsvar med forenklet IFRS. Se nærmere omtale i note 1. Nedenfor beskrives de viktigste endringene i regnskapsprinsippene som følge av overgangen til IFRS. Avstemming og beskrivelse av effekter for DnB NOR Boligkreditts egenkapital ved overgangen samt resultat for året 2006 er vist i henholdsvis oppstilling over endringer i egenkapital og endringsanalyse for året 2006 nedenfor.

DnB NOR Boligkreditt AS implementerte forenklet IFRS 1. januar 2007. Den formelle åpningsbalansen var 1. januar 2006. DnB NOR Boligkreditt AS inngår i DnB NOR-konsernet som implementerte IFRS 1. januar 2005. DnB NOR-konsernets åpningsbalanse var 1. januar 2004.

DnB NOR Boligkreditt AS har anvendt opsjonen i IFRS 1 til å videreføre bokførte verdier fra DnB NOR-konsernet på åpningsbalanse-tidspunktet for selskapet. Det er således ikke foretatt noen ny verdimåling per 1. januar 2006. En rekke finansielle instrumenter blir etter IFRS vurdert til markedsverdi, mot det laveste av historisk kost og virkelig verdi basert på NGAAP. Fastrenteutlån i norske kroner vurderes til virkelig verdi etter IFRS, mot amortisert kost etter NGAAP.

Overgang til IFRS medfører endringer i verdien av en rekke balanseposter. Skattemessig verdi av eiendeler og gjeld er uendret, og det er derfor foretatt en ny beregning av utsatt skatt og utsatt skattefordel.

Den regnskapsmessige virkningen av endring i regnskapsprinsipper blir ført direkte mot egenkapitalen. Det vises til oppstilling for endring i egenkapital for nærmere spesifikasjon av effekten av endring i regnskapsprinsipper.

Resultat for perioden - overgang fra NGAAP til IFRS

Nedenfor fremkommer de største effektene ved overgang til IFRS 1. januar 2007.

- En rekke finansielle instrumenter blir etter IFRS vurdert til markedsverdi, mot det laveste av historisk kost og virkelig verdi basert på NGAAP. Porteføljene av fastrenteutlån i norske kroner vurderes til virkelig verdi og ble vurdert til amortisert kost etter NGAAP.

Resultateffekter

	DnB NOR Boligkreditt AS
	Året
<i>Beløp i tusen kroner</i>	2006
Resultat NGAAP	57.072
IAS 39 - Økt bruk av virkelig verdi på finansielle instrumenter	6.811
Resultat IFRS	63.883

Note 3 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Selskapet utarbeider estimater og gjør antakelser og forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimatene som følger av dette vil sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater, antakelser og forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

Pensjonsforpliktelser

Nåverdien av pensjonsforpliktelser avhenger av fastsettelse av økonomiske og aktuarmessige forutsetninger. Enhver endring i disse forutsetningene påvirker balanseført beløp for pensjonsforpliktelsene og pensjonskostnaden.

Forutsetningen om diskonteringsrente er fastsatt med utgangspunkt i 10-års statsobligasjonsrente på balansedagen, med et tillegg for å hensynta relevant løpetid for forpliktelsene. Forventet avkastning på pensjonsmidlene fastsettes ut fra hvordan pensjonsmidlene er investert og ut fra historisk avkastning. Den gjennomsnittlige avkastningen på pensjonsmidlene har historisk vært høyere enn risikofri rente da deler av pensjonsmidlene normalt er plassert i papirer med noe høyere risiko enn statsobligasjoner. Meravkastning hos norske livselskaper har i gjennomsnitt de siste 12 år vært 1,1 prosentpoeng. Forventet avkastning er derfor fastsatt med utgangspunkt i diskonteringsrenten med tillegg for den historiske meravkastningen.

Andre grunnleggende forutsetninger for pensjonsforpliktelsene er årlig lønnsvekst, årlig regulering av pensjoner, forventet G-regulering og uttakstilbøyelighet av AFP. Se note 7 Pensjoner og note 1 Regnskapsprinsipper.

Balanseførte pensjonsmidler og forpliktelser ved utgangen av året er basert på aktuarmessige estimater. Selskapet har ikke mottatt endelig oppgjør knyttet til overføring av ansatte fra andre selskaper i DnB NOR-konsernet. Overføringen vil ikke ha vesentlig effekt på regnskaps-tallene.

Note 4 Netto renteinntekter

	DnB NOR Boligkreditt AS	
	Året 2007	Året 2006
<i>Beløp i tusen kroner</i>		
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	47.523	28.905
Renteinntekter på utlån til kunder	2.588.986	669.371
Renter av nedskrevne engasjementer	-	-
Etableringsprovisjoner m.v.	7	-
Andre renteinntekter	22.375	6.958
Sum renteinntekter	2.658.891	705.234
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	1.661.952	329.449
Renter på verdipapirgjeld	735.806	197.926
Renter på ansvarlig lånekapital	36.262	3.850
Andre rentekostnader	11.464	49.240
Sum rentekostnader	2.445.484	580.465
Netto renteinntekter	213.407	124.769

Note 5 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi

	DnB NOR Boligkreditt AS	
	Året 2007	Året 2006
<i>Beløp i tusen kroner</i>		
Netto gevinster på valuta og finansielle derivater	232.355	(104.234)
Netto gevinster på finansielle derivater, sikring	(12.475)	-
Netto gevinster på fastrenteutlån	(23.413)	(68.067)
Netto gevinster på finansielle garantier	-	-
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	-	-
Netto gevinster på andre finansielle eiendeler	-	-
Netto gevinster på finansiell gjeld, sikret	10.654	-
Netto gevinster på finansiell gjeld, øvrig	(180.369)	181.759
Netto rente av renteposisjoner	-	-
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	26.752	9.458

Note 6 Driftskostnader

	DnB NOR Boligkreditt AS	
	Året 2007	Året 2006
<i>Beløp i tusen kroner</i>		
Ordinære lønnskostnader	5.490	115
Arbeidsgiveravgift	698	-
Pensjonskostnader	1.167	-
Sosiale kostnader	344	-
Sum lønn og andre personalkostnader	7.699	115
Honorarer	130.351	44.215
EDB-kostnader	1.375	-
Porto og telekommunikasjon	7	-
Rekvisita	16	-
Markedsføring og informasjon	69	800
Reisekostnader	293	-
Øvrige driftskostnader	259	459
Sum andre kostnader	132.370	45.474
Sum driftskostnader	140.069	45.589

Note 7 Pensjoner

Beskrivelse av pensjonsordningene

DnB NOR Bank-konsernet har ytelsesbasert tjenestepensjon for alle ansatte i Norge i form av en kollektiv pensjonsforsikring dekket i Vital Forsikring. Ansatte i DnB NOR Boligkreditt AS inngår i avtalen for DnB NOR Bank-konsernet. Pensjonsytelsene omfatter alderspensjon, uførepensjon, ektefelle- og barnepensjon og supplerer ytelsene fra Folketrygden. Full pensjon krever en opptjeningsstid på 30 år og gir rett til alderspensjon på differansen mellom 70 prosent av lønn og beregnet ytelse fra Folketrygden. Ordningen er tilpasset Lov om foretakspensjon.

Ved fratreden gis det rett til fripolise knyttet til alderspensjonen. Uføre- og etterlattepensjon for de ansatte og etterlattepensjon for alderspensjonister er en risikodekning uten kapitaloppbygging. Den årlige premien for risikodekningen inngår i pensjonskostnadene.

Boligkreditt er med i ordningen om avtalefestet førtidspensjon, AFP, for bank- og finansnæringen. Det er i tillegg inngått avtale om AFP etter regler for statlig sektor for ansatte med medlemskap i Statens Pensjonskasse. Det er derfor gjort regnskapsmessige avsetninger i tilknytning til forventet fremtidig uttakstilbøyelighet vedrørende AFP. Ved fratreden med AFP forblir ansatte medlem av foretakspensjonsordningen med opptjening frem til ordinær pensjonsalder.

