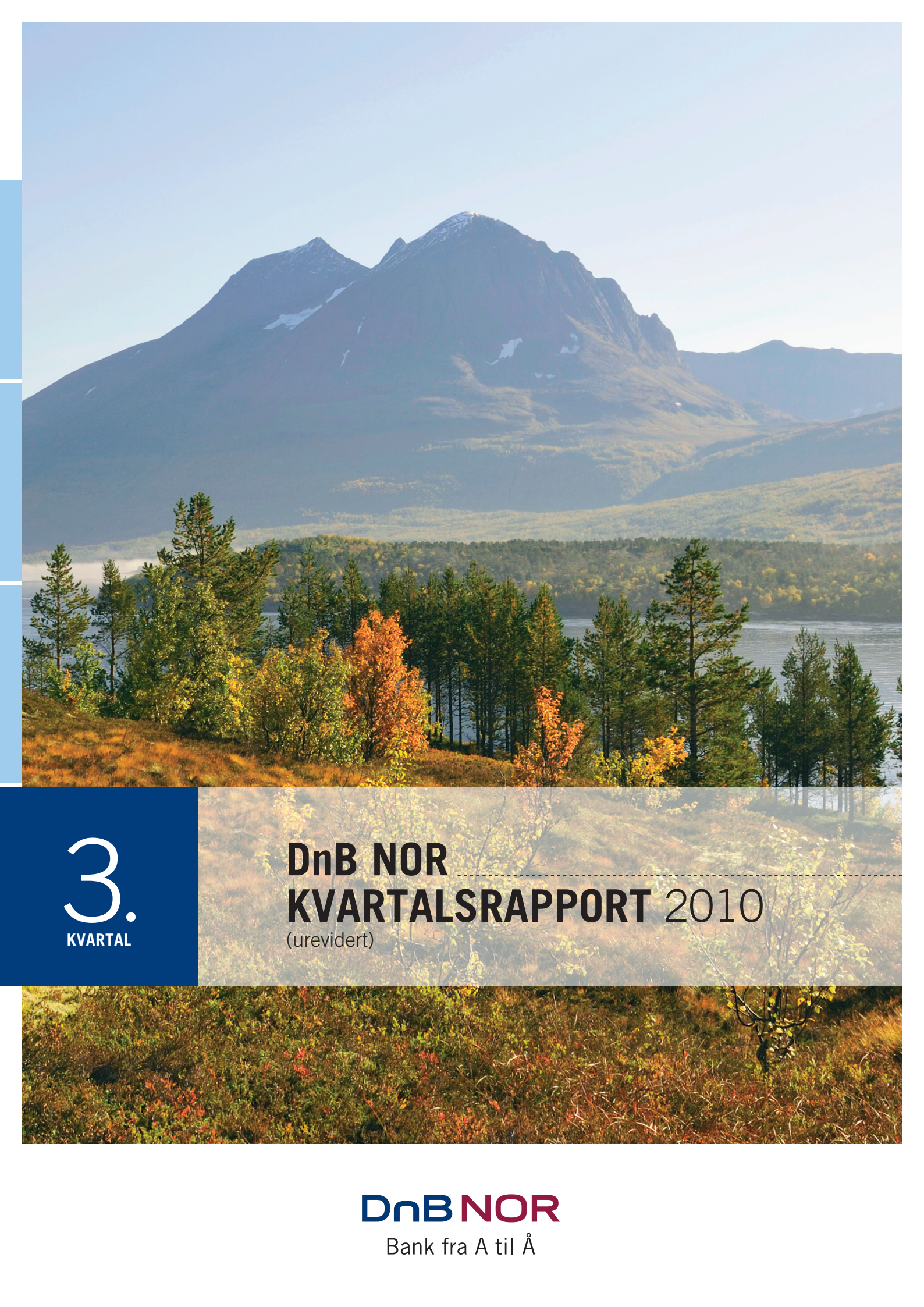




3.
KVARTAL

DnB NOR KVARTALSRAPPORT 2010

(urevidert)

DnB NOR

Bank fra A til Å

Hovedtall

Januar til september 2010

- Driftsresultat før nedskrivninger og skatt utgjorde 15,0 milliarder kroner (14,6)
- Resultatet var 8,8 milliarder kroner (5,3)
- Resultat etter minoritetsinteresser var 9,5 milliarder kroner (6,5)
- Resultat per aksje ble 5,83 kroner (4,85)
- Egenkapitalavkastningen ble 12,4 prosent (10,7)
- Ordinær kostnadsgrad var 49,4 prosent (47,8)
- Kjernekapitaldekningen, inklusive 50 prosent av resultatet, ble 9,7 prosent (7,6)

Tredje kvartal 2010

- Driftsresultat før nedskrivninger og skatt utgjorde 4,8 milliarder kroner (5,0)
- Resultatet var 3,0 milliarder kroner (1,8)
- Resultat etter minoritetsinteresser var 3,1 milliarder kroner (2,2)
- Resultat per aksje ble 1,90 kroner (1,63)
- Egenkapitalavkastningen ble 11,8 prosent (10,6)
- Ordinær kostnadsgrad var 48,2 prosent (46,2)

Sammenlignbare tall for 2009 i parentes.

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 tredje kvartal 2010

Januar til september 2010

DnB NOR oppnådde et resultat på 8 778 millioner kroner i de tre første kvartalene i 2010, som var en markert økning fra 5 337 millioner i tilsvarende periode i 2009. Det var spesielt lavere nedskrivninger på utlån som bidro til resultatforbedringen, men den underliggende inntjeningen ble også styrket gjennom høyere renteinntekter og lavere kostnader. Det var tegn til økende aktivitet i flere markeder, selv om virkningene etter finanskrisen fremdeles var til stede. Resultatet til DnB NORs aksjonærer økte fra 6 463 millioner kroner i de tre første kvartalene i 2009 til 9 465 millioner. Driftsresultatet før nedskrivninger og skatt utgjorde 14 985 millioner kroner, opp fra 14 608 millioner i 2009.

De gjennomsnittlige utlånsvolumene var noe lavere enn i de tre første kvartalene i 2009, primært som følge av valutakurseffekter, men volumene økte gjennom 2010. Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente viste en liten nedgang fra gjennomsnittet for de tre første kvartalene i 2009. Både innskuddsvolumene og -marginene økte i perioden. De samlede renteinntektene økte med 1,5 prosent.

Konsernet hadde i begynnelsen av 2009 spesielt høye inntekter fra handel med valuta og renteprodukter. Disse inntektene har vært tilbake på et mer normalisert nivå i 2010. Konsernet fikk en gevinst på 1,2 milliarder kroner i andre kvartal 2010 i forbindelse med fusjonen mellom betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding. Samlet ble netto andre driftsinntekter redusert med 232 millioner kroner fra de tre første kvartalene i 2009, da det var særlig høye tradinginntekter knyttet til valuta og renteinstrumenter.

De ordinære driftskostnadene, fratrukket nedskrivninger av immaterielle eiendeler, ble redusert med 486 millioner kroner fra de tre første kvartalene i 2009. Korrigert for tilbakeføringer av avsetninger til avtalefestet pensjon på 367 millioner kroner i første kvartal 2010 var reduksjonen 119 millioner. Konsernets kostnadsprogram mer enn kompenserte for lønns- og prisveksten i perioden.

Nedskrivninger på utlån var 2 468 millioner kroner i årets tre første kvartaler, en reduksjon på 3 725 millioner fra tilsvarende periode i 2009. Nedgangen bekreftet en gjennomgående god kvalitet i porteføljene utenfor Baltikum og reflekterte samtidig en bedring i konjunktursituasjonen.

Egenkapitalavkastningen var 12,4 prosent, opp fra 10,7 prosent i de tre første kvartalene i 2009. Resultat per aksje var henholdsvis 5,83 og 4,85 kroner i tilsvarende perioder.

DnB NOR har arbeidet bevisst med å forsterke kunde- og markedsrettede aktiviteter. Målet er å styrke markedsposisjonen innen alle segmenter. Det er også utviklet ny strategisk visjon og nytt verdigrunnlag. Konsernet bedret sin posisjon med syv plasser på Synovates årlige omdømmeundersøkelse som ble fremlagt i august, og lå i tetsjiktet blant bankene i denne undersøkelsen. Konsernet har også hatt fremgang i andre undersøkelser.

Sykefraværet i DnB NOR var med 3,75 prosent historisk lavt og ble redusert med 20 prosent fra tilsvarende periode i 2009. Det lave fraværet var resultat av flere målrettede tiltak.

DnB NOR er opptatt av å forberede og påvirke de nye

regulatoriske kravene som er varslet fra Basel-komiteen. DnB NOR er særlig opptatt av at det etableres like konkurransevilkår for markedsaktørene. Beregninger viser at DnB NOR er godt forberedt til å møte kapitalkravene som følger av de nye reglene, og også vil kunne tilpasse virksomheten til kravene til likviditets- og finansieringsnivåer.

Tredje kvartal 2010

DnB NOR oppnådde et resultat på 3 038 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en vesentlig forbedring fra 1 760 millioner i tredje kvartal 2009. Resultatet til DnB NORs aksjonærer økte fra 2 167 millioner kroner i tredje kvartal 2009 til 3 084 millioner. Det var primært lavere nedskrivninger på utlån som ga resultatforbedringen, men det var også en økning i renteinntektene og en markert bedring av resultatet i DnB NOR. Driftsresultat før nedskrivninger og skatt ble 4 812 millioner kroner, en reduksjon fra 5 043 millioner i tredje kvartal 2009.

De gjennomsnittlige utlånsvolumene var 8,1 milliarder kroner lavere i tredje kvartal 2010 enn i tilsvarende kvartal 2009 og økte med 12,8 milliarder fra andre kvartal. Økningen fra andre kvartal gjenspeiler en bedring i økonomien. Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente viste en reduksjon på 0,06 prosentpoeng fra tredje kvartal 2009. Netto renteinntekter var i underkant av 240 millioner kroner høyere enn i både tredje kvartal 2009 og andre kvartal 2010.

Netto andre driftsinntekter utgjorde 3 315 millioner kroner, som var 16,1 prosent lavere enn i tredje kvartal 2009. Det var vesentlige negative inntektseffekter av markedsverdijusteringer i tredje kvartal 2010, men det var samtidig en markert økning i inntekter fra Vital og i andre kundeinntekter. Andre driftsinntekter er svært volatile i forhold til markedsverdiendringer, og nivået på slike inntekter fremover vil kunne variere.

Ordinære driftskostnader var uendret fra tilsvarende kvartal i 2009. Konsernets kostnadsprogram bidro til varige kostnadsreduksjoner som kompenserte for lønns- og prisveksten i perioden.

Nedskrivninger på utlån var 643 millioner kroner i tredje kvartal, en vesentlig nedgang fra 2 277 millioner i tredje kvartal 2009 og også en nedgang fra 878 millioner i andre kvartal 2010. Nedskrivningene ble redusert mot slutten av 2009, og reduksjonen har fortsatt i 2010. Nedskrivningene lå i tredje kvartal på et nivå som er lavere enn beregnede normaliserte tap over en konjunktursyklus.

Egenkapitalavkastningen var 11,8 prosent, opp fra 10,6 prosent i tredje kvartal 2009. Resultat per aksje var 1,90 kroner i tredje kvartal 2010 og 1,63 kroner i tredje kvartal 2009.

DnB NOR hadde, i kraft av sin sterke finansielle stilling, god tilgang til både kortsiktig og langsiktig finansiering i kvartalet. Marginkravene for langsiktig finansiering lå imidlertid fremdeles vesentlig høyere enn nivået før finanskrisen. Det lave nominelle rentenivået og de statsfinansielle utfordringene i flere land var medvirkende årsaker til de høye marginkravene.

Som følge av finanskrisen er det stilt krav fra markedet og myndighetene om høyere kapitalisering i finansnæringen. Kapitalutvidelsen i desember 2009 og utviklingen så langt i 2010 bidro til at

kjernekapitaldekningen, inkludert 50 prosent av delårsresultatet, økte fra 7,6 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2009 til 9,7 prosent. Kjernekapitaldekningen økte med 0,4 prosentpoeng fra utgangen av 2009. Styret vurderer konsernet som godt kapitalisert i forhold til nåværende regulatoriske krav og nordiske konkurrenter.

DnB NOR ble for andre år på rad tatt opp 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 utøvde 2. august 2010 sin opsjon som gir rett til kjøp av NORD/LBs eierandel på 49 prosent i DnB NORD. Forhandlingene mellom partene har ført til enighet om en kjøpesum på 160 millioner euro. Avtalen er betinget av godkjenning i selskapenes styrende organer og tilslutning fra tilsynsmyndighetene. DnB NORD er allerede fullt konsolidert i DnB NOR-konsernet, og en overtagelse vil ikke ha umiddelbar virkning på resultat- og balanseutviklingen. Effekten på konsernets kjernekapitaldekning vil bli begrenset med en anslått reduksjon på 0,12 prosentpoeng per 30. september 2010. DnB NOR forbereder nå en effektiv integrasjonsprosess.

Resultatregnskap for tredje kvartal

Netto renteinntekter

	3. kvartal		3. kvartal
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2010	Endring	2009
Netto renteinntekter	5 978	238	5 740
Utlåns- og innskuddsvolumer		209	
Valutakurseffekter		(102)	
Egenkapital og ikke rentebærende poster		257	
Langsiktige finansieringskostnader		(120)	
Andre netto renteinntekter		(5)	

Netto renteinntekter økte med 4,1 prosent fra tredje kvartal 2009. Det gjennomsnittlige utlånsvolumet ble redusert med 8,1 milliarder kroner fra tredje kvartal 2009 og økte med 12,8 milliarder fra andre kvartal 2010. Bedringen i økonomien bidro til utlånsveksten fra andre kvartal. Korrigert for valutakurseffekter økte utlånsvolumet med 15,9 milliarder kroner fra tredje kvartal 2009.

Utlånsmarginene viste en reduksjon på 0,06 prosentpoeng fra tredje kvartal 2009 målt mot 3-måneders pengemarkedsrente.

Kostnadene ved alle typer langsiktig finansiering har økt vesentlig fra et nivå som var ganske nær 3-månedersrenten før finanskrisen og har også økt fra tredje kvartal 2009.

Innskuddsvolumene økte med 12,5 milliarder kroner fra tredje kvartal 2009, mens innskuddsmarginene økte med 0,11 prosentpoeng. Konsernet har økt satsingen mot sparemarkedet, og det bidro til innskuddsøkningen. Det var imidlertid fortsatt sterk konkurranse om innskuddene. Innskuddsdekningen var 52,6 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2010, som var omtrent uendret fra ett år tidligere.

Netto andre driftsinntekter

	3. kvartal		3. kvartal
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2010	Endring	2009
Netto andre driftsinntekter	3 315	(635)	3 951
Netto finans- og risikoresultat fra Vital ¹⁾		574	
Resultat fra tilknyttede selskaper		383	
Netto andre provisjoner og gebyrer		109	
Netto inntekter fra skadeforsikring		44	
Eiendomsmegling		17	
Netto aksjemarkedsrelaterte inntekter		(7)	
Netto gevinster på valuta og renteinstrumenter ²⁾		(1 810)	
Øvrige driftsinntekter		54	

1) *Fratrukket garantert avkastning og tildeling til forsikringstagerne.*

2) *Eksklusive garantier.*

Netto andre driftsinntekter viste en nedgang på 16,1 prosent fra tredje kvartal 2009. Høy volatilitet i finansmarkedene ga vesentlige negative inntektseffekter av markedsverdijusteringer, mens det var vesentlige positive effekter av slike justeringer i tredje kvartal 2009. Justeringene gjaldt i hovedsak markedsverdivurderinger i Treasury og virkelig verdi på utlån. Dette utgjorde den vesentligste delen av endringen. I tillegg var tradinginntektene lavere i siste kvartal. Korrigert for disse effektene var det en positiv utvikling i andre driftsinntekter i tredje kvartal 2010.

Det var en sterk økning i inntektene fra Vital, blant annet som følge av god finansavkastning. Det var også økte inntekter fra DnB NOR Skadeforsikring og tilknyttede selskaper, primært Eksportfinans.

Driftskostnader

	3. kvartal		3. kvartal
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2010	Endring	2009
Driftskostnader	4 482	(166)	4 648
Kostnadsprogrammet		(183)	
Restruktureringskostnader		(29)	
Lønns- og prisvekst		136	
IT-kostnader		58	
Operasjonell leasing		40	
Nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler		(166)	
Øvrige driftskostnader		(22)	

Konsernets samlede kostnader ble redusert med 166 millioner kroner fra tredje kvartal 2009. Tallene i tredje kvartal 2009 inkluderte imidlertid nedskrivninger av goodwill og andre immaterielle eiendeler med 166 millioner kroner. Konsernets ordinære driftskostnader var dermed uendret fra tredje kvartal 2009.

Konsernets kostnadsprogram ga en besparelse på 183 millioner kroner og kompenserte for lønns- og prisveksten i perioden. Det er blant annet gjennomført effektivisering av produksjonsmiljøer og filialstruktur som har gitt vesentlige reduksjoner i både personal- og eiendomskostnader.

Nedskrivninger på engasjementer

Samlede nedskrivninger på utlån var 643 millioner kroner i kvartalet, en nedgang på 71,8 prosent eller 1 634 millioner fra tredje kvartal 2009. Nedgangen bekreftet en gjennomgående god kvalitet i porteføljene og reflekterte en bedring i konjunktursituasjonen.

