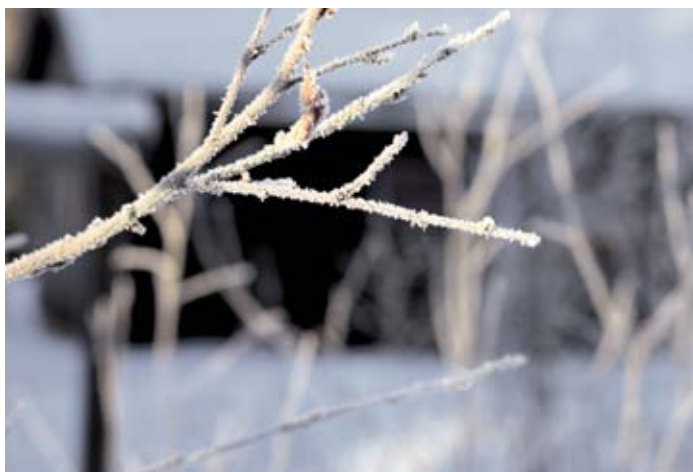


4



Kvartalsrapport
**Fjerde kvartal
2010**

(foreløpig og urevidert)

Hovedtall

Resultatregnskap

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Netto renteinntekter	6 153	5 606	23 436	22 633
Netto andre driftsinntekter	4 553	3 160	16 156	14 994
Ordinære driftskostnader	4 610	4 319	17 920	18 114
Andre kostnader	0	338	591	796
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	6 096	4 109	21 081	18 717
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	26	19	24	26
Nedskrivninger på utlån og garantier	529	1 517	2 997	7 710
Driftsresultat før skatt	5 593	2 610	18 108	11 032
Skattekostnad	367	1 001	4 121	4 086
Resultat virksomhet og anleggsmidler holdt for salg, etter skatt	57	80	75	80
Resultat for perioden	5 284	1 689	14 062	7 026
Majoritetsandel av periodens resultat	5 349	2 122	14 814	8 585
Minoritetsandel av periodens resultat	(65)	(433)	(752)	(1 559)

Balanser

	31. des. 2010	31. des. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Sum eiendeler	1 861 620	1 823 453
Utlån til kunder	1 170 341	1 114 886
Innskudd fra kunder	641 914	590 745
Egenkapital	111 196	101 403
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	1 969 557	1 905 708
Forvaltet kapital	2 140 868	2 075 824

Nøkkeltall

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
Sum rentemarginer (%)	1,17	1,13	1,15	1,15
Kostnadsgrad (%)	43,1	49,3	47,6	48,1
Periodens nedskrivninger i prosent av netto utlån til kunder	0,18	0,53	0,26	0,67
Egenkapitalavkastning (%)	19,6	10,1	13,6	10,6
Resultat per aksje (kroner)	3,25	1,58	8,66	6,43
Utbytte per aksje (kroner) ¹⁾	-	-	4,00	1,75
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	10,1	9,3	10,1	9,3
Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	12,4	12,1	12,4	12,1
Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	81,90	62,75	81,90	62,75
Pris/bokført verdi (P/B)	1,20	1,04	1,20	1,04

1) Utbytteforslag for 2010.

Det er ikke foretatt full eller begrenset revisjon av kvartalsregnskap og kvartalsberetning, men rapporten er gjennomgått av konsernets internrevisjon. Rapporten er behandlet i Revisjonsutvalget.

Rapport for fjerde kvartal og året 2010

Fjerde kvartal 2010

DnB NOR oppnådde med 5 284 millioner kroner et svært godt resultat i fjerde kvartal 2010. Resultatet var en vesentlig forbedring fra 1 689 millioner kroner i fjerde kvartal 2009 og også en markert forbedring fra 3 038 millioner i tredje kvartal 2010. Resultatet er et av de beste noensinne. Årsaken til resultatforbedringen var både høyere inntekter og lavere nedskrivninger på utlån. Driftsresultat før nedskrivninger og skatt ble 6 096 millioner kroner, en økning fra 4 109 millioner i fjerde kvartal 2009. Det høye aktivitetsnivået i fjerde kvartal gir også et godt utgangspunkt for virksomheten i 2011.

De gjennomsnittlige utlånsvolumene økte med 34,9 milliarder kroner eller 3,1 prosent fra tilsvarende kvartal i 2009. Økningen gjenspeiler både en bedring i økonomien og økt markedsaktivitet. Innskuddsvolumene økte med 7,7 prosent fra fjerde kvartal 2009 og med 3,3 prosent fra tredje kvartal 2010.

Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente viste en økning på 0,06 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2009 og 0,1 prosentpoeng fra tredje kvartal 2010. Netto renteinntekter var 6 153 millioner kroner i fjerde kvartal, en markert økning på nærmere 10 prosent fra fjerde kvartal 2009.

Netto andre driftsinntekter utgjorde 4 553 millioner kroner, en økning på 44,1 prosent fra fjerde kvartal 2009. Økningen skyldtes blant annet gode inntekter i DnB NOR Markets og Vital. Andre driftsinntekter er svært volatile i forhold til markedsverdiendringer, og nivået på slike inntekter fremover vil kunne variere.

Ordinære driftskostnader økte med 6,7 prosent, fra 4 319 millioner kroner i fjerde kvartal 2009 til 4 610 millioner i fjerde kvartal 2010. IT-kostnadene økte sammenlignet med fjerde kvartal 2009, mens kostnadene for øvrig var relativt uendrede i perioden.

Nedskrivninger på utlån og garantier var 529 millioner kroner i fjerde kvartal, en nedgang fra 643 millioner i tredje kvartal og en vesentlig nedgang fra 1 517 millioner i fjerde kvartal 2009. Nedskrivningene i den norske delen av virksomheten var relativt stabile, og DnB NORs porteføljekvalitet er solid. Nedskrivningene i DnB NORD viste en liten økning fra tredje til fjerde kvartal, men ventes å falle de nærmeste kvartalene.

Egenkapitalavkastningen var 19,6 prosent, opp fra 10,1 prosent i fjerde kvartal 2009. Resultat per aksje var 3,25 kroner i fjerde kvartal 2010 og 1,58 kroner i fjerde kvartal 2009.

DnB NOR fortsatte fremgangen på omdømme- og kundetilfredshetsmålinger i kvartalet, og den økte kundeaktiviteten bidro til det gode resultatet.

Resultatregnskap for fjerde kvartal

Netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	4. kvartal		4. kvartal
	2010	Endring	2009
Netto renteinntekter	6 153	547	5 606
Utlåns- og innskuddsvolum		223	
Utlåns- og innskuddsmargin		237	
Valutakurseffekter		(53)	
Egenkapital og ikke rentebærende poster		223	
Langsiktige finansieringskostnader		(158)	
Interbankfinansiering og renteinstrumenter		(38)	
Andre netto renteinntekter		113	

Netto renteinntekter økte med 9,8 prosent fra fjerde kvartal 2009. Det gjennomsnittlige utlånsvolumet økte med 34,9 milliarder kroner fra fjerde kvartal 2009 og med 16 milliarder fra tredje kvartal 2010. Bedringen i økonomien og økt kundeaktivitet bidro til utlånsveksten. Korrigert for valutakurseffekter økte utlånsvolumet med 46,4 milliarder kroner fra fjerde kvartal 2009.

Utlånsmarginene viste en økning på 0,06 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2009 målt mot 3-måneders pengemarkedsrente. Den reelle kostnaden for nødvendig langsiktig finansiering er etter finanskrisen vesentlig høyere enn 3-månedersrenten. Det vil derfor være nødvendig å øke utlånsmarginene etter hvert som rimeligere finansiering som er tatt opp i tidligere perioder, må erstattes med ny og dyrere finansiering.

Innskuddsvolumene økte med 46,2 milliarder kroner fra fjerde kvartal 2009, og innskuddsmarginene steg med 0,04 prosentpoeng. Det var imidlertid fortsatt sterk konkurranse om innskuddene. Innskuddsdekningen var 54,8 prosent ved utgangen av fjerde kvartal 2010, en økning på 1,8 prosentpoeng fra ett år tidligere.

Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	4. kvartal		4. kvartal
	2010	Endring	2009
Netto andre driftsinntekter	4 553	1 393	3 160
Netto aksjemarkedsrelaterte inntekter		604	
Netto finans- og risikoresultat fra Vital ¹⁾		281	
Netto andre provisjoner og gebyrer		184	
Netto gevinster på valuta og renteinstrumenter ²⁾		123	
Resultat fra tilknyttede selskaper		121	
Eiendomsmegling		24	
Netto inntekter fra skadeforsikring		5	
Øvrige driftsinntekter		51	

- 1) *Fratrukket garantert avkastning og tildeling til forsikringstagerne.*
2) *Eksklusive garantier.*

Netto andre driftsinntekter økte med 44,1 prosent fra fjerde kvartal 2009. Det var god inntektsutvikling i DnB NOR Markets og Vital som følge av en generell bedring i finansmarkedene. Det var også en økning i gebyr- og provisjonsinntekter som henger sammen med bedringen i økonomien, og økte inntekter fra tilknyttede selskaper, primært Eksportfinans.

Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	4. kvartal		4. kvartal
	2010	Endring	2009
Driftskostnader	4 610	(47)	4 657
Kostnadsprogrammet		(174)	
Lønns- og prisvekst		137	
IT-kostnader		254	
Operasjonell leasing		49	
Resultatbasert lønn		36	
Nedskrivning av goodwill og immaterielle eiendeler		(338)	
Pensjoner		(66)	
Øvrige driftskostnader		56	

Konsernets samlede kostnader ble redusert med 47 millioner kroner fra fjerde kvartal 2009. Kostnadene i fjerde kvartal 2009 inkluderte nedskrivninger av goodwill og andre immaterielle eiendeler på 338 millioner kroner, mens det ikke var slike nedskrivninger i fjerde kvartal 2010. Konsernets ordinære driftskostnader økte dermed med rundt 300 millioner kroner fra fjerde kvartal 2009. Spesielt lave IT-systemutviklingskostnader i fjerde kvartal 2009 var den viktigste årsaken til kostnadsøkningen. For øvrig kompenserte konsernets kostnadsprogram for lønns- og prisvekst og økt markedsaktivitet i perioden. Gjennom programmet er det gjennomført effektivisering av filialstruktur, IT-systemer, anskaffelser og interne prosesser som samlet har gitt vesentlige kostnadsreduksjoner.

Nedskrivninger på engasjementer

Samlede nedskrivninger på utlån var 529 millioner kroner i kvartalet, en nedgang på 65 prosent eller 988 millioner fra fjerde kvartal 2009. Nedskrivningene viste også en mindre nedgang fra tredje kvartal 2010 og ser ut til å ha stabilisert seg på et nivå som reflekterer en gjennomgående god kvalitet i porteføljene.

Individuelle nedskrivninger i virksomheten utenom DnB NORD utgjorde 553 millioner kroner i fjerde kvartal 2010, en mindre økning fra fjerde kvartal 2009.

De individuelle nedskrivningene i DnB NORD utgjorde 407 millioner kroner i fjerde kvartal 2010, ned fra 768 millioner i fjerde kvartal 2009. Nedskrivningene i DnB NORD var fremdeles høye sett i forhold til utlånsporteføljen, men bedringen i makroøkonomien i Baltikum bidro til at nedskrivningsnivået ble vesentlig redusert fra 2009. De samlede nedskrivningene i DnB NORD utgjorde 1,95 prosent av utlånsporteføljen, ned fra 4,40 prosent i fjerde kvartal 2009.

Skatt

DnB NOR-konsernets skattekostnad var 367 millioner kroner i fjerde kvartal 2010, en reduksjon på 634 millioner fra fjerde kvartal 2009. Sett i forhold til driftsresultat før skatt ble skatteprosenten redusert fra 38,4 til 6,6 mellom periodene. Hovedårsaken til reduksjonen var skattefrie aksjeinntekter i Vital.

Forretningsområdene

DnB NORs virksomhet er inndelt i forretningsområdene Retail Norge, Storkunder og internasjonal, DnB NOR Markets og Forsikring og kapitalforvaltning. Forretningsområdene er selvstendige resultat-områder og har ansvar for betjening av alle konsernets kunder og for det totale tilbudet av produkter. Virksomheten i DnB NORD var gjennom 2010 eiet med 51 prosent av DnB NOR, men med virkning fra 23. desember 2010 overtok DnB NOR alle aksjene i selskapet. Virksomheten ble organisatorisk lagt inn under Storkunder og internasjonal, men vil fortsatt bli fulgt opp som et eget resultat-område.

Retail Norge

Retail Norge betjener personkunder og små og mellomstore bedriftskunder i regionnettet i Norge. En koordinert betjening i lokalk markedene skal styrke relasjonen til kundene og øke kundetilfredsheten.

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	3 631	3 595	36
Andre driftsinntekter	781	850	(69)
Inntekter produktleverandører	347	347	1
Sum inntekter	4 760	4 792	(32)
Ordinære driftskostnader	2 490	2 324	165
Kostnader produktleverandører	187	203	(15)
Nedskrivning goodwill og immaterielle eiendeler	0	102	(102)
Sum driftskostnader	2 677	2 629	48
Driftsresultat før nedskrivninger	2 083	2 162	(80)
Netto gevinster varige driftsmidler	5	0	4
Netto nedskrivninger utlån	362	344	18
Driftsresultat før skatt	1 725	1 818	(93)

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	748,3	719,6	28,7
Innskudd fra kunder	382,1	366,8	15,2

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på allokert kapital ¹⁾	23,4	26,4
Kostnadsgrad	56,2	52,7
Innskuddsdekning	51,1	51,0

1) Beregnet på grunnlag av risikojustert kapitalbehov

Retail Norge viste en stabil og god utvikling i 2010. Driftsresultat før skatt ble redusert med 5,1 prosent i fjerde kvartal 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i 2009. Sterk konkurranse i det norske markedet og økte kostnader knyttet til langsiktig finansiering presset renteinntektene. Retail Norge hadde god kostnadskontroll, men høyere IT-kostnader og økte avskrivninger på operasjonell leasing som følge av volumvekst ga en viss økning i ordinære driftskostnader. Netto nedskrivninger på utlån utgjorde 0,19 prosent av gjennomsnittlige utlån og var på nivå med fjerde kvartal 2009. Netto utlån til kunder økte med 4,0 prosent, primært gjennom utlån til personmarkedet, men utlånsveksten til næringslivet tiltok også i løpet av 2010. Kvaliteten i utlånsporteføljene var solid. Innskuddsveksten var på 4,2 prosent fra fjerde kvartal 2009.

Storkunder og internasjonal

Storkunder og internasjonal betjener de største norske bedriftskundene og har ansvar for hele den internasjonale bankvirksomheten. Relasjonsbygging basert på lang erfaring og bred kompetanse skal skape sterke, langsiktige og lønnsomme kunderelasjoner både i hjemmemarkedet og internasjonalt i utvalgte satsingsområder.

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	1 773	1 440	333
Andre driftsinntekter	388	397	(9)
Inntekter produktleverandører	661	357	304
Sum inntekter	2 822	2 194	628
Andre driftskostnader	533	434	99
Kostnader produktleverandører	266	164	102
Sum driftskostnader	799	598	201
Driftsresultat før nedskrivninger	2 023	1 595	427
Netto nedskrivninger utlån	190	186	5
Driftsresultat før skatt	1 833	1 410	423
<i>Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner</i>			
Netto utlån til kunder ¹⁾	354,9	345,5	9,4
Innskudd fra kunder ¹⁾	247,2	221,0	26,2
<i>Nøkkeltall i prosent</i>			
Avkastning på allokert kapital ²⁾	21,3	13,3	
Ordinær kostnadsgrad	28,3	27,3	
Innskuddsdekning	69,6	64,0	

- 1) Nominelle verdier, inklusive utlån til og innskudd fra kredittinstitusjoner
2) Beregnet på grunnlag av risikojustert kapitalbehov

Økende aktivitet, volumvekst og høyere utlånsmarginer bidro til solid inntektsvekst fra fjerde kvartal 2009. Driftsresultat før skatt gikk opp med 30 prosent fra fjerde kvartal 2009. Netto utlån til kunder økte med 2,7 prosent i gjennomsnitt fra fjerde kvartal 2009, mens innskuddsveksten var på 11,8 prosent i perioden. Konkurransen om innskudd var sterk, og marginene ble presset. Netto nedskrivninger på utlån var relativt lave og utgjorde 0,21 prosent av gjennomsnittlige utlån i fjerde kvartal 2010. Nivået var uendret fra tilsvarende periode året før. Porteføljekvaliteten var god.

DnB NORD

Virksomheten i DnB NORD, som i hovedsak er lokalisert til Baltikum og Polen, vil bli videreført som en divisjon i Storkunder og internasjonal. Arbeidet med å integrere virksomheten med DnB NOR startet umiddelbart etter overtagelsen i desember 2010. DnB NORD vil fortsatt bli fulgt opp som et separat resultatområde.

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	355	369	(13)
Andre driftsinntekter	120	182	(63)
Sum inntekter	475	551	(76)
Ordinære driftskostnader	342	400	(57)
Nedskrivning goodwill og immaterielle eiendeler	0	368	(368)
Sum driftskostnader	342	768	(426)
Driftsresultat før nedskrivninger	133	(217)	350
Netto gevinster varige driftsmidler	13	(15)	29
Netto nedskrivninger utlån	304	845	(541)
Driftsresultat før skatt	(159)	(1 078)	919
<i>Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner</i>			
Netto utlån til kunder	61,7	75,9	(14,2)
Innskudd fra kunder	24,0	20,0	4,0
<i>Nøkkeltall i prosent</i>			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	(11,2)	(28,9)	
Ordinær kostnadsgrad	72,1	72,6	
Innskuddsdekning	38,9	26,4	

- 1) Beregnet på grunnlag av risikojustert kapitalbehov

Netto utlån til kunder ble redusert med nær 19 prosent i gjennomsnitt fra fjerde kvartal 2009 til fjerde kvartal 2010. Nedgangen

skyldtes nedbygging av DnB NORDs virksomhet i Danmark og Finland, kombinert med virkningen av den globale finanskrisen, som har rammet hardt i Baltikum. Nedgangen i Danmark og Finland skyldtes delvis overføring av en portefølje til DnB NOR ved utgangen av 2009. Reduserte utlånsvolumer bidro til at inntektene ble redusert med 13,8 prosent fra fjerde kvartal 2009. Kostnadseffektivisering og nedskalering av virksomheten medførte en reduksjon i ordinære driftskostnader. Netto nedskrivninger var fortsatt på et relativt høyt nivå, men ble redusert fra 4,40 prosent av gjennomsnittlige utlån i fjerde kvartal 2009 til 1,95 prosent i 2010. Høye nedskrivninger i den danske porteføljen påvirket nedskrivningsprosenten i fjerde kvartal 2010 negativt. Nedskrivningene i Baltikum og Polen utgjorde 1,65 prosent i kvartalet.

DnB NOR Markets

DnB NOR Markets er Norges største verdipapirforetak og betjener kunder fra hovedkontoret i Oslo, 13 regionale meglerbord i Norge, internasjonale kontorer og gjennom elektroniske kanaler.

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Valuta og rente- og råvarederivater	387	311	75
Investeringsprodukter	85	135	(49)
Corporate finance	365	130	235
Verdipapirtjenester	60	58	3
Sum kundeinntekter	897	634	263
Inntekter fra egenhandel	490	597	(108)
Renter av allokert kapital	35	28	7
Sum inntekter	1 422	1 259	163
Driftskostnader	467	459	8
Driftsresultat før skatt	955	800	155
<i>Nøkkeltall i prosent</i>			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	49,6	41,5	
Kostnadsgrad	32,8	36,5	

- 1) Beregnet på grunnlag av risikojustert kapitalbehov

DnB NOR Markets' resultat for fjerde kvartal 2010 var preget av høy aktivitet, som ga god vekst i kundeinntekter. DnB NOR Markets var største verdipapirforetak på Oslo Børs innen megling og emisjoner av både aksjer, obligasjoner og sertifikater. Økende bruk av elektronisk handel bidro til prispress, men det ble til dels motvirket av økende volumer. Inntekter fra egenhandel ble preget av en normalisering av finansmarkedene og lavere volatilitet sammenlignet med 2009.

Forsikring og kapitalforvaltning

Forsikring og kapitalforvaltning har ansvar for livsforsikring, pensjonssparing, kapitalforvaltning og skadeforsikring i konsernet.