Boligkreditt har også forpliktelser knyttet til lønn over 12G og avtaler om førtidspensjonering. Pensjonsforpliktelsene knyttet til lønn over 12G og førtidspensjonering finansieres over driften i selskapet. Ved annen førtidspensjonering enn AFP blir de ansatte meldt ut av foretakspensjonsordningen, men blir kompensert fra ordinær pensjonsalder for den reduserte opptjeningen.

Pensjonskostnader og -forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift. Det er ikke avsatt for arbeidsgiveravgift i pensjonsordninger der pensjonsmidlene overstiger pensjonsforpliktelsene.

Økonomiske forutsetninger som er benyttet ved beregning av pensjonskostnader og -forpliktelser:

Økonomiske forutsetninger <i>Prosent</i>	Kostnader		Forpliktelser	
	2007	2006 ³⁾	31.12.07	31.12.06 ³⁾
Diskonteringsrente ¹⁾	4,50	3,90	4,70	4,50
Forventet avkastning	5,60	4,90	5,80	5,60
Forventet lønnsregulering	4,50	3,50	4,50	4,50
Forventet G-regulering	4,25	3,00	4,25	4,25
Forventet pensjonsregulering	2,25	2,50	2,25	2,25
Uttakstilbøyelighet AFP	35,00	40,00	35,00	35,00
Demografiske forutsetninger om dødelighet ²⁾	K2005	K1963	K2005	K2005

1) Forutsetningen om diskonteringsrente er fastsatt ut fra 10-års statsobligasjonsrente på balansedagen med et tillegg for å hensynta relevant løpetid for forpliktelsene.

2) Statistiske forutsetninger om befolkningsdødelighet i henhold til statistikk fra 1963 og 2005.

3) Forutsetningene som er lagt til grunn for DnB NOR-konsernets beregning for 2006

Pensjonskostnader

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2007			DnB NOR Boligkreditt AS 2006		
	Sikret	Usikret	Sum	Sikret	Usikret	Sum
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	743	-	743	-	-	-
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	628	-	628	-	-	-
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(348)	-	(348)	-	-	-
Planendring	-	-	-	-	-	-
Amortisering av ikke-resultatførte estimatavvik	-	-	-	-	-	-
Administrasjonskostnader	-	-	-	-	-	-
Netto pensjonskostnad	1.023	-	1.023	-	-	-

Pensjonsforpliktelser

<i>Beløp i tusen kroner</i>	31.12.07			DnB NOR Boligkreditt AS 31.12.06		
	Sikret	Usikret	Sum	Sikret	Usikret	Sum
Påløpte pensjonsforpliktelser	9.359	-	9.359	-	-	-
Beregnet effekt av fremtidig lønnsregulering	5.969	-	5.969	-	-	-
Sum pensjonsforpliktelser	15.327	-	15.327	-	-	-
Verdi av pensjonsmidlene	(6.753)	-	(6.753)	-	-	-
Netto pensjonsforpliktelser	8.574	-	8.574	-	-	-
Ikke-resultatførte estimatavvik	(1.200)	-	(1.200)	-	-	-
Arbeidsgiveravgift	1.040	-	1.040	-	-	-
Bokførte pensjonsforpliktelser	8.414	-	8.414	-	-	-

Note 7 Pensjoner (forts.)

Medlemmer

	DnB NOR Boligkreditt AS	
	31.12.07	31.12.06
Antall personer som er med i pensjonsordningene	9	0
- herav aktive	9	0
- herav pensjonister og uføre	0	0

Plassering av pensjonsmidlene

Prosent	31.12.07	31.12.06
Omløpsobligasjoner	0	0
Anleggsobligasjoner	0	0
Pengemarked	0	0
Aksjer	0	0
Eiendom	0	0
Annet ¹⁾	100	0
Sum	100	0

1) Fordring på selskaper i DnB NOR-konsernet.

Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene inkludert derivater som administreres av Vital Forsikring ved utgangen av året.

Note 8 Antall ansatte/årsverk

	DnB NOR Boligkreditt AS	
	Året 2007	Året 2006
Antall ansatte ved utgangen av perioden	9	4
Antall årsverk ved utgangen av perioden	9	2

Note 9 Nedskrivninger på utlån

	DnB NOR Boligkreditt AS	
Beløp i tusen kroner	2007	2006
Kostnadsførte konstateringer	-	-
Nye individuelle nedskrivninger	-	-
Sum nye individuelle nedskrivninger	-	-
Reduserte individuelle nedskrivninger	-	-
Sum individuelle nedskrivninger	-	-
Inngått på tidligere konstaterte nedskrivninger	-	-
Endring i gruppenedskrivninger ¹⁾	14.000	-
Nedskrivninger på utlån og garantier	14.000	0

1) Basert på DnB NOR-konsernets beregningsmodell og erfaringstall. Gruppenedskrivninger er også omtalt i note 1 Regnskapsprinsipper

Note 10 Skattekostnad

Skattekostnad	DnB NOR Boligkreditt AS	
<i>Beløp i tusen kroner</i>	2007	2006
Betalbar skatt	-	24.843
Utsatt skatt	25.984	-
Sum skattekostnad	25.984	24.843

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat før skatt

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2007	2006
Resultat før skatt	92.756	88.726
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28 %)	25.972	24.843
Skatteeffekt av permanente forskjeller	12	-
Skattekostnad	25.984	24.843
Effektiv skattesats	28 %	28 %

Utsatt skattefordel/(utsatt skatt)

Det beregnes 28 % utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2007	2006
Årets bevegelser i utsatt skattefordel/(utsatt skatt):		
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 1. januar	797	3.119
Endring ført mot resultat	(25.984)	-
Endringer i balansen - IB pensjonsforpliktelse og merverdi portefølje	(29.702)	-
Andre poster ført mot egenkapitalen:		
IAS 39 - overgang til amortisert kost	-	(2.322)
IAS 39 - Økt bruk av virkelig verdi på finansielle instrumenter	-	-
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 31. desember	(54.889)	797

Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller:

<i>Beløp i tusen kroner</i>	31.12.07	31.12.06
Utsatt skattefordel		
Netto andre skattereduserende midlertidige forskjeller	-	(796)
Sum utsatt skattefordel	0	(796)
Utsatt skatt		
Netto pensjonsforpliktelser	(2.356)	-
Finansielle instrumenter ¹⁾	32.845	-
Netto andre skatteøkende midlertidige forskjeller	28.311	-
Fremførbart underskudd	(3.910)	-
Sum utsatt skatt	54.889	0

Utsatt skatt i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller:

<i>Beløp i tusen kroner</i>	31.12.07	31.12.06
Pensjoner	138	-
Finansielle instrumenter	(33.641)	-
Andre midlertidige forskjeller	3.609	-
Fremførbart underskudd	3.910	-
Utsatt skatt	(25.984)	0

1) Finansielle instrumenter blir i finansregnskapet vurdert til markedsverdier, mens de i skatteregnskapet behandles etter realisasjonsprinsippet.

Note 11 Eiendeler

DnB NOR Boligkreditt AS

<i>Beløp i tusen kroner</i>	31.12.07	31.12.06
Eiendeler		
Innskudd i banker	2.243.726	4.452.327
Utlån til kunder (nominell verdi)	89.763.213	22.898.563
Verdijusteringer utlån til kunder	242.182	53.124
Andre eiendeler	1.603.569	221.022
Sum eiendeler	93.852.690	27.625.036

Utlån fordelt på kundegrupper:

	Kommiterte rammer ²⁾		Utlån	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Personkunder	5.899.272	-	87.530.927	22.851.913
Diverse næringer ¹⁾	178.676	-	2.232.286	46.649
Sum	6.077.948	-	89.763.213	22.898.562

Utlån til kunder fordelt på fylke:

Fylkesnavn		
Østfold	7.053.093	1.684.077
Akershus	23.701.554	5.810.611
Oslo	17.148.363	5.176.918
Hedmark	2.203.063	561.269
Oppland	3.455.397	621.558
Buskerud	6.025.081	1.624.041
Vestfold	8.761.581	2.093.167
Telemark	1.607.175	351.829
Aust-Agder	1.039.613	290.926
Vest-Agder	733.504	160.553
Rogaland	3.234.128	920.938
Hordaland	6.347.742	1.879.812
Sogn og Fjordane	144.527	58.451
Møre og Romsdal	1.116.937	233.716
Sør-Trøndelag	2.671.465	629.752
Nord-Trøndelag	659.875	126.054
Nordland	939.909	146.837
Troms	1.610.508	302.071
Finnmark	919.971	177.571
Utlandet ³⁾	389.727	48.411
Sum	89.763.213	22.898.563

1) Denne fordelingen følger definisjoner gitt av Norges Bank og Kredittilsynet.