Individuelle nedskrivninger i virksomheten utenom DnB NORD utgjorde 456 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en nedgang på 300 millioner fra tredje kvartal 2009. Det var en nedgang i nedskrivninger i de fleste virksomhetsområder. Nedskrivningene innen området Shipping, offshore og logistikk var kun 8 millioner kroner i kvartalet.

De individuelle nedskrivningene i DnB NORD utgjorde 321 millioner kroner i tredje kvartal 2010, ned fra 948 millioner i tredje 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 kraftig redusert. Nedskrivningene i DnB NORD utgjorde 1,62 prosent av utlånsporteføljen, ned fra 5,03 prosent i tredje kvartal 2009 og 4,46 prosent i andre kvartal 2010. De samlede nedskrivningene i DnB NORD utgjorde for første gang siden tredje kvartal 2009 mindre enn halvparten av konsernets samlede nedskrivninger.

Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer utgjorde 20,8 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2010, en økning på 1,6 milliarder fra utgangen av tredje kvartal 2009. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer utgjorde 1,77 prosent av utlånsvolumet ved utgangen av kvartalet, en økning fra 1,68 prosent på tilsvarende tidspunkt i 2009.

Skatt

DnB NOR-konsernets skattekostnad var 1 149 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en økning på 147 millioner fra tredje kvartal 2009. Sett i forhold til driftsresultat før skatt ble skatteprosenten redusert fra 36 til 28 i samme periode. Konsernets gjennomsnittlige skattekostnad i tredje kvartal 2010 er beregnet ut fra et årsestimat på 30 prosent.

Forretningsområdene

DnB NORs virksomhet er delt inn 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 konsernets kunder og for det totale tilbudet av produkter. DnB NOR følger også opp som et eget resultatområde.

Retail Norge

Retail Norge har ansvar for betjening av konsernets 2,3 millioner personkunder og 180 000 små og mellomstore bedriftskunder i regionnettet i Norge. En koordinert betjening i lokalmarkedene skal styrke relasjonen til kundene og øke kundetilfredsheten.

Driftsresultat før skatt utgjorde 1 740 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en reduksjon på 95 millioner sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2009, hovedsakelig på grunn av reduserte rentemarginer. Volumutviklingen var positiv og utviklingen i mislighold og nedskrivninger tilfredsstillende.

Resultat i millioner kroner	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Endring
Netto renteinntekter	3 519	3 862	(343)
Andre driftsinntekter	1 221	1 208	13
Sum inntekter	4 739	5 070	(331)
Ordinære driftskostnader	2 628	2 660	(32)
Nedskrivning goodwill og immaterielle eiendeler	0	100	(100)
Sum driftskostnader	2 628	2 760	(132)
Driftsresultat før nedskrivninger	2 111	2 310	(199)
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0
Netto nedskrivninger utlån	372	475	(104)
Driftsresultat før skatt	1 740	1 835	(95)
<u>Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner</u>			
Netto utlån til kunder	739,2	714,4	24,8
Innskudd fra kunder	379,6	371,4	8,2

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på allokert kapital ¹⁾	22,4	27,0
Ordinær kostnadsgrad	55,5	52,5
Innskuddsdekning	51,4	52,0

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Utlånene økte med 3,5 prosent fra tredje kvartal 2009 til tredje kvartal 2010. Lavt rentenivå bidro til å opprettholde høy etterspørsel etter boliglån, mens det var lav vekst i utlån til små og mellomstore bedrifter. Siden årsskiftet har det imidlertid vært vekst i utlånene til både person- og bedriftskunder. Konkurransen om innskuddsmidlene var sterk. Innskuddene økte med 2,2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2009, primært som følge av økte innskudd i personmarkedet. Innskuddsdekningen ble redusert fra 52,0 prosent i tredje kvartal i 2009 til 51,4 prosent i tredje kvartal 2010.

Vektet rentemargin, definert som sum margininntekter på utlån og innskudd i forhold til summen av utlån og innskudd, utgjorde 1,24 prosent i tredje kvartal 2010, en nedgang fra 1,31 prosent i tredje kvartal 2009. Reduksjonen skyldtes i stor grad den sterke konkurransen i det norske markedet. Etterslepseffekter ved renteendringer påvirket også den vektede marginen. Slike effekter ga en midlertidig økning i marginene som følge av fallende rentenivå gjennom tredje

kvartal 2009 og en tilsvarende negativ effekt som følge av økning i rentenivået hittil i 2010. Retail Norge har konkurransedyktige produkter og ønsker å tilby gode priser i boliglånsmarkedet.

Endring i regnskapsmessig behandling av kundebetalte markedsføringskostnader i DnB NOR Eiendom medførte en økning i både kostnader og inntekter på om lag 50 millioner kroner sammenlignet med tredje kvartal 2009. Korrigert for disse bruttoføringene var andre driftsinntekter 3,4 prosent lavere enn i tredje kvartal i 2009. Inntekter fra betalingsformidling og øvrige banktjenester var stabile, mens inntekter fra eiendomsformidling i Norge økte med 10,7 prosent til 187 millioner kroner.

Fratrukket bruttoførte markedsføringskostnader ble ordinære driftskostnader redusert med 2,8 prosent sammenlignet med tredje kvartal 2009. Avskrivninger på operasjonell leasing i DnB NOR Finans økte med 39 millioner kroner som følge av økte volumer. For øvrig var kostnadene påvirket av effektiviseringstiltak i konsernets kostnadsprogram. Bemanningen utgjorde 4 948 årsverk ved utgangen av september 2010, hvorav 4 566 i den norske virksomheten.

Kvaliteten i utlånsporteføljen var solid, med relativt lave netto nedskrivninger i både person- og bedriftskundemarkedet. Netto nedskrivninger i prosent av netto utlån ble redusert fra 0,26 i tredje kvartal i 2009 til 0,20 i tredje kvartal 2010. Netto nedskrevne engasjementer utgjorde 5,4 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, som var en økning på 0,7 milliarder fra året før.

Markedsandelen av kreditt til lønntagere var 28,2 prosent ved utgangen av august 2010, som var en reduksjon på 0,2 prosentpoeng fra tredje kvartal 2009. Markedsandelen av samlet sparing fra lønntagere utgjorde 34,5 prosent, mens markedsandelen av kundeinnskudd var 32,3 prosent.

DnB NOR gjør mange endringer innenfor digitale tjenester, og i november lanseres en helt ny og mer kundeorientert internettportal der kunde og bank vil dele informasjon og kunnskap med hverandre. Den nye portalen skal gi kundene mulighet til selv å utføre enda flere tjenester på nettet. Nye spareprodukter vil bli lansert utover høsten, og det er utviklet egne forsikringer til personkundemarkedet i samarbeid med Forsikring og kapitalforvaltning.

Det ventes et relativt lavt rentenivå fremover. Retail Norge venter at boliglån fortsatt vil stå for det meste av utlånsveksten, men det er tegn til økende vekst i utlån til næringslivet. Prispresset på boliglån med lav risiko ventes å vedvare. Retail Norge venter at netto nedskrivninger på utlån fortsatt vil være relativt lave fremover. Konkurransen om stabile innskuddsmidler vil fortsatt være stor, blant annet som følge av innføring av nye likviditetskrav til bankene.

Storkunder og internasjonal

Storkunder og internasjonal tilbyr konsernets finansielle tjenester til store norske og internasjonale næringslivskunder. En bred og solid bransjekunnskap er et viktig fundament i områdets strategiske satsing.

Virksomheten i tredje kvartal 2010 var preget av en forsiktig optimisme både i Norge og i de internasjonale markedene. Videre ble resultatet påvirket av noen store enkelttransaksjoner. Driftsresultat før skatt var 1 745 millioner kroner, en økning på 438 millioner i forhold til tredje kvartal 2009.

	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	1 714	1 525	188
Andre driftsinntekter	838	694	144
Sum inntekter	2 552	2 219	333
Driftskostnader	721	634	88
Driftsresultat før nedskrivninger	1 830	1 585	245
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0
Netto nedskrivninger utlån	85	278	(193)
Driftsresultat før skatt	1 745	1 307	438

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	362,2	372,0	(9,8)
Innskudd fra kunder	228,8	233,9	(5,1)

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på allokert kapital ¹⁾	15,2	12,3
Kostnadsgrad	28,3	28,6
Innskuddsdekning	63,2	62,9

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Utlåns- og innskuddsutviklingen ble negativt påvirket av en lavere kurs på US dollar i tredje kvartal 2010 i forhold til tilsvarende periode året før, mens et økende aktivitetsnivå påvirket utlån og innskudd positivt. Utlånene ble redusert med 2,6 prosent fra tredje kvartal 2009 til tilsvarende periode i 2010. Justert for endringer i valutakurser var reduksjonen på 0,4 prosent i samme periode. Fra andre til tredje kvartal i 2010 økte utlånene med 7,0 milliarder kroner.

Innskuddene ble redusert med 2,2 prosent fra tredje kvartal 2009, men økte med 2,9 prosent sammenlignet med andre kvartal 2010. Innskuddsdekningen i tredje kvartal 2010 ble styrket med 0,3 prosentpoeng fra tilsvarende periode i 2009 og med 0,6 prosentpoeng fra andre kvartal 2010.

Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente utgjorde 1,48 prosent i tredje kvartal, en økning på 0,09 prosentpoeng fra tilsvarende periode i 2009 og en økning på 0,07 prosentpoeng fra andre kvartal 2010. Marginøkningen bidro blant annet til å dekke høyere kostnader for langsiktig finansiering. Det var sterk konkurranse om innskuddsmidler, og innskuddsmarginene har vært stabile i 2010. Innskuddsmarginen var 0,11 prosent i tredje kvartal 2010, som er 0,03 prosentpoeng lavere enn i tilsvarende periode i 2009.

Økningen i andre driftsinntekter skyldtes primært en positiv verdiutvikling på overtatte eiendeler i form av aksjer, samt økte inntekter fra valuta og renteinstrumenter og aksje- og verdipapirtjenester.

Driftskostnadene økte med 13,8 prosent fra tredje kvartal 2009 hovedsakelig relatert til økt salg av DnB NOR Markets produkter og økt IT-utviklingsaktivitet. Sammenlignet med andre kvartal 2010 var kostnadsnivået uendret. Storkunder og internasjonal hadde 1 084 årsverk ved utgangen av kvartalet, hvorav 620 utenfor Norge.

Kvaliteten i utlånsporteføljene var fortsatt god og viste en positiv utvikling fra foregående kvartaler som følge av en bedring i makro-økonomiske forhold, tett oppfølging av kunder og aktivt forebyggende arbeid. Enkelte bedriftskunder og kundesegmenter vil likevel kunne møte utfordringer dersom den makroøkonomiske utviklingen skulle svekkes.

Individuelle nedskrivninger utgjorde på årlig basis 0,09 prosent av netto utlån til kunder, en reduksjon fra 0,30 prosent i tredje kvartal 2009. Netto nedskrevne engasjementer utgjorde 4,3 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2010, en nedgang på 1,2 milliarder fra utgangen av andre kvartal. Tilsvarende tall ved utgangen av tredje kvartal 2009 var 5,0 milliarder kroner.

Storkunder og internasjonal vil med sin solide fagkompetanse bistå kundene med gode løsninger, tett oppfølging og støtte. DnB NOR vil prioritere å beholde og utvikle sterke, langsiktige og lønnsomme kunderelasjoner. Det ventes noe økning i kreditt-

etterspørselen, noe økende gjennomsnittlige utlånsmarginer og press på innskuddsmarginene.

DnB NOR Markets

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

DnB NOR Markets oppnådde et tilfredsstillende resultat i tredje kvartal, som sesongmessig har den laveste kundeaktiviteten. Driftsresultat før skatt utgjorde 813 millioner kroner, en nedgang på 307 millioner sammenlignet med ett år tidligere.

	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Valuta og rente- og råvarederivater	308	281	26
Investeringsprodukter	101	218	(117)
Corporate finance	216	173	43
Verdipapirtjenester	51	43	9
Sum kundeinntekter	676	715	(39)
Inntekter fra egenhandel	555	832	(277)
Renter av allokert kapital	47	28	20
Sum inntekter	1 279	1 575	(296)
Driftskostnader	466	455	11
Driftsresultat før nedskrivninger	813	1 120	(307)
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0
Netto nedskrivninger utlån	0	0	0
Driftsresultat før skatt	813	1 120	(307)

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på allokert kapital ¹⁾	33,2	58,2
Kostnadsgrad	36,4	28,9

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Samlede kundeinntekter var 676 millioner kroner, en nedgang på 39 millioner sammenlignet med tredje kvartal 2009. Reduksjonen i kundeinntekter skyldtes lavere inntekter fra obligasjonshandel, mens øvrige kundeområder økte sine inntekter.

Kundeinntekter fra valuta og rente- og råvarederivater viste en positiv utvikling fra tredje kvartal 2009. Lave langsiktige renter bidro til økt aktivitet innen rentesikring. Inntektene fra valutahandel var også noe høyere enn i tredje kvartal i 2009. Interessen for råvaresikring var god, spesielt innen energirelaterte produkter.

Kundeinntekter fra verdipapirer og andre investeringsprodukter ble redusert som følge av lavere inntekter fra obligasjonshandel, mens inntekter fra aksjemegling økte noe. DnB NOR Markets var største meglerhus på Oslo Børs i perioden januar til september innen både obligasjons- og aksjemegling.

Økningen i kundeinntekter fra corporate finance fra tredje kvartal 2009 skyldtes spesielt høye inntekter innen fremmedkapitalfinansiering. DnB NOR Markets etablerte en Debt Capital Markets-enhet i Stockholm i kvartalet. Ifølge statistikk fra Bloomberg er DnB NOR Markets største tilrettelegger av egenkapitalemisjoner i Norden hittil i år.

Høy aktivitet innen alle områder ga økte kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester sammenlignet med tredje kvartal 2009.

Inntekter fra market making og annen egenhandel ble redusert fra det høye nivået i 2009. Kvartalets inntekter var preget av store svingninger i både renter og valutakurser. Inntekter fra valutaobligasjonsporteføljen utgjorde 292 millioner kroner i kvartalet, om lag uendret fra året før.

Sesongmessig er aktiviteten i tredje kvartal relativt lav for mange av DnB NOR Markets' produktområder, og i tredje kvartal 2010 ble dette bildet forsterket som følge av spesielt lav markedsaktivitet sammenlignet med de to siste årene. Utviklingen i aksje-, kreditt-, råvare-, valuta- og rentemarkedene vil være avgjørende for

forretningsområdets resultater fremover. Det ventes noe økende aktivitet fremover innenfor viktige områder for DnB NOR Markets.

Forsikring og kapitalforvaltning

Forretningsområdet Forsikring og kapitalforvaltning har ansvar for livsforsikring, pensjonssparing, kapitalforvaltning og skadeforsikring i DnB NOR-konsernet. Området omfatter selskapene Vital Forsikring, DnB NOR Kapitalforvaltning og DnB NOR Skadeforsikring.

Driftsresultat før skatt utgjorde 998 millioner kroner i tredje kvartal 2010, som var en økning på 666 millioner fra tilsvarende periode i 2009.

	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Sum inntekter	1 555	899	656
Driftskostnader	557	567	(10)
Driftsresultat før skatt	998	332	666
Skatt	(57)	107	(165)
Resultat etter skatt	1 055	226	830
<i>Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)</i>			
Forvaltet kapital	516,7	474,2	42,5
<i>Nøkkeltall i prosent</i>			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	33,8	9,8	
Kostnadsgrad	35,8	63,1	

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Vital

Vitals resultat før skatt for tredje kvartal 2010 ble 918 millioner kroner, som var en økning på 598 millioner i forhold til tredje kvartal 2009.

	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Renteresultat	2 070	996	1 074
- herav verdiendring eiendommer	8	(276)	284
Fra tilleggsavsetninger	(38)	(8)	(30)
Risikoresultat	(22)	12	(34)
Administrasjonsresultat	(11)	(9)	(2)
Fortjeneste på risiko og rentegaranti	141	127	14
Annet	(9)	(9)	0
Midler tilført forsikringskunder	1 213	789	424
Driftsresultat før skatt	918	320	598
Skatt	(75)	102	(177)
Resultat etter skatt	993	219	775
<i>Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)</i>			
Totale eiendeler	244,8	229,1	15,8
<i>Nøkkeltall i prosent</i>			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	35,3	10,3	

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Vital hadde god avkastning i sine porteføljer som følge av oppgangen i aksjemarkedet og godt resultat fra obligasjonsporteføljene. Vital oppnådde i perioden januar til september en bokført og verdijustert avkastning på kollektivporteføljen på henholdsvis 3,8 og 4,0 prosent, eksklusive verdiendringer i obligasjoner som holdes til forfall. Markedsverdiene på obligasjoner som holdes til forfall, har utviklet seg positivt i 2010 og økte med 1 732 millioner kroner fra årsskiftet. Inklusive disse verdiendringene ble den verdijusterte avkastningen 4,9 prosent.

I tredje kvartal 2010 oppnådde Vital en bokført avkastning på kollektivporteføljen på 1,7 prosent. Den bokførte avkastningen var høyere enn rentegarantien i alle porteføljer så langt i 2010. Vital har et godt fundament i kollektivporteføljen med rundt halvparten av midlene plassert i "holde-til-forfall"-obligasjoner og eiendom med en

løpende avkastning på om lag 5 prosent. Disse plasseringene bidrar til å stabilisere avkastningen. Eiendomsporteføljen ga en direkte-avkastning på 1,4 prosent i tredje kvartal 2010. Selskapsporteføljen ga en avkastning på 1,9 prosent i tredje kvartal.

