

Årsrapport 2011
Storebrand Boligkreditt AS



Opplysninger om selskapet

ADRESSE:

Storebrand Boligkreditt 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:

Truls Nergaard Styrets leder
Trond Fladvad 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 Storbrand Boligkreditt AS er publisert på www.storebrand.no.

Innhold

| | |
|----------------|---|
| SIDE 3 | Nøkkeltall |
| SIDE 5 | Årsberetning |
| SIDE 10 | Resultatregnskap |
| SIDE 11 | Balanse |
| SIDE 12 | Egenkapitalendringer |
| SIDE 13 | Kontantstrømoppstilling |
| SIDE 16 | Noter |
| SIDE 40 | Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør |
| SIDE 42 | Revisors beretning |
| SIDE 44 | Kontrollkomiteens uttalelser for 2011 |
| SIDE 45 | Representantskapets uttalelse for 2011 |

Nøkkeltall

| NOK mill. | 2011 | 2010 |
|--|----------|----------|
| Resultatregnskapet: (i % av gj.snittlig forv.kapital) ¹⁾ | | |
| Netto renteinntekter ²⁾ | 0,37 % | 0,80 % |
| Hovedtall fra balansen: | | |
| Forvaltningskapital | 17 332,8 | 14 669,2 |
| Gjennomsnittlig forvaltningskapital | 16 397,5 | 14 638,3 |
| Brutto utlån til kunder | 16 550,4 | 13 805,7 |
| Egenkapital | 699,7 | 700,9 |
| Andre nøkkeltall: | | |
| Tap i % av gjennomsnittlig brutto utlån | 0,00 % | 0,01 % |
| Tapsavsetning i % av brutto misligholdte engasjementer ⁴⁾ | 4,5 % | 10,2 % |
| Kostnader i % av driftsinntekter | 26,4 % | 12,8 % |
| Egenkapitalrentabilitet før skatt ³⁾ | 6,3 % | 14,0 % |
| Kjernekapitaldekning | 10,8 % | 12,7 % |

Definisjoner:

¹⁾ Gjennomsnittlig forvaltningskapital er beregnet ut fra månedlig forvaltningskapital hittil i år

²⁾ Annualisert rentenetto justert for sikringsineffektivitet

³⁾ Annualisert resultat før skatt justert for sikringsineffektivitet i % av gjennomsnittlig egenkapital

⁴⁾ Brutto misligholdte engasjementer knyttet til identifisert verditap

Årsberetning 2011

(Tall i parentes er tall for 2010)

HOVEDTREKK

Storebrand Boligkreditt AS, er et heleid datterselskap av Storebrand Bank ASA. Selskapet er tilknyttet Storebrand Bank ASAs hovedkontor på Lysaker i Bærum kommune.

Selskapet har konsesjon fra Finanstilsynet til utstedelser av obligasjoner med fortrinnsrett og har som forretningsidé å kjøpe og forvalte boliglån fra Storebrand Bank ASA. Det etablerte låneprogrammet har Aaa-rating fra ratingbyrået Moody's, og selskapet har ved utgangen av 2011 utstedt obligasjoner med fortrinnsrett for nær 12 milliarder kroner med gjenstående løpetid fra 6 måneder til 8 år. Utstedt volum er delvis plassert i markedet og delvis plassert på morbankens balanse, slik at morbanken blant annet kan benytte bytteordningen med Norges Bank. Storebrand Boligkreditt er en viktig del av Storebrand Banks arbeid med å etablere en mer langsiktig og gunstig finansieringsprofil.

Ved utgangen av 2011 hadde kredittforetaket 12.287 boliglån og boligkreditter tilsvarende 16,6 milliarder kroner på sin balanse. Kvaliteten på porteføljen er meget god. Ved årsskiftet var det 18 engasjement i mislighold, tilsvarende 29 millioner kroner. Dette utgjør 0,18 prosent av porteføljen. Den gjennomsnittlige belåningsgraden er omlag 48 prosent.

RESULTATUTVIKLING

Selskapet oppnådde i 2011 et resultat før tap på 45 millioner kroner (94 millioner). Netto inntektsføring av nedskrivninger tap på utlån utgjorde nær 0,5 millioner kroner (kostnadsføring på 1 million) hvorav en inntektsføring på 0,6 millioner kroner er relatert til gruppenedskrivninger (1 million). Årsresultat etter skatt for Storebrand Boligkreditt ble 33 millioner kroner, mot 67 millioner kroner for 2010.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter beløp seg til 61 millioner kroner for året (117 millioner kroner), en nedgang sammenlignet med fjoråret i tråd med generell markedsutvikling. Økte fundingkostnader i kombinasjon med lavere boliglånsmarginer har redusert netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital til 0,37 prosent i 2011 mot 0,80 prosent foregående år.

Andre inntekter

Andre inntekter var positive med 0,2 millioner kroner i 2011 (negative 9 millioner). Andre inntekter i 2011 er i sin helhet i 2011 relatert til gevinster / tap ved tilbakekjøp av utstedte obligasjoner. I 2010 erstattet selskapet sin plassering av overskuddslikviditet i sertifikater og obligasjoner, med bankinnskudd i Storebrand Bank.

Driftskostnader

Driftskostnadene er stabile og utgjorde totalt 16 millioner kroner i 2011 (14 millioner), tilsvarende 26 prosent (13 prosent) av samlede driftsinntekter for året. Selskapet har ingen egne ansatte, og kjøper tjenester hovedsakelig fra Storebrand Bank ASA og Storebrand Livsforsikring AS. Kjøpte tjenester er basert på markedsmessige vilkår.

Tap og mislighold

Misligholdsvolumet over 90 dager i Storebrand Boligkreditt ved utgangen av 2011 var 29 millioner kroner (18 millioner). Volumet tilsvarer 0,18 prosent (0,13 prosent) av brutto utlån. De misligholdte engasjementene er godt sikret. De fleste engasjementene har belåningsgrad innenfor 60 prosent av markedsverdi. Det misligholdte engasjementet med høyest belåningsgrad er innenfor 75 prosent belåningsgrad.

BALANSE

Selskapets forvaltningskapital har økt i 2011 sammenlignet med foregående år og utgjorde 17,3 milliarder kroner ved utgangen av 2011 (14,7 milliarder). Storebrand Boligkreditt har en balansert og tilpasset finansieringsstruktur, og baserer sine innlån på utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett i hovedsak i det norske kapitalmarkedet. Ved utgangen av 2011 er det utstedt obligasjoner med fortrinnsrett nær 12,0 milliarder kroner, med gjenværende løpetid fra 6 måneder til 8 år. Av dette er 5,3 milliarder kroner plassert i markedet, mens resterende 6,7 milliarder kroner er plassert i morbanken. Banken har benyttet 3,5 milliarder kroner i bytteordningen med obligasjoner med fortrinnsrett, administrert av Norges Bank. Ubenyttet del av kassekreditt i Storebrand Bank ASA på 6,5 milliarder kroner, utgjør ved årsskiftet 2,2 milliarder kroner.

RISIKOSTYRING

Et kredittforetaks kjernevirksomhet er knyttet til verdiskapning gjennom kreditteksponering med lav risiko. Storebrand Boligkreditt har et bevisst forhold til risikoene i virksomheten og arbeider kontinuerlig med å videreutvikle sine systemer og prosesser for risikostyring. Samlet sett vurderes dagens risikoprofil til å være tilfredsstillende og det forventes kun mindre justeringer i risikoprofilen i 2012.

Storebrand Boligkreditt er eksponert for følgende vesentlige risikoer: kredittrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko og i noe mindre grad markedsrisiko.

Risikoen i selskapet følges opp i henhold til styrevedtatte retningslinjer for risikostyring og internkontroll. Selskapets risikoappetitt uttrykkes gjennom risikopolicyer som skal støtte opp under de forretningsmessige målene. Policydokumenter angir måleparametere og følges opp gjennom risikoreporter styret.

Kredittrisiko

Boligverdiene steg betydelig i 2010 og inn i 2011. Mot slutten av året har det vært en svak nedgang i prisene. Misligholdsvolumet i Storebrand Boligkreditt har økt marginalt i 2011 sammenlignet med 2010. Tross det lave volumet, følges misligholdsutviklingen nøye opp. Storebrand Bank, som administrerer lånene i Storebrand Boligkreditt, har en konservativ utlånspraksis i forhold til beregning av kundenes betjeningsevne. Sikkerhetene vurderes som svært gode siden de fleste lån er innvilget innenfor 60 prosent av panteverdien. Gjennom året er utlånspraksisen strammet inn i henhold til Finanstilsynets anbefalinger. Gjennomsnittlig belåningsgrad i porteføljen er 48 prosent (46 prosent), og ved overførelstidspunktet er belåningsgraden maksimalt lik 75 prosent. Risikoen i utlånsporteføljen anses derfor som svært lav.

Selskapet har ikke utstedt noen garantier. Storebrand Boligkreditt har ikke deponert verdipapirer til sikkerhet i Norges Bank.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at Storebrand Boligkreditt ikke klarer å gjøre opp alle finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Likviditeten i kredittforetaket skal til enhver tid være tilstrekkelig til å støtte balansevekst, samt å innfri lån som forfaller. Selskapet styrer likviditetsposisjonen basert på minimum likviditetsbeholdning, maksimum volum per utstedelse innenfor en 6 måneders periode og netto forfall innenfor 12 måneder.

Likviditetsmålene i Storebrand Boligkreditt er innenfor de internt fastsatte grensene.

Markedsrisiko

Selskapets aggregerte rente- og valutaeksponering og begrenses gjennom lave eksponeringsgrenser i risikopolicyene. Selskapet har ved utgangen av 2011 ingen likviditetsportefølje i rentepapirer, kun bankinnskudd.

Storebrand Boligkreditt har begrensede rammer for renterisiko, og denne vurderes som lav da alle utlån har administrativt fastsatte renter og innlånene enten er flytende eller er swappet til tre måneders flytende NIBOR.

Storebrand Boligkreditt har ved utgangen av 2011 ingen valutarisiko da selskapets utlån og innlån kun er i norske kroner.

Operasjonell risiko

Det gjennomføres kontinuerlig overvåking og aktiv styring av risiko i selskapet. Styring av operasjonell risiko er en integrert del av ledelsesansvaret. For å håndtere operasjonell risiko prioriterer selskapet å etablere gode arbeids- og kontrollrutiner. Det gjennomføres systematiske risikogjennomgang hver kvartal samt ved spesielle transaksjoner eller uventede hendelser. Siste risikogjennomgang ble gjennomført høsten 2011. Resultatet av risikogjennomgangen, inklusive dokumentasjon av identifiserte risikoer og beskrivelse av tiltak med tidsfrister er registrert i konsernets internkontrollsystem. Risikovurderingen presenteres for og behandles av styret. Med bakgrunn i at en betydelig andel av selskapets operasjonelle drift er utkontraktert til øvrige selskaper i Storebrandkonsernet følges kvaliteten i disse leveransene spesielt tett opp. Det er derfor etablert systemer for systematisk oppfølging av tjenesteleveransene.

Risikoen for at bankkonsernet pådrar seg offentlige sanksjoner eller økonomisk tap som følge av manglende etterlevelse av eksternt og internt regelverk er definert som bankkonsernets compliancerisiko.

Storebrand Boligkreditt benytter, og er inkludert i Storebrand Bankkonsernets rutiner og prosesser for styring av operasjonell- og compliancerisiko. Både bankens complianceansvarlig, enheten for økonomisk kriminalitet og internrevisor gjennomfører stikkprøver og kvalitetsvurderinger innenfor en rekke av virksomhetenes viktigste arbeidsprosesser. Øvrig etterlevelse av complianceforhold blir ivare tatt gjennom administrerende direktør som til enhver tid vurderer om det skal trekkes på intern eller ekstern kompetanse. Resultatene av disse med tilhørende tiltak, rapporteres til styrende organer i Storebrand Boligkreditt.

KAPITALSTYRING

Kapitaldekning

Selskapet legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital og ansvarlige kapital fortløpende og planmessig. Selskapets egenkapital utgjorde ved utgangen av året etter årsoppgjørdisposisjoner 700 millioner kroner (701 millioner). Selskapet har ved utgangen av 2011 en netto ansvarlig kapital på 700 millioner kroner (701 millioner). Dette tilsvarer en kapital- og kjernekapitaldekning på 10,8 prosent (12,7 prosent).

Styret er av den oppfatning at selskapets egenkapital er tilfredsstillende og forsvarlig basert på den virksomhet som drives.

PERSONAL, ORGANISASJON, STYRENDE ORGANER OG MILJØ

Organisasjonen

Selskapet har inngått en avtale med Storebrand Bank om vilkår for kjøp, overføring og forvaltning av lån. Selskapets øvrige arbeidsoppgaver blir utført av personer ansatt i Storebrand Livsforsikring og Storebrand Bank. De kjøpte tjenester er regulert gjennom tjenesteaftaler og prisavtaler som oppdateres årlig. Administrerende direktør i Storebrand Boligkreditt er formelt ansatt i Storebrand Bank. Det ble i 2011 etablert en ny stilling som Chief Risk Officer (CRO) i Storebrand Boligkreditt som også formelt er ansatt i Storebrand Bank.

Personal

Det er ved utgangen av 2011 ingen ansatte i selskapet. Det er derfor ikke iverksatt spesielle tiltak for arbeidsmiljøet.