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Sum inntekter	1 260	930	329
Driftskostnader	628	599	29
Driftsresultat før skatt	632	332	301
Skatt	(663)	(763)	100
Resultat etter skatt	1 295	1 094	201
<i>Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)</i>			
Forvaltet kapital	527,5	485,6	41,9
<i>Nøkkeltall i prosent</i>			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	36,2	47,0	
Kostnadsgrad	49,8	64,4	

- 1) Beregnet på grunnlag av risikojustert kapitalbehov

Vital

	4. kvartal	4. kvartal	
Resultat i millioner kroner	2010	2009	Endring
Renteresultat	3 222	1 353	1 869
- herav verdiendring eiendommer	300	5	295
Fra tilleggsavsetninger	(407)	(173)	(234)
Risikoresultat	(9)	(70)	62
Administrasjonsresultat	(62)	2	(64)
Fortjeneste på risiko og rentegaranti	135	113	23
Annet	2	(12)	14
Midler tilført forsikringskunder	2 290	908	1 382
Driftsresultat før skatt	591	304	287
Skatt	(672)	(771)	99
Resultat etter skatt	1 263	1 075	188
Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)			
Totale eiendeler	247,1	1,9	245,2
Nøkkeltall i prosent			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	38,9	50,8	

1) Beregnet på grunnlag av risikojustert kapitalbehov

Bedring i finansmarkedene og god finansforvaltning ga gode resultater til både kunder og eier. Bokført kvartalsvis avkastning på kollektivporteføljen ble 2,3 prosent i fjerde kvartal 2010 sammenlignet med 1,5 prosent i tilsvarende periode i 2009. Verdijustert avkastning var 2,7 prosent i fjerde kvartal 2010. Avkastningen på selskapsporteføljen var 2,0 prosent i fjerde kvartal 2010. Risikoresultatet økte fra 2009 til tross for at oppjustering av forventet levealder ga økt belastning i fjerde kvartal 2010.

DnB NOR Kapitalforvaltning

	4. kvartal	4. kvartal	
Resultat i millioner kroner	2010	2009	Endring
Netto renteinntekter	(1)	6	(7)
Forvaltningsinntekter			
- fra personkunder	90	73	17
- fra institusjonelle kunder	122	131	(9)
Andre driftsinntekter	4	0	3
Sum inntekter	214	209	6
Driftskostnader	147	143	5
Driftsresultat før skatt	67	66	1
Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)			
Kapital til forvaltning	479,2	441,3	37,9
Nøkkeltall i prosent			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	35,7	29,7	
Kostnadsgrad	68,8	68,2	

1) Beregnet på grunnlag av risikojustert kapitalbehov

DnB NOR Kapitalforvaltning oppnådde gode forvaltningsresultater i fjerde kvartal 2010. Kapital til forvaltning gikk opp med 8,6 prosent fra utgangen av 2009 til utgangen av 2010. Høyere aktivitetsnivå i Retail Norge ga økt fondssalg i fjerde kvartal 2010. Salget og kundetilfredsheten i institusjonsmarkedet viste god utvikling i både Norge og Sverige. Kostnadene var stabile.

DnB NOR Skadeforsikring

DnB NOR Skadeforsikring er under oppbygging og i en vekstfase. Salg av skadeforsikring skjer primært gjennom bankens distribusjonsnett.

Året 2010

DnB NOR oppnådde et resultat på 14 062 millioner kroner i 2010, en vesentlig forbedring fra 7 026 millioner i 2009. Driften styrket seg i form av høyere inntekter og reduserte kostnader, og lavere nedskrivninger på utlån påvirket resultatet positivt. Resultatet i 2010 var også påvirket av engangsinntekter. Driftsresultat før nedskrivninger og skatt økte fra 18 717 millioner kroner i 2009 til 21 081 millioner i 2010. Konsernet nådde de finansielle målene for 2010 og hadde god fremgang på viktige områder.

Netto renteinntekter økte med 803 millioner kroner eller 3,5 prosent fra 2009 til 2010. Utlånsvolumene ble i gjennomsnitt redusert med 1,3 prosent, men økte med 4,9 prosent fra utgangen av 2009 til utgangen av 2010. Innskuddene økte i gjennomsnitt med 3,1 prosent fra 2009 til 2010. Utlånsmarginene var i gjennomsnitt uendrede fra 2009, men økte mot slutten av 2010. Innskuddsmarginene økte med 0,03 prosentpoeng sammenlignet med 3-måneders pengemarkedsrente. Høyere renteinntekter på egenkapitalen som følge av kapitalutvidelsen i desember 2009 bidro også til økte renteinntekter.

Konsernet hadde i begynnelsen av 2009 spesielt høye inntekter fra sikringstransaksjoner knyttet til valuta og renteprodukter som følge av turbulente markeder etter finanskrisen. Disse inntektene var tilbake på et mer normalisert nivå i 2010. Konsernet fikk i andre kvartal en gevinst på om lag 1,2 milliarder kroner i forbindelse med fusjonen mellom betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding. Det var for øvrig høye driftsinntekter i mange deler av virksomheten. Samlet økte netto andre driftsinntekter med 1 162 millioner kroner fra 2009 til 2010.

Konsernets kostnadsprogram bidro med vesentlige kostnadsreduksjoner i perioden 2008 til 2010 og var en viktig årsak til at ordinære kostnader, fratrasket nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler, ble redusert med 194 millioner kroner fra 2009 til 2010. Kostnadsprogrammet kompenserte for lønns- og prisveksten og for store deler av den økte markedsaktiviteten i perioden. Kostnadsprogrammet omfatter blant annet effektivisering av filialstruktur, IT-systemer, anskaffelser og interne prosesser. Programmet ligger foran planen for å nå målet om en helårs-besparelse på 2 milliarder kroner innen utgangen av 2012.

Den bedrede makroøkonomiske situasjonen bidro til lavere nedskrivninger. Nedskrivningene ble redusert med 61 prosent, fra 7 710 millioner kroner i 2009 til 2 997 millioner i 2010. De lave nedskrivningene bekreftet DnB NORs solide porteføljekvalitet. Nedskrivningene i DnB NOR var også i 2010 relativt høye, men vesentlig lavere enn i 2009. De individuelle nedskrivningene i DnB NOR ble redusert med 32 prosent fra 2009.

Egenkapitalavkastningen var 13,6 prosent i 2010, en økning på 3,0 prosentpoeng fra 2009. Resultat per aksje var 8,66 kroner i 2010 og 6,43 kroner i 2009. Ved utgangen av 2010 var DnB NOR det tredje største selskapet på Oslo Børs med en samlet markedsverdi på 133 milliarder kroner.

DnB NOR utøvde den 2. august 2010 opsjonen som ga rett til kjøp av NORD/LBs eierandel på 49 prosent i DnB NOR. Forhandlingene mellom partene førte til enighet om en kjøpesum på 160 millioner euro. DnB NOR var allerede fullt konsolidert i DnB NOR-konsernets regnskap før transaksjonen, og overtagelsen hadde dermed ikke umiddelbar virkning på resultat- og balanseutviklingen. DnB NOR er i gang med å gjennomføre en prosess der målet er at omstrukturering av virksomheten i DnB NOR skal gi forretningsmessige gevinster.

DnB NOR styrket de kunde- og markedsrettede aktivitetene i 2010. Målet er å forsterke markedsposisjonen i alle segmenter. Markedsinnsatsen støtter opp om konsernets visjon og verdier. Konsernet bedret sin posisjon med syv plasser på Synovates årlige omdømmeundersøkelse i 2010 og var blant de beste bankene. Konsernet hadde også fremgang på andre omdømme- og kundetilfredshetsmålinger i 2010. Konsernets omdømme ble dermed vesentlig styrket gjennom 2010. Det ble i løpet av året utviklet en

ny internettportal, og fra 1. januar 2011 ble det innført døgnåpen kundeservice på telefon syv dager i uken. Disse tiltakene er blitt godt mottatt av kundene.

Sykefraværet i den norske delen av konsernet var 4,3 prosent i 2010, ned fra 5,2 prosent i 2009. Det lave fraværet var et resultat av målrettede tiltak.

DnB NOR ble i 2010 for andre år på rad inkludert i Dow Jones Sustainability World Index, DJSI World. Konsernet er dermed blant de 10 prosent beste bedriftene i sin bransje innen bærekraftig utvikling på verdensbasis.

DnB NOR hadde, som følge av sin sterke posisjon, god tilgang til finansiering i 2010, men til langt høyere priser enn før finanskrisen.

Det gode resultatet i 2010 bidro til at kjernekapitaldekningen økte fra 9,3 prosent ved utgangen av 2009, til 10,1 prosent ved utgangen av 2010. Potensiell kjernekapitaldekning ved full IRB-implementering ville vært 12,3 prosent ved utgangen av 2010. Styret vurderer konsernet som godt kapitalisert i forhold til nåværende regulatoriske krav og nordiske konkurrenter. Standard & Poor's vurderte ved utgangen av 2010 DnB NOR som den ellefte best kapitaliserte av de 75 største internasjonale bankene på verdensbasis.

Som følge av finanskrisen er det stilt krav fra markedet og myndighetene om høyere kapitalisering i finansnæringen. DnB NOR er i gang med å forberede seg til de varslede regulatoriske kravene. Myndighetene vurderer også ytterligere tiltak for finansnæringen, blant annet basert på Finanskriseutvalgets innstilling, som ble sendt på høring i starten av 2011. Styret er særlig opptatt av at det etableres like konkurransevilkår for markedsaktørene.

Styret foreslår et utbytte på 4,00 kroner per aksje for 2010. Styret har i forslaget lagt vekt på konsernets utbyttepolitikk, som blant annet legger opp til at 50 prosent av et normalisert resultat skal kunne utbetales som utbytte.

Resultatregnskap for 2010

Netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	2010	Endring	2009
Netto renteinntekter	23 436	803	22 633
Utlåns- og innskuddsmarginer		172	
Utlåns- og innskuddsvolum		890	
Valutakurseffekter		(517)	
Langsiktig finansiering		(570)	
Egenkapital og ikke rentebærende poster		412	
Termingebyr m.v.		216	
Amortiseringseffekter likviditetsporteføljen		(181)	
Andre netto renteinntekter		381	

Netto renteinntekter økte med 3,5 prosent fra 2009, mens det gjennomsnittlige utlånsvolumet ble redusert med 1,3 prosent. Korrigert for valutakurseffekter var det en volumøkning på 1,4 prosent. Bedringen i økonomien og økt markedsaktivitet bidro til den underliggende volumveksten.

Utlånsmarginene var i gjennomsnitt uendret fra 2009 målt mot 3-måneders pengemarkedsrente, men økte mot slutten av 2010. Den reelle finansieringskostnaden for nødvendig langsiktig finansiering er etter finanskrisen vesentlig høyere enn 3-månedersrenten. Det vil derfor være nødvendig å øke utlånsmarginene etter hvert som rimeligere finansiering som er tatt opp i tidligere perioder, erstattes med ny og dyrere finansiering.

Innskuddsvolumene økte med 18,6 milliarder kroner fra 2009, mens innskuddsmarginene steg med 0,03 prosentpoeng. Konsernet økte innsatsen i sparemarkedet, men det var fortsatt sterk konkurranse om innskuddene.

Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	2010	Endring	2009
Netto andre driftsinntekter	16 156	1 162	14 994
Gevinst Nordito		1 170	
Netto aksjemarkedsrelaterte inntekter		795	
Netto finans- og risikoresultat fra Vital ¹⁾		477	
Netto andre provisjoner og gebyrer		314	
Urealiserte tap investeringseiendom i 2009		109	
Resultat fra tilknyttede selskaper		87	
Eiendomsmegling		87	
Netto inntekter fra skadeforsikring		36	
Netto gevinster på valuta og renteinstrumenter		(2 050)	
Øvrige driftsinntekter		135	

1) Fratrullet garantert avkastning og tildeling til forsikringstagerne.

Netto andre driftsinntekter økte med 7,8 prosent fra 2009. Korrigert for engangsgevinsten i forbindelse med fusjonen mellom Nordito og danske PBS Holding var andre driftsinntekter tilnærmet uendret fra 2009. Bedring i den norske økonomien fra 2009 ga økte inntekter i mange deler av virksomheten. Tradinginntektene fra DnB NOR Markets ble vesentlig redusert som følge av en normalisering sammenlignet med det spesielt høye nivået etter finanskrisen.

Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	2010	Endring	2009
Sum driftskostnader	18 511	(400)	18 911
Kostnadsprogrammet		(681)	
Lønns- og prisvekst		557	
Operasjonell leasing		177	
IT-kostnader		312	
Pensjoner		(512)	
Nedskrivning av goodwill og immaterielle eiendeler		(206)	
Øvrige driftskostnader		(47)	

Driftskostnadene ble redusert med 2,1 prosent fra 2009 til 2010. På grunn av endret strategi for boliglånsaktiviteten i Sverige ble goodwill nedskrevet med 194 millioner kroner. Etter vedtak om nye planer for IT-infrastruktur i DnB NORD ble IT-systemene nedskrevet med 346 millioner kroner. DnB NORs styre besluttet i 2010 å avvikle bruken av merkevaren Postbanken. Det medførte en nedskrivning av verdien av merkevaren på 51 millioner kroner. Disse engangspostene utgjorde i alt 591 millioner kroner. I 2009 var tilsvarende nedskrivninger 796 millioner kroner.

Korrigert for nedskrivning av goodwill og immaterielle eiendeler var kostnadsreduksjonen på 1,1 prosent. Kostnadsgraden ble redusert fra 48,1 prosent i 2009 til 47,6 prosent i 2010. Konsernets kostnadsprogram kompenserte for lønns- og prisveksten og for deler av den økte markedsinnsatsen i 2010. Det var i tillegg både kostnadsøkende og kostnadsreduserende effekter av engangs-karakter i 2010 knyttet til pensjoner og IT-systemutvikling.

Nedskrivninger på engasjementer

Samlede nedskrivninger på utlån var 2 997 millioner kroner i 2010, en nedgang på 61 prosent fra 7 710 millioner i 2009. Nedgangen var størst i DnB NORD, men det var også en vesentlig reduksjon i nedskrivningene i Storkunder og internasjonal. Gruppenedskrivningene ble redusert som følge av bedring i konjunktursituasjonen og kredittkvaliteten.

Individuelle nedskrivninger i virksomheten utenom DnB NORD utgjorde 1 811 millioner kroner i 2010, en nedgang på 33 prosent fra 2009. Det var størst reduksjon i Storkunder og internasjonal, men

det var også en reduksjon i Retail Norge.

Individuelle nedskrivninger i DnB NOR utgjorde 2 262 millioner kroner i 2010, ned fra 3 346 millioner i 2009. Reduksjonen reflekterte bedringen i makroøkonomien i Baltikum.

Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 18,4 milliarder kroner ved utgangen av 2010, en reduksjon på 0,7 milliarder fra utgangen av 2009. Misligholdet økte i første kvartal 2010, men det var en reduksjon gjennom resten av året. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 1,55 prosent av utlånsvolumet ved utgangen av 2010, en reduksjon fra 1,71 prosent ved utgangen av 2009.

Skatt

DnB NOR-konsernets skattekostnad var 4 121 millioner kroner i 2010, en økning på 35 millioner fra 2009. Sett i forhold til driftsresultat før skatt ble skatteprosenten redusert fra 37 til 23 mellom periodene. Hovedårsaken til reduksjonen var skattefrie aksjeinntekter i Vital.

Balanse og likviditet

DnB NOR-konsernet forvaltet totalt 2 141 milliarder kroner ved utgangen av 2010, en økning fra 2 076 milliarder ved utgangen av 2009. Eiendelene i konsernets balanse utgjorde 1 862 milliarder kroner ved utgangen av 2010 og 1 823 milliarder kroner ett år tidligere. Vitals totale balanse utgjorde henholdsvis 247 og 232 milliarder kroner på de samme tidspunktene.

Netto utlån til kunder økte med 55 milliarder kroner eller 4,9 prosent fra utgangen av 2009. Korrigert for valutakurseffekter viste utlånene en økning på 4,8 prosent. Kundeinnskuddene økte med 51 milliarder kroner eller 8,7 prosent i samme periode. Etter korrigering for valutakurseffekter var innskuddsøkningen også 8,7 prosent. Innskuddsdekningen i konsernet, målt som kundeinnskudd i prosent av netto utlån til kunder, økte fra 53,0 prosent ved utgangen av 2009 til 54,8 prosent ved utgangen av 2010. Konsernet har et mål om at innskuddsdekningen skal økes. Innskuddsdekningen i DnB NOR Bank ASA var 93,3 prosent ved utgangen av 2010 og viste at utlån som ikke var finansiert gjennom DnB NOR Boligkreditt, i stor grad var finansiert gjennom innskudd fra kunder.

For å holde konsernets likviditetsrisiko på et lavt nivå blir utlån i hovedsak finansiert med innskudd fra kunder, langsiktig verdipapirgjeld og ansvarlig kapital. Konsernet har en selvpålagt ramme om at slik langsiktig og stabil finansiering skal utgjøre minimum 90 prosent av utlån til kunder. Ved utgangen av 2010 var andelen 104,6 prosent. For den kortsiktige finansieringen er det satt konservative rammer for refinansieringsbehovet. Konsernet holdt seg godt innenfor likviditetsrammene gjennom 2010.

Gjennom året var de kortsiktige markedene stabilt gode for banker med god kredittrating, og tilgangen til finansiering med ulike løpetider var tilnærmet normal. Konkurransen om kortsiktig finansiering økte gjennom 2010, blant annet som følge av at flere banker bedret sin kredittrating.

Tilgangen til langsiktig finansiering var generelt god for finansielt sterke banker. Imidlertid bidro usikkerheten rundt europeisk statsgjeld til tidvis store utslag i prisnivåene, og markedene var fortsatt krevende ved utgangen av året. Innlånskostnadene holdt seg på høye nivåer i 2010, blant annet fordi bankene, som følge av nye krav til finansiering, må planlegge for en større andel langsiktig finansiering. I likhet med konkurrentene lå konsernets innlånskostnader for langsiktig finansiering i 2010 fortsatt på et betydelig høyere nivå enn i perioden før finanskrisen.

Basel-komiteens forslag til nye globale standarder for kvantitativ regulering av likviditet og finansiering i banksektoren, Basel III, vil medføre en endring av dagens rammebetingelser. Innføringen kan bli utfordrende for mange banker og vil medføre behov for vesentlige tilpasninger av balansene i tiden fremover. DnB NOR er i gang med å forberede seg til de varslede regulatoriske kravene.

Risikoforhold og kapitaldekning

DnB NOR kvantifiserer risiko gjennom beregning av risikojustert kapital, som er veiledende for kapitalbehovet i virksomheten. Netto risikojustert kapital gikk ned med 2,7 milliarder kroner fra utgangen av 2009, til 58,8 milliarder.

Risikojustert kapital for kreditt ble redusert med 5,4 milliarder kroner på grunn av bedret kredittkvalitet. Det var moderat vekst i kredittvolumet målt i norske kroner. Dollarkursen var tilnærmet uendret fra utgangen av 2009 til utgangen av 2010, slik at økningen i kreditteksponering skyldtes reell vekst. Risikojustert kapital for markedsrisiko i livsforsikring økte med 2,6 milliarder kroner som følge av økte investeringer i aksjer. Større aksjeeksponering og noe høyere rammer for renterisiko var årsaken til økningen i øvrig markedsrisiko. Høyere forretningsvolumer forklarer utviklingen i de øvrige risikoformene.

Tabellen nedenfor viser risikojustert kapital i DnB NOR-konsernet.

	31. des. 2010	30. sept. 2010	30. juni 2010	31. des. 2009
<i>Beløp i milliarder kroner</i>				
Kredittrisiko	45,5	46,1	48,9	50,9
Markedsrisiko	4,9	4,4	4,3	3,7
Markedsrisiko i livsforsikring	12,9	11,5	12,4	10,3
Forsikringsrisiko	1,8	1,7	1,6	1,6
Operasjonell risiko	7,7	7,7	7,8	7,2
Forretningsrisiko	4,5	4,5	4,5	4,1
Brutto risikojustert kapitalbehov	77,3	75,9	79,4	77,6
Diversifikasjonseffekt ¹⁾	(18,5)	(17,3)	(18,1)	(16,2)
Netto risikojustert kapitalbehov	58,8	58,6	61,3	61,5
Diversifikasjonseffekt i prosent av brutto risikojustert kapitalbehov ¹⁾	23,9	22,8	22,8	20,8

1) *Diversifikasjonseffekten gjelder den risikoreduserende effekten konsernet oppnår ved å arbeide innen flere risikoområder som ikke kan påregnes å medføre uventede tap samtidig.*

Kredittvolumene i bedriftsmarkedet både i Norge og internasjonalt tok seg noe opp gjennom 2010. Samtidig ble kredittkvaliteten gjennom 2010 forbedret gjennom redusert sannsynlighet for mislighold og lavere estimerte nedskrivninger. Tapene innenfor shipping forble lave til tross for betydelige leveranser av nye skip innenfor de fleste segmenter. Kina og andre asiatiske land opprettholdt den økonomiske veksten og sikret en tilfredsstillende utnyttelse av flåten.

Kredittkvaliteten ble også forbedret i den delen av porteføljen som er avhengig av utviklingen i norsk økonomi, primært lån til personmarkedet og til små og mellomstore bedrifter i Norge. Den internasjonale finanskrisen påvirket i liten grad norske privat-husholdninger. Året var preget av fortsatt lav arbeidsledighet, god lønnsutvikling, lav boliglånsrente og en økning i boligprisene. Boliglånsporteføljen viste stabil vekst i 2010.