Ved utgangen av tredje kvartal var sum eiendeler 245 milliarder kroner, en økning på 5,3 prosent fra utgangen av 2009. Kundefondene i innskuddspensjonsordningene utgjorde 10,7 milliarder kroner, en økning på 25,7 prosent fra årsskiftet.

Premieinntektene var 5,0 milliarder kroner i tredje kvartal 2010, en reduksjon på 1,8 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2009.

Den markedsrapporterte flyttebalansen i tredje kvartal 2010 ble 23 millioner kroner, sammenlignet med minus 124 millioner i tredje kvartal 2009.

Risikoresultatet for tredje kvartal ble negativt med 22 millioner kroner, en nedgang fra et positivt resultat på 12 millioner i tilsvarende periode i 2009. Det ble også i tredje kvartal 2010 avsatt 243 millioner kroner til oppreservering for forlenget levealder for individuelle rente- og pensjonsforsikringer samt kollektiv foreningspensjon.

Ved utgangen av tredje kvartal var soliditetskapitalen 25,2 milliarder kroner, sammenlignet med 20,4 milliarder ved utgangen av 2009. Kapitaldekningen var 10,1 prosent, godt innenfor kravet på 8 prosent.

Vital hadde en markedsandel av totale kundemidler på 29,9 prosent ved utgangen av første halvår 2010, en reduksjon på 1,9 prosentpoeng fra utgangen av 2009. I forbindelse med høstens sparekampanje er pensjonssparing og fripoliser godt markedsført, blant annet med annonsekampanjer og TV-reklamer. DnB NOR har som hovedmål å bli ledende på sparing, og kampanjen skal bidra til at målet blir nådd.

Resultatet i tredje kvartal var preget av at finansmarkedet ble styrket gjennom kvartalet. Dersom den positive utviklingen fortsetter, vil Vital levere gode resultater til kunder og eier i inneværende år. Det er forventninger i markedet om stigende renter, noe som over tid vil øke Vitals muligheter til å skape gode resultater.

Forsikringsbransjen står foran vesentlige endringer i rammebetingelsene ved innføring av ny pensjonsreform og nytt soliditetsregelverk (Solvens II) som vil stille strengere krav til risikomåling og risikostyring. Det er fortsatt knyttet betydelig usikkerhet til regelverkets endelige utforming. Vital har bedret sin soliditetsposisjon vesentlig gjennom 2010 og er i rute med hensyn til forberedelser knyttet til implementering av Solvens II. Neste steg i ny folketryggtreer i kraft 1. januar 2011. Vital har arbeidet systematisk med tilpasning av systemer og trenger ikke å benytte overgangsreglene som gjelder i perioden frem til 1. juni 2011.

DnB NOR Kapitalforvaltning

DnB NOR Kapitalforvaltning oppnådde et driftsresultat før skatt på 76 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en økning på 35 millioner fra tilsvarende periode i 2009. Stabilt inntektsnivå og reduserte kostnader bidro til resultatveksten.

	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	3	2	1
<i>Forvaltningsinntekter</i>			
- fra personkunder	92	76	16
- fra institusjonelle kunder	113	138	(24)
Andre driftsinntekter	13	1	13
Sum inntekter	222	217	5
Driftskostnader	146	176	(30)
Driftsresultat før nedskrivninger	75	41	35
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0
Driftsresultat før skatt	76	41	35
<i>Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)</i>			
Kapital til forvaltning	468,3	429,2	39,1
<i>Nøkkeltall i prosent</i>			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	33,8	18,3	
Kostnadsgrad	66,0	81,1	

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Forvaltningsinntektene, inklusive avkastningsbaserte inntekter, ble redusert med 8 millioner kroner eller 4 prosent fra tredje kvartal 2009. Nedgangen skyldtes i sin helhet lavere avkastningsbaserte inntekter.

Forvaltningskapitalen økte med 39 milliarder kroner fra tredje kvartal 2009. Markedsverdien av forvaltet kapital økte med 29 milliarder kroner som følge av markedsutviklingen de siste 12 månedene, og forvaltningskapitalen økte med 8 milliarder som følge av valutakursendringer. Utviklingen i nettosalg de siste 12 månedene ga en økning i forvaltet kapital på 3 milliarder kroner.

Midler til forvaltning fra personmarkedet og for institusjonelle kunder utgjorde henholdsvis 57 og 412 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal. DnB NOR Kapitalforvaltning er en av landets største tilbydere av verdipapirfond og diskresjonær formuesforvaltning med en markedsandel på 24,9 prosent av totalmarkedet i Norge ved utgangen av tredje kvartal 2010.

Ved utgangen av kvartalet var antall spareavtaler i det norske fondsmarkedet rundt 270 000, og årlig tegnet beløp utgjorde om lag 2,7 milliarder kroner. Ved utgangen av september 2010 hadde 45,2 prosent av DnB NOR-fondene fire eller fem stjerner fra rating-selskapet Morningstar.

DnB NOR Kapitalforvaltning venter økning i privat finansiell sparing både i Norge og Sverige. Konkurransen om sparemidler medfører behov for utvikling og tilpassing av produkter og tjenester. For å bli enda mer konkurransedyktig er forvaltningshonoraret på enkelte fond redusert og tegnings- og innløsningsgebyret fjernet for alle fond.

DnB NOR Kapitalforvaltning har utviklet nye produkter tilpasset kundenes behov og lanserte i slutten av tredje kvartal to nye indeksfond.

Resultatutviklingen for virksomheten vil i stor grad påvirkes av investorenes forventninger til utviklingen i finansmarkedene og tilliten til aksjemarkedet.

DnB NORD

DnB NORD har sin hovedvirksomhet i Baltikum og Polen. Virksomheten i Baltikum har blitt spesielt hardt rammet av nedgangs-konjunktorene, men utviklingen i tredje kvartal viste tegn til bedring.

DnB NORD hadde et driftsresultat før skatt på minus 26 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en bedring fra minus 951 millioner i tilsvarende periode året før. Resultatutviklingen var positiv også sammenlignet med andre kvartal 2010.

	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	347	376	(29)
Andre driftsinntekter	222	156	67
Sum inntekter	569	532	38
Ordinære driftskostnader	328	370	(42)
Nedskrivning goodwill og immaterielle eiendeler	0	69	(69)
Sum driftskostnader	328	439	(111)
Driftsresultat før nedskrivninger	242	93	149
Netto gevinster varige driftsmidler	(14)	(4)	(11)
Netto nedskrivninger utlån	253	1 041	(787)
Driftsresultat før skatt	(26)	(951)	925

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	61,7	81,9	(20,2)
Innskudd fra kunder	22,8	21,5	1,3

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på allokert kapital ¹⁾	(1,5)	(36,0)	
Ordinær kostnadsgrad	57,7	69,6	
Innskuddsdekning	36,9	26,3	

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Sammenlignet med tredje kvartal 2009 viste netto utlån en reduksjon på 25,9 prosent. Utviklingen ble påvirket av at en portefølje på om lag 7,6 milliarder kroner ble solgt til DnB NOR ved utgangen av 2009 samt av en styrket norsk krone i forhold til euro i perioden. Fra utgangen av 2009 til utgangen av tredje kvartal 2010 ble utlånene redusert med 5,1 milliarder kroner eller 7,5 prosent, mens det var en økning på 1,4 prosent fra utgangen av andre kvartal 2010. Utlånene i Polen økte fra andre til tredje kvartal 2010, mens det fortsatt var en nedgang i Baltikum. Innskuddene var relativt stabile målt i norske kroner.

Reduserte volumer bidro til en nedgang i netto renteinntekter, mens tiltak for å reprise utlånene bidro positivt sammenlignet med tredje kvartal 2009. Sterk konkurranse om innskuddsmidler medførte at innskuddsmarginene var under press.

Andre driftsinntekter viste en økning fra både tredje kvartal 2009 og andre kvartal 2010. En normalisering i markedene ga en økning i netto gevinster på finansielle instrumenter som regnskapsføres til virkelig verdi. Høy aktivitet i Polen ga gode inntekter fra valuta.

Ordinære driftskostnader ble redusert med 11,4 prosent fra tredje kvartal 2009 og med 2,5 prosent fra andre kvartal 2010. DnB NORD har god kontroll på kostnadsutviklingen.

Netto nedskrivninger i forhold til gjennomsnittlige utlån utgjorde 1,62 prosent omregnet på årsbasis i tredje kvartal 2010, som var en nedgang fra 4,46 prosent i andre kvartal 2010 og 5,03 prosent i tredje kvartal 2009. DnB NORD venter reduserte nedskrivninger på utlån de kommende årene.

Økonomien i de baltiske landene viser tegn til bedring etter å ha vært gjennom den kraftigste nedgangen innenfor EU-området. Det ventes en utflating og forsiktig oppgang i de nærmeste kvartalene. DnB NORD vil konsentrere seg om å konsolidere virksomheten, redusere nedskrivningene og forbedre kostnadseffektiviteten. På lengre sikt venter DnB NORD at veksten i regionen igjen vil overstige gjennomsnittet for Europa.

Den makroøkonomiske utviklingen i Polen har vært bedre enn i de baltiske landene. DnB NORDs polske virksomhet er i positiv utvikling og vil styrke markedsposisjonen gjennom utvikling av nye produkter og tjenester for personkunder.

Balanse og likviditet

DnB NOR-konsernet forvaltet totalt 2 134 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2010, en økning på 40 milliarder eller 1,9 prosent fra ett år tidligere. Eiendelene i konsernets balanse utgjorde 1 863 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, sammenlignet

med 1 849 milliarder ett år tidligere. Vitals totale balanse utgjorde henholdsvis 245 og 229 milliarder kroner på de samme tidspunktene.

Målt i norske kroner gikk netto utlån til kunder opp med 19 milliarder kroner eller 1,7 prosent fra utgangen av tredje kvartal 2009. Korrigert for valutakurseffekter økte utlånene med 23,5 milliarder kroner. Kundeinnskuddene økte med 12 milliarder kroner eller 2 prosent i samme periode. Korrigert for valutakurseffekter var det en økning i kundeinnskudd på 11,8 milliarder kroner.

Innskuddsdekningen var 52,6 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2010, som var omtrent uendret fra ett år tidligere. Innskuddsdekningen i DnB NOR Bank ASA økte fra 85,5 til 89,1 prosent i samme periode. Overføring av lån til DnB NOR Boligkreditt var den viktigste årsaken til den høye innskuddsdekningen i DnB NOR Bank.

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 som innebærer at slik langsiktig eller stabil finansiering skal utgjøre minimum 90 prosent av kundeutlånene. Ved utgangen av tredje kvartal var andelen 101,2 prosent. For den kortsiktige finansieringen er det satt konservative rammer for refinansieringsbehovet. Konsernet hadde meget god likviditet i tredje kvartal.

De kortsiktige finansieringsmarkedene var stabilt gode, og gjennom tredje kvartal ble tilgangen til finansiering med noe lengre løpetider gradvis bedre. Fortsatt var imidlertid markedet selektivt ved at de gunstige markedsforholdene primært gjaldt en mindre gruppe banker internasjonalt. DnB NOR var blant disse bankene, blant annet som følge av god rating i internasjonal sammenheng og tilhørighet til en relativt sterk norsk økonomi.

DnB NOR hadde også i tredje kvartal høy aktivitet knyttet til langsiktige innlån. Markedet var krevende, men det var god tilgang til finansiering for finansielt sterke banker. Ved siden av mange mindre utstedelser tok DnB NOR opp et større lån med sikkerhet i boliglånsporteføljen, såkalte OMF-lån, på 1,5 milliarder euro med syv års løpetid. I løpet av kvartalet markedsførte DnB NOR seg også mot amerikanske OMF-investorer. Det resulterte i opptak av et nytt OMF-lån i oktober 2010 på 2 milliarder US dollar med en løpetid på fem år. De nye låneopptakene i kombinasjon med en moderat utlansvekst bidro til god likviditet.

Fortsatt lå likviditetskostnaden for langsiktig finansiering både i DnB NOR og i andre banker betydelig høyere enn før finanskrisen. Det lave nominelle rentenivået, etterdønningene etter finanskrisen, de statsfinansielle utfordringene i flere land og markedets forventninger om stor tilførsel av bankobligasjoner i årene fremover førte til at obligasjonsinvestorenes marginkrav fremdeles var høye.

Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsinnlån og obligasjoner med fortrinnsrett i DnB NOR Bank var 3,4 år ved utgangen av tredje kvartal, sammenlignet med 3,0 år ett år tidligere.

Risikoforhold og kapitaldekning

Risikobildet i tredje kvartal var preget av en betydelig oppgang i aksjemarkedene og fortsatt positiv utvikling i verdensøkonomien, men med økende usikkerhet knyttet til effektene av at statlige stimulansetiltak reduseres. Langsiktige renter i Norge og internasjonalt gikk ytterligere ned og signaliserte forventninger om moderat vekst fremover. I Baltikum var den makroøkonomiske utviklingen positiv, men fra et svakt utgangspunkt. For DnB NOR medførte den makroøkonomiske utviklingen en betydelig nedgang i nedskrivninger på utlån, og det var en generell bedring i kredittkvaliteten.

DnB NOR kvantifiserer risiko gjennom beregning av risikojustert kapitalbehov. Netto risikojustert kapitalbehov gikk i tredje kvartal ned med 3,3 milliarder kroner til 58,6 milliarder. Tabellen nedenfor viser utviklingen i risikojustert kapitalbehov.

	30. sept. 2010	30. juni 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
<i>Beløp i milliarder kroner</i>				
Kredittrisiko	46,1	48,9	50,9	55,7
Markedsrisiko	4,4	4,3	3,7	3,5
Markeds- og forsikringsrisiko i				
livsforsikring	11,5	12,4	10,5	8,0
Risiko i skadeforsikring	0,7	0,6	0,5	0,5
Operasjonell risiko	7,7	7,8	7,2	7,2
Forretningsrisiko	4,5	4,5	4,1	4,1
Brutto risikojustert kapitalbehov	75,0	78,4	76,9	78,9
Diversifikasjonseffekt ¹⁾	(16,3)	(16,5)	(14,8)	(14,8)
Netto risikojustert kapitalbehov	58,6	61,9	62,1	64,1
Diversifikasjonseffekt i prosent av brutto risikojustert kapitalbehov ¹⁾	21,8	21,1	19,3	18,7

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

Risikojustert kapitalbehov for kreditt viste en betydelig nedgang fra andre kvartal. Kreditteksponeringen målt i norske kroner innen shipping ble redusert som følge av en nedgang i dollarkursen på 10 prosent siden utgangen av andre kvartal. I tillegg var det en positiv utvikling i kredittkvalitet, særlig innen shipping. Boligprisene fortsatte å stige, og det var en positiv verdiutvikling innen næringseiendom. DnB NORs engasjementer innenfor næringseiendom er imidlertid primært gitt med utgangspunkt i kontantstrømvurderinger, som i liten grad blir påvirket av markedssvingninger.

Risikojustert kapital knyttet til markedsrisikoen i Vital ble redusert i tredje kvartal som følge av en positiv utvikling i aksjemarkedene og økning i kursreguleringsfondet. Lavere langsiktige renter gjør det imidlertid mer krevende å oppfylle rentegarantien overfor kundene på lengre sikt. Aksjeandelen i kollektivporteføljen var ved utgangen av kvartalet 17,2 prosent.

Det var ingen endringer i rammene for markedsrisiko i kvartalet eller større endringer i egenkapitalinvesteringer. Det ga en stabil utvikling i risikojustert kapital for markedsrisiko.

Risikojustert kapital for skadeforsikring fortsatte å øke i takt med veksten i forretningsvolumet.

Den operasjonelle risikoen målt ved inntrufne hendelser var stabil på et lavt nivå. De fleste hendelsene var knyttet til konsernets produkter og tjenester og karakteriseres som "prosess- og rutinefeil".

Beregningsgrunnlaget for den formelle kapitaldekningen gikk ned med 39,1 milliarder kroner i kvartalet, til 1 067 milliarder. Bankkonsernets risikovektede beregningsgrunnlag kan i 2010 i henhold til overgangsreglene maksimalt reduseres til 80 prosent av Basel I-grunnlaget, men begrensningen har ikke hatt betydning så langt i 2010. Kjernekapitaldekningen utgjorde 9,7 prosent, mens samlet kapitaldekning utgjorde 12,1 prosent, inklusive 50 prosent av delårsresultatet.

Det er også foretatt beregninger for effekten av full fremtidig implementering av Basel II-reglene på alle porteføljene i konsernet utenom DnB NOR. Beregningen viste en potensiell kjernekapitaldekning på 12,7 prosent ved utgangen av tredje kvartal forutsatt slik implementering og uten begrensningene som følger av overgangsreglene.

Makroøkonomisk utvikling

Det er oppgang i verdensøkonomien, men fortsatt høy arbeidsledighet og lav kapasitetsutnyttelse i mange land i Europa og Nord-Amerika. Veksten holder seg oppe i Asia. Den siste tiden har det vært avtagende vekst i USA og tiltagende vekst i Europa. Det er også tegn til todeling i Europa, med forholdsvis høy vekst i nord og lav vekst i sør. Det er særlig Tyskland og Sverige som utmerker seg i positiv retning. Både statistikk og stemningsindikatorer peker i retning av

svakere økonomisk vekst fremover i både USA og Europa.