Likestilling / mangfold

Storebrand Boligkreditt AS arbeider sammen med Storebrand konsernet for å få flere kvinner inn i ledende posisjoner i selskapet. Ansattgoder, som fleksibel arbeidstid, full lønn under egen, barns og foreldres sykdom, samt under svangerskap, anses som et viktig tiltak i likestillingsarbeidet. For å kunne sammenligne lønn mellom kvinner og menn utarbeides det lønnsstatistikker for definerte nivåer og stillingsgrupper.

Styret i Storebrand Boligkreditt består av tre menn og én kvinne. Administrerende direktør er kvinne.

Konsernets arbeidsmiljøundersøkelse er et viktig virkemiddel for å måle de ansattes opplevelse av mangfoldet i konsernet, samt viktigheten av å ha dette tema på dagsorden.

For øvrig følger selskapet konsernets retningslinjer og regelverk vedrørende samfunnsansvar, inkludert diskriminering/mangfold og etikk.

Kompetanse

Storebrand Boligkreditt benytter som resten av Storebrand konsernet felles e-læringsplattform. Denne har gjort kompetansetilbudet mer synlig og lettere tilgjengelig enn tidligere og har medført at flere benytter seg av de ulike kompetansetilbudene som selskapet tilbyr. Konsernet har utviklet læringsløp for ulike roller i Storebrand, hvor kompetanseheving på alle arenaer kombineres. I tillegg eksisterer et standardisert kurstilbud som er lett tilgjengelig for alle ansatte.

Etikk og tillit

Storebrand og Storebrand Boligkreditt lever av tillit. Det er ikke et fysisk produkt som selges, men et løfte om å være der når det trengs, enten det er i morgen, om ti eller førti år. Derfor stiller vi strenge krav til at konsernets medarbeidere skal ha en høy etisk standard. Samtlige ansatte måles på resultater, adferd og holdninger. En av konsernets kjerneverdier i 2011 var Til å stole på og ett av konsernprinsippene var Vi tar samfunnsansvar.

Miljø

Storebrand, som Storebrand Boligkreditt er en del av, arbeider målrettet for å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet, både gjennom egen drift, investeringer, innkjøp

og eiendomsforvaltning. Konsernets hovedkontor på Lysaker er et bygg med høye krav til miljø. Selv om konsernet arbeider aktivt for å redusere utslipp, er det per i dag ikke mulig å redusere CO₂-utslippene til et nullnivå. For å kompensere for dette kjøper Storebrand FN-sertifiserte klimakvoter (CER, certified emissions reductions) som dekker utslipp fra flyreiser og energiforbruk. Konsernet ble Norges første klimanøytrale finansaktør i 2008 og har siden vært klimanøytral.

Fra samfunnsansvar til bærekraft

Storebrand har i 15 år benyttet samfunnsansvar som begrep for substansen i det arbeidet som gjøres innenfor miljø, sosiale spørsmål og samfunnsengasjement. For å sikre en langsiktig eksistensberettigelse som bedrift både i forhold til økonomiske, sosiale og miljømessige parametre kreves det mer enn å ta samfunnsansvar. Det kreves en bærekraftig strategi og det stilles krav om bærekraft i alle interne prosesser og beslutninger. Innkjøpsavdelingen har krav om bærekraft som en av tre avgjørende parametre, HR har etikk og medarbeider-tilfredshet høyt på agendaen og bærekraft er i stor grad integrert i kjernevirksomheten. Storebrand Boligkreditt deltar sammen med morbanken i konsernets overordnede arbeid og arbeider kontinuerlig med operasjonalisering og konkretisering i egne prosesser og beslutninger.

REDEGJØRELSE FOR FORETAKSSTYRING

Storebrand Boligkreditt sine systemer for internkontroll og risikostyring tilknyttet regnskapsprosessen følger Storebrandkonsernets retningslinjer. Retningslinjene besluttet styret årlig, tilknyttet fastsettelse av styrende dokumenter. I tillegg kjøper Storebrand Boligkreditt, via inngåtte tjenesteavtaler, all regnskapsmessig kompetanse, regnskapsføring og rapportering fra Storebrand Livsforsikring AS. Storebrand konsernet etablerte prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i 1998. Storebrand konsernet avlegger i samsvar med regnskapsloven § 3-3b og den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 20. oktober 2011 en redegjørelse for prinsipper og praksis for eierstyring og selskapsledelse. For en nærmere redegjørelse for Storebrand Boligkredditts eierstyring og selskapsledelse og redegjørelse om foretaksstyring etter regnskapsloven § 3-3b, vises det til egen artikkel punkt 10 i årsrapporten til Storebrand Konsern vedrørende konsernets regnskapsprosess.

Styrenes arbeidsform reguleres i egne styreinstruksjoner. Styret i Storebrand ASA har i tillegg etablert en instruks for datterselskapsstyrer som beskriver hvordan retningslinjer, planer og strategier vedtatt av konsernstyret forventes å bli fulgt. Denne instruksjonen fratar ikke styrene i datterselskapene deres selvstendige forvaltnings- og tilsynsansvar. Styret i Storebrand ASA har to rådgivende underutvalg, felles for Storebrand konsernet: kompensasjonsutvalget og revisjonsutvalget. Det er i 2011 også opprettet et godtgjørelsesutvalg som er felles for Storebrand ASA, Storebrand Livsforsikring AS, Storebrand Bank ASA, Storebrand Kapitalforvaltning AS og Storebrand Finansiell Rådgivning AS, i henhold til godtgjørelsesforskriften § 3 tredje ledd. Godtgjørelsesutvalget kommer i tillegg til kompensasjonsutvalget. Utvalget kan ikke treffe beslutninger på vegne av det enkelte styret.

Storebrand Boligkreditt har vedtektsført at selskapet skal ha samme valgkomité som Storebrand ASA og følger således Storebrand-konsernets prosesser for oppnevning og utskiftning av styremedlemmer.

Selskapet har ingen vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at foretaket skal kjøpe tilbake eller utstede egne aksjer eller egenkapitalbevis.

Endringer i styresammensetning

Styret består av to interne og to eksterne medlemmer. I 2011 har Lars Syse Christiansen gått ut av styret i forbindelse med at han har sluttet i banken og nytt styremedlem er Trond Fladvad, som er finans- og økonomidirektør i Storebrand Bank.

FORTSATT DRIFT

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskap, balanse og noter tilstrekkelig informasjon om selskapets drift og stilling per 31. desember 2011.

Styret er av den oppfatning at forutsetningen for fortsatt drift er til stede og det bekreftes at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet for 2011.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Styret er ikke kjent med at det har inntruffet hendelser etter regnskapsårets utgang som har vesentlig betydning for det avlagte årsregnskap.

OVERSKUDDSDISPONERING

Årsresultatet for selskapet ble positivt med 32,8 millioner kroner. Styret foreslår at det utdeles et konsernbidrag på 47,1 millioner kroner før skatt (33,9 millioner kroner etter skatt) til Storebrand Bank ASA. Styret vurderer selskapets kapitalforhold som god i forhold til risikoprofil og foreslår overfor selskapets representantskap og generalforsamling følgende disponering av årets resultat:

Beløp i millioner kroner:

| | |
|---|-------------|
| Overført til / fra annen egenkapital | -1,1 |
| Avgitt konsernbidrag til morselskapet (etter skatt) | 33,9 |
| Sum disponering | 32,8 |

Selskapets frie egenkapital etter avgitt konsernbidrag utgjør 149,5 millioner kroner per 31.12.2011

STRATEGI OG UTSIKTER FOR 2012

Storebrand Boligkreditt vil i 2012 videreføre kjernevirksomheten som er kjøp og forvaltning av boliglån fra Storebrand Bank. Forutsatt vekst i morselskapet, har foretaket ambisjoner om fortsatt moderat vekst i sikkerhetsmassen gjennom 2012.

Boligmarkedet og misligholdsutviklingen vil bli fulgt tett opp. Arbeidet med å sikre gode arbeidsrutiner og høy datakvalitet vil videreføres og således sikre at myndighets- og ratingkrav fortsatt blir oppfylt.

Ved inngangen til 2012 er det stor usikkerhet i internasjonale økonomi blant annet knyttet til hvordan EU håndterer gjeldskrisen som en del av medlemslandene opplever. Norsk økonomi er i begrenset grad påvirket av krisen, men finansmarkedene i Norge merker krisen ved at prisen på særlig internasjonal finansiering inkludert markedet for obligasjoner med fortrinnsrett er høyere enn før finanskrisen i 2008. Det vil bli gjennomført nye utstedelser i den grad dette vurderes som gunstig og selskapet har ledig sikkerhetsmasse. Storebrand Boligkreditt vil fortsatt bidra til at Storebrand Bank oppnår en diversifisert funding.

Lysaker, 13. februar 2012
Styret i Storebrand Boligkreditt AS


Truls Nergaard
Styrets leder


Thor Bendik Weider
Styremedlem


Trond Fladvad
Styremedlem


Inger Roll-Matthiesen
Styremedlem


Ase Jonassen
Adm. direktør

Resultatregnskap

1. januar - 31. desember

| <i>NOK mill.</i> | Note | 2011 | 2010 |
|---|-------------|--------------|--------------|
| Renteinntekter | | 577,8 | 495,2 |
| Rentekostnader | | -516,8 | -378,2 |
| Netto renteinntekter | 10 | 61,0 | 117,0 |
| Provisjonsinntekter | | 0,1 | 0,1 |
| Provisjonskostnader | | | |
| Netto provisjonsinntekter | | 0,0 | 0,0 |
| Netto gevinster fra finansielle instrumenter til virkelig verdi | 10 | 0,2 | -8,9 |
| Andre inntekter | | | |
| Sum andre driftsinntekter | | 0,2 | -8,9 |
| Lønn og andre personalkostnader | 12, 30 | -0,2 | -0,2 |
| Generelle administrasjonskostnader | 12 | -0,1 | -0,5 |
| Andre driftskostnader | 11, 12 | -15,8 | -13,1 |
| Sum driftskostnader | | -16,2 | -13,8 |
| Driftsresultat før tap | | 45,1 | 94,4 |
| Tap og nedskrivninger på utlån | 13 | 0,4 | -0,8 |
| Resultat av ordinær drift | | 45,5 | 93,6 |
| Skatt | 14 | -12,7 | -26,2 |
| Årsresultat | | 32,8 | 67,4 |
| Oppstilling over totalresultat | | | |
| <i>NOK mill.</i> | Note | 2011 | 2010 |
| Øvrige resultatelementer | | | |
| Årsresultat | | 32,8 | 67,4 |
| Totalresultat | | 32,8 | 67,4 |
| Disponeringer: | | | |
| Avgitt konsernbidrag | | 33,9 | 24,9 |
| Annen egenkapital | | -1,2 | 42,6 |
| Sum disponeringer | | 32,8 | 67,4 |

Eiendeler


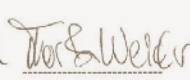
| NOK mill. | Note | 2011 | 2010 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner | 4, 15, 16, 17 | 422,8 | 513,4 |
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet: | | | |
| Derivater | 4, 8, 15, 19 | 314,5 | 240,2 |
| Andre kortsiktige eiendeler | 15, 24 | 46,6 | 111,8 |
| Brutto utlån | 4, 15, 16, 21 | 16 550,4 | 13 805,7 |
| Nedskrivninger utlån | 4, 15, 16, 23 | -1,5 | -1,9 |
| Netto utlån til kunder | | 16 548,9 | 13 803,8 |
| Sum eiendeler | | 17 332,8 | 14 669,2 |

Gjeld og egenkapital

| NOK mill. | Note | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 5, 15, 16 | 4 267,2 | 1 946,1 |
| Annen finansiell gjeld: | | | |
| Utstedte sertifikater og obligasjoner | 5, 15, 16 | 12 311,9 | 11 927,1 |
| Annen gjeld | 5, 15, 16, 27 | 51,6 | 92,2 |
| Utsatt skatt | 14 | 2,5 | 2,9 |
| Sum gjeld | | 16 633,1 | 13 968,3 |
| Aksjekapital | | 350,0 | 350,0 |
| Overkursfond | | 200,1 | 200,1 |
| Annen innskutt kapital | | 118,9 | 118,9 |
| Annen egenkapital | | 30,7 | 31,8 |
| Sum egenkapital | | 699,7 | 700,9 |
| Sum gjeld og egenkapital | | 17 332,8 | 14 669,2 |

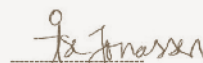
Lysaker, 13. februar 2012
Styret i Storebrand Boligkreditt AS


Truls Nergaard
Styrets leder

 
Trond Hladvad
Styremedlem

Thor Bendik Weider
Styremedlem


Inger Roll-Matthiesen
Styremedlem


Ase Johansen
Adm. direktør

Egenkapitalendringer

| NOK mill. | 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 31.12.09 | 350,0 | 200,1 | 54,4 | 604,5 | 0,0 | 28,9 | 28,9 | 633,4 |
| Periodens resultat | | | | | | 67,4 | 67,4 | 67,4 |
| Endringer estimatavvik pensjoner | | | | | | | | |
| Sum øvrige resultatelementer | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Totalresultat for perioden | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 67,4 | 67,4 | 67,4 |
| Egenkapitaltransaksjoner med eier: | | | | | | | | |
| Endring mottatt konsernbidrag 2009 | | | 39,7 | 39,7 | | | | 39,7 |
| Mottatt konsernbidrag | | | 24,9 | 24,9 | | | | 24,9 |
| Endring avsatt konsernbidrag 2009 | | | | 0,0 | | -39,7 | -39,7 | -39,7 |
| Avsatt konsernbidrag | | | | 0,0 | | -24,9 | -24,9 | -24,9 |
| Egenkapital 31.12.10 | 350,0 | 200,1 | 118,9 | 669,0 | 0,0 | 31,8 | 31,8 | 700,8 |
| Periodens resultat | | | | | | 32,8 | 32,8 | 32,8 |
| Endringer estimatavvik pensjoner | | | | | | | | |
| Sum øvrige resultatelementer | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Totalresultat for perioden | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 32,8 | 32,8 | 32,8 |
| Egenkapitaltransaksjoner med eier: | | | | | | | | |
| Avsatt konsernbidrag | | | | 0,0 | | -33,9 | -33,9 | -33,9 |
| Egenkapital 31.12.11 | 350,0 | 200,1 | 118,9 | 669,0 | 0,0 | 30,6 | 30,6 | 699,7 |

Storebrand Boligkreditt AS er 100% eiet av Storebrand Bank ASA. Antall aksjer er 35.000.000 til pålydende kr. 10,- per 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. 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 ansvarlig 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 29.

