

3



Kvartalsrapport
**Tredje kvartal
2011**

(urevidert)

Hovedtall

DnB NOR-konsernet					
Resultatregnskap	3. kvartal	3. kvartal	Januar-september	Året	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	2010	2011	2010	2010
Netto renteinntekter	6 394	5 978	18 460	17 283	23 436
<i>Netto provisjonsinntekter, kjerneaktiviteter ¹⁾</i>	1 933	1 843	5 804	5 367	7 293
<i>Netto finansielle poster</i>	1 770	1 472	5 351	6 236	8 863
Netto andre driftsinntekter, totalt	3 703	3 315	11 154	11 603	16 156
Ordinære driftskostnader	4 862	4 482	14 587	13 310	17 920
Andre kostnader	0	0	0	591	591
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	5 235	4 812	15 028	14 985	21 081
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	6	(11)	20	(2)	24
Nedskrivninger på utlån og garantier	1 170	643	2 519	2 468	2 997
Driftsresultat før skatt	4 072	4 157	12 529	12 515	18 108
Skattekostnad	1 604	1 149	3 633	3 754	4 121
Resultat virksomhet og anleggsmidler holdt for salg, etter skatt	25	30	(5)	17	75
Resultat for perioden	2 493	3 038	8 890	8 778	14 062
Majoritetsandel av periodens resultat	2 493	3 084	8 890	9 465	14 814
Minoritetsandel av periodens resultat	0	(46)	0	(687)	(752)

Balanser	30. sept.	31. des.	30. sept.
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	2010	2010
Sum eiendeler	2 183 100	1 861 620	1 863 457
Utlån til kunder	1 247 477	1 170 341	1 152 001
Innskudd fra kunder	752 660	641 914	606 502
Egenkapital	113 776	111 196	107 257
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	2 131 917	1 969 557	1 961 228
Forvaltet kapital	2 439 059	2 140 868	2 134 307

Nøkkeltall	3. kvartal	3. kvartal	Januar-september	Året	
	2011	2010	2011	2010	2010
Sum gjennomsnittlige rentemarginer, volumvektet (%)	1,11	1,16	1,11	1,14	1,15
Kostnadsgrad (%)	48,2	48,2	49,3	49,4	47,6
Periodens nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annual	0,38	0,22	0,28	0,29	0,26
Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	8,8	11,8	10,6	12,4	13,6
Resultat per aksje (kroner)	1,53	1,90	5,47	5,83	8,66
Utbytte per aksje (kroner)	-	-	-	-	4,00
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%) ²⁾	9,3	9,7	9,3	9,7	10,1
Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%) ²⁾	11,0	12,1	11,0	12,1	12,4
Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	59,40	80,05	59,40	80,05	81,90
Pris/bokført verdi (P/B)	0,85	1,24	0,85	1,24	1,20

- 1) Netto provisjonsinntekter, operasjonell rapportering inkluderer inntekter fra betalingsformidling, kapitalforvaltning, kredittformidling, eiendoms-megling, verdipapirtjenester, kurtasje, gebyrinntekter fra salg av forsikring og andre gebyrinntekter fra banktjenester. Inntektene forventes å være relativt stabile over tid.
- 2) Inkluderer 50 prosent av periodens resultat, med unntak av årstallene.

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

Rapport for tredje kvartal 2011

Styrets beretning	2
--------------------------------	----------

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	16
Note 4 Segmenter	17
Note 5 Netto renteinntekter	24
Note 6 Netto provisjonsinntekter	24
Note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	25
Note 8 Andre inntekter	25
Note 9 Driftskostnader	25
Note 10 Antall ansatte/årsverk	26
Note 11 Nedskrivninger på utlån og garantier	26
Note 12 Utlån til kunder	26
Note 13 Netto nedskrevne utlån og garantier fordelt på kundegrupper	27
Note 14 Investeringer i aksjer	27
Note 15 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	28
Note 16 Investeringseiendommer	30
Note 17 Immaterielle eiendeler	30
Note 18 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital	31
Note 19 Kapitaldekning	32
Note 20 Likviditetsrisiko	34
Note 21 Opplysninger om nærstående parter	35
Note 22 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
Opplysninger om DnB NOR-konsernet	42

Styrets beretning

Første til tredje kvartal 2011

DnB NOR oppnådde et resultat på 8 890 millioner kroner i årets tre første kvartaler, en økning fra 8 778 millioner i tilsvarende periode i 2010. Det var primært økte renteinntekter som bidro til resultatforbedringen, mens det var en reduksjon i andre driftsinntekter og noe økte kostnader. Driftsresultatet før nedskrivninger og skatt utgjorde 15 028 millioner kroner, opp fra 14 985 millioner i de tre første kvartalene i 2010.

De gjennomsnittlige utlånsvolumene økte med 63,5 milliarder kroner eller 5,7 prosent fra de tre første kvartalene i 2010. Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente var stabile. Netto renteinntekter økte med 1 177 millioner kroner eller 6,8 prosent i perioden, primært som følge av volumvekst.

Andre driftsinntekter ble redusert med 448 millioner kroner fra de tre første kvartalene i 2010. Reduksjonen må ses i sammenheng med at konsernet i 2010 fikk en gevinst på 1 170 millioner kroner i forbindelse med fusjonen mellom betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding. Korrigert for Nordito-gevinsten viste andre driftsinntekter en økning på 722 millioner kroner. Resultatet i Vital var negativt påvirket av den svake utviklingen i finansmarkedene, spesielt i tredje kvartal, mens den underliggende inntektsutviklingen i de øvrige forretningsområdene var god i perioden.

Driftskostnader før nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler økte med 1 276 millioner kroner fra de tre første kvartalene i 2010. Korrigert for en tilbakeføring av AFP-kostnader på 367 millioner kroner i 2010, økte kostnadene med 909 millioner. Økningen i kostnader må ses i sammenheng med inntekts- og aktivitetsveksten. DnB NOR har blant annet økt IT-satsingen i løpet av det siste året, og markeds- og kundeaktivitetene er trappet opp både i og utenfor Norge.

Konsernets nedskrivninger på utlån og garantier var med 2 519 millioner kroner relativt uendrede fra de tre første kvartalene i 2010. Gruppenedskrivningene økte, mens de individuelle nedskrivningene ble vesentlig redusert.

Egenkapitalavkastningen var 10,6 prosent, ned fra 12,4 prosent i de tre første kvartalene i 2010. Resultat per aksje var 5,47 kroner i de tre første kvartalene i 2011 og 5,83 kroner i tilsvarende periode i 2010.

DnB NOR Eiendom og Postbanken Eiendom var til sammen den største eiendomsmeglervirksomheten i Norge i første halvår 2011 med drøyt 12 000 solgte eiendommer. Det var en økning på 17 prosent fra tilsvarende periode i 2010.

Navneendringen fra DnB NOR til DNB og arbeidet med å samle konsernets produkter og tjenester under dette merkenavnet gjennomføres etter planen. Endringen vil skje 11. november 2011.

Tredje kvartal 2011

DnB NORs resultat i tredje kvartal 2011 var 2 493 millioner kroner, ned fra 3 038 millioner i tredje kvartal 2010. Samlede inntekter økte med 803 millioner kroner tilsvarende 8,6 prosent, mens driftskostnadene økte med 380 millioner tilsvarende 8,5 prosent. Nedskrivninger på utlån økte med 527 millioner kroner og skattekostnaden med 454 millioner.

Resultatet var preget av de turbulente finansmarkedene. Vitals

resultat ble spesielt negativt påvirket. Uroen i finansmarkedet ga imidlertid også betydelige inntekter fra markedsverdivurderinger av gjeld og tilknyttede instrumenter som mer enn veide opp for det reduserte resultatet i Vital.

Det var en positiv utvikling i den bankrelaterte delen av virksomheten, både for renteinntekter og for andre driftsinntekter. Økningen i skattekostnaden skyldtes primært at det ble kostnadsført ikke fradragsberettigede tap på aksjer etter fritaksmetoden i Vital. Driftsresultat før nedskrivninger og skatt var 5 235 millioner kroner, opp fra 4 812 millioner i tredje kvartal 2010.

DnB NOR har de siste månedene snudd en fallende trend for markedsandeler på utlån, og markedsandelene har igjen begynt å øke. Det gjennomsnittlige utlånsvolumet økte med 7,1 prosent fra tredje kvartal 2010. Konsernet har samtidig arbeidet systematisk for å øke innskuddene, som i gjennomsnitt økte med 10,5 prosent fra tredje kvartal 2010. Innskuddsdekningen var dermed på 60,3 prosent ved utgangen av kvartalet, sammenlignet med 52,6 prosent ett år tidligere. Den høye innskuddsdekningen var også påvirket av kort-siktige pengemarkedsplasseringer. Utlånsmarginene ble redusert med 0,02 prosentpoeng fra tredje kvartal 2010, mens innskuddsmarginene ble redusert med 0,08 prosentpoeng. Samlet sett økte netto renteinntekter med 415 millioner kroner fra tredje kvartal 2010.

På bakgrunn av økte pengemarkedsrenter og høyere innlåns-kostnader i internasjonale finansmarkeder besluttet DnB NOR ved utgangen av tredje kvartal å sette opp rentene på lån og innskudd for personkunder og bedriftskunder.

Netto andre driftsinntekter økte med 388 millioner kroner eller 11,7 prosent fra tredje kvartal 2010. Sett bort fra lave inntekter i Vital var inntektsutviklingen i de øvrige forretningsområdene tilfredsstillende i perioden.

Driftskostnadene økte med 380 millioner kroner eller 8,5 prosent fra tredje kvartal 2010. Kostnadsveksten utover ordinær lønns- og prisvekst var knyttet til høyere inntekter, økt markedsinnsats og sterkere IT-satsing.

Nedskrivningene på 1 170 millioner kroner var høyere enn i tredje kvartal 2010 og andre kvartal 2011. Gruppenedskrivningene økte som følge av en viss svekkelse av konjunktursituasjonen innen enkelte næringer og økte nedskrivninger på boliglånsporteføljen i Latvia. De individuelle nedskrivningene var også knyttet til boliglånsporteføljen i Latvia og noen større enkeltengasjementer. Nedskrivningene innen shippingsegmentet var fremdeles på et svært lavt nivå.

Egenkapitalavkastningen var 8,8 prosent, ned fra 11,8 prosent i tredje kvartal 2010. Resultat per aksje var 1,53 kroner i tredje kvartal 2011, ned fra 1,90 kroner i tredje kvartal 2010.

Banken fortsatte tilpasningene til nye likviditets- og kapitalkrav som ventes innført i løpet av de nærmeste årene. Usikkerheten i markedet medførte økninger i innlånskostnader.

DnB NOR kom på 28. plass av norske selskaper i Synovates omdømmemåling som ble publisert i august, og var best blant de store bankene i Norge. Kundetilfredsheten i EPSI-undersøkelsen økte fra 64 til 69 poeng. Dermed fortsatte konsernet den positive utviklingen med styrking av omdømme og kundetilfredshet.

Resultatregnskap

Netto renteinntekter

	3. kvartal		3. kvartal
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	Endring	2010
Netto renteinntekter	6 394	415	5 978
Utlåns- og innskuddsvolum		588	
Sikringsfondsavgift		185	
Egenkapital og ikke rentebærende poster		68	
Langsiktige finansieringskostnader		(124)	
Valutakurseffekter		(156)	
Utlåns- og innskuddsmargin		(170)	
Andre netto renteinntekter		25	

Det var en god utvikling i netto renteinntekter i perioden, og inntektene økte med 415 millioner kroner fra tredje kvartal 2010. Utviklingen var et resultat av volumvekst og økende marginpress. Utlånsvolumene økte i gjennomsnitt med 7,1 prosent og innskuddsvolumene med 10,5 prosent fra tredje kvartal 2010. Samlet ga det en innskuddsdekning på 60,3 prosent ved utgangen av kvartalet. Den høye innskuddsdekningen var også påvirket av kortsiktige penge-markedsplasseringer. Justert for valutakurseffekter var utlånsveksten 9,9 prosent og innskuddsveksten 10,9 prosent.