Konsernet ble i noen grad rammet av den fortsatt svake utviklingen i internasjonal økonomi, spesielt i de baltiske landene. Nedskrivningene i DnB NOR ble imidlertid redusert i 2010, og økonomiene viser tegn til å stabilisere seg. Fortsatt vil det være usikkerhet knyttet til DnB NOR, og den økonomiske utviklingen i de baltiske landene vil være avgjørende for nedskrivningsbehovet. Det var gjennomgående lave nedskrivninger i den norske delen av virksomheten.

Konsernet nedla i 2010 et betydelig arbeid for å sikre verdien av utsatte engasjementer, og mange utsatte engasjementer ble restrukturert med positivt resultat.

Det var betydelige bevegelser i aksje- og valutakurser og i ulike rentepåslag gjennom 2010. DnB NOR har moderate rammer for egen direkte markedseksponering, og resultatutslagene var tilsvarende små. På grunn av store svingninger i pengemarkedsrentene og relative marginer mellom ulike valutaer var det imidlertid vesentlige

verdiutslag i derivatposisjoner mot konsernets innlån der én valuta brukes som finansiering av utlån i en annen. Verdiendringene er i stor grad av midlertidig karakter og vil reverseres over tid. Derivatkontraktene vurderes som sikring av konsernets innlånskostnader, og verdiendringene inngår ikke i beregningen av risikostjustert kapital for markedsrisiko.

Markedsrisikoen i Vital økte gjennom året ved at aksjeandelen i kollektivporteføljen ble økt fra 13,7 prosent fra utgangen av 2009 til 20,9 prosent ved utgangen av 2010. Kursreguleringsfondet økte med 1,3 milliard kroner gjennom 2010, til 2,6 milliarder. Totale tilleggsavsetninger økte med 0,1 milliarder kroner til 5,7 milliarder. Risikoresultatet i Vital var positivt før nødvendig oppreservering av individualporteføljen for lengre levetid. I samsvar med opptrappingsplanen som er godkjent av Finanstilsynet, ble regnskapet i 2010 belastet med 973 millioner kroner i avsetninger for oppreserveringen. Gjenstående avsetningsbehov i perioden 2011 til 2012 ventes å bli på om lag 770 millioner kroner. Utviklingen i levealder indikerer at det må påregnes ytterligere oppreserveringer i årene fremover. Som følge av et vedvarende lavt rentenivå har Finanstilsynet besluttet å senke den maksimale beregningsrenten til 2,5 prosent med virkning fra 1. januar 2011 for nye kontrakter og fra 1. januar 2012 for ny opptjening i eksisterende kontrakter.

I 2010 ble det meldt 454 operasjonelle tapshendelser med et samlet netto tap på 182 millioner kroner. Potensielt tap knyttet til de samme hendelsene utgjorde 1 milliard kroner, omtrent på samme nivå som tidligere. Det var fortsatt flest hendelser og størst tap i kategorien "prosess- og rutinefeil" i tilknytning til konsernets produkter og tjenester. Konsernet arbeider kontinuerlig med å øke kvaliteten i prosesser og rutiner. Som i 2009 var det fortsatt en økning i antall hendelser knyttet til svindel og bedragerier. Effekten av de fleste slike hendelser ble imidlertid klassifisert som kreditttap selv om operasjonell risiko var en bakenforliggende årsak.

DnB NORs likviditetssituasjon ved utgangen av 2010 var god. Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsgjeld var ved årsskiftet 3,6 år, en økning fra 3,0 år ett år tidligere. DnB NOR tilstreber en jevn forfallsstruktur for innlån over den kommende femårsperioden.

Beregningsgrunnlaget for den formelle kapitaldekningen var 1 028 milliarder kroner ved utgangen av 2010, en reduksjon på 24,2 milliarder fra 2009. Hovedårsaken er at konsernet i fjerde kvartal 2010 fikk godkjent interne risikomodeller, IRB-måling, for hoveddelen av storkundeporteføljene. Overgangsreglene som videreføres til utgangen av 2011, tillater en maksimal reduksjon i risikovektet volum på 20 prosent. Denne grensen var effektiv ved utgangen av 2010. Kjernekapitaldekningen utgjorde 10,1 prosent ved utgangen av 2010, sammenlignet med 9,3 prosent året før. Total kapitaldekning utgjorde 12,4 prosent ved utgangen av 2010.

Basel-komiteens forslag til nye globale standarder for kvantitativ regulering av likviditet og finansiering i banksektoren, Basel III, innebærer innskjerpinger i kapitaldekningsregelverket. Selv om forslaget ble noe moderert i løpet av 2010, er det fremdeles konservativt og kan bli krevende å tilfredsstille for mange banker. Konsernet har imidlertid en kapitalbase som både i størrelse og sammensetning gjør at DnB NOR vil være godt posisjonert til å møte de kommende kravene.

Makroøkonomisk utvikling

Veksten i verdensøkonomien i 2010 var på ca. 5 prosent, etter en nedgang på 0,6 prosent i 2009. Utviklingen varierte imidlertid fra land til land. I enkelte europeiske industriland, Kina og noen andre asiatiske land var veksten høy. I andre land var veksten svak, og i noen av landene som er mest tyngt av gjeldskrise, var BNP fallende. Eurosonen var i 2010 inne i sin alvorligste krise siden etableringen. Etter bruk av kraftige finanspolitiske stimulanter for å motvirke virkningene av finanskrisen, var finanspolitikken ved utgangen av 2010 strammet til i flere land uten en tilsvarende kompensering

gjennom pengepolitikken. I flere av disse landene er vekstutsiktene svake. Land med høy vekst i 2010 gjeninnhentet i stor grad fallet i 2009, og veksten vil trolig ikke fortsette i samme tempo i 2011. Det ventes at veksten i OECD-området vil falle fra 2,8 prosent i 2010 til 2,3 prosent i 2011. Veksten i verdensøkonomien forventes å holde seg på et høyere nivå fordi land i andre regioner enn Europa og Nord-Amerika opplever sterk vekst. Tradisjonell norsk eksport er i relativt stor grad innrettet mot verdensmarkedet og vil fortsatt kunne dra nytte av veksten i verdensøkonomien.

De baltiske landene ble hardt rammet under finanskrisen, men viste tegn til bedring mot slutten av 2010. BNP økte moderat ved utgangen av 2010 i de tre landene, mens industriproduksjonen vokste kraftig. Oppgang i eksporten, spesielt til Tyskland og Norden, var viktig for omslaget, mens innenlandsk etterspørsel var forholdsvis svak. Arbeidsledigheten, som steg kraftig gjennom krisen, så ved utgangen av 2010 ut til å ha passert toppen.

Norsk økonomi antas å være på vei mot normal aktivitetsvekst, og ledighetsnivået ser ut til å ha stabilisert seg. Etter et fall i BNP på 1,3 prosent i 2009 tok den økonomiske veksten seg opp i 2010, spesielt i andre halvår, og anslås til om lag 2 prosent for hele 2010. Husholdningenes økte etterspørsel etter konsumvarer og boliger bidro til den positive utviklingen. Ekspansiv penge- og finanspolitikk bidro også positivt og vil fortsatt stimulere veksten i husholdningenes etterspørsel fremover. Investeringene i fastlandsøkonomien øker, og nedgangen i industriinvesteringene ser ut til å nærme seg et vendepunkt. Fallet i industriproduksjonen har også snudd til ny oppgang. Nedgangen i sysselsettingen stoppet opp mot slutten av første halvår 2010 og har deretter steget noe. Arbeidsledigheten har vært stabil siden utgangen av første halvår 2009.

Utsiktene fremover

Den internasjonale økonomien er inne i en periode med moderat vekst, men gjeldssituasjonen i mange land kan bremse veksten i Europa og USA og gjøre utviklingen fremover mer usikker. De økonomiske prognosene for den samlede verdensøkonomien er imidlertid relativt positive. Den gunstige økonomiske situasjonen gir DnB NOR et grunnlag for videre styrking av driften og for relativt lave nedskrivninger. Bedring i de baltiske økonomiene ventes å styrke resultatene i DnB NOR. Den økte markedsaktiviteten, som er høyt prioritert i organisasjonen, vil også bidra til at DnB NOR kan opprettholde og styrke konsernets solide posisjon i de tradisjonelle markedssegmentene.

DnB NOR hadde god tilgang til både kortsiktig og langsiktig finansiering i 2010, men til betydelig høyere priser enn før finanskrisen. DnB NOR forventer fortsatt å ha god tilgang til finansiering. Prisnivået ventes imidlertid ikke å komme tilbake til nivået fra før finanskrisen, blant annet på grunn av at nye rammebetingelser trolig vil gi bankene et stort finansieringsbehov fremover.

Konsernet har som mål å styrke markedsposisjonen i Norge gjennom økt tilstedeværelse i områder hvor konsernet har begrenset virksomhet.

Kostnadsprogrammet ventes å nå målet om en helårsbesparelse på 2 milliarder kroner innen utgangen av 2012. DnB NOR vil fortsatt prioritere effektivisering av driften i alle områder av konsernet, blant annet for å kompensere for en opptrapping av markedsaktivitetene.

I forretningsområdet Retail Norge ventes det at boliglån vil stå for mesteparten av utlånsveksten, men det ventes også utlånsvekst til små og mellomstore bedrifter. Det ventes et vedvarende prispress på boliglån med lav risiko. I forretningsområdet Storkunder og internasjonal ventes det noe økning i kredittetterspørselen, en viss økning i utlånsmarginene og press på innskuddsmarginene. I DnB NOR Markets ventes det fortsatt høy etterspørsel og aktivitet. Forsikring og kapitalforvaltning har kortsiktige utfordringer knyttet til utviklingen i finansmarkedene, men er godt posisjonert for fremtidig vekst og lønnsomhet. Forventninger om stigende renter på sikt vil øke forretningsområdets muligheter for å skape gode resultater. Det

ventes en utflating og forsiktig oppgang i DnB NORDs resultater. På sikt ventes det at veksten i Baltikum og Polen igjen vil overstige gjennomsnittet for Europa.

Finansnæringen står overfor betydelige endringer i rammebetingelsene gjennom blant annet Basel III-regelverket, som stiller strengere krav til kapitalisering, likviditet og finansiering. Som en følge av kapitalutvidelsen i 2009 og et godt resultat i 2010 er

DnB NOR tilfredsstillende posisjonert til å møte nye krav. Konsernet er imidlertid opptatt av å påvirke regelverket slik at det blir mest mulig likt på tvers av landegrenser, slik at ikke norske banker kommer dårligere ut enn finansinstitusjoner i andre land.

Konsernet har ved inngangen til 2011, forutsatt balanserte rammevilkår, et godt grunnlag for å nå de finansielle målene.

Oslo, 9. februar 2011
I styret for DnB NOR ASA

Anne Carine Tanum
(styreleder)

Bjørn Sund
(nestleder)

Gunilla Berg

Bente Brevik

Per Hoffmann

Jørn O. Kvilhaug

Bent Pedersen

Tore Olaf Rimmereid

Ingjerd Skjeldrum

Rune Bjerke
(konsernsjef)

Innholdsfortegnelse for kvartalsregnskapet

Regnskap DnB NOR-konsernet

Resultatregnskap	12
Balanser	13
Endring i egenkapital	14
Kontantstrømoppstilling	15
Note 1 Regnskapsprinsipper	16
Note 2 Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger	16
Note 3 Endring i konsernstruktur	17
Note 4 Segmenter	18
Note 5 Netto renteinntekter	24
Note 6 Netto andre driftsinntekter	25
Note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	25
Note 8 Driftskostnader	26
Note 9 Antall ansatte/årsverk	26
Note 10 Skattekostnad	27
Note 11 Nedskrivninger på utlån og garantier	27
Note 12 Utlån til kunder	28
Note 13 Netto nedskrevne utlån og garantier fordelt på kundegrupper	28
Note 14 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	29
Note 15 Investeringer i aksjer	30
Note 16 Investeringseiendommer	31
Note 17 Immaterielle eiendeler	32
Note 18 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital	32
Note 19 Kapitaldekning	33
Note 20 Likviditetsrisiko	34
Note 21 Opplysninger om nærstående parter	35
Note 22 Forretninger utenfor balansen og betingede utfall	36

Regnskap DnB NOR ASA

Resultatregnskap	37
Balanser	37
Endring i egenkapital	37
Regnskapsprinsipper	37

Tilleggsinformasjon DnB NOR-konsernet

Nøkkeltall	38
Resultat- og balanseutvikling	40

Resultatregnskap

		DnB NOR-konsernet			
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Note	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
Sum renteinntekter	5	15 168	12 667	56 909	58 363
Sum rentekostnader	5	9 015	7 061	33 473	35 730
Netto renteinntekter	5	6 153	5 606	23 436	22 633
Provisjonsinntekter m.v.	6	2 420	2 137	9 261	8 724
Provisjonskostnader m.v.	6	511	521	2 220	2 069
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	7	1 684	1 066	4 961	6 286
Netto gevinster på eiendeler i Vital		6 404	4 107	15 074	13 462
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital		5 879	3 798	13 500	12 712
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital		1 242	1 169	4 721	4 705
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital		1 248	1 240	4 977	4 613
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring		273	221	1 009	593
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring		249	201	918	538
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	6	72	(49)	180	93
Andre inntekter	6	343	268	2 565	1 063
Netto andre driftsinntekter	6	4 553	3 160	16 156	14 994
Sum inntekter		10 706	8 766	39 592	37 627
Lønn og andre personalkostnader	8, 9	2 438	2 493	9 259	9 917
Andre kostnader	8	1 685	1 446	6 995	6 784
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	8	487	718	2 256	2 210
Sum driftskostnader	8	4 610	4 657	18 511	18 911
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler		26	19	24	26
Nedskrivninger på utlån og garantier	11	529	1 517	2 997	7 710
Driftsresultat før skatt		5 593	2 610	18 108	11 032
Skattekostnad	10	367	1 001	4 121	4 086
Resultat virksomhet og anleggsmidler holdt for salg, etter skatt		57	80	75	80
Resultat for perioden		5 284	1 689	14 062	7 026
Majoritetsandel av periodens resultat		5 349	2 122	14 814	8 585
Minoritetsandel av periodens resultat		(65)	(433)	(752)	(1 559)
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)		3,25	1,58	8,66	6,43
Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)		3,22	1,52	8,62	6,37

Totalresultat

		DnB NOR-konsernet			
<i>Beløp i millioner kroner</i>		4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
Resultat for perioden		5 284	1 689	14 062	7 026
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet		(44)	(4)	(90)	(1 096)
Totalresultat for perioden		5 240	1 685	13 971	5 930
Majoritetsandel av periodens totalresultat		5 333	2 170	14 865	8 076
Minoritetsandel av periodens totalresultat		(93)	(485)	(894)	(2 147)

Balanser

		DnB NOR-konsernet	
		31. des. 2010	31. des. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Note		
Eiendeler			
Kontanter og fordringer på sentralbanker		16 198	31 859
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		47 792	62 317
Utlån til kunder	12, 13	1 170 341	1 114 886
Sertifikater og obligasjoner		204 204	225 415
Aksjer	15	75 179	58 227
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen		23 506	21 337
Finansielle derivater		78 156	70 072
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	14	179 461	179 832
Investerings eiendommer	16	36 838	33 381
Investerings i tilknyttede selskaper		2 307	2 521
Immaterielle eiendeler	17	7 164	7 644
Utsatt skattefordel		915	246
Varige driftsmidler		7 789	5 482
Virksomhet og anleggsmidler holdt for salg		1 271	1 255
Andre eiendeler		10 499	8 979
Sum eiendeler		1 861 620	1 823 453
Gjeld og egenkapital			
Gjeld til kredittinstitusjoner		257 931	302 669
Innskudd fra kunder		641 914	590 745
Finansielle derivater		60 871	53 019
Verdipapirgjeld	18	501 668	493 732
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen		23 506	21 337
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital		205 550	193 556
Forsikringsforpliktelser, DnB NOR Skadeforsikring		1 091	704
Betalbar skatt		4 865	9 093
Utsatt skatt		116	525
Annen gjeld		14 738	12 331
Virksomhet holdt for salg		387	366
Avsetninger		4 308	4 923
Ansvarlig lånekapital	18	33 479	39 051
Sum gjeld		1 750 424	1 722 050
Minoritetsinteresser		0	2 755
Aksjekapital		16 232	16 231
Overkursfond		22 609	22 609
Annen egenkapital		72 356	59 808
Sum egenkapital		111 196	101 403
Sum gjeld og egenkapital		1 861 620	1 823 453
Forretninger utenfor balansen og betingede utfall	22		

Endring i egenkapital

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet				
	Minoritets- interesser	Aksje- kapital ¹⁾	Over- kursfond	Annen egenkapital ¹⁾	Sum egenkapital ¹⁾
Balanse per 31. desember 2008	4 211	13 327	11 697	52 041	81 275
Resultat for perioden	(1 559)			8 585	7 026
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	(587)			(509)	(1 096)
Totalresultat for perioden	(2 147)			8 076	5 930
Emisjon		2 961	10 912		13 874
Endring i beholdning av egne aksjer		(57)		(309)	(366)
Minoritetsinteresser DnB NORD	693				693
Øvrige minoritetsinteresser	(2)				(2)
Balanse per 31. desember 2009	2 755	16 231	22 609	59 808	101 403
Resultat for perioden	(752)			14 814	14 062
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	(142)			51	(90)
Totalresultat for perioden	(894)			14 865	13 971
Utbetalt utbytte for 2009 (1,75 kroner per aksje)				(2 850)	(2 850)
Endring i beholdning av egne aksjer		1		(71)	(70)
Oppkjøp NORD/LBs andel av DnB NORD	(1 855)			605	(1 250)
Øvrige minoritetsinteresser	(6)				(6)
Utbetalt naturskadeerstatning (DnB NOR Skadeforsikring)				(2)	(2)
Balanse per 31. desember 2010	0	16 232	22 609	72 356	111 196
<u>Herav valutakursendringsreserve:</u>					
Balanse per 31. desember 2008	524			150	674
Totalresultat for perioden	(587)			(509)	(1 096)
Balanse per 31. desember 2009	(63)			(359)	(422)
Totalresultat for perioden	(142)			51	(90)
Oppkjøp NORD/LBs andel av DnB NORD	205			(205)	0
Balanse per 31. desember 2010	0			(513)	(513)
 1) <u>Herav beholdning av egne aksjer som ledd i DnB NOR Markets' tradingaktivitet:</u>					
Balanse per 31. desember 2009		(57)		(302)	(359)
Endring i beholdning av egne aksjer		1		(71)	(70)
Reversering av resultatførte markedsverdijusteringer				(31)	(31)
Balanse per 31. desember 2010		(56)		(405)	(461)

Kontantstrømoppstilling

	DnB NOR-konsernet	
	Året 2010	Året 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Operasjonelle aktiviteter		
Netto inn-/utbetaling av lån til kunder	(53 499)	7 015
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	51 286	15 999
Innbetaling av renter fra kunder	43 692	47 321
Utbetaling av renter til kunder	(10 986)	(12 294)
Netto inn-/utbetaling ved salg/kjøp av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	4 992	(114 096)
Netto innbetaling av provisjonsinntekter	7 122	6 597
Utbetaling til drift	(16 931)	(17 808)
Betalt skatt	(8 874)	(1 070)
Innbetaling av premier	15 171	16 326
Netto inn-/utbetaling ved flytting av premiereserver	727	(345)
Utbetaling av erstatninger	(12 936)	(12 069)
Annen innbetaling	1 532	1 068
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	21 296	(63 356)
Investeringsaktiviteter		
Netto utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(4 027)	(1 118)
Innbetaling ved salg av langsiktige investeringer i aksjer	200	0
Utbetaling ved kjøp av langsiktige investeringer i aksjer	(1 313)	0
Utbytte fra langsiktige investeringer i aksjer	438	136
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(4 702)	(982)
Finansieringsaktiviteter		
Netto inn-/utbetaling ved låneopptak til/fra kredittinstitusjoner	(31 770)	124 259
Netto utbetaling av annen kortsiktig gjeld	(1 100)	(4 604)
Innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	277 533	219 172
Utbetaling ved forfall av obligasjons- og sertifikatgjeld	(257 013)	(286 177)
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	(4 704)	0
Kjøp av egne aksjer/utstedelse av nye aksjer	(64)	13 732
Utbetaling av utbytte	(2 850)	0
Innbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	13 250	2 879
Utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(22 456)	(21 882)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(29 173)	47 380
Valutakurseffekt på kontanter og kontantekvivalenter	(153)	(3 771)
Sum kontantstrøm	(12 732)	(20 730)
Kontanter per 1. januar	36 458	57 188
Netto utbetaling av kontanter	(12 732)	(20 730)
Kontanter ved utgangen av perioden *)	23 726	36 458
*) Herav: Kontanter og fordringer på sentralbanker		
	16 198	31 859
Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist ¹⁾		
	7 528	4 599

1) Balanseført som "Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner".