Kontantstrømoppstilling

1. januar - 31. desember

| NOK mill. | 2011 | 2010 |
|--|-----------------|--------------|
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | |
| Netto inn-/utbetalinger betalinger av renter, provisjoner og gebyrer | 571,7 | 665,9 |
| Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder | -2 737,8 | -938,4 |
| Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi | 0,2 | 260,5 |
| Utbetalinger til drift | -14,4 | -15,5 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -2 180,2 | -27,4 |
| Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter | | |
| Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler | | |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | 0,0 | 0,0 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | | |
| Utbetaling ved nedbetaling av lån | -1 694,1 | -2 118,2 |
| Innbetaling ved opptak av lån | 4 321,8 | 3 026,9 |
| Utbetaling av renter lån | -513,0 | -444,4 |
| Innbetaling av mottatt konsernbidrag | 64,5 | 64,8 |
| Utbetaling av konsernbidrag | -89,6 | -46,6 |
| Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | 2 089,6 | 482,4 |
| Netto kontantstrøm i perioden | -90,6 | 455,0 |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | -90,6 | 455,0 |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start | 513,4 | 58,4 |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodeslutt | 422,8 | 513,4 |

Selskapet har en kassekreditt (trekkfasilitet) i Storebrand Bank ASA som er bokført på linjen "Gjeld til kredittinstitusjoner" per 31.12.11. Se også note 5.

Kontantstrømoppstillingen viser kredittforetakets 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 finansieringen av selskapets virksomhet. Utbetalinger av renter på innlån og utbetaling av konsernbidrag til morselskapet er en finansieringsaktivitet.

KONTANTER/KONTANTEKVIVALENTER

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

Innhold noter

| | | |
|----------------|----------|--|
| SIDE 16 | Note 1: | Selskapsinformasjon og regnskapsprinsipper |
| SIDE 18 | Note 2: | Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger |
| SIDE 18 | Note 3: | Risikostyring |
| SIDE 19 | Note 4: | Kredittrisiko |
| SIDE 24 | Note 5: | Likviditetsrisiko |
| SIDE 25 | Note 6: | Markedsrisiko |
| SIDE 26 | Note 7: | Operasjonell risiko |
| SIDE 26 | Note 8: | Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi |
| SIDE 27 | Note 9: | Segment |
| SIDE 27 | Note 10: | Netto inntekter fra finansielle instrumenter |
| SIDE 28 | Note 11: | Godtgjørelse til ekstern revisor |
| SIDE 29 | Note 12: | Driftskostnader |
| SIDE 29 | Note 13: | Tap på utlån og garantier |
| SIDE 29 | Note 14: | Skatter |
| SIDE 30 | Note 15: | Klassifisering av finansielle instrumenter |
| SIDE 31 | Note 16: | Virkelig verdi finansielle forpliktelser til amortisert kost |
| SIDE 31 | Note 17: | Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner |
| SIDE 31 | Note 18: | Obligasjoner og andre verdipapirer til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet |
| SIDE 32 | Note 19: | Finansielle derivater |
| SIDE 32 | Note 20: | Valutaeksponering |
| SIDE 33 | Note 21: | Utlån og garantier |
| SIDE 33 | Note 22: | Sikkerhetsmasse og belåningsgrad |
| SIDE 34 | Note 23: | Nedskrivninger av utlån og garantier |
| SIDE 34 | Note 24: | Andre kortsiktige eiendeler |
| SIDE 34 | Note 25: | Sikringsbokføring |
| SIDE 35 | Note 26: | Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer |
| SIDE 35 | Note 27: | Annen gjeld |
| SIDE 35 | Note 28: | Forpliktelser utenom balansen og betingede forpliktelser |
| SIDE 36 | Note 29: | Kapitaldekning |
| SIDE 37 | Note 30: | Godtgjørelser og nærstående parter |

NOTE 1 | Selskapsinformasjon og regnskapsprinsipper

1. SELSKAPSFORMLING

Storebrand Boligkreditt AS er et norsk aksjeselskap med obligasjoner notert på Oslo Børs. Selskapsregnskapet for 2011 ble godkjent av styret 13.2.2012.

Storebrand Boligkreditt tilbyr boliglån til privatmarkedet. Storebrand Boligkreditt AS består av forretningsområdet, personmarked. Storebrand Boligkreditt AS har hovedkontor i Professor Kohts vei 9, Lysaker.

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV REGNSKAPET

Regnskapsprinsippene som benyttes i selskapsregnskapet er beskrevet nedenfor. Prinsippene er benyttet konsistent for like transaksjoner og andre hendelser under like omstendigheter.

Selskapsregnskapet for Storebrand Boligkreditt AS er avgitt i samsvar med regnskapsloven og § 1-5 i årsregnskapsforskriften for banker, finansieringsforetak, m.m. som handler forenklet anvendelse av EU-godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS) og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av lover og forskrifter.

Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Utarbeidelsen av årsregnskapet i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader, noteopplysninger og opplysning om potensielle forpliktelser. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater. Se nærmere omtale om dette i note 2.

3. ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER

Det har i løpet av 2011 kommet endringer i enkelte IFRS standarder. Ingen av disse har derimot hatt konsekvens for presentasjon, innregning og måling av selskapsregnskapet til Storebrand Boligkreditt AS.

4. OPPSUMMERING AV SENTRALE REGNSKAPSPRINSIPPER FOR VESENTLIGE BALANSEPOSTER

Eiendelsiden i selskapets balanse består hovedsakelig av finansielle instrumenter. Hoveddelen av de finansielle instrumenter inngår i kategorien Utlån og fordringer, vurderes til amortisert kost. I balansen inngår også aktiverte immaterielle eiendeler. Gjeldssiden i selskapets balanse består hovedsakelig av finansielle instrumenter (forpliktelser). Med unntak for derivater som vurderes til virkelig verdi, vurderes hoveddelen av de finansielle forpliktelser til amortisert kost. Regnskapsprinsippene er utdypet nedenfor.

5. INNTEKTSFØRING

Netto renteinntekter bankvirksomhet

Renteinntekter innregnes i resultatregnskapet ved bruk av effektiv rentes metode.

Inntekter fra finansielle eiendeler

Inntekter fra finansielle eiendeler er beskrevet i avsnitt 6.

Andre inntekter

Honorar innregnes når inntekten er pålitelig og opptjent, faste honorarer inntektsføres etter hvert som tjenesten leveres og suksess honorarer inntektsføres når suksesskriteriet er oppfylt.

6. FINANSIELLE INSTRUMENTER

6-1. GENERELLE PRINSIPPER OG DEFINISJONER

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når Storebrand Boligkreditt blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser. Alminnelige kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse blir førstegangsinnregnet måles den til virkelig verdi. Førstegangsinnregningen inkluderer transaksjonsutgifter som er direkte henførbare på anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen/forpliktelsen, i de tilfeller den finansielle eiendelen/forpliktelsen ikke er til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eierskap av eiendelen overføres.

Finansielle forpliktelser fraregnes fra balansen når de har opphørt – det vil si når plikten angitt i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt.

Definisjon av amortisert kost

Etter førstegangsinnregning måles holdt til forfall investeringer, lån og fordringer samt finansielle forpliktelser som ikke er tilordnet til virkelig verdi over resultatet, til amortisert kost etter effektiv rentes metode. Ved beregning av den effektive renten estimeres kontantstrømmer og alle kontraktsmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning (for eksempel førtidig betaling, kjøpsopsjoner og tilsvarende opsjoner). Beregningen omfatter alle honorarer og rentepunkter betalt eller mottatt mellom parter i kontrakten som er en integrert del av den effektive renten, transaksjonsutgifter og alle andre merbetalinger eller rabatter.

Definisjon av virkelig verdi

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markedsplass hvor det skjer regelmessige handler, settes virkelig verdi til kurs på siste handelsdag frem til og med balansedagen.

Dersom markedet for et finansielt instrument ikke er aktivt, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av anerkjente verdsettelsesmetoder. Verdsettelsesmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter, dersom

slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskontert kontantstrømsberegning og opsjonspringsmodeller. Dersom det er en verdsettelsesmetode som er i vanlig bruk av deltakerne i markedet for å prissette instrumentet og denne metoden har vist seg å gi pålitelige estimater av priser oppnådd i faktiske markedstransaksjoner, benyttes denne metoden.

Ved beregning av virkelig verdi av utlån legges gjeldende markedsrente på tilsvarende utlån til grunn. Det tas hensyn til endring i kredittrisiko.

Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler

For finansielle eiendeler som ikke er innregnet til amortisert kost, vurderes det på hver balansedag om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi.

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall, har påløpt, måles tapet som differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte framtidige kontantstrømmene (eksklusiv framtidige kredittap som ikke har påløpt), diskontert med den finansielle eiendelens opprinnelige effektive rente (effektiv rente beregnet ved førstegangsinnregning). Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

Tap som forventes som følge av framtidige hendelser, uansett graden av sannsynlighet, blir ikke innregnet.

6-2. KLASSIFIKASJON OG MÅLING AV FINANSIELLE EIENDELER OG GJELD

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de etterfølgende kategorier:

- Finansielle eiendeler holdt for omsetning
- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjonen
- Finansielle eiendeler utlån og fordringer

Holdt for omsetning

En finansiell eiendel er klassifisert som holdt for omsetning når den:

- i hovedsak er anskaffet eller pådratt med det formål å selge den eller kjøpe den tilbake på kort sikt, er en del av en portefølje av identifiserte finansielle instrumenter som blir styrt sammen, og som det er godtgjort at det foreligger et nylig faktisk mønster for kortsiktig realisering av overskudd for, eller
- er et derivat, med unntak for et derivat som er et øremerket og effektivt sikringsinstrument.

Med unntak for derivater faller kun en begrenset andel av Storebrand Boligkredits finansielle instrumenter inn under denne gruppen. Finansielle eiendeler holdt for omsetning måles til virkelig verdi på balansetidspunktet. Endringer i virkelig verdi føres over resultatregnskapet.

Til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjon

En eventuell likviditetsportefølje i sertifikater og obligasjoner til Storebrand Boligkredit vil være klassifisert til virkelig verdi over resultatet på grunn av:

- klassifiseringen reduserer mismatch i måling eller innregning som ellers ville oppstått som følge av ulike regler for måling av eiendeler og forpliktelser, eller at
- de finansielle eiendeler inngår i en portefølje som løpende måles og rapporteres til virkelig verdi

Regnskapsføringen er tilsvarende som for gruppen holdt for omsetning. Ved utgangen av 2011 har selskapet ingen likviditetsportefølje da all overskuddslikviditet er plassert som bankinnskudd i Storebrand Bank ASA.

Utlån og fordringer

En betydelig andel av Storebrand Boligkredits finansielle instrumenter er klassifisert i kategorien Utlån og fordringer. Utlån og fordringer er ikke-derivat finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette, og som ikke blir notert i et aktivt marked, unntatt de som foretaket har til hensikt å selge umiddelbart eller på kort sikt, som skal klassifiseres som holdt for omsetning, og de som foretaket ved førstegangsinnregning øremerker til virkelig verdi over resultatet,

Utlån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode.

Utlån og fordringer som er øremerket som sikringsobjekter, er underlagt måling i henhold til kravene til sikringsbokføring.

6-3. DERIVATER

Definisjon av et derivat

Et derivat er et finansielt instrument eller en annen kontrakt som omfattes av IAS 39, og som har alle de tre følgende kjennetegnene:

- Derivatets verdi endres som reaksjon på endringer i en nærmere angitt rentesats, pris på finansielle instrumenter, råvarepris, valutakurs, en indeks for priser eller satser, kredittverdighet eller kredittindeks, eller en annen variabel (ofte kalt «underliggende»)
- det krever ingen innledende nettoinvestering eller en innledende nettoinvestering som er mindre enn det som ville kreves for andre typer kontrakter som forventes å ha en tilsvarende reaksjon på endringer i markedsfaktorer
- det skal gjøres opp på et framtidig tidspunkt

Regnskapsføring av derivater som ikke er sikring

Derivater som ikke faller inn under kriteriene for sikring regnskapsføres i gruppen finansielle instrumenter holdt for omsetning. Virkelig verdi av derivatene klassifiseres henholdsvis som en eiendel eller som en forpliktelse, med endringer i virkelig verdi over resultatet.