Utlånsmarginene falt med 0,02 prosentpoeng, og innskuddsmarginene falt med 0,08 prosentpoeng. Utlånsmarginene i person-markedet ble spesielt påvirket av sterk konkurranse. Marginene i øvrige segmenter viste en god utvikling.

Konsernet økte rentene i siste del av kvartalet. På grunn av varslingsregler for renteendringer på utlån til personkunder vil bankens renteendringer for disse kundene få virkning først litt frem i tid.

Økte kostnader knyttet til langsiktig finansiering reduserte inntektene med 124 millioner kroner fra tredje kvartal 2010, men bortfall av sikringsfondsavgift i 2011 med 185 millioner motvirket denne inntektsreduksjonen.

Netto andre driftsinntekter

	3. kvartal		3. kvartal
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	Endring	2010
Netto andre driftsinntekter	3 703	388	3 315
Netto gevinster på valuta og renteinstrumenter ¹⁾		2 049	
Netto urealiserte gevinster på investeringseiendommer		93	
Eiendomsmedling		32	
Netto andre provisjoner og gebyrer		29	
Netto inntekter fra skadeforsikring		20	
Netto aksjemarkedsrelaterte inntekter		(44)	
Resultat fra tilknyttede selskaper		(178)	
Netto finans- og risikoresultat fra Vital ²⁾		(1 663)	
Øvrige driftsinntekter		50	

1) Eksklusive garantier.

2) Fratrullet garantert avkastning og tildeling til forsikringstagerne.

Netto andre driftsinntekter økte med 388 millioner kroner fra tredje kvartal 2010. Det var spesielt høye inntekter fra markedsverdiendringer i bankkonsernet, som til sammen økte med 2 108 millioner kroner fra tredje kvartal 2010. Volatile markeder bidro til økt salg av valuta- og rentesikringsprodukter til bankens kunder. Netto finans- og risikoresultat i Vital ble med minus 1 663 millioner kroner vesentlig redusert som følge av den svake utviklingen i finans-markedene i kvartalet. Vitals resultat påvirkes i stor grad av større

fall i aksjemarkedene, som det var i tredje kvartal. Sett i lys av markedsutviklingen var driftsinntektene på andre områder tilfredsstillende.

Driftskostnader

	3. kvartal		3. kvartal
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	Endring	2010
Driftskostnader	4 862	380	4 482
<i>Inntektsrelaterte kostnader</i>			
Operasjonell leasing		22	
København Ejendomme		11	
Resultatbasert lønn		83	
Salgskostnader m.v.		52	
<i>Driftsrelaterte kostnader</i>			
Kostnadsprogrammet		(89)	
Lønns- og prisvekst		125	
IT-kostnader		93	
Økte pensjonskostnader		29	
Honorarer inkludert navnebytte		41	
Diverse		14	

Konsernets driftskostnader økte med 380 millioner kroner fra tredje kvartal 2010. Konsernet fortsatte å bygge opp ny aktivitet både nasjonalt og internasjonalt, og kostnadene økte i områder der belønning er direkte relatert til inntektene. Det var i tillegg en vesentlig økning i markedsføringen, som har bidratt til at konsernet har snudd fallende markedsandeler til vekst de siste kvartalene. Det ga også økte inntekter.

Konsernet har økt IT-utviklingsaktiviteten for å sikre at IT-systemene gir tilstrekkelig støtte til konsernets strategiske satsingsområder.

Kostnadsprogrammet gjennomføres i henhold til planen.

Nedskrivninger på engasjementer

Samlede nedskrivninger på utlån og garantier var 1 170 millioner kroner i kvartalet, en økning på 527 millioner fra tredje kvartal 2010.

De individuelle nedskrivningene i Retail Norge ble redusert med 100 millioner kroner, mens det var en økning på 40 millioner innen Storkunder og internasjonal knyttet til enkelte større engasjementer. De individuelle nedskrivningene i DnB NORD økte med 201 millioner kroner, som primært skyldtes økte nedskrivninger i boliglånporteføljen i Latvia.

Gruppenedskrivningene økte med 385 millioner kroner. Det var tilbakeføring av gruppenedskrivninger på 134 millioner kroner i tredje kvartal 2010, mens den svekkede konjunktursituasjonen etter sommeren 2011 sammen med utviklingen for boliglån i Latvia ga nye gruppenedskrivninger på 251 millioner i tredje kvartal 2011.

Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 14,5 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2011, ned fra 20,8 milliarder ved utgangen av tredje kvartal 2010. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde henholdsvis 1,14 og 1,77 prosent av utlånsporteføljen på de samme tidspunktene.

Skatt

DnB NOR-konsernets skattekostnad var 1 604 millioner kroner i tredje kvartal 2011, en økning fra 1 149 millioner i tredje kvartal 2010. Sett i forhold til driftsresultat før skatt økte den beregnede skattekostnaden fra 27,6 prosent i tredje kvartal 2010 til 39,4 prosent. Hovedårsaken til den høye skattebelastningen i tredje kvartal 2011 var kurstap på aksjer i Vital som omfattes av fritaksmetoden. Det ble videre gjort en fornyet vurdering av verdien av fremførbare underskudd i DnB NORD, som medførte en balanseføring

av utsatt skattefordel. Anslaget for skatteprosenten for året 2011 ble også oppjustert i tredje kvartal til 29 prosent. Oppjusteringen øker den kvartalsvise skatteprosenten i både tredje og fjerde kvartal.

Forretningsområdene

DnB NORs virksomhet er inndelt i forretningsområdene Retail Norge, Storkunder og internasjonal, DnB NOR Markets og Forsikring og kapitalforvaltning. Forretningsområdene er selvstendige resultat-områder og har ansvar for betjening av alle konsernets kunder og for det totale tilbudet av produkter.

DnB NOR er fra utgangen av 2010 heleid av DnB NOR. Virksomheten i Baltikum og Polen er organisatorisk lagt inn under Storkunder og internasjonal, men vil fortsatt bli fulgt opp som et eget resultat-område.

Retail Norge

Retail Norge har ansvar for å betjene konsernets 2,1 millioner personkunder og om lag 220 000 bedriftskunder i kontornettet i Norge. DnB NOR skal være hele Norges lokalbank med storbankens kompetanse. En koordinert betjening av kundesegmentene skal gjøre tjenestene mer tilgjengelige og bidra til at kundene får god personlig rådgivning.

Driftsresultat før skatt utgjorde 1 788 millioner kroner i tredje kvartal 2011, som var en økning på 63 millioner sammenlignet med tredje kvartal 2010. Volumutviklingen var positiv og utviklingen i mislighold og nedskrivninger tilfredsstillende.

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	3 519	3 504	15
Andre driftsinntekter	997	956	41
Inntekter produktleverandører	380	265	115
Sum andre driftsinntekter	1 377	1 221	156
Sum inntekter	4 896	4 724	172
Andre driftskostnader	2 680	2 503	178
Kostnader produktleverandører	177	126	52
Sum driftskostnader	2 858	2 628	230
Driftsresultat før nedskrivninger	2 038	2 096	(58)
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0
Netto nedskrivninger utlån ¹⁾	250	372	(121)
Driftsresultat før skatt	1 788	1 725	63

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	790,3	740,8	49,5
Innskudd fra kunder	411,3	383,6	27,7

Nøkkeltall i prosent

Marginer på utlån ²⁾	1,46	1,61
Marginer på innskudd ²⁾	0,50	0,53
Avkastning på risikojustert kapital ³⁾	27,2	24,6
Kostnadsgrad	58,4	55,6
Innskuddsdekning	52,0	51,8

Antall årsverk ved utgangen av perioden	5 001	4 948	53
---	-------	-------	----

1) Inkluderer gruppenedskrivninger fra og med 2011.

2) Beregnet i forhold til 3-måneders pengemarkedsrente.

3) Beregnet på grunnlag av intern måling av risikojustert kapitalbehov.

Korrigert for salget av DnB NORs boliglånportefølje i Sverige i første kvartal 2011, økte netto utlån i gjennomsnitt med 7,5 prosent fra tredje kvartal 2010 til tredje kvartal 2011. Veksttakten for boliglån ble ytterligere forsterket i tredje kvartal 2011, samtidig som utlån til små og mellomstore bedrifter viste god utvikling. Innskuddene økte i

gjennomsnitt med 7,2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010, og innskuddsdekningen utgjorde 52,0 prosent i gjennomsnitt for kvartalet. Obligasjoner med fortrinnsrett basert på boliglån i DnB NOR Boligkreditt utgjorde sammen med kundeinnskudd de sentrale finansieringskildene. Ved utgangen av kvartalet var 93 prosent av utlånsvolumet i Retail Norge finansiert med innskudd og obligasjoner med fortrinnsrett.

Netto renteinntekter var omtrent uendrede fra tredje kvartal 2010. Volumvekst og bortfall av sikringsfondsavgift kompenserte for press på utlånsmarginene, økende finansieringskostnader og etter-sleppeffekter knyttet til gjennomføring av renteendringer. Vektet rentemargin, definert som sum margininntekter fra utlån og innskudd i forhold til summen av utlån og innskudd, ble redusert fra 1,24 prosent i tredje kvartal 2010 til 1,13 prosent i tredje kvartal 2011. Marginene på boliglån målt mot 3-måneders pengemarkedsrente var 0,79 prosent i tredje kvartal 2011, en nedgang fra 0,92 prosent i tilsvarende periode året før.

Høyere inntekter fra eiendomsformidling og produktleverandører samt økt markedsverdi på finansielle investeringer bidro til den positive utviklingen i andre driftsinntekter. Verdiutviklingen på eier-interesser i deleide selskaper bidro negativt sammenlignet med tredje kvartal i 2010.

Høy markedsaktivitet og IT-utvikling bidro til økning i drifts-kostnader. Bemanningen utgjorde 5 001 årsverk ved utgangen av september, hvorav 4 674 i den norske virksomheten.

Kvaliteten i utlånsporteføljen var solid med relativt lave netto nedskrivninger i både person- og bedriftskundemarkedet. Netto nedskrivninger utgjorde på årsbasis 0,13 prosent av netto utlån i tredje kvartal 2011, sammenlignet med 0,20 prosent i tredje kvartal 2010. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 6,2 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, som var en reduksjon på 1,1 milliarder fra året før.

Markedsandelen av kreditt til husholdninger har vist positiv utvikling i inneværende år og var 27,8 prosent ved utgangen av august 2011. Markedsandelen av sparing fra husholdninger har vist stabil utvikling og utgjorde 34,4 prosent.

DnB NOR økte i oktober maksimumsgrensen for boligsparing for ungdom, BSU, fra 20 000 til 50 000 kroner per år. Økningen er et tilbud til ungdom som ønsker å spare til bolig utover det dagens maksimumsgrense for skattefradrag tilsier.

Veksten i norsk økonomi er god, sysselsettingsveksten solid og ledigheten lavere enn ved inngangen til 2011. Nye myndighetskrav til bedre likviditet og mer langsiktig finansiering vil gi økte finansierings-kostnader for bankene og ventes å bidra til et stigende rentenivå. Konkurransen om stabile innskuddsmidler vil fortsatt være stor. Retail Norge forventer stabil etterspørsel innenfor både boliglån og lån til små og mellomstore bedrifter. Utviklingen i finansmarkedene kan gi behov for å øke utlånsmarginene målt mot kortsiktig pengemarkeds-rente. Nivået for nedskrivninger på utlån til både person- og bedrifts-kunder ventes å ligge på et lavt nivå også fremover.

