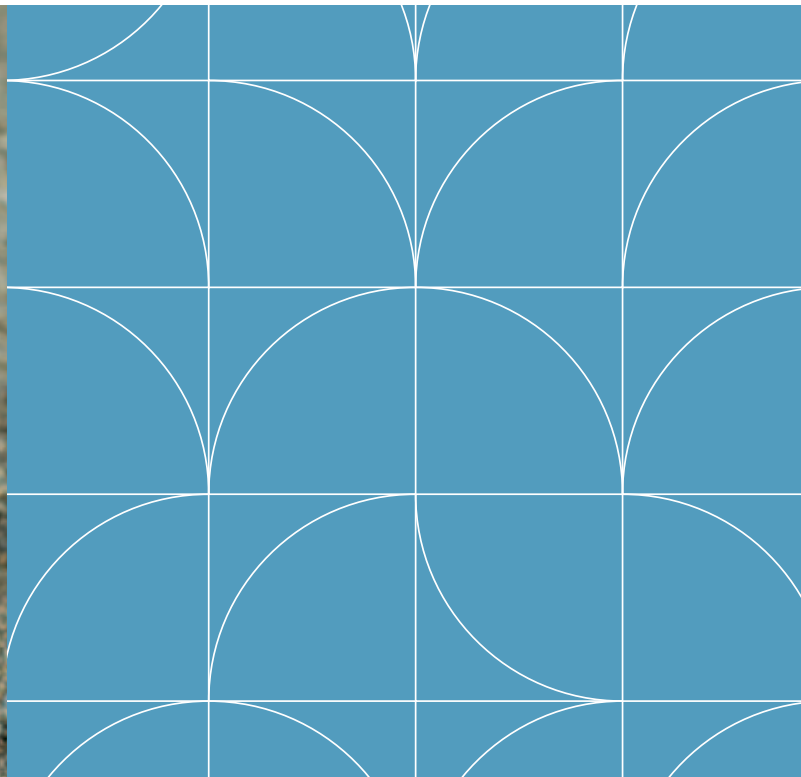


Storebrand Boligkreditt AS

4. kvartal 2009

 storebrand



Storebrand Boligkreditt AS

- kvartalsberetning for og pr. 4. kvartal 2009

(Tall i parentes gjelder tilsvarende periode i 2008)

- Resultat før skatt på 27 millioner kroner i 4. kvartal og 105 millioner kroner hittil i år
- Utlånsvolum 12,9 milliarder kroner, en reduksjon på 2,3 prosent i kvartalet
- Gjennomsnittlig belåningsgrad er stabil
- 10 årig obligasjon på 1 milliard kroner utstedt i kvartalet
- 95 millioner Euro av obligasjonslån med forfall i 2010 er kjøpt tilbake
- Kjernekapitaldekning på 12,5 prosent
- God likviditet

Resultatutvikling

Resultat før skatt i 4. kvartal ble 27 millioner kroner og 105 millioner kroner hittil i år. Dette er om lag på linje med resultatet i 3. kvartal og følger av at selskapet nå er i full drift og har et stabilt utlånsvolum.

Netto renteinntekter i 4. kvartal er 29 millioner kroner og utgjør 117 millioner kroner for 2009 (25 millioner). Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital utgjør 0,81 prosent for 4. kvartal, og 0,90 prosent for 2009, mot 0,36 prosent for hele 2008. Endringen i 4. kvartal skyldes i hovedsak endret balansestruktur sammenlignet med forrige kvartal.

Andre inntekter påvirkes av utviklingen i finansmarkedet og viser en reduksjon i 4. kvartal mot 3. kvartal. Netto inntekter og gevinster fra finansielle instrumenter til virkelig verdi gir en negativ resultateffekt på 1,6 millioner kroner i kvartalet (negativt med 2,3 millioner) og en positiv resultateffekt for året med 3,1 millioner kroner (negativt med 3,7 millioner). Likviditetsporteføljen har vært stabil i 4. kvartal, og reduksjonen siden utgangen av 2008 på nærmere 50 millioner kroner skyldes forfall på et rentepapir i juni 2009.

Driftskostnadene ble totalt 3,9 millioner kroner i 4. kvartal og 15,1 millioner kroner for året. Kostnader i prosent av inntekter holder seg stabil, og utgjør 12,8 prosent i 4. kvartal og 12,5 prosent hittil i år, mot 45 prosent for hele 2008. Selskapet kjøper i hovedsak tjenester fra Storebrand Bank ASA og Storebrand Livsforsikring AS.

Balanseutvikling

Utlånsvolumet er redusert gjennom 4. kvartal 2009 fra 13,2 milliarder kroner ved utgangen av 3. kvartal til 12,9 milliarder kroner pr. 31. desember 2009. Selskapets sikkerhetsmasse og låneportefølje ved utgangen av kvartalet vurderes som god med en gjennomsnittlig belåningsgrad på 51 prosent pr. 31. desember 2009, en økning fra 2008. Ved utgangen av 4. kvartal er det registrert en økning i misligholdsvolumet fra 3. kvartal 2009. Årsaken er et resultat av endret misligholdsdefinisjon som medfører en økning i mislighold uten verdifall, uten tilsvarende økning i risiko. Misligholdsvolumet etter ny definisjon utgjorde 12,4 millioner kroner pr. 1. januar 2009, som gir en økning i 2009 på 20,7 millioner kroner.

Misligholdsvolumet utgjør pr. 31. desember 2009 33,3 millioner kroner etter ny definisjon, tilsvarende 0,25 prosent av brutto utlån i selskapet. Administrasjonens vurdering er at det ikke er behov for individuelle nedskrivninger i tilknytning til disse engasjementene. Som følge av utviklingen i misligholdsvolum og makroforhold er gruppenedskrivningene redusert i 4. kvartal og utgjør 1,1 millioner kroner (0,7 millioner) ved utgangen av året. Selskapet har fortsatt en betydelig overpantsettelse i forhold til utstedte obligasjonslån med fortrinnsrett. Det er derfor ikke investert i fyllingssikkerhet.