Kontantstrømoppstillingen viser innbetalinger og utbetalinger av kontanter og kontantekvivalenter gjennom perioden. Oppstillingen er utarbeidet i henhold til direkteметоден og justert for poster som ikke initierer kontantstrømmer, som avsetninger, avskrivninger samt nedskrivninger på utlån og garantier. Kontantstrømmene er klassifisert som operasjonelle aktiviteter, investeringsaktiviteter eller finansieringsaktiviteter. Balansepostene er justert for effekter av valutakursendringer. Kontanter er definert som kontanter og fordringer på sentralbanker, samt fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for fjerde kvartal 2010 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper konsernet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2009. Års- og delårsregnskapene er utarbeidet i samsvar med IFRS godkjent av EU. Konsernets regnskapsprinsipper og beregningsmetoder er i det alt vesentlige uendret i forhold til årsrapporten for 2009. Nedenfor omtales nye eller endrede standarder som har betydning for regnskapet i DnB NOR-konsernet fra 1. januar 2010.

IFRS 3 – Virksomhetssammenslutninger (revidert)

Revidert IFRS 3 medfører enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelsen av overtagelsesmetoden (oppkjøpsmetoden). Forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnvise oppkjøp, minoritetsinteresser og betingede vederlag. Overtagelsesutgifter ut over emisjons- og låneopptaksutgifter skal kostnadsføres etter hvert som de pådras. Den endrede standarden er gjeldende fra første regnskapsår som starter 1. juli 2009 eller senere. IFRS 3 (R) får ikke retrospektiv anvendelse. Konsernet anvender IFRS 3 (R) fra og med 1. januar 2010.

IAS 27 - Konsernregnskap og separat finansregnskap (revidert)

Revidert IAS 27 gir utfyllende prinsipper knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterselskap. Innføringen av den reviderte standarden innebærer at ved tap av kontroll av et datterselskap skal den eventuelle gjenværende eierandelen i det tidligere datterselskapet måles til virkelig verdi og gevinsten eller tapet resultatføres. Videre er reglene knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet endret slik at underskudd skal belastes ikke-kontrollerende eierinteresser (minoritetsinteresser) selv om balanseført verdi av minoritetsinteressen blir negativ. Den endrede standarden er gjeldende fra første regnskapsår som starter 1. juli 2009 eller senere. Konsernet anvender IAS 27 (R) fra og med 1. januar 2010.

Note 2 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av konsernregnskapet medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper og dermed regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. I årsregnskapet for 2009 er det redegjort nærmere for vesentlige estimater og forutsetninger i note 1 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger.

Stortinget vedtok i februar 2010 lov om finansiering av ny avtalefestet pensjon, AFP, med virkning fra og med 2011. Gammel AFP-ordning gjelder kun for ansatte som hadde tatt ut AFP før vedtaket, samt de som fylte 62 år og som valgte å ta ut AFP før ordningen opphørte å gjelde ved utgangen av 2010. Ved overgangen til ny AFP-ordning vil den gamle ordningen bli avviklet.

Ytelsene i den nye ordningen anses som vesentlig forskjellig fra gammel ordning, og overgangen til den nye ordningen er dermed ikke å anse som en planendring, men en avkortning og et oppgjør av gammel ordning. Ansatte som ikke tilfredsstilte betingelsene for å ta ut AFP etter gammel ordning i 2010, har ingen fremtidige rettigheter i ordningen. Denne delen av forpliktelsen kom til oppgjør i første kvartal 2010.

Effekten av å fjerne forpliktelsen for ansatte født etter 1948, inklusive tilhørende estimatavvik og arbeidsgiveravgift, ble beregnet til 367 millioner kroner. Beløpet ble inntektsført i første kvartal 2010 og er inkludert på linjen for pensjonskostnader under driftskostnader.

Ny AFP-ordning skal regnskapsføres som en ytelsesbasert flerforetaksordning. Det foreligger foreløpig ikke tilgjengelig informasjon for bokføring av den nye forpliktelsen. Premie for den nye AFP-ordningen antas å foreligge i løpet av første kvartal 2011. Kostnaden ved ny AFP-ordning antas å bli minst like høy som tidligere AFP-kostnad for konsernet.

Note 3 Endring i konsernstruktur

Fusjon mellom Nordito AS (Nordito) og PBS Holding AS (PBS)

DnB NOR Bank ASA hadde tidligere en eierandel i Nordito på 40 prosent. Virksomheten i Nordito-konsernet omfattet blant annet Teller AS og Bankenes Betalingssentral AS (BBS). PBS drev virksomhet innenfor betalingskort, betalingsløsninger og informasjonsutveksling om betalingstransaksjoner i Danmark. Fusjonen ble gjennomført 14. april 2010 med virkning fra 1. januar 2009 med PBS som det overtagende selskapet. Det fusjonerte selskapet har etter fusjonen endret navn til Nets. Konsernets eierandel i Nets utgjør 18,2 prosent, og eierandelen vurderes til virkelig verdi. I forbindelse med fusjonen ble eiendommene til BBS i Oslo skilt ut i et eget selskap, Nordito Property AS. DnB NOR har en eierandel i det fusjonerte selskapet på 40 prosent, tilsvarende tidligere eierandel i Nordito. Eierandelen vurderes etter egenkapitalmetoden.

Virkelig verdi av det samlede mottatte vederlaget i transaksjonen i form av kontantvederlag og aksjer i Nets og Nordito Property ble vurdert mot den bokførte verdien av investeringen i Nordito ved beregningen av gevinst. Konsernet mottok følgende kompensasjon:

- Vederlagsaksjer i Nets med en anslått virkelig verdi på 1 226 millioner kroner, med tillegg av mottatt utbytte på 113 millioner.
- En eierandel i Nordito Property AS på 40 prosent. Virkelig verdi av konsernets andel utgjorde 73 millioner kroner.
- Kontantvederlag i forbindelse med kapitalnedsettelse i Nordito på 168 millioner kroner.
- Kompensasjon for skatt ved transaksjonene på 3 millioner kroner.

Samlet vederlag utgjorde 1 584 millioner kroner som ga en bokført gevinst for DnB NOR-konsernet på 1 170 millioner. Fusjonen mellom Nordito og PBS er en fusjon over landegrenser og er en realisasjon med skattemessig effekt for Norditos aksjonærer. 3 prosent av aksjonærenes gevinst inntektsføres etter fritaksmetoden og gir en skattebelastning tilsvarende 0,84 prosent av gevinsten. Utfisjoneringen av eiendommer til Nordito Property AS ble gjennomført med skattemessig kontinuitet og utløste ikke skatt for Nordito eller DnB NOR-konsernet.

Overtagelse av samtlige aksjer i DnB NORD

DnB NOR Bank ASA inngikk den 6. desember 2010 en avtale med Norddeutsche Landesbank om kjøp av deres aksjepost på 49 prosent av aksjekapitalen i Bank DnB NORD A/S for 160 millioner euro, og avtalen ble gjennomført 23. desember. Kjøp av minoritetsinteresser er, i henhold til IAS 27 Konsernregnskap og separat finansregnskap, en egenkapitaltransaksjon og stiller ikke de samme kravene til gjennomføring av en oppkjøpsanalyse som et oppkjøp som medfører at eier oppnår en kontrollerende eierinteresse. Utgangspunktet er at verdien forut for oppkjøpet skal videreføres, og eventuelle avvik mellom bokført verdi av den kjøpte eiendelen og kjøpesummen vil føre til endringer i konsernets egenkapital. Bokført verdi av minoritetsinteressen i DnB NORs regnskap ved utgangen av tredje kvartal 2010 utgjorde 245 millioner euro. Kjøpesummen på 160 millioner euro innebar dermed at transaksjonen isolert sett økte annen egenkapital i DnB NOR-konsernet med 85 millioner euro, mens minoritetsinteressen på 245 millioner euro bortfalt. Kjøpesummen på 160 millioner euro tilsvarte 59 prosent av den bokførte egenkapitalen i Bank DnB NORD ved utgangen av september 2010.

En lavere pris på aksjene enn bokførte verdier kan være en indikasjon på et mulig verdifall på eiendeler som må vurderes i forbindelse med nedskrivningstester. For å vurdere om det foreligger et nedskrivningsbehov er det gjennomført verddivurderinger av de underliggende enheter i DnB NORD. Gjennomgangen av enhetene avdekket ikke behov for nedskrivning av konkrete eiendeler. Analysene har imidlertid avdekket at det kan regnes betydelige mindreverdier knyttet til aktivitetene ved hovedkontoret i København. Disse mindreverdiene er i hovedsak knyttet til kapitaliseringen av DnB NORD-konsernet, administrasjonskostnader som ikke kan allokere til de underliggende enhetene, samt kostnader ved sikring av egenkapitalposisjonene i datterselskapene. Beregningen av mindreverdier knyttet til hovedkontoret i København er gjort med forutsetning om videreføring av strukturen i DnB NORD, slik den var før avtalen om overtagelse ble inngått. En restrukturering av DnB NORD med overføring av eierskapet av datterbankene til DnB NOR vil gi muligheter for å redusere negative forhold knyttet til kapitaliseringen og også redusere kostnadene knyttet til administrasjonen i København. Beregnet verdi av enhetene i Baltikum og Polen forsvarer balanseførte verdier.

København Ejendomme Holding Aps (København Ejendomme) – nyetablert selskap

Bovista, RC Real Estate, Nykredit, Bank DnB NORD og DnB NOR Bank inngikk 21. oktober 2010 en avtale for å få avsluttet en pågående rettstvstvist, se note 22 Forretninger utenfor balansen og betingede utfall. Avtalen ble formelt godkjent av konkursboene 5. november 2010 og overtagelsen av eiendommene skjedde 1. desember. Eiendomsmassen består av 1 083 leiligheter med god beliggenhet, hovedsakelig i sentrale deler av København.

Avtalen innebar at DnB NOR Bank kjøpte eiendomsmassen fra konkursboet i Bovista til markedspris med tillegg av en kompensasjon for å blegge rettstvsten. Samlet utgjorde avtalt beløp 2 023 millioner danske kroner. København Ejendomme er etablert med 22 heleide datterselskaper, ett for hver av de overtatte eiendommene. Datterselskapene er organisert som partnerskap med hver sin komplementar. Til sammen består strukturen av 45 selskaper. København Ejendomme er et heleid datterselskap av DnB NOR Eiendomsutvikling AS som er et heleid datterselskap av DnB NOR Bank ASA. Regnskapsmessig behandles eiendommene som investeringseiendommer og verdsettes til virkelig verdi.

Note 4 Segmenter

Forretningsområder

DnB NORs virksomhet er operasjonelt inndelt i fire forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. Virksomheten i DnB NOR er gjennom 2010 eiet med 51 prosent av DnB NOR, men med virkning fra 23. desember 2010 overtok DnB NOR alle aksjene i selskapet. Virksomheten ble organisatorisk lagt inn under Storkunder og internasjonal, men vil fortsatt bli fulgt opp som et eget resultatområde. Forretningsområdene er selvstendige resultatområder og har ansvar for betjening av alle konsernets kunder og for det totale tilbudet av produkter. DnB NORs forretningsområder består av Retail Norge, Storkunder og internasjonal, DnB NOR Markets og Forsikring og kapitalforvaltning. Fra januar 2010 ble DnB NOR Skadeforsikring og DnB NOR Luxembourg organisasjonsmessig overført fra Retail Norge til henholdsvis Forsikring og kapitalforvaltning og Storkunder og internasjonal. Tallene for tidligere perioder er omarbeidet. De øvrige forretningsområdene ble ikke direkte berørt av endringen.

Retail Norge	- tilbyr et bredt spekter av finansielle produkter og tjenester gjennom flere merkevarer og et stort distribusjonsnett. I samarbeid med flere av konsernets produktområder tilbys kundene blant annet ulike typer finansiering og leasing, innskudd, plasseringer, eiendomsmegling og rådgivningstjenester. I tillegg tilbys også et bredt spekter av tjenester innenfor dagligbankområdet gjennom nettbank, mobilbank, SMS-tjenester, bankkontorer, forsikring, bank i butikk, post i butikk og Posten Norge.
Storkunder og internasjonal	- tilbyr et bredt spekter av finansielle produkter og tjenester til store norske og internasjonale kunder i samarbeid med flere av konsernets produktområder. Kundene tilbys blant annet ulike typer finansiering, innskudd og plasseringer, forsikring, e-handelsprodukter, næringsmegling, valuta, renteprodukter, trade finance og corporate finance-tjenester.
DnB NOR Markets	- er konsernets verdipapirforetak med hovedvirksomhetene valuta, rente- og råvareprodukter, verdipapirer og andre investeringsprodukter, fremmed- og egenkapitalfinansiering i kapitalmarkedene, analyse- og rådgivningstjenester samt verdipapiradministrative tjenester.
Forsikring og kapitalforvaltning	- har ansvar for livsforsikring, skadeforsikring, pensjonssparing og kapitalforvaltning.
DnB NOR	- har sin hovedvirksomhet i Baltikum og Polen og tilbyr et bredt produktspekter til både bedrifter og personkunder.

Resultatregnskap og balanseoppstilling for forretningsområdene er basert på en sammenstilling av intern finansiell rapportering for den funksjonelle organiseringen av DnB NOR-konsernet i forretningsområder. Tallene for forretningsområdene er basert på DnB NORs styringsmodell og konsernets regnskapsprinsipper. Tallene er omarbeidet i samsvar med konsernets gjeldende prinsipper for fordeling av kostnader og allokering av kapital mellom områdene og bygger på en rekke forutsetninger, estimater og skjønsmessige fordelinger. Mellomregningsrenter mellom forretningsområdene fastsettes med basis i observerbare markedsrenter som for eksempel NIBOR. I tillegg til dette belastes områdene for merkostnader knyttet til konsernets langsiktige finansiering. Likviditetsstyringen for konsernet forutsetter at over 90 prosent av utlånene finansieres med stabile innskudd og lange innlån.

Enkelte viktige kunder og transaksjoner krever utstrakt samarbeid i konsernet. For å oppmuntre til slikt samarbeid blir driftsinntekter og -kostnader som skriver seg fra enkelte av disse kundene bokført i alle relevante forretningsområder. Dette gjelder primært inntekter fra kundeforvaltning i DnB NOR Markets. Med virkning fra 1. januar 2010 er den interne ledelsesrapporteringen endret, slik at disse dobbeltføringerne presenteres brutto i resultatoppstillingene. Inntektene presenteres som "Inntekter fra produktleverandører", tilhørende kostnader som "Kostnader fra produktleverandører" og nedskrivninger som "Nedskrivninger fra produktleverandører". Tidligere ble nettoresultatet av slike forretninger presentert som en del av andre driftsinntekter. Dobbeltføringer omfatter også inntekter fra Forsikring og kapitalforvaltning. Tall for 2009 er omarbeidet tilsvarende. Dobbeltføringer er eliminert i konsernregnskapet.

Resultatregnskap for fjerde kvartal

	DnB NOR-konsernet													
	Retail Norge				Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NOR		Øvrig virksomhet/ elimineringer ¹⁾	DnB NOR-konsernet
	4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal	4. kvartal
Beløp i millioner kroner	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	3 497	3 496	1 616	1 287	224	288	(74)	(45)	344	354	546	226	6 153	5 606
Renter av allokeret kapital ²⁾	134	99	157	153	35	28	91	47	12	14	(429)	(341)	0	0
Netto renteinntekter	3 631	3 595	1 773	1 440	259	315	17	2	355	369	118	(115)	6 153	5 606
Andre driftsinntekter	781	850	388	397	1 164	943	1 243	929	120	182	858	(141)	4 553	3 160
Inntekter fra produktleverandører	347	347	661	357	0	0	0	0	0	0	(1 008)	(704)	0	0
Netto andre driftsinntekter	1 128	1 197	1 049	754	1 164	943	1 243	929	120	182	(151)	(845)	4 553	3 160
Sum inntekter	4 760	4 792	2 822	2 194	1 422	1 259	1 260	930	475	551	(33)	(960)	10 706	8 766
Andre driftskostnader	2 490	2 427	533	434	467	459	628	599	342	768	149	(29)	4 610	4 657
Kostnader fra produktleverandører	187	203	266	164	0	0	0	0	0	0	(453)	(367)	0	0
Driftskostnader	2 677	2 629	799	598	467	459	628	599	342	768	(304)	(396)	4 610	4 657
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	2 083	2 162	2 023	1 595	955	800	632	332	133	(217)	271	(564)	6 096	4 109
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	5	0	0	0	0	0	0	0	13	(15)	8	34	26	19
Nedskrivninger på utlån og garantier ³⁾	362	344	191	189	0	0	0	0	304	845	(329)	139	529	1 517
Nedskrivninger fra produktleverandører	0	0	(1)	(3)	0	0	0	0	0	0	1	3	0	0
Driftsresultat før skatt	1 725	1 818	1 833	1 410	955	800	632	332	(159)	(1 078)	606	(672)	5 593	2 610

Note 4 Segmenter (forts.)

1) Øvrig virksomhet/ elimineringer:

	Eliminering av inntekter/kostnader fra produktleverandører		Andre elimineringer		Konsernsenter ¹⁾		Totalt	
	4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal	
Beløp i millioner kroner	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	0	0	(10)	(8)	556	234	546	226
Renter av allokert kapital ²⁾	0	0	0	0	(429)	(341)	(429)	(341)
Netto renteinntekter	0	0	(10)	(8)	128	(107)	118	(115)
Andre driftsinntekter	0	0	(330)	(160)	1 188	19	858	(141)
Inntekter fra produktleverandører	(1 008)	(704)	0	0	0	0	(1 008)	(704)
Netto andre driftsinntekter	(1 008)	(704)	(330)	(160)	1 188	19	(151)	(845)
Sum inntekter	(1 008)	(704)	(340)	(169)	1 315	(87)	(33)	(960)
Andre driftskostnader	0	0	(340)	(169)	489	139	149	(29)
Kostnader fra produktleverandører	(453)	(367)	0	0	0	0	(453)	(367)
Driftskostnader	(453)	(367)	(340)	(169)	489	139	(304)	(396)
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	(555)	(337)	0	0	826	(227)	271	(564)
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	8	34	8	34
Nedskrivninger på utlån og garantier ³⁾	0	0	0	0	(329)	139	(329)	139
Nedskrivninger fra produktleverandører	1	3	0	0	0	0	1	3
Driftsresultat før skatt	(556)	(340)	0	0	1 162	(332)	606	(672)

Elimineringene gjelder i stor grad interne tjenester fra støtteenhetene til forretningsområdene og mellom forretningsområdene. Videre elimineres mellomværende mellom selskaper som inngår i konsernet og gevinster og tap på transaksjoner mellom disse selskapene. Eliminering av inntekter/ kostnader fra produktleverandører gjelder hovedsakelig nettoresultat av kundeforretninger som utføres i samarbeid mellom DnB NOR Markets og kundeområdene, og som er inkludert i resultatet i begge områdene.

Konsernsenteret omfatter Operations, HR, IT, Konsern finans og risikostyring, Marked og kommunikasjon, Corporate Centre, det deleide selskapet Eksportfinans, investeringer i IT infrastruktur og aksjonærrelaterte kostnader. Konsernsenteret inneholder også den delen av konsernets egenkapital som ikke er allokert ut til forretningsområdene.

*) Konsernsenter - driftsresultat før skatt i millioner kroner	4. kvartal	
	2010	2009
Inntekter fra egenkapitalinvesteringer	593	(60)
Rente av ualloktert egenkapital	255	90
Markedsverdijusteringer Treasury og virkelig verdi på utlån	248	(109)
Eksportfinans AS	87	(113)
Netto renteinntekter DnB NOR ASA	17	(70)
Eierkostnader (kostnader vedrørende aksjonærforhold, investorrelasjoner, strategisk planlegging m.v.)	56	45
Uallokerte nedskrivninger på utlån og garantier	(329)	139
Øvrig	(311)	113
Driftsresultat før skatt	1 162	(332)

2) Renter av allokert kapital er beregnet på grunnlag av intern måling av risikojustert kapitalbehov.

3) Se note 11 Nedskrivninger på utlån og garantier.

Gjennomsnittlige balanseposter

Gjennomsnittlige balanseposter											DnB NOR-konsernet					
	Retail Norge				Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet/ elimineringer		DnB NOR-konsernet	
	4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal	
Beløp i milliarder kroner	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Netto utlån til kunder ¹⁾	748,3	719,6	354,9	345,5	25,8	6,4	2,9	2,8	61,7	75,9	(8,1)	(19,9)	1 185,5	1 130,3		
Innskudd fra kunder ¹⁾	382,1	366,8	247,2	221,0	21,0	28,0	0,0	0,0	24,0	20,0	(3,7)	(15,8)	670,6	620,0		
Midler til forvaltning ²⁾															522,0	480,0
Allokert kapital ³⁾	21.1	19.7	24.6	30.3	5.5	5.5	14.2	9.2	4.5	7.8						

Nøkkeltall

Nøkkel tall	DnB NOR-konsernet															
	Retail Norge				Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet		DnB NOR-konsernet	
	4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal			
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009		
Prosent	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009		
Kostnadsgrad ⁴⁾	56,2	52,7	28,3	27,3	32,8	36,5	49,8	64,4	72,2	72,6			43,1	49,3		
Innskuddsdekning ^{1) 5)}	51,1	51,0	69,6	64,0					38,9	26,4			56,6	54,9		
Avkastning allokert kapital, annualisert ³⁾	23,4	26,4	21,3	13,3	49,6	41,5	36,2	47,0	(11,2)	(28,9)			48,2	15,5		
Antall årsverk per 31. desember	4 842	4 997	1 103	1 061	668	647	1 047	1 054	3 159	3 174	2 203	2 385	13 021	13 317		

1) Basert på nominelle verdier og inkluderer utlån til og innskudd fra kredittinstitusjoner.

