

A photograph of a young man and woman standing outdoors in a residential setting. The woman is on the left, wearing a white parka over a red turtleneck sweater and blue jeans. The man is on the right, wearing a black parka over a brown turtleneck sweater and blue jeans. They are both smiling and looking at each other. In the background, there is a wooden house with a gabled roof and a window with white shutters. Bare tree branches are visible against a clear blue sky. The ground is covered with fallen leaves.

Rapport for 4. kvartal 2007

DnB NOR Boligkreditt AS

Rapport for 4. kvartal 2007

Innledning

DnB NOR Boligkreditt AS' driftsresultat utgjorde 12,8 millioner kroner i fjerde kvartal 2007, mot 19,5 millioner i tilsvarende periode i 2006. Resultatet for perioden utgjorde 9,2 millioner kroner, mot 14,1 millioner i fjerde kvartal 2006.

Egenkapitalavkastningen utgjorde 1,6 prosent i fjerde kvartal 2007, mot 5,6 prosent i tilsvarende periode i 2006. Resultat per aksje utgjorde 1,02 kroner i fjerde kvartal 2007, mot 2,05 kroner i fjerde kvartal 2006.

DnB NOR Boligkreditts driftsresultat for året 2007 utgjorde 92,8 millioner kroner, mot 88,7 millioner i 2006. Resultat etter skatt beløp seg til 66,8 millioner kroner mot 63,9 millioner i 2006. Netto renteinntekter for året 2007 utgjorde 213,4 millioner kroner, mot 124,8 millioner i 2006.

I likhet med årets tre første kvartaler var resultatet i fjerde kvartal 2007 preget av sterk konkurranse og renteøkninger. Varslingsfrister ved endringer av kunderentene vil normalt medføre en svekkelse av netto renteinntekter i perioder med renteoppgang.

DnB NOR Boligkreditt hadde en kjernekapitaldekning på 6,9 prosent ved utgangen av året. Kjernekapitaldekningen var 7,9 prosent ved utgangen av 2006.

Nye kapitaldekningsregler, Basel II, trådte i kraft fra 2007. DnB NOR Boligkreditt har fått godkjennelse til å bruke grunnleggende IRB-metode for kredittrisiko ved kapitaldekningsberegningen. Kapitaldekning etter Basel II rapporteres fra og med 2. kvartal 2007.

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

Inntekter

DnB NOR Boligkreditts totale inntekter i fjerde kvartal 2007 utgjorde 86,8 millioner kroner, mot 35,8 millioner i fjerde kvartal 2006.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter utgjorde 72,9 millioner kroner i fjerde kvartal 2007, en økning på 44,2 millioner eller 154 prosent fra fjerde kvartal 2006.

Netto andre driftsinntekter

Netto andre driftsinntekter utgjorde 13,9 millioner kroner i fjerde kvartal 2007. Netto andre driftsinntekter utgjorde 16 prosent av totale inntekter i fjerde kvartal 2007. Andre driftsinntekter består i hovedsak av urealisert gevinst knyttet til derivater og utestående obligasjoner som følge av kreditturoen i finansmarkedene.

Driftskostnader

Selskapets driftskostnader utgjorde 59,9 millioner kroner i fjerde kvartal 2007, som var en økning på 43,7 millioner fra tilsvarende periode året før. Forvalterhonoraret til DnB NOR Bank ASA utgjorde 47,6 millioner kroner, mot 14,9 millioner i fjerde kvartal 2006. Økningen skyldes hovedsakelig at honoraret beregnes på bakgrunn av forvaltet volum.

Nedskrivninger på engasjementer

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

Skatt

DnB NOR Boligkreditts skattekostnad for fjerde kvartal 2007 utgjorde 3,6 millioner kroner. Skattekostnaden er basert på en forventet gjennomsnittlig skattebelastning på 28 prosent av selskapets driftsresultat før skatt.

Balanse og forvaltede midler

DnB NOR Boligkreditt forvaltet totalt 93,9 milliarder kroner ved utgangen av 2007, en økning på 66,2 milliarder fra utgangen av 2006.

Netto utlån til kunder økte med 67,1 milliarder kroner siste 12 måneder. Økningen skyldes i hovedsak erverv av portefølje fra DnB NOR Bank. Selskapet bevilget totalt 15,3 milliarder i nye lån som ble solgt gjennom DnB NORs kontornett.

Risikoforhold og kapitaldekning

Selskapet har etablert rammer for eksponering, og utarbeidet retningslinjer for håndtering av de ulike risikotypene. Rente-, valuta- og marginrisiko er søkt eliminert gjennom bruk av finansielle derivater.