Selskapets forvaltningskapital var ved utgangen av kvartalet 13,7 milliarder kroner. Utlånsvolumet utgjør 12,9 milliarder kroner og er i sin helhet relatert til privatkundesegmentet. Selskapets likviditetsportefølje beløper seg til 260 millioner kroner ved utgangen av året, uendret i kvartalet.

Selskapet har i kvartalet kjøpt tilbake ytterligere 95 millioner Euro av utstedt obligasjon med forfall i 2010. Ved årsskiftet er netto utstedt 141 millioner Euro, av opprinnelig utstedt 500 millioner Euro. Selskapet har utstedt 10 årig obligasjon på 1 milliard kroner i kvartalet. Obligasjonen er i sin helhet kjøpt av morselskapet Storebrand Bank ASA og benyttet i bytteordningen med staten.

Ved utgangen av kvartalet har selskapet trukket 2,0 milliarder kroner av selskapets kassekreditt på 5 milliarder kroner i morselskapet, Storebrand Bank ASA. Selskapets kassekreditt er redusert fra 10 milliarder kroner til 5 milliarder kroner i kvartalet. Selskapets likviditet vurderes som tilfredsstillende og likviditetsrisikoen anses lite endret fra tidligere.

Kapitaldekningen var ved utgangen av året på 12,5 prosent med en kjernekapitaldekning på 12,5 prosent. Netto ansvarlig kapital utgjorde ved utgangen av året 633 millioner kroner. Ansvarlig kapital inkluderer resultatdisponeringer og mottatt konsernbidrag.

Det har ikke funnet sted hendelser etter balansedagen med betydning for avleggelsen av delårsregnskapet.

Utviklingen i kapitalmarkedet, rentenivå, arbeidsledighet og boligmarkedet vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke regnskapstallene til selskapet de neste 6 månedene.

Storebrand Boligkreditt AS

RESULTATREGNSKAP

| NOK 1000 | NOTE | 4. KVARTAL | | ÅRET | |
|---|----------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Renteinntekter | 6 | 113 842 | 200 865 | 503 898 | 473 055 |
| Rentekostnader | 6 | -84 878 | -194 144 | -386 596 | -448 392 |
| Netto renteinntekter | 3 | 28 964 | 6 720 | 117 301 | 24 662 |
| Provisjonsinntekter | | 13 | 18 | 65 | 49 |
| Provisjonskostnader | | | | | |
| Netto provisjonsinntekter | | 13 | 18 | 65 | 49 |
| Netto gevinster fra finansielle instrumenter til virkelig verdi | 4 | 1 560 | -2 328 | 3 102 | -3 723 |
| Andre inntekter | | | | | |
| Sum andre driftsinntekter | | 1 560 | -2 328 | 3 102 | -3 723 |
| Lønn og andre personalkostnader | | -69 | 12 | -182 | -100 |
| Generelle administrasjonskostnader | | -97 | -8 | -333 | -353 |
| Andre driftskostnader | 6 | -3 737 | -2 140 | -14 580 | -9 048 |
| Sum driftskostnader | | -3 903 | -2 137 | -15 095 | -9 501 |
| Driftsresultat før tap mv. | | 26 634 | 2 274 | 105 373 | 11 487 |
| Tap og nedskrivninger på utlån | 9 | 461 | -100 | -404 | -666 |
| Resultat av ordinær drift | | 27 095 | 2 174 | 104 969 | 10 821 |
| Skatt på ordinært resultat | 5 | -7 588 | -609 | -29 393 | -3 030 |
| Resultat av ordinær drift etter skatt | | 19 507 | 1 565 | 75 576 | 7 791 |

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

| NOK 1000 | NOTE | 4. KVARTAL | | ÅRET | |
|--------------------------|------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Øvrige resultatelementer | | | | | |
| Periodens resultat | | 19 507 | 1 565 | 75 576 | 7 791 |
| Totalresultat | | 19 507 | 1 565 | 75 576 | 7 791 |

Storebrand Boligkreditt AS

BALANSE

| NOK 1000 | NOTE | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|--------|-------------------|-------------------|
| Netto utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner | | 58 375 | 49 |
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet: | | | |
| Obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning | 10, 16 | 260 443 | 310 819 |
| Derivater | 16 | 417 216 | 914 779 |
| Andre kortsiktige eiendeler | 6 | 85 980 | 72 743 |
| Utlån før nedskrivninger | 8 | 12 871 239 | 11 617 812 |
| - Individuelle nedskrivninger | 9 | | |
| - Gruppenedskrivninger | 9 | -1 070 | -666 |
| Netto utlån til og fordringer på kunder | | 12 870 169 | 11 617 146 |
| Utsatt skattefordel | | | 1 770 |
| Sum eiendeler | | 13 692 183 | 12 917 306 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 6, 11 | 1 978 419 | 1 005 346 |
| Annen finansiell gjeld: | | | |
| Derivater | 16 | 90 750 | |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 12 | 10 918 644 | 11 313 547 |
| Annen gjeld | 6 | 69 131 | 40 538 |
| Utsatt skatt | | 1 790 | |
| Sum gjeld | | 13 058 733 | 12 359 431 |
| Innskutt egenkapital | | 604 522 | 557 875 |
| Opptjent egenkapital | | 28 928 | |
| Sum egenkapital | | 633 450 | 557 875 |
| Sum gjeld og egenkapital | | 13 692 183 | 12 917 306 |