Oppsvinget etter finanskrisen har vært preget av stimuleringsfaktorer som ekspansiv penge- og finanspolitikk og lagerjusteringer. Uro i statsobligasjonsmarkedet tvinger mange land i Europa til kraftig innstramning i finanspolitikken. USA vil trolig i større grad tilpasse finanspolitikken til konjunktursituasjonen. Det ventes en BNP-vekst i USA på 2,7 prosent i 2010 og 2,4 prosent i 2011. I Eurosonen anslås veksten til 1,6 prosent i 2010 og 1,4 prosent i 2011.

De baltiske landene var blant de hardest rammede av finanskrisen, med et fall i BNP på 15-20 prosent i 2009. Det er nå klare tegn til ny vekst i Baltikum, særlig drevet av en god eksportutvikling. Det ventes en vekst i 2011 på 2,9 prosent i Litauen, 2,8 prosent i Latvia og 3,8 prosent i Estland, men fra et lavt nivå.

Omslaget fra et moderat fall til en moderat vekst i BNP i Fastlands-Norge det siste året er ganske bredt basert. Økt internasjonal vekst har trukket norsk eksport og industriproduksjon opp. Bruttoinvesteringene i fast kapital begynner å øke og gir positive impulser til bygge- og anleggsnæringen. Finanspolitikken har gitt høy aktivitet i offentlig sektor og stimulert aktiviteten i store deler av privat sektor. Privat konsum har utviklet seg noe svakere enn ventet, men det ser ut til at foretaksinvesteringene er på vei opp. Arbeidsledigheten er fortsatt lav i Norge sammenlignet med andre land, og sysselsettingen ser også ut til å stige noe. Det ventes en vekst i BNP i Fastlands-Norge på 1,5 prosent i 2010 og 2,6 prosent i 2011.

Utsiktene fremover

Den internasjonale økonomien er inne i en periode med moderat, men avtagende vekst. Den norske økonomien er imidlertid fremdeles i en særstilling i Europa, og tilbakemeldinger fra markedene tyder på et noe mer optimistisk syn på den økonomiske utviklingen. Gjeldssituasjonen i mange land og en generelt høy arbeidsledighet ser imidlertid ut til å bremse veksten i både Europa og USA. Forbedringen i de baltiske økonomiene vil bidra til bedre resultater i DnB NORD.

Utlånsmarginene må tilpasses økende finansieringskostnader innenfor rammen av det som er mulig i markedet. Det forventes fortsatt sterk konkurranse om godt sikrede boliglån.

Den forventede veksten i økonomien vil virke positivt på

utviklingen i nedskrivninger på utlån, også i DnB NORD.

Utviklingen i de ordinære driftsinntektene har vært relativt stabil de siste kvartalene, men på et noe lavere nivå enn i første halvdel av 2009. Effekter av markedsverdivurderinger kan imidlertid påvirke konsernets driftsinntekter i betydelig grad og generere store svingninger i andre driftsinntekter.

Kostnadsprogrammet ligger foran det kommuniserte målet om en årlig besparelse på 1,4 milliarder kroner innen utgangen av 2010 og er godt i rute til å nå målet om en årlig besparelse på 2 milliarder innen utgangen av 2012. Det arbeides med å identifisere ytterligere potensial for kostnadsreduksjoner.

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, noe økende gjennomsnittlige utlånsmarginer og press på innskuddsmarginene. I DnB NOR Markets ventes det økt etterspørsel og aktivitet, men utviklingen i markedet vil være helt avgjørende for resultatene. Forsikring og kapitalforvaltning har kortsiktige utfordringer knyttet til utviklingen i finansmarkedene, men er godt posisjonert for fremtidig vekst og god lønnsomhet. Forventninger om stigende renter på sikt vil øke forretningsområdet muligheter for å skape gode resultater. Det ventes en utfaling og forsiktig oppgang i DnB NORDs resultater de nærmeste kvartalene. På lengre sikt ventes det at veksten i regionen igjen vil overstige gjennomsnittet for Europa.

Konsernets solide stilling og tillit i kapitalmarkedene ventes å sikre konkurransedyktig tilgang på kort- og langsiktig finansiering fremover. De langsiktige finansieringskostnadene ventes imidlertid fortsatt å være høye. Innføring av nye og strengere krav til likviditet og finansiering kan innebære en ytterligere økning i finansieringskostnadene til et varig høyere nivå.

Konsernets finansielle mål står fast, men nedskrivningene for 2010 vil trolig bli lavere enn 4 til 5 milliarder kroner som tidligere er anslått. DnB NOR vurderer utviklingen i resten av 2010 positivt og venter et godt samlet resultat for året.

Oslo, 27. oktober 2010
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 regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger	16
Note 3 Endring i konsernstruktur	17
Note 4 Segmenter	18
Note 5 Netto renteinntekter	25
Note 6 Netto andre driftsinntekter	26
Note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	26
Note 8 Driftskostnader	27
Note 9 Antall ansatte/årsverk	27
Note 10 Nedskrivninger på utlån og garantier	28
Note 11 Utlån til kunder	28
Note 12 Netto nedskrevne utlån og garantier fordelt på kundegrupper	29
Note 13 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	29
Note 14 Investeringer i aksjer	31
Note 15 Investeringseiendommer	31
Note 16 Immaterielle eiendeler	32
Note 17 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital	32
Note 18 Kapitaldekning	33
Note 19 Likviditetsrisiko	34
Note 20 Opplysninger om nærstående parter	35
Note 21 Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen	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				
		3. kvartal	3. kvartal	Januar-september	Året	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Note	2010	2009	2010	2009	2009
Sum renteinntekter	5	14 803	13 317	41 740	45 696	58 363
Sum rentekostnader	5	8 825	7 577	24 457	28 669	35 730
Netto renteinntekter	5	5 978	5 740	17 283	17 027	22 633
Provisjonsinntekter m.v.	6	2 367	2 312	6 840	6 587	8 724
Provisjonskostnader m.v.	6	587	530	1 710	1 548	2 069
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	7	225	1 931	3 277	5 220	6 286
Netto gevinster på eiendeler i Vital		4 156	4 511	8 670	9 355	13 462
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital		3 324	4 295	7 621	8 915	12 712
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital		1 164	1 187	3 479	3 536	4 705
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital		1 195	1 177	3 729	3 374	4 613
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring		260	134	735	373	593
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring		206	125	669	337	538
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	6	99	(284)	108	142	93
Andre inntekter	6	356	286	2 221	795	1 063
Netto andre driftsinntekter	6	3 315	3 951	11 603	11 834	14 994
Sum inntekter		9 294	9 691	28 886	28 862	37 627
Lønn og andre personalkostnader	8, 9	2 419	2 454	6 821	7 423	9 917
Andre kostnader	8	1 641	1 672	5 310	5 338	6 784
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	8	421	522	1 770	1 492	2 210
Sum driftskostnader	8	4 482	4 648	13 901	14 254	18 911
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler		(11)	(4)	(2)	7	26
Nedskrivninger på utlån og garantier	10	643	2 277	2 468	6 193	7 710
Driftsresultat før skatt		4 157	2 762	12 515	8 422	11 032
Skattekostnad		1 149	1 002	3 754	3 085	4 086
Resultat virksomhet og anleggsmidler holdt for salg, etter skatt		30	0	17	0	80
Resultat for perioden		3 038	1 760	8 778	5 337	7 026
Majoritetsandel av periodens resultat		3 084	2 167	9 465	6 463	8 585
Minoritetsandel av periodens resultat		(46)	(408)	(687)	(1 126)	(1 559)
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)		1,90	1,63	5,83	4,85	6,43
Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)		1,88	1,63	5,82	4,85	6,37

Totalresultat

		DnB NOR-konsernet				
		3. kvartal	3. kvartal	Januar-september	Året	
<i>Beløp i millioner kroner</i>		2010	2009	2010	2009	2009
Resultat for perioden		3 038	1 760	8 778	5 337	7 026
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet		(362)	(502)	(46)	(1 092)	(1 096)
Totalresultat for perioden		2 676	1 258	8 732	4 245	5 930
Majoritetsandel av periodens totalresultat		2 733	1 873	9 532	5 907	8 076
Minoritetsandel av periodens totalresultat		(57)	(615)	(801)	(1 662)	(2 147)

Balanser

		DnB NOR-konsernet		
Beløp i millioner kroner	Note	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
Eiendeler				
Konter og fordringer på sentralbanker		16 049	31 859	29 899
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		50 369	62 317	70 346
Utlån til kunder	11, 12	1 152 001	1 114 886	1 132 793
Sertifikater og obligasjoner		213 326	225 415	229 441
Aksjer	14	66 534	58 227	48 396
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen		21 903	21 337	20 044
Finansielle derivater		99 179	70 072	86 116
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	13	180 015	179 832	172 906
Investerings eiendommer	15	34 498	33 381	33 303
Investerings i tilknyttede selskaper		1 912	2 521	2 617
Immaterielle eiendeler	16	7 000	7 644	8 409
Utsatt skattefordel		227	246	248
Varige driftsmidler		5 673	5 482	5 634
Virksomhet og anleggsmidler holdt for salg		1 304	1 255	168
Andre eiendeler		13 467	8 979	8 727
Sum eiendeler		1 863 457	1 823 453	1 849 047
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner		258 063	302 669	297 107
Innskudd fra kunder		606 502	590 745	594 539
Finansielle derivater		69 256	53 019	68 391
Verdipapirgjeld	17	533 313	493 732	520 878
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen		21 903	21 337	20 044
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital		202 226	193 556	191 423
Forsikringsforpliktelser, DnB NOR Skadeforsikring		1 051	704	635
Betalbar skatt		3 687	9 093	2 886
Utsatt skatt		510	525	5 587
Annen gjeld		18 900	12 331	16 333
Virksomhet holdt for salg		373	366	0
Avsetninger		4 558	4 923	5 057
Ansvarlig lånekapital	17	35 857	39 051	39 940
Sum gjeld		1 756 200	1 722 050	1 762 819
Minoritetsinteresser		1 965	2 755	3 265
Aksjekapital		16 233	16 231	13 327
Overkursfond		22 609	22 609	11 697
Annen egenkapital		66 450	59 808	57 939
Sum egenkapital		107 257	101 403	86 228
Sum gjeld og egenkapital		1 863 457	1 823 453	1 849 047
Forretninger utenfor balansen og betingede utfall	21			

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	(1 126)			6 463	5 337
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	(536)			(556)	(1 092)
Totalresultat for perioden	(1 662)			5 907	4 245
Minoritetsinteresser DnB NOR	710				710
Øvrige minoritetsinteresser	6			(8)	(2)
Balanse per 30. september 2009	3 265	13 327	11 697	57 939	86 228
Balanse per 31. desember 2009	2 755	16 231	22 609	59 808	101 403
Resultat for perioden	(687)			9 465	8 778
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	(114)			67	(46)
Totalresultat for perioden	(801)			9 532	8 732
Utbetalt utbytte for 2009 (1,75 kroner per aksje)				(2 850)	(2 850)
Endring i beholdning av egne aksjer		2		(40)	(38)
Minoritetsinteresser	10				10
Balanse per 30. september 2010	1 965	16 233	22 609	66 450	107 257
<u>Herav valutakursendringsreserve:</u>					
Balanse per 31. desember 2008	524			150	674
Totalresultat for perioden	(536)			(556)	(1 092)
Balanse per 30. september 2009	(12)			(407)	(419)
Balanse per 31. desember 2009	(63)			(359)	(422)
Totalresultat for perioden	(114)			67	(46)
Balanse per 30. september 2010	(177)			(292)	(469)
<u>1) 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		2		(40)	(38)
Reversering av resultatførte markedsverdijusteringer				(43)	(43)
Balanse per 30. september 2010		(55)		(385)	(440)

Kontantstrømoppstilling

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	Januar-september 2010	2009	Året 2009
Operasjonelle aktiviteter			
Netto inn-/utbetaling av lån til kunder	(34 802)	(3 703)	7 015
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	9 729	13 687	15 999
Innbetaling av renter fra kunder	32 059	37 437	47 321
Utbetaling av renter til kunder	(7 984)	(9 966)	(12 294)
Netto utbetaling ved salg/kjøp av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	(8 131)	(107 855)	(114 096)
Netto innbetaling av provisjonsinntekter	5 280	4 976	6 597
Utbetaling til drift	(12 089)	(13 830)	(17 808)
Betalt skatt	(9 163)	(554)	(1 070)
Innbetaling av premier	12 245	12 195	16 326
Netto inn-/utbetaling ved flytting av premiereserver	823	57	(345)
Utbetaling av erstatninger	(9 523)	(9 587)	(12 069)
Annen innbetaling	1 132	827	1 068
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(20 424)	(76 314)	(63 356)
Investeringsaktiviteter			
Netto utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(1 373)	(2 062)	(1 118)
Innbetaling ved salg av langsiktige investeringer i aksjer	200	0	0
Utbetaling ved kjøp av langsiktige investeringer i aksjer	(60)	0	0
Utbytte fra langsiktige investeringer i aksjer	150	118	136
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 084)	(1 944)	(982)
Finansieringsaktiviteter			
Netto inn-/utbetaling ved låneopptak til/fra kredittinstitusjoner	(32 683)	111 318	124 259
Netto inn-/utbetaling av annen kortsiktig gjeld	10 568	3 050	(4 604)
Innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	255 543	214 665	219 172
Utbetaling ved forfall av obligasjons- og sertifikatgjeld	(214 758)	(255 660)	(286 177)
Opptak av ansvarlig lånekapital	0	0	0
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	(3 522)	0	0
Kjøp av egne aksjer/utstedelse av nye aksjer	0	0	13 732
Utbetaling av utbytte	(2 850)	0	0
Innbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	9 715	3 656	2 879
Utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(16 431)	(18 720)	(21 882)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	5 582	58 309	47 380
Valutakurseffekt på kontanter og kontantekvivalenter	(82)	(2 197)	(3 771)
Sum kontantstrøm	(16 009)	(22 146)	(20 730)
Kontanter per 1. januar	36 458	57 188	57 188
Netto utbetaling av kontanter	(16 009)	(22 146)	(20 730)
Kontanter ved utgangen av perioden *)	20 449	35 042	36 458
*) Herav: Kontanter og fordringer på sentralbanker	16 049	29 899	31 859
Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist ¹⁾	4 400	5 143	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 direktemetoden 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 tredje 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 overtakelsesmetoden (oppkjøpsmetoden). Forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnvis oppkjøp, minoritetsinteresser og betingede vederlag. Overtakelsesutgifter 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 allerede har tatt ut AFP før vedtaket, samt de som fyller 62 år og som velger å ta ut AFP før ordningen opphører å gjelde ved utgangen av 2010. Ved overgangen til ny AFP-ordning vil den eksisterende ordningen bli avviklet.

Ytelsene i den nye ordningen anses som vesentlig forskjellig fra gammel ordning, og ifølge Regnskapsstiftelsen er dermed overgangen til den nye ordningen ikke å anse som en planendring, men en avkortning og et oppgjør av gammel ordning. Ansatte som ikke tilfredsstiller 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.

I følge Regnskapsstiftelsen skal ny AFP-ordning regnskapsføres som en ytelsesbasert flerforetaksordning. Det foreligger foreløpig ikke tilgjengelig informasjon for bokføring av den nye forpliktelsen. Beregninger av forpliktelse og premie for ny AFP-ordning var antatt å foreligge innen utgangen av året.

Felleskontoret for LO/NHO-ordningene som administrerer AFP-ordningene har imidlertid henvendt seg til Finansdepartementet for å be om at foretak som er tilknyttet ny AFP kan unnlate å balanseføre eventuelle pensjonsforpliktelser i en slik ordning, og at premie til ordningen bør anses som pensjonskostnad. Finansdepartementet har bedt Finanstilsynet om en bekreftelse på at det for regnskapsår som begynner i 2011 vil være adgang til å behandle ny AFP regnskapsmessig som en innskuddsordning. Finanstilsynet har frist til 1. november 2010 med å gi sin innstilling om regnskapsmessig behandling av ny AFP-ordning.

Det er i regnskapet for 2010 videreført løpende periodisering av AFP-ordning. Endelig regnskapsføring av kostnad og forpliktelse i regnskapet for 2010 vil bli vurdert når utredningen om ny AFP, som Finanstilsynet gjør på vegne av Finansdepartementet, foreligger og når endelig beregning av gammel AFP-forpliktelse mottas fra aktuar ved utgangen av året. 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.