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

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

Ved utgangen av året utgjør selskapets egenkapital og kjernekapital 3 176 millioner kroner. Total ansvarlig kapital i selskapet er 4 206 millioner kroner.

Kjernekapitaldekningen utgjorde 6,9 prosent, mens samlet kapitaldekning utgjorde 9,1 prosent. Styret vurderer selskapets kapitaldekning som tilfredsstillende i forhold til risikonivået i utlånsporteføljen og virksomheten for øvrig.

Viktige hendelser i 2007

Lovendring i finansieringsvirksomhetsloven som omhandler obligasjoner med fortrinnsrett med tilhørende forskrift trådte i kraft med virkning fra 1. juni 2007. Dette gjør det mulig for kredittforetak å utstede ihennehaverobligasjoner utstedt som mengdegjeldsbrev med fortrinnsrett til dekning i kredittforetakets sikkerhetsmasse.

DnB NOR Boligkreditt har med virkning fra 6. juni 2007 konsesjon fra Kredittilsynet som kredittforetak og er DnB NOR-konsernets selskap for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Selskapet er et heleid datterselskap av DnB NOR Bank.

DnB NOR Boligkreditts strategi omfatter både å erverve og yte boliglån til personkunder hvor lånene er sikret med pant innenfor 75 prosent av verdigrunnlaget på boligen. DnB NOR Bank vil være salgskanal for selskapets boliglån.

Ratingbyråenes vurdering av DnB NOR Boligkreditt og DnB NOR-konsernet er viktig for konsernets innlånsvilkår. Selskapet engasjerte Standard & Poor's, Fitch Ratings og Moody's med tanke på ratingen av selskapets obligasjoner med fortrinnsrett. Selskapets obligasjoner har oppnådd AAA (eller tilsvarende) rating fra alle tre selskapene.

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

DnB NOR Boligkreditt ferdigstilte et obligasjonsprogram med total ramme på EUR 15 milliarder i andre kvartal. Selskapet la ut totalt seks serier obligasjoner med fortrinnsrett i 2007. Oversikt over utestående obligasjoner finnes i note 8.

Gjennom andre halvår av 2007 var det uro i finansmarkedene, med særlig fokus på kredittrisiko. Prisdifferansen mellom obligasjoner med høyere og lavere kredittkvalitet har økt som følge av uroen.

Utsikter for 2008

DnB NOR Boligkreditt vil erverve portefølje fra DnB NOR Bank og yte lån direkte til kunder. Det er lagt opp til en betydelig balansevekst i 2008.

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

Oslo, 15. februar 2008

I styret for DnB NOR Boligkreditt AS

Åsmund Skår
(formann)

Eldbjørg Sture

Reidar Bolme

Steinar Ouren

Øyvind Birkeland
(administrerende direktør)

Innholdsfortegnelse for kvartalsregnskapet

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

Noter til regnskapet

Note 1	Regnskapsprinsipper m.v.	9
Note 2	Netto renteinntekter	10
Note 3	Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi.....	10
Note 4	Driftskostnader	11
Note 5	Antall ansatte/årsverk.....	11
Note 6	Nedskrivninger på utlån	12
Note 7	Utlån til kunder	12
Note 8	Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital.....	13
Note 9	Kapitaldekning	14
Note 10	Betingede utfall.....	16
Note 11	Resultat- og balanseutvikling	17

Resultatregnskap

		DnB NOR Boligkreditt AS			
		4. kvartal	4. kvartal	Året	Året
<i>Beløp i tusen kroner</i>	Note	2007	2006	2007	2006
Renteinntekter	2	1.047.260	273.714	2.658.891	705.234
Rentekostnader	2	974.360	244.999	2.445.484	580.465
Netto renteinntekter	2	72.900	28.715	213.407	124.769
Provisjonsinntekter m.v.		4.835	44	6.791	139
Provisjonskostnader m.v.		24	51	125	51
Netto gevinster/(tap) på finansielle instrumenter til virkelig verdi	3	9.067	7.069	26.752	9.458
Andre inntekter		-	-	-	-
Netto andre driftsinntekter		13.878	7.062	33.418	9.546
Sum inntekter		86.778	35.777	246.825	134.315
Lønn og andre personalkostnader	4	3.367	115	7.699	115
Andre kostnader	4	56.586	16.122	132.370	45.474
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler		-	-	-	-
Sum driftskostnader		59.953	16.237	140.069	45.589
Netto gevinster på varige og immaterielle eiendeler		-	-	-	-
Nedskrivninger på utlån og garantier	6	14.000	-	14.000	-
Driftsresultat før skatt		12.825	19.540	92.756	88.726
Skattekostnad		3.603	5.471	25.984	24.843
Resultat for perioden		9.222	14.069	66.772	63.883
Resultat per aksje (kroner)		1,02	2,05	8,66	9,50
Utvannet resultat per aksje (kroner)		1,02	2,05	8,66	9,50