Hoveddelen av de derivater som løpende benyttes i balansestyringen faller inn under denne kategorien.

6-4. SIKRINGSBOKFØRING

Virkelig verdi sikring

Storebrand Boligkredit benytter seg av virkelig verdi sikring, sikringsobjektene er finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Derivater regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. Verdiendringer på sikringsobjektet som er henførbare til den sikrede risikoen, justerer sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnes i resultatet.

6-5. FINANSIELLE FORPLIKTELSER

Etter førstegangsinnregning måles alle finansielle forpliktelser til amortisert kost ved en effektiv rentemetode, eller til virkelig verdi.

7. SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt, og er basert på regnskapsstandarden IAS 12 Resultatskatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført direkte mot egenkapitalen. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld.

Utsatt skatt beregnes med utgangspunkt i selskapets skattemessige fremførbare underskudd, skattereduserende midlertidige forskjeller og skatteøkende midlertidige forskjeller.

8. AVSATT KONSERNBIDRAG

Forenklet IFRS innebærer adgang til å inntektsføre avsatt konsernbidrag, samt at styrets forslag til konsernbidrag kan føres som gjeld på balansedagen.

9. LEIEAVTALER

En leieavtale klassifiseres som finansiell leieavtale dersom den i det vesentlige overfører risiko og avkastning forbundet med eierskap. Øvrige leieavtaler klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Storebrand Boligkreditt har ingen finansielle leieavtaler.

10. KONTANTSTRØMSOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den direkte metoden og viser kontantstrømmene gruppert etter kilder og anvendelsesområder.

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

Kontantstrømoppstillingen spesifiseres på operasjonelle, investerings- og finansierings aktiviteter.

NOTE 2: | Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Ved utarbeidelse av selskapsregnskapet må ledelsen foreta estimater, skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger av usikre størrelser. Estimater og vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser og representerer ledelsens beste skjønn på tidspunkt for regnskapsavleggelsen.

De faktiske resultatene kan avvike fra regnskapsestimatene.

Selskapets mest vesentlige estimater og vurderinger som kan gi vesentlig justering av innregnede verdier, er omtalt nedenfor:

- Finansielle instrumenter til virkelig verdi
- Det vil være usikkerhet knyttet til prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Dette gjelder særlig for de typer verdipapirer som er priset på bakgrunn av ikke-observerbare forutsetninger, og for disse investeringene benyttes ulike verdsettelsesteknikker for å fastsette virkelig verdi. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke innregnede verdier.

Det vises for øvrig til note 8 hvor verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi beskrives ytterligere.

FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST

For finansielle instrumenter som er vurdert til amortisert kost vurderes det om det på balansedagen finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi.

Det må anvendes en viss grad av skjønn ved vurdering av om det foreligger et verdifall og verdifallets størrelse. Usikkerheten blir større når det er uro i finansmarkedene. Vurderingene omfatter kreditt-, marked- og likviditetsrisiko. Endringer i forutsetninger for disse faktorene vil påvirke om det vurderes å foreligge indikasjoner på et verdifall. Det vil dermed være usikkerhet knyttet til størrelsene på innregnede individuelle nedskrivning og gruppenedskrivninger. Dette vil gjelde avsetninger knyttet til utlån i person- og bedriftsmarkedet samt obligasjoner som vurderes til amortisert kost.

BETINGEDE FORPLIKTELSER

Storebrand Boligkreditt kan bli part i rettstvister. Betingede forpliktelser vurderes i hvert enkelt tilfelle og vil baseres på juridiske vurderinger.

NOTE 3 | Risikostyring**RISIKOSTYRING OG RISIKOKONTROLL**

Styret i Storebrand Boligkreditt AS har vedtatt retningslinjer for risikostyring og internkontroll som omfatter robuste funksjoner for risikostyring, internkontroll, compliance og internrevisjon. Disse funksjonene sikrer iverksettelse av selskapets strategier og etterlevelse av rammer for risikotagning.

Storebrand Boligkreditt AS er berørt av kredittisiko, likviditetsrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. Risikostrategien i Storebrand Bank konsern legger grunnlaget for styring av risikoformene gjennom policyer for hver risikoform. Bankkonsernets risikopolicyer setter en ramme for maksimal risikoeksponering i Storebrand Boligkreditt AS. Selskapets styre vedtar egne risikopolicyer innenfor disse rammene iht. mål og regelverk.

Enhet Risikostyring i Storebrand Bank ASA utarbeider månedlige risikorapporter der alle risikoformer følges opp ift. sine respektive policyer. Risikorapporten behandles i selskapets styre.

NOTE 4 | Kredittrisiko

Risiko for tap som følge av kundens manglende evne eller vilje til å oppfylle sine forpliktelser. Omfatter risikoen for at sikkerheter er mindre effektive enn forventet (restrisiko) og konsentrasjonsrisiko. Kredittrisiko inkluderer motpartsrisiko.

Alle lån i Storebrand Boligkreditt AS er innvilget i Storebrand Banks personmarked. Lån ytes på bakgrunn av kredittscoring kombinert med individuell vurdering av tilbakebetalingsevne.

Bankkonsernets rutiner for kredittbehandling er fastsatt i kreditthåndbok for personmarked. Kreditthåndboken retter seg i første rekke mot kundeansvarlige og andre som deltar i saksbehandlingsprosessen. Kreditthåndboken inneholder felles retningslinjer for kredittvirksomheten i bankkonsernet, og skal sikre en enhetlig og konsistent behandling av kreditter. Kreditthåndboken tar utgangspunkt i en kredittpolicy som beskriver prinsipper for kredittgivning på overordnet nivå.

Motpartsrisiko i forbindelse med handel av finansielle derivater med kunder som motparter, inngår under kredittrisiko og styres etter egen policy ut fra rating og forvaltningsstørrelse.

Kredittrisiko fordelt på klasser av finansielle instrumenter

Maksimal kreditteksponering er summen av brutto utlån, garantier, trukne beløp på rammekreditter, samt ikke trukne beløp på rammekreditter. Økning i maksimal kreditteksponering fra utgangen av 2010 er i all vesentlighet knyttet til økt engasjementsbeløp.

| NOK mill. | Maksimal kreditteksponering | |
|--|-----------------------------|-----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner | 422,8 | 513,4 |
| Sum engasjementer kunder *) | 18 225,5 | 15 204,1 |
| Renteswapper | 314,5 | 240,2 |
| Sum | 18 962,8 | 15 957,7 |
| *) Herav netto utlån og fordringer på kunder vurdert til virkelig verdi: | 0,0 | 0,0 |

De oppgitte beløp for de ulike finansielle instrumenter utgjør balanseført verdi, med unntak av netto utlån til og fordringer på kunder som også inkluderer ubenyttede trekkfasiliteter og garantier (se "Kreditteksponering på utlån" nedenfor)

KREDITTRISIKO FOR UTLÅN TIL OG FORDRINGER PÅ KREDITTINSTITUSJONER

Kredittrisiko fordelt på motpart

| NOK mill. | AAA Virkelig verdi | AA Virkelig verdi | A Virkelig verdi | BBB Virkelig verdi | Ikke ratet Virkelig verdi | Sum 2011 Virkelig verdi | Sum 2010 Virkelig verdi |
|--|--------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Norge | | 131,4 | | 291,4 | | 422,8 | 513,4 |
| Sum utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner | 0,0 | 131,4 | 0,0 | 291,4 | 0,0 | 422,8 | 513,4 |

KREDITTEKSPONERING UTLÅN

Boliglånskunder blir vurdert i forhold til vilje og evne til å betale lånet. Betjeningsevnen beregnes og kundene risikovurderes ved søknadstidspunktet. Belåningsgraden for kunder i Storebrand Boligkreditt er mindre enn 75 % ved overføringstidspunktet fra Storebrand Bank.

I Storebrand Boligkreditt ytes lån med pant i boligeiendom. Det er noe volum med helt eller delvis pant i hytte/fritidseiendom. For disse panttypene er belåningsgrad maksimalt 60 % ved overførelstidspunkt.

Gjennomsnittlig veid belåningsgrad i boligkredittforetaket er om lag 48 %, og 99,5 % av boligengasjementene er innenfor 80 % belåningsgrad. Om lag 70 % av boligengasjementene er innenfor 60 % belåningsgrad i boligkredittforetaket. Porteføljen anses å inneha en lav kredittrisiko.

Kredittkvaliteten til lån som ikke er forfalte er god.

Sikkerhetene i Storebrand Boligkreditt er pant i boligeiendom. Sikkerhetene vurderes som svært gode for porteføljen.

Sikkerhetene vurderes som gode også for de forfalte lånene.

Sikkerheten for misligholdte lån uten verdifall hos privatkunder er god. Gjennomsnittlig veid belåningsgrad for disse lånene er 57,9 %, og største observerte belåningsgrad for misligholdte lån ved utgangen av desember 2011 er 71,7 %. I personmarkedet selges pantesikkerhetene. De overtas ikke av banken.

Porteføljen har lav kredittrisiko.

Engasjementer fordelt på kundegrupper

| 2011 | | | | |
|--|---|------------|-----------------------------|----------------------|
| NOK mill. | Utlån til og fordringer på kunder | Garantier | Ubenyttede kredittrammer | Sum engasjementer |
| Lønnstakere o.a. | 16 418,8 | | 1 657,6 | 18 076,4 |
| Andre | 2,4 | | 0,4 | 2,8 |
| Utlandet | 129,2 | | 18,7 | 147,9 |
| Sum | 16 550,4 | 0,0 | 1 676,6 | 18 227,0 |
| Individuelle nedskrivninger | -0,2 | | | -0,2 |
| Gruppenedskrivninger | -1,3 | | | -1,3 |
| Sum utlån til og fordringer på kunder | 16 548,9 | 0,0 | 1 676,6 | 18 225,5 |

Engasjementer fordelt på kundegrupper

| 2010 | | | | |
|--|---|------------|-----------------------------|----------------------|
| NOK mill. | Utlån til og fordringer på kunder | Garantier | Ubenyttede kredittrammer | Sum engasjementer |
| Lønnstakere o.a. | 13 697,4 | | 1 376,6 | 15 074,0 |
| Utlandet | 108,2 | | 23,7 | 132,0 |
| Sum | 13 805,7 | 0,0 | 1 400,4 | 15 206,0 |
| Individuelle nedskrivninger | | | | 0,0 |
| Gruppenedskrivninger | -1,9 | | | -1,9 |
| Sum utlån til og fordringer på kunder | 13 803,8 | 0,0 | 1 400,4 | 15 204,1 |

Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Den enkelte kundes innplassering er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

Gjennomsnittlig volum engasjementer fordelt på kundegrupper

| 2011 | | | | |
|---|---|------------|-----------------------------|----------------------|
| NOK mill. | Utlån til og fordringer på kunder | Garantier | Ubenyttede kredittrammer | Sum engasjementer |
| Lønnstakere o.a. | 15 058,1 | | 1 517,1 | 16 575,2 |
| Andre | 1,2 | | 0,2 | 1,4 |
| Utlandet | 118,7 | | 21,2 | 139,9 |
| Sum brutto utlån til og fordringer på kunder | 15 178,0 | 0,0 | 1 538,5 | 16 716,5 |

Gjennomsnittlig volum engasjementer fordelt på kundegrupper

| 2010 | | | | |
|---|---|------------|-----------------------------|----------------------|
| NOK mill. | Utlån til og fordringer på kunder | Garantier | Ubenyttede kredittrammer | Sum engasjementer |
| Lønnstakere o.a. | 13 237,8 | | 1 327,7 | 14 565,5 |
| Utlandet | 100,6 | | 18,5 | 119,1 |
| Sum brutto utlån til og fordringer på kunder | 13 338,4 | 0,0 | 1 346,2 | 14 684,7 |

Med relativt jevn balanseutvikling gjennom året er gjennomsnittlig engasjementsstørrelse 31.12.2010 og 31.12.2011 beste estimat for gjennomsnitt i porteføljen.