2) Samlet kommittert ramme for kreditteksponering.

3) Basert på kundens adresse.

Utlån til kunder er gitt med sikkerhet i boligeiendom innenfor 75 prosent av markedsverdi.

Note 12 Klassifikasjon av finansielle instrumenter

DnB NOR Boligkreditt AS				
	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet	Finansielle derivater som sikrings- instrument	Finansielle eiendeler og gjeld vurdert til amortisert kost	Totalt
<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>Fair value option</i>			
Eiendeler				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	-	-	2.243.726	2.243.726
Utlån til kunder	1.874.645	-	88.130.750	90.005.395
Sertifikater og obligasjoner	-	-	-	-
Finansielle derivater	1.555.614	27.446	-	1.583.060
Varige driftsmidler	-	-	-	-
Andre eiendeler	-	-	20.509	20.509
Sum eiendeler	3.430.259	27.446	90.394.985	93.852.690
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	55.100.835	55.100.835
Finansielle derivater	962.826	39.922	-	1.002.748
Verdipapirgjeld ¹⁾	6.639.775	-	26.665.930	33.305.705
Utsatt skatt	-	-	54.889	54.889
Annen gjeld	-	-	171.694	171.694
Avsetninger	-	-	8.578	8.578
Ansvarlig lånekapital	-	-	1.032.270	1.032.270
Sum gjeld	7.602.601	39.922	83.034.196	90.676.719
Sum egenkapital	-	-	3.175.971	3.175.971
Sum gjeld og egenkapital	7.602.601	39.922	86.210.167	93.852.690

1) For verdipapirgjeld hvor sikringsbokføring er benyttet klassifiseres gjelden i kategorien amortisert kost

Note 13 Opplysninger om virkelig verdi

Metode for beregning av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi i DnB NOR Boligkreditt AS

Se beskrivelse i note 1 Regnskapsprinsipper

Verdipapirgjeld

Måling av virkelig verdi av verdipapirgjeld er basert på avtalt kontantstrøm og kredittrisiko på balansetidspunktet. I tilfeller hvor det er inngått sikringsforretninger, vil verdien av den sikrede risikoen justere verdien av sikringsobjektet. Verdien av sikringsinstrumentet føres som finansielle derivater.

Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost i DnB NOR Boligkreditt AS

Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner og utlån til kunder

Markedspriser benyttes ved prising av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner og utlån til kunder. Prisene som fastsettes inkluderer påslag for aktuell kredittrisiko. Verdien av nedskrevne engasjementer fastsettes ved neddiskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer med internrente basert på markedsvilkår for tilsvarende ikke-nedskrevne utlån. Virkelig verdi estimeres til balanseverdi for utlån og fordringer vurdert til amortisert kost. Eventuell endring i kredittrisiko utover endring i estimert fremtidige kontantstrømmer for nedskrevne utlån er ikke tatt hensyn til. Fastrenteutlån i norske kroner er allerede vurdert til virkelig verdi i regnskapet, og er dermed ikke omfattet av estimatene ovenfor.

Gjeld til kredittinstitusjoner

Virkelig verdi estimeres til balanseverdi for gjeld til kredittinstitusjoner vurdert til amortisert kost.

Ansvarlig lånekapital

Måling av virkelig verdi av ansvarlig lånekapital er basert på avtalt kontantstrøm og kredittrisiko på balansetidspunktet.

Note 14 Utlån til kunder

DnB NOR Boligkreditt AS		
<i>Beløp i tusen kroner</i>	31.12.2007	31.12.2006
Utlån til kunder, nominell hovedstol	87.869.975	21.334.605
Individuelle nedskrivninger	-	-
Utlån til kunder, etter individuelle nedskrivninger	87.869.975	21.334.605
+ Periodiserte renter og amortisering	274.775	48.869
- Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	-	-
- Gruppenedskrivninger	14.000	-
Utlån til kunder, til amortisert kost	88.130.750	21.383.474
Utlån til kunder, nominell hovedstol	1.893.238	1.563.958
+ Periodiserte renter	5.216	4.487
+ Justering til virkelig verdi	(23.809)	(232)
Utlån til kunder, klassifisert til virkelig verdi	1.874.645	1.568.213
Utlån til kunder	90.005.395	22.951.687

Note 15 Engasjementer fordelt på kundegrupper

DnB NOR Boligkreditt AS				
<i>Beløp i tusen kroner</i>	Utlån og fordringer		Kommiterte rammer ¹⁾	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Personmarkedet	87.530.927	22.851.914	5.899.272	-
Shipping (utenriks sjøfart)	3.185	-	-	-
Eiendomsdrift	176.200	7.139	26.045	-
Industri	86.414	507	3.667	-
Tjenesteyting	1.053.634	18.537	96.857	-
Handel	257.205	2.317	11.351	-
Olje og gass	7.443	6.751	67	-
Transport og kommunikasjon	208.993	4.246	12.956	-
Bygg og anleggsvirksomhet	269.726	6.305	21.673	-
Kraft og vannforsyning	-	-	-	-
Fiske og fangst	5.165	-	-	-
Hotell og restaurant	43.210	847	596	-
Jordbruk og skogbruk	121.110	-	5.464	-
Offentlig forvaltning	-	-	-	-
Øvrige kundegrupper	-	-	-	-
Sum kunder, nominell hovedstol etter individuelle nedskrivninger	89.763.213	22.898.563	6.077.948	-
- Gruppenedskrivninger, kunder	14.000	-	-	-
+ Øvrige verdiendringer	256.182	53.124	-	-
Utlån til kunder	90.005.395	22.951.687	6.077.948	0
Kredittinstitusjoner, nominell hovedstol etter individuelle nedskrivninger	2.243.726	4.452.327	-	-
+ Øvrige verdiendringer	-	-	-	-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	2.243.726	4.452.327	0	0

1) Samlet kommittert ramme for kreditteksponering.

Note 16 Finansielle derivater

Generelt om bruk av finansielle derivater

Finansielle derivater er avtaler som inngås for å fastsette finansielle verdier i form av rentevilkår, valutakurser og verdi av egenkapital-instrumenter for bestemte perioder. Tilsvarende avtaler vedrørende prising av råvarer og indekser defineres også som finansielle derivater. Derivater omfatter bytteavtaler (swapper), terminkontrakter og opsjoner samt kombinasjoner av disse, herunder også avtaler om fastsettelse av fremtidige rentebetingelser (FRAer), børsnoterte terminkontrakter (financial futures) og avtaler om overdragelse av verdipapirer. Finansielle derivater i DnB NOR Boligkreditt handles for å håndtere likviditets- og markedsrisiko som oppstår som følge av selskapets ordinære virksomhet.

Over the counter (OTC) –opsjoner eller –terminer er kontrakter som aktørene inngår seg imellom utenfor børs. Kontraktene skreddersys i henhold til investors ønske både når det gjelder underliggende objekt, antall, pris, betingelser om bortfall og løpetid. Fordelen med OTC-derivater er at en kunde ikke er begrenset til standardiserte kontrakter, og kan handle nøyaktig den posisjonen som kunden ønsker. Ulempen i forhold til det standardiserte markedet er at det kan være vanskelig å finne motpart, og å få omsatt kontraktene i annenhåndsmarkedet. Oppgjør av ikke-standardiserte OTC-opsjoner er regulert i egne standardvilkår som blir fastsatt av oppgjørssentralen NOS ASA, og forholdet mellom aktørene i markedet er regulert gjennom tilsvarende avtaler som i det standardiserte markedet.