Lysaker, 16. februar 2010
Styret i Storebrand Boligkreditt AS

Storebrand Boligkreditt AS

NØKKELTALL

| NOK 1000 | 4. KVARTAL | | ÅRET | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Resultatregnskapet: (i % av gj.snittlig forv.kapital) ¹⁾ | | | | |
| Netto renteinntekter ²⁾ | 0,81 % | 0,65 % | 0,90 % | 0,36 % |
| Hovedtall fra balansen: | | | | |
| Forvaltningskapital | | | 13 692 183 | 12 917 306 |
| Gjennomsnittlig forvaltningskapital | 13 042 474 | 11 130 913 | 13 057 939 | 6 813 043 |
| Brutto utlån til kunder | | | 12 871 239 | 11 617 812 |
| Egenkapital | | | 633 450 | 557 875 |
| Andre nøkkeltall | | | | |
| Andre inntekter i % totale inntekter | 5,15 % | -52,38 % | 2,63 % | -17,50 % |
| Tap i % av gjennomsnittlig brutto utlån | -0,01 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,01 % |
| Tapsavsetning i % av brutto misligholdte engasjementer ⁴⁾ | | | 3,22 % | 25,62 % |
| Kostnader i % av driftsinntekter | 12,78 % | 48,45 % | 12,53 % | 45,27 % |
| Egenkapitalrentabilitet etter skatt ³⁾ | | | 12,74 % | 2,25 % |
| Kapitaldekningsprosent | | | 12,5 % | 11,0 % |

Definisjoner:

- 1) Gjennomsnittlig forvaltningskapital er beregnet ut fra månedlig forvaltningskapital hittil i år
- 2) Annualisert rentenetto justert for sikringsineffektivitet
- 3) Annualisert resultat etter skatt justert for sikringsineffektivitet i % av gjennomsnittlig egenkapital
- 4) Brutto misligholdte engasjementer knyttet til identifisert verditap

Storebrand Boligkreditt AS

ENDRING I EGENKAPITALEN

| NOK 1000 | INNSKUTT EGENKAPITAL | | | | OPPTJENT EGENKAPITAL | | | TOTAL EGENKAPITAL |
|-------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | AKSJE-KAPITAL | OVER-KURSFOND | ANNEN INNSKUTT EGENKAPITAL | SUM INNSKUTT EGENKAPITAL | ESTIMAT-AVVIK PENSJONER | ANNEN EGENKAPITAL | SUM ANNEN EGENKAPITAL | |
| Egenkapital 31.12.2007 | 50 000 | 30 084 | | 80 084 | | | | 80 084 |
| Periodens resultat | | | | | | 7 791 | 7 791 | 7 791 |
| Endringer estimatavik pensjoner | | | | | | | | |
| Sum øvrige resultatelementer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totalresultat for perioden | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 791 | 7 791 | 7 791 |
| Egenkapitaltransaksjoner med eier: | | | | | | | | |
| Kapitalforhøyelse | 300 000 | 170 000 | | 470 000 | | | | 470 000 |
| Mottatt konsernbidrag | | | 12 341 | 12 341 | | | | 12 341 |
| Avsatt konsernbidrag | | | -4 550 | -4 550 | | -7 791 | -7 791 | -12 341 |
| Egenkapital 31.12.2008 | 350 000 | 200 084 | 7 791 | 557 875 | 0 | 0 | 0 | 557 875 |
| Periodens resultat | | | | | | 75 576 | 75 576 | 75 576 |
| Endringer estimatavik pensjoner | | | | | | | | |
| Sum øvrige resultatelementer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totalresultat for perioden | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 75 576 | 75 576 | 75 576 |
| Egenkapitaltransaksjoner med eier: | | | | | | | | |
| Mottatt konsernbidrag | | | 46 647 | 46 647 | | | | 46 647 |
| Avsatt konsernbidrag | | | | | | -46 647 | -46 647 | -46 647 |
| Andre endringer | | | | | | -1 | -1 | -1 |
| Egenkapital 31.12.2009 | 350 000 | 200 084 | 54 438 | 604 522 | 0 | 28 928 | 28 928 | 633 450 |

Storebrand Boligkreditt AS er 100% eiet av Storebrand Bank ASA. Antall aksjer er 35.000.000 til pålydende kr. 10,- pr. aksje.

Egenkapitalen endrer seg med resultatet i den enkelte periode, egenkapitaltransaksjoner med eierne og poster som føres direkte mot balansen. Aksjekapital, overkursfond og annen egenkapital vurderes og styres samlet. Overkursfondet kan benyttes til dekning av tap, og annen egenkapital kan anvendes i samsvar med aksjelovens bestemmelser.

Storebrand Boligkreditt AS legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital i selskapet fortløpende og planmessig. Nivået tilpasses den økonomiske risikoen og kapitalkrav i virksomheten, hvor vekst og sammensetning av forretningsområder vil være en viktig drivkraft i behovet for kapital. Kapitalstyringen har som målsetting å sikre en effektiv kapitalstruktur og ivareta en hensiktsmessig balanse mellom interne mål i forhold til regulatoriske og ratingselskapenes krav. Hvis det er behov for ny egenkapital må denne innhentes av morbanken Storebrand Bank ASA.

Storebrand Boligkreditt AS er et kredittforetak som har lovmessige krav til ansvarlig kapital etter kapitaldekningsreglene. Ansvarlig kapital omfatter både egenkapital og ansvarlige lånekapital. For Storebrand Boligkreditt AS er det disse lovkravene som har størst betydning for styring av kapitalen.

Selskapet har en målsetting om over tid å ha en kjernekapitaldekning på 10 prosent. Generelt kan egenkapital i selskapet styres uten materielle begrensninger dersom kapitalkrav er oppfylt og de respektive juridiske enhetene har forsvarlig soliditet. For nærmere opplysninger om selskapets oppfyllelse av kapitalkrav, se note 14.