Engasjementer fordelt på geografisk område

2011

| NOK mill. | Utlån til og fordringer på kunder | Garantier | Ubenyttede kreditt-rammer | Sum engasjementer | Mislighold uten identifisert verdifall | Mislighold med identifisert verdifall | Brutto misligholdte engasjementer | Individuelle nedskrivninger | Netto misligholdte engasjementer |
|------------|-----------------------------------|------------|---------------------------|-------------------|--|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Østlandet | 13 086,2 | | 1 300,1 | 14 386,2 | 15,8 | 1,5 | 17,3 | 0,2 | 17,1 |
| Vestlandet | 2 218,0 | | 248,3 | 2 466,3 | 6,9 | | 6,9 | | 6,9 |
| Sørlandet | 305,9 | | 27,8 | 333,7 | | | 0,0 | | 0,0 |
| Midt-Norge | 482,5 | | 57,7 | 540,3 | 3,0 | | 3,0 | | 3,0 |
| Nord-Norge | 328,6 | | 24,0 | 352,6 | | | 0,0 | | 0,0 |
| Utlandet | 129,2 | | 18,7 | 147,9 | 1,6 | | 1,6 | | 1,6 |
| Sum | 16 550,4 | 0,0 | 1 676,6 | 18 227,0 | 27,3 | 1,5 | 28,8 | 0,2 | 28,6 |

Engasjementer fordelt på geografisk område

2010

| NOK mill. | Utlån til og fordringer på kunder | Garantier | Ubenyttede kreditt-rammer | Sum engasjementer | Mislighold uten identifisert verdifall | Mislighold med identifisert verdifall | Brutto misligholdte engasjementer | Individuelle nedskrivninger | Netto misligholdte engasjementer |
|------------|-----------------------------------|------------|---------------------------|-------------------|--|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Østlandet | 10 684,7 | | 1 049,6 | 11 734,3 | 13,4 | | 13,4 | | 13,4 |
| Vestlandet | 1 907,1 | | 215,1 | 2 122,3 | 3,1 | | 3,1 | | 3,1 |
| Sørlandet | 278,2 | | 34,6 | 312,7 | 1,7 | | 1,7 | | 1,7 |
| Midt-Norge | 486,8 | | 56,4 | 543,2 | | | 0,0 | | 0,0 |
| Nord-Norge | 340,6 | | 20,9 | 361,5 | | | 0,0 | | 0,0 |
| Utlandet | 108,2 | | 23,7 | 132,0 | | | 0,0 | | 0,0 |
| Sum | 13 805,7 | 0,0 | 1 400,4 | 15 206,0 | 18,2 | 0,0 | 18,2 | 0,0 | 18,2 |

Samlet engasjementsbeløp fordelt etter gjenstående løpetid

2011

| NOK mill. | Utlån til og fordringer på kunder | Garantier | Ubenyttede kreditt-rammer | Sum engasjementer |
|--------------|-----------------------------------|------------|---------------------------|-------------------|
| Inntil 1 mnd | 0,1 | | 0,0 | 0,1 |
| 1 - 3 mnd | 0,7 | | 0,0 | 0,7 |
| 3 mnd - 1 år | 12,1 | | 0,0 | 12,1 |
| 1 - 5 år | 299,3 | | 38,7 | 338,0 |
| over 5 år | 16 238,2 | | 1 638,0 | 17 876,2 |
| Sum | 16 550,4 | 0,0 | 1 676,6 | 18 227,0 |

Samlet engasjementsbeløp fordelt etter gjenstående løpetid

2010

| NOK mill. | Utlån til og fordringer på kunder | Garantier | Ubenyttede kreditt-rammer | Sum engasjementer |
|--------------|-----------------------------------|------------|---------------------------|-------------------|
| Inntil 1 mnd | 76,9 | | 14,8 | 91,6 |
| 1 - 3 mnd | 0,5 | | | 0,5 |
| 3 mnd - 1 år | 6,7 | | 1,9 | 8,6 |
| 1 - 5 år | 220,7 | | 0,3 | 220,9 |
| over 5 år | 13 501,0 | | 1 383,4 | 14 884,4 |
| Sum | 13 805,7 | 0,0 | 1 400,4 | 15 206,0 |

Aldersfordeling på forfalte engasjementer uten nedskrivning

2011

| <i>NOK mill.</i> | Utlån til og fordringer på kunder | Garantier | Ubenyttede kredittrammer | Sum engasjementer |
|-----------------------|-----------------------------------|------------|--------------------------|-------------------|
| Forfalt 1 - 30 dager | 104,4 | | 0,3 | 104,7 |
| Forfalt 31 - 60 dager | 46,5 | | | 46,5 |
| Forfalt 61- 90 dager | 9,2 | | | 9,2 |
| Forfalt over 90 dager | 27,3 | | | 27,3 |
| Sum | 187,4 | 0,0 | 0,3 | 187,7 |

Forfalte engasjementer over 90 dager fordelt på geografisk område:

| | | | | |
|------------|-------------|------------|------------|-------------|
| Østlandet | 15,8 | | | 15,8 |
| Vestlandet | 6,9 | | | 6,9 |
| Midt-Norge | 3,0 | | | 3,0 |
| Utlandet | 1,6 | | | 1,6 |
| Sum | 27,3 | 0,0 | 0,0 | 27,3 |

Aldersfordeling på forfalte engasjementer uten nedskrivning

2010

| <i>NOK mill.</i> | Utlån til og fordringer på kunder | Garantier | Ubenyttede kredittrammer | Sum engasjementer |
|-----------------------|-----------------------------------|------------|--------------------------|-------------------|
| Forfalt 1 - 30 dager | 91,0 | | | 91,0 |
| Forfalt 31 - 60 dager | 49,0 | | 0,7 | 49,8 |
| Forfalt 61- 90 dager | 1,8 | | | 1,8 |
| Forfalt over 90 dager | 18,2 | | | 18,2 |
| Sum | 160,0 | 0,0 | 0,7 | 160,8 |

Forfalte engasjementer over 90 dager fordelt på geografisk område:

| | | | | |
|------------|-------------|------------|------------|-------------|
| Østlandet | 13,4 | | | 13,4 |
| Vestlandet | 3,1 | | | 3,1 |
| Sørlandet | 1,7 | | | 1,7 |
| Sum | 18,2 | 0,0 | 0,0 | 18,2 |

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.

Kreditrisiko oppdelt etter kundegrupper

2011

| NOK mill. | Mislighold med identifisert verdifall | Mislighold uten identifisert verdifall | Brutto misligholdte engasjementer | Sum individuelle nedskrivninger | Netto misligholdte engasjementer | Sum verdiendringer | Sum resultatførte verdiendringer i perioden |
|------------------|---------------------------------------|--|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------|---|
| Lønnstakere o.a. | 1,5 | 25,7 | 27,2 | 0,2 | 27,4 | | 0,2 |
| Utlandet | | 1,6 | 1,6 | | | | |
| Sum | 1,5 | 27,3 | 28,8 | 0,2 | 27,4 | 0,0 | 0,2 |

Kreditrisiko oppdelt etter kundegrupper

2010

| NOK mill. | Mislighold med identifisert verdifall | Mislighold uten identifisert verdifall | Brutto misligholdte engasjementer | Sum individuelle nedskrivninger | Netto misligholdte engasjementer | Sum verdiendringer | Sum resultatførte verdiendringer i perioden |
|------------------|---------------------------------------|--|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------|---|
| Lønnstakere o.a. | | 18,2 | 18,2 | | 18,2 | | |
| Sum | 0,0 | 18,2 | 18,2 | 0,0 | 18,2 | 0,0 | 0,0 |

KREDITTRISIKO FOR DERIVATER

Formålet med bruk av finansielle derivater er å avdekke og redusere valuta- og renterisiko. Motpartsrisiko i forbindelse med handelen av finansielle derivater, inngår under kreditrisiko. Storebrand Boligkredits risikostراتيجier og policyer setter rammer for hvor mye kreditrisiko selskapet er villig til å akseptere.

Kreditrisiko fordelt på motpart

| NOK mill. | AAA Virkelig verdi | AA Virkelig verdi | A Virkelig verdi | BBB Virkelig verdi | Ikke ratet Virkelig verdi | Sum 2011 Virkelig verdi | Sum 2010 Virkelig verdi |
|------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Norge | | | 314,5 | | | 314,5 | 240,2 |
| Sum | 0,0 | 0,0 | 314,5 | 0,0 | 0,0 | 314,5 | 240,2 |

Ratingklasser er basert på Standard & Poors.

Verdiendringer:

| | | | | | | | |
|---|--|--|-------|--|--|-------|-------|
| Sum verdiendringer balanse | | | 314,5 | | | 314,5 | 240,2 |
| Resultatførte verdiendringer i perioden | | | 74,3 | | | 74,3 | -28,9 |

RENTESWAPPER OG BASISWAPPER

Derivater inngås for sikringsformål. Derivatforretninger er inngått med motparter som er ratet til "investment grade".

NOTE 5 | Likviditetsrisiko

Risiko for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av prisfall på eiendeler som må realiseres, eller i form av ekstra dyr finansiering.

Selskapets policy for likviditetsrisiko beskriver prinsipper for likviditetsstyring og spesifiserer stresstesting, minimums likviditetsbeholdning og finansieringsindikatorer for måling av likviditetsrisiko. Stresstester benyttes for å synliggjøre forventede effekter av ulike scenarier på balansen og på kontantstrømmer.

Selskapets 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 ett år. I tillegg vil det være begrensninger på hvor stort hvert forfall kan være. Forfall på nye innlån i Boligkreditt skal 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 morbanken. Boligkreditt vil trekke på lånefasilitet fra morbank ved behov for likviditet også i forbindelse med innlånsforfall. Selskapet har en trekkrettighet i Storebrand Bank på 6,5 milliarder kroner. Løpetiden på trekkrettigheten er til medio februar 2026. Trekkrettigheten er ikke oppsigelig fra Storebrand Bank før tidligst 3 måneder etter forfall på OMF med lengst løpetid. Avtalen er inngått etter prinsippet om armlengdes avstand.

Treasury-funksjonen i Storebrand banks avdeling for Kapitalmarkedsprodukter er ansvarlig for bankkonsernets likviditetsstyring, og bankens Middle Office i enhet Risikostyring overvåker og rapporterer utnyttelse av rammer ift. likviditetspolicy til styret i Storebrand Boligkreditt AS.

Udiskonterte kontantstrømmer finansielle forpliktelser

| NOK mill. | 0 - 6 mnd | 6 mnd - 12 mnd | 1 - 3 år | 3 - 5 år | Over 5 år | Sum | Balanseført verdi |
|--|----------------|-------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 57,6 | 49,9 | 252,0 | 313,7 | 4 526,1 | 5 199,3 | 4 267,2 |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 2 783,4 | 210,5 | 1 955,1 | 10 067,3 | 1 282,8 | 16 299,2 | 12 311,9 |
| Annen gjeld | 51,6 | | | | | 51,6 | 51,6 |
| Ubenyttede kredittrammer utlån | 1 676,6 | | | | | 1 676,6 | |
| Sum finansielle forpliktelser 2011 | 4 569,2 | 260,4 | 2 207,1 | 10 381,0 | 5 809,0 | 23 226,7 | 16 630,6 |
| Derivater knyttet til innlån 31.12.11 | -76,6 | 1,9 | -205,2 | -88,3 | -54,7 | -423,0 | 314,5 |
| Sum finansielle forpliktelser 2010 | 1 784,4 | 235,1 | 5 134,5 | 5 105,8 | 5 878,7 | 18 138,4 | 13 965,4 |

Beløpene inkluderer opptjente renter.

Forfallsoversikten er inkludert renter. For å beregne rentekostnadene for innlån med FRN betingelser benyttes implisitte forward renter basert på yieldkurven den 31.12.11. Forfallsoversikten er satt opp via risikostyringssystemet PortWin.

I forfallsoversikten er det ikke hensyntatt at lånene har soft bullet, dvs. opprinnelig forfallsdato er benyttet. Det er benyttet call dato som forfallsdato.

Gjeld til kredittinstitusjoner

| NOK mill. | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Sum gjeld til kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid til amortisert kost | 4 267,2 | 1 946,1 |
| Sum gjeld til kredittinstitusjoner til amortisert kost | 4 267,2 | 1 946,1 |

Gjeld til kredittinstitusjoner består av trukket beløp på trekkfasilitet i Storebrand Bank ASA.

Spesifikasjon av obligasjoner med fortrinnsrett

| NOK mill. ISIN nummer | Pålydende | Valuta | Opptak | Forfall | Balanseført verdi 2011 |
|---|-----------|--------|------------|------------|---------------------------|
| NO0010479967 | 2 500 | NOK | 09.12.2008 | 12.06.2012 | 2 506,2 |
| NO0010466071 | 1 250 | NOK | 09.10.2008 | 24.04.2014 | 1 370,6 |
| NO0010507809 | 2 040 | NOK | 27.04.2009 | 27.04.2015 | 2 052,0 |
| NO0010428584 | 1 000 | NOK | 30.04.2008 | 06.05.2015 | 1 121,2 |
| NO0010575913 | 2 165 | NOK | 01.06.2010 | 03.06.2016 | 2 171,1 |
| NO0010612294 | 2 000 | NOK | 09.06.2011 | 15.06.2016 | 1 995,9 |
| NO0010548373 | 1 000 | NOK | 23.10.2009 | 28.10.2019 | 1 094,8 |
| Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | | | | | 12 311,9 |

Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. I henhold til låneprogrammet er selskapets krav til overpantsettelse 109,5 prosent oppfylt. Storebrand Boligkreditt AS har i 2011 innfridd alle betingelser og vilkår i henhold til inngåtte låneavtaler.

NOTE 6 | Markedsrisiko

Risiko for tap på åpne posisjoner i finansielle instrumenter som følge av endringer i markedsvariabler og/eller markedsbetingelser innenfor en spesifisert tidshorisont. Omfatter motpartsrisiko ved handel i finansielle instrumenter samt aksje-, rente- og valutarisiko.

Risikopolicyer for rente- og valutarisiko setter overordnede rammer for styring og kontroll av markedsrisiko. Policyene knytter seg i hovedsak til selskapets rentepapirer. Selskapet kan være i mindre grad eksponert til valutarisiko.

Selskapets markedsrisiko styres og kontrolleres hovedsaklig gjennom daglig oppfølging av risikoeksponeringer ift. policyene og løpende analyser av utestående posisjoner.

Rammene for eksponering gjennomgås og fornyes av styret minimum én gang per år. Størrelsen på rammene fastsettes på bakgrunn av stresstester og analyser av markedsbevegelser samt risikoevne og -vilje.