Følgende derivater benyttes for sikringsformål i DnB NOR Boligkreditt:

Swapper: transaksjoner der to parter bytter kontantstrømmer for et avtalt beløp over en avtalt periode. Swappene DnB NOR Boligkreditt benytter er skreddersydde for å avdekke selskapets risiko. Samtlige swapper er gjort med DnB NOR Bank som motpart. De viktigste swappene for DnB NOR Boligkreditt er:

- renteswapper der det byttes enten fra fast til flytende rente eller fra flytende til fast rente
- rente- og valutaswapper der partene bytter både valuta- og rentebetingelser

Bruk av finansielle derivater til risikostyring

DnB NOR Boligkreditt har inngått renteswapper for å eliminere risiko knyttet til innlån og utlån med fast rente. Selskapet har inngått en margin swap (total return swap) der partene bytter kontantstrømmer i situasjoner hvor sikkerhetsmassens kontantstrøm ikke dekker kontantstrømmen til utestående obligasjoner med fortrinnsrett.

Sikringsbokføring

Ved lange innlån i utenlandsk valuta benyttes sikringsbokføring. Ved hver emisjon gjøres det en sikringsforretning hvor obligasjonsinnlånet (sikringsobjektet) knyttes i ett 1:1 forhold mot de aktuelle derivatene (sikringsinstrumentene). Formålet med 1:1 sikringen er å sikre seg mot endringer i gjeldens virkelige verdi.

Note 17 Gjeld

	DnB NOR Boligkreditt AS	
<i>Beløp i tusen kroner</i>	31.12.2007	31.12.2006
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid/oppsigelsesfrist	55.100.835	-
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner med avtalt løpetid/oppsigelsesfrist	-	500.000
Gjeld til kredittinstitusjoner	55.100.835	500.000
Obligasjonsgjeld	33.305.705	24.512.624
Verdipapirgjeld	33.305.705	24.512.624
Tidsavgrensede poster	22.327	235.122
Skyldig konsernbidrag/utbytte	66.774	57.073
Påløpt, ikke ilignet betalbar skatt	-	3.119
Finansielle derivater	1.002.748	938.930
Øvrig gjeld	82.593	21.602
Annen gjeld	1.174.442	1.255.846
Andre påløpte renter og forskuddsbetalt inntekter	-	28
Påløpte kostnader og forskuddsbetalt inntekter	0	28
Utsatt skatt	54.889	-
Pensjonsforpliktelser	8.414	-
Andre avsetninger	164	-
Avsetning til forpliktelser	63.467	0
Ordinær ansvarlig lånekapital	1.032.270	350.568
Ansvarlig lånekapital	1.032.270	350.568
Sum gjeld	90.676.719	26.619.066

Note 18 Verdpapirgjeld

Obligasjoner med fortrinnsrett

DnB NOR Boligkreditt AS

<i>Beløp i tusen kroner</i>							
ISIN kode	Pålydende	Valuta	Rente	Opptak	Forfall	31.12.2007	31.12.2006
NO0010337751 ¹⁾	1.500.000	EUR	Fast 3,925 %	-	-	-	12.347.192
NO0010337736 ¹⁾	1.500.000	EUR	Fast 3,895 %	-	-	-	12.347.191
NO0010378730	5.000.000	NOK	Fast 5,550 %	2007	2014	5.000.000	-
XSO308736023	1.500.000	EUR	Fast 4,625 %	2007	2012	11.957.952	-
NO0010398431	1.500.000	NOK	Flytende 3M Nibor - 0,03%	2007	2010	1.500.000	-
CH0034696242	250.000	CHF	Fast 3,000 %	2007	2012	1.204.593	-
CH0034696259	250.000	CHF	Fast 3,375 %	2007	2016	1.204.593	-
XSO330848622	1.500.000	EUR	Fast 4,375 %	2007	2010	11.957.952	-
Verdijusteringer						480.615	(181.759)
Sum verdipapirgjeld						33.305.705	24.512.624

1) Ordinære obligasjonslån

Utestående obligasjoner med fortrinnsrett i tilhørende sikkerhetsmasse. Sikkerhetsmassens sammensetning er definert i finansieringsvirksomhetsloven § 2-28.

Sikkerhetsmasse

DnB NOR Boligkreditt AS

<i>Beløp i tusen kroner</i>			31.12.2007	31.12.2006
Lån sikret ved pant i bolig, atkomstdokument til bolig eller borettslagsandel (bolighypoteklån)			36.455.693	i/a
Fordringer i form av derivatavtaler			413.129	i/a
Fordringer som utgjør fyllingssikkerhet			288.291	i/a
Sikkerhetsmasse			37.157.113	i/a
Sikkerhetsmassens fyllingsgrad			112 %	i/a

Note 19 Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital

DnB NOR Boligkreditt AS

<i>Beløp i tusen kroner</i>							
	Pålydende	Valuta	Rentesats	Opptaks-dato	Forfalls-dato	Balanse 31.12.2007	Balanse 31.12.2006
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	-
Ordinær ansvarlig lånekapital	230.000	NOK	3 mnd Nibor + 20 bp	20.02.2007	20.02.2017	230.000	-
Ordinær ansvarlig lånekapital	300.000	NOK	3 mnd Nibor + 75 bp	30.11.2007	30.11.2017	300.000	-
Verdijusteringer						2.270	568
Totalt	1.030.000					1.032.270	350.568

Note 20 Kapitalstyring og risikoforhold

Risikostyring i DnB NOR Boligkreditt AS

Styret i DnB NOR ASA har et uttalt mål om en lav risikoprofil. DnB NOR Boligkreditt AS inngår i DnB NOR-konsernet og er et heleid datterselskap av DnB NOR Bank ASA. DnB NOR-konsernets lønnsomhet er blant annet avhengig av evnen til å identifisere, styre og prise risiko som oppstår i forbindelse med finansielle tjenester.

Organisering og fullmaktsstruktur

- *Styret.* Styret i DnB NOR Boligkreditt AS fastsetter langsiktige mål for selskapets risikoprofil som er avstemt mot konsernets risikomål. Risikoprofilen operasjonaliseres gjennom rammeverket for risikostyring, herunder fastsettelse av fullmakter.
- *Fullmakter.* Det skal foreligge bevilgningsfullmakter og rammer for risiko på områder som genererer finansiell risiko. Alle fullmakter er personlige. Fullmakter og overordnede rammer besluttet i selskapets styre og kan delegeres i organisasjonen. Kredittfullmakter er gjennom forvaltningsavtale av 25. juni 2007 gitt DnB NOR Bank.
- *Årlig gjennomgang av rammer.* Risikorammene vurderes minst årlig i tilknytning til budsjett- og planarbeidet.
- *Uavhengige risikostyringsfunksjoner.* Risikostyringsfunksjoner og utvikling av risikostyringsverktøy foregår i enheter som er uavhengig av den operative virksomheten.

Oppfølging og anvendelse

- *Ansvarliggjøring.* Alle ledere er ansvarlige for risiko innen eget område og må derfor ha full innsikt i og forståelse av risikobildet til enhver tid.
- *Risikorapportering.* Risikorapporteringen i selskapet skal sikre at alle ledere har nødvendig informasjon om risikonivå og -utvikling. For å sikre kvalitet og tilstrekkelig uavhengighet blir risikorapporteringen organisert og ledet av enheter som er uavhengige av de operative virksomhetene.
- *Kapitalvurdering.* Selskapets kapitalsituasjon og risiko vurderes og oppsummeres i en egen risikorapport til styret i DnB NOR Boligkreditt AS.
- *Anvendelse av risikoinformasjon.* Risiko inngår i styringen og oppfølgingen av forretningsvirksomheten.