Balanser

		DnB NOR Boligkreditt AS		
		31. des.	31. des.	1. jan.
<i>Beløp i tusen kroner</i>	Note	2007	2006	2006
Eiendeler				
Kontanter og fordringer på sentralbanker		-	-	-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		2.243.726	4.452.327	3.733
Utlån til kunder	7	90.005.395	22.951.687	14.747.260
Finansielle derivater		1.583.060	214.567	
Utsatt skattefordel		-	797	326
Andre eiendeler		20.509	5.658	-
Sum eiendeler		93.852.690	27.625.036	14.751.319
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner		55.100.835	500.000	13.998.141
Finansielle derivater		1.002.748	938.930	69.000
Verdipapirgjeld	8	33.305.705	24.512.624	-
Betalbar skatt			3.119	3.571
Utsatt skatt		54.889	-	-
Annen gjeld		180.272	313.825	31.447
Ansvarlig lånekapital	8	1.032.270	350.568	-
Sum gjeld		90.676.719	26.619.066	14.102.159
Aksjekapital		902.000	685.000	650.000
Andre reserver og tilbakeholdt resultat		2.273.971	320.970	(840)
Sum egenkapital		3.175.971	1.005.970	649.160
Sum gjeld og egenkapital		93.852.690	27.625.036	14.751.319

Endring i egenkapital

DnB NOR Boligkreditt AS					
	Aksje- kapital	Over- kursfond	Annen egen- kapital	Sum andre reserver og tilbakeholdt overskudd	Sum egen- kapital
<i>Beløp i tusen kroner</i>					
Balanse 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)
Balanse per 1. januar 2006 (proforma)	650.000	-	(840)	(840)	649.160
Resultat for perioden			63.883	63.883	
Netto inntekter for perioden			63.883	63.883	63.883
Emisjon 13. mars 2006	10.000	90.000			100.000
Emisjon 7. juni 2006	25.000	225.000			250.000
Balanse per 31. desember 2006 (proforma)	685.000	315.000	63.043	378.043	1.063.043
Balanse 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
Balanse 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
Balanse per 31. desember 2007	902.000	2.268.000	5.971	2.273.971	3.175.971

1) Emisjon 13. desember er ikke registrert i Brønnysundregistrene

Kontantstrømoppstilling

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 konter	(2.208.601)	4.448.594
Konter ved utgangen av perioden	2.243.726	4.452.327

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

Nøkkeltall

DnB NOR Boligkreditt AS				
	4. kvartal 2007	4. kvartal 2006 ¹⁾	Året 2007	Året 2006 ¹⁾
Rentabilitet/lønnsomhet				
1. Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	1,6	5,6	3,7	7,4
Soliditet				
2. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	6,9	7,9	6,9	7,9
3. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	9,1	10,6	9,1	10,6
4. Kjernekapital ved utgangen av perioden (tusen kroner)	3.175.971	996.881	3.175.971	996.881
5. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (tusen kroner)	46.069.822	12.663.969	46.069.822	12.663.969
Utlånsportefølje og nedskrivninger				
6. Periodens nedskrivninger i prosent av netto utlån, annualisert	-	-	-	-
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	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.

Note 1 – Regnskapsprinsipper m.v.

Regnskapsprinsipper

Regnskapet for fjerde kvartal 2007 er utarbeidet i samsvar med forenklet IFRS, herunder IAS 34 om delårsregnskap. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper selskapet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer av selskapets rapport for 3. kvartal 2007.

Sammenlignbare tall

Sammenlignbare tall er basert på IFRS.

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

Beløp i tusen kroner

	Året 2006	4. kvartal 2006
Resultat NGAAP	57.073	8.979
IAS 39 - Økt bruk av virkelig verdi på finansielle instrumenter	6.810	5.090
Resultat IFRS	63.883	14.069

Note 2 – Netto renteinntekter

<i>Beløp i tusen kroner</i>	DnB NOR Boligkreditt AS			
	4. kvartal 2007	4. kvartal 2006	Året 2007	Året 2006
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	17.040	26.463	47.523	28.905
Renteinntekter på utlån til kunder	1.021.870	244.576	2.588.986	669.371
Renter av nedskrevne engasjementer	-	-	-	-
Etableringsprovisjoner m.v.	76	-	7	-
Andre renteinntekter	8.274	2.675	22.375	6.958
Sum renteinntekter	1.047.260	273.714	2.658.891	705.234
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	635.054	26.381	1.661.952	329.449
Renter på verdipapirgjeld	323.933	197.926	735.806	197.926
Renter på ansvarlig lånekapital	11.446	3.381	36.262	3.850
Andre rentekostnader	3.927	17.311	11.464	49.240
Sum rentekostnader	974.360	244.999	2.445.484	580.465
Netto renteinntekter	72.900	28.715	213.407	124.769