2) Tallene inkluderer totale eiendeler i Vital.

3) Allokert kapital og avkastning på allokert kapital er for forretningsområdene beregnet på grunnlag av intern måling av risikojustert kapitalbehov. For konsernet er regnskapsført kapitalavkastning benyttet.

4) Sum driftskostnader dividert på sum inntekter. Kostnadene er eksklusive nedskrivning av goodwill og immaterielle eiendeler.

5) Innskudd fra kunder dividert på netto utlån til kunder.

Note 4 Segmenter (forts.)

Kommentarer til resultatregnskap for fjerde kvartal

Retail Norge

Retail Norge viste en stabil og god utvikling i 2010. Driftsresultat før skatt ble redusert med 5,1 prosent i fjerde kvartal 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i 2009. Sterk konkurranse i det norske markedet og økte kostnader knyttet til langsiktig finansiering presset rente-inntektene. Retail Norge hadde god kostnadskontroll, men høyere IT-kostnader og økte avskrivninger på operasjonell leasing som følge av volumvekst ga en viss økning i ordinære driftskostnader. Netto nedskrivninger på utlån utgjorde 0,19 prosent av gjennomsnittlige utlån og var på nivå med fjerde kvartal 2009. Netto utlån til kunder økte med 4,0 prosent, primært gjennom utlån til personmarkedet, men utlånsveksten til næringslivet tiltok også i løpet av 2010. Kvaliteten i utlånsporteføljene var solid. Innskuddsveksten var på 4,2 prosent fra fjerde kvartal 2009.

Storkunder og internasjonal

Økende aktivitet, volumvekst og høyere utlånsmarginer bidro til solid inntektsvekst fra fjerde kvartal 2009. Driftsresultat før skatt gikk opp med 30 prosent fra fjerde kvartal 2009. Netto utlån til kunder økte med 2,7 prosent i gjennomsnitt fra fjerde kvartal 2009, mens innskuddsveksten var på 11,8 prosent i perioden. Konkurransen om innskudd var sterk, og marginene ble presset. Netto nedskrivninger på utlån var relativt lave og utgjorde 0,21 prosent av gjennomsnittlige utlån i fjerde kvartal 2010. Nivået var uendret fra tilsvarende periode året før. Porteføljekvaliteten var god.

DnB NOR Markets

DnB NOR Markets' resultat for fjerde kvartal 2010 var preget av høy aktivitet, som ga god vekst i kundeinntekter. DnB NOR Markets var største verdipapirforetak på Oslo Børs innen megling og emisjoner av både aksjer, obligasjoner og sertifikater. Økende bruk av elektronisk handel bidro til prispress, men det ble til dels motvirket av økende volumer. Inntekter fra egenhandel ble preget av en normalisering av finansmarkedene og lavere volatilitet sammenlignet med 2009.

Inntekter i ulike segmenter

Beløp i millioner kroner	DnB NOR Markets	
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009
Valuta og rente- og råvarederivater	387	311
Investeringsprodukter	85	135
Corporate Finance	365	130
Verdipapirtjenester	60	58
Sum kundeinntekter	897	634
Netto inntekter fra likviditetsporteføljen	291	230
Andre inntekter fra egenhandel	199	367
Totale inntekter fra egenhandel	490	597
Rente av allokert kapital	35	28
Sum inntekter	1 422	1 259

Forsikring og kapitalforvaltning

Vital:

Bedring i finansmarkedene og god finansforvaltning ga gode resultater til både kunder og eier. Bokført kvartalsvis avkastning på kollektivporteføljen ble 2,3 prosent i fjerde kvartal 2010 sammenlignet med 1,5 prosent i tilsvarende periode i 2009. Verdijustert avkastning var 2,7 prosent i fjerde kvartal 2010. Avkastningen på selskapsporteføljen var 2,0 prosent i fjerde kvartal 2010. Risikoresultatet økte fra 2009 til tross for at oppjustering av forventet levealder ga økt belastning i fjerde kvartal 2010. Se Vital's resultatregnskap, balanser og nøkkeltall på de neste sidene.

DnB NOR Kapitalforvaltning:

DnB NOR Kapitalforvaltning oppnådde gode forvaltningsresultater i fjerde kvartal 2010. Kapital til forvaltning gikk opp med 8,6 prosent fra utgangen av 2009 til utgangen av 2010. Høyere aktivitetsnivå i Retail Norge ga økt fondssalg i fjerde kvartal 2010. Salget og kundetilfredsheten i institusjonsmarkedet viste god utvikling i både Norge og Sverige. Kostnadene var stabile.

DnB NORD

Netto utlån til kunder ble redusert med nær 19 prosent i gjennomsnitt fra fjerde kvartal 2009 til fjerde kvartal 2010. Nedgangen skyldtes nedbygging av DnB NORDs virksomhet i Danmark og Finland, kombinert med virkningen av den globale finanskrisen, som har rammet hardt i Baltikum. Nedgangen i Danmark og Finland skyldtes delvis overføring av en portefølje til DnB NOR ved utgangen av 2009. Reduserte utlåns-volumer bidro til at inntektene ble redusert med 13,8 prosent fra fjerde kvartal 2009. Kostnadseffektivisering og nedskalering av virksomheten medførte en reduksjon i ordinære driftskostnader. Netto nedskrivninger var fortsatt på et relativt høyt nivå, men ble redusert fra 4,40 prosent av gjennomsnittlige utlån i fjerde kvartal 2009 til 1,95 prosent i 2010. Høye nedskrivninger i den danske porteføljen påvirket nedskrivningsprosenten i fjerde kvartal 2010 negativt. Nedskrivningene i Baltikum og Polen utgjorde 1,65 prosent i kvartalet.

Øvrige enheter - Konsernsenter

Konsernsenteret hadde et driftsresultat før skatt i fjerde kvartal 2010 på 606 millioner kroner, sammenlignet med et negativt resultat på 672 millioner i tilsvarende periode i 2009. Resultatandelen fra det tilknyttede selskapet Eksportfinans, inklusive andel av avgitt porteføljegaranti for likviditetsporteføljen, var 87 millioner kroner i fjerde kvartal 2010, sammenlignet med en negativ resultatandel på 113 millioner i fjerde kvartal 2009. Inntekter fra egenkapitalinvesteringer var 593 millioner kroner i fjerde kvartal 2010, en økning på 653 millioner fra året før. Resultateffekter knyttet til egen gjeld, utlån som vurderes til virkelig verdi og tilknyttede derivater var 265 millioner kroner i fjerde kvartal 2010, sammenlignet med et negativt resultatbidrag i samme periode i 2009 på 178 millioner. Reduksjonen i gruppenedskrivninger var 329 millioner kroner i fjerde kvartal 2010, mens det i fjerde kvartal 2009 var en økning i gruppenedskrivningene på 139 millioner. Reduksjonen reflekterer en positiv utvikling i risikobildet og en svak bedring i den internasjonale økonomien.

Note 4 Segmenter (forts.)

Resultatregnskap for året

	DnB NOR-konsernet													
	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet/ elimineringer		DnB NOR-konsernet	
	Året		Året		Året		Året		Året		Året		Året	
Beløp i millioner kroner	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	13 643	14 425	5 884	5 333	928	1 100	(253)	(243)	1 383	1 462	1 851	556	23 436	22 633
Renter av allokert kapital ¹⁾	497	500	608	793	145	144	339	239	38	96	(1 627)	(1 771)	0	0
Netto renteinntekter	14 139	14 925	6 492	6 126	1 073	1 244	86	(5)	1 422	1 559	224	(1 216)	23 436	22 633
Andre driftsinntekter	3 501	3 324	1 151	1 272	4 398	5 999	4 116	3 587	627	684	2 364	128	16 156	14 994
Inntekter fra produktleverandører	1 263	1 336	2 006	2 032	0	0	0	0	0	0	(3 269)	(3 368)	0	0
Netto andre driftsinntekter	4 764	4 660	3 157	3 304	4 398	5 999	4 116	3 587	627	684	(905)	(3 239)	16 156	14 994
Sum inntekter	18 903	19 585	9 649	9 430	5 471	7 243	4 201	3 582	2 048	2 242	(681)	(4 455)	39 592	37 627
Andre driftskostnader	10 290	9 989	2 130	1 877	1 833	1 913	2 288	2 335	1 700	2 589	270	207	18 511	18 911
Kostnader fra produktleverandører	675	770	806	749	0	0	0	0	0	0	(1 481)	(1 519)	0	0
Driftskostnader	10 965	10 758	2 935	2 627	1 833	1 913	2 288	2 335	1 700	2 589	(1 211)	(1 312)	18 511	18 911
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	7 938	8 826	6 713	6 803	3 638	5 331	1 913	1 247	348	(347)	530	(3 143)	21 081	18 717
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	6	1	0	0	0	0	0	0	(15)	(13)	33	38	24	26
Nedskrivninger på utlån og garantier ²⁾	1 225	1 586	586	1 128	0	0	0	0	1 813	3 929	(627)	1 067	2 997	7 710
Nedskrivninger fra produktleverandører	0	0	3	6	0	0	0	0	0	0	(3)	(6)	0	0
Driftsresultat før skatt	6 719	7 241	6 124	5 669	3 638	5 331	1 913	1 247	(1 481)	(4 289)	1 194	(4 166)	18 108	11 032

1) Renter av allokert kapital er beregnet på grunnlag av intern måling av risikojustert kapitalbehov.

2) Se note 11 Nedskrivninger på utlån og garantier.

Kommentarer til resultatregnskap for året

DnB NOR oppnådde et resultat for perioden på 14 062 millioner kroner i 2010, en vesentlig forbedring fra 7 026 millioner i 2009. Driften styrket seg i form av høyere inntekter og reduserte kostnader, og lavere nedskrivninger på utlån påvirket resultatet positivt. Resultatet i 2010 var også påvirket av engangsinntekter. Driftsresultat før nedskrivninger og skatt økte fra 18 717 millioner kroner i 2009 til 21 081 millioner i 2010. Konsernet nådde de finansielle målene for 2010 og hadde god fremgang på viktige områder.

Netto renteinntekter økte med 803 millioner kroner eller 3,5 prosent fra 2009 til 2010. Utlånsvolumene ble i gjennomsnitt redusert med 1,3 prosent, men økte med 4,9 prosent fra utgangen av 2009 til utgangen av 2010. Innskuddene økte i gjennomsnitt med 3,1 prosent fra 2009 til 2010. Utlånsmarginene var i gjennomsnitt uendrede fra 2009, men økte mot slutten av 2010. Innskuddsmarginene økte med 0,03 prosentpoeng sammenlignet med 3-måneders pengemarkedsrente. Høyere renteinntekter på egenkapitalen som følge av kapitalutvidelsen i desember 2009 bidro også til økte renteinntekter.

Konsernet hadde i begynnelsen av 2009 spesielt høye inntekter fra sikringstransaksjoner knyttet til valuta og renteprodukter som følge av turbulente markeder etter finanskrisen. Disse inntektene var tilbake på et mer normalisert nivå i 2010. Konsernet fikk i andre kvartal en gevinst på om lag 1,2 milliarder kroner i forbindelse med fusjonen mellom betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding. Det var for øvrig høye driftsinntekter i mange deler av virksomheten. Samlet økte netto andre driftsinntekter med 1 162 millioner kroner fra 2009 til 2010.

Konsernets kostnadsprogram bidro med vesentlige kostnadsreduksjoner i perioden 2008 til 2010 og var en viktig årsak til at ordinære kostnader, fratrullet nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler, ble redusert med 194 millioner kroner fra 2009 til 2010. Kostnadsprogrammet kompenserte for lønns- og prisveksten og for store deler av den økte markedsaktiviteten i perioden. Kostnadsprogrammet omfatter blant annet effektivisering av filialstruktur, IT-systemer, anskaffelser og interne prosesser. Programmet ligger foran planen for å nå målet om en helårsbesparelse på 2 milliarder kroner innen utgangen av 2012.

Den bedre makroøkonomiske situasjonen bidro til lavere nedskrivninger. Nedskrivningene ble redusert med 61 prosent, fra 7 710 millioner kroner i 2009 til 2 997 millioner i 2010. De lave nedskrivningene bekreftet DnB NORs solide porteføljekvalitet. Nedskrivningene i DnB NORD var også i 2010 relativt høye, men vesentlig lavere enn i 2009. De individuelle nedskrivningene i DnB NORD ble redusert med 32 prosent fra 2009.

Egenkapitalavkastningen var 13,6 prosent i 2010, en økning på 3,0 prosentpoeng fra 2009. Resultat per aksje var 8,66 kroner i 2010 og 6,43 kroner i 2009. Ved utgangen av 2010 var DnB NOR det tredje største selskapet på Oslo Børs med en samlet markedsverdi på 133 milliarder kroner.

DnB NOR utøvde den 2. august 2010 opsjonen som ga rett til kjøp av NORD/LBs eierandel på 49 prosent i DnB NORD. Forhandlingene mellom partene førte til enighet om en kjøpesum på 160 millioner euro. DnB NORD var allerede fullt konsolidert i DnB NOR-konsernets regnskap før transaksjonen, og overtagelsen hadde dermed ikke umiddelbar virkning på resultat- og balanseutviklingen. DnB NOR er i gang med å gjennomføre en prosess der målet er at omstrukturering av virksomheten i DnB NORD skal gi forretningsmessige gevinster.

DnB NOR styrket de kunde- og markedsrettede aktivitetene i 2010. Målet er å forsterke markedsposisjonen i alle segmenter. Markedsinnsatsen støtter opp om konsernets visjon og verdier. Konsernet bedret sin posisjon med syv plasser på Synovates årlige omdømmeundersøkelse i 2010 og var blant de beste bankene. Konsernet hadde også fremgang på andre omdømme- og kundetilfredshetsmålinger i 2010. Konsernets omdømme ble dermed vesentlig styrket gjennom 2010. Det ble i løpet av året utviklet en ny internettportal, og fra 1. januar 2011 ble det innført døgnåpen kundeservice på telefon syv dager i uken. Disse tiltakene er blitt godt mottatt av kundene.

Note 4 Segmenter (forts.)

Sykefraværet i den norske delen av konsernet var 4,3 prosent i 2010, ned fra 5,2 prosent i 2009. Det lave fraværet var et resultat av målrettede tiltak.

DnB NOR ble i 2010 for andre år på rad inkludert i Dow Jones Sustainability World Index, DJSI World. Konsernet er dermed blant de 10 prosent beste bedriftene i sin bransje innen bærekraftig utvikling på verdensbasis.

DnB NOR hadde, som følge av sin sterke posisjon, god tilgang til finansiering i 2010, men til langt høyere priser enn før finanskrisen.

Det gode resultatet i 2010 bidro til at kjernekapitaldekningen økte fra 9,3 prosent ved utgangen av 2009, til 10,1 prosent ved utgangen av 2010. Potensiell kjernekapitaldekning ved full IRB-implementering ville vært 12,3 prosent ved utgangen av 2010. Styret vurderer konsernet som godt kapitalisert i forhold til nåværende regulatoriske krav og nordiske konkurrenter. Standard & Poor's vurderte ved utgangen av 2010 DnB NOR som den ellevte best kapitaliserte av de 75 største internasjonale bankene på verdensbasis.

Som følge av finanskrisen er det stilt krav fra markedet og myndighetene om høyere kapitalisering i finansnæringen. DnB NOR er i gang med å forberede seg til de varslede regulatoriske kravene. Myndighetene vurderer også ytterligere tiltak for finansnæringen, blant annet basert på Finanskriseutvalgets innstilling, som ble sendt på høring i starten av 2011. Styret er særlig opptatt av at det etableres like konkurransevilkår for markedsaktørene.

Styret foreslår et utbytte på 4,00 kroner per aksje for 2010. Styret har i forslaget lagt vekt på konsernets utbyttepolitikk, som blant annet legger opp til at 50 prosent av et normalisert resultat skal kunne utbetales som utbytte.

Vital

Forretningsområdet Forsikring og kapitalforvaltning i DnB NOR består av Vital Forsikring ASA og DnB NOR Kapitalforvaltning Holding AS, begge med datterselskaper, og DnB NOR Skadeforsikring. Vital Forsikring ASA med datterselskaper, heretter kalt "Vital", er fullkonsolidert i DnB NOR-konsernets regnskap. Vitals virksomhet er livsforsikring og pensjonssparing. Virksomheten er forskjelligartet fra konsernet for øvrig. Resultatdelingen i livsforsikring mellom kunder og eier er beregnet med bakgrunn i særskilte regnskapsregler for slik virksomhet fastsatt av Finansdepartementet. Reglene for resultatdeling mellom forsikringstagere og eier gjør at DnB NOR-konsernet som eier har begrenset råderett over midlene og resultatet fra livsforsikringsvirksomheten. Tabellene nedenfor viser resultat, balanser og nøkkeltall for Vital.

Resultatregnskap ¹⁾

	4. kvartal	4. kvartal	Året	Vital
Beløp i millioner kroner	2010	2009	2010	Året 2009
Provisjonsinntekter m.v.	585	553	2 303	2 209
Provisjonskostnader m.v.	90	79	358	336
Netto gevinster på eiendeler i Vital	6 414	4 114	15 068	13 464
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	5 879	3 798	13 500	12 712
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 242	1 169	4 721	4 705
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 248	1 240	4 977	4 613
Netto andre driftsinntekter	1 023	719	3 258	2 717
Sum inntekter	1 023	719	3 258	2 717
Lønn og andre personalkostnader	151	203	637	740
Andre kostnader	245	181	779	718
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	35	31	118	103
Sum driftskostnader	431	415	1 534	1 561
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	1	0
Driftsresultat før skatt	591	304	1 724	1 156
Skattekostnad	(672)	(771)	(672)	(175)
Resultat for regnskapsåret ²⁾	1 263	1 075	2 396	1 331

1) Tallene inkluderer Vital Forsikring ASA med datterselskaper slik de fremkommer i konsernregnskapet før eliminering av konserninterne transaksjoner og balanseposter.

2) Resultatregnskap etter hovedområder

	4. kvartal	4. kvartal	Året	Vital
Beløp i millioner kroner	2010	2009	2010	Året 2009
Renteresultat	3 222	1 353	6 033	3 043
Bruk av/(overføring til) tilleggsavsetninger	(407)	(173)	(407)	(173)
Risikoresultat	(9)	(70)	(242)	92
Administrasjonsresultat	(62)	2	(104)	(108)
Fortjeneste på risiko og rentegaranti	135	113	552	477
Inntektsført fra sikkerhetsfond	2	(12)	(14)	(36)
Midler overført til livsforsikringskunder	2 290	908	4 093	2 138
Driftsresultat Vital	591	304	1 724	1 156
Skatt	(672)	(771)	(672)	(175)
Resultat for perioden i Vital	1 263	1 075	2 396	1 331

Note 4 Segmenter (forts.)

Balanser ¹⁾

	31. des. 2010	Vital 31. des. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Eiendeler		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	4 730	4 871
Utlån til kunder	2 833	3 076
Sertifikater og obligasjoner	46 574	52 673
Aksjer ²⁾	60 443	44 955
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	23 506	21 337
Finansielle derivater	2 445	2 149
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	68 038	68 128
Investerings eiendommer ³⁾	35 961	32 766
Investerings i tilknyttede selskaper	16	19
Immaterielle eiendeler	256	288
Utsatt skattefordel	629	52
Varige driftsmidler	21	43
Andre eiendeler	1 654	2 109
Sum eiendeler	247 107	232 465
Gjeld og egenkapital		
Finansielle derivater	1 299	1 909
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	23 506	21 337
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital	205 550	193 556
Betalbar skatt	27	654
Utsatt skatt	0	0
Annen gjeld	1 591	2 277
Avsetninger	224	227
Ansvarlig lånekapital	2 497	2 489
Sum gjeld	234 693	222 448
Aksjekapital	1 321	1 321
Overkursfond	1 175	1 175
Annen egenkapital	9 918	7 522
Sum egenkapital	12 413	10 018
Sum gjeld og egenkapital	247 107	232 465

1) Tallene inkluderer Vital Forsikring ASA med datterselskaper slik de fremkommer i konsernregnskapet før eliminering av konserninterne transaksjoner og balanseposter.

2) Investeringer i Private Equity, PE, utgjorde 2,8 milliarder kroner per 31. desember 2010. Se note 15 Investeringer i aksjer.

3) Se note 16 Investerings eiendommer.

Nøkkeltall

	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Vital Året 2009
<i>Prosent</i>				
Bokført avkastning, eksklusive endringer i urealisert merverdi på finansielle instrumenter ¹⁾	2,3	1,5	6,2	4,7
Verdijustert avkastning, eksklusive endringer i urealisert merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall ¹⁾	2,7	1,8	6,8	5,4
Verdijustert avkastning, inklusive endringer i urealisert merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall, og merverdi omløpsmidler ¹⁾	1,9	1,9	6,9	5,7
Kapitaldekning ved utgangen av perioden ²⁾	11,0	11,6	11,0	11,6
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden ²⁾	9,7	9,7	9,7	9,7
Solvensmarginkapital i prosent av krav ved utgangen av perioden ^{2) 3)}	179	171	179	171

1) Gjelder kollektivporteføljen.