Note 4 Segmenter

Forretningsområder

DnB NORs virksomhet er operasjonelt inndelt i fire forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. DnB NORD følges også 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 NORD | - 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 skjønnsmessige 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 dobbeltføringene 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 tredje kvartal

	DnB NOR-konsernet													
	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet/ eliminerings ¹⁾		DnB NOR-konsernet	
	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	3 369	3 764	1 492	1 371	230	291	(66)	(43)	334	359	620	(2)	5 978	5 740
Renter av allokert kapital ²⁾	150	98	221	154	47	28	84	47	12	17	(515)	(344)	0	0
Netto renteinntekter	3 519	3 862	1 714	1 525	277	319	18	4	347	376	104	(345)	5 978	5 740
Andre driftsinntekter	956	890	313	306	1 002	1 256	1 537	895	222	156	(714)	448	3 315	3 951
Inntekter fra produktleverandører	265	318	525	388	0	0	0	0	0	0	(790)	(706)	0	0
Netto andre driftsinntekter	1 221	1 208	838	694	1 002	1 256	1 537	895	222	156	(1 505)	(257)	3 315	3 951
Sum inntekter	4 739	5 070	2 552	2 219	1 279	1 575	1 555	899	569	532	(1 400)	(603)	9 294	9 691
Andre driftskostnader	2 503	2 578	528	460	466	455	557	567	328	439	101	150	4 482	4 648
Kostnader fra produktleverandører	126	182	194	174	0	0	0	0	0	0	(319)	(356)	0	0
Driftskostnader	2 628	2 760	721	634	466	455	557	567	328	439	(218)	(206)	4 482	4 648
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	2 111	2 310	1 830	1 585	813	1 120	998	332	242	93	(1 182)	(397)	4 812	5 043
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	0	0	0	0	(14)	(4)	2	0	(11)	(4)
Nedskrivninger på utlån og garantier ³⁾	372	475	84	281	0	0	0	0	253	1 041	(66)	480	643	2 277
Nedskrivninger fra produktleverandører	0	0	1	(3)	0	0	0	0	0	0	(1)	3	0	0
Driftsresultat før skatt	1 740	1 835	1 745	1 307	813	1 120	998	332	(26)	(951)	(1 112)	(880)	4 157	2 762

Note 4 Segmenter (forts.)

1) Øvrig virksomhet/ elimineringer:

	Eliminering av inntekter/kostnader fra produktleverandører		Andre elimineringer		Konsernsenterer ¹⁾		Totalt	
	3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal	
Beløp i millioner kroner	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	0	0	(25)	(51)	645	50	620	(2)
Renter av allokert kapital ²⁾	0	0	0	0	(515)	(344)	(515)	(344)
Netto renteinntekter	0	0	(25)	(51)	129	(294)	104	(345)
Andre driftsinntekter	0	0	(291)	(100)	(424)	548	(714)	448
Inntekter fra produktleverandører	(790)	(706)	0	0	0	0	(790)	(706)
Netto andre driftsinntekter	(790)	(706)	(291)	(100)	(424)	548	(1 505)	(257)
Sum inntekter	(790)	(706)	(316)	(151)	(294)	254	(1 400)	(603)
Andre driftskostnader	0	0	(316)	(151)	417	301	101	150
Kostnader fra produktleverandører	(319)	(356)	0	0	0	0	(319)	(356)
Driftskostnader	(319)	(356)	(316)	(151)	417	301	(218)	(206)
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	(471)	(350)	0	0	(711)	(47)	(1 182)	(397)
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	2	0	2	0
Nedskrivninger på utlån og garantier ³⁾	0	0	0	0	(66)	480	(66)	480
Nedskrivninger fra produktleverandører	(1)	3	0	0	0	0	(1)	3
Driftsresultat før skatt	(470)	(353)	0	0	(643)	(527)	(1 112)	(880)

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	3. kvartal	
	2010	2009
Rente av uallokert egenkapital	187	77
Eksportfinans AS	118	(482)
Uallokerte nedskrivninger på utlån og garantier	62	(480)
Netto renteinntekter DnB NOR ASA	24	(75)
Inntekt fra egenkapitalinvesteringer	20	55
Eierkostnader (kostnader vedrørende aksjonærforhold, investorrelasjoner, strategisk planlegging m.v.)	(56)	(57)
Markedsverdidjusteringer Treasury og virkelig verdi på utlån	(855)	452
Øvrig	(143)	(18)
Driftsresultat før skatt	(643)	(527)

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

3) Se note 10 Nedskrivninger på utlån og garantier.

Gjennomsnittlige balanseposter

	DnB NOR-konsernet													
	Retail Norge				Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NOR		Øvrig virksomhet/ elimineringer	
	3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Beløp i milliarder kroner														
Netto utlån til kunder ¹⁾	739,2	714,4	362,2	372,0	29,1	7,1	3,1	3,0	61,7	81,9	(27,9)	(21,9)	1 167,5	1 156,5
Innskudd fra kunder ¹⁾	379,6	371,4	228,8	233,9	21,6	27,5	0,0	0,0	22,8	21,5	(5,6)	(17,9)	647,2	636,4
Midler til forvaltning ²⁾							511,5	495,3					511,5	495,3
Allokert kapital ³⁾	22,2	19,4	32,7	30,3	7,0	5,5	12,4	9,1	5,7	7,8				

Nøkkeltall

	DnB NOR-konsernet													
	Retail Norge				Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NOR		Øvrig virksomhet	
	3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Prosent														
Kostnadsgrad ⁴⁾	55,5	52,5	28,3	28,6	36,4	28,9	35,8	63,1	57,7	69,6			48,2	46,2
Innskuddsdekning ^{1) 5)}	51,4	52,0	63,2	62,9					36,9	26,3			55,4	55,0
Avkastning allokert kapital, annualisert ³⁾	22,4	27,0	15,2	12,3	33,2	58,2	33,8	9,8	(1,5)	(36,0)			19,1	12,9
Antall årsverk per 30. september	4 948	5 141	1 084	1 058	666	661	1 055	1 161	3 138	3 303	2 248	2 200	13 140	13 524

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 kapital. 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 tredje kvartal

Retail Norge

Driftsresultat før skatt 1 740 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en reduksjon på 95 millioner sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2009, hovedsakelig på grunn av reduserte rentemarginer. Volumutviklingen var positiv og utviklingen i mislighold og nedskrivninger tilfredsstillende. Utlånene økte med 3,5 prosent fra tredje kvartal 2009 til tredje kvartal 2010. Lavt rentenivå bidro til å opprettholde høy etterspørsel etter boliglån, mens det var lav vekst i utlån til små og mellomstore bedrifter. Siden årsskiftet har det imidlertid vært vekst i utlånene til både person- og bedriftskunder. Konkurransen om innskuddsmidlene var sterk. Innskuddene økte med 2,2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2009, primært som følge av økte innskudd i personmarkedet. Innskuddsdekningen ble redusert fra 52,0 prosent i tredje kvartal i 2009 til 51,4 prosent i tredje kvartal 2010. Vektet rentemargin, definert som sum margininntekter på utlån og innskudd i forhold til summen av utlån og innskudd, utgjorde 1,24 prosent i tredje kvartal 2010, en nedgang fra 1,31 prosent i tredje kvartal 2009. Reduksjonen skyldtes i stor grad den sterke konkurransen i det norske markedet. Etterslepseffekter ved renteendringer påvirket også den vektete marginen. Slike effekter ga en midlertidig økning i marginene som følge av fallende rentenivå gjennom tredje kvartal 2009 og en tilsvarende negativ effekt som følge av økning i rentenivået hittil i 2010. Retail Norge har konkurransedyktige produkter og ønsker å tilby gode priser i boliglånsmarkedet. Endring i regnskapsmessig behandling av kundebetalte markedsføringskostnader i DnB NOR Eiendom medførte en økning i både kostnader og inntekter på om lag 50 millioner kroner sammenlignet med tredje kvartal 2009. Korrigert for disse bruttoføringerne var andre driftsinntekter 3,4 prosent lavere enn i tredje kvartal i 2009. Inntekter fra betalingsformidling og øvrige bank-tjenester var stabile, mens inntekter fra eiendomsformidling i Norge økte med 10,7 prosent til 187 millioner kroner. Fratrullet bruttoførte markedsføringskostnader ble ordinære driftskostnader redusert med 2,8 prosent sammenlignet med tredje kvartal 2009. Avskrivninger på operasjonell leasing i DnB NOR Finans økte med 39 millioner kroner som følge av økte volumer. For øvrig var kostnadene påvirket av effektiviserings tiltak i konsernets kostnadsprogram. Bemanningen utgjorde 4 948 årsverk ved utgangen av september 2010, hvorav 4 566 i den norske virksomheten. Kvaliteten i utlånsporteføljen var solid, med relativt lave netto nedskrivninger i både person- og bedriftskundemarkedet. Netto nedskrivninger i prosent av netto utlån ble redusert fra 0,26 i tredje kvartal i 2009 til 0,20 i tredje kvartal 2010. Netto nedskrevne engasjementer utgjorde 5,4 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, som var en økning på 0,7 milliarder fra året før.

Storkunder og internasjonal

Driftsresultat før skatt var 1 745 millioner kroner, en økning på 438 millioner i forhold til tredje kvartal 2009. Utlåns- og innskuddsutviklingen ble negativt påvirket av en lavere kurs på US dollar i tredje kvartal 2010 i forhold til tilsvarende periode året før, mens et økende aktivitetsnivå påvirket utlån og innskudd positivt. Utlånene ble redusert med 2,6 prosent fra tredje kvartal 2009 til tilsvarende periode i 2010. Justert for endringer i valutakurser var reduksjonen på 0,4 prosent i samme periode. Fra andre til tredje kvartal i 2010 økte utlånene med 7,0 milliarder kroner. Innskuddene ble redusert med 2,2 prosent fra tredje kvartal 2009, men økte med 2,9 prosent sammenlignet med andre kvartal 2010. Innskuddsdekningen i tredje kvartal 2010 ble styrket med 0,3 prosentpoeng fra tilsvarende periode i 2009 og med 0,6 prosentpoeng fra andre kvartal 2010. Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente utgjorde 1,48 prosent i tredje kvartal, en økning på 0,09 prosentpoeng fra tilsvarende periode i 2009 og en økning på 0,07 prosentpoeng fra andre kvartal 2010. Marginøkningen bidro blant annet til å dekke høyere kostnader for langsiktig finansiering. Det var sterk konkurranse om innskuddsmidler, og innskuddsmarginene har vært stabile i 2010. Innskuddsmarginen var 0,11 prosent i tredje kvartal 2010, som er 0,03 prosentpoeng lavere enn i tilsvarende periode i 2009. Økningen i andre driftsinntekter skyldtes primært en positiv verdiutvikling på overtatte eiendeler i form av aksjer, samt økte inntekter fra valuta og renteinstrumenter og aksje- og verdipapirtjenester. Driftskostnadene økte med 13,8 prosent fra tredje kvartal 2009 hovedsakelig relatert til økt salg av DnB NOR Markets produkter og økt IT-utviklingsaktivitet. Sammenlignet med andre kvartal 2010 var kostnadsnivået uendret. Storkunder og internasjonal hadde 1 084 årsverk ved utgangen av kvartalet, hvorav 620 utenfor Norge. Kvaliteten i utlånsporteføljene var fortsatt god og viste en positiv utvikling fra foregående kvartaler som følge av en bedring i makroøkonomiske forhold, tett oppfølging av kunder og aktivt forebyggende arbeid. Enkelte bedriftskunder og kundesegmenter vil likevel kunne møte utfordringer dersom den makroøkonomiske utviklingen skulle svekkes. Individuelle nedskrivninger utgjorde på årlig basis 0,09 prosent av netto utlån til kunder, en reduksjon fra 0,30 prosent i tredje kvartal 2009. Netto nedskrevne engasjementer utgjorde 4,3 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2010, en nedgang på 1,2 milliarder fra utgangen av andre kvartal. Tilsvarende tall ved utgangen av tredje kvartal 2009 var 5,0 milliarder kroner.

DnB NOR Markets

Driftsresultat før skatt utgjorde 813 millioner kroner, en nedgang på 307 millioner sammenlignet med ett år tidligere. Samlede kundeinntekter var 676 millioner kroner, en nedgang på 39 millioner sammenlignet med tredje kvartal 2009. Reduksjonen i kundeinntekter skyldtes lavere inntekter fra obligasjonshandel, mens øvrige kundeområder økte sine inntekter. Kundeinntekter fra valuta og rente- og råvarederivater viste en positiv utvikling fra tredje kvartal 2009. Lave langsiktige renter bidro til økt aktivitet innen rentesikring. Inntektene fra valutahandel var også noe høyere enn i tredje kvartal i 2009. Interessen for råvaresikring var god, spesielt innen energirelaterte produkter. Kundeinntekter fra verdipapirer og andre investeringsprodukter ble redusert som følge av lavere inntekter fra obligasjonshandel, mens inntekter fra aksjemegling økte noe. DnB NOR Markets var største meglerhus på Oslo Børs i perioden januar til september innen både obligasjons- og aksjemegling. Økningen i kundeinntekter fra corporate finance fra tredje kvartal 2009 skyldtes spesielt høye inntekter innen fremmedkapitalfinansiering. DnB NOR Markets etablerte en Debt Capital Markets-enhet i Stockholm i kvartalet. Ifølge statistikk fra Bloomberg er DnB NOR Markets største tilrettelegger av egenkapitalemisjoner i Norden hittil i år. Høy aktivitet innen alle områder ga økte kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester sammenlignet med tredje kvartal 2009. Inntekter fra marked making og annen egenhandel ble redusert fra det høye nivået i 2009. Kvartalets inntekter var preget av store svingninger i både renter og valutakurser. Inntekter fra valutaobligasjonsporteføljen utgjorde 292 millioner kroner i kvartalet, om lag uendret fra året før. Sesongmessig er aktiviteten i tredje kvartal relativt lav for mange av DnB NOR Markets' produktområder, og i tredje kvartal 2010 ble dette bildet forsterket som følge av spesielt lav markedsaktivitet sammenlignet med de to siste årene. Utviklingen i aksje-, kreditt-, råvare-, valuta- og rentemarkedene vil være avgjørende for forretningsområdets resultater fremover. Det ventes noe økende aktivitet fremover innenfor viktige områder for DnB NOR Markets.

Note 4 Segmenter (forts.)

Inntekter i ulike segmenter	DnB NOR Markets	
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Valuta og rente- og råvaderderivater	308	281
Investeringsprodukter	101	218
Corporate Finance	216	173
Verdipapirtjenester	51	43
Sum kundeinntekter	676	715
Netto inntekter fra likviditetsporteføljen	292	308
Andre inntekter fra egenhandel	264	524
Totale inntekter fra egenhandel	555	832
Rente av allokert kapital	47	28
Sum inntekter	1 279	1 575

Forsikring og kapitalforvaltning

Vital:

Vitals resultat før skatt for tredje kvartal 2010 ble 918 millioner kroner, som var en økning på 598 millioner i forhold til tredje kvartal 2009. Vital hadde god avkastning i sine porteføljer som følge av oppgangen i aksjemarkedet og godt resultat fra obligasjonsporteføljene. Vital oppnådde i perioden januar til september en bokført og verdjustert avkastning på kollektivporteføljen på henholdsvis 3,8 og 4,0 prosent, eksklusiv verdiendringer i obligasjoner som holdes til forfall. Markedsverdiene på obligasjoner som holdes til forfall, har utviklet seg positivt i 2010 og økte med 1 732 millioner kroner fra årsskiftet. Inklusive disse verdiendringene ble den verdjusterte avkastningen 4,9 prosent. I tredje kvartal 2010 oppnådde Vital en bokført avkastning på kollektivporteføljen på 1,7 prosent. Den bokførte avkastningen var høyere enn rentegarantien i alle porteføljer så langt i 2010. Vital har et godt fundament i kollektivporteføljen med rundt halvparten av midlene plassert i "holde-til-forfall"-obligasjoner og eiendom med en løpende avkastning på om lag 5 prosent. Disse plasseringene bidrar til å stabilisere avkastningen. Eiendomsporteføljen ga en direkteavkastning på 1,4 prosent i tredje kvartal 2010. Selskapsporteføljen ga en avkastning på 1,9 prosent i tredje kvartal. Risikoresultatet for tredje kvartal ble negativt med 22 millioner kroner, en nedgang fra et positivt resultat på 12 millioner i tilsvarende periode i 2009. Det ble også i tredje kvartal 2010 avsatt 243 millioner kroner til oppreservering for forlenget levealder for individuelle rente- og pensjonsforsikringer samt kollektiv foreningspensjon. Se Vitals resultatregnskap, balanser og nøkkeltall på de neste sidene.

DnB NOR Kapitalforvaltning:

DnB NOR Kapitalforvaltning oppnådde et driftsresultat før skatt på 76 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en økning på 35 millioner fra tilsvarende periode i 2009. Stabilt inntektsnivå og reduserte kostnader bidro til resultatveksten. Forvaltningsinntektene, inklusive avkastningsbaserte inntekter, ble redusert med 8 millioner kroner eller 4 prosent fra tredje kvartal 2009. Nedgangen skyldtes i sin helhet lavere avkastningsbaserte inntekter.

DnB NORD

DnB NORD hadde et driftsresultat før skatt på minus 26 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en bedring fra minus 951 millioner i tilsvarende periode året før. Resultatutviklingen var positiv også sammenlignet med andre kvartal 2010. Sammenlignet med tredje kvartal 2009 viste netto utlån en reduksjon på 25,9 prosent. Utviklingen ble påvirket av at en portefølje på om lag 7,6 milliarder kroner ble solgt til DnB NOR ved utgangen av 2009 samt av en styrket norsk krone i forhold til euro i perioden. Fra utgangen av 2009 til utgangen av tredje kvartal 2010 ble utlånene redusert med 5,1 milliarder kroner eller 7,5 prosent, mens det var en økning på 1,4 prosent fra utgangen av andre kvartal 2010. Utlånene i Polen økte fra andre til tredje kvartal 2010, mens det fortsatt var en nedgang i Baltikum. Innskuddene var relativt stabile målt i norske kroner. Reduserte volumer bidro til en nedgang i netto renteinntekter, mens tiltak for å reprise utlånene bidro positivt sammenlignet med tredje kvartal 2009. Sterk konkurranse om innskuddsmidler medførte at innskuddsmarginene var under press. Andre driftsinntekter viste en økning fra både tredje kvartal 2009 og andre kvartal 2010. En normalisering i markedene ga en økning i netto gevinster på finansielle instrumenter som regnskapsføres til virkelig verdi. Høy aktivitet i Polen ga gode inntekter fra valuta. Ordinære driftskostnader ble redusert med 11,4 prosent fra tredje kvartal 2009 og med 2,5 prosent fra andre kvartal 2010. DnB NORD har god kontroll på kostnadsutviklingen. Netto nedskrivninger i forhold til gjennomsnittlige utlån utgjorde 1,62 prosent omregnet på årsbasis i tredje kvartal 2010, som var en nedgang fra 4,46 prosent i andre kvartal 2010 og 5,03 prosent i tredje kvartal 2009. DnB NORD venter reduserte nedskrivninger på utlån de kommende årene.