Risikokategorier i DnB NOR Boligkreditt AS

For risikostyringsformål skiller DnB NOR Boligkreditt mellom følgende risikoformer:

- *Kredittrisiko* er risiko for tap som skyldes at selskapets motparter/kunder ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser overfor DnB NOR Boligkreditt. Kredittrisiko vedrører alle fordringer på motparter/kunder, i hovedsak utlån. Kredittrisikoen i selskapet anses meget lav på bakgrunn av at alle utlån i sikkerhetsmassen jf krav i finansieringsvirksomhetsloven er sikret med pant i bolig innenfor 75 prosent av boligverdi. I note 21 fremkommer en vurdering av selskapets kredittrisiko ved utgangen av 2006 og 2007.
- *Renterisiko* oppstår som følge av forskjell i rentebindingstider på eiendels- og gjeldssiden i selskapets balanse. Selskapets renterisiko er i all hovedsak eliminert gjennom inngåtte rentebytteavtaler med DnB NOR Bank ASA.
- *Likviditetsrisiko* er risikoen for at selskapet ikke overholder sine betalingsforpliktelser. Selskapets likviditetsrisiko anses meget lav og godt innenfor lovkrav og krav satt av ratingbyråene. I note 23 fremkommer en vurdering av konsernets likviditetsrisiko ved utgangen av 2006 og 2007.
- *Operasjonell risiko* er risikoen for tap som skyldes svakheter eller feil ved prosesser og systemer, feil begått av ansatte eller eksterne hendelser.
- *Forretningsrisiko* er risiko for tap på grunn av endringer i eksterne forhold som markedssituasjonen eller myndighetenes reguleringer. Risikoen inkluderer også omdømmerisiko.

DnB NOR-konsernet benytter en totalrisikomodell for kvantifisering av risiko gjennom beregning av risikojustert kapitalbehov for de enkelte risikoformer og for konsernets samlede risiko i forretningsområdene, herunder også i de enkelte konsernselskapene. Risikojustert kapitalbehov skal dekke uventede tap som kan oppstå i virksomheten under ekstreme forhold. Kvantifiseringen er basert på statistiske sannsynlighetsfordelinger for de ulike risikoformene på bakgrunn av historiske data.

Risikostyring er et fagfelt i kontinuerlig utvikling, og målemetoder og verktøy forbedres løpende. Det har ikke vært særskilte endringer i de beskrevne rutiner og prosedyrer for overvåkning av risiko i 2007.

Note 21 Kredittisiko

Kredittisiko representerer det største risikoområdet for bankkonsernet og vedrører alle fordringer på kunder, i hovedsak utlån. Ansvar i henhold til andre utstedte kreditter, garantier, rentebærende verdipapirer, innvilgede, ikke trukkede kreditter samt motpartsrisiko som oppstår gjennom derivater og valutakontrakter, innebærer også kredittisiko. Oppgjørsrisiko, som oppstår i forbindelse med betalingsformidling som et resultat av at ikke alle transaksjonene skjer i realtid, medfører også motpartsrisiko.

DnB NORs risikoklassifisering ¹⁾

Risikoklasse ²⁾	Sannsynlighet for mislighold (prosent)		Ekstern rating		
	Fra og med	Til	Moody's	Standard & Poor's	Dominion Bond Rating Service
1	0,01	0,10	Aaa - A3	AAA - A-	AAA - A low
2	0,10	0,25	Baa1	BBB+	BBB high
3	0,25	0,50	Baa2 - Baa3	BBB/BBB-	BBB/BBB low
4	0,50	0,75	Ba1	BB+	BB high
5	0,75	1,25	Ba2	BB	BB
6	1,25	2,00	Ba3	BB-	BB low
7	2,00	3,00		B+	B high
8	3,00	5,00	B1		B
9	5,00	8,00	B2	B	B/B low
10	8,00	nedskrevet	B3, Caa/C	B-, CCC/C	B low/CCC/ C

1) Basert på DnB NORs risikoklassifiseringssystem, hvor 1 representerer lavest og 10 høyest risiko.

2) Risikoklasse 1 krever ekstern rating av kunden

Engasjementer fordelt på risikogrupper

Beløp i tusen kroner	DnB NOR Boligkreditt AS		
	Brutto utlån	Ubenyttede rammer (kommitterte)	Totale engasjementer
Risikogruppe basert på sannsynlighet for mislighold			
1 - 4	18.182.670	-	18.182.670
5 - 7	4.403.900	-	4.403.900
8 - 10	299.693	-	299.693
Misligholdte og nedskrevne engasjementer ¹⁾	12.300	-	12.300
Totale engasjementer per 31. desember 2006	22.898.563	-	22.898.563
Risikogruppe basert på sannsynlighet for mislighold			
1 - 4	69.669.187	4.878.770	74.547.957
5 - 7	18.115.655	961.957	19.077.612
8 - 10	1.941.532	237.220	2.178.752
Misligholdte og nedskrevne engasjementer ¹⁾	36.839	1	36.840
Totale engasjementer per 31. desember 2007	89.763.213	6.077.948	95.841.161

Tapsnivå ²⁾

	2007	2006
Normaliserte tap inklusive tap av renter i prosent av netto utlån	0,05	0,05

1) Engasjementer klassifisert under "misligholdte og nedskrevne engasjementer" inneholder ingen engasjementer som er misligholdt over 90 dager. I tilfeller hvor rettidig betaling ikke finner sted blir engasjementene omklassifisert til risikoklasse 11 (Misligholdte og nedskrevne engasjementer i følge DnB NORs definisjon). De aktuelle engasjementene overvåkes og behov for individuelle nedskrivninger beregnes ut fra engasjementets sikkerhet og kundens evne og vilje til betaling. For de engasjementene med restanse pr 31.12.2007 har selskapet vurdert de underliggende sikkerheter som så gode at det ikke er behov for individuelle nedskrivninger.

2) Beregning av tapsnivå er basert på en vurdering av sannsynlighet for at tap vil oppstå i fremtiden (misligholdsfrekvens), anslått eksponering på et slikt fremtidig tidspunkt og størrelsen på anslått tap (tapsgraden). Beregningene bygger i noen grad på skjønn og estimater.

Note 21 Kredittrisiko (forts.)

Sikkerheter

Bankkonsernet benytter sikkerheter for å redusere risiko avhengig av marked og type transaksjon. Sikkerheter kan for eksempel være i form av fysisk sikkerhet, garantier, kontantdepot eller avtaler om motregning. Fysisk sikkerhet skal som hovedregel være forsikret og kan for eksempel være bygninger, boliger eller varelager. Ved vurdering av sikkerhetenes verdi legges til grunn en forutsetning om fortsatt drift. Unntak fra dette gjelder i situasjoner hvor det er foretatt nedskrivning. Det tas videre hensyn til forhold som kan påvirke sikkerhetens verdi, for eksempel konsesjonsbetingelser eller servitutter. Ved vurdering av sikkerheter i form av verdipapirer og ved vurdering av motpartsrisiko tas det hensyn til estimert effekt av tvangssalg og salgskostnader.