Storkunder og internasjonal

Storkunder og internasjonal tilbyr hele konsernets bredde av finansielle tjenester til store norske og internasjonale næringslivs-kunder. Områdets strategiske plattform bygger på solid bransje-kunnskap og langsiktige relasjoner.

Driftsresultat før skatt var 1 737 millioner kroner, en økning på 50 millioner sammenlignet med tredje kvartal 2010.

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	2 023	1 655	368
Andre driftsinntekter	192	313	(121)
Inntekter produktleverandører	579	525	54
Sum andre driftsinntekter	772	838	(66)
Sum inntekter	2 795	2 493	302
Andre driftskostnader	591	528	63
Kostnader produktleverandører	234	194	41
Sum driftskostnader	825	721	104
Driftsresultat før nedskrivninger	1 970	1 772	198
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0
Netto nedskrivninger utlån ¹⁾	233	85	147
Driftsresultat før skatt	1 737	1 687	50

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	371,2	346,1	25,2
Innskudd fra kunder	228,1	211,2	16,9

Nøkkeltall i prosent

Marginer på utlån ²⁾	1,68	1,48
Marginer på innskudd ²⁾	0,01	0,11
Avkastning på risikjustert kapital ³⁾	22,8	20,1
Kostnadsgrad	29,5	28,9
Innskuddsdekning	61,4	61,0

Antall årsverk ved utgangen av perioden	1 138	1 084	53
---	-------	-------	----

1) Inkluderer gruppenedskrivninger fra 2011.

2) Beregnet i forhold til 3-måneders pengemarkedsrente.

3) Beregnet på grunnlag av intern måling av risikjustert kapitalbehov.

Aktivitetsnivået viste en positiv utvikling, og utlånene økte med 7,3 prosent på gjennomsnittsbasis fra tredje kvartal 2010. En betydelig del av områdets forretninger skjer i US dollar, og en svekkelse av dollarkursen fra tredje kvartal 2010 reduserte utlans- og innskuddsveksten målt i norske kroner. Justert for endringer i valutakurser var utlansøkningen på 12,6 prosent. Fra andre til tredje kvartal 2011 økte utlansvolumene med 18,4 milliarder kroner.

Innskuddene økte med 8,0 prosent fra tredje kvartal 2010, og innskuddsdekningen økte med 0,4 prosentpoeng. Sammenlignet med andre kvartal 2011 ble innskuddene redusert med 1,2 prosent på gjennomsnittsbasis, men innskuddene økte betydelig mot slutten av kvartalet.

Utlansmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente utgjorde 1,68 prosent i tredje kvartal 2011, en økning på 0,20 prosentpoeng fra tilsvarende periode i 2010 og på 0,06 prosentpoeng fra andre kvartal 2011. Marginøkningen bidro blant annet til å dekke høyere kostnader for langsiktig finansiering. Det var økende konkurranse om innskuddsmidler, og innskuddsmarginene viste en reduksjon på 0,10 prosentpoeng fra tredje kvartal 2010 og 0,02 prosentpoeng fra andre kvartal 2011.

Reduksjonen i andre driftsinntekter skyldtes primært en negativ verdiutvikling på overtatte eiendeler i form av aksjer og eierandeler. Økt bemanning innenfor strategiske satsingsområder og høyere kostnader fra produktleverandører bidro til at kostnadene økte med 14,4 prosent fra tredje kvartal 2010. Kostnadsgraden økte med 0,6 prosentpoeng i samme periode. Storkunder og internasjonal hadde 1 138 årsverk ved utgangen av kvartalet, hvorav 658 utenfor Norge.

Netto nedskrivninger på utlån utgjorde på årlig basis 0,25 prosent av netto utlån til kunder, hvorav individuelle nedskrivninger utgjorde 0,13 prosent. I tredje kvartal 2010 utgjorde netto individuelle nedskrivninger 0,10 prosent av netto utlån. Gruppenedskrivningene utgjorde 108 millioner kroner i tredje kvartal 2011, og avsetningene økte primært som følge av en forverring av markedsituasjonen for

shipping. Gruppenedskrivninger var ikke inkludert i områdets regnskap i 2010. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 1,4 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2011, en reduksjon på 0,2 milliarder fra utgangen av andre kvartal. Tilsvarende tall ved utgangen av tredje kvartal 2010 var 4,3 milliarder kroner.

Kvaliteten i utlansporteføljene var fortsatt god og viste en positiv utvikling fra foregående kvartaler som følge av tett oppfølging av kunder og forebyggende arbeid. Innenfor enkelte kundesegmenter vil det likevel kunne bli utfordringer avhengig av markedsutviklingen. DnB NOR vil prioritere å beholde og utvikle sterke, langsiktige og lønnsomme kunderelasjoner gjennom å tilby solid fagkompetanse, gode løsninger, tett oppfølging og støtte i en utfordrende markedsituasjon fremover. Gjennomsnittlige utlansmarginer ventes å kunne øke noe, mens presset på innskuddsmarginene ventes å fortsette.

DnB NOR Markets

DnB NOR Markets er Norges største tilbyder av verdipapir- og investeringstjenester. Forretningsområdet oppnådde et godt resultat i tredje kvartal 2011. Store bevegelser i valutakurser og lavere lange renter bidro til høy aktivitet knyttet til valuta- og rentesikring. Driftsresultat før skatt utgjorde 967 millioner kroner, en økning på 159 millioner eller 19,6 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010.

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Valuta og rente- og råvarederivater	433	308	125
Investeringsprodukter	91	101	(10)
Corporate finance	227	216	10
Verdipapirtjenester	52	51	1
Sum kundeinntekter	803	676	127
Inntekter internasjonal obligasjonsportefølje	(1)	292	(293)
Andre inntekter fra egenhandel	608	264	344
Sum inntekter fra egenhandel	607	555	51
Renter av allokert kapital	44	43	1
Sum inntekter	1 454	1 274	179
Driftskostnader	486	466	20
Driftsresultat før skatt	967	808	159

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på risikjustert kapital ¹⁾	45,9	36,2
Kostnadsgrad	33,5	36,6

Antall årsverk ved utgangen av perioden	693	666	27
---	-----	-----	----

1) Beregnet på grunnlag av intern måling av risikjustert kapitalbehov.

Samlede kundeinntekter var 803 millioner kroner, som tilsvarer en økning på 18,7 prosent sammenlignet med ett år tidligere. Lavere inntekter fra aksjehandel og aksjeemisjoner ble mer enn oppveid av økt aktivitet innen sikring av valutaposisjoner og renter. Kostnadsgraden ble redusert fra 36,6 prosent i tredje kvartal 2010 til 33,5 prosent.

Kundeinntekter fra valuta og rente- og råvarederivater økte med 40,8 prosent fra tredje kvartal 2010. Fall i lange renter bidro til økt interesse for rentesikring hos kundene, og stor volatilitet i norske kroner skapte god aktivitet hos både importører og eksportører som ønsket å sikre valutaposisjoner. Aktiviteten knyttet til råvaresikring var god i første del av kvartalet som følge av fall i oljeprisen.

Kundeinntektene fra verdipapirer og andre investeringsprodukter ble redusert med 10 prosent sammenlignet med tredje kvartal 2010. Børsuro bidro til lavere inntekter fra aksjemegling. Dette ble delvis oppveid av høyere inntekter fra obligasjonsmegling, og DnB NOR Markets økte markedsandelen på Oslo Børs på dette området.

Kundeinntekter fra corporate finance var 4,8 prosent høyere i

tredje kvartal 2011 enn i tilsvarende periode året før. Økte inntekter fra rådgivning og tilrettelegging av fremmedkapital mer enn oppveide lavere inntekter fra aksjeemisjoner og børsnoterings. Den nye corporate finance-enheten ved filialen i Chile fullførte sin første oppkjøpstransaksjon i kvartalet.

Kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester ble opprettholdt på samme nivå som ett år tidligere. Det var god aktivitet innenfor alle områder.

Inntekter fra market-making og annen egenhandel var 607 millioner kroner, en økning på 51 millioner sammenlignet med ett år tidligere. Den generelle økningen i kredittspreader medførte mark-to-market kurstap på 370 millioner kroner på obligasjoner, som vil reverseres fremover. Kurstapet ble mer enn oppveid av økte inntekter fra handel med valuta og renteinstrumenter.

Utviklingen i aksje-, kreditt-, råvare-, valuta- og rentemarkedene vil være avgjørende for forretningsområdets resultater fremover.

Forsikring og kapitalforvaltning

Forsikring og kapitalforvaltning er ansvarlig for livsforsikring, pensjonssparing, kapitalforvaltning og skadeforsikring i konsernet. Resultatet i tredje kvartal var sterkt preget av fall i aksjeverdier. Driftsresultat før skatt var negativt med 689 millioner kroner, som var en nedgang på 1 697 millioner fra tredje kvartal 2010.

	3. kvartal	3. kvartal	
<i>Resultat i millioner kroner</i>	2011	2010	Endring
Sum inntekter	(114)	1 565	(1 679)
Driftskostnader	575	557	18
Driftsresultat før skatt	(689)	1 008	(1 697)
Skatt	519	(54)	572
Resultat etter skatt	(1 208)	1 062	(2 269)

Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)

Forvaltet kapital	513,5	517,1	(3,5)
-------------------	-------	-------	-------

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på risikjustert kapital ¹⁾	(27,1)	30,3	
Kostnadsgrad		35,6	
Antall årsverk ved utgangen av perioden	1 067	1 055	12

1) Beregnet på grunnlag av intern måling av risikjustert kapitalbehov.

Vital

Den svake utviklingen i aksjemarkedene, både i Norge og internasjonalt, påvirket Vitals resultat i tredje kvartal 2011. Resultat før skatt ble minus 756 millioner kroner, som var en reduksjon på 1 674 millioner fra tredje kvartal 2010. For årets tre første kvartaler fikk Vital et resultat før skatt på 274 millioner kroner.

	3. kvartal	3. kvartal	
<i>Resultat i millioner kroner</i>	2011	2010	Endring
Renteresultat	(3 954)	2 031	(5 985)
Risikoresultat	202	(22)	224
- herav avsetning for høyere levealder	(33)	(243)	210
Administrasjonsresultat	(8)	(11)	3
Fortjeneste på risiko og rentegaranti	133	141	(9)
Annet	(6)	(9)	3
Midler tilført forsikringskunder	(2 877)	1 213	(4 090)
Driftsresultat før skatt	(756)	918	(1 674)
Skatt	508	(75)	583
Resultat etter skatt	(1 264)	993	(2 257)

Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)

Totale eiendeler	255,7	244,8	10,8
Forvaltede midler	232,6	224,1	8,5
- personkunder	62,3	64,9	(2,5)
- bedriftskunder	136,4	127,2	9,2
- offentlige kunder	35,4	30,3	5,1

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på risikjustert kapital ¹⁾	(30,2)	31,3	
Bokført avkastning på eiendeler	(1,6)	1,7	
Verdijustert avkastning på eiendeler	(1,7)	2,6	

Antall årsverk ved utgangen av perioden	740	732	7
---	-----	-----	---

1) Beregnet på grunnlag av intern måling av risikjustert kapitalbehov.

Vital oppnådde en bokført og verdijustert avkastning i kollektivporteføljen på henholdsvis 1,7 og 0,4 prosent de tre første kvartalene i 2011 eksklusive verdiendringer på obligasjoner som holdes til forfall. Alle underporteføljer hadde positiv bokført avkastning og tilstrekkelige tilleggsavsetninger til å dekke inngåtte rentegarantier. Selskapsporteføljen ga en avkastning på minus 2,2 prosent i kvartalet og 0,4 prosent i de tre første kvartalene i 2011.

Vital har et godt fundament i kollektivporteføljen med rundt halvparten av midlene plassert i eiendom og obligasjoner som holdes til forfall med en løpende årlig avkastning på om lag 5 prosent. Disse plasseringene bidrar til å stabilisere avkastningen. Eiendomsporteføljen ga en direkteavkastning på 2,4 prosent i tredje kvartal 2011.