Note 3 – Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi

<i>Beløp i tusen kroner</i>	DnB NOR Boligkreditt AS			
	4. kvartal 2007	4. kvartal 2006	Året 2007	Året 2006
Utbytte	-	-	-	-
Netto gevinster på valuta og finansielle derivater	18.668	(151.834)	232.355	(104.234)
Netto gevinster på finansielle derivater, sikring	(49.259)	-	(12.475)	-
Netto gevinster på fastrenteutlån	5.080	(22.856)	(23.413)	(68.067)
Netto gevinster på finansielle garantier	-	-	-	-
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	-	-	-	-
Netto gevinster på aksjer	-	-	-	-
Netto gevinster på andre finansielle eiendeler	-	-	-	-
Netto gevinster på finansiell gjeld, sikret	47.738	-	10.654	-
Netto gevinster på finansiell gjeld, øvrig	(13.160)	181.759	(180.369)	181.759
Netto rente av renteposisjoner	-	-	-	-
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	9.067	7.069	26.752	9.458

Note 4 – Driftskostnader

<i>Beløp i tusen kroner</i>	DnB NOR Boligkreditt AS			
	4. kvartal 2007	4. kvartal 2006	Året 2007	Året 2006
Ordinære lønnskostnader	2.436	115	5.490	115
Arbeidsgiveravgift	262	-	698	-
Pensjonskostnader	518	-	1.167	-
Sosiale kostnader	151	-	344	-
Sum lønn og andre personalkostnader	3.367	115	7.699	115
Honorarer	56.406	14.911	130.351	44.215
EDB-kostnader	2	-	1.375	-
Porto og telekommunikasjon	-	-	7	-
Rekvisita	6	-	16	-
Markedsføring og informasjon	65	800	69	800
Reisekostnader	52	-	293	-
Øvrige driftskostnader	55	411	259	459
Sum andre kostnader	56.586	16.122	132.370	45.474
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler		0	0	0
Sum driftskostnader	59.953	16.237	140.069	45.589

Siste fem kvartaler

<i>Beløp i tusen kroner</i>	DnB NOR Boligkreditt AS				
	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Ordinære lønnskostnader	2.436	1.570	1.162	425	115
Arbeidsgiveravgift	262	233	203	-	-
Pensjonskostnader	518	555	94	-	-
Sosiale kostnader	151	84	3	3	-
Sum lønn og andre personalkostnader	3.367	2.442	1.462	428	115
Honorarer	56.406	33.610	21.216	18.567	14.911
EDB-kostnader	2	0	823	-	-
Porto og telekommunikasjon	0	4	0	1	-
Rekvisita	6	8	2	-	-
Markedsføring og informasjon	65	0	0	2	800
Reisekostnader	52	218	21	2	-
Øvrige driftskostnader	55	133	1.163	14	411
Sum andre kostnader	56.586	33.973	23.225	18.586	16.122
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler		0	0	0	0
Sum driftskostnader	59.953	36.415	24.687	19.014	16.237

Note 5 – 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 6 – Nedskrivninger på utlån

	DnB NOR Boligkreditt AS			
	4. kvartal	4. kvartal	Året	Året
<i>Beløp i tusen kroner</i>	2007	2006	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	-	14.000	-
Nedskrivninger på utlån og garantier	14.000	0	14.000	0

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

Note 7 – Utlån til kunder

	DnB NOR Boligkreditt AS	
	31. des. 2007	31. des. 2006
<i>Beløp i tusen kroner</i>		
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 8 – Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

Obligasjoner med fortrinnsrett

							DnB NOR Boligkreditt AS	
<i>Beløp i tusen kroner</i>							31. des.	31. des.
ISIN kode	Pålydende	Valuta	Rente	Opptak	Forfall		2007	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 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	
XS0330848622	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

Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån

						DnB NOR Boligkreditt AS	
						Netto endring	
						balanseførte	Balanse
						kostnader og	31. des.
						verdier 2007	2006
<i>Beløp i tusen kroner</i>							
						Forfalt/ innløst 2007	
						Emittert 2007	
						Balanse 31. des. 2007	
Ordinær ansvarlig lånekapital, nominell verdi						-	350.000
Verdijusteringer						-	568
Totalt						0	350.568