2) Finanstilsynet og Finansdepartementet har ikke tilpasset reglene for kapitaldekning eller solvensmarginkapital etter IFRS.

3) Solvensmarginkapitalen måles mot solvensmarginkravet, som er knyttet opp til selskapets forsikringsmessige forpliktelser. Kravet til livsforsikrings-selskapenes solvensmarginkapital er regulert i forskrift fastsatt av Finansdepartementet 19. mai 1995.

Note 5 Netto renteinntekter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	244	261	1 061	1 679
Renter av utlån til kunder	11 576	9 880	43 411	47 232
Renter av nedskrevne engasjementer	56	37	247	118
Renter av sertifikater og obligasjoner	2 514	2 025	9 568	8 134
Etableringsprovisjoner m.v.	96	85	287	374
Andre renteinntekter	681	380	2 334	826
Sum renteinntekter	15 168	12 667	56 909	58 363
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	1 226	1 049	5 008	4 826
Renter på innskudd fra kunder	3 005	2 330	10 986	12 279
Renter på verdipapirgjeld	3 412	2 580	12 239	13 769
Renter på ansvarlig lånekapital	159	175	667	1 066
Andre rentekostnader ¹⁾	1 214	927	4 573	3 791
Sum rentekostnader	9 015	7 061	33 473	35 730
Netto renteinntekter	6 153	5 606	23 436	22 633

1) Andre rentekostnader inkluderer rentjusteringer som følge av inngåtte renteswapper.

Note 6 Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	721	761	2 957	3 031
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	271	281	1 096	1 021
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	75	75	295	275
Provisjonsinntekter fra verdipapirromsetning	86	73	303	279
Emisjonsinntekter	207	48	608	312
Interbankprovisjoner	24	29	97	106
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	200	68	474	367
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	625	612	2 579	2 447
Andre provisjonsinntekter fra banktjenester	210	190	851	886
Sum provisjonsinntekter m.v.	2 420	2 137	9 261	8 724
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	323	245	1 112	1 015
Provisjonskostnader ved fondsforvaltning	27	27	121	59
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	24	23	112	106
Interbankprovisjoner	36	38	140	153
Provisjonskostnader ved kredittformidling	(44)	16	48	52
Provisjonskostnader ved salg av forsikringsprodukter	18	26	137	111
Andre provisjonskostnader ved banktjenester	127	146	550	573
Sum provisjonskostnader m.v.	511	521	2 220	2 069
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	1 684	1 066	4 961	6 286
Netto gevinster på eiendeler i Vital ¹⁾	6 404	4 107	15 074	13 462
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital ¹⁾	5 879	3 798	13 500	12 712
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 242	1 169	4 721	4 705
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 248	1 240	4 977	4 613
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring	273	221	1 009	593
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring	249	201	918	538
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden ²⁾	72	(49)	180	93
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	223	198	860	774
Netto urealisert gevinst på investeringseiendommer	0	1	0	(109)
Øvrige driftsinntekter ³⁾	121	68	1 704	399
Sum andre inntekter	343	268	2 565	1 063
Netto andre driftsinntekter	4 553	3 160	16 156	14 994

1) Se note 4 Segmenter for informasjon om Vital.

2) Eksportfinans inngikk en avtale med et syndikat bestående av de fleste av eierne i selskapet som med virkning fra 1. mars 2008 sikrer selskapet mot ytterligere verdifall i likviditetsporteføljen. Hensyntatt garantien var resultatbidraget fra selskapet 87 millioner kroner i fjerde kvartal 2010.

3) Økningen i øvrige driftsinntekter i 2010 sammenlignet med fjoråret skyldtes primært gevinst ved fusjon av betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding på til sammen 1 170 millioner kroner i andre kvartal 2010.

Note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
Utbytte	55	34	387	169
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	(135)	141	700	644
Netto gevinster på aksjer	695	284	582	344
Netto gevinster på andre finansielle instrumenter ¹⁾	1 069	607	3 292	5 129
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	1 684	1 066	4 961	6 286

1) Netto gevinster i DnB NOR Markets var uvanlig høye i første halvår 2009 som følge av uroen i finansmarkedene.

Note 8 Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
Lønnskostnader	1 830	1 755	7 071	7 206
Arbeidsgiveravgift	260	280	1 025	1 082
Pensjonskostnader ¹⁾	158	224	448	960
Omstillingskostnader	(19)	10	36	82
Andre personalkostnader	209	224	680	587
Sum lønn og andre personalkostnader	2 438	2 493	9 259	9 917
Honorarer ²⁾	365	69	1 437	1 155
IT-kostnader ²⁾	345	446	1 635	1 741
Porto og telekommunikasjon	98	93	377	412
Rekvisita	28	24	99	99
Markedsføring og informasjon	224	118	812	572
Reisekostnader	83	75	244	234
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	36	49	151	203
Opplæring	26	20	75	73
Driftskostnader eiendommer og lokaler	308	324	1 280	1 306
Driftskostnader maskiner, transportmidler og inventar	47	32	151	145
Øvrige driftskostnader	123	198	735	846
Sum andre kostnader	1 685	1 446	6 995	6 784
Goodwillnedskrivninger ³⁾	0	338	194	730
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler ⁴⁾	487	380	2 063	1 479
Sum avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	487	718	2 256	2 210
Sum driftskostnader	4 610	4 657	18 511	18 911

1) Pensjonskostnadene ble redusert med 367 millioner kroner i første kvartal 2010 som følge av tilbakeføring av avsetning til avtalefestet pensjon.

2) Honorarer inneholder også honorarer knyttet til systemutvikling og må sees i sammenheng med IT-kostnader.

3) For året 2009 ble det totalt resultatført goodwillnedskrivninger på 201 millioner kroner knyttet til virksomheten i Sverige, Svensk Fastighetsförmedling AB og SalusAnsvar, og 529 millioner knyttet til DnB NORD. I andre kvartal 2010 ble det resultatført goodwillnedskrivninger på 194 millioner kroner i Svensk Fastighetsförmedling.

4) Se note 17 Immaterielle eiendeler.

Note 9 Antall ansatte / årsverk

	DnB NOR-konsernet			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
Antall ansatte ved utgangen av perioden	13 365	13 691	13 365	13 691
- herav antall ansatte i utlandet	4 391	4 524	4 391	4 524
Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 021	13 317	13 021	13 317
- herav antall årsverk i utlandet	4 338	4 436	4 338	4 436
Gjennomsnittlig antall ansatte	13 428	13 827	13 485	14 159
Gjennomsnittlig antall årsverk	13 085	13 440	13 131	13 768

Note 10 Skattekostnad

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat før skatt	DnB NOR-konsernet	
	Året 2010	Året 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Resultat før skatt	18 108	11 032
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28 %)	5 070	3 089
Skatteeffekt av utenlandsvirksomhet	119	1 192
Skatteeffekt av gjeldsrentefordeling mot utenlandske filialer	57	(36)
Skatteeffekt av skattefrie inntekter og ikke fradragsberettigede kostnader	(1 626)	171
Skatt betalt i utlandet	400	(71)
Skatt vedrørende tidligere år	101	(259)
Skattekostnad	4 121	4 086
Effektiv skattesats	23 %	37 %

DnB NOR-konsernets skattekostnad var 4 121 millioner kroner i 2010, en økning på 35 millioner fra 2009. Sett i forhold til driftsresultat før skatt ble skatteprosenten redusert fra 37 til 23 prosent fra 2009 til 2010. Hovedårsaken til reduksjonen er skattefrie aksjeinntekter i 2010.

Skattefrie inntekter og ikke fradragsberettigede kostnader skyldes blant annet sambeskatning med utlandet, skattefrie aksjeinntekter og goodwillavskrivninger.

Note 11 Nedskrivninger på utlån og garantier

	DnB NOR-konsernet			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Kostnadsførte konstateringer ¹⁾	113	311	459	554
Nye individuelle nedskrivninger ²⁾	1 351	1 220	5 122	6 521
Sum nye individuelle nedskrivninger	1 464	1 531	5 581	7 075
Reduserte individuelle nedskrivninger	343	155	1 090	693
Inngått på tidligere konstaterte nedskrivninger	160	75	418	317
Netto individuelle nedskrivninger	961	1 301	4 074	6 065
Endring i gruppenedskrivninger på utlån ²⁾	(432)	216	(1 077)	1 645
Nedskrivninger på utlån og garantier ^{*)}	529	1 517	2 997	7 710
Konstateringer som er dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	1 060	98	2 217	1 627
<i>*) Herav individuelle nedskrivninger på garantier</i>	<i>(24)</i>	<i>(2)</i>	<i>(3)</i>	<i>14</i>

1) Inkludert justering for tidligere nedskrevne engasjementer på 98 millioner kroner i 2010.

2) I første kvartal 2010 ble 284 millioner kroner i gruppenedskrivninger reklassifisert til individuelle nedskrivninger som følge av mer presis identifisering av individuelt nedskrivningsbehov innenfor delporteføljer i DnB NORD.

Samlede nedskrivninger på utlån var 529 millioner kroner i kvartalet, en nedgang på 65 prosent eller 988 millioner fra fjerde kvartal 2009. Nedskrivningene viste også en mindre nedgang fra tredje kvartal 2010 og ser ut til å ha stabilisert seg på et nivå som reflekterer en gjennomgående god kvalitet i porteføljene. Individuelle nedskrivninger i virksomheten utenom DnB NORD utgjorde 553 millioner kroner i fjerde kvartal 2010, en mindre økning fra fjerde kvartal 2009.

De individuelle nedskrivningene i DnB NORD utgjorde 407 millioner kroner i fjerde kvartal 2010, ned fra 768 millioner i fjerde kvartal 2009. Nedskrivningene i DnB NORD var fremdeles høye sett i forhold til utlånsporteføljen, men bedringen i makroøkonomien i Baltikum bidro til at nedskrivningsnivået ble vesentlig redusert fra 2009. De samlede nedskrivningene i DnB NORD utgjorde 1,95 prosent av utlånsporteføljen, ned fra 4,40 prosent i fjerde kvartal 2009.

Note 12 Utlån til kunder

	DnB NOR-konsernet	
	31. des. 2010	31. des. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Utlån til kunder, nominell hovedstol	1 057 383	972 424
Individuelle nedskrivninger	9 207	7 673
Utlån til kunder, etter individuelle nedskrivninger	1 048 177	964 751
+ Periodiserte renter og amortisering	1 952	1 698
- Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	658	607
- Gruppenedskrivninger	1 872	2 969
Utlån til kunder, til amortisert kost	1 047 598	962 873
Utlån til kunder, nominell hovedstol	121 834	150 939
+ Periodiserte renter	549	695
+ Justering til virkelig verdi	359	379
Utlån til kunder, til virkelig verdi ¹⁾	122 742	152 013
Utlån til kunder	1 170 341	1 114 886

1) Virkelig verdi av utlån i norske kroner har økt med 81 millioner kroner fra 31. desember 2009 som følge av reduserte marginkrav.

Note 13 Netto nedskrevne utlån og garantier fordelt på kundegrupper ¹⁾

	DnB NOR-konsernet	
	31. des. 2010	31. des. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Personmarkedet ^{2) 3)}	4 481	3 838
Shipping (utenriks sjøfart)	810	1 097
Eiendomsdrift	2 503	2 259
Industri	2 938	3 420
Tjenesteyting	1 521	740
Handel	698	668
Olje og gass	227	0
Transport og kommunikasjon	490	533
Bygg og anleggsvirksomhet	1 710	1 176
Kraft og vannforsyning	25	9
Fiske og fangst	10	10
Hotell og restaurant	351	226
Jordbruk og skogbruk	279	304
Offentlig forvaltning	0	0
Øvrige kundegrupper	53	121
Sum kunder	16 097	14 403
Kredittinstitusjoner	0	0
Totalt netto nedskrevne utlån og garantier	16 097	14 403
Misligholdte utlån og garantier uten nedskrivninger ²⁾	2 313	4 724
Totalt netto misligholdte og tapsutsatte utlån og garantier	18 409	19 127

1) Inkluderer utlån og garantier hvor det er foretatt individuell nedskrivning fordelt på kundegrupper og sum misligholdte ikke nedskrevne utlån og garantier. Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering.

2) I første kvartal 2010 ble 817 millioner kroner innenfor delporteføljer i DnB NORD reklassifisert fra misligholdte utlån uten individuelle nedskrivninger til nedskrevne utlån som har vært gjenstand for gruppenedskrivninger i tidligere perioder.

3) Inkludert justering for tidligere nedskrevne engasjementer på 98 millioner kroner i 2010.

Note 14 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall

Som ledd i den løpende likviditetsstyringen, har DnB NOR Bank investert i en portefølje av verdipapirer. Denne benyttes for å regulere konsernets behov for likviditet og som grunnlag for sikkerhetsstillelser for virksomhet i forskjellige land. Verdipapirene benyttes blant annet som sikkerhet for kortsiktige og langsiktige lån i en rekke sentralbanker, og er grunnlag for likviditetsbuffer for oppfyllelse av regulatoriske krav. Likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets ble, med virkning fra 1. juli 2008, omklassifisert fra kategorien "til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet" til "holde til forfall". Porteføljer i kategorien "holde til forfall" verdsettes til amortisert kost og nedskrives hvis det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

Verdivurdering

Omklassifisering i henhold til IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling, betinger at det må opplyses om verdien av porteføljen etter de prinsipper som gjaldt før omklassifiseringen. I en normal markedssituasjon ville likviditetsporteføljen før omklassifisering vært verdsett til eksternt observerbare priser. På grunn av finansuroen var det ikke lenger mulig å observere slike priser i markedet i 2008. Gjennom 2009 normaliserte markedene seg, men tiltagende uro i finansmarkedene som følge av gjeldssituasjonen i flere europeiske land spesielt i første halvår 2010, gjorde at det fortsatt ikke var mulig å observere priser for store deler av porteføljen. For å oppfylle informasjonskravet ved utgangen av desember 2010 er likviditetsporteføljens virkelige verdi beregnet ved anvendelse av modeller som benyttes for finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked. Anvendt modell er basert på en regresjonsanalyse hvor historiske markedsdata (forklaringsvariabler) som selv under finansuroen har vært observerbare, brukes til å forklare historiske verdiendringer i likviditetsporteføljen. I perioden fjerde kvartal 2006 til og med andre kvartal 2008 viser modellen god samvariasjon mellom endringer i de gitte markedsdata og verdiendringer i likviditetsporteføljen, som da var priset i et aktivt marked eller gjennom oppgitte meglerpriser (broker quotes) som ble antatt rimelig pålitelige. Dersom modellen hadde vært benyttet på likviditetsporteføljen i 2010, ville resultatet økt med 107 millioner kroner.

Effekter av omklassifisering av likviditetsporteføljen

Omklassifiseringen av likviditetsporteføljen økte verdien av porteføljen med 634 millioner kroner ved utgangen av desember 2010 sammenlignet med en videreføring av tidligere vurderingsprinsipper. På omklassiferingstidspunktet utgjorde bokført verdi av porteføljen 88,0 milliarder kroner, mens den ved utgangen av desember 2010 utgjorde 54,1 milliarder. Porteføljen har en gjennomsnittlig løpetid på 3,6 år, og verdiendring som følge av en renteendring på ett basispunkt utgjorde 15 millioner kroner ved utgangen av desember 2010.

Effekt av omklassifisering av likviditetsporteføljen

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
Resultateffekter				
Resultatført amortiseringseffekt	91	65	429	544
Netto gevinst dersom verdsatt til virkelig verdi	395	28	536	2 819
Resultateffekter av omklassifisering	(304)	37	(107)	(2 275)
Balanseeffekter				
Resultatført urealisert mindreverdi			1 234	1 662
Urealisert kurstap dersom verdsatt til virkelig verdi			1 868	2 404
Balanseeffekter av omklassifisering			634	741

Utvikling i likviditetsporteføljen etter omklassifisering

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	31. des. 2010	31. des. 2009
Likviditetsporteføljen, bokført verdi	54 087	68 600
Likviditetsporteføljen dersom verdsatt til virkelig verdi	53 453	67 859
Balanseeffekter av omklassifisering	634	741

Likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets

Etter omklassiferingstidspunktet har DnB NOR Markets valgt å øke investeringene i verdipapirer som klassifiseres i kategorien "holde til forfall". Porteføljen i DnB NOR Markets utgjorde 113 milliarder kroner ved utgangen av desember 2010. Av verdipapirene i porteføljen hadde 96,3 prosent AAA-rating og 3,0 prosent AA-rating. Det var ingen syntetiske verdipapirer i porteføljen og ingen plasseringer i amerikanske sub-prime obligasjoner eller Collateralised Debt Obligations, CDOer. Det var heller ingen investeringer i statspapirer i Portugal, Italia, Irland, Hellas eller Spania. Nedenfor vises sammensetningen av likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets.

Note 14 Certifikater og obligasjoner, holdes til forfall (forts.)

	DnB NOR-konsernet	
	Prosent	Millioner kroner
	31. des. 2010	31. des. 2010
Aktivaklasse		
Forbrukerkreditt	2	2 190
Pantesikrede boliglån	64	73 387
Bedriftslån ¹⁾	2	2 578
Statsrelatert	31	35 909
Sum likviditetsporteføljen DnB NOR Markets, nominelle verdier	100	114 064
Periodiserte renter, inklusive amortiseringseffekter		(1 497)
Sum likviditetsporteføljen DnB NOR Markets	100	112 567
Herav omklassifisert portefølje		54 087

1) Forsikringseksponeringen utgjorde ved utgangen av desember kun 0,01 prosent av den totale porteføljen. Eksponeringen mot denne sektoren er fra og med andre kvartal 2010 inkludert i aktivaklassen bedriftslån.

Likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets har en gjennomsnittlig løpetid på 3,4 år, og verdiendring som følge av en renteendring på ett basispunkt utgjorde 25 millioner kroner ved utgangen av desember 2010.

Certifikater og obligasjoner, holdes til forfall

	DnB NOR-konsernet	
	31. des. 2010	31. des. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
DnB NOR Markets	112 567	112 969
Vital	68 038	68 128
Øvrige enheter ¹⁾	(1 144)	(1 265)
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	179 461	179 832

1) Inkludert elimineringer av Vitals investeringer i obligasjoner utstedt av DnB NOR Boligkreditt.

Vital Forsikring

Vital Forsikrings portefølje av "holde til forfall" obligasjoner består av verdipapirer utstedt av låntagere med høy kredittverdighet. Obligasjoner med statsgaranti utgjorde ved utgangen av desember 2010 omlag 22 prosent av porteføljen. Resterende midler er i all hovedsak plassert i papirer utstedt av kommuner, fylkeskommuner og finansforetak med god kredittkvalitet. Alle plasseringer i obligasjoner utstedt av finansforetak er senior gjeld, som sorterer høyest opp i kapitalstrukturen og har første prioritet i tilfelle utsteders konkurs. Det investeres bare unntaksvis i papirer utstedt av tradisjonelle industriselskap.

Note 15 Investeringer i aksjer

Investeringer i aksjer vurderes til virkelig verdi. Verdimåling til virkelig verdi er beskrevet i Regnskapsprinsipper i årsregnskapet for 2009.

Ved fastsettelse av virkelig verdi for Private Equity-investeringer, PE, benyttes "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" og lignende standarder. Metoden benyttes som ett av flere grunnlag for fastsettelse av beste estimat for virkelig verdi for investeringer i lite likvide egenkapitalinstrumenter. Metoden tar utgangspunkt i rapportering av avkastningsresultater fra porteføljeselskaper med en tidsforskyvning på om lag tre måneder. Tidsetterslepet i informasjonen kan være en utfordring i forhold til verdivurderingen av PE-porteføljen. Ved hvert rapporteringstidspunkt benyttes derfor en modell for å beregne eventuelle nødvendige tilpassinger i verdivurderingen som følge av etterslepet i informasjonen. Modellen er beskrevet i note 1 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger i årsregnskapet for 2009.

	DnB NOR-konsernet	
	31. des. 2010	31. des. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Private Equity og Management Buyout Funds i DnB NOR Bank-konsernet	459	396
Private Equity-investeringer i Vital	2 816	2 230
Sum Private Equity-investeringer	3 275	2 626

Note 16 Investerings eiendommer

Investerings eiendommer i konsernet eies i all hovedsak av Vital Forsikring. Ved utgangen av fjerde kvartal 2010 gjennomførte Vital en vurdering av investerings eiendommene basert på egen verdivurderingsmodell. Som supplement til vurderingene i den interne modellen, er det innhentet eksterne takster fra to uavhengige verdivurderere for eiendommer som representerer 29 prosent av verdien av eiendomsporteføljen i Norge. Modellberegninger og regnskapsførte verdier er 3,7 prosent over gjennomsnittet av eksterne takster, som vurderes å ligge innenfor et akseptabelt pålitelighetsintervall. Konsernets vurderinger er bygget på den beste tilgjengelige informasjonen om eiendommens egenskaper og verdi. I tråd med etablert praksis, er det for eiendommene i Sverige og porteføljen i Vital Eiendomsfond lagt til grunn en ekstern verdivurdering. For øvrige deleide eiendommer gjennomføres ekstern verdivurdering hvert halvår.