Øvrige enheter - Konsernsenter

Konsernsenteret hadde et driftsresultat før skatt i tredje kvartal 2010 på minus 1 112 millioner kroner, sammenlignet med et negativt resultat på 880 millioner i tilsvarende periode i 2009. Resultatandelen fra det tilknyttede selskapet Eksportfinans, inklusive andel av avgitt porteføljegaranti for likviditetsporteføljen, var 118 millioner kroner i tredje kvartal 2010, sammenlignet med en negativ resultatandel på 482 millioner i tredje kvartal 2009. Inntekter fra egenkapitalinvesteringer var 20 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en nedgang på 34 millioner fra året før. Resultateffekter knyttet til egen gjeld, utlån som vurderes til virkelig verdi og tilknyttede derivater var minus 855 millioner kroner i tredje kvartal 2010, sammenlignet med et positivt resultatbidrag i samme periode i 2009 på 452 millioner. Reduksjonen i gruppenedskrivninger var 62 millioner kroner i tredje kvartal 2010, mens det i tredje kvartal 2009 var en økning i gruppenedskrivningene på 480 millioner. Reduksjonen reflekterer en positiv utvikling i risikobildet og en svak bedring i den internasjonale økonomien.

Note 4 Segmenter (forts.)

Resultatregnskap for perioden januar-september

	DnB NOR-konsernet													
	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet/elimineringer		DnB NOR-konsernet	
	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.	Jan.-sept.
Beløp i millioner kroner	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	10 145	10 929	4 268	4 046	704	812	(179)	(198)	1 039	1 108	1 305	329	17 283	17 027
Renter av allokert kapital ¹⁾	403	401	602	640	129	116	228	192	31	82	(1 393)	(1 430)	0	0
Netto renteinntekter	10 548	11 330	4 870	4 686	833	928	49	(6)	1 071	1 190	(88)	(1 101)	17 283	17 027
Andre driftsinntekter	2 720	2 474	762	875	3 235	5 056	2 872	2 658	507	501	1 507	270	11 603	11 834
Inntekter fra produktleverandører	916	989	1 345	1 675	0	0	0	0	0	0	(2 261)	(2 664)	0	0
Netto andre driftsinntekter	3 635	3 463	2 108	2 550	3 235	5 056	2 872	2 658	507	501	(754)	(2 395)	11 603	11 834
Sum inntekter	14 184	14 793	6 978	7 236	4 068	5 984	2 921	2 652	1 578	1 691	(842)	(3 495)	28 886	28 862
Andre driftskostnader	7 800	7 562	1 596	1 443	1 366	1 454	1 660	1 736	1 358	1 821	121	237	13 901	14 254
Kostnader fra produktleverandører	488	567	540	585	0	0	0	0	0	0	(1 028)	(1 152)	0	0
Driftskostnader	8 288	8 129	2 136	2 028	1 366	1 454	1 660	1 736	1 358	1 821	(907)	(915)	13 901	14 254
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	5 896	6 664	4 842	5 208	2 701	4 531	1 261	915	220	(130)	65	(2 580)	14 985	14 608
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	1	0	0	0	0	0	0	0	(29)	2	25	4	(2)	7
Nedskrivninger på utlån og garantier ²⁾	862	1 242	396	939	0	0	0	0	1 509	3 084	(299)	928	2 468	6 193
Nedskrivninger fra produktleverandører	0	0	4	9	0	0	0	0	0	0	(4)	(9)	0	0
Driftsresultat før skatt	5 035	5 422	4 443	4 259	2 702	4 531	1 261	915	(1 317)	(3 211)	393	(3 495)	12 515	8 422

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

2) Se note 10 Nedskrivninger på utlån og garantier.

Kommentarer til resultatregnskap for perioden januar-september

DnB NOR oppnådde et resultat for perioden på 8 778 millioner kroner i de tre første kvartalene i 2010, som var en markert økning fra 5 337 millioner i tilsvarende periode i 2009. Det var spesielt lavere nedskrivninger på utlån som bidro til resultatforbedringen, men den underliggende inntjeningen ble også styrket gjennom høyere renteinntekter og lavere kostnader. Det var tegn til økende aktivitet i flere markeder, selv om virkningene etter finanskrisen fremdeles var til stede. Resultatet til DnB NORs aksjonærer økte fra 6 463 millioner kroner i de tre første kvartalene i 2009 til 9 465 millioner. Driftsresultatet før nedskrivninger og skatt utgjorde 14 985 millioner kroner, opp fra 14 608 millioner i 2009. De gjennomsnittlige utlånsvolumene var noe lavere enn i de tre første kvartalene i 2009, primært som følge av valutakurs-effekter, men volumene økte gjennom 2010. Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente viste en liten nedgang fra gjennomsnittet for de tre første kvartalene i 2009. Både innskuddsvolumene og -marginene økte i perioden. De samlede renteinntektene økte med 1,5 prosent. Konsernet hadde i begynnelsen av 2009 spesielt høye inntekter fra handel med valuta og renteprodukter. Disse inntektene har vært tilbake på et mer normalisert nivå i 2010. Konsernet fikk en gevinst på 1,2 milliarder kroner i andre kvartal 2010 i forbindelse med fusjonen mellom betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding. Samlet ble netto andre driftsinntekter redusert med 232 millioner kroner fra de tre første kvartalene i 2009, da det var særlig høye tradinginntekter knyttet til valuta og renteinstrumenter. De ordinære driftskostnadene, fratrukket nedskrivninger av immaterielle eiendeler, ble redusert med 486 millioner kroner fra de tre første kvartalene i 2009. Korrigert for tilbakeføringer av avsetninger til avtalefestet pensjon på 367 millioner kroner i første kvartal 2010 var reduksjonen 119 millioner. Konsernets kostnadsprogram mer enn kompenserte for lønns- og prisveksten i perioden. Nedskrivninger på utlån var 2 468 millioner kroner i årets tre første kvartaler, en reduksjon på 3 725 millioner fra tilsvarende periode i 2009. Nedgangen bekreftet en gjennomgående god kvalitet i porteføljene utenfor Baltikum og reflekterte samtidig en bedring i konjunktursituasjonen. Egenkapital-avkastningen var 12,4 prosent, opp fra 10,7 prosent i de tre første kvartalene i 2009. Resultat per aksje var henholdsvis 5,83 og 4,85 kroner i tilsvarende perioder. DnB NOR har arbeidet bevisst med å forsterke kunde- og markedsrettede aktiviteter. Målet er å styrke markeds-posisjonen innen alle segmenter. Det er også utviklet ny strategisk visjon og nytt verdigrunnlag. Konsernet bedret sin posisjon med syv plasser på Synovates årlige omdømmeundersøkelse som ble fremlagt i august, og lå i tetsjiktet blant bankene i denne undersøkelsen. Konsernet har også hatt fremgang i andre undersøkelser. Sykefraværet i DnB NOR var med 3,75 prosent historisk lavt og ble redusert med 20 prosent fra tilsvarende periode i 2009. Det lave fraværet var resultat av flere målrettede tiltak. DnB NOR er opptatt av å forberede og påvirke de nye regulatoriske kravene som er varslet fra Basel-komiteen. DnB NOR er særlig opptatt av at det etableres like konkurransevilkår for markedsaktørene. Beregninger viser at DnB NOR er godt forberedt til å møte kapitalkravene som følger av de nye reglene, og også vil kunne tilpasse virksomheten til kravene til likviditets- og finansieringsnivåer.

Note 4 Segmenter (forts.)

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⁾

	3. kvartal	3. kvartal	Januar-september		Vital
Beløp i millioner kroner	2010	2009	2010	2009	Året 2009
Provisjonsinntekter m.v.	579	568	1 719	1 656	2 209
Provisjonskostnader m.v.	87	87	268	256	336
Netto gevinster på eiendeler i Vital	4 152	4 487	8 655	9 350	13 464
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	3 324	4 295	7 621	8 915	12 712
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 164	1 187	3 479	3 536	4 705
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 195	1 177	3 729	3 374	4 613
Netto andre driftsinntekter	1 289	684	2 235	1 998	2 717
Sum inntekter	1 289	684	2 235	1 998	2 717
Lønn og andre personalkostnader	158	185	486	537	740
Andre kostnader	185	155	534	537	718
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	27	24	83	72	103
Sum driftskostnader	371	363	1 103	1 146	1 561
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	1	0	0
Driftsresultat før skatt	918	320	1 133	852	1 156
Skattekostnad	(75)	102	0	596	(175)
Resultat for regnskapsåret ²⁾	993	219	1 133	256	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

	3. kvartal	3. kvartal	Januar-september		Vital
Beløp i millioner kroner	2010	2009	2010	2009	Året 2009
Renteresultat	2 070	996	2 811	1 690	3 043
Bruk av/(overføring til) tilleggsavsetninger	(38)	(8)	0	0	(173)
Risikoresultat	(22)	12	(233)	162	92
Administrasjonsresultat	(11)	(9)	(42)	(110)	(108)
Fortjeneste på risiko og rentegaranti	141	127	417	364	477
Inntektsført fra sikkerhetsfond	(9)	(9)	(16)	(25)	(36)
Midler overført til livsforsikringskunder	1 213	789	1 803	1 230	2 138
Driftsresultat Vital	918	320	1 133	852	1 156
Skatt	(75)	102	0	596	(175)
Resultat for perioden i Vital	993	219	1 133	256	1 331

Note 4 Segmenter (forts.)

Balanser ¹⁾

	30. sept. 2010	31. des. 2009	Vital 30. sept. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Eiendeler			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	5 932	4 871	4 064
Utlån til kunder	2 980	3 076	2 892
Sertifikater og obligasjoner	54 812	52 673	57 127
Aksjer ²⁾	51 864	44 955	37 794
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	21 903	21 337	20 044
Finansielle derivater	2 245	2 149	3 092
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	67 853	68 128	68 912
Investerings eiendommer ³⁾	33 784	32 766	32 719
Investering i tilknyttede selskaper	17	19	19
Immaterielle eiendeler	262	288	278
Utsatt skattefordel	52	52	0
Varige driftsmidler	27	43	39
Andre eiendeler	3 114	2 109	2 095
Sum eiendeler	244 844	232 465	229 075
Gjeld og egenkapital			
Finansielle derivater	1 347	1 909	2 505
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	21 903	21 337	20 044
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital	202 226	193 556	191 423
Betalbar skatt	16	654	599
Utsatt skatt	0	0	584
Annen gjeld	5 477	2 277	2 330
Avsetninger	222	227	157
Ansvarlig lånekapital	2 503	2 489	2 491
Sum gjeld	233 694	222 448	220 134
Aksjekapital	1 321	1 321	1 321
Overkursfond	1 175	1 175	1 175
Annen egenkapital	8 654	7 522	6 446
Sum egenkapital	11 150	10 018	8 942
Sum gjeld og egenkapital	244 844	232 465	229 075

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 2,7 milliarder kroner per 30. september 2010. Se note 14 Investeringer i aksjer.

3) Se note 15 Investerings eiendommer.

Nøkkeltall

	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Januar-september 2010	Januar-september 2009	Vital Året 2009
<i>Prosent</i>					
Bokført avkastning, eksklusive endringer i urealisert merverdi på finansielle instrumenter ¹⁾	1,7	1,3	3,8	3,2	4,7
Verdijustert avkastning, eksklusive endringer i urealisert merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall ¹⁾	2,6	1,6	4,0	3,5	5,4
Verdijustert avkastning, inklusive endringer i urealisert merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall, og merverdi omløpsmidler ¹⁾	2,8	1,9	4,9	3,7	5,7
Kapitaldekning ved utgangen av perioden ²⁾	10,1	10,7	10,1	10,7	11,6
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden ²⁾	8,6	8,7	8,6	8,7	9,7
Solvensmarginkapital i prosent av krav ved utgangen av perioden ^{2) 3)}	158	157	158	157	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				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Januar-september 2010	Januar-september 2009	Året 2009
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	308	190	816	1 418	1 679
Renter av utlån til kunder	11 303	10 668	31 835	37 352	47 232
Renter av nedskrevne engasjementer	90	29	191	81	118
Renter av sertifikater og obligasjoner	2 403	1 930	7 054	6 109	8 134
Etableringsprovisjoner m.v.	60	98	192	289	374
Andre renteinntekter	640	402	1 652	446	826
Sum renteinntekter	14 803	13 317	41 740	45 696	58 363
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	1 297	1 103	3 782	3 776	4 826
Renter på innskudd fra kunder	2 938	2 469	7 981	9 949	12 279
Renter på verdipapirgjeld	3 291	2 936	8 827	11 188	13 769
Renter på ansvarlig lånekapital	176	223	508	891	1 066
Andre rentekostnader ¹⁾	1 123	845	3 359	2 864	3 791
Sum rentekostnader	8 825	7 577	24 457	28 669	35 730
Netto renteinntekter	5 978	5 740	17 283	17 027	22 633

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

Note 6 Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Januar-september 2010	Januar-september 2009	Året 2009
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	803	811	2 236	2 270	3 031
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	244	263	824	740	1 021
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	69	62	220	201	275
Provisjonsinntekter fra verdipapiromsetning	58	65	217	206	279
Emisjonsinntekter	157	110	401	263	312
Interbankprovisjoner	25	24	72	77	106
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	112	99	274	299	367
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	682	621	1 954	1 835	2 447
Andre provisjonsinntekter fra banktjenester	218	257	641	696	886
Sum provisjonsinntekter m.v.	2 367	2 312	6 840	6 587	8 724
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	286	270	788	770	1 015
Provisjonskostnader ved fondsforvaltning	34	12	95	32	59
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	28	24	88	83	106
Interbankprovisjoner	34	37	105	115	153
Provisjonskostnader ved kredittformidling	36	21	92	36	52
Provisjonskostnader ved salg av forsikringsprodukter	39	30	119	85	111
Andre provisjonskostnader ved banktjenester	130	136	423	427	573
Sum provisjonskostnader m.v.	587	530	1 710	1 548	2 069
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	225	1 931	3 277	5 220	6 286
Netto gevinster på eiendeler i Vital ¹⁾	4 156	4 511	8 670	9 355	13 462
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital ¹⁾	3 324	4 295	7 621	8 915	12 712
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 164	1 187	3 479	3 536	4 705
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 195	1 177	3 729	3 374	4 613
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring	260	134	735	373	593
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring	206	125	669	337	538
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden ²⁾	99	(284)	108	142	93
Inntekter fra eide/leide lokaler	33	16	45	48	16
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	220	203	638	575	774
Netto urealisert gevinst på investeringseiendommer	0	1	0	(111)	(109)
Øvrige driftsinntekter ³⁾	104	66	1 539	282	383
Sum andre inntekter	356	286	2 221	795	1 063
Netto andre driftsinntekter	3 315	3 951	11 603	11 834	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 118 millioner kroner i tredje kvartal 2010.

3) Økningen i øvrige driftsinntekter i de tre første kvartalene i 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i fjor 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				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Januar-september 2010	Januar-september 2009	Året 2009
Utbytte	95	22	332	134	169
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	270	64	836	503	644
Netto gevinster på aksjer	33	118	(113)	60	344
Netto gevinster på andre finansielle instrumenter ¹⁾	(173)	1 727	2 222	4 522	5 129
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	225	1 931	3 277	5 220	6 286

1) Høy volatilitet i finansmarkedene ga vesentlige negative inntektseffekter av markedsverdivurderinger i tredje kvartal 2010, mens det var vesentlige positive effekter av slike justeringer i tredje kvartal 2009. Justeringene gjaldt i hovedsak markedsverdivurderinger i Treasury og virkelig verdi på utlån.

Note 8 Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Januar-september		Året 2009
			2010	2009	
Lønnskostnader	1 772	1 802	5 241	5 451	7 206
Arbeidsgiveravgift	254	261	765	801	1 082
Pensjonskostnader ¹⁾	221	245	290	737	960
Omstillingskostnader	13	36	55	72	82
Andre personalkostnader	160	110	471	363	587
Sum lønn og andre personalkostnader	2 419	2 454	6 821	7 423	9 917
Honorarer ²⁾	322	344	1 072	1 086	1 155
IT-kostnader ²⁾	421	412	1 290	1 295	1 741
Porto og telekommunikasjon	85	98	278	319	412
Rekvisita	21	21	70	76	99
Markedsføring og informasjon	166	140	587	453	572
Reisekostnader	52	40	161	159	234
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	51	51	115	154	203
Opplæring	12	11	48	53	73
Driftskostnader eiendommer og lokaler	313	324	972	982	1 306
Driftskostnader maskiner, transportmidler og inventar	31	36	104	113	145
Øvrige driftskostnader	168	196	612	648	846
Sum andre kostnader	1 641	1 672	5 310	5 338	6 784
Goodwillnedskrivninger ³⁾	0	100	194	391	730
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler ⁴⁾	421	422	1 576	1 101	1 479
Sum avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	421	522	1 770	1 492	2 210
Sum driftskostnader	4 482	4 648	13 901	14 254	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 16 Immaterielle eiendeler.