Storebrand Boligkreditt AS

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| NOK 1000 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|-----------------|--------------------|
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | |
| Netto inn-/utbetalinger betalinger av renter, provisjoner og gebyrer | 519 619 | 741 789 |
| Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder | -1 263 495 | -11 583 112 |
| Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi | 56 807 | -303 254 |
| Utbetalinger til drift | -14 648 | -9 425 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -701 717 | -11 154 002 |
| Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter | | |
| Netto inn-/utbetalinger ved salg/kjøp av eiendom og driftsmidler mv. | | |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | 0 | 0 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | | |
| Utbetaling ved nebetaling av lån | -1 397 500 | |
| Innbetaling ved opptak av lån | 2 500 010 | 10 914 817 |
| Utbetaling av renter lån | -337 668 | -310 850 |
| Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital og annen egenkapital | | 470 000 |
| Innbetaling av mottatt konsernbidrag | 12 341 | |
| Utbetaling av konsernbidrag | -17 140 | -487 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 760 043 | 11 073 480 |
| Netto kontantstrøm i perioden | 58 326 | -80 522 |
| Likviditetsbeholdning periodens start | 49 | 80 571 |
| Likviditetsbeholdning periodens slutt | 58 375 | 49 |

Selskapet har en kassekreditt (trekkfasilitet) i Storebrand Bank ASA som er bokført på linjen "Gjeld til kredittinstitusjoner" pr. 31.12.09. Se også note 11.

Kontantstrømoppstillingen viser konsernets kontantstrømmer for operasjonelle, investerings- og finansieringsaktiviteter i henhold til den direkte metoden. Kontantstrømmene viser en overordnet endring av betalingsmidler gjennom året.

Operasjonelle aktiviteter

I et kredittforetak vil en betydelig del av aktivitetene klassifiseres som operasjonelle.

Investeringsaktiviteter

Omfatter kontantstrømmer fra varige driftsmidler.

Finansieringsaktiviteter

I finansieringsaktiviteter inngår kontantstrømmer for egenkapital, ansvarlig lån og andre innlån som er en del av finansiering av selskapets virksomhet. Utbetalinger av renter på innlån og utbetaling av konsernbidrag till morselskapet er en finansieringsaktivitet.

Kontanter/kontantekvivalenter

Kontanter/kontantekvivalenter er definert som fordringer på sentralbanker og utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner.

Noter til regnskapet

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet for 4. kvartal 2009 er avlagt i samsvar med årsregnskapsforskriften for banker, finansieringsforetak m.m. og IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet inneholder ikke alle opplysninger som vil fremgå av et årsregnskap avlagt i samsvar med alle aktuelle IFRS standarder. Selskapet har valgt å anvende § 1-5 i årsregnskapsforskriften for banker, finansieringsforetak m.m. som omhandler "Forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder" (heretter kalt forenklet IFRS). En beskrivelse av de regnskapsprinsipper selskapet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet, med unntak av de endringene som beskrives nedenfor, fremkommer av selskapets årsrapport for 2008. Se www.storebrand.no.

NYE OG ENDREDE STANDARDER

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

Den reviderte standarden medfører noen endringer i oppstillingsplanen for egenkapitaloppstilling og oppstillingen over ikke-eier transaksjoner. Storebrand har endret oppstillingene i henhold til disse endringene i samsvar med IAS 34, som er endret i tråd med revidert IAS 1 Presentasjon av finansregnskap. Endringene i IAS 1 har ingen innvirkning på rapportering av selskapet finansielle stilling.

IFRS 8 - Driftssegment

IFRS 8 Driftssegmenter som erstatter IAS 14 Segmentrapportering bygger i større grad på ledelsens interne oppfølging. Segmentrapporteringen for Storebrand Boligkreditt har tidligere også bygget på ledelsens interne oppfølging og overgang til IFRS 8 medfører derfor ingen endringer i segmentrapporteringen. Det er heller ingen endring i måling av segmentresultatene, som baseres på prinsipper som benyttes i IFRS i finansregnskapet.

Endringer i IAS 1 og IFRS 8 trådte i kraft 1. januar 2009. Begge standarder relaterer seg til noter til regnskapet og implementeringen har derfor ingen virkning på måling eller periodisering av postene i finansregnskapet for regnskapsperioden.

NOTE 2 ESTIMATER

Ved utarbeidelse av delårsregnskapet har det vært benyttet estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader, noteopplysninger og opplysning om potensielle forpliktelser. Det vil være usikkerhet knyttet til estimater og forutsetninger. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater. Det vises til omtale i note 1 og 2 i årsrapporten for 2008.

Den siste tids finansuro med dertil økt usikkerhet i eiendoms- og boligmarkedet har medført at tapsrisikoen i porteføljen har økt noe, herunder økt usikkerhet ved vurdering av størrelsen på individuelle – og gruppenedskrivninger. Selskapet har i fjerde kvartal endret definisjonen på misligholdte lån som har medført at flere lån defineres som misligholdte. Se ny definisjon i note 9.

Noter til regnskapet

NOTE 3 NETTO RENTEINNETEKTER

| NOK 1000 | 4. KVARTAL | | ÅRET | |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner | 195 | | 835 | |
| Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kunder | 101 572 | 195 896 | 484 454 | 464 563 |
| Renter og lignende innt. av sertifikater, obligasjoner og andre renteb. papirer | 12 074 | 4 968 | 18 609 | 8 492 |
| Andre renteinntekter og lignende inntekter | | | | |
| Sum renteinntekter | 113 842 | 200 865 | 503 898 | 473 055 |
| Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner | -8 776 | -32 808 | -44 956 | -137 478 |
| Renter og lignende kostnader på innskudd fra og gjeld til kunder | | | | |
| Renter og lignende kostnader på utstedte verdipapirer | -76 103 | -161 337 | -341 640 | -310 915 |
| Renter og lignende kostnader på ansvarlig lånekapital | | | | |
| Andre rentekostnader og lignende kostnader | | | | |
| Sum rentekostnader | -84 878 | -194 145 | -386 596 | -448 392 |
| Sum netto renteinntekter | 28 964 | 6 720 | 117 301 | 24 662 |