Ved utgangen av tredje kvartal var sum eiendeler 256 milliarder kroner, en økning på 3 prosent fra utgangen av 2010. Kundefondene i innskuddspensjonsordningene utgjorde 13,5 milliarder kroner, en økning på 13,4 prosent fra årsskiftet.

Premieinntektene var 6,0 milliarder kroner i tredje kvartal 2011, en økning på 21,2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010.

Den markedsrapporterte flyttebalansen i tredje kvartal 2011 var 261 millioner kroner, sammenlignet med minus 136 millioner i tredje kvartal 2010.

Soliditetskapitalen ble redusert med 3,8 milliarder kroner fra utgangen av 2010 og utgjorde 20,7 milliarder ved utgangen av tredje kvartal 2011. Kapitaldekningen var 9,8 prosent, godt over kravet på 8 prosent.

Vital hadde en markedsandel av totale kundemidler på 29,7 prosent ved utgangen av andre kvartal 2011, en reduksjon på 0,2 prosentpoeng fra utgangen av andre kvartal 2010.

Resultatet i tredje kvartal var preget av ustabile finansmarkeder og en svak utvikling i aksjemarkedene. Utviklingen reflekterte et svakere vekstbilde internasjonalt, så vel som økt oppmerksomhet rundt gjeldssituasjonen i Europa. Risikobildet tilsier at markedene vil forbli volatile gjennom året. Svake aksjemarkeder og vedvarende lavt rentenivå vil kunne være en utfordring for Vital. Avkastningen var

imidlertid god i både rente- og eiendomsporteføljen, og vil kunne bidra til å stabilisere Vitals resultater. Som en del av DnB NOR-konsernet har Vital god soliditet til å håndtere de forventede svingningene. For å øke soliditeten fikk Vital i oktober tilført 3 milliarder kroner i ny egenkapital fra DnB NOR ASA. Kapitalutvidelsen er et ledd i tilpasningen til økte kapitalkrav under Solvens II-regelverket som innføres fra 2013.

Vital har et mål om å øke markedsandeler innen standardiserte og mindre kapitalkrevende investeringsprodukter, og både produktutvikling og organisasjon tilpasses i forhold til dette.

Arbeidet med tilpasning til Solvens II går etter planen, og Vital arbeider aktivt for å tilpasse seg endringer i rammebetingelsene. Diskusjonene i Europa om gjennomføringsbestemmelsene for Solvens II følges nøye. Banklovkommisjonen har den senere tid fokusert på fripoliser. Vital støtter arbeidet med å sørge for at fripoliser blir et attraktivt pensjonsprodukt også etter innføringen av Solvens II. Banklovkommisjonens arbeid med harmonisering av tjenstepensjonsordningen og pensjonsreformen vil også bli fulgt opp.

DnB NOR Kapitalforvaltning

DnB NOR Kapitalforvaltning oppnådde et driftsresultat før skatt på 36 millioner kroner i tredje kvartal 2011, en reduksjon på 39 millioner fra tilsvarende periode i 2010. Reduserte inntekter knyttet til oppnådde forvaltningsresultater og agioinntekter sammenlignet med tredje kvartal 2010 bidro til resultatnedgangen.

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	(6)	2	(8)
<i>Forvaltningsinntekter</i>			
- fra personkunder	79	92	(14)
- fra institusjonelle kunder	107	113	(6)
Andre driftsinntekter	5	13	(8)
Sum inntekter	184	221	(37)
Driftskostnader	149	146	2
Driftsresultat før skatt	36	75	(39)
<i>Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)</i>			
Kapital til forvaltning	461,6	468,3	(6,8)
- personkunder	36,0	43,3	(7,3)
- institusjonelle kunder	425,6	425,0	0,5
<i>Nøkkeltall i prosent</i>			
Avkastning på risikojustert kapital ¹⁾	19,1	41,7	
Kostnadsgrad	80,5	66,2	
Antall årsverk ved utgangen av perioden	216	217	(2)

1) Beregnet på grunnlag av intern måling av risikojustert kapitalbehov.

Samlet ble forvaltningsinntektene redusert med 20 millioner kroner, hvorav avkastningsbaserte inntekter ble redusert med 15 millioner fra tredje kvartal 2010.

Markedsutviklingen de siste 12 månedene medførte en økning i forvaltningskapitalen på 1 milliarder kroner, mens valutakursendringer bidro til en reduksjon på 4 milliarder. Utviklingen i netto-salget ga en nedgang i forvaltet kapital på 4 milliarder kroner.

DnB NOR Kapitalforvaltning var ved utgangen av tredje kvartal 2011 landets største tilbyder av verdipapirfond og diskresjonær formuesforvaltning med en markedsandel på 24,2 prosent av totalmarkedet i Norge.

DnB NOR Kapitalforvaltning hadde ved utgangen av kvartalet

rundt 271 000 spareavtaler i det norske fondsmarkedet, og årlig tegnet beløp utgjorde om lag 2,8 milliarder kroner. Ved utgangen av september 2011 hadde 43,8 prosent av DnB NOR-fondene fire eller fem stjerner fra ratingselskapet Morningstar. Åtte av DnB NOR Kapitalforvaltnings fond har høyeste rangering med fem stjerner.

DnB NOR Kapitalforvaltning venter økning i privat finansiell sparing i både Norge og Sverige. Konkurransen om sparemidler medfører behov for fortsatt utvikling og tilpasning av produkter og tjenester. Resultatutviklingen for virksomheten vil i stor grad påvirkes av investorenes forventninger til utviklingen i finansmarkedene og tilliten til aksjemarkedet.

DnB NOR Skadeforsikring

DnB NOR Skadeforsikring er inne i en vekstfase. Salget i årets tre første kvartaler økte med 27 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010. Salg av skadeforsikring skjer primært gjennom bankens distribusjonsnett, og en særskilt satsing på de store byene har gitt gode resultater. Brutto forfalt premie var ved utgangen av tredje kvartal 2011 på 1 176 millioner kroner. Antall kunder var rundt 174 000 ved utgangen av kvartalet, som var en økning på 24 000 fra årsskiftet. Redusert skadeprosent og et reassuranseprogram som i større grad utjevner sesongvariasjonene, bidro til en positiv utvikling i resultatet i tredje kvartal 2011.

DnB NORD

Driftsresultat før skatt i DnB NORD utgjorde minus 533 millioner kroner i tredje kvartal 2011, en svekkelse på 505 millioner fra tredje kvartal 2010. Høye nedskrivninger på utlån i Latvia var hovedårsaken til det svake resultatet. De øvrige landene hadde en positiv resultatutvikling.

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	333	345	(12)
Andre driftsinntekter	188	222	(34)
Sum inntekter	521	567	(46)
Sum driftskostnader	328	328	1
Driftsresultat før nedskrivninger	193	240	(47)
Netto gevinster varige driftsmidler	5	(14)	19
Netto nedskrivninger utlån	731	253	477
Driftsresultat før skatt	(533)	(28)	(505)

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	59,4	62,1	(2,6)
Innskudd fra kunder	22,7	22,3	0,4

Nøkkeltall i prosent

Marginer på utlån ¹⁾	1,80	1,94	
Marginer på innskudd ¹⁾	1,10	0,62	
Avkastning på risikojustert kapital ²⁾	(39,2)	(2,0)	
Kostnadsgrad	63,0	57,9	
Innskuddsdekning	38,1	35,9	
Antall årsverk ved utgangen av perioden	3 234	3 138	96

1) Beregnet i forhold til 3-måneders pengemarkedsrente.

2) Beregnet på grunnlag av intern måling av risikojustert kapitalbehov.

Netto utlån til kunder ble på gjennomsnittsbasis redusert med 4,2 prosent fra tredje kvartal 2010 til tredje kvartal 2011. Målt i forhold til utlån ved utgangen av perioden var nedgangen på 5,7 prosent fra tredje kvartal 2010, hvorav utlånene i Baltikum ble redusert med 7,0 prosent, mens Polen økte utlånene med 17,7 prosent. Nedgangen i Baltikum skyldtes den generelle utviklingen i markedet. Til tross for en bedret makroøkonomisk situasjon i alle landene og tiltagende

vekst tar det tid før investeringsnivå og kredittetterspørsel tar seg opp. Innskudd fra kunder økte med 1,6 prosent i gjennomsnitt fra tredje kvartal 2010.

Reduksjonen i andre driftinntekter skyldtes en nedgang i netto gevinster fra valuta og renteinstrumenter. Driftskostnadene var på samme nivå som i tredje kvartal 2010.

Som følge av høye nedskrivninger i Latvia viste netto nedskrivninger på utlån en negativ utvikling i tredje kvartal 2011. Latvia stod i tredje kvartal for 90 prosent av DnB NORDs totale nedskrivninger på utlån og for 56 prosent av totale nedskrivninger i DnB NOR-konsernet. Nedskrivningene i Latvia var knyttet til boliglån og skyldtes en revurdering av panteverdier og økte kostnader knyttet til prosessen for overtagelse av boliger. De øvrige enhetene i DnB NORD viste en stabil eller positiv utvikling i nedskrivninger.

Virksomheten i DnB NORD, som i hovedsak er lokalisert til Baltikum og Polen, er videreført som en divisjon i Storkunder og internasjonal. Aktiviteten i København er under nedbygging og viktige funksjoner og eiendeler er eller vil bli overført til Norge. Ved fremleggelsen av tallene for andre kvartal 2011 ble det orientert om at strategien i Polen var gjenstand for vurdering, og at salg av virksomheten ville bli vurdert. Den sterke uroen i internasjonale finansmarkeder i sommer og høst har sterkt svekket markedet for salg av bankvirksomhet. DnB NOR vil vurdere strategien for virksomheten i Polen fremover.

Viktige aktiviteter fremover vil være å sørge for tettere integrasjon med DnB NOR, redusere nedskrivningene og bedre kostnadseffektiviteten. Det er ventet at nedskrivninger på utlån vil bli redusert fremover, men det er fortsatt risiko knyttet til boliglånporteføljen i Latvia. DnB NOR vil styrke oppfølgingen av virksomheten i Latvia. Det er ventet at regionen fremover vil ha en økonomisk vekst som overstiger gjennomsnittet i Europa. DnB NOR vil arbeide for å forbedre driften i DnB NORD, og økt bredde i produktsalget, kombinert med redusert nivå på nedskrivninger, ventes å gi økende lønnsomhet.

Balanse og likviditet

DnB NOR-konsernet forvaltet totalt 2 439 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2011, en økning på 305 milliarder eller 14,3 prosent fra ett år tidligere. Eiendelene i konsernets balanse utgjorde 2 183 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, sammenlignet med 1 863 milliarder ett år tidligere. Vitals totale balanse utgjorde henholdsvis 256 og 245 milliarder kroner på de samme tidspunktene.

Målt i norske kroner gikk netto utlån til kunder opp med 95 milliarder kroner eller 8,3 prosent fra utgangen av tredje kvartal 2010. Korrigert for valutakurseffekter økte utlånene også med 95 milliarder. Kundeinnskuddene økte med hele 146 milliarder kroner eller 24,1 prosent i samme periode. Korrigert for valutakurseffekter var det en økning i kundeinnskudd på 145 milliarder kroner.

Innskuddsdekningen i konsernet økte markert fra 52,6 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2010 til 60,3 prosent. Innskuddsdekningen i DnB NOR Bank ASA økte fra 89,1 prosent til 104,6 prosent i samme periode. Innskuddsdekningen i DnB NOR Bank ASA viser at konsernets utlån utenom DnB NOR Boligkreditt i sin helhet er finansiert gjennom kundeinnskudd.