Note 9 Antall ansatte / årsverk

	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Januar-september		Året 2009
			2010	2009	
Antall ansatte ved utgangen av perioden	13 481	13 904	13 481	13 904	13 691
- herav antall ansatte i utlandet	4 421	4 657	4 421	4 657	4 524
Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 140	13 524	13 140	13 524	13 317
- herav antall årsverk i utlandet	4 359	4 570	4 359	4 570	4 436
Gjennomsnittlig antall ansatte	13 480	13 984	13 504	14 247	14 159
Gjennomsnittlig antall årsverk	13 128	13 598	13 146	13 856	13 768

Note 10 Nedskrivninger på utlån og garantier

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Januar-september 2010	2009	Året 2009
Kostnadsførte konstateringer ¹⁾	176	68	346	244	554
Nye individuelle nedskrivninger ²⁾	948	1 855	3 772	5 300	6 521
Sum nye individuelle nedskrivninger	1 124	1 923	4 118	5 544	7 075
Reduserte individuelle nedskrivninger	262	155	746	539	693
Inngått på tidligere konstaterte nedskrivninger	85	63	258	241	317
Netto individuelle nedskrivninger	776	1 704	3 113	4 764	6 065
Endring i gruppenedskrivninger på utlån ²⁾	(134)	572	(645)	1 429	1 645
Nedskrivninger på utlån og garantier ^{*)}	643	2 277	2 468	6 193	7 710
Konstateringer som er dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	459	767	1 157	1 512	1 627
<i>*) Herav individuelle nedskrivninger på garantier</i>	<i>(16)</i>	<i>4</i>	<i>21</i>	<i>16</i>	<i>14</i>

1) Tallet for tredje kvartal 2010 inkluderer justering for tidligere nedskrevne engasjementer på 98 millioner kroner.

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 643 millioner kroner i kvartalet, en nedgang på 71,8 prosent eller 1 634 millioner fra tredje kvartal 2009. Nedgangen bekreftet en gjennomgående god kvalitet i porteføljene og reflekterte en bedring i konjunktursituasjonen. Individuelle nedskrivninger i virksomheten utenom DnB NORD utgjorde 456 millioner kroner i tredje kvartal 2010, en nedgang på 300 millioner fra tredje kvartal 2009. Det var en nedgang i nedskrivninger i de fleste virksomhetsområder. Nedskrivningene innen området Shipping, offshore og logistikk var kun 8 millioner kroner i kvartalet.

De individuelle nedskrivningene i DnB NORD utgjorde 321 millioner kroner i tredje kvartal 2010, ned fra 948 millioner i tredje 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 kraftig redusert. Nedskrivningene i DnB NORD utgjorde 1,62 prosent av utlånsporteføljen, ned fra 5,03 prosent i tredje kvartal 2009 og 4,46 prosent i andre kvartal 2010. De samlede nedskrivningene i DnB NORD utgjorde for første gang siden tredje kvartal 2009 mindre enn halvparten av konsernets samlede nedskrivninger.

Note 11 Utlån til kunder

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
Utlån til kunder, nominell hovedstol	1 027 593	972 424	949 536
Individuelle nedskrivninger	9 376	7 673	6 850
Utlån til kunder, etter individuelle nedskrivninger	1 018 217	964 751	942 686
+ Periodiserte renter og amortisering	1 760	1 698	1 907
- Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	670	607	577
- Gruppenedskrivninger	2 315	2 969	2 856
Utlån til kunder, til amortisert kost	1 016 991	962 873	941 160
Utlån til kunder, nominell hovedstol	133 408	150 939	190 431
+ Periodiserte renter	1 013	695	770
+ Justering til virkelig verdi	589	379	432
Utlån til kunder, til virkelig verdi ¹⁾	135 010	152 013	191 633
Utlån til kunder	1 152 001	1 114 886	1 132 793

1) Virkelig verdi av utlån i norske kroner har økt med 22 millioner kroner fra 31. desember 2009 som følge av reduserte marginkrav.

Note 12 Netto nedskrevne utlån og garantier fordelt på kundegrupper ¹⁾

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
Personmarkedet ^{2) 3)}	4 708	3 838	3 477
Shipping (utenriks sjøfart)	2 234	1 097	1 461
Eiendomsdrift	2 723	2 259	1 816
Industri	2 917	3 420	4 011
Tjenesteyting	1 482	740	999
Handel	718	668	559
Olje og gass	310	0	0
Transport og kommunikasjon	1 359	533	237
Bygg og anleggsvirksomhet	1 027	1 176	1 099
Kraft og vannforsyning	95	9	10
Fiske og fangst	21	10	39
Hotell og restaurant	364	226	144
Jordbruk og skogbruk	270	304	156
Offentlig forvaltning	0	0	0
Øvrige kundegrupper	51	121	415
Sum kunder	18 279	14 403	14 423
Kredittinstitusjoner	0	0	0
Totalt netto nedskrevne utlån og garantier	18 279	14 403	14 423
Misligholdte utlån og garantier uten nedskrivninger ²⁾	2 545	4 724	4 806
Totalt netto misligholdte og tapsutsatte utlån og garantier	20 824	19 127	19 229

- 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 delporføljer i DnB NORD reklassifisert fra misligholdte utlån uten individuelle nedskrivninger til nedskrevne utlån som har vært gjenstand for gruppenedskrivninger i tidligere perioder.
- 3) Tallet for tredje kvartal 2010 inkluderer justering for tidligere nedskrevne engasjementer på 98 millioner kroner.

Note 13 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 september 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 de tre første kvartalene av 2010, ville resultatet blitt redusert med 196 millioner kroner.

Effekter av omklassifisering av likviditetsporteføljen

Omklassifiseringen av likviditetsporteføljen økte verdien av porteføljen med 938 millioner kroner ved utgangen av september 2010 sammenlignet med en videreføring av tidligere vurderingsprinsipp. På omklassifiseringstidspunktet utgjorde bokført verdi av porteføljen 88,0 milliarder kroner, mens den ved utgangen av september 2010 utgjorde 58,1 milliarder. Porteføljen har en gjennomsnittlig løpetid på 3,3 år, og verdiendring som følge av en renteendring på ett basispunkt utgjorde 16 millioner kroner ved utgangen av september 2010.

Note 13 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall (forts.)

Effekt av omklassifisering av likviditetsporteføljen

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Januar-september 2010	Januar-september 2009	Året 2009
Resultateffekter					
Resultatført amortiseringseffekt	103	153	338	479	544
Netto gevinst dersom verdsatt til virkelig verdi	259	864	141	2 791	2 819
Resultateffekter av omklassifisering	(156)	(711)	196	(2 312)	(2 275)
Balanseeffekter					
Resultatført urealisert mindreverdi ved utgangen av perioden	1 325	1 727	1 325	1 727	1 662
Urealisert kurstap dersom verdsatt til virkelig verdi	2 262	2 432	2 262	2 432	2 404
Balanseeffekter av omklassifisering	938	705	938	705	741

Utvikling i likviditetsporteføljen etter omklassifisering

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
Likviditetsporteføljen, bokført verdi	58 090	68 600	72 451
Likviditetsporteføljen dersom verdsatt til virkelig verdi	57 153	67 859	71 746
Balanseeffekter av omklassifisering	938	741	705

Likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets

Etter omklassifiseringstidspunktet 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 september 2010. 96,3 prosent av verdipapirene i porteføljen hadde en AAA-rating og 3,2 prosent hadde en 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.

Aktivaklasse	DnB NOR-konsernet	
	Prosent	Millioner kroner
	30. sept. 2010	30. sept. 2010
Forbrukerkreditt	2	2 440
Pantesikrede boliglån	63	72 930
Bedriftslån ¹⁾	3	3 407
Statsrelatert	31	36 089
Sum likviditetsporteføljen DnB NOR Markets, nominelle verdier	100	114 866
Periodiserte renter, inklusive amortiseringseffekter		(1 657)
Sum likviditetsporteføljen DnB NOR Markets	100	113 209
Herav omklassifisert portefølje		58 090

1) Forsikringseksponeringen utgjorde ved utgangen av september kun 0,03 prosent av den totale porteføljen. Eksponeringen mot denne sektoren er fra og med andre kvartal inkludert i aktivaklassen bedriftslån.

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

Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
DnB NOR Markets	113 209	112 969	105 467
Vital	67 853	68 128	68 912
Øvrige enheter ¹⁾	(1 047)	(1 265)	(1 473)
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	180 015	179 832	172 906

1) Inkludert eliminerings 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 september 2010 omlag 25 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 14 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.

Private Equity-investeringer

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
Private Equity og Management Buyout Funds i DnB NOR Bank	385	396	377
Private Equity-investeringer i Vital	2 681	2 230	2 113
Sum Private Equity-investeringer	3 066	2 626	2 490

Note 15 Investeringseiendommer

Investeringseiendommer i konsernet eies i all hovedsak av Vital Forsikring. Ved utgangen av tredje kvartal 2010 gjennomførte Vital en vurdering av investeringseiendommene 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 35 prosent av verdien av eiendomsporteføljen i Norge. Modellberegninger og regnskapsførte verdier er 1,9 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. Økt aktivitet både i utleie- og transaksjonsmarkedet ga bredere tilgang til markedsinformasjon og derved redusert usikkerhet både i interne og eksterne vurderinger. I tråd med etablert praksis, er det for eiendommene i Sverige og porteføljen i Vitals Eiendomsfond lagt til grunn en ekstern verdivurdering. For øvrige deleide eiendommer gjennomføres ekstern verdivurdering hvert halvår.

I løpet av tredje kvartal har det ikke skjedd endringer i markedet eller porteføljen som i vesentlig grad påvirker de sentrale parametrene som inngår i den interne verdivurderingen. Avkastningskravet var uendret på 6,25 prosent i kontraktperioden og 9,25 prosent deretter. Verdien på investeringseiendommene ble justert opp med 8 millioner kroner fra utgangen av juni 2010 til utgangen av september 2010.

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 3,4 prosent. 5 prosent endring i fremtidige markedsleiepriser vil, alt annet likt, endre verdien av eiendomsporteføljen med 3,8 prosent.

Verdiendringer investeringseiendommer

Beløp i millioner kroner	Investerings- eiendommer	DnB NOR-konsernet	
Balanseført verdi per 31. desember 2008		32 558	
Tilgang, kjøp av nye eiendommer		2 270	
Tilgang, aktivering av investeringer		434	
Tilgang, overtatte selskaper		488	
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi		(1 005)	
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi av prosjekter		0	
Avhendelser		1 079	
Valutakursendringer		(364)	
Balanseført verdi per 30. september 2009 ¹⁾		33 303	
Balanseført verdi per 31. desember 2009		33 381	
Tilgang, kjøp av nye eiendommer		77	
Tilgang, aktivering av investeringer		788	
Tilgang, overtatte selskaper		0	
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi		51	
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi av prosjekter		(10)	
Avhendelser		247	
Valutakursendringer		459	
Balanseført verdi per 30. september 2010 ¹⁾		34 498	

1) Investeringseiendommer i Vital utgjorde 32 719 millioner kroner per 30. september 2009 og 33 784 millioner per 30. september 2010.

Note 16 Immaterielle eiendeler

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
Goodwill	5 381	5 405	5 854
Merkenavnet Postbanken	0	51	51
Utvikling av IT-systemer	1 213	1 490	1 303
Øvrige immaterielle eiendeler	406	699	1 201
Sum immaterielle eiendeler	7 000	7 644	8 409

Svensk Fastighetsförmedling AB

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

Øvrig goodwill

I tredje kvartal 2010 er det vurdert at det ikke foreligger nedskrivningsbehov for 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 en følge av denne 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 rammebetingelser 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 17 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		
	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
Sertifikatgjeld, nominell verdi	175 332	168 028	170 564
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	340 144	313 141	337 338
Verdijusteringer	17 838	12 563	12 976
Sum verdipapirgjeld	533 313	493 732	520 878

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet					
	Balanse 30. sept. 2010	Emittert 2010	Forfalt/ innløst 2010	Valutakurs- endring 2010	Øvrige endringer 2010	Balanse 31. des. 2009
Sertifikatgjeld, nominell verdi	175 332	159 027	151 974	251		168 028
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	340 144	96 916	63 184	(6 729)		313 141
Verdijusteringer	17 838				5 274	12 563
Sum verdipapirgjeld	533 313	255 943	215 158	(6 478)	5 274	493 732

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet					
	Balanse 30. sept. 2010	Emittert 2010	Forfalt/ innløst 2010	Valutakurs- endring 2010	Øvrige endringer 2010	Balanse 31. des. 2009
Ordinær ansvarlig lånekapital, nominell verdi	18 626		3 522	(307)		22 455
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	7 014			183		6 830
Fondsobligasjonslån, nominell verdi ²⁾	8 361			(107)		8 468
Verdijusteringer	1 857				560	1 297
Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	35 857	0	3 522	(231)	560	39 051

1) Fratrullet egne obligasjoner. Utestående obligasjoner med fortrinnsrett i DnB NOR Boligkreditt utgjorde 278,7 milliarder kroner per 30. september 2010. Tilhørende sikringsmasse var 382,4 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 18 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	
	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2010	31. des. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Aksjekapital	17 514	17 514	17 514	17 514	16 233	16 231
Øvrig egenkapital	55 295	54 948	61 967	65 800	82 246	85 172
Egenkapital	72 809	72 462	79 482	83 314	98 479	101 403
Fradrag						
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	0	0	(4)	(3)	(155)	(119)
Goodwill	(2 419)	(1 650)	(3 666)	(3 853)	(5 572)	(5 653)
Utsatt skattefordel	(299)	(1 153)	(280)	(295)	(280)	(300)
Andre immaterielle eiendeler	(1 049)	(912)	(1 405)	(1 980)	(1 667)	(2 270)
Avsatt utbytte m.v.	0	0	0	(3 750)	0	(2 850)
Urealiserte gevinster på varige driftsmidler	0	0	(30)	(30)	(30)	(30)
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(1 022)	(1 033)	(1 022)	(1 033)	0	(2)
50 prosent av justert forventet tap, IRB-porteføljer	(325)	(101)	(480)	(222)	(480)	(222)
Justering for urealisert tap/(gevinst) på gjeld ført til virkelig verdi	109	182	(313)	(404)	(313)	(404)
Kjernekapital uten fondsobligasjoner	67 803	67 796	72 283	71 745	89 983	89 553
Fondsobligasjoner ^{1) 2)}	8 361	8 468	8 546	8 655	8 546	8 655
Kjernekapital	76 164	76 264	80 830	80 400	98 529	98 208
Evigvarende ansvarlig lånekapital	7 014	6 830	7 014	6 830	7 014	6 830
Ordinær ansvarlig lånekapital ²⁾	17 339	21 111	19 221	23 003	19 221	23 003
Fradrag						
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(1 022)	(1 033)	(1 022)	(1 033)	0	(2)
50 prosent av justert forventet tap, IRB-porteføljer	(325)	(101)	(480)	(222)	(480)	(222)
Tillegg						
45 prosent av netto urealisert gevinst på varige driftsmidler	0	0	18	18	18	18
Tilleggskapital	23 005	26 807	24 752	28 597	25 774	29 628
Sum tellende ansvarlig kapital ³⁾	99 169	103 071	105 581	108 997	124 303	127 836
Risikovektet volum	867 871	831 885	960 375	960 208	1 066 639	1 052 566
Minimumskrav ansvarlig kapital	69 430	66 551	76 830	76 817	85 331	84 205
Kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner (%)	7,8	8,1	7,5	7,5	8,4	8,5
Kjernekapitaldekning (%)	8,8	9,2	8,4	8,4	9,2	9,3
Kapitaldekning (%)	11,4	12,4	11,0	11,4	11,7	12,1
Kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	8,3	-	8,0	-	8,9	-
Kjernekapitaldekning inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	9,3	-	8,9	-	9,7	-
Kapitaldekning inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	11,9	-	11,4	-	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 781 millioner kroner per 30. september 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. For konsernet utgjorde risikovektet volum ved utgangen av september 2010 86,3 prosent av tilsvarende volum basert på Basel I-reglene.

Note 18 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. 2009	31. des. 2010	31. des. 2011
Massemarked:			
- utlån med pant i fast eiendom, DnB NOR Bank og DnB NOR Boligkreditt	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
- rullerende kreditter, DnB NOR Kort ²⁾	Standard	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
- utlån med pant i fast eiendom, Nordlandsbanken	Standard	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
- utlån i Norge, DnB NOR Finans	Standard	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
Foretak:			
- små og mellomstore bedrifter, DnB NOR Bank	Avansert IRB	Avansert IRB	Avansert IRB
- store bedrifter, DnB NOR Bank	Standard	Avansert IRB	Avansert IRB
- bedrifter, Nordlandsbanken	Standard	Avansert IRB	Avansert IRB
- leasing og utlån i Norge, DnB NOR Finans	Standard	Avansert IRB	Avansert IRB
- bedrifter, DnB NOR Næringskreditt	Standard	Avansert IRB	Avansert IRB
Institusjoner:			
- banker og finansinstitusjoner	Standard	Standard	Avansert IRB
Unntak:			
- godkjente unntak: engasjementer med stater, kommuner, egenkapitalposisjoner	Standard	Standard	Standard
- midlertidige unntak: DnB NORD, DnB NOR Luxembourg, Monchebank og diverse mindre porteføljer	Standard	Standard	Standard

1) For massemarked skilles det ikke mellom grunnleggende og avansert IRB.