NOTE 4 INNETEKTER OG GEVINSTER PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI

| NOK 1000 | 4. KVARTAL | | ÅRET | |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| <i>Sertifikater og obligasjoner:</i> | | | | |
| Realiserte gevinster/tap på sertifikater og obligasjoner | 91 | -672 | 91 | -1 172 |
| Urealiserte gevinster/tap på sertifikater og obligasjoner | 105 | 268 | 566 | -731 |
| Sum gevinster/tap på sertifikater og obligasjoner | 196 | -404 | 657 | -1 903 |
| <i>Finansielle derivater og valuta:</i> | | | | |
| Gevinst/tap valuta på utstedte obligasjoner | 2 773 | | 16 216 | |
| Realiserte gevinster/tap på finansielle derivater, holdt for omsetning | 1 997 | 428 | 1 092 | 532 |
| Urealiserte gevinster/tap på finansielle derivater, holdt for omsetning | -3 406 | -2 352 | -14 863 | -2 352 |
| Sum finansielle derivater og valuta | 1 364 | -1 924 | 2 445 | -1 820 |
| Netto inntekter og gevinster fra finansielle instrumenter til virkelig verdi | 1 560 | -2 328 | 3 102 | -3 723 |

NOTE 5 SKATT

Skattekostnaden er basert på en forventet gjennomsnittlig skattebelastning på 28 prosent av selskapets resultat før skatt korrigert for permanente forskjeller.

Noter til regnskapet

NOTE 6 NÆRSTÅENDE PARTER

Transaksjoner med konsernselskaper pr. 31.12.2009:

| NOK 1000 | STOREBRAND BANK ASA | ØVRIGE KONSERNSELSKAPER |
|------------------|---------------------|-------------------------|
| Renteinntekter | 10 633 | |
| Rentekostnader | 210 246 | |
| Solgte tjenester | | |
| Kjøpte tjenester | 9 465 | 2 598 |
| Tilgode | 24 408 | |
| Gjeld | 1 982 311 | |

Oversikten er eksklusive utstedte obligasjoner med fortrinnsrett. Storebrand Bank ASA har pr 31.12.09 investert 5,6 milliarder i obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av Storebrand Boligkreditt AS.

Storebrand Boligkreditt AS har ingen ansatte, og kjøper personaltjenester fra Storebrand Bank ASA og regnskapstjenester fra Storebrand Livsforsikring AS. Alle lån i selskapet er kjøpt fra Storebrand Bank ASA etter at det er inngått avtale med Storebrand Bank ASA om kjøp av utlån, samt en forvaltningsavtale med Storebrand Bank ASA om forvaltning av utlånsporteføljen. Forvaltningsavtalen går i korte trekk ut på at selskapet betaler et honorar til Storebrand Bank ASA for administrasjon av selskapets utlånsportefølje. Videre har selskapet også inngått avtale med Storebrand Bank ASA om en trekkfasilitet til finansiering av kjøpte utlån (se note 11). Avtaler med konsernselskaper er basert på prinsippet om armlengdes avstand.

NOTE 7 SEGMENTRAPPORTERING

Virksomhetssegmenter er selskapets primære rapporteringssegment. Selskapet har kun ett segment, som er segment Privat. Segmentet består av utlån til privatkunder og samtlige utlån er kjøpt fra Storebrand Bank ASA. Selskapets totalregnskap for 2009 utgjør dermed i sin helhet segment Privat.

NOTE 8 BELÅNINGSGRAD OG SIKKERHETSMASSE

| NOK 1000 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Brutto utlån til kunder ¹⁾ | 12 871 239 | 11 617 812 |
| Gjennomsnittlig utlån pr kunde | 1 255 | 1 337 |
| Antall lån | 10 252 | 9 509 |
| Vektet gjennomsnitt siden innvilgelse av lånet (måneder) | 33 | 31 |
| Vektet gjennomsnitt gjenstående løpetid (måneder) | 189 | 211 |
| Gjennomsnittlig belåningsgrad ¹⁾ | 51 % | 47 % |
| Overpantsettelse ³⁾ | 118 % | 110 % |
| Sikkerhetsmassens sammensetning: | | |
| Boliglån ¹⁾ | 12 708 115 | 11 429 490 |
| Fyllingssikkerhet ²⁾ | | |
| Sum | 12 708 115 | 11 429 490 |

¹⁾ Iht forskrift for Kredittforetak som utsteder obligasjoner med fortrinnsrett kan ikke utlånene utgjøre mer enn 75% av verdigrunnlaget (dvs. verditakst på bolig). Pr. 31.12.2009 har selskapet NOK 130 millioner som overskrider grensen for verdigrunnlaget og blir derfor ikke tatt med i beregningen av sikkerhetsmassen. Selskapet har pr. 31.12.2009 15 lån i mislighold, tilsvarende NOK 33,3 millioner.

Lån som er misligholdt teller ikke med i sikkerhetsmassen.

²⁾ Selskapet har ingen fyllingssikkerhet.

³⁾ Overpantsettelse er beregnet ut fra samlet utstedte obligasjonene på NOK 10,6 milliarder.

Noter til regnskapet

NOTE 9 MISLIGHOLD OG TAP PÅ UTLÅN

| NOK 1000 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|---------------|--------------|
| Misligholdte lån | | |
| Misligholdte lån uten identifisert verditap | 33 252 | 2 600 |
| Lån med identifisert verditap | | |
| Brutto misligholdte lån | 33 252 | 2 600 |
| Individuelle nedskrivninger | | |
| Netto misligholdte lån | 33 252 | 2 600 |

Definisjonen av mislighold er endret i 4. kvartal 2009. Engasjementer vurderes som misligholdt

- når en en kreditt er overtrukket mer enn 90 dager
- når et nedbetalingslån har restanse mer enn 90 dager
- når et kredittkort har restanse mer enn 90 dager og det er overtrekk i forhold til kredittramme.