For den kortsiktige finansieringen er det satt konservative rammer for refinansieringsbehovet. Konsernet holdt seg godt innenfor disse likviditetsrammene i tredje kvartal. De kortsiktige markedene ble påvirket av usikkerheten rundt internasjonal statsgjeld, og hovedtyngden av aktiviteten var på finansiering med helt korte løpetider. Det var fortsatt et meget selektivt marked der kun banker med god kredittrating opplevde god tilgang. DnB NOR var en av disse bankene.

For å holde konsernets langsiktige 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 102,6 prosent. På grunn av den internasjonale uroen var aktørene i markedet for langsiktig finansiering avventende, og svært få transaksjoner ble gjennomført i tredje kvartal. Usikkerheten i markedet medførte økninger i innlåns-kostnadene.

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

Risikoforhold og kapitaldekning

Risikobildet endret seg i negativ retning i tredje kvartal. Gjeldsproblemer i eurolandene, nedgradering av amerikansk statsgjeld og svakere makroøkonomiske nøkkeltall førte til frykt for et nytt økonomisk tilbakeslag, spesielt for deler av Europa og USA. Usikkerheten ga høy volatilitet og økt risikopremie i kapitalmarkedene. Dette ledet til et betydelig fall i aksjekurser og gjorde det mer krevende for finansinstitusjoner å skaffe markedsbasert finansiering.

Veksten i norsk økonomi var imidlertid god, blant annet som følge av høy aktivitet i olje- og gasssektoren. Sysselsettingsveksten var solid og arbeidsledigheten lav. Boligprisene fortsatte å øke. I lys av økt internasjonal usikkerhet valgte Norges Bank å holde styringsrenten uendret i kvartalet, mens det tidligere var varslet økning i renten. Sterk kronekurs og relativt høy lønnsvekst ga økende utfordringer for konkurranseutsatt næringsliv i Norge.

DnB NOR-konsernet kvantifiserer risiko gjennom beregning av risikojustert kapitalbehov. Netto risikojustert kapitalbehov gikk i tredje kvartal opp med 7,5 milliarder kroner til 69,1 milliarder. Tabellen nedenfor viser utviklingen i risikojustert kapitalbehov.

	30. sept. 2011	30. juni 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
<i>Beløp i milliarder kroner</i>				
Kredittrisiko	51,3	46,3	45,5	46,1
Markedsrisiko	6,1	6,2	6,0	4,4
Markedsrisiko i livsforsikring	13,2	14,1	12,5	11,5
Forsikringsrisiko	1,9	1,9	1,8	0,7
Operasjonell risiko	8,7	8,4	7,7	7,7
Forretningsrisiko	4,7	4,7	4,5	4,5
Brutto risikojustert kapitalbehov	85,9	81,6	78,0	74,9
Diversifikasjonseffekt ¹⁾	(16,8)	(20,0)	(18,8)	(16,3)
Netto risikojustert kapitalbehov	69,1	61,6	59,1	58,6
Diversifikasjonseffekt i prosent av brutto risikojustert kapitalbehov ¹⁾	19,6	24,5	24,2	21,7

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

Risikojustert kapital for kreditt økte med 5 milliarder kroner fra utgangen av andre kvartal 2011, primært som følge av volumvekst som delvis skyldtes at dollarkursen økte med 9 prosent. Kredittkvaliteten i den friske porteføljen var stabil og god, og den nedadgående trenden i volumet av misligholdte og tapsutsatte engasjementer fortsatte i tredje kvartal. Spesielle forhold ga høye nedskrivninger på boliglån i Latvia, men den underliggende økonomiske utviklingen i Baltikum var likevel positiv. Det har vært lave rater for tank-, container- og tørrbulksegmentene i shipping, som har presset inntjeningen og likviditeten i rederiene. Fremover må det påregnes en

svekket porteføljekvalitet for disse segmentene. Markedet for næringsseiendom i Norge utviklet seg positivt med økt omsetning og moderat verdistigning.

Markedsrisikoen i livsforsikring ved utgangen av tredje kvartal var lavere enn ved halvårsskiftet. Fall i aksjekurser reduserte bufferkapitalen i Vital med om lag 3,8 milliarder kroner i tredje kvartal, men dette ble kompensert gjennom lavere eksponering og andre risikoreduserende tiltak. De lange rentene falt med om lag 0,75 prosentpoeng i tredje kvartal og var ved utgangen av kvartalet på nivå med rentegarantien til kundene. Et langvarig fall i de lange rentene vil på sikt begrense Vitals evne til å ta risiko for å sikre kundene god avkastning. Det vil i årene fremover være behov for å styrke avsetningene til økt forventet levealder. Næringen er i dialog med myndighetene om hvordan dette skal gjennomføres.

Markedsrisikoen utenom livsforsikring er relativt stabil. Fallende aksjekurser har ledet til en mindre nedgang som følge av lavere gjenværende eksponering. Det var ingen vesentlige endringer i rammene for markedsrisiko i kvartalet.

Det var en økning i antall hendelser knyttet til operasjonell risiko i tredje kvartal, men nivået vurderes fortsatt som lavt. Driftsstabiliteten på konsernets IT-løsninger var noe lavere i kvartalet. Det var en mindre økning i risikojustert kapital for operasjonell risiko som skyldtes vekst i forretningsvolum.

Beregningsgrunnlaget for den formelle kapitaldekningen gikk opp med 61,1 milliarder kroner i kvartalet, til 1 126,4 milliarder. I 2011 kan beregningsgrunnlaget ikke utgjøre mindre enn 80 prosent av tilsvarende størrelse beregnet etter Basel I-reglene, og DnB NOR var omfattet av denne begrensningen. Kjernekapitaldekningen utgjorde 9,3 prosent, mens samlet kapitaldekning utgjorde 11,0 prosent, begge deler inklusive 50 prosent av delårsresultatet. Kapitaldekningen ble redusert i kvartalet på grunn av økt beregningsgrunnlag, som delvis skyldtes valutakurseffekter.

Det er også foretatt beregninger for effekten av full innføring av Basel II-reglene på alle kredittporteføljene i bankkonsernet, utenom DnB NOR og uten begrensning av overgangsreglene. Beregningen viste et pro forma risikovektet beregningsgrunnlag på 954 milliarder kroner og en potensiell kjernekapitaldekning på 11,0 prosent.

Makroøkonomisk utvikling

I løpet av sommeren inntraff et skifte i internasjonal økonomi, og vekstutsiktene ble redusert. Økonomiske indikatorer for OECD-området viste en lavere vekst enn tidligere antatt. I de finansielle markedene var det stor usikkerhet om gjeldstyngede lands evne til å betjene sin gjeld, som kom til uttrykk ved økte forskjeller i rentene på det som oppfattes som sikre og usikre statspapirer. Børskursene falt betydelig, i likhet med prisene på en rekke råvarer. Arbeidsledigheten i OECD-området holdt seg på et høyt nivå. Inflasjonstakten i Norge var moderat og ble påvirket av høye energipriser, høye matvarepriser og avgiftsøkninger som trolig har forbigående effekt på konsumprisveksten.

Det var fortsatt høy BNP-vekst i de fremvoksende økonomiene, men veksttakten var fallende. I disse landene forsøkte myndighetene å dempe veksten gjennom innstramninger i den økonomiske politikken, herunder økte styringsrenter. I USA og Europa forventes det derimot at renteøkninger blir utsatt.

I mange land har myndighetene begrensede muligheter til å sette i verk tiltak mot en mulig langvarig stagnasjon. Mange land må stramme inn finanspolitikken selv om veksten er lav. Rentene er allerede lave, og en mindre reduksjon i rentenivået vil neppe bety mye for etterspørselen fra husholdninger og foretak. Andre pengepolitiske tiltak, som økt likviditetstilførsel, blir dermed mer aktuelle.

Hvis det ikke lykkes å finne en politisk løsning på gjeldsproblemene, kan enkelte land komme til å misligholde sin gjeld. Det

er mange europeiske banker som har store beholdninger av statsobligasjoner i de aktuelle landene, og som da må bokføre betydelige tap. Den europeiske sentralbanken og EUs stabilitetsfond kan tape mye. Smitteeffekten kan bli alvorlig, og en kan ikke utelukke en ny finanskrisen.

I Norge har den økonomiske utviklingen vært preget av moderat vekst de siste par årene. Så langt i 2011 har veksten tiltatt noe. Arbeidsledigheten har falt litt og etter hvert stabilisert seg på et lavere nivå enn gjennomsnittet for de siste ti årene. Inflasjonen har vært lav, og det har også rentenivået vært. Reallønnsveksten har vært høy, og det har vært vekst både i sysselsetting og i antall stønadmottagere. Med høy vekst i husholdningenes realinntekter og lave renter har forbruket og boliginvesteringene steget og bidratt til veksten i økonomien. Særlig stor aktivitet har det vært i boligmarkedet, og bruktboligprisene har økt markert. Med utsikter til lave renter en stund fremover og fallende inflasjon ventes det fortsatt økning i husholdningenes etterspørsel. Det bidrar også til høyere næringsinvesteringer. I tillegg vil høyere investeringer i petroleumsvirksomheten og energiproduksjonen bidra til økt aktivitet. Derimot ventes den svake veksten i internasjonal økonomi å medføre at norske eksportnæringer vil oppleve redusert etterspørsel og prisutvikling i tiden fremover. Hvis den svake globale utviklingen fortsetter, vil det også over tid påvirke den øvrige norske økonomien.

Nye rammebetingelser

DnB NOR forventer fortsatt tilfredsstillende tilgang til finansiering, men til en høyere rente enn før finanskrisen. Det skyldes i første rekke den statsfinansielle uroen i Europa, men på lengre sikt vil nye rammebetingelser for finansnæringen også bidra til høyere finansieringskostnader. Basel III-regelverket vil stille strengere krav til kapitalisering, likviditet og finansiering. Innføringen i EU/EØS-området vil skje i form av et nytt kapitaldekningsdirektiv, CRD IV. I juli ble siste utkast til CRD IV publisert og sendt ut på høring. Lovforslaget skal etter planen legges frem for EU-parlamentet i juni 2012. Direktivet ventes å bli vedtatt innen utgangen av 2012. Finansdepartementet har utarbeidet lovforslag og høringsnotat for gjennomføringen av CRD IV i Norge og tar sikte på å fastlegge forskriftsendringer i løpet av andre halvår 2012.

Det er utarbeidet kriterier for definisjon av systemkritiske banker internasjonalt og nasjonalt. Slike banker forutsettes underlagt høyere krav til tapsabsorberende evne. Etter en høringsrunde vil det etter planen bli lagt frem forslag til definisjoner og krav om tapsabsorberende evne for godkjenning på G20-møtet i november 2011. DnB NOR arbeider for å være posisjonert til å møte de nye kravene. Konsernets finansieringsaktiviteter vil i perioden frem til et nytt og strengere regelverk er på plass være innrettet mot en gradvis tilpasning til et slikt regelverk.

Konsernet er opptatt av at det etableres like rammevilkår for konkurranse i markedet. Norske reguleringer, skatter og avgifter som eventuelt innføres, bør ikke innføres på en annen måte eller tidligere enn tilsvarende internasjonale tiltak.

Utsiktene fremover

Den økonomiske situasjonen i Norge, der DnB NOR har over 80 prosent av sin virksomhet, er god og utsiktene fremover stabile. I forretningsområdet Retail Norge ventes det god utvikling, men også økte finansieringskostnader. I Storkunder og internasjonal legges det opp til en litt mer selektiv vekst, men det ventes også høyere marginer. I DnB NOR Markets ventes det at markedsutviklingen og bredden i virksomheten vil gi grunnlag for fortsatt god inntjening. I Forsikring og kapitalforvaltning ventes det en gradvis resultatinnhenting under forutsetning av at aksjemarkedene normaliseres i løpet av fjerde kvartal. Det ventes fortsatt forbedringer i driften i

DnB NORD, men samtidig noen utfordringer i virksomheten i Latvia.