2) DnB NOR Kort fikk 30. juni 2010 tillatelse fra Finanstilsynet til å anvende IRB-metode fra og med tredje kvartal 2010.

Note 19 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 52,6 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2010, omtrent uendret fra 52,5 prosent ett år tidligere. Innskuddsdekningen i DnB NOR Bank ASA utgjorde 89,1 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2010.

De kortsiktige markedene var stabilt gode i tredje kvartal 2010, og tilgangen på noe lengre løpetider i pengemarkedet ble gradvis bedre. Fortsatt er imidlertid markedet selektivt, slik at de gunstige markedsforholdene primært gjelder en mindre gruppe banker internasjonalt, DnB NOR inkludert. God rating i internasjonal sammenheng samt tilhørighet til en relativt sterk norsk økonomi er viktige elementer.

Banken opprettholdt også i tredje kvartal god aktivitet knyttet til langsiktig innlånning. Markedet beskrives som krevende, men det er god tilgang på finansiering for gode aktører. Kombinert med en moderat utlånsvekst bidro også dette til en god likviditetssituasjon.

Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsinnlån var 3,4 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 20 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 tredje 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 tilfredsstillt, 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 tredje kvartal 2010 utgjorde innlånet 118,1 milliarder kroner. Banken hadde en beholdning av statskasseveksler knyttet til bytteavtalene på 100,8 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2010.

Note 21 Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen

Forretninger utenfor balansen og tilleggsopplysninger		DnB NOR-konsernet		
Beløp i millioner kroner		30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
Kontraktsgarantier		25 911	26 000	25 988
Betalingsgarantier		19 203	19 250	20 395
Lånegarantier ¹⁾		11 305	11 774	10 569
Garanti overfor Bankenes sikringsfond		498	939	939
Garantier for skatter m.v.		4 698	4 655	5 211
Annet garantiansvar		3 454	3 892	3 920
Sum garantiansvar		65 069	66 510	67 022
Inneståelseerklæringer		7 939	8 045	3 901
Sum garantiansvar m.v. ^{*)}		73 008	74 555	70 923
Udisponerte kredittrammer og tilbud ²⁾		443 319	408 836	297 118
Rembursforpliktelser		14 873	14 839	14 565
Andre forpliktelser		2 359	2 858	461
Sum forpliktelser		460 552	426 533	312 143
Sum garantiansvar og andre forpliktelser utenfor balansen		533 559	501 088	383 066
Pantsatte verdipapirer		171 063	151 067	123 481
- er stillet som sikkerhet for:	Lån ³⁾	170 935	150 934	123 345
	Annet	128	133	136
*) Herav kontragarantert av finansinstitusjoner		202	209	225

- 1) DnB NOR har balanseført utlån som juridisk er overført til Eksportfinans, hvor DnB NOR har stilt garanti. Avtalen medfører at DnB NOR fortsatt har rente- og kredittrisiko knyttet til overført portefølje. Balanseført verdi per 30. september 2010 utgjorde 9 261 millioner kroner i utlån til kunder og volumene inngår ikke som garantier i tabellen.
- 2) I tredje kvartal 2010 ble 42 milliarder kroner, definert som udisponerte kredittrammer, inkludert i samsvar med definisjonen etter Basel II. Tall for tidligere perioder er ikke justert.
- 3) Per 30. september 2010 var 87 066 millioner kroner av pantsatte verdipapirer knyttet til låneadgang i Norges Bank. Lån i Norges Bank skal i henhold til forskrift være fullt ut sikret ved pantsettelse av rentebærende verdipapirer og/eller av bankens innskudd i Norges Bank. Per 30. september 2010 hadde DnB NOR- konsernet lån på 15 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 rettsvister. Ingen av disse rettsvistene 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 for inntil 180 millioner danske kroner med tillegg av renter, med påstand om at banken urettmessig har benyttet proventy fra salg av eiendommer til nedbetaling av lån uten at dette var avklart med selskapet. Banken bestrider kravet.

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.

Hendelser etter balansedagen

I betingede utfall ovenfor er en tvist mellom Bank DnB NORD og Bovista ApS (under konkursbehandling) omtalt. Det har over lengre tid blitt forhandlet med selskapets andre store kreditor om mulige løsninger. I oktober 2010 er det oppnådd enighet mellom partene som innebærer at DnB NOR Bank ASA kjøper selskapets eiendomsmasse. Porteføljen av eiendommer består av rundt 1 100 leiligheter fordelt på 22 eiendommer hovedsakelig i sentrale deler av København.

Bank DnB NORD A/S har tidligere gjort avsetninger knyttet til denne tvisten, og vil kompensere DnB NOR Bank ASA for den tilleggskjøpe-summen som betales for å bilegge rettsprosessen. Banken er bundet av avtalen, men avventer endelig aksept fra kreditorene i boet til Bovista ApS den 5. november.

DnB NOR ASA

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Januar-september 2010	Januar-september 2009	Året 2009
Sum renteinntekter	130	21	348	98	122
Sum rentekostnader	105	95	291	430	523
Netto renteinntekter	24	(73)	58	(331)	(401)
Provisjonskostnader m.v.	1	1	4	3	5
Andre inntekter ¹⁾	0	0	0	0	5 114
Netto andre driftsinntekter	(1)	(1)	(4)	(3)	5 109
Sum inntekter	23	(74)	53	(335)	4 708
Lønn og andre personalkostnader	1	2	4	4	6
Andre kostnader	55	55	159	159	202
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	0
Sum driftskostnader	56	57	163	163	208
Driftsresultat før skatt	(33)	(131)	(110)	(498)	4 500
Skattekostnad	(9)	(37)	(31)	(139)	1 286
Resultat for perioden	(24)	(94)	(79)	(358)	3 214
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)	(0,01)	(0,07)	(0,05)	(0,27)	2,41
Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)	(0,01)	(0,07)	(0,05)	(0,27)	2,41

1) Utbytte/konsernbidrag.

Balanser

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA		
	30. sept. 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
Eiendeler			
Fordringer på DnB NOR Bank ASA	18 721	22 747	3 740
Utlån til andre konsernselskaper	225	228	228
Eierinteresser i konsernselskaper	51 126	51 126	51 058
Andre fordringer på konsernselskaper	0	0	94
Andre eiendeler	31	0	264
Sum eiendeler	70 103	74 101	55 384
Gjeld og egenkapital			
Gjeld til DnB NOR Bank ASA	11 273	11 161	11 048
Gjeld til andre konsernselskaper	0	95	0
Annen gjeld og avsetninger	0	3 937	1
Innskutt egenkapital	38 844	38 844	24 994
Opptjent egenkapital	19 984	20 064	19 341
Sum gjeld og egenkapital	70 103	74 101	55 384

Endring i egenkapital

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA			
	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Balanse per 31. desember 2008	13 327	11 668	19 700	44 694
Periodens overskudd			(264)	(264)
Balanse per 30. september 2009	13 327	11 668	19 436	44 430
Balanse per 31. desember 2009	16 288	22 556	20 064	58 908
Periodens overskudd			(79)	(79)
Balanse per 30. september 2010	16 288	22 556	19 984	58 829

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 fullstendig 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				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	Januar-september 2010	2009	Året 2009
Renteanalyse					
1. Sum rentemarginer - volumvektet (%)	1,16	1,16	1,14	1,16	1,15
2. Rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)	1,57	1,63	1,58	1,60	1,61
3. Rentemargin på innskudd fra kunder (%)	0,41	0,29	0,34	0,31	0,29
Rentabilitet / lønnsomhet					
4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter	35,7	40,8	40,2	41,0	39,8
5. Kostnadsgrad (%)	48,2	46,2	49,4	47,8	48,1
6. Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	11,8	10,6	12,4	10,7	10,6
7. Risikojustert kapitalavkastning, annualisert (%)	19,1	18,8	18,5	17,7	17,2
8. Regnskapsført kapitalavkastning, annualisert (%)	19,1	12,9	19,8	12,6	12,6
9. Gjennomsnittlig egenkapital inklusive avsatt utbytte (millioner kroner)	103 920	81 986	101 999	80 278	81 236
10. Avkastning på gjennomsnittlig risikovektet volum, annualisert (%)	1,11	0,64	0,94	0,62	0,83
Soliditet					
11. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	9,2	7,3	9,2	7,3	9,3
12. Kjernekapitaldekning inkl. 50 prosent av periodens resultat (%)	9,7	7,6	9,7	7,6	-
13. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	11,7	10,1	11,7	10,1	12,1
14. Kapitaldekning inkl. 50 prosent av periodens resultat (%)	12,1	10,3	12,1	10,3	-
15. Kjernekapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	98 529	80 010	98 529	80 010	98 208
16. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (millioner kroner)	1 066 639	1 093 934	1 066 639	1 093 934	1 052 566
Utlånsportefølje og nedskrivninger					
17. Periodens individuelle nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,27	0,59	0,37	0,55	0,53
18. Periodens nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,22	0,78	0,29	0,71	0,67
19. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer i prosent av netto utlån	1,77	1,68	1,77	1,68	1,71
20. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	20 824	19 229	20 824	19 229	19 127
Likviditet					
21. Innskuddsdekning ved utgangen av perioden (%)	52,6	52,5	52,6	52,5	53,0
Kapital eiet eller forvaltet av DnB NOR					
22. Kundemidler under forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	496	456	496	456	468
23. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	2 134	2 094	2 134	2 094	2 076
24. Gjennomsnittlig forvaltningskapital (milliarder kroner)	1 987	1 927	1 961	1 896	1 906
25. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 103	1 052	1 103	1 051	1 059
Personal					
26. Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 140	13 524	13 140	13 524	13 317
DnB NOR-aksjen					
27. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000)	1 628 799	1 332 654	1 628 799	1 332 654	1 628 799
28. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)	1 628 799	1 332 654	1 628 799	1 332 654	1 335 838
29. Resultat per aksje (kroner)	1,90	1,63	5,83	4,85	6,43
30. Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)	1,88	1,63	5,82	4,85	6,37
31. Utbytte per aksje (kroner)	-	-	-	-	1,75
32. Aksjonæravkastning (%)	26,8	36,5	30,9	147,8	144,7
33. Direkteavkastning (%)	-	-	-	-	2,79
34. Egenkapital per aksje inkl. avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	64,64	62,25	64,64	62,25	60,56
35. Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	80,05	66,90	80,05	66,90	62,75
36. Utvannet sluttkurs ved utgangen av perioden, korrigert for emisjon (kroner)	80,05	63,53	80,05	63,53	62,75
37. P/E (price/earnings)	10,64	10,28	10,31	10,35	9,85
38. P/B (pris/bokført verdi)	1,24	1,07	1,24	1,07	1,04
39. Børsverdi (milliarder kroner)	130,4	89,2	130,4	89,2	102,2

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 goodwillnedskrivninger, 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.
- 22 Sum midler til forvaltning for kunder i Forsikring og kapitalforvaltning.
- 23 Sum eiendeler og kundemidler under forvaltning.
- 25 Sum innskudd fra kunder, kundemidler under forvaltning og aksjeindeksobligasjoner.
- 27 Generalforsamlingen 27. april 2010 ga styret i DnB NOR ASA fullmakt til å kjøpe egne aksjer for samlet pålydende inntil 1 628 798 861 kroner svarende til 10 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.
- 29 Eksklusive minoritetsinteressers resultatandel. Beholdning av egne aksjer er trukket ut ved beregning av antall aksjer.
- 30 Eksklusive virksomhet holdt for salg og minoritetsinteressers resultatandel. Beholdning av egne aksjer er trukket ut ved beregning av antall aksjer.
- 32 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.
- 34 Egenkapital ved utgangen av perioden eksklusive minoritetsinteresser i forhold til antall aksjer ved utgangen av perioden.
- 37 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til annualisert resultat per aksje.
- 38 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til bokført egenkapital ved utgangen av perioden.
- 39 Antall aksjer multiplisert med sluttkurs ved utgangen av perioden.

Resultat- og balanseutvikling

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	4. kvartal 2009	3. kvartal 2009
Sum renteinntekter	14 803	13 896	13 041	12 667	13 317
Sum rentekostnader	8 825	8 152	7 480	7 061	7 577
Netto renteinntekter	5 978	5 744	5 561	5 606	5 740
Provisjonsinntekter m.v.	2 367	2 311	2 162	2 137	2 312
Provisjonskostnader m.v.	587	588	534	521	530
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	225	1 754	1 298	1 066	1 931
Netto gevinster på eiendeler i Vital	4 156	754	3 760	4 107	4 511
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	3 324	944	3 353	3 798	4 295
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 164	1 173	1 142	1 169	1 187
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 195	1 226	1 308	1 240	1 177
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring	260	242	233	221	134
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring	206	200	263	201	125
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	99	(52)	61	(49)	(284)
Andre inntekter	356	1 571	294	268	286
Netto andre driftsinntekter	3 315	4 795	3 493	3 160	3 951
Sum inntekter	9 294	10 538	9 054	8 766	9 691
Lønn og andre personalkostnader	2 419	2 452	1 950	2 493	2 454
Andre kostnader	1 641	1 869	1 799	1 446	1 672
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	421	983	366	718	522
Sum driftskostnader	4 482	5 304	4 115	4 657	4 648
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	(11)	(1)	10	19	(4)
Nedskrivninger på utlån og garantier	643	878	947	1 517	2 277
Driftsresultat før skatt	4 157	4 355	4 002	2 610	2 762
Skattekostnad	1 149	1 524	1 081	1 001	1 002
Resultat virksomhet og anleggsmidler holdt for salg, etter skatt	30	(8)	(4)	80	0
Resultat for perioden	3 038	2 823	2 917	1 689	1 760
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)	1,90	2,01	1,92	1,58	1,63

Resultat- og balanseutvikling (forts.)

Balanser	DnB NOR-konsernet				
	30. sept. 2010	30. juni 2010	31. mars 2010	31. des. 2009	30. sept. 2009
<i>Beløp i millioner kroner</i>					
Eiendeler					
Konter og fordringer på sentralbanker	16 049	9 807	15 287	31 859	29 899
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	50 369	213 009	75 514	62 317	70 346
Utlån til kunder	1 152 001	1 154 491	1 125 946	1 114 886	1 132 793
Sertifikater og obligasjoner	213 326	189 715	227 846	225 415	229 441
Aksjer	66 534	65 074	63 113	58 227	48 396
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	21 903	21 149	21 193	21 337	20 044
Finansielle derivater	99 179	94 829	72 277	70 072	86 116
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	180 015	181 465	179 185	179 832	172 906
Investerings eiendommer	34 498	34 012	33 626	33 381	33 303
Investering i tilknyttede selskaper	1 912	1 816	2 579	2 521	2 617
Immaterielle eiendeler	7 000	6 884	7 431	7 644	8 409
Utsatt skattefordel	227	223	256	246	248
Varige driftsmidler	5 673	5 608	5 519	5 482	5 634
Virksomhet og anleggsmidler holdt for salg	1 304	1 310	1 314	1 255	168
Andre eiendeler	13 467	13 214	11 221	8 979	8 727
Sum eiendeler	1 863 457	1 992 607	1 842 309	1 823 453	1 849 047
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	258 063	338 678	305 097	302 669	297 107
Innskudd fra kunder	606 502	621 882	585 835	590 745	594 539
Finansielle derivater	69 256	62 553	53 167	53 019	68 391
Verdipapirgjeld	533 313	575 611	498 796	493 732	520 878
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	21 903	21 149	21 193	21 337	20 044
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital	202 226	198 255	200 698	193 556	191 423
Forsikringsforpliktelser, DnB NOR Skadeforsikring	1 051	1 042	960	704	635
Betalbar skatt	3 687	2 594	8 973	9 093	2 886
Utsatt skatt	510	629	550	525	5 587
Annen gjeld	18 900	21 814	19 308	12 331	16 333
Virksomhet holdt for salg	373	376	347	366	0
Avsetninger	4 558	4 585	4 546	4 923	5 057
Ansvarlig lånekapital	35 857	38 941	38 614	39 051	39 940
Sum gjeld	1 756 200	1 888 108	1 738 085	1 722 050	1 762 819
Minoritetsinteresser	1 965	2 011	2 448	2 755	3 265
Aksjekapital	16 233	16 216	16 222	16 231	13 327
Overkursfond	22 609	22 609	22 609	22 609	11 697
Annen egenkapital	66 450	63 663	62 945	59 808	57 939
Sum egenkapital	107 257	104 498	104 224	101 403	86 228
Sum gjeld og egenkapital	1 863 457	1 992 607	1 842 309	1 823 453	1 849 047

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.com
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 dato	29. april
Utbetaling av utbytte	fra 10. mai
1. kvartal 2011	6. mai
2. kvartal 2011	12. juli
3. kvartal 2011	27. oktober

Andre kilder til informasjon

Årsrapporter

Årsrapporter for DnB NOR-konsernet er tilgjengelige på dnbnor.com. 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.com. Det utarbeides egne kvartalsrapporter for DnB NOR Bank-konsernet og Vital.

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