I løpet av 2010 skjedde det ingen endringer i markedet eller porteføljen som i vesentlig grad påvirker de sentrale parametrene som inngår i den interne verdivurderingen. Avkastningskravet for kontoreiendommer var uendret på 6,25 prosent i kontraktperioden og 9,25 prosent deretter. For hoteller og kjøpesenter benyttes i utgangspunktet samme avkastningskrav, men etter individuell vurdering er avkastningskravet for enkelte eiendommer justert ned med inntil 0,75 prosentpoeng og for andre opp med inntil 1,5 prosentpoeng.

I eiendomsmarkedet var det en gjennomgående positiv utvikling i 2010. Aktiviteten i utleiemarkedet tok seg opp. Leienivåene stabiliserte seg, men som følge av økende ledighet uteble i stor grad en forventet oppgang i leienivåene. Det var en markert økning i transaksjonsvolumet sammenlignet med de to foregående årene, og stor konkurranse om relativt få gode objekter bidro til at avkastning beveget seg svakt ned gjennom året.

Gjennom 2010 gikk kontraktstleien for den heleide porteføljen i Norge ned med 14 millioner kroner til 1 575 millioner, mens markedsleiene gikk ned med 22 millioner kroner til 1 697 millioner. Ved utgangen av 2010 var den økonomiske ledigheten i porteføljen 4,4 prosent, samme nivå som ved utgangen av 2009.

Verdien på investerings eiendommer ble justert opp med 300 millioner kroner fra utgangen av september 2010 til utgangen av desember 2010. For året 2010 økte verdien med 341 millioner kroner.

Verdivurderingene er særlig sensitive for endring i avkastningskrav og forutsetninger om fremtidig inntektsstrøm. En endring i avkastningskravet på 0,25 prosentpoeng vil, alt annet likt, endre verdien av eiendomsporteføljen med 3,5 prosent eller 832 millioner kroner. 5 prosent endring i fremtidige markedsleiepriser vil, alt annet likt, endre verdien av eiendomsporteføljen med 3,9 prosent eller 934 millioner kroner.

Det gjennomføres halvårlig en kredittvurdering av leietagerne i Vital Forsikrings eiendommer. I fjerde kvartal 2010 ble 1 prosent kategorisert som ikke kredittverdig uten sikkerhet.

Verdiendringer investerings eiendommer

DnB NOR-konsernet

Beløp i millioner kroner	Investerings- eiendommer
Balanseført verdi per 31. desember 2008	32 558
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	1 844
Tilgang, aktivering av investeringer	749
Tilgang, overtatte selskaper	520
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	(778)
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi av prosjekter	(218)
Avhendelser	720
Valutakursendringer	(575)
Balanseført verdi per 31. desember 2009 ¹⁾	33 381
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	2 025
Tilgang, aktivering av investeringer	1 257
Tilgang, overtatte selskaper	0
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	338
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi av prosjekter	3
Avhendelser	504
Valutakursendringer	339
Balanseført verdi per 31. desember 2010 ¹⁾	36 838

1) Investerings eiendommer i Vital utgjorde 32 766 millioner kroner per 31. desember 2009 og 35 961 millioner per 31. desember 2010.

Note 17 Immaterielle eiendeler

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31. des.	31. des.
	2010	2009
Goodwill	5 378	5 405
Merkenavnet Postbanken	0	51
Utvikling av IT-systemer	1 416	1 490
Øvrige immaterielle eiendeler	370	699
Sum immaterielle eiendeler	7 164	7 644

Svensk Fastighetsförmedling AB

Balanseført goodwill for Svensk Fastighetsförmedling AB (SFAB) inklusive boliglånsporteføljen i Sverige utgjorde 232 millioner svenske kroner ved utgangen av 2009. Som følge av ny strategi i Sverige ble det besluttet å avvikle salg av boliglån fra DnB NOR i Sverige. Dette medførte en nedskrivning av resterende goodwill tilsvarende 194 millioner kroner i andre kvartal 2010. I verdivurderingen ble det benyttet et avkastningskrav på 9,0 prosent etter skatt.

Øvrig goodwill

I fjerde kvartal 2010 ble det vurdert at det ikke var behov for nedskrivning av øvrige enheter med goodwill.

Merkenavnet Postbanken

Styret i DnB NOR har besluttet at Postbanken og DnB NOR skal integreres, og merkenavnet Postbanken skal fases ut. Som følge av beslutningen ble verdien av merkenavnet skrevet ned i sin helhet med 51 millioner kroner i andre kvartal 2010.

IT-system i DnB NORD

DnB NORD har i en periode arbeidet med utvikling av nye IT-løsninger for virksomheten. Som følge av vesentlige endringer i ramme-betingelser og prosjektets forutsetninger ble det utarbeidet en ny implementeringsplan og oppdaterte kostnadsestimater som medførte en nedskrivning av IT-løsningene på 43 millioner euro i andre kvartal 2010, tilsvarende 346 millioner kroner.

Note 18 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

DnB NOR-konsernet emitterer og innløser egen verdipapirgjeld som et ledd i likviditetsstyringen.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31. des.	31. des.
	2010	2009
Sertifikatgjeld, nominell verdi	153 934	168 028
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	336 912	313 141
Verdijusteringer	10 823	12 563
Sum verdipapirgjeld	501 668	493 732

<i>Beløp i millioner kroner</i>					DnB NOR-konsernet	
	Balanse	Emittert	Forfalt/ innløst	Valutakurs- endring	Øvrige	Balanse
	31. des.				endringer	31. des.
	2010	2010	2010	2010	2010	2009
	2010	2010	2010	2010	2010	2009
Sertifikatgjeld, nominell verdi	153 934	153 934	168 028	0		168 028
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	336 912	123 600	88 985	(10 844)		313 141
Verdijusteringer	10 823				(1 740)	12 563
Sum verdipapirgjeld	501 668	277 533	257 013	(10 844)	(1 740)	493 732

<i>Beløp i millioner kroner</i>					DnB NOR-konsernet	
	Balanse	Emittert	Forfalt/ innløst	Valutakurs- endring	Øvrige	Balanse
	31. des.				endringer	31. des.
	2010	2010	2010	2010	2010	2009
	2010	2010	2010	2010	2010	2009
Ordinær ansvarlig lånekapital, nominell verdi	17 167		4 704	(583)		22 455
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	7 005			175		6 830
Fondsobligasjonslån, nominell verdi ²⁾	8 241			(227)		8 468
Verdijusteringer	1 065				(232)	1 297
Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	33 479	0	4 704	(636)	(232)	39 051

1) Fratrullet egne obligasjoner. Utestående obligasjoner med fortrinnsrett i DnB NOR Boligkreditt utgjorde 285,9 milliarder kroner per 31. desember 2010. Tilhørende sikringsmasse var 395,4 milliarder kroner.

2) Fondsobligasjoner er et kapitalinstrument som er godkjent som et element i kjernekapitalen innen en ramme på 15 prosent av samlet kjernekapital. Finanstilsynet kan kreve at fondsobligasjonene skrives ned proporsjonalt med egenkapitalen dersom bankens kjernekapitaldekning faller under 5 prosent eller samlet kapitaldekning faller under 6 prosent. Nedskrevne beløp på fondsobligasjonene skal være skrevet opp før det kan utbetales utbytte til aksjonærene eller at egenkapitalen kan skrives opp.

Note 19 Kapitaldekning

DnB NOR-konsernet følger Basel II-reglene for beregning av kapitaldekning. Vurderingsreglene i selskapsregnskapene ligger til grunn for konsolidering som er regulert i Konsolideringsforskriften.

Ansvarlig kapital	DnB NOR Bank ASA		DnB NOR Bank-konsernet		DnB NOR-konsernet	
	31. des. 2010	31. des. 2009	31. des. 2010	31. des. 2009	31. des. 2010	31. des. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Aksjekapital	17 514	17 514	17 514	17 514	16 232	16 231
Øvrig egenkapital	61 582	54 948	72 344	65 800	94 964	85 172
Egenkapital	79 096	72 462	89 859	83 314	111 196	101 403
Fradrag						
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	0	0	(16)	(3)	(119)	(119)
Goodwill	(2 419)	(1 650)	(3 472)	(3 853)	(5 378)	(5 653)
Utsatt skattefordel	(481)	(1 153)	(324)	(295)	(977)	(300)
Andre immaterielle eiendeler	(1 159)	(912)	(1 963)	(1 980)	(2 219)	(2 270)
Avsatt utbytte m.v.	0	0	(6 000)	(3 750)	(6 515)	(2 850)
Urealiserte gevinster på varige driftsmidler	0	0	(30)	(30)	(30)	(30)
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(1 024)	(1 033)	(1 024)	(1 033)	0	(2)
50 prosent av justert forventet tap, IRB-porteføljer	(515)	(101)	(666)	(222)	(666)	(222)
Justering for urealisert tap/(gevinst) på gjeld ført til virkelig verdi	94	182	(346)	(404)	(346)	(404)
Kjernekapital uten fondsobligasjoner	73 592	67 796	76 018	71 745	94 946	89 553
Fondsobligasjoner ^{1) 2)}	8 241	8 468	8 423	8 655	8 423	8 655
Kjernekapital	81 833	76 264	84 441	80 400	103 368	98 208
Evigvarende ansvarlig lånekapital	7 004	6 830	7 004	6 830	7 004	6 830
Ordinær ansvarlig lånekapital ²⁾	17 085	21 111	17 775	23 003	17 775	23 003
Fradrag						
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(1 024)	(1 033)	(1 024)	(1 033)	0	(2)
50 prosent av justert forventet tap, IRB-porteføljer	(515)	(101)	(666)	(222)	(666)	(222)
Tillegg						
45 prosent av netto urealisert gevinst på varige driftsmidler	0	0	18	18	18	18
Tilleggskapital	22 549	26 807	23 108	28 597	24 132	29 628
Sum tellende ansvarlig kapital ³⁾	104 382	103 071	107 548	108 997	127 500	127 836
Risikovektet volum	738 194	831 885	918 659	960 208	1 028 404	1 052 566
Minimumskrav ansvarlig kapital	59 056	66 551	73 493	76 817	82 272	84 205
Kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner (%)	10,0	8,1	8,3	7,5	9,2	8,5
Kjernekapitaldekning (%)	11,1	9,2	9,2	8,4	10,1	9,3
Kapitaldekning (%)	14,1	12,4	11,7	11,4	12,4	12,1

1) Fondsobligasjoner kan utgjøre inntil 15 prosent av kjernekapitalen, mens overskytende del teller som evigvarende tilleggskapital.

2) I kapitaldekningsberegningen inngår ansvarlig lånekapital i tilknyttede selskaper med til sammen 789 millioner kroner per 31. desember 2010, i tillegg til ansvarlig lånekapital i bankkonsernet og DnB NOR-konsernets balanse.

3) Ansvarlig kapital og nominelle beløp benyttet ved beregning av risikovektet volum vil avvike fra konsolidert regnskap, idet tilknyttede selskaper som i regnskapet er vurdert etter egenkapitalmetoden, er vurdert og innarbeidet etter bruttometoden i kapitaldekningsberegningen.

På grunn av overgangsregler kan minstekrav til kapitaldekning for 2009 og 2010 maksimalt reduseres til 80 prosent i forhold til kravene etter Basel I-reglene.

Note 19 Kapitaldekning (forts.)

Implementering av Basel II

Videre fremdrift

Det forventes en betydelig reduksjon i beregningsgrunnlaget ved full gjennomføring av IRB-systemet. IRB-systemet defineres som de modeller, arbeids- og beslutningsprosesser, kontrollmekanismer, IT-systemer og interne retningslinjer og rutiner som er knyttet til klassifisering og kvantifisering av kredittrisiko. Nedenfor vises tidsplanen for innføring av de ulike rapporteringsmetodene for konsernets porteføljer.

Porteføljer	Rapporteringsmetoder for kredittrisiko ved kapitaldekning	
	31. des. 2010	31. des. 2011
Massemarked:		
- utlån med pant i fast eiendom, DnB NOR Bank og DnB NOR Boligkreditt	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
- rullerende kreditter i DnB NOR Bank ²⁾	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
- utlån med pant i fast eiendom, Nordlandsbanken	Standard	IRB ¹⁾
- utlån i Norge i DnB NOR Finans, DnB NOR Bank	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
Foretak:		
- små og mellomstore bedrifter, DnB NOR Bank	Avansert IRB	Avansert IRB
- store bedrifter (scorekortmodeller), DnB NOR Bank	Avansert IRB	Avansert IRB
- store bedrifter (simuleringsmodeller), DnB NOR Bank	Standard	Avansert IRB
- bedrifter, Nordlandsbanken	Standard	Avansert IRB
- leasing, DnB NOR Bank	Avansert IRB	Avansert IRB
- bedrifter, DnB NOR Næringskreditt	Standard	Avansert IRB
Verdipapiriseringsposisjoner:		
- likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
Institusjoner:		
- banker og finansinstitusjoner, DnB NOR Bank	Standard	Avansert IRB
Unntak:		
- godkjente unntak: engasjementer med stater, kommuner, egenkapitalposisjoner	Standard	Standard
- midlertidige unntak: DnB NOR, DnB NOR Luxembourg, Monchebank og diverse mindre porteføljer	Standard	Standard

1) For massemarked og verdipapiriseringsposisjoner er det kun en IRB-metode.

2) Rapporteres etter IRB-kategorien Øvrig massemarked.

Note 20 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser. Styret har etablert interne rammer som legger begrensninger på bankens kortsiktige netto likviditetsforfall innenfor ulike tidsperioder. I tillegg er det etablert rammer for strukturell likviditetsrisiko som innebærer at utlån til kunder i det alt vesentlige skal finansieres ved innskudd fra kunder, ansvarlig kapital og langsiktige innlån. Innskuddsdekningen i konsernet utgjorde 54,8 prosent ved utgangen av fjerde kvartal 2010, opp fra 53,0 prosent ett år tidligere. Innskuddsdekningen i DnB NOR Bank ASA utgjorde 93,3 prosent ved utgangen av fjerde kvartal 2010.

De kortsiktige pengemarkedene var stabilt gode i fjerde kvartal 2010, og tilgangen på løpetider og priser var på et tilnærmet normalnivå. Markedet var fortsatt selektivt, slik at de gunstige markedsforholdene primært gjaldt en mindre gruppe banker internasjonalt, DnB NOR inkludert. Gruppen av internasjonale banker som var ansett som godt kvalifiserte ble imidlertid større i løpet av året, slik at konkurransen om midlene økte noe. God rating i internasjonal sammenheng styrket bankens posisjon.

Konsernet opprettholdt også i fjerde kvartal god aktivitet knyttet til langsiktig innlån. Markedet beskrives som krevende, men det var god tilgang på finansiering for finansielt sterke banker. Kombinert med en moderat utlansvekst bidro også dette til en god likviditetssituasjon.

Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsinnlån var 3,6 år ved utgangen av kvartalet, sammenlignet med 3,0 år ett år tidligere. DnB NOR tilstreber en jevn fordeling av forfallsstrukturen for innlånene over den kommende femårsperioden.

Note 21 Opplysninger om nærstående parter

Vesentlige transaksjoner og avtaler med nærstående parter:

Eksportfinans

DnB NOR Bank ASA har en eierandel i Eksportfinans på 40 prosent. Turbulente finansmarkeder medførte store urealiserte tap i likviditetsporteføljen til Eksportfinans i første kvartal 2008. For å sikre en tilstrekkelig kapitalbase for selskapet iverksatte styret i selskapet tre tiltak:

- Det ble foretatt en aksjeemisjon mot eierne på 1,2 milliarder kroner, hvor alle eierne deltok med sin forholdsmessige andel.
- Det ble inngått en porteføljesikringsavtale hvor eierne ble invitert til å delta. DnB NOR Bank ASAs andel i avtalen tilsvarer 40,43 prosent. Gjennom avtalen sikres Eksportfinans mot ytterligere verdifall i porteføljen etter 29. februar 2008 med inntil 5 milliarder kroner. Eventuell gjenvinning av verdier sett i forhold til nominell verdi tilfaller deltagerne i porteføljesikringsavtalen som betaling for sikringen.
- Eksportfinans' største eierbanker, DnB NOR Bank ASA, Nordea Bank AB og Danske Bank A/S, innvilget i første kvartal 2008 en kommitert kredittlinje som ga selskapet tilgang til en likviditetsreserve på inntil 4 milliarder US dollar. Avtalen ble fornyet i juni 2009 og i juni 2010, siste gang med en reduksjon av rammen til 2 milliarder US dollar. DnB NOR Bank ASAs andel av denne avtalen utgjør rundt 1,1 milliarder US dollar. Ved utgangen av fjerde kvartal 2010 hadde Eksportfinans ikke benyttet seg av denne kreditten.

Transaksjonene med Eksportfinans er inngått på ordinære markedsmessige betingelser som om de var gjennomført mellom uavhengige parter.

Tiltakspakker

Stortinget ga 24. oktober 2008 Finansdepartementet fullmakt til å sette i verk en ordning der staten og bankene bytter statskasseveksler mot obligasjoner med fortrinnsrett, OMF, for en avtalt periode. Norges Bank administrerer ordningen på oppdrag fra Finansdepartementet.

I bytteordningen selger staten statskasseveksler til bankene gjennom et tidsbegrenset bytte mot obligasjoner med fortrinnsrett. Bankene står fritt til å disponere de mottatte vekslene og kan selge dem i markedet dersom det er ønskelig. Løpetiden på vekslene er fra tre til seks måneder. Bytteavtalene har en varighet på inntil fem år og bankene forplikter seg til å kjøpe nye vekslers ved forfall i avtaleperioden. Prisen på disse vekslene tilsvarer NIBOR pluss et påslag tilsvarende margin ved avtaleinngåelsen. Det er et tilleggskrav at det ved fornyelse skal være minst 40 basispunkter mellom avtalt rente og renten på statskassevekslene. Ved utløpet av avtalene er bankene forpliktet til å kjøpe OMF'ene tilbake fra staten til samme pris som de ble solgt for. Utbetalinger fra OMF'ene godskrives bankene samme dag som utbetalingene finner sted, med mindre det foreligger mislighold av bytteavtalene.

DnB NOR Bank ASA har kjøpt obligasjoner fra DnB NOR Boligkreditt som er benyttet som sikkerhet for inngåtte bytteavtaler med Norges Bank. Disse obligasjonene er banken forpliktet til å kjøpe tilbake til samme pris som de blir solgt for. Banken mottar renten på OMF'ene, som om disse ikke var solgt. Regnskapsmessig behandling av salg av finansielle instrumenter hvor selger beholder vesentlige deler av risiko og avkastning knyttet til instrumentet er behandlet i IAS 39.20 Finansielle instrumenter – innregning og måling. Banken vurderer at kravet til overføring av risiko og avkastning av obligasjonene i henhold til denne standarden ikke er tilfredsstillende, slik at obligasjonene ikke kan tas ut av bankens balanse. På konsolidert basis behandles obligasjonene som egne obligasjoner og nettes ut mot utstedte obligasjoner i DnB NOR Boligkreditt.

Bytteavtalene innebærer formelt sett at banken kjøper statskasseveksler fra Norges Bank. På oppstarttidspunktet bokføres disse som investeringer i statskasseveksler. Forpliktelsen til å kjøpe obligasjonene tilbake for det samme beløpet som er mottatt i vekslers, bokføres som innlån fra Norges Bank. Ved utgangen av fjerde kvartal 2010 utgjorde innlånet 118,1 milliarder kroner. Banken hadde en beholdning av statskasseveksler knyttet til bytteavtalene på 102,3 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2010.

Note 22 Forretninger utenfor balansen og betingede utfall

Forretninger utenfor balansen og tilleggsopplysninger		DnB NOR-konsernet	
Beløp i millioner kroner		31. des. 2010	31. des. 2009
Kontraktsgarantier ¹⁾		36 323	36 852
Betalingsgarantier		22 111	19 250
Lånegarantier ²⁾		9 690	11 774
Garanti overfor Bankenes sikringsfond		498	939
Garantier for skatter m.v.		4 547	4 655
Annet garantiansvar		3 052	3 892
Sum garantiansvar		76 221	77 363
Inneståelseserklæringer		7 695	8 045
Sum garantiansvar m.v. ^{*)}		83 916	85 408
Udisponerte kredittrammer og tilbud ³⁾		412 653	408 836
Rembursforpliktelser ¹⁾		3 196	3 987
Andre forpliktelser		325	2 858
Sum forpliktelser		416 174	415 680
Sum garantiansvar og andre forpliktelser utenfor balansen		500 090	501 088
Pantsatte verdipapirer		169 633	151 067
- er stillet som sikkerhet for: Lån ⁴⁾		169 539	150 934
Annet		94	133
*) Herav kontragarantert av finansinstitusjoner		15	209

- 1) Rembursforpliktelser som ikke er knyttet til vareleveranser er fra fjerde kvartal 2010 omklassifisert fra rembursforpliktelser til kontraktsgarantier. Historikk er omarbeidet tilsvarende.
- 2) DnB NOR Bank har balanseført utlån som juridisk er overført til Eksportfinans, hvor DnB NOR Bank har stilt garanti. Avtalen medfører at DnB NOR Bank fortsatt har rente- og kredittrisiko knyttet til overført portefølje. Balanseført verdi per 31. desember 2010 utgjorde 9 202 millioner kroner i utlån til kunder og volumene inngår ikke som garantier i tabellen.
- 3) Udisponerte kredittrammer er endret i samsvar med definisjonen etter Basel II. Tallene for fjerde kvartal 2009 er derfor økt med 33 milliarder kroner.
- 4) Per 31. desember 2010 var 92 309 millioner kroner av pantsatte verdipapirer knyttet til låneadgang i Norges Bank. Lån i Norges Bank skal i henhold til forskrifter være fullt ut sikret ved pantsettelse av rentebærende verdipapirer og/eller av bankens innskudd i Norges Bank. Per 31. desember 2010 hadde DnB NOR-konsernet lån på 3 milliarder kroner i Norges Bank.