Engasjementer fordelt på:

Beløp i tusen kroner

DnB NOR Boligkreditt AS

	31.12.07	31.12.06
Lån med sikkerhet i bolig < 80 % av forsvarlig verdigrunnlag	89.763.213	22.898.563
Lån med sikkerhet i bolig > 80 % av forsvarlig verdigrunnlag	-	-

Note 22 Renterisiko

Gjenstående tid til avtalt/sannsynlig renteendring for balanseposter

		DnB NOR Boligkreditt AS						
Beløp i tusen kroner		Inntil 1 mnd.	Fra 1 mnd. inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. inntil 1 år	Fra 1 år inntil 5 år	Over 5 år	Uten renter	Totalt
Eiendeler								
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	nok	2.243.726	-	-	-	-	-	2.243.726
	val	-	-	-	-	-	-	-
Netto utlån til kunder ^{1) 3)}	nok	7.003	87.930.866	591.569	769.328	363.336	343.293	90.005.395
	val	-	-	-	-	-	-	-
Finansielle derivater ¹⁾	nok	684.651	106.414			131.042	81.537	1.003.644
	val	147.625	96.261		346.397	5.097	(15.964)	579.416
Øvrige eiendeler	nok	20.509	-	-	-	-	-	20.509
	val	-	-	-	-	-	-	-
Sum eiendeler		3.103.514	88.133.541	591.569	1.115.725	499.475	408.866	93.852.690
	nok	2.955.889	88.037.280	591.569	769.328	494.378	424.830	93.273.274
	val	147.625	96.261	0	346.397	5.097	(15.964)	579.416
Gjeld og egenkapital								
Gjeld til kredittinstitusjoner ²⁾	nok	55.100.835	-	-	-	-	-	55.100.835
	val	-	-	-	-	-	-	-
Finansielle derivater ¹⁾	nok	701.169	100.809	-	-	-	(37.805)	764.173
	val	146.500	76.384	-	-	-	15.691	238.575
Verdipapirgjeld ¹⁾	nok	-	6.500.000	-	-	-	139.775	6.639.775
	val	-	-	-	25.102.082	1.212.354	351.494	26.665.930
Øvrig gjeld	nok	-	-	-	-	-	235.161	235.161
	val	-	-	-	-	-	-	-
Ansvarlig lånekapital	nok	-	1.030.000	-	-	-	2.270	1.032.270
	val	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital	nok	-	-	-	-	-	3.175.971	3.175.971
	val	-	-	-	-	-	-	-
Sum gjeld og egenkapital		55.948.504	7.707.193	0	25.102.082	1.212.354	3.882.557	93.852.690
	nok	55.802.004	7.630.809	0	0	0	3.515.372	66.948.185
	val	146.500	76.384	0	25.102.082	1.212.354	367.185	26.904.505
Netto per tidsperiode frem til renteendring på balanseposter		(52.844.990)	80.426.348	591.569	(23.986.357)	(712.879)	(3.473.691)	0
	nok	(52.846.115)	80.406.471	591.569	769.328	494.378	(3.090.542)	26.325.089
	val	1.125	19.877	0	(24.755.685)	(1.207.257)	(383.149)	(26.325.089)

1) Selskapets porteføljer av finansielle derivater sikrer rimelig samsvar mellom faktiske inn og utbetalinger knyttet til aktiva og passiva

2) Kassakreditt/innlån fra DnB NOR Bank er klassifisert som "inntil 1 mnd".

3) Kommiterte rammer er ikke inkludert i denne tabellen. Se note 11 for oversikt over kommiterte rammer.

Note 23 Restløpetid

Tabellen viser endelig forfall uten hensyn til avdragsstruktur

		DnB NOR Boligkreditt AS						
Beløp i tusen kroner		Inntil 1 mnd.	Fra 1 mnd. inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. inntil 1 år	Fra 1 år inntil 5 år	Over 5 år	Uten forfall	Totalt
Eiendeler								
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	nok	2.243.726	-	-	-	-	-	2.243.726
	val	-	-	-	-	-	-	-
Netto utlån til kunder ¹⁾	nok	309.036	8.897	124.372	2.087.540	87.475.550	-	90.005.395
	val	-	-	-	-	-	-	-
Finansielle derivater	nok	441.783	-	-	358.369	203.492	-	1.003.644
	val	-	-	-	566.326	13.090	-	579.416
Øvrige eiendeler	nok	20.509	-	-	-	-	-	20.509
	val	-	-	-	-	-	-	-
Sum eiendeler		3.015.054	8.897	124.372	3.012.235	87.692.132	0	93.852.690
	nok	3.015.054	8.897	124.372	2.445.909	87.679.042	0	93.273.274
	val	0	0	0	566.326	13.090	0	579.416
Gjeld og egenkapital								
Gjeld til kredittinstitusjoner	nok	-	-	55.100.835	-	-	-	55.100.835
	val	-	-	-	-	-	-	-
Finansielle derivater	nok	436.745	-	-	235.736	91.692	-	764.173
	val	-	-	-	234.286	4.289	-	238.575
Verdipapirgjeld	nok	-	-	141.165	1.498.110	5.000.500	-	6.639.775
	val	-	-	351.494	25.102.082	1.212.354	-	26.665.930
Øvrig gjeld	nok	105.086	-	66.772	-	-	63.303	235.161
	val	-	-	-	-	-	-	-
Ansvarlig lånekapital	nok	-	2.270	-	-	1.030.000	-	1.032.270
	val	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital	nok	-	-	-	-	-	3.175.971	3.175.971
	val	-	-	-	-	-	-	-
Sum gjeld og egenkapital		541.831	2.270	55.660.266	27.070.214	7.338.835	3.239.274	93.852.690
	nok	105.086	2.270	55.308.772	1.498.110	6.030.500	3.239.274	66.184.012
	val	0	0	351.494	25.102.082	1.212.354	0	26.665.930
Netto per restløpetid på balanseposter		2.473.223	6.627	(55.535.894)	(24.057.979)	80.353.297	(3.239.274)	0
	nok	2.909.968	6.627	(55.184.400)	947.799	81.648.542	(3.239.274)	27.089.262
	val	0	0	(351.494)	(24.535.756)	(1.199.264)	0	(26.086.514)

1) Kommiterte rammer er ikke inkludert i denne tabellen. Se note 11 for oversikt over kommiterte rammer.

Note 24 Kapitaldekning

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

Ansvarlig kapital

DnB NOR Boligkreditt AS

Beløp i tusen kroner	31.12.2007	31.12.2006 ⁵⁾
Aksjekapital	902.000	685.000
Øvrig egenkapital ¹⁾	2.273.971	315.000
Egenkapital	3.175.971	1.000.000
Fradrag		
Utsatt skattefordel	-	(3.119)
Kjernekapital	3.175.971	996.881
Evigvarende ansvarlig lånekapital		
Ordinær ansvarlig lånekapital	1.030.000	350.000
Tilleggskapital	1.030.000	350.000
Fradrag	-	-
Sum tellende ansvarlig kapital	4.205.971	1.346.881

Minimumskrav ansvarlig kapital

Beløp i tusen kroner	31.12.2007
Kredittrisiko IRB ²⁾	622.850
Hervav:	
Engasjementer med pant i fast eiendom, massemarked	622.850
Engasjementer beregnet etter Basel I i henhold til overgangsordning ³⁾	68.769
Sum minimumskrav. Kredittrisiko	691.619
Motpartsrisiko	-
Posisjonsrisiko	-
Oppgjørsrisiko	-
Valutarisiko	-
Sum minimumskrav, markedsrisiko	0
Operasjonell risiko	15.418
Fradrag	-
Minimumskrav ansvarlig kapital	707.037
Tillegg som følge av overgangsregel (maks 5 prosent reduksjon i forhold til Basel I) ⁴⁾	2.978.549
Minimumskrav ansvarlig kapital	3.685.586

Tabellen nedenfor illustrerer effekten av overgangen til Basel II-reglene i 2007. Kolonnen "Basel I" reflekterer beregninger basert på de tidligere kapitaldekningsreglene. Beregningen i henhold til Basel II er inkludert i kapitaldekningstallene vist i kolonnen "Basel II". Overgangsreglene medfører imidlertid at effekten av overgangen til Basel II er begrenset til en reduksjon til 95 prosent av Basel I- kravene i implementeringsåret. Denne begrensningen er reflektert i de offisielle kapitaldekningstallene som inngår i kolonnen "Rapportert" nedenfor.

Kapitaldekning

	Rapportert	Basel II	Basel I	
			31. 12.	
	31.12.2007 ⁴⁾	31.12.2007	2007	2006 ⁵⁾
Beregningsgrunnlag (tusen kroner)	46.069.822	8.837.967	48.494.549	12.663.969
Kjernekapitaldekning (%)	6,9	35,9	6,5	7,9
Kapitaldekning (%)	9,1	47,6	8,7	10,6

1) Periodens resultat er ikke lagt til kjernekapitalen.