Dersom det er avtalt nedbetalingsplan med kunden som er overholdt, vurderes overtrekket ikke som mislighold.

Når en av de tre tilfellene beskrevet over inntreffer, skal engasjementet og resten av kundens engasjementer vurderes som misligholdt. Antall dager telles fra restansen er mer enn 2000 kroner.

Friskmelding av konto inntreffer når det ikke er restanse lenger. Ved rapporteringstidspunktet kan restansebeløpet være mindre enn 2000 kroner. Den nye definisjonen er strengere enn forrige versjon og medfører flere engasjementer i mislighold. Sammenligningstall for 2008 er ikke omarbeidet.

| NOK 1000 | 4. KVARTAL | | ÅRET | |
|--|------------|------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Periodens nedskrivninger | | | | |
| Periodens endring i individuelle nedskrivninger | | | | |
| Periodens endring i gruppenedskrivninger | 461 | 100 | -404 | -666 |
| Andre korreksjoner i nedskrivningene | | | | |
| Konstaterte tap som det tidligere er avsatt for | | | | |
| Konstaterte tap som det tidligere ikke er avsatt for | | | | |
| Inngått på tidligere konstaterte tap | | | | |
| Periodens nedskrivninger | 461 | 100 | -404 | -666 |

Utlånsporteføljen er kjøpt fra Storebrand Bank ASA. Det er styrets vurdering at kvaliteten på utlånsporteføljen er så god at det ikke er behov for individuelle nedskrivninger og nedskrivninger på grupper av utlån utover den nedskrivning som er foretatt pr. 31.12.09.

Noter til regnskapet

NOTE 10 INVESTERINGSPORTEFØLJE

Rating pr. debitorkategori

| NOK 1000 | AAA VIRKELIG VERDI | AA VIRKELIG VERDI | A VIRKELIG VERDI | BBB VIRKELIG VERDI | NON-INVEST- MENT GRADE VIRKELIG VERDI | TOTALT VIRKELIG VERDI |
|------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|---|-----------------------------|
| Stat og statsgarantert | 190 254 | 30 101 | | | | 220 355 |
| Kommune, fylke | 40 088 | | | | | 40 088 |
| Sum | 230 342 | 30 101 | 0 | 0 | 0 | 260 443 |

Ratingklasser er basert på Standard & Poors.

NOTE 11 GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

Selskapet har inngått avtale med Storebrand Bank ASA om en trekkfasilitet på NOK 5 milliarder som i hovedsak skal brukes til oppgjør for kjøpte lån og tilbakebetaling av obligasjoner med fortrinnsrett. Avtalen er inngått etter prinsippet om armlengdes avstand.

NOTE 12 GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER

Obligasjoner med fortrinnsrett:

| NOK 1000 | | | | | | BOKFØRT VERDI 31.12.2009 |
|---|-----------|--------|----------|----------|----------|-----------------------------|
| ISIN nummer: | PÅLYDENDE | VALUTA | RENTE | OPPTAK | FORFALL | |
| XS0366475662 | 141 150 | EUR | Fast | 28.05.08 | 28.05.10 | 1 188 161 |
| NO0010428584 | 1 000 000 | NOK | Fast | 06.05.08 | 06.05.15 | 1 048 533 |
| NO0010428592 | 1 700 000 | NOK | Fast | 02.05.08 | 02.05.11 | 1 699 655 |
| NO0010466071 | 1 250 000 | NOK | Flytende | 24.10.08 | 24.04.14 | 1 295 386 |
| NO0010479967 | 2 500 000 | NOK | Flytende | 12.12.08 | 12.06.12 | 2 506 634 |
| NO0010507809 | 2 040 000 | NOK | Flytende | 27.04.09 | 27.04.15 | 2 037 699 |
| NO0010548373 | 1 000 000 | NOK | Fast | 28.10.09 | 28.10.19 | 992 704 |
| Periodiserte renter | | | | | | 149 872 |
| Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | | | | | | 10 918 644 |

Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantkrav.

Storebrand Boligkreditt AS har i 2009 innfridd alle betingelser og vilkår i henhold til inngåtte låneavtaler.

NOTE 13 FORPLIKTELSER UTENOM BALANSEN OG BETINGEDE FORPLIKTELSER

| NOK 1000 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|------------------------------------|------------------|----------------|
| Ubenyttede kredittrammer | 1 292 083 | 745 930 |
| Sum betingede forpliktelser | 1 292 083 | 745 930 |

Ubenyttede kredittrammer gjelder innvilget ubenyttet ramme på boligkreditt.

Selskapet har ingen mottatte eller avgitte sikkerhetsstillelser.

Noter til regnskapet

NOTE 14 KAPITALDEKNING

Ansvarlig kapital

| NOK 1000 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Aksjekapital | 350 000 | 350 000 |
| Annen egenkapital | 283 450 | 207 875 |
| Egenkapital | 633 450 | 557 875 |
| Fradrag: | | |
| Utsatt skattefordel | | -1 770 |
| Kjernekapital | 633 450 | 556 104 |
| Fradrag | | |
| Tilleggskapital | | |
| Netto ansvarlig kapital | 633 450 | 556 104 |

Minimumskrav ansvarlig kapital

| NOK 1000 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Kreditrisiko | 395 350 | 401 194 |
| Herav: | | |
| Institusjoner | 9 280 | 20 040 |
| Engasjementer med pant i bolig | 377 373 | 323 256 |
| Forfalte engasjementer | 2 758 | 628 |
| Øvrige engasjementer | 5 939 | 57 271 |
| Sum minimumskrav kreditrisiko | 395 350 | 401 194 |
| Sum minimumskrav markedsrisiko | | |
| Operasjonell risiko | 10 786 | 3 501 |
| Fradrag | -86 | -53 |
| Minimumskrav ansvarlig kapital | 406 050 | 404 642 |

Kapitaldekning

| NOK 1000 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Kapitaldekningsprosent ¹⁾ | 12,5 % | 11,0 % |
| Kjernekapitaldekning | 12,5 % | 11,0 % |

¹⁾ Minstekrav til kapitaldekning er 8,00%.