Bankens Middle Office i enhet Risikostyring har ansvaret for den løpende, uavhengige overvåkingen av markedsrisikoen. Risikokontroll av markedsrisiko gjennomføres blant annet gjennom månedlige rapporteringer av indikatorer for markedsrisiko. Rapporteringen skjer månedlig på porteføljebasis til selskapets styre.

Ved endringer av markedsrisiko som inntreffer i løpet av 1 år vil innvirkning for resultat og egenkapital bli som fremstilt nedenfor basert på balansen per 31.12.2011:

Innvirkning på inntekter

| NOK mill. | Beløp |
|--------------|-------|
| Renter -1,5% | -2,6 |
| Renter +1,5% | 2,6 |

Innvirkning på resultat/egenkapital ¹⁾

| NOK mill. | Beløp |
|---------------|-------|
| Renter -1,50% | -2,6 |
| Renter +1,5% | 2,6 |

¹⁾ Før skatteeffekter

Noten viser den regnskapsmessige effekten over en 12 måneders periode av en umiddelbar parallell renteendring på henholdsvis + 1,5%-poeng og - 1,5%-poeng. Det er tatt hensyn til den engangseffekt en slik umiddelbar renteendring har på de poster som føres til virkelig verdi og sikringsverdi og på de effekter renteendringen har på resultatet for gjenværende rentedurasjonsperiode før renteendringen får inntekts- og kostnadmessig effekt. Sensitivitetsberegningen er foretatt via risikostyringssystemet PortWin.

Poster som påvirkes av engangseffekter og som føres til virkelig verdi er likviditetsporteføljen. Ved utgangen av 2011 har ikke selskapet likviditetsportefølje. Poster som påvirkes av engangseffekter og som sikringsbokføres er innlån med fastrente.

Se også note 20 vedrørende valutaeksponering

NOTE 7 | Operasjonell risiko

Risiko for økonomisk tap som følge av ineffektive, utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eksterne hendelser eller at interne retningslinjer ikke etterleves. Brudd på lover og regler kan hindre konsernet å nå sine mål og denne delen av compliance risiko omfattes av operasjonell risiko.

I Storebrand-konsernet er operasjonell risikostyring og etterlevelse av lover, forskrifter og internt regelverk en integrert del av ledelsesansvaret for alle ledere der risikovurdering og internkontroll-rapportering knyttes mot enhetens evne til å nå sine mål. Risikovurderinger registreres og dokumenteres i Easy Risk Manager (ERM, et risikostyringssystem levert av Det Norske Veritas).

Enhet Risikostyring i Storebrand Bank ASA har ansvar for oppfølging av operasjonell risiko i selskapet. Dersom risikovurderingen forutsetter gjennomføring av planlagte forbedringstiltak, skal tiltakene dokumenteres og rapporteres via ERM. Rutiner for eventuelle stikkprøver eller annen form for regelmessig kvalitetskontroll og resultat fra disse skal også dokumenteres.

Arbeidet med operasjonell risiko dokumenteres i en rapport om status for internkontroll som behandles i selskapets styre.

Bankens Middle Office i enhet Risikostyring gjennomfører flere kontroller og avstemminger i forbindelse med måneds-, kvartals- og årsregnskapene for å kontrollere og redusere den operasjonelle risikoen.

I tillegg gjennomfører både bankens complianceansvarlig, enheten for økonomisk kriminalitet og internrevisor stikkprøver innenfor en rekke av bankens viktigste arbeidsprosesser. Resultatene av disse rapporteres til selskapets styre.

COMPLIANCERISIKO

Risikoen for at selskapet pådrar seg offentlig sanksjoner eller økonomiske tap som følge av manglende etterlevelse av eksternt og internt regelverk.

Som finansieringsforetak har Storebrand Boligkreditt AS ikke krav til egen compliancefunksjon. Etterlevelse blir ivarettatt gjennom administrerende direktør som til enhver tid vurderer om det skal trekkes på intern eller eksternt kompetanse for etterlevelse av complianceforhold.

NOTE 8 | Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi**Spesifikasjon av finansielle eiendeler til virkelig verdi**

| <i>NOK mill.</i> | Kvoterte priser | Observerbare forutsetninger | Ikke observerbare forutsetninger | Balansført verdi 31.12.2011 | Balansført verdi 31.12.2010 |
|--|------------------------|------------------------------------|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Rentederivater | | 314,5 | | 314,5 | 240,2 |
| Sum derivater | 0,0 | 314,5 | 0,0 | 314,5 | 240,2 |
| herav derivater med positiv markedsverdi | | 314,5 | | 314,5 | 240,2 |
| herav derivater med negativ markedsverdi | | | | | |

Bevegelser mellom kvoterte priser og observerbare forutsetninger

| <i>NOK mill.</i> | Fra kvoterte priser til observerbare forutsetninger | Fra observerbare forutsetninger til kvoterte priser |
|--|--|--|
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | | |
| Derivater | | |

Storebrand Boligkreditt AS gjennomfører en omfattende prosess for å sikre en mest mulig markedsriktig verdifastsettelse av finansielle instrumenter. Børsnoterte finansielle instrumenter verdsettes basert på offisielle sluttkurser fra børs innhentet gjennom Reuters og Bloomberg. Obligasjoner verdsettes som hovedregel basert på innhentede kurser fra Reuters og Bloomberg. Obligasjoner som ikke kvoteres regelmessig vil normalt verdsettes basert på anerkjente teoretiske modeller. Sistnevnte gjelder i særlig grad obligasjoner denominert i norske kroner. Som grunnlag for slik verdsettelse benyttes diskonteringsrenter bestående av swaprenter tillagt en kredittpremie. Kredittpremien vil oftest være utstederspesifikk, og normalt basert på konsensus av kredittspreader kvotert av et utvalg meglerforetak.

Unoterte derivater, herunder primært rente- og valutainstrumenter, verdsettes også teoretisk. Pengemarkedsrenter, swaprenter, valutakurser og volatiliteter som danner grunnlag for verdsettelse hentes fra Reuters, Bloomberg og Norges Bank.

Storebrand Boligkreditt AS gjennomfører løpende kontroll for å sikre kvaliteten på innhentede markedsdata fra eksterne kilder. Slike kontroller vil generelt omfatte sammenligning av multiple kilder samt kontroll og rimelighetsvurdering av unormale endringer.

Storebrand konsernet kategoriserer finansielle instrumenter som verdsettes til virkelig verdi på tre forskjellige nivåer som er nærmere beskrevet nedenfor. Nivåene gir uttrykk for ulik grad av likviditet og ulike målemetoder.

Nivå 1: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på kvoterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler

Obligasjoner, sertifikater eller tilsvarende instrumenter utstedt av nasjonal stat er generelt klassifisert på nivå 1. Storebrand Boligkreditt AS hadde per utgangen av året ingen investeringer som var klassifisert under dette nivået.

Nivå 2: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på observerbar markedsinformasjon ikke omfattet av nivå 1

Denne kategorien omfatter finansielle instrumenter som verdsettes basert på markedsinformasjon som kan være direkte observerbar eller indirekte observerbar. Markedsinformasjon som er indirekte observerbar innebærer at prisene kan være avledet fra observerbare relaterte markeder. Nivå 2 omfatter obligasjoner og tilsvarende instrumenter. Videre er rente- og valutaswap'er, ikke-standardiserte rente- og valuta-derivater klassifisert på nivå 2.

Nivå 3: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på informasjon som ikke er observerbar iht nivå 2

Investeringer klassifisert på nivå 3 omfatter investeringer i primært unoterte/private selskaper. Selskapet hadde per utgangen av året ingen investeringer som var klassifisert under dette nivået.

NOTE 9 | Segment

Virksomhetssegmenter er selskapets primære rapporteringssegment. Selskapet har kun ett segment, som er segment Personmarked. Segmentet består av utlån til personkunder og samtlige utlån er kjøpt fra Storebrand Bank ASA. Selskapets totalregnskap for 2011 utgjør dermed i sin helhet segment Personmarked. Geografisk segment er selskapets sekundære rapporteringssegment. Selskapet driver ikke virksomhet utenfor Norge. Kunder med tilhørighet i utlandet klassifiseres som en del av den norske virksomheten. Alle driftsinntekter og selskapets resultat utgjør dermed virksomheten i Norge.

NOTE 10 | Netto inntekter fra finansielle instrumenter

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| Netto renteinntekter | | |
| Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner | 11,4 | 1,6 |
| Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kunder | 566,4 | 490,7 |
| Renter og lignende innt. av sertifikater, obligasjoner og andre renteb. papirer | | 2,9 |
| Andre renteinntekter og lignende inntekter | | |
| Sum renteinntekter *) | 577,8 | 495,2 |
| Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner | -132,6 | -60,4 |
| Renter og lignende kostnader på innskudd fra og gjeld til kunder | | |
| Renter og lignende kostnader på utstedte verdipapirer | -384,2 | -317,8 |
| Renter og lignende kostnader på ansvarlig lånekapital | | |
| Andre rentekostnader og lignende kostnader | | |
| Sum rentekostnader **) | -516,8 | -378,2 |
| Sum netto renteinntekter | 61,0 | 117,0 |
| *) Herav sum renteinntekter for utlån mv. som ikke vurderes til virkelig verdi | 577,8 | 492,3 |
| ***) Herav sum rentekostnader for innskudd mv. som ikke vurderes til virkelig verdi | -516,8 | -378,2 |

| Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi: | 2011 | 2010 |
|--|-------------|-------------|
| Obligasjoner og sertifikater | | |
| Realiserte gevinster/tap på sertifikater og obligasjoner | | -0,1 |
| Urealiserte gevinster/tap på sertifikater og obligasjoner | | 0,2 |
| Sum gevinster/tap på sertifikater og obligasjoner | 0,0 | 0,1 |
| Finansielle derivater og valuta | | |
| Gvinster /tap på utstedte obligasjoner | 0,2 | 32,5 |
| Realiserte gevinster/tap på finansielle derivater, holdt for omsetning | | -41,4 |
| Urealiserte gevinster/tap på finansielle derivater, holdt for omsetning | | |
| Sum finansielle derivater og valuta | 0,2 | -9,0 |
| Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi | 0,2 | -8,9 |
| Netto gevinst/tap på eiendeler til virkelig verdi: | | |
| Eiendeler øremerket til virkelig verdi ved førstegangsinnregning | 0,0 | 0,1 |
| Eiendeler klassifisert som holdt for omsetning | 0,2 | -9,0 |
| Endringer i virkelig verdi på eiendeler som skyldes endring i kredittrisiko | | |
| Netto gevinst/tap på forpliktelser til virkelig verdi: | | |
| Forpliktelser øremerket til virkelig verdi ved førstegangsinnregning | | |
| Forpliktelser klassifisert som holdt for omsetning | | |

NOTE 11 | Godtgjørelse til ekstern revisor**Godtgjørelse ekskl. mva:**

| <i>NOK 1000</i> | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| Lovpålagt revisjon | 170 | 105 |
| Andre attestasjonstjenester ¹⁾ | 185 | 226 |
| Andre tjenester utenfor revisjonen | | |
| Sum | 355 | 331 |

¹⁾ Inkluderer godtgjørelse til Deloitte AS som uavhengig gransker.

NOTE 12: | Driftskostnader

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| Ordinære lønnskostnader | 0,2 | 0,2 |
| Arbeidsgiveravgift | | |
| Øvrige personalkostnader | | |
| Pensjonskostnader | | |
| Sum lønn og øvrige personalkostnader | 0,2 | 0,2 |
| IT-kostnader | | 0,4 |
| Trykksaker, porto og lignende | | |
| Reise, representasjon, kurs, møter | | |
| Øvrige salgs- og informasjonskostnader | 0,1 | 0,1 |
| Sum generelle administrasjonskostnader | 0,1 | 0,5 |
| Kjøpte personaltjenester | 0,7 | 0,7 |
| Husleie og husværekostnader | | |
| Kjøpte tjenester fra konsernet | 13,7 | 10,6 |
| Øvrige driftskostnader | 1,5 | 1,8 |
| Sum andre driftskostnader | 15,8 | 13,1 |
| Sum driftskostnader | 16,2 | 13,8 |

NOTE 13 | Tap på utlån og garantier

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | 2010 |
|---|------------|-------------|
| Periodens endring i individuelle nedskrivninger | -0,1 | |
| Periodens endring i gruppenedskrivninger | 0,6 | -0,8 |
| Andre korreksjoner i nedskrivningene | -0,1 | |
| Konstaterte tap som det tidligere er avsatt for | | |
| Konstaterte tap som det tidligere ikke er avsatt for | | |
| Inngått på tidligere konstaterte tap | | |
| Periodens nedskrivninger på utlån og garantier | 0,4 | -0,8 |

NOTE 14 | Skatter

Årets skattegrunnlag

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Resultat før skattekostnad | 45,5 | 93,6 |
| Permanente forskjeller | | |
| Endring i midlertidige forskjeller | 1,7 | -59,1 |
| Årets skattegrunnlag | 47,2 | 34,5 |

Avstemming av forventet skattekostnad til faktisk skattekostnad

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| Ordinært resultat før skatt | 45,5 | 93,6 |
| Forventet inntektsskatt med nominell skattesats | 12,7 | 26,2 |
| Skattekostnad | 12,7 | 26,2 |
| Betalbar skatt | 13,2 | 9,7 |
| - skatteeffekt på avgitt konsernbidrag | -13,2 | -9,7 |
| Betalbar skatt i balansen | 0,0 | 0,0 |