Hvis den internasjonale uroen knyttet til gjeldssituasjonen i Sør-Europa fortsetter, vil økte finansieringskostnader og mulige svekkelser i DnB NORs internasjonale porteføljer kunne påvirke resultatene. Det vil spesielt være avhengig av om EU-landene blir enige om tilstrekkelige stabiliserende tiltak. En langvarig uro vil også påvirke resultatene i den norske delen av virksomheten. En langvarig lav rente og eventuell ytterligere svekkelse av finansmarkedene vil blant annet påvirke Vitals resultater negativt. Videre vil nye

myndighetskrav til kapital og likviditet bli krevende å oppfylle, spesielt hvis den økonomiske utviklingen fortsetter å være svak i en lengre periode.

Samlet sett venter DnB NOR likevel at den finansielle utviklingen i konsernet blir positiv fremover. Det kan bli mer krevende å oppnå de finansielle målene på kort sikt som følge av et lavere rentenivå, høy volatilitet i finansmarkedene, lavere vekst og nye regulatoriske krav. DnB NORs strategi og langsiktige mål står imidlertid fast.

Oslo, 26. oktober 2011
I styret for DnB NOR ASA

Anne Carine Tanum
(styreleder)

Bjørn Sund
(nestleder)

Jarle Bergo

Bente Brevik

Sverre Finstad

Carl A. Løvvik

Tore Olaf Rimmereid

Ingjerd Skjeldrum

Rune Bjerke
(konsernsjef)

Resultatregnskap

		DnB NOR-konsernet				
Beløp i millioner kroner	Note	3. kvartal	3. kvartal	Januar-september		Året
		2011	2010	2011	2010	2010
Sum renteinntekter	5	16 291	14 803	46 344	41 740	56 909
Sum rentekostnader	5	9 897	8 825	27 884	24 457	33 473
Netto renteinntekter	5	6 394	5 978	18 460	17 283	23 436
Provisjonsinntekter m.v.	6	2 368	2 367	7 048	6 840	9 261
Provisjonskostnader m.v.	6	580	587	1 664	1 710	2 220
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	7	2 250	225	4 263	3 277	4 961
Netto gevinster på eiendeler i Vital		(5 266)	4 156	1 565	8 670	15 074
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital		(4 208)	3 324	1 648	7 621	13 500
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital		1 213	1 164	3 650	3 479	4 721
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital		1 017	1 195	3 606	3 729	4 977
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring		292	260	805	735	1 009
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring		218	206	624	669	918
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden		(79)	99	(34)	108	180
Andre inntekter	8	531	356	1 400	2 221	2 565
Netto andre driftsinntekter		3 703	3 315	11 154	11 603	16 156
Sum inntekter		10 097	9 294	29 614	28 886	39 592
Lønn og andre personalkostnader	9, 10	2 603	2 419	7 661	6 821	9 259
Andre kostnader	9	1 819	1 641	5 623	5 310	6 995
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	9	439	421	1 302	1 770	2 256
Sum driftskostnader	9	4 862	4 482	14 587	13 901	18 511
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler		6	(11)	20	(2)	24
Nedskrivninger på utlån og garantier	11	1 170	643	2 519	2 468	2 997
Driftsresultat før skatt		4 072	4 157	12 529	12 515	18 108
Skattekostnad		1 604	1 149	3 633	3 754	4 121
Resultat virksomhet og anleggsmidler holdt for salg, etter skatt		25	30	(5)	17	75
Resultat for perioden		2 493	3 038	8 890	8 778	14 062
Majoritetsandel av periodens resultat		2 493	3 084	8 890	9 465	14 814
Minoritetsandel av periodens resultat		0	(46)	0	(687)	(752)
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)		1,53	1,90	5,47	5,83	8,66
Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)		1,52	1,88	5,47	5,82	8,62

Totalresultat

		DnB NOR-konsernet				
Beløp i millioner kroner		3. kvartal	3. kvartal	Januar-september		Året
		2011	2010	2011	2010	2010
Resultat for perioden		2 493	3 038	8 890	8 778	14 062
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet		130	(362)	(118)	(46)	(90)
Totalresultat for perioden		2 623	2 676	8 772	8 732	13 971
Majoritetsandel av periodens totalresultat		2 623	2 733	8 772	9 532	14 865
Minoritetsandel av periodens totalresultat		0	(57)	0	(801)	(894)

Balanser

		DnB NOR-konsernet		
		30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Note			
Eiendeler				
Kontanter og fordringer på sentralbanker		276 593	16 198	16 049
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		56 432	47 792	50 369
Utlån til kunder	12, 13	1 247 477	1 170 341	1 152 001
Sertifikater og obligasjoner		157 164	204 204	213 326
Aksjer	14	72 069	75 179	66 534
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen		22 712	23 506	21 903
Finansielle derivater		110 664	78 156	99 179
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	15	165 849	179 461	180 015
Investerings eiendommer	16	42 802	38 834	34 498
Investering i tilknyttede selskaper		2 050	2 307	1 912
Immaterielle eiendeler	17	7 151	7 164	7 000
Utsatt skattefordel		505	915	227
Varige driftsmidler		6 010	5 793	5 673
Virksomhet og anleggsmidler holdt for salg		1 206	1 271	1 304
Andre eiendeler		14 417	10 499	13 467
Sum eiendeler		2 183 100	1 861 620	1 863 457
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner		356 347	257 931	258 063
Innskudd fra kunder		752 660	641 914	606 502
Finansielle derivater		75 908	60 871	69 256
Verdipapirgjeld	18	596 266	501 668	533 313
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen		22 712	23 506	21 903
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital		209 889	205 550	202 226
Forsikringsforpliktelser, DnB NOR Skadeforsikring		1 644	1 091	1 051
Betalbar skatt		3 729	4 865	3 687
Utsatt skatt		205	116	510
Annen gjeld		19 188	14 738	18 900
Virksomhet holdt for salg		360	387	373
Avsetninger		560	946	890
Pensjonsforpliktelser		3 360	3 361	3 668
Ansvarlig lånekapital	18	26 495	33 479	35 857
Sum gjeld		2 069 325	1 750 424	1 756 200
Minoritetsinteresser		0	0	1 965
Aksjekapital		16 273	16 232	16 233
Overkursfond		22 609	22 609	22 609
Annen egenkapital		74 894	72 356	66 450
Sum egenkapital		113 776	111 196	107 257
Sum gjeld og egenkapital		2 183 100	1 861 620	1 863 457
Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen	22			

Endring i egenkapital

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet				
	Minoritets- interesser	Aksje- kapital ¹⁾	Over- kursfond	Annen egenkapital ¹⁾	Sum egenkapital ¹⁾
Balanse per 31. desember 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
Balanse per 31. desember 2010	0	16 232	22 609	72 356	111 196
Resultat for perioden				8 890	8 890
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet				(118)	(118)
Totalresultat for perioden				8 772	8 772
Utbetalt utbytte for 2010 (4,00 kroner per aksje)				(6 515)	(6 515)
Endring i beholdning av egne aksjer		41		303	344
Nye virksomhetsregler i skadeforsikring				(21)	(21)
Balanse per 30. september 2011	0	16 273	22 609	74 894	113 776
<u>Herav valutakursendringsreserve:</u>					
Balanse per 31. desember 2009	(63)			(359)	(422)
Totalresultat for perioden	(114)			67	(46)
Balanse per 30. september 2010	(177)			(292)	(469)
Balanse per 31. desember 2010				(513)	(513)
Totalresultat for perioden				(118)	(118)
Balanse per 30. september 2011				(631)	(631)
<u>1) Herav beholdning av egne aksjer som ledd i DnB NOR Markets' tradingaktivitet:</u>					
Balanse per 31. desember 2010		(56)		(405)	(461)
Endring i beholdning av egne aksjer		41		303	344
Reversering av resultatførte markedsverdijusteringer				27	27
Balanse per 30. september 2011		(15)		(75)	(90)

Kontantstrømoppstilling

	DnB NOR-konsernet		
	Januar-september	Året	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	2010	2010
Operasjonelle aktiviteter			
Netto utbetaling av lån til kunder	(78 783)	(34 802)	(56 175)
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	104 310	9 729	51 286
Innbetaling av renter fra kunder	35 749	32 059	43 692
Utbetaling av renter til kunder	(10 015)	(7 984)	(10 986)
Netto inn-/utbetaling ved salg av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	52 676	(8 131)	3 082
Netto innbetaling av provisjonsinntekter	5 380	5 280	7 122
Utbetaling til drift	(13 140)	(12 089)	(16 931)
Betalt skatt	(5 428)	(9 163)	(8 874)
Innbetaling av premier	15 242	12 245	15 171
Netto innbetaling ved flytting av premiereserver	2 068	823	727
Utbetaling av erstatninger	(10 341)	(9 523)	(12 936)
Annen innbetaling	1 381	1 132	1 532
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	99 099	(20 424)	16 710
Investeringsaktiviteter			
Netto utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(1 535)	(1 373)	(2 032)
Innbetaling ved salg av langsiktige investeringer i aksjer	85	200	0
Utbetaling ved kjøp av langsiktige investeringer i aksjer	0	(60)	(1 253)
Utbytte fra langsiktige investeringer i aksjer	105	150	438
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 345)	(1 084)	(2 847)
Finansieringsaktiviteter			
Netto inn-/utbetaling ved låneopptak til kredittinstitusjoner	81 494	(32 683)	(26 829)
Netto inn-/utbetaling av annen kortsiktig gjeld	9 109	10 568	(3 310)
Innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	307 240	255 543	277 533
Utbetaling ved forfall av obligasjons- og sertifikatgjeld	(223 699)	(214 758)	(257 013)
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	(7 524)	(3 522)	(4 704)
Kjøp/salg av egne aksjer/utstedelse av nye aksjer	344	0	(64)
Utbetaling av utbytte	(6 515)	(2 850)	(2 850)
Innbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	10 595	9 715	13 250
Utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(17 827)	(16 431)	(22 456)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	153 216	5 582	(26 442)
Valutakurseffekt på kontanter og kontantekvivalenter	7 081	(82)	(153)
Sum kontantstrøm	258 051	(16 009)	(12 732)
Kontanter per 1. januar	23 726	36 458	36 458
Netto inn-/utbetaling av kontanter	258 051	(16 009)	(12 732)
Kontanter ved utgangen av perioden ^{*)}	281 777	20 449	23 726
 *) Herav: Kontanter og fordringer på sentralbanker	276 593	16 049	16 198
Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist ¹⁾	5 184	4 400	7 528

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

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

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for tredje kvartal 2011 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper konsernet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsrapporten for 2010. 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 2010. Ingen nye eller endrede regnskapsstandarder eller tolkninger trådte i kraft i tredje kvartal 2011.

Note 2 Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av konsernregnskapet medfører at ledelsen gjør estimer og skjønnsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper og dermed regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. I årsrapporten for 2010 er det redegjort nærmere for vesentlige estimer og forutsetninger i note 1 Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger.

Note 3 Endring i konsernstruktur

DnB NOR Bank ASA overtok 16. juni 2011 aksjene i Royston Norway fra Propinvest Ltd. som et ledd i restruktureringen av bankens engasjement med selskapet. I tillegg ble det overtatt et selskap i Sverige og et i Finland. De overtatte selskapene er organisert i tre enkeltstående underkonsern og har til sammen 62 næringseiendommer, hvorav 55 i Norge, fire i Sverige og tre i Finland. Virkelig verdi av eiendommene ble vurdert til om lag 1,8 milliarder kroner ved overtagelse. Banken vil arbeide for å videreutvikle eiendommene med sikte på et fremtidig salg. Det forventes at eierskapet vil strekke seg over noen år, slik at det foreligger en konsolideringsplikt.