Kapitaldekning er beregnet iht. nye kapitalkravsforskrifter (Basel II). Det benyttes standardmetoden for kreditrisiko og markedsrisiko og basismetoden for operasjonell risiko.

Basel II er inndelt i tre pilarer (områder). Pilar 1 omhandler minstekravet til kapitaldekning og er en videreutvikling av tidligere regelverk etter Basel I. Pilar 2 omhandler institusjonenes vurdering av samlet kapitalbehov og tilsynsmessig oppfølging, mens Pilar 3 omhandler krav om offentliggjøring av finansiell informasjon. Innføring av nytt regelverk medfører endringer i beregningsgrunnlaget for kapitaldekningen.

Beregning av operasjonell risiko er et nytt element i Basel II regelverket. Behandlingen av markedsrisiko er liten grad påvirket av overgangen til Basel II regelverk.

Noter til regnskapet

NOTE 15 RISIKOSTYRING

Risikostyringen i Storebrand Boligkreditt omfatter områdene kreditt-, marked-, likviditet- og operasjonell risiko. Det er utarbeidet egne riskostyringspolicies for hvert av områdene kreditt, marked og likviditet som er godkjent av selskapets styre og er gjenstand for årlig revurdering.

Kredittrisiko/motpartsrisiko

Storebrand Boligkreditt er eksponert for kredittrisiko i tilknytning til utlån, samt motpartsrisiko i forbindelse med øvrige finansielle instrumenter.

Utlån til privatkunder har egne kredittrutiner. Lån til privatmarkedet ytes på bakgrunn av kredittscoring kombinert med individuell vurdering av tilbakebetalingsevnen. Det ytes kun lån med pant i bolig. Gjennomsnittlig belåningsgrad er 51 prosent, og ved overførselstidspunktet er belåningsgraden maksimalt lik 75 prosent. Selskapets motpartsrisiko på dets plasseringer eller eksponering mot andre institusjoner blir besluttet ut fra rating og forvaltningsstørrelse.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at selskapets verdier reduseres som følge av uventet og ugunstig markedsbevegelse i renter og valuta-kurser. Storebrand Boligkreditt styrer eksponeringen i rentemarkedet slik at netto rentefølsomhet av aktiva og passivasiden er minst mulig. Rentesikringen skal skje på en slik måte at dette får moderat regnskapsmessig effekt. Alle instrumenter og produkter som har en løpetid på over seks måneder omfattes av en egen hedgepolicy for økonomisk og regnskapsmessig sikring.

Renterisikoen måles ved å sjokke rentekurvene med 2 prosent-poeng i ugunstig retning for alle balansepostene, og ved ulike vridninger av rentekurven. Den mest ugunstige av disse scenariene benyttes for renterisikoen.

Storebrand Boligkreditt har en policy om minimering av valutarisiko, og at valutaposisjoner skal avdekkes på det tidspunkt risikoen oppstår. Storebrand Boligkreditt har ingen valutarisiko pr. 31.12.2009 da absolutt alt er swappet bort.

Derivater

Derivater benyttes kun til sikringsformål. Selskapet har således ingen handelsportefølje bestående av derivater. Derivater som kan benyttes i sikringsforhold er renteswapper, rentevalutaswapper, valutawapper, fremtidige renteaftaler (FRA), valutaopsjoner og renteopsjoner.

Storebrand Boligkreditts markedsrisiko er på denne måten marginal i forhold til foretakets samlede virksomhet.

Markedsrisikoen rapporteres månedlig til balansestyringskomiteen og styret.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke klarer å dekke alle finansielle forpliktelser etter hvert som de kommer til betaling. Likviditeten i selskapet skal til enhver tid være tilstrekkelig til å støtte balansevekst samt å innfri lån som forfaller, og skal ikke påta en større likviditetsrisiko enn forsvarlig.

Likviditetspolicy skal ta høyde for og sikre tilstrekkelig funding til å unngå likviditetsproblemer i situasjoner som f.eks.

- Usikkerhet blant investorer generelt i finansmarkedene.
- Usikkerhet blant investorer om utvikling av boligpriser.
- Usikkerhet rundt eier/konsernselskaper.

Boligkreditts likviditet påvirkes i hovedsak av relativt få store forfall på obligasjonene. For å sikre en forsvarlig likviditetssituasjon vil selskapet så fremt det er forretningsmessig fornuftig ta opp "soft bullet bonds" som innebærer at forfallstidspunktet på obligasjonen kan forlenges med opptil et år. I tillegg vil det være begrensninger på hvor stort hvert forfall kan være. Selskapet vil også opprettholde en minimumsbeholdning av likvide aktiva.

Forfall på nye innlån i Boligkreditt skal for øvrig alltid planlegges på en slik måte at der ikke må forventes brudd på noen av likviditetsmålene i noen fremtidig periode.

Boligkreditts fundingbehov vil høyst sannsynlig være større enn det som finansieres via obligasjoner med fortrinnsrett. Dette fundingbehovet vil løpende bli dekket av banken. Boligkreditt vil trekke på lånefasilitet fra morbank ved behov for likviditet også i forbindelse med innlånsforfall.

Likviditetsposisjonen styres ved hjelp av indikatorene minimum likviditetsbeholdning, maksimum volum per utstedelse og innenfor enhver 6 måneders periode, samt maksimum volum netto forfall innenfor 12 måneder.

Likviditetsposisjonen rapporteres månedlig til styret.

Likviditetsstyringen utføres av treasury avdelingen i banken på daglig basis. Til styring og måling av likviditetsrisikoen benyttes et eget riskostyringssystem Quantitative Risk Management.