Spesifikasjon av skatteeffekt av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring

| NOK mill. | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| Skatteøkende midlertidige forskjeller | | |
| Derivater | 248,3 | 174,4 |
| Sum skatteøkende midlertidige forskjeller | 248,3 | 174,4 |
| Skattereduserende midlertidige forskjeller | | |
| Obligasjonsgjeld | -239,5 | -164,0 |
| Sum skattereduserende midlertidige forskjeller | -239,5 | -164,0 |
| Fremførbare underskudd/godtgjørelser | | |
| Netto grunnlag for utsatt skatt og utsatt skattefordel | 8,8 | 10,4 |
| Netto utsatt skattefordel/-forpliktelse i balansen | -2,5 | -2,9 |

NOTE 15 | Klassifisering av finansielle instrumenter

| NOK mill. | Lån og fordringer | Virkelig verdi, trading | Forpliktelser amortisert kost | Sum balanseført verdi |
|--|-------------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| Finansielle eiendeler | | | | |
| Utlån til kredittinstitusjoner | 422,8 | | | 422,8 |
| Derivater | | 314,5 | | 314,5 |
| Utlån til kunder (netto) | 16 548,9 | | | 16 548,9 |
| Andre eiendeler | 46,6 | | | 46,6 |
| Sum finansielle eiendeler 2011 | 17 018,3 | 314,5 | 0,0 | 17 332,8 |
| Sum finansielle eiendeler 2010 | 14 429,0 | 240,2 | 0,0 | 14 669,2 |
| Finansielle forpliktelser | | | | |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | | | 4 267,2 | 4 267,2 |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | | | 12 311,9 | 12 311,9 |
| Annen kortsiktig gjeld | | | 51,6 | 51,6 |
| Sum finansielle forpliktelser 2011 | 0,0 | 0,0 | 16 630,7 | 16 630,7 |
| Sum finansielle forpliktelser 2010 | 0,0 | 0,0 | 13 965,5 | 13 965,5 |

NOTE 16 | Virkelig verdi finansielle eiendeler og forpliktelser til amortisert kost

| NOK mill. | 2011 | | 2010 | |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Balansført verdi | Virkelig verdi | Balansført verdi | Virkelig verdi |
| Eiendeler | | | | |
| Utlån og fordringer: | | | | |
| Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner, amortisert kost | 422,8 | 422,8 | 513,4 | 512,1 |
| Utlån til kunder, amortisert kost, fratrukket nedskrivninger | 16 550,4 | 16 548,9 | 13 805,7 | 13 803,8 |
| Forpliktelser | | | | |
| Gjeld til kredittinstitusjoner, amortisert kost | 4 267,2 | 4 267,2 | 1 946,1 | 1 936,8 |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer, amortisert kost | 12 311,9 | 12 026,2 | 11 927,1 | 11 913,9 |

Virkelig verdi på utlån til kunder med regulerbar rente er vurdert til bokført verdi. Utlånene er i sin helhet boliglån med regulerbar rente hvor renten på lånene kan endres med kort varsel. Dette har minimal effekt for verdsettelsen av lånene. Virkelig verdi på utlån og gjeld til kredittinstitusjoner er basert på verdsettningsteknikker. I verdsettningsteknikkene benyttes rentekurver og kredittspreader fra eksterne leverandører. Beregningene er foretatt via risikostyringssystemet PortWin.

NOTE 17 | Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner

| NOK mill. | 2011 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| | Balansført verdi | Balansført verdi |
| Sum utlån og fordringer på kredittinst. uten avtalt løpetid til amortisert kost | 422,8 | 513,4 |
| Sum utlån og fordringer på kredittinstitusjoner til amortisert kost | 422,8 | 513,4 |

NOTE 18 | Obligasjoner og andre verdipapirer til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet

Selskapet solgte alle papirene i likviditetsporteføljen i 1. kvartal 2010 og har ingen likviditetsportefølge per 31.12.2011.

NOTE 19 | Finansielle derivater**NOMINELT VOLUM**

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke bokføres i balansen. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til slike underliggende størrelser betegnet som underliggende hovedstol, nominelt volum og lignende. Nominelt volum beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater, og det gir et visst uttrykk for omfang og risiko av posisjonene av finansielle derivater. Brutto nominelt volum gir først og fremst informasjon om omfanget, mens netto nominelt volum gir et visst uttrykk for risikoposisjoner. Nominelt volum for ulike instrumenter er imidlertid ikke nødvendigvis sammenlignbare med tanke på risikoeksponering.

I motsetning til brutto nominelt volum tar beregningen av netto nominelt volum også hensyn til fortegnet til instrumentenes markedsrisikoeksponering, ved å skille mellom såkalte eiendelsposisjoner og gjeldsposisjoner. En eiendelsposisjon i et aksjederivat innebærer en positiv verdiendring ved økning i aksjekurser. For rentederivater medfører en eiendelsposisjon en positiv verdiendring ved rentenedgang - tilsvarende som for obligasjoner. En eiendelsposisjon i et valutaderivat gir positiv verdiendring ved økning i den aktuelle valutakursen mot NOK. Gjennomsnittlig brutto nominelt volum er basert på månedlige beregninger av brutto nominelt volum.

| NOK mill. | 2011 | | | | |
|----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------|
| | Brutto nom.volum ¹⁾ | Gj.sn.nom. volum ²⁾ | Netto nom. volum ¹⁾ | Virkelig verdi ¹⁾ | |
| | | | | Eiendel | Gjeld |
| Rentederivater | 3 250,0 | 3 250,0 | 3 250,0 | 314,5 | |
| Sum derivater | 3 250,0 | 3 250,0 | 3 250,0 | 314,5 | 0,0 |

| NOK mill. | 2010 | | | | |
|----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------|
| | Brutto nom.volum ¹⁾ | Gj.sn.nom. volum ²⁾ | Netto nom. volum ¹⁾ | Virkelig verdi ¹⁾ | |
| | | | | Eiendel | Gjeld |
| Rentederivater | 3 250,0 | 7 318,4 | 3 250,0 | 240,2 | 0,0 |
| Sum derivater | 3 250,0 | 7 318,4 | 3 250,0 | 240,2 | 0,0 |

¹⁾ Verdier per 31.12.

²⁾ Gjennomsnitt for året.

NOTE 20 | Valutaeksponering

Storebrand Boligkreditt AS har ingen forpliktelser eller eiendeler i valuta per 31.12.2011.

NOTE 21 | Utlån og garantier

| <i>NOK mill.</i> | 2011 Balanseført verdi | 2010 Balanseført verdi |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Utlån til kunder til amortisert kost | 16 550,4 | 13 805,7 |
| Utlån til kunder til virkelig verdi, FVO | | |
| Sum brutto utlån til kunder | 16 550,4 | 13 805,7 |
| Individuelle nedskrivninger (se note 23) | -0,2 | |
| Gruppenedskrivninger (se note 23) | -1,3 | -1,9 |
| Netto utlån til kunder | 16 548,9 | 13 803,8 |

Se note 4 for spesifikasjon av utlån og garantier.

NOTE 22 | Belåningsgrad og sikkerhetsmasse

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | 2010 |
|--|-----------------|-----------------|
| Brutto utlån til kunder | 16 550,4 | 13 805,7 |
| Gjennomsnittlig utlån pr. kunde | 1,4 | 1,2 |
| Antall lån | 12 287 | 11 433 |
| Vektet gjennomsnitt siden innvilgelse av lånet (måneder) | 35 | 35 |
| Vektet gjennomsnitt gjenstående løpetid (måneder) | 205 | 195 |
| Gjennomsnittlig belåningsgrad | 47,9 % | 46 % |
| Overpantsettelse i prosent ³⁾ | 137 % | 117 % |
| Sikkerhetsmassens sammensetning: | | |
| Boliglån ¹⁾ | 16 479,9 | 13 729,1 |
| Fyllingssikkerhet ²⁾ | | |
| Sum | 16 479,9 | 13 729,1 |

¹⁾ Iht forskrift for Kredittforetak som utsteder obligasjoner med fortrinnsrett kan ikke utlånene utgjøre mer enn 75% av verdigrunnlaget (dvs. verditakst på bolig). Per 31.12.2011 har selskapet NOK 29,1 millioner som overskrider grensen for verdigrunnlaget og blir derfor ikke tatt med i beregningen av sikkerhetsmassen. Selskapet har per 31.12.2011 18 lån i mislighold, tilsvarende NOK 27,3 millioner. Ett lån på om lag 1,5 millioner kroner er misligholdt med verdifall hvor verdifallet er vurdert til 0,2 millioner kroner. Lån som er misligholdt teller ikke med i sikkerhetsmassen.

²⁾ Selskapet har ingen fyllingssikkerhet.

³⁾ Overpantsettelse er beregnet ut fra samlet utstedte obligasjon på NOK 11 955 millioner (nominelt volum).

NOTE 23 | Nedskrivninger av utlån og garantier

| <i>NOK mill.</i> | 2011 Balanseført verdi | 2010 Balanseført verdi |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Nedskrivninger på individuelle utlån 1.1. | | |
| Periodens konstaterte tap hvor det tidligere har vært foretatt individuell nedskrivning | | |
| Periodens nedskrivning på individuelle utlån | 0,1 | |
| Periodens reversering av nedskrivning på individuelle utlån | | |
| Andre korreksjoner i nedskrivningene | 0,1 | |
| Nedskrivninger på individuelle utlån 31.12. | 0,2 | 0,0 |
| Gruppenedskrivning utlån, garantier mv. 1.1. | 1,9 | 1,1 |
| Periodens gruppenedskrivning | -0,6 | 0,8 |
| Gruppenedskrivning utlån, garantier mv. 31.12. | 1,3 | 1,9 |
| Sum nedskrivninger | 1,5 | 1,9 |

NOTE 24 | Andre kortsiktige eiendeler

| <i>NOK mill.</i> | 2011 Balanseført verdi | 2010 Balanseført verdi |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Tilgode fra Storebrand selskaper | 23,0 | 94,4 |
| Opptjente ikke mottatte renter utlån | 23,5 | 17,4 |
| Andre kortsiktige eiendeler | 0,1 | |
| Sum andre kortsiktige eiendeler | 46,6 | 111,8 |

NOTE 25 | Sikringsbokføring

Storebrand benytter seg av virkelig verdi sikring på renterisiko. Sikringsobjektene er finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Derivater regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. Verdiendringer på sikringsobjektet som er henførbare til den sikrede risikoen, justerer sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnes i resultatet. Sikringseffektiviteten følges opp på papirnivå. Ved etablering av sikringseffektivitet måles effektiviteten på bakgrunn av et 2%-poeng rentesjokk på enkeltinstrumentnivå. Sikringseffektivitet vil i etterfølgende perioder måles basert på enkel Dollar Offset metode både med hensyn til prospektiv og retrospektiv beregning. Det forventes at sikringen er høyst effektiv i perioden.

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | | | 2010 | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|--|---------|-----------------------------|--|---------|
| | Kontrakt/ nominell verdi | Virkelig verdi ^{1), 2)} Eiendeler Gjeld | | Kontrakt/ nominell verdi | Virkelig verdi ^{1), 2)} Eiendeler Gjeld | |
| Renteswapper | 3 250,0 | 314,5 | | 3 250,0 | 240,2 | |
| Sum rentederivater | 3 250,0 | 314,5 | 0,0 | 3 250,0 | 240,2 | 0,0 |
| Sum derivater | 3 250,0 | 314,5 | 0,0 | 3 250,0 | 240,2 | 0,0 |
| <i>NOK mill.</i> | Kontrakt/ nominell verdi | Sikringsverdi ¹⁾ Eiendeler Gjeld | | Kontrakt/ nominell verdi | Sikringsverdi ¹⁾ Eiendeler Gjeld | |
| Underliggende objekter : | | | | | | |
| Obligasjoner | 3 250,0 | | 3 586,8 | 3 250,0 | | 3 510,2 |
| Sikringseffektivitet - prospektiv | | | 100 % | | | 100 % |
| Sikringseffektivitet - retrospektiv | | | 99 % | | | 98 % |

Gevinst/tap virkelig verdi sikring: ³⁾

| <i>NOK mill.</i> | 2011 Gevinst / tap | 2010 Gevinst / tap |
|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| På sikringsinstrumentet | 77,2 | -28,9 |
| På objektet som sikres | -75,5 | 22,3 |

¹⁾ Balanseførte verdier per 31.12.

²⁾ Inklusiv påløpte renter.

³⁾ Beløpene inngår i regnskapslinjen "Netto renteinntekter".

NOTE 26 | Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

| <i>NOK mill.</i> | 2011 Balanseført verdi | 2010 Balanseført verdi |
|---|---|---|
| Obligasjoner med fortrinnsrett | 12 311,9 | 11 927,1 |
| Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 12 311,9 | 11 927,1 |

Se note 5 for spesifikasjon av obligasjoner med fortrinnsrett.