Selskapene ble overtatt for 1 krone. På overtagelsestidspunktet hadde de overtatte selskapene en samlet negativ egenkapital på 218 millioner kroner. DnB NOR Bank ASA hadde forut for overtagelsen nedskrevet engasjementet med tilsvarende beløp.

Note 4 Segmenter

Forretningsområder

DnB NORs virksomhet er operasjonelt inndelt i fire forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. 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. Virksomheten i DnB NORD er organisatorisk lagt inn under Storkunder og internasjonal, men vil fortsatt bli fulgt opp som et eget resultatområde.

Retail Norge	- tilbyr et bredt spekter av finansielle produkter og tjenester gjennom et stort distribusjonsnett. I samarbeid med flere av konsernets produktområder tilbys kundene blant annet ulike typer finansiering og leasing, innskudd, plasseringer, forsikring, eiendomsmegling og rådgivningstjenester. I tillegg tilbys også et bredt spekter av tjenester innenfor dagligbankområdet gjennom nettbank, mobilbank, SMS-tjenester, bank-kontorer, 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 skjønsmessige fordelinger. Mellomregningsrenter mellom forretningsområdene fastsettes med basis i observerbare markedsrenter som for eksempel NIBOR. I tillegg til dette belastes områdene for merkostnader knyttet til konsernets langsiktige finansiering. Likviditetsstyringen for konsernet forutsetter at over 90 prosent av utlånene finansieres med stabile innskudd og lange innlån.

Risikojustert kapitalbehov er et uttrykk for virksomhetens økonomiske kapital basert på risikosystemene. Kapitalstørrelsen benyttes til måling av forretningsvirksomhetens kapitalbehov på transaksjoner og volumer. Konsernets faktiske egenkapital er påvirket av ytre rammebetingelser og er ikke direkte sammenlignbar med risikojustert kapitalbehov. Avkastningen i nøkkeltalltabellen nedenfor er beregnet i forhold til risikojustert kapitalbehov.

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 kundehandel i DnB NOR Markets. Dobbeltføringene presenteres brutto i resultatoppstillingene. Inntektene presenteres som "Inntekter fra produktleverandører", tilhørende kostnader som "Kostnader fra produktleverandører" og nedskrivninger som "Nedskrivninger fra produktleverandører". Dobbeltføringer omfatter også inntekter fra Forsikring og kapitalforvaltning. 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
Beløp i millioner kroner	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	3 379	3 369	1 861	1 492	236	230	(92)	(66)	316	334	694	620
Renter av allokert kapital ²⁾	141	135	162	163	44	43	130	94	17	10	(494)	(445)
Netto renteinntekter	3 519	3 504	2 023	1 655	280	273	38	28	333	345	200	175
Andre driftsinntekter	997	956	192	313	1 173	1 002	(152)	1 537	188	222	1 305	(714)
Inntekter fra produktleverandører	380	265	579	525	0	0	0	0	0	0	(959)	(790)
Netto driftsinntekter	1 377	1 221	772	838	1 173	1 002	(152)	1 537	188	222	346	(1 505)
Sum inntekter	4 896	4 724	2 795	2 493	1 454	1 274	(114)	1 565	521	567	546	(1 330)
Andre driftskostnader	2 680	2 503	591	528	486	466	575	557	328	328	201	101
Kostnader fra produktleverandører	177	126	234	194	0	0	0	0	0	0	(412)	(319)
Driftskostnader	2 858	2 628	825	721	486	466	575	557	328	328	(211)	(218)
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	2 038	2 096	1 970	1 772	967	808	(689)	1 008	193	240	757	(1 112)
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	0	0	0	0	5	(14)	1	2
Nedskrivninger på utlån og garantier ³⁾	250	372	232	84	0	0	0	0	731	253	(44)	(66)
Nedskrivninger fra produktleverandører	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	(1)
Driftsresultat før skatt	1 788	1 725	1 737	1 687	967	808	(689)	1 008	(533)	(28)	802	(1 042)

Note 4 Segmenter (forts.)

1) Øvrig virksomhet/elimineringer:

Beløp i millioner kroner	Eliminering av inntekter/kostnader fra produktleverandører		Andre elimineringer		Konsernsenter *)		Totalt	
	3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	0	0	(25)	(25)	719	645	694	620
Renter av allokert kapital ²⁾	0	0	0	0	(494)	(445)	(494)	(445)
Netto renteinntekter	0	0	(25)	(25)	225	200	200	175
Andre driftsinntekter	0	0	(282)	(292)	1 588	(422)	1 305	(714)
Inntekter fra produktleverandører	(959)	(790)	0	0	0	0	(959)	(790)
Netto andre driftsinntekter	(959)	(790)	(282)	(292)	1 588	(422)	346	(1 505)
Sum inntekter	(959)	(790)	(307)	(317)	1 812	(223)	546	(1 330)
Andre driftskostnader	0	0	(307)	(317)	508	418	201	101
Kostnader fra produktleverandører	(412)	(319)	0	0	0	0	(412)	(319)
Driftskostnader	(412)	(319)	(307)	(317)	508	418	(211)	(218)
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	(548)	(471)	0	0	1 304	(641)	757	(1 112)
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	1	2	1	2
Nedskrivninger på utlån og garantier ³⁾	0	0	0	0	(44)	(66)	(44)	(66)
Nedskrivninger fra produktleverandører	0	(1)	0	0	0	0	0	(1)
Driftsresultat før skatt	(548)	(470)	0	0	1 349	(572)	802	(1 042)

Elimineringene gjelder i stor grad interne tjenester fra støtteenheter til forretningsområdene og mellom forretningsområdene. Videre elimineres mellomværende mellom selskaper som inngår i konsernet 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 øvrige forretningsområder, og som er inkludert i resultatet i begge områdene.

Konsernsenteret omfatter Operations, HR, IT, Konsern finans og risikostyring, Marked og kommunikasjon, Corporate Centre, Treasury, 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	
	2011	2010
+ Renter av uallokert egenkapital m.v.	277	211
+ Inntekter fra egenkapitalinvesteringer	61	7
+ Markedsjusteringer Treasury og virkelig verdi på utlån	1 283	(856)
+ Eksportfinans AS	(27)	118
- Uallokerte nedskrivninger på utlån og garantier	(44)	(66)
- Eierkostnader (kostnader vedrørende aksjonærforhold, investorerelasjoner, strategisk planlegging m.v.)	64	56
- Uallokerte pensjonskostnader	16	(5)
- Finansieringskostnad goodwill	14	13
Øvrig	(194)	(54)
Driftsresultat før skatt	1 349	(572)

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

3) Fra 1. januar 2011 er endringer i gruppenedskrivningene også inkludert i regnskapet til Retail Norge og Storkunder og internasjonal. Se note 11 Nedskrivninger på utlån og garantier for analyse av bruttoendring i nedskrivningene for konsernet.

Gjennomsnittlige balanseposter

Beløp i milliarder kroner	DnB NOR-konsernet											
	Retail Norge				Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NOR	
	3. kvartal				3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Netto utlån til kunder ¹⁾	790,3	740,8	371,2	346,1	2,0	1,1	0,9	3,1	59,4	62,1	(2,3)	(4,8)
Innskudd fra kunder ¹⁾	411,3	383,6	228,1	211,2	36,5	17,4			22,7	22,3	(0,9)	(3,6)
Midler til forvaltning ²⁾							519,0	511,9				
Allokert kapital ³⁾	18,8	20,0	21,8	24,0	6,0	6,4	17,7	13,9	4,3	4,6		

Note 4 Segmenter (forts.)

Nøkkeltall

	DnB NOR-konsernet													
	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet		DnB NOR-konsernet	
	3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal	
Prosent	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Kostnadsgrad ^{4) 5)}	58,4	55,6	29,5	28,9	33,5	36,6	(504,2)	35,6	63,0	57,9			48,2	48,2
Innskuddsdekning ^{2) 6)}	52,0	51,8	61,4	61,0					38,1	35,9			57,1	54,9
Avkastning allokert kapital, annualisert ³⁾	27,2	24,6	22,8	20,1	45,9	36,2	(27,1)	30,3	(39,2)	(2,0)			13,4	19,1
Antall årsverk per 30. september	5 001	4 948	1 138	1 084	693	666	1 067	1 055	3 234	3 138	2 348	2 248	13 481	13 140

- 1) Utlån til kunder inkluderer påløpte renter, nedskrivninger og verdijusteringer. Utlån til kredittinstitusjoner inngår ikke. Tilsvarende inkluderer innskudd fra kunder påløpte renter og verdijusteringer. Innskudd fra kredittinstitusjoner inngår ikke.
- 2) Tallene inkluderer totale eiendeler i Vital.
- 3) Allokert kapital og avkastning på allokert kapital er for forretningsområdene beregnet på grunnlag av intern måling av risikojustert kapitalbehov. Allokert kapital til Retail Norge og Storkunder og internasjonal er nedjustert i tredje kvartal 2011 som følge av tilpasninger i beregningsmodellene. For konsernet er regnskapsført kapitalavkastning benyttet.
- 4) Sum driftskostnader dividert på sum inntekter.
- 5) Driftsinntektene i Vital var negative med 371 millioner kroner i tredje kvartal 2011 som følge av utviklingen i aksjemarkedene. Dette medførte negative inntekter i forretningsområdet Forsikring og kapitalforvaltning.
- 6) Innskudd fra kunder dividert på netto utlån til kunder.

Kommentarer til resultatregnskap for tredje kvartal

Retail Norge

Driftsresultat før skatt utgjorde 1 788 millioner kroner i tredje kvartal 2011, som var en økning på 63 millioner sammenlignet med tredje kvartal 2010. Volumutviklingen var positiv og utviklingen i mislighold og nedskrivninger tilfredsstillende. Korrigert for salget av DnB NORs boliglånportefølje i Sverige i første kvartal 2011, økte netto utlån i gjennomsnitt med 7,5 prosent fra tredje kvartal 2010 til tredje kvartal 2011. Veksttakten for boliglån ble ytterligere forsterket i tredje kvartal 2011, samtidig som utlån til små og mellomstore bedrifter viste god utvikling. Innskuddene økte i gjennomsnitt med 7,2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010, og innskuddsdekningen utgjorde 52,0 prosent i gjennomsnitt for kvartalet. Obligasjoner med fortrinnsrett basert på boliglån i DnB NOR Boligkreditt utgjorde sammen med kundeinnskudd de sentrale finansieringskildene. Ved utgangen av kvartalet var 93 prosent av utlånsvolumet i Retail Norge finansiert med innskudd og obligasjoner med fortrinnsrett. Netto renteinntekter var omtrent uendrede fra tredje kvartal 2010. Volumvekst og bortfall av sikringsfondsavgift kompenserte for press på utlånsmarginene, økende finansieringskostnader og etterslepseffekter knyttet til gjennomføring av renteendringer. Vektet rentemargin, definert som sum margininntekter fra utlån og innskudd i forhold til summen av utlån og innskudd, ble redusert fra 1,24 prosent i tredje kvartal 2010 til 1,13 prosent i tredje kvartal 2011. Marginene på boliglån målt mot 3-måneders penge-markedsrente var 0,79 prosent i tredje kvartal 2011, en nedgang fra 0,92 prosent i tilsvarende periode året før. Høyere inntekter fra eiendomsformidling og produktleverandører samt økt markedsverdi på finansielle investeringer bidro til den positive utviklingen i andre driftsinntekter. Verdiutviklingen på eierinteresser i deleide selskaper bidro negativt sammenlignet med tredje kvartal i 2010. Høy markedsaktivitet og IT-utvikling bidro til økning i driftskostnader. Bemanningen utgjorde 5 001 årsverk ved utgangen av september, hvorav 4 674 i den norske virksomheten. Kvaliteten i utlånsporteføljen var solid med relativt lave netto nedskrivninger i både person- og bedriftskundemarkedet. Netto nedskrivninger utgjorde på årsbasis 0,13 prosent av netto utlån i tredje kvartal 2011, sammenlignet med 0,20 prosent i tredje kvartal 2010. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 6,2 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, som var en reduksjon på 1,1 milliarder fra året før.