Betingede utfall

DnB NOR-konsernet vil, som en konsekvens av omfattende virksomhet i Norge og i utlandet, regelmessig være part i en rekke rettstvister. Ingen av disse rettstvistene anses å ha vesentlig betydning for vurdering av konsernets finansielle stilling.

Bovista ApS i København, som er et heleid datterselskap av RC Real Estate, har saksøkt Bank DnB NORD A/S for inntil 180 millioner danske kroner med tillegg av renter, med påstand om at banken urettmessig har benyttet proveny fra salg av eiendommer til nedbetaling av lån uten at dette var avklart med selskapet. Det ble i fjerde kvartal inngått et forlik i saken som innebar at DnB NOR Bank ASA kjøpte konkursboets eiendomsmasse til markedsverdi med tillegg av en kompensasjon for å bilegge rettsprosessen. Formelt sett er saken ikke slettet i påvente av endelig tinglysning av eiendomsskjøtene.

DnB NOR Markets Inc. i New York er saksøkt for inntil 25 millioner dollar pluss renter og omkostninger i forbindelse med en emisjonsgaranti for et obligasjonslån (Lehman Brothers). Selskapet bestrider kravet.

DnB NOR Bank ASA er saksøkt av Ivar Petter Røeggen med krav om at to investeringsavtaler i strukturerte produkter kjennes ugyldige. Banken ble i Oslo tingrett dømt til å betale saksøker 230 tusen kroner med tillegg av forsinkelsesrenter. Dommen ble avsagt under dissens og banken har anket avgjørelsen. Det omtvistede beløpet gjelder kun den aktuelle saken, som må vurderes som en særskilt sak.

I tillegg til søksmålet fra Ivar Petter Røeggen er det i tidligere kvartalsrapporter beskrevet et gruppesøksmål med 19 saksøkere mot DnB NOR Bank ASA knyttet til salg av strukturerte produkter som omfatter de samme produktene som søksmålet fra Røeggen. Gruppe-søksmålet er rettskraftig avvist. Saksøkerne har deretter levert inn individuelle søksmål mot DnB NOR Bank ASA. Banken bestrider kravene.

DnB NOR Bank ASA har anlagt sak mot syv norske kommuner med krav om oppgjør av rentebytteavtaler til markedsmessige betingelser. Kommunene har stanset betalingene under avtalene under henvisning til at de anser at fullt oppgjør har funnet sted ved innbetaling av restverdien av foretatte investeringer. Bankens krav i søksmålet er 968 millioner kroner med tillegg av forsinkelsesrente.

KLP Kreditt AS har saksøkt DnB NOR Bank ASA med krav om tilbakebetaling av for mye innbetalt garantiprovisjon, og med påstand om at banken ikke har anledning til å regulere garantiprovisjonssatsen for en portefølje av utlån på i underkant av 2 milliarder kroner utover en påstått avtalt fast sats. Banken bestrider kravene.

DnB NOR ASA

Resultatregnskap

			DnB NOR ASA	
	4. kvartal	4. kvartal	Året	Året
Beløp i millioner kroner	2010	2009	2010	2009
Sum renteinntekter	122	23	471	122
Sum rentekostnader	105	93	396	523
Netto renteinntekter	17	(70)	74	(401)
Provisjonskostnader m.v.	1	2	6	5
Andre inntekter ¹⁾	9 533	5 114	9 533	5 114
Netto andre driftsinntekter	9 532	5 113	9 527	5 109
Sum inntekter	9 549	5 043	9 602	4 708
Lønn og andre personalkostnader	2	1	6	6
Andre kostnader	54	43	213	202
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0
Sum driftskostnader	56	45	219	208
Driftsresultat før skatt	9 493	4 998	9 383	4 500
Skattekostnad	2 322	1 426	2 292	1 286
Resultat for perioden	7 171	3 572	7 092	3 214
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)	4,40	2,66	4,35	2,41
Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)	4,40	2,66	4,35	2,41

1) Utbytte/konsernbidrag.

Balanser

	DnB NOR ASA	
	31. des.	31. des.
Beløp i millioner kroner	2010	2009
Eiendeler		
Fordringer på DnB NOR Bank ASA	25 981	22 747
Utlån til andre konsernselskaper	225	228
Eierinteresser i konsernselskaper	51 216	51 126
Fordringer på Vital	4 833	0
Andre eiendeler	0	0
Sum eiendeler	82 255	74 101
Gjeld og egenkapital		
Gjeld til DnB NOR Bank ASA	10 240	11 161
Gjeld til andre konsernselskaper	5 171	95
Annen gjeld og avsetninger	7 360	3 937
Innskutt egenkapital	38 844	38 844
Opptjent egenkapital	20 640	20 064
Sum gjeld og egenkapital	82 255	74 101

Endring i egenkapital

	DnB NOR ASA			
	Aksje-	Overkurs-	Annen	Sum
Beløp i millioner kroner	kapital	fond	egenkapital	egenkapital
Balanse per 31. desember 2008	13 327	11 668	19 700	44 694
Periodens overskudd			3 214	3 214
Avsatt utbytte for 2009 (1,75 kr per aksje)			(2 850)	(2 850)
Emisjon	2 961	10 889		13 850
Balanse per 31. desember 2009	16 288	22 556	20 064	58 908
Periodens overskudd			7 092	7 092
Avsatt utbytte for 2010 (4,00 kr per aksje ¹⁾)			(6 515)	(6 515)
Balanse per 31. desember 2010	16 288	22 556	20 640	59 484

1) Utbytteforslag.

Regnskapsprinsipper

DnB NOR ASA har utarbeidet regnskapet i samsvar med Finansdepartementets årsregnskapsforskrift § 1-5 om forenklet International Financial Reporting Standards, IFRS. Forenklet rapportering etter IFRS innebærer blant annet adgang til å inntektsføre avsatt utbytte og konsernbidrag i datterselskaper og bokføre styrets forslag til utbytte og konsernbidrag som gjeld på balansedagen. Etter IFRS skal utbytte klassifiseres som egenkapital inntil det er besluttet på generalforsamlingen. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper DnB NOR ASA har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2009.

Nøkkeltall

	DnB NOR-konsernet			
	4. kvartal 2010	4. kvartal 2009	Året 2010	Året 2009
Renteanalyse				
1. Sum rentemarginer, volumvektet (%)	1,17	1,13	1,15	1,15
2. Rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)	1,67	1,61	1,61	1,61
3. Rentemargin på innskudd fra kunder (%)	0,27	0,23	0,32	0,29
Rentabilitet/lønnsomhet				
4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter	42,5	36,0	40,8	39,8
5. Kostnadsgrad (%)	43,1	49,3	47,6	48,1
6. Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	19,6	10,1	13,6	10,6
7. Risikojustert kapitalavkastning, annualisert (%)	27,8	15,0	19,0	17,2
8. Regnskapsført kapitalavkastning, annualisert (%)	48,2	15,5	25,2	12,6
9. Gjennomsnittlig egenkapital inklusive avsatt utbytte (millioner kroner)	107 173	84 110	103 292	81 236
10. Avkastning på gjennomsnittlig risikovektet volum, annualisert (%)	2,00	0,63	1,17	0,83
Soliditet				
11. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	10,1	9,3	10,1	9,3
12. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	12,4	12,1	12,4	12,1
13. Kjernekapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	103 368	98 208	103 368	98 208
14. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (millioner kroner)	1 028 404	1 052 566	1 028 404	1 052 566
Utlånsportefølje og nedskrivninger				
15. Periodens individuelle nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,33	0,46	0,36	0,53
16. Periodens nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,18	0,53	0,26	0,67
17. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer i prosent av netto utlån	1,55	1,71	1,55	1,71
18. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	18 409	19 127	18 409	19 127
Likviditet				
19. Innskuddsdekning ved utgangen av perioden (%)	54,8	53,0	54,8	53,0
Kapital eiet eller forvaltet av DnB NOR				
20. Kundemidler under forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	509	468	509	468
21. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	2 141	2 076	2 141	2 076
22. Gjennomsnittlig forvaltningskapital (milliarder kroner)	1 995	1 935	1 970	1 906
23. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 151	1 059	1 151	1 059
Personal				
24. Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 021	13 317	13 021	13 317
DnB NOR-aksjen				
25. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000)	1 628 799	1 628 799	1 628 799	1 628 799
26. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)	1 628 799	1 345 391	1 628 799	1 335 838
27. Resultat per aksje (kroner)	3,25	1,58	8,66	6,43
28. Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)	3,22	1,52	8,62	6,37
29. Utbytte per aksje (kroner) ¹⁾	-	-	4,00	1,75
30. Aksjonæravkastning (%)	2,3	(1,2)	33,9	144,7
31. Direkteavkastning (%)	-	-	4,88	2,79
32. Egenkapital per aksje inkl. avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	68,27	60,56	68,27	60,56
33. Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	81,90	62,75	81,90	62,75
34. Utvannet sluttkurs ved utgangen av perioden, korrigert for emisjon (kroner)	81,90	62,75	81,90	62,75
35. P/E (price/earnings)	6,36	10,33	9,50	9,85
36. P/B (pris/bokført verdi)	1,20	1,04	1,20	1,04
37. Børsverdi (milliarder kroner)	133,4	102,2	133,4	102,2

1) Utbytteforslag for 2010.

Se neste side for definisjoner av utvalgte nøkkeltall.

Nøkkeltall (forts.)

Definisjoner

- 1, 2, 3 Basert på nominelle verdier eksklusive lån til og innskudd fra kredittinstitusjoner og nedskrevne lån, målt mot 3-måneders pengemarkedsrente.
- 5 Sum driftskostnader i forhold til sum inntekter. Kostnader er eksklusive nedskrivninger på goodwill og andre immaterielle eiendeler og tilbakeføring av avsetning til avtalefestet pensjon. Sum inntekter er eksklusive gevinst ved fusjon av betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding.
- 6 Resultatet er fratrasket minoritetsinteresser. Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet med utgangspunkt i regnskapsført egenkapital fratrasket minoritetsinteresser.
- 7 Risikojustert kapitalavkastning er definert som risikojustert resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Det risikojusterte resultatet gir et uttrykk for hva resultatet ville vært i en normalisert situasjon. Risikojustert kapitalbehov er nærmere beskrevet i DnB NOR-konsernets årsrapport for 2009 i kapitlet Styring i DnB NOR.
- 8 Regnskapsført kapitalavkastning er definert som periodens resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Resultatet er fratrasket minoritetsinteresser og justert for periodens endring i virkelig verdi ført direkte mot egenkapitalen, samt for forskjellen mellom renter av gjennomsnittlig egenkapital og renter av risikojustert kapital.
- 10 Resultat for perioden i forhold til gjennomsnittlig risikovektet volum.
- 20 Sum midler til forvaltning for kunder i Forsikring og kapitalforvaltning.
- 21 Sum eiendeler og kundemidler under forvaltning.
- 23 Sum innskudd fra kunder, kundemidler under forvaltning og aksjeindeksobligasjoner.
- 25 Generalforsamlingen 27. april 2010 ga styret i DnB NOR ASA fullmakt til å kjøpe egne aksjer for samlet pålydende inntil 1 547 358 918 kroner svarende til 9,5 prosent av aksjekapitalen. Aksjene kan kjøpes i markedet over børs. Hver aksje kan kjøpes til kurser mellom 10 og 150 kroner. Fullmakten skal være gyldig i tolv måneder fra 27. april 2010. Ervervede aksjer skal innløses i henhold til reglene om kapitalnedsettelse. Det er inngått avtale med staten v/Nærings- og handelsdepartementet som innebærer at det ved innløsning av ervervede aksjer skal foretas en forholdsmessig innløsning av aksjer tilhørende staten slik at statens eierandel holdes konstant.
- 27 Eksklusive minoritetsinteressers resultatandel. Beholdning av egne aksjer er trukket ut ved beregning av antall aksjer.
- 28 Eksklusive virksomhet holdt for salg og minoritetsinteressers resultatandel. Beholdning av egne aksjer er trukket ut ved beregning av antall aksjer.
- 30 Sluttkurs ved utgangen av perioden minus sluttkurs ved begynnelsen av perioden, inkludert utbytte reinvestert i DnB NOR-aksjer den dagen utbytte mottas, i forhold til sluttkurs ved begynnelsen av perioden.
- 32 Egenkapital ved utgangen av perioden eksklusive minoritetsinteresser i forhold til antall aksjer ved utgangen av perioden.
- 35 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til annualisert resultat per aksje.
- 36 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til bokført egenkapital ved utgangen av perioden.
- 37 Antall aksjer multiplisert med sluttkurs ved utgangen av perioden.

Resultat- og balanseutvikling

Resultatregnskap

	DnB NOR-konsernet				
	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2010	2010	2010	2010	2009
Sum renteinntekter	15 168	14 803	13 896	13 041	12 667
Sum rentekostnader	9 015	8 825	8 152	7 480	7 061
Netto renteinntekter	6 153	5 978	5 744	5 561	5 606
Provisjonsinntekter m.v.	2 420	2 367	2 311	2 162	2 137
Provisjonskostnader m.v.	511	587	588	534	521
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	1 684	225	1 754	1 298	1 066
Netto gevinster på eiendeler i Vital	6 404	4 156	754	3 760	4 107
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	5 879	3 324	944	3 353	3 798
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 242	1 164	1 173	1 142	1 169
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 248	1 195	1 226	1 308	1 240
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring	273	260	242	233	221
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring	249	206	200	263	201
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	72	99	(52)	61	(49)
Andre inntekter	343	356	1 571	294	268
Netto andre driftsinntekter	4 553	3 315	4 795	3 493	3 160
Sum inntekter	10 706	9 294	10 538	9 054	8 766
Lønn og andre personalkostnader	2 438	2 419	2 452	1 950	2 493
Andre kostnader	1 685	1 641	1 869	1 799	1 446
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	487	421	983	366	718
Sum driftskostnader	4 610	4 482	5 304	4 115	4 657
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	26	(11)	(1)	10	19
Nedskrivninger på utlån og garantier	529	643	878	947	1 517
Driftsresultat før skatt	5 593	4 157	4 355	4 002	2 610
Skattekostnad	367	1 149	1 524	1 081	1 001
Resultat virksomhet og anleggsmidler holdt for salg, etter skatt	57	30	(8)	(4)	80
Resultat for perioden	5 284	3 038	2 823	2 917	1 689
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)	3,25	1,90	2,01	1,92	1,58

Resultat- og balanseutvikling (forts.)

Balanser

DnB NOR-konsernet

Beløp i millioner kroner	31. des. 2010	30. sept. 2010	30. juni 2010	31. mars 2010	31. des. 2009
Eiendeler					
Konter og fordringer på sentralbanker	16 198	16 049	9 807	15 287	31 859
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	47 792	50 369	213 009	75 514	62 317
Utlån til kunder	1 170 341	1 152 001	1 154 491	1 125 946	1 114 886
Sertifikater og obligasjoner	204 204	213 326	189 715	227 846	225 415
Aksjer	75 179	66 534	65 074	63 113	58 227
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	23 506	21 903	21 149	21 193	21 337
Finansielle derivater	78 156	99 179	94 829	72 277	70 072
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	179 461	180 015	181 465	179 185	179 832
Investerings eiendommer	36 838	34 498	34 012	33 626	33 381
Investering i tilknyttede selskaper	2 307	1 912	1 816	2 579	2 521
Immaterielle eiendeler	7 164	7 000	6 884	7 431	7 644
Utsatt skattefordel	915	227	223	256	246
Varige driftsmidler	7 789	5 673	5 608	5 519	5 482
Virksomhet og anleggsmidler holdt for salg	1 271	1 304	1 310	1 314	1 255
Andre eiendeler	10 499	13 467	13 214	11 221	8 979
Sum eiendeler	1 861 620	1 863 457	1 992 607	1 842 309	1 823 453
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	257 931	258 063	338 678	305 097	302 669
Innskudd fra kunder	641 914	606 502	621 882	585 835	590 745
Finansielle derivater	60 871	69 256	62 553	53 167	53 019
Verdipapirgjeld	501 668	533 313	575 611	498 796	493 732
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	23 506	21 903	21 149	21 193	21 337
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital	205 550	202 226	198 255	200 698	193 556
Forsikringsforpliktelser, DnB NOR Skadeforsikring	1 091	1 051	1 042	960	704
Betalbar skatt	4 865	3 687	2 594	8 973	9 093
Utsatt skatt	116	510	629	550	525
Annen gjeld	14 738	18 900	21 814	19 308	12 331
Virksomhet holdt for salg	387	373	376	347	366
Avsetninger	4 308	4 558	4 585	4 546	4 923
Ansvarlig lånekapital	33 479	35 857	38 941	38 614	39 051
Sum gjeld	1 750 424	1 756 200	1 888 108	1 738 085	1 722 050
Minoritetsinteresser	0	1 965	2 011	2 448	2 755
Aksjekapital	16 232	16 233	16 216	16 222	16 231
Overkursfond	22 609	22 609	22 609	22 609	22 609
Annen egenkapital	72 356	66 450	63 663	62 945	59 808
Sum egenkapital	111 196	107 257	104 498	104 224	101 403
Sum gjeld og egenkapital	1 861 620	1 863 457	1 992 607	1 842 309	1 823 453

Opplysninger om DnB NOR-konsernet

Hovedkontor DnB NOR ASA

Postadresse	0021 Oslo
Besøksadresse	Stranden 21, Oslo
Telefon	03000 (fra utlandet +47 915 03000)
Internett	dnbnor.no
Organisasjonsnummer	Foretaksregisteret 981 276 957 MVA

Styret i DnB NOR ASA

Anne Carine Tanum, leder
Bjørn Sund, nestleder
Gunilla Berg
Bente Brevik
Per Hoffmann
Jørn O. Kvilhaug
Bent Pedersen
Tore Olaf Rimmereid
Ingjerd Skjeldrum

Konsernledelse

Rune Bjerke	Konsernsjef
Bjørn Erik Næss	Konserndirektør Finans
Karin Bing Orgland	Konserndirektør Retail Norge
Leif Teksum	Konserndirektør Storkunder og internasjonal
Ottar Ertzeid	Konserndirektør DnB NOR Markets
Tom Rathke	Konserndirektør Forsikring og kapitalforvaltning
Liv Fiksdahl	Konserndirektør Operations
Solveig Hellebust	Konserndirektør HR
Cathrine Klouman	Konserndirektør IT

Investor Relations

Bjørn Erik Næss, konserndirektør Finans	tlf. 22 48 29 22	bjorn.erik.naess@dnbnor.no
Per Sagbakken, leder for Investor Relations/kapitalanskaffelse	tlf. 22 48 20 72	per.sagbakken@dnbnor.no
Thor Tellefsen	tlf. 22 94 93 88	thor.tellefsen@dnbnor.no
Trond Sannes Marthinsen	tlf. 22 94 93 76	trond.marthinsen@dnbnor.no

Finanskalender 2011

Foreløpig regnskap 2010 og 4. kvartal 2010	10. februar
Generalforsamling	28. april
Eks utbytte	29. april
Utbetaling av utbytte	fra 10. mai
1. kvartal 2011	6. mai
Kapitalmarkedsdag i Oslo	15. juni
2. kvartal 2011	12. juli
3. kvartal 2011	27. oktober

Andre kilder til informasjon

Årsrapporter

Årsrapporter for DnB NOR-konsernet er tilgjengelige på dnbnor.no. Det utarbeides egne årsrapporter for DnB NOR Bank-konsernet og Vital.

Kvartalsvise publikasjoner

Kvartalsrapporter samt en engelskspråklig publikasjon med tilleggsinformasjon for analytikere og investorer er tilgjengelige på dnbnor.no. Det utarbeides egne kvartalsrapporter for DnB NOR Bank-konsernet og Vital.

Publikasjonene kan bestilles ved å sende e-post til investor.relations@dnbnor.no.

DnB NOR
Hovedkontor
Stranden 21
Aker Brygge
0250 Oslo
Postadresse
N-0021 Oslo