2) I 2007 rapporteres kredittrisiko for utlån med pant i bolig etter IRB, Internal Ratings Based metode

3) Minimumskravet til ansvarlig kapital for alle porteføljer ikke nevnt i fotnote 2 er 8 prosent av beregningsgrunnlaget kalkulert etter Basel I-regler.

4) 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.

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

Note 24 Kapitaldekning (forts.)

Basel II

Nye kapitalkrav, Basel II, trådte i kraft 1. januar 2007 og er et tredelt system inndelt i såkalte pilarer. Pilar 1 omhandler minstekrav til kapitaldekning og er en videreutvikling av det tidligere kapitaldekningsregelverket, Basel I. Pilar 2 omhandler institusjonenes vurdering av samlet kapitalbehov og tilsynsmessig oppfølging, mens Pilar 3 omhandler krav om offentliggjøring av finansiell informasjon. Regelverket medfører at det blir et større samsvar mellom hvordan myndighetene setter krav til kapitaldekning i finansinstitusjonene og den metodikken finansinstitusjonene selv benytter når de beregner sitt kapitalbehov. Fortsatt er minstekravet til kapitaldekning 8 prosent hvorav kjernekapitalen skal utgjøre minst halvparten. Det nye regelverket innebærer endringer i beregningsgrunnlaget for kapitaldekningen. Det er innført ny metodikk for beregning av kredittrisiko, samtidig som beregning av operasjonell risiko er innført som et nytt element. Behandlingen av markedsrisiko er i liten grad påvirket av overgangen fra Basel I til Basel II.

Pilar 1 Metode for beregning av kapitaldekning

Pilar I omfatter kapitalkrav for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. DnB NOR Boligkreditt har fått tillatelse til å anvende IRB-metode for kredittrisiko ved kapitaldekningsberegningen fra 30. juni 2007. Porteføljene som ble IRB-godkjent består av lån med pant i bolig. "IRB" står for "Internal Ratings Based".

IRB-metoden innebærer at selskapets egne klassifikasjonssystemer legges til grunn for kapitaldekningsformål. IRB-systemet defineres som de modeller, arbeids- og beslutningsprosesser, kontrollmekanismer, IT-systemer og interne retningslinjer og rutiner som er knyttet til klassifisering og kvantifisering av kredittrisiko. I løpet av 2006 implementerte DnB NOR viktige deler av IRB-systemet, i første rekke gjennom rutine- og prosessutvikling samt utvikling av IT-systemer.

Kredittrisiko

Kredittrisiko representerer den største risikokategorien for selskapet og relaterer seg til alle fordringer på kunder, i hovedsak utlån.

Engasjementsklassifiseringen gir grunnlag for statistisk baserte beregninger av forventede tap på lengre sikt og behov for egenkapital med utgangspunkt i porteføljrisiko. DnB NORs modeller for risikoklassifisering av enkeltkunder er under kontinuerlig forbedring og testing. Modellene er spesielt tilpasset bransjer og segmenter og oppgraderes suksessivt for å tilfredsstille kvalitetskravene i henhold til Basel II. Modellene baserer seg på tre komponenter:

1. *Forventet sannsynlighet for mislighold.* Motparten (kunden) blir klassifisert i risikoklasse ut fra sannsynlighet for mislighold. Det er ti risikoklasser. I tillegg plasseres nedskrevne og misligholdte engasjementer i henholdsvis klasse 11 og 12 for rapporteringsformål. Risikoklassene er definert i forhold til skalaene som benyttes av internasjonale ratingselskaper.
2. *Forventet engasjement ved mislighold.* Eksponeringen er en beregnet størrelse hvor trukket engasjement (utlån) og en andel av bevilgede utrukne rammer inngår.
3. *Tap gitt mislighold.* Dette er en statistisk modellert størrelse som angir hvor mye konsernet forventer å tape dersom kunden misligholder sine forpliktelser og tar hensyn til sikkerhetene kunden har avgitt. Realisasjonsverdier for sikkerheter fastsettes ut fra egne erfaringer og/eller eksterne data.

Kredittrisikomodellene skal vise sannsynlighet for mislighold som et gjennomsnitt for en konjunktursyklus. Imidlertid er ingen modeller helt konjunkturnøytrale. Derfor benyttes stresstesting for å vurdere eventuelle økte krav til bankens kapital i en lavkonjunktur. Slike vurderinger vil inngå i bankens styringsprosess for å fastsette riktig kapitalnivå.

Operasjonell risiko

Fra 1. januar 2007 trådte et nytt regelverk for kapitalkrav for operasjonell risiko i kraft. Styret i DnB NOR har i en egen policy for styring av operasjonell risiko fastslått at konsernets operasjonelle risiko skal være lav. Ledelsen legger derfor sterk vekt på risiko og kvalitet i drift og styring av konsernet. DnB NOR Boligkreditt forholder seg til konsernets policy for operasjonell risiko.

DnB NOR Boligkreditt AS rapporterte i 2007 operasjonell risiko etter sjablongmetoden og vil vurdere overgang til den mer avanserte rapporteringsmetoden "Advanced Measurement Approaches", på et senere tidspunkt.

Overgangsregler

På grunn av overgangsregler vil 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.

Pilar 2 Institusjonenes vurdering av samlet kapitalbehov og tilsynsmessig oppfølging

Ifølge Pilar 2 skal DnB NOR begrunne sin kapitaltilpasning. Det innebærer blant annet å vurdere kapitalbehov for risikoer som ikke er dekket i Pilar 1 og kapitalbehov for vekst, samt å fastsette hvor mye over minstekravene konsernet skal legge seg.

Stabsenheten Risikoanalyse konsern har overordnet ansvar for risikostyring, internkontroll og for å vurdere og rapportere konsernets samlede risikobilde. Risikoanalyse konsern utarbeider hvert kvartal en rapport til styret i DnB NOR ASA vedrørende utviklingen i risiko-kategorier samt en rapport til styret i DnB NOR Bank ASA vedrørende utviklingen i bankkonsernets kredittrisiko.

Note 24 Kapitaldekning (forts.)

Som ledd i tilpasningen til Pilar 2 vedtok styret i DnB NOR ASA i april 2006 en ny kapitaliseringspolicy som skal sikre at konsernet har en størrelse på egenkapitalen som medfører en effektiv og optimal egenkapitalbruk i forhold til virksomhetens omfang og risikoprofil. DnB NOR skal ha en egenkapital som medfører at konsernet kan oppnå en konkurransedyktig egenkapitalavkastning og ha konkurransedyktige vilkår i innlånsmarkedene. Egenkapitalen skal også sikre at konsernet kan utnytte vekstmuligheter i markedet, via enten organisk vekst eller oppkjøp av virksomhet, samtidig som minstekravene til kapitaldekning oppfylles med en margin som er tilpasset konsernets vedtatte risikoprofil og risikotoleranse.

Konsernets egenkapital skal over tid innrettes slik at kjernekapital regnet uten fondsobligasjoner skal utgjøre 4,25 prosent av det risiko-vektede beregningsgrunnlaget med tillegg av en bufferkapital. Størrelsen på bufferkapitalen måles ved hjelp av beregningsmodellen for risikojustert kapital i forhold til fastsatt risikotoleranse. Risikoen skal kvantifiseres gjennom beregning av risikojustert kapital. I tillegg er stresstester for kreditt- og markedsrisiko viktige referanser. Kapitaliseringspolicyen gjennomgås årlig som ledd i konsernets budsjett- og strategiprosess.

Kredittilsynet vil årlig som ledd i sin tilsynsprosess utarbeide en samlet risikovurdering for konsernet. I denne vurderingen vil det gis en tilbakemelding fra Kredittilsynet vedrørende konsernets kapitalisering. Disse vurderingene vil være sentrale for hvilken faktisk endring i kapitaliseringskravet overgangen til nytt kapitaldekningsregelverk vil gi.