Operasjonell risiko

I Storebrand Boligkreditts struktur for eierstyring og selskapsledelse er operasjonell risikostyring en integrert del av ledelsesansvaret, der risikovurdering rapportering knyttes mot organisasjonens evne til å nå sine mål som et ledd i den verdibaserte styringsmodellen. Selskapet har videreført prinsippene som følger av konsernpolicy for risikovurdering (innført i 2005). Målsettingen for risikogjennomgangen er å oppnå en felles forståelse av det overordnede risikobildet for konsernets virksomhet, og derigjennom bidra til et bredere beslutningsunderlag i forbindelse med viktige prioriteringer. Risikovurderingen inngår dermed som en viktig del av grunnlaget for å vedta konsernets strategi og å godkjenne risikonivået i forretningsplanen. Risikovurderingen tar utgangspunkt i nåsituasjonen og hvordan risikoeier opplever risikoen, basert på eksisterende internkontroll. Deretter gjøres en vurdering av den antatte risikoen etter at planlagte forbedringstiltak er gjennomført. Med dette legges det til grunn at risikoeier implisitt gir en bekreftelse på hvordan internkontrollen fungerer (jfr. internkontrollforskriften). Risikovurderingen integreres i det verdibaserte styringssystemet gjennom å knytte risikovurderingen til enhetenes evne til å nå sine forretningsmessige mål, etterleve regulatoriske krav og i hvilken grad risikoen vil påvirke Storebrands omdømme.

Selskapets internkontrollaktiviteter i form av risikovurderinger, oppfølging og rapportering tilfredsstiller kravene i Internkontrollforskriften.

Noter til regnskapet

NOTE 16 VERDSETTELSE

Spesifikasjon av finansielle eiendeler til virkelig verdi

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

| NOK 1000 | KVOTERTE PRISER | OBSERVEBARE FORUTSETNINGER | IKKE OBSERVERBARE FORUTSETNINGER | BALANSEFØRT VERDI 31.12.2009 | BALANSEFØRT VERDI 31.12.2008 |
|----------------------------|--------------------|-------------------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Finans, bank og forsikring | | | | | 40 176 |
| Stat og statsgarantert | | 220 355 | | 220 355 | 270 643 |
| Kommune, fylke | | 40 088 | | 40 088 | |
| Sum | 0 | 260 443 | 0 | 260 443 | 310 819 |

Derivater

| NOK 1000 | KVOTERTE PRISER | OBSERVEBARE FORUTSETNINGER | IKKE OBSERVERBARE FORUTSETNINGER | BALANSEFØRT VERDI 31.12.2009 | BALANSEFØRT VERDI 31.12.2008 |
|---|--------------------|-------------------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Basisswapper | | 105 387 | | 105 387 | 914 779 |
| Renteswapper | | 221 079 | | 221 079 | 224 797 |
| Sum derivater | 0 | 326 466 | 0 | 326 466 | 1 139 576 |
| - Derivater øremerket til sikringsbokføring ¹⁾ | | | | | 224 797 |
| Sum derivater ekskl. sikringsbokføring | 0 | 326 466 | 0 | 326 466 | 914 797 |
| Derivater med positiv markedsverdi | | 417 216 | | 417 216 | 914 779 |
| Derivater med negativ markedsverdi | | -90 750 | | -90 750 | |
| Sum | 0 | 326 466 | 0 | 326 466 | 914 779 |

1) Pr 31.12.2009 er derivatkontrakter øremerket til sikringsbokføring presentert på derivatlinjen under eiendeler og gjeld i balansen. Fjorårstall er ikke omarbeidet og derivater øremerket til sikring er presentert sammen med sikringsobjektet pr. 31.12.2008.

Bevegelser mellom kvoterte priser og observerbare forutsetninger

| NOK 1000 | BELØP |
|---|-------|
| Fra kvoterte priser til observerbare forutsetninger | 0 |
| Fra observerbare forutsetninger til kvoterte priser | 0 |

Nedenfor følger en beskrivelse av balanseførte finansielle instrumenter pr. 31.12.09 og grunnlag for virkelig verdi måling.

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning

Norske obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning måles til virkelig verdi basert på verdsettingsteknikker. I verdsettingsteknikkene benyttes rentekurver og kredittspreader fra eksterne leverandører og er kvalitetssikret gjennom priskontroller ved årsslutt, hovedsaklig gjennom sammenligning av priser mot andre prisleverandører.

Derivater

Aksjeindeksopsjoner prises ut fra mottatte, handlebare markedspriser fra våre motparter pr 29. desember 2009. Valutakontrakter er omregnet til norske kroner ut fra Norges Banks valutakurser pr 29. desember 2009. Renteswapper og basis-swapper måles til virkelig verdi basert på verdsettingsteknikker. I verdsettingsteknikkene benyttes rentekurver fra eksterne leverandører.

Opplysninger om selskapet

Adresse:

Storebrand Boligkreditt AS (tidl. Storebrand Kredittforetak AS)
Professor Kohts vei 9
Postboks 474
1327 Lysaker

Telefon: 22 31 50 50
Hjemmeside: www.storebrand.no
E-post adresse: bank@storebrand.no

Foretaksnummer: 990 645 515

Selskapets ledelse består av:

Åse Jonassen Administrerende direktør

Selskapets styre består av:

| | |
|-----------------------|---------------|
| Klaus-Anders Nysteen | Styrets leder |
| Truls Nergaard | Styremedlem |
| Thor Bendik Weider | Styremedlem |
| Inger Roll-Matthiesen | Styremedlem |

Kontaktpersoner:

Åse Jonassen. Administrerende direktør. Tlf. 415 77 397.

Andre kilder til informasjon:

Årsrapport og kvartalsrapporter for Storebrand Boligkreditt AS er publisert på www.storebrand.no.