NOTE 27 | Annen gjeld

| <i>NOK mill.</i> | 2011 Balanseført verdi | 2010 Balanseført verdi |
|----------------------------------|---|---|
| Gjeld innen Storebrand konsernet | 4,2 | 2,2 |
| Skyldig konsernbidrag | 47,1 | 89,6 |
| Annen gjeld | 0,2 | 0,4 |
| Sum annen gjeld | 51,6 | 92,2 |

NOTE 28 | Forpliktelser utenom balansen og betingede forpliktelser

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Ubenyttede kredittrammer | 1 676,6 | 1 400,4 |
| Sum betingede forpliktelser | 1 676,6 | 1 400,4 |

Ubenyttede kredittrammer gjelder innvilget og ubenyttet ramme på boligkreditt til kunder.

Selskapet har ingen mottatte eller avgitte sikkerhetsstillelser.

NOTE 29 | Kapitaldekning**Ansvarlig kapital**

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | 2010 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Aksjekapital | 350,0 | 350,0 |
| Øvrig egenkapital | 349,7 | 350,9 |
| Egenkapital | 699,7 | 700,9 |
| Fradrag | | |
| Kjernekapital | 699,7 | 700,9 |
| Fradrag | | |
| Netto ansvarlig kapital | 699,7 | 700,9 |

Minimumskrav ansvarlig kapital

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Kreditrisiko | 502,4 | 427,5 |
| Herav: | | |
| Institusjoner | 12,6 | 14,0 |
| Engasjementer med pant i bolig | 484,1 | 405,6 |
| Forfalte engasjementer | 2,4 | 1,5 |
| Øvrige engasjementer | 3,4 | 6,5 |
| Sum minimumskrav kreditrisiko | 502,4 | 427,5 |
| Operasjonell risiko | 14,5 | 12,6 |
| Fradrag | | |
| Gruppenedskrivninger | -0,1 | -0,1 |
| Minimumskrav ansvarlig kapital | 516,8 | 440,0 |

Kapitaldekning

| <i>NOK mill.</i> | 2011 | 2010 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Kapitaldekningsprosent | 10,8 % | 12,7 % |
| Kjernekapitaldekning | 10,8 % | 12,7 % |

Det benyttes standardmetoden for kreditrisiko og markedsrisiko og basismetoden for operasjonell risiko. Minstekrav til kapitaldekning er 8 prosent.

NOTE 30 | Godtgjørelser og nærstående parter

Godtgjørelse til ledende ansatte og tillitsvalgte per 31.12.11:

| NOK 1000 | Godtgjørelse | Bonus opptjent i 2011 | Bonus utbetales i 2012 | Bonus tilført aksjebank i 2012 | Lønns- garanti (mnd) | Årets pensjons- opptjening |
|---|--------------|-----------------------|------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Ledende ansatte: | | | | | | |
| Åse Jonassen (adm.direktør) ¹⁾ | 881 | | | | | 181 |
| Styret: | | | | | | |
| Truls Nergaard ²⁾ | 2 863 | 454 | 227 | 227 | 18 | 1 048 |
| Trond Fladvad ²⁾ | 1 697 | 260 | 130 | 130 | | 522 |
| Thor Bendik Weider | 75 | | | | | |
| Inger Roll-Matthiesen | 75 | | | | | |

| NOK 1000 | Nåverdi pensjon | Eier antall aksjer | Lån | Rentesats per 31.12.11 | Avdrags plan |
|---|-----------------|--------------------|-------|------------------------|----------------|
| Ledende ansatte: | | | | | |
| Åse Jonassen (adm.direktør) ¹⁾ | 1 067 | 3 139 | 3 004 | 2,75 % | 2030/2034 |
| Styret: | | | | | |
| Truls Nergaard ²⁾ | 2 823 | 13 335 | 0 | | |
| Trond Fladvad ²⁾ | 2 489 | | 6 912 | 2,75%/3,65% | 2021/2032/2041 |
| Thor Bendik Weider | | | 3 033 | 3,65 % | 2019 |
| Inger Roll-Matthiesen | | | 5 208 | 3,75%/3,84% | 2020/2041 |

¹⁾ Åse Jonassen mottar ingen godtgjørelse fra Storebrand Boligkreditt AS. Selskapet kjøper alle administrative tjenester inkl. funksjonen adm. direktør fra Storebrand Bank ASA. Åse Jonassen omfattes ikke av Storebrands bonusordning.

²⁾ Truls Nergaard og Trond Fladvad mottar ingen godtgjørelse for sitt styreverv i Storebrand Boligkreditt AS. Oppgitte beløp er relatert til deres stilling i Storebrand Bank ASA. Som en konsekvens av ny bonusmodell med virkning fra 2011 ble bonusbanken avviklet i løpet av første halvår 2011. Innestående beløp ble utbetalt med fradrag av Storebrands innskudd. 50 % av utbetalt beløp etter skatt ble benyttet til kjøp av Storebrandaksjer med 18 måneders bindingstid. Ledende ansatte har en avtale om prestasjonsavhengig bonus. 50 % av tildelt bonus utbetales kontant. Den resterende del av bonus konverteres til syntetiske aksjer basert på markedspris, og registreres i en aksjebank med tre års bindingstid. Ved utløp av tre års perioden beregnes verdien av de syntetiske aksjene med ny markedskurs. Halvparten av det utbetalte beløpet fra aksjebanken, etter skatt, skal benyttes til kjøp av fysiske aksjer i Storebrand ASA til markedspris med nye 3 års binding

Godtgjørelse til ledende ansatte og tillitsvalgte per 31.12.10:

| NOK 1000 | Godtgjørelse | Bonus Bank ²⁾ | 1/3 bonusbank -utbetales 2011 ²⁾ | Lønns-garanti (mnd) | Årets pensjons-opptjening | Nåverdi pensjon |
|---|--------------|--------------------------|---|---------------------|---------------------------|-----------------|
| Ledende ansatte: | | | | | | |
| Åse Jonassen (adm.direktør) ¹⁾ | 771 | | | | 147 | 717 |
| Styret: | | | | | | |
| Truls Nergaard ²⁾ | 3 183 | 299 | 300 | 18 | 886 | 1 515 |
| Lars Syse Christiansen ²⁾ | 1 607 | 204 | 235 | | 174 | 524 |
| Thor Bendik Weider | 75 | | | | | |
| Inger Roll-Matthiesen | 75 | | | | | |

| NOK 1000 | Eier antall aksjer | Lån | Rentesats per 31.12.10 | Avdragsplan |
|---|--------------------|-------|------------------------|-------------|
| Ledende ansatte: | | | | |
| Åse Jonassen (adm.direktør) ¹⁾ | 2 976 | 3 056 | 3,00%/3,35% | 2030/2034 |
| Styret: | | | | |
| Truls Nergaard ²⁾ | 10 967 | 0 | | |
| Lars Syse Christiansen ²⁾ | 877 | 1 616 | 3,00 % | 2038 |
| Thor Bendik Weider | 0 | 3 930 | 3,34 % | 2019 |
| Inger Roll-Matthiesen | 0 | 2 560 | 3,34 % | 2020 |

¹⁾ Åse Jonassen mottar ingen godtgjørelse fra Storebrand Boligkreditt AS. Selskapet kjøper alle administrative tjenester inkl. funksjonen adm. direktør fra Storebrand Bank ASA. Åse Jonassen omfattes ikke av Storebrands bonusbankordning.

²⁾ Truls Nergaard og Lars Syse Christiansen mottar ingen godtgjørelse for sitt styreverv i Storebrand Boligkreditt AS. Oppgitte beløp er relatert til deres stilling i Storebrand Bank ASA. Innstående i bonusbank per 31.12.2010 fratrukket Storebrands initielle innskudd. Ledende ansatte i Storebrand har som en del av sin lønnsavtale også avtale om prestasjonsavhengig bonus, som er knyttet opp mot konsernets verdibaserte styringssystem. Verdiskapningen i konsernet finansierer bonusen, mens egen prestasjon bestemmer hvor stor andel av den finansierte bonusen som tildeles. Tildelt bonus tillegges bonusbank der 1/3 av saldo utbetales årlig. Dersom årlige utbetalinger i sum overstiger samlede bonustildelninger og avkastning, vil dette medføre at deler av Storebrands initielle innskudd vil inngå i den årlige utbetaling. Ledende ansatte får ved oppstart av bonusbank tilført et initielt innskudd. Ved fratredelse vil positivt initielt innskudd tilfalle Storebrand. Tilførte beløp i bonusbank eksponeres 50 prosent mot Storebrands aksjekurs og 50 prosent mot beste rente i Storebrand Bank. Over tid utvikler "aksjebanken" og "rentebanken" seg separat. I tråd med vedtak på generalforsamlingen i Storebrand ASA ble det i 2008 etablert en langtidsincentivordning for konsernledelsen og andre ledende ansatte. I forbindelse med etableringen har det blitt utbetalt tidligere tilbakeholdt bonus opptjent fra 2008 og tidligere. Storebrand har også gitt et ekstra tilskudd som motsvarer størrelsen på dette beløpet. Utbetalingen er innberettet som lønn/bonus og beskattet som lønnsinntekt. Netto utbetaling, fratrukket skatt, har i sin helhet gått til kjøp av aksjer med bindingstid på 3 år.

Transaksjoner med konsernselskaper:

| NOK mill. | 2011 | | 2010 | |
|------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| | Storebrand Bank ASA | Øvrige konsernselskaper | Storebrand Bank ASA | Øvrige konsernselskaper |
| Renteinntekter | 6,6 | | 6,5 | |
| Rentekostnader | 360,9 | | 250,5 | |
| Solgte tjenester | | | | |
| Kjøpte tjenester | 12,4 | 1,2 | 9,6 | 1,1 |
| Tilgode | 314,4 | | 359,9 | |
| Gjeld | 4 270,7 | | 2 038,0 | |

Oversikten er eksklusive utstedte obligasjoner med fortrinnsrett. Storebrand Bank ASA har per 31.12.11 investert 6,7 milliarder kroner i obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av Storebrand Boligkreditt AS.

Transaksjoner med konsernselskaper er basert på prinsipp om armlengdes avstand.

Transaksjoner med andre nærstående parter:

Storebrand Boligkreditt AS har ingen ansatte, og kjøper personaltjenester fra Storebrand Bank ASA og blant annet 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 5). Avtaler med konsernselskaper er basert på prinsippet om armlengdes avstand.

Lån til ansatte:

NOK mill.

| | 2011 | 2010 |
|--|---------|---------|
| Lån til ansatte i Storebrand Boligkreditt AS | 0,0 | 0,0 |
| Lån til ansatte i Storebrand konsern | 1 561,1 | 1 141,9 |

Lån til ansatte er delvis gitt på bakgrunn av betingelser for ansattelån, dvs. lån inntil 3,5 millioner kroner til rentesats tilsvarende normrenten fastsatt av Finansdepartementet. Lån utover 3,5 millioner kroner er gitt på ordinære markedsbetingelser. Det er ikke gitt sikkerhetsstillelser til fordel for ansatte.

Bemanning og personalforhold:

Det er ingen ansatte i selskapet.

Storebrand Boligkreditt AS

- Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Storebrand Boligkreditt AS for regnskapsåret 2011 og pr. 31. desember 2011 (årsrapporten 2011).

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven, årsregnskapsforskriften for banker, finansieringsforetak mv og forenklet IFRS pr. 31. desember 2011, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven. Årsberetningen er i samsvar med regnskapslovens krav, Norsk Regnskaps-Standard nr. 16 og årsregnskapsforskriften for banker, finansieringsforetak mv pr. 31.12.2011.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2011 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet pr. 31. desember 2011. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir årsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Lysaker, 13. februar 2012

Styret i Storebrand Boligkreditt AS

Lysaker, 13. februar 2012
Styret i Storebrand Boligkreditt AS


Truls Nergaard
Styrets leder


Thor Bendik Weider
Styremedlem


Trond Fladvad
Styremedlem


Inger Roll-Mathiesen
Styremedlem


Ase Jonassen
Adm. direktør



Deloitte AS
Karenslyst allé 20
Postboks 347 Skøyen
NO-0213 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Storebrand Boligkreditt AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand Boligkreditt AS, som består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømsoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapslovens § 3–9, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Storebrand Boligkreditt AS per 31. desember 2011 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.



Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen, redegjørelsen om foretaksstyring og anvendelse av overskuddet

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift, samt forslaget til anvendelse av overskuddet, er i samsvar med lov og forskrifter og at opplysningene er konsistent med årsregnskapet.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 16. februar 2012
Deloitte AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Ingebret G. Hisdal".

Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

Storebrand Boligkreditt AS – kontrollkomiteens uttalelse for 2011

Kontrollkomiteén i Storebrand Boligkreditt AS har i møtet 28. februar 2012 gjennomgått styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2011 for Storebrand Boligkreditt AS.

Med henvisning til revisors beretning av 16. februar 2012, anser kontrollkomiteén at fremlagte årsregnskap og årsberetning kan fastsettes som Storebrand Boligkreditt AS' årsregnskap og årsberetning for 2011.

Lysaker, 28. februar 2012



.....
Elisabeth Wille
- kontrollkomiteéns leder -

Storebrand Boligkreditt AS
Representantskapets uttalelse 2011

Styrets forslag til årsregnskap, årsberetning, revisors beretning og kontrollkomiteens uttalelse har på lovbestemt måte vært forelagt representantskapet.

Representantskapet anbefaler generalforsamlingen å godkjenne styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for Storebrand Boligkreditt AS.

Representantskapet har ingen merknader til styrets forslag til disponering av årsresultatet i Storebrand Boligkreditt AS.

Lysaker, 8. mars 2012



Terje Venold
Representantskapets ordfører