Pilar 3 Krav om offentliggjøring av finansiell informasjon

I Pilar 3 stilles det krav om offentliggjøring av finansiell informasjon på internett. Informasjonen skal dekke DnB NORs tilpasninger til og oppfyllelse av det nye kapitalkravsregelverket. Slik informasjon er lagt ut på egne sider på www.dnbnor.com.

Note 25 Godtgjørelser og lignende

Godtgjørelser og lignende i 2007

						DnB NOR-konsernet		
Beløp i kroner	Honorarer	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Totale godt- gjørelser	Utlån per 31.12.2007	Periodisert pensjons- kostnad	Nåverdi av pensjons- avtale
Styret								
Åsmund Skår	-	2.761.391	839.750	270.043	3.871.184	515.629	1.698.477	19.003.157
Reidar Bolme	-	2.093.000	15.000	124.000	2.232.000	10.999	160.581	1.588.014
Eldbjørg Sture ¹⁾	14.000	147.000	-	9.000	170.000	-	234.715	3.918.236
Steinar Ouren ²⁾	12.000	-	-	4.000	16.000	72.047	-	-
Carl Johan Wickmann ³⁾	-	1.338.000	15.000	141.000	1.494.000	1.989.709	381.783	2.762.659
Sum styret	26.000	6.339.391	869.750	548.043	7.783.184	2.588.384	2.475.555	27.272.066
Administrerende direktør ⁴⁾								
	-	2.196.000	-	213.000	2.409.000	3.953.150	885.316	11.068.464
Kontrollkomiteen								
Helge B. Andresen (sluttet)	172.618	-	-	-	172.618	-	-	-
Svein Brustad (vara)	232.500	-	-	-	232.500	-	-	-
Svein Norvald Eriksen (ny 24.04.)	158.576	-	-	-	158.576	1.518.834	-	-
Ingebjørg Harto (ny 24.04.)	158.576	-	-	-	158.576	-	-	-
Frode Hassel	328.099	-	-	-	328.099	-	-	-
Kristin Normann (sluttet)	135.531	-	-	-	135.531	-	-	-
Thorstein Øverland	232.500	-	-	-	232.500	-	-	-
Sum kontrollkomiteen	1.418.400	-	-	-	1.418.400	1.518.834	-	-
Sum representantskapet	120.000	4.799.000	5.863.000	538.000	11.320.000	4.962.783	1.355.093	16.069.572
Totalt	1.564.400	13.334.391	6.732.750	1.299.043	22.930.584	13.023.152	4.715.964	54.410.102

1) Hvorav honorar kr 14 000 ble utbetalt fra DnB NOR Boligkreditt AS

2) Hvorav honorar kr 12 000 ble utbetalt fra DnB NOR Boligkreditt AS

3) Hvorav kr 542 000 ble utbetalt fra DnB NOR Boligkreditt AS

4) Hvorav kr 756 000 ble utbetalt fra DnB NOR Boligkreditt AS

Øvrige opplysninger om pensjonsavtaler

Pensjonsalder for ansatte i DnB NOR Boligkreditt er 67 år. Av de ansatte har en person avtale om pensjon ved fylte 60 år, og to personer avtale om pensjon ved fylte 62 år.

Øvrige opplysninger

DnB NOR Boligkreditt AS har ni ansatte (ni årsverk) ved utgangen av 2007.

DnB NOR Boligkreditt AS har ikke utbetalt honorar til kontrollkomité for 2007.

DnB NOR Boligkreditt AS har ikke inngått forpliktelser til å gi administrerende direktør, medlemmer av styret eller andre særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold / verv. Der er heller ikke inngått avtaler om bonuser, overskuddsdelinger, opsjoner eller lignende til fordel for administrerende direktør, styret eller andre.

Godtgjørelse til valgt revisor

DnB NOR Boligkreditt AS		
Beløp i tusen kroner	2007	2006
Lovpålagt revisjon ^{1) 2)}	393	120
Andre attestasjonstjenester ¹⁾	260	6
Andre tjenester utenfor revisjon	0	0
Sum godtgjørelse valgt revisor	654	126

1) Alle beløp er inklusiv MVA.

2) Herav utgjør honorar til gransker i henhold til finansieringsvirksomhetsloven § 2-34 kr 205 953,- inklusiv MVA.

Note 26 Opplysninger om nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter	DnB NOR Boligkreditt AS	
	2007	2006
<i>Beløp i tusen kroner</i>		
Balanseposter - eiendeler		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	2.243.726	4.452.327
Finansielle derivater	1.583.060	214.567
Balanseposter - gjeld		
Lån fra kredittinstitusjoner	55.100.835	500.000
Ansvarlig lånekapital	1.032.270	350.568
Finansielle derivater	1.002.748	938.930
Resultatposter		
Renteinntekter	47.523	28.905
Rentekostnader	2.445.484	580.465
Honorarer	121.523	44.215
Garantier	0	0

Note 27 Resultat per aksje

	DnB NOR Boligkreditt AS	
	2007	2006
Resultat for regnskapsåret (tusen kroner)	66.772	63.883
Gjennomsnittlig antall aksjer (i hele 1 000)	7.708	6.722
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet (i hele 1 000)	7.708	6.722
Resultat per aksje (kroner)	8,66	9,50
Utvannet resultat per aksje (kroner)	8,66	9,50

Note 28 Eierforhold

Aksjekapitalen i DnB NOR Boligkreditt AS er på 902 000 000 kroner fordelt på 9 020 000 aksjer hver pålydende 100 kroner. Hver aksje gir samme stemmerett i selskapet. Samtlige aksjer i DnB NOR Boligkreditt AS eies av DnB NOR Bank ASA.

Note 29 Betingede utfall og hendelser etter balansedagen

DnB NOR Boligkreditt AS er ikke part i noen rettssaker.



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 748
NO-0106 Oslo
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen i DnB NOR Boligkreditt AS

Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for DnB NOR Boligkreditt AS for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 66 772 tusen. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Forenklet International Financial Reporting Standards i henhold til regnskapslovens § 3-9, jfr. forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike § 1-5, er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarter vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med forenklet International Financial Reporting Standards i henhold til regnskapslovens § 3-9, jfr. forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike § 1-5
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 12. mars 2008

PricewaterhouseCoopers AS

Jon Haugen
Statsautorisert revisor

Kontorer: Arendal Bergen Drammen Fredrikstad Førde Hamar Kristiansund Mo i Rana Molde Måløy Narvik Oslo Stavanger Stryn Tromsø Trondheim Tønsberg Ålesund
PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen
Medlemmer av Den norske Revisorforening | Foretaksregisteret: NO 987 009 713
www.pwc.no

Kontrollkomiteens møte er berammet 13. mars 2008.

Styrende organer

Representantskap

Medlemmer

Wenche Agerup, Oslo (trådt ut per 21.12.2007)
Anita Roarsen, Oslo
Helge Stray, Oslo
Jørn E. Pedersen, Oslo
Morten Ronæss, Trondheim
Alf Erik Kvaal, Bergen

Varamedlemmer

Tove Størrødvann, Oslo
Nils H. Bastiansen, Stabekk
Ragnhild Martinsen, Bodø

Kontrollkomité

Medlemmer

Svein Norvald Eriksen, Oslo
Ingebjørg Harto, Oslo
Frode Hassel, Trondheim
Thorstein Øverland, Oslo

Varamedlem

Svein Brustad, Hvalstad

Styret

Åsmund Skår, Nesbru
Reidar Bolme, Oslo
Eldbjørg Sture, Oslo
Steinar Ouren, Lillehammer

Kontaktinformasjon

DnB NOR ASA

Organisasjonsnummer: 981 276 957
www.dnbnor.com

DnB NOR Bank ASA

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

DnB NOR Boligkreditt AS

Organisasjonsnummer: 985 621 551
Postadresse: Kirkegaten 21, 0021 Oslo
Besøksadresse: Kirkegata 21, 0021 Oslo

Administrerende direktør

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

Investor Relations

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

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

Per Sagbakken
Tlf: +47 22 48 20 72
per.sagbakken@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