Note 9 – 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	
	31. des. 2007	31. des. 2006 ⁵⁾
<i>Beløp i tusen kroner</i>		
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

	31. des. 2007
<i>Beløp i tusen kroner</i>	
Kredittrisiko IRB ²⁾	622.850
Herav:	
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	-
Oppgjørssisiko	-
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 31. des. 2007 ⁴⁾	Basel II 31. des. 2007	Basel I 31. des. 2007	Basel I 31. des. 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 grunnleggende 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 9 – 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 porteføljeterisiko. 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 selskapets kapital i en lavkonjunktur. Slike vurderinger vil inngå i selskapets 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 å vurdere og rapportere konsernets samlede risikobilde. Risikoanalyse konsern utarbeider hvert kvartal en rapport til styret i DnB NOR ASA vedrørende utviklingen i risikokategorier samt en rapport til styret i DnB NOR Bank ASA vedrørende utviklingen i bankkonsernets kredittrisiko.

Note 9 – 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.

Note 10– Betinget utfall

DnB NOR Boligkreditt er ikke part i noen rettssaker.

Note 11 – Resultat- og balanseutvikling

Resultatregnskap	DnB NOR Boligkreditt AS				
	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
<i>Beløp i tusen kroner</i>					
Renteinntekter	1.047.260	683.131	515.236	413.264	273.714
Rentekostnader	974.360	610.197	473.845	387.082	244.999
Netto renteinntekter	72.900	72.934	41.391	26.182	28.715
Provisjonsinntekter m.v.	4.835	1.677	220	59	44
Provisjonskostnader m.v.	24	13	21	67	51
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	9.067	23.352	1.002	(6.669)	7.069
Andre inntekter	-	-	-	-	-
Netto andre driftsinntekter	13.878	25.016	1.201	(6.677)	7.062
Sum inntekter	86.778	97.950	42.592	19.505	35.777
Lønn og andre personalkostnader	3.367	2.442	1.462	428	115
Andre kostnader	56.586	33.973	23.225	18.586	16.122
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	-	-	-	-	-
Sum driftskostnader	59.953	36.415	24.687	19.014	16.237
Netto gevinster på varige og immaterielle eiendeler	-	-	-	-	-
Nedskrivninger på utlån og garantier	14.000	-	-	-	-
Driftsresultat før skatt	12.825	61.535	17.905	491	19.540
Skattekostnad	3.603	17.230	5.013	137	5.471
Resultat for perioden	9.222	44.305	12.892	354	14.069
Resultat per aksje (kroner)	1,02	5,59	1,69	0,05	2,05
Utvannet resultat per aksje (kroner)	1,02	5,59	1,69	0,05	2,05

Balanser	DnB NOR Boligkreditt AS				
	31. des. 2007	30. sep. 2007	30. juni 2007	31. mars 2007	31. des. 2006
<i>Beløp i tusen kroner</i>					
Eiendeler					
Kontanter og fordringer på sentralbanker	-	-	-	-	-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	2.243.726	65.831	86.767	475.832	4.452.327
Utlån til kunder	90.005.395	55.614.441	49.807.904	43.727.601	22.951.687
Finansielle derivater	1.583.060	804.590	34.600	8.300	214.567
Utsatt skattefordel	-	797	797	797	797
Andre eiendeler	20.509	10.195	-	3.689	5.658
Sum eiendeler	93.852.690	56.495.854	49.930.068	44.216.219	27.625.036
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	55.100.835	35.712.330	47.077.096	41.914.216	500.000
Finansielle derivater	1.002.748	1.065.015	-	-	938.930
Verdipapirgjeld	33.305.705	16.785.283	-	-	24.512.624
Betalbar skatt	-	3.119	3.119	3.119	3.119
Utsatt skatt	54.889	-	-	-	-
Annen gjeld	180.272	55.743	29.473	85.637	313.825
Ansvarlig lånekapital	1.032.270	740.843	731.164	736.922	350.568
Sum gjeld	90.676.719	54.362.333	47.840.852	42.739.894	26.619.066
Aksjekapital	902.000	792.000	792.000	732.000	685.000
Andre reserver og tilbakeholdt resultat	2.273.971	1.341.521	1.297.216	744.325	320.970
Sum egenkapital	3.175.971	2.133.521	2.089.216	1.476.325	1.005.970
Sum gjeld og egenkapital	93.852.690	56.495.854	49.930.068	44.216.219	27.625.036

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

Styret i DnB NOR Boligkreditt AS

Åsmund Skår
Reidar Bolme
Eldbjørg Sture
Steinar Ouren

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