Storkunder og internasjonal

Driftsresultat før skatt var 1 737 millioner kroner, en økning på 50 millioner sammenlignet med tredje kvartal 2010. Aktivitetsnivået viste en positiv utvikling, og utlånene økte med 7,3 prosent på gjennomsnittsbasis fra tredje kvartal 2010. En betydelig del av områdets forretninger skjer i US dollar, og en svekkelse av dollarkursen fra tredje kvartal 2010 reduserte utlåns- og innskuddsveksten målt i norske kroner. Justert for endringer i valutakurser var utlånsøkningen på 12,6 prosent. Fra andre til tredje kvartal 2011 økte utlånsvolumene med 18,4 milliarder kroner. Innskuddene økte med 8,0 prosent fra tredje kvartal 2010, og innskuddsdekningen økte med 0,4 prosentpoeng. Sammenlignet med andre kvartal 2011 ble innskuddene redusert med 1,2 prosent på gjennomsnittsbasis, men innskuddene økte betydelig mot slutten av kvartalet. Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente utgjorde 1,68 prosent i tredje kvartal 2011, en økning på 0,20 prosentpoeng fra tilsvarende periode i 2010 og på 0,06 prosentpoeng fra andre kvartal 2011. Marginøkningen bidro blant annet til å dekke høyere kostnader for langsiktig finansiering. Det var økende konkurranse om innskuddsmidler, og innskuddsmarginene viste en reduksjon på 0,10 prosentpoeng fra tredje kvartal 2010 og 0,02 prosentpoeng fra andre kvartal 2011. Reduksjonen i andre driftsinntekter skyldtes primært en negativ verdiutvikling på overtatte eiendeler i form av aksjer og eierandeler. Økt bemanning innenfor strategiske satsingsområder og høyere kostnader fra produktleverandører bidro til at kostnadene økte med 14,4 prosent fra tredje kvartal 2010. Kostnadsgraden økte med 0,6 prosentpoeng i samme periode. Storkunder og internasjonal hadde 1 138 årsverk ved utgangen av kvartalet, hvorav 658 utenfor Norge. Netto nedskrivninger på utlån utgjorde på årlig basis 0,25 prosent av netto utlån til kunder, hvorav individuelle nedskrivninger utgjorde 0,13 prosent. I tredje kvartal 2010 utgjorde netto individuelle nedskrivninger 0,10 prosent av netto utlån. Gruppenedskrivningene utgjorde 108 millioner kroner i tredje kvartal 2011, og avsetningene økte primært som følge av en forverring av markedssituasjonen for shipping. Gruppenedskrivninger var ikke inkludert i områdets regnskap i 2010. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 1,4 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2011, en reduksjon på 0,2 milliarder fra utgangen av andre kvartal. Tilsvarende tall ved utgangen av tredje kvartal 2010 var 4,3 milliarder kroner.

Note 4 Segmenter (forts.)

DnB NOR Markets

DnB NOR Markets er Norges største tilbyder av verdipapir- og investeringstjenester. Forretningsområdet oppnådde et godt resultat i tredje kvartal 2011. Store bevegelser i valutakurser og lavere lange renter bidro til høy aktivitet knyttet til valuta- og rentesikring. Driftsresultat før skatt utgjorde 967 millioner kroner, en økning på 159 millioner eller 19,6 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010. Samlede kundeinntekter var 803 millioner kroner, som tilsvarer en økning på 18,7 prosent sammenlignet med ett år tidligere. Lavere inntekter fra aksjehandel og aksjeemisjoner ble mer enn oppveid av økt aktivitet innen sikring av valutaposisjoner og renter. Kostnadsgraden ble redusert fra 36,6 prosent i tredje kvartal 2010 til 33,5 prosent. Kundeinntekter fra valuta og rente- og råvarederivater økte med 40,8 prosent fra tredje kvartal 2010. Fall i lange renter bidro til økt interesse for rentesikring hos kundene, og stor volatilitet i norske kroner skapte god aktivitet hos både importører og eksportører som ønsket å sikre valutaposisjoner. Aktiviteten knyttet til råvaresikring var god i første del av kvartalet som følge av fall i oljeprisen. Kundeinntektene fra verdipapirer og andre investeringsprodukter ble redusert med 10 prosent sammenlignet med tredje kvartal 2010. Børsuro bidro til lavere inntekter fra aksjemegling. Dette ble delvis oppveid av høyere inntekter fra obligasjonsmegling, og DnB NOR Markets økte markedsandelen på Oslo Børs på dette området. Kundeinntekter fra corporate finance var 4,8 prosent høyere i tredje kvartal 2011 enn i tilsvarende periode året før. Økte inntekter fra rådgivning og tilrettelegging av fremmedkapital mer enn oppveide lavere inntekter fra aksjeemisjoner og børsnoteringer. Den nye corporate finance-enheten ved filialen i Chile fullførte sin første oppkjøpstransaksjon i kvartalet. Kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester ble opprettholdt på samme nivå som ett år tidligere. Det var god aktivitet innenfor alle områder. Inntekter fra market-making og annen egenhandel var 607 millioner kroner, en økning på 51 millioner sammenlignet med ett år tidligere. Den generelle økningen i kredittspreader medførte mark-to-market kurstap på 370 millioner kroner på obligasjoner, som vil reverseres fremover. Kurstapet ble mer enn oppveid av økte inntekter fra handel med valuta og rente-instrumenter.

Inntekter i ulike segmenter

Beløp i millioner kroner	DnB NOR Markets	
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010
Valuta og rente- og råvarederivater	433	308
Investeringsprodukter	91	101
Corporate Finance	227	216
Verdipapirtjenester	52	51
Sum kundeinntekter	803	676
Netto inntekter fra internasjonal obligasjonsportefølje	(1)	292
Andre inntekter fra egenhandel	608	264
Totale inntekter fra egenhandel	607	555
Rente av allokert kapital	44	43
Sum inntekter	1 454	1 274

Forsikring og kapitalforvaltning

Vital:

Den svake utviklingen i aksjemarkedene, både i Norge og internasjonalt, påvirket Vitals resultat i tredje kvartal 2011. Resultat før skatt ble minus 756 millioner kroner, som var en reduksjon på 1 674 millioner fra tredje kvartal 2010. For årets tre første kvartaler fikk Vital et resultat før skatt på 274 millioner kroner. Vital oppnådde en bokført og verdijustert avkastning i kollektivporteføljen på henholdsvis 1,7 og 0,4 prosent de tre første kvartalene i 2011 eksklusive verdiendringer på obligasjoner som holdes til forfall. Alle underporteføljer hadde positiv bokført avkastning og tilstrekkelige tilleggsavsetninger til å dekke inngåtte rentegarantier. Selskapsporteføljen ga en avkastning på minus 2,2 prosent i kvartalet og 0,4 prosent i de tre første kvartalene i 2011. Premieinntektene var 6,0 milliarder kroner i tredje kvartal 2011, en økning på 21,2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010. Se Vitals resultatregnskap, balanser og nøkkeltall på de neste sidene.

DnB NOR Kapitalforvaltning:

DnB NOR Kapitalforvaltning oppnådde et driftsresultat før skatt på 36 millioner kroner i tredje kvartal 2011, en reduksjon på 39 millioner fra tilsvarende periode i 2010. Reduserte inntekter knyttet til oppnådde forvaltningsresultater og agioinntekter sammenlignet med tredje kvartal 2010 bidro til resultatnedgangen. Samlet ble forvaltningsinntektene redusert med 20 millioner kroner, hvorav avkastningsbaserte inntekter ble redusert med 15 millioner fra tredje kvartal 2010.

DnB NORD

Driftsresultat før skatt i DnB NORD utgjorde minus 533 millioner kroner i tredje kvartal 2011, en svekkelse på 505 millioner fra tredje kvartal 2010. Høye nedskrivninger på utlån i Latvia var hovedårsaken til det svake resultatet. De øvrige landene hadde en positiv resultatutvikling. Netto utlån til kunder ble på gjennomsnittsbasis redusert med 4,2 prosent fra tredje kvartal 2010 til tredje kvartal 2011. Målt i forhold til utlån ved utgangen av perioden var nedgangen på 5,7 prosent fra tredje kvartal 2010, hvorav utlånene i Baltikum ble redusert med 7,0 prosent, mens Polen økte utlånene med 17,7 prosent. Nedgangen i Baltikum skyldtes den generelle utviklingen i markedet. Til tross for en bedret makroøkonomisk situasjon i alle landene og tiltagende vekst tar det tid før investeringsnivå og kredittetterspørsel tar seg opp. Innskudd fra kunder økte med 1,6 prosent i gjennomsnitt fra tredje kvartal 2010. Reduksjonen i andre driftinntekter skyldtes en nedgang i netto gevinster fra valuta og renteinstrumenter. Driftskostnadene var på samme nivå som i tredje kvartal 2010. Som følge av høye nedskrivninger i Latvia viste netto nedskrivninger på utlån en negativ utvikling i tredje kvartal 2011. Latvia stod i tredje kvartal for 90 prosent av DnB NORDs totale nedskrivninger på utlån og for 56 prosent av totale nedskrivninger i DnB NOR-konsernet. Nedskrivningene i Latvia var knyttet til boliglån og skyldtes en revurdering av panteverdier og økte kostnader knyttet til prosessen for overtagelse av boliger. De øvrige enhetene i DnB NORD viste en stabil eller positiv utvikling i nedskrivninger.

Note 4 Segmenter (forts.)

Konsernsenter

Konsernsenteret hadde et driftsresultat før skatt i tredje kvartal 2011 på 1 349 millioner kroner, sammenlignet med et negativt resultat på 572 millioner i tilsvarende periode i 2010. Resultatandelen fra det tilknyttede selskapet Eksportfinans, inklusive andel av avgitt porteføljegaranti for likviditetsporteføljen, var negativt med 27 millioner kroner i tredje kvartal 2011, sammenlignet med en resultatandel på 118 millioner i tredje kvartal 2010. Inntekter fra egenkapitalinvesteringer var 61 millioner kroner i tredje kvartal 2011, en økning på 54 millioner fra året før. Resultateffekter knyttet til egen gjeld, utlån som vurderes til virkelig verdi og tilknyttede derivater var 1 283 millioner kroner i tredje kvartal 2011, sammenlignet med et negativt resultatbidrag i tilsvarende periode i 2010 på 856 millioner. Det var en reduksjon i gruppenedskrivninger på 44 millioner kroner i tredje kvartal 2011, sammenlignet med en reduksjon på 66 millioner i tredje kvartal 2010. Endringen skyldes blant annet at gruppenedskrivning knyttet til utlånsporteføljene i henholdsvis Retail Norge og Storkunder og internasjonal fra og med 2011 inngår i forretningsområdenes regnskaper.

Resultatregnskap for perioden januar-september

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet													
	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet/elimineringer		DnB NOR-konsernet	
	Jan.-sept.	2010	Jan.-sept.	2010	Jan.-sept.	2010	Jan.-sept.	2010	Jan.-sept.	2010	Jan.-sept.	2010	Jan.-sept.	2010
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	10 159	10 145	5 304	4 268	647	704	(267)	(179)	917	1 039	1 701	1 305	18 460	17 283
Renter av allokert kapital	426	363	472	451	114	110	342	248	43	27	(1 397)	(1 198)	0	0
Netto renteinntekter	10 584	10 508	5 776	4 719	762	814	74	69	960	1 066	304	107	18 460	17 283
Andre driftsinntekter	2 790	2 720	782	762	3 905	3 235	2 186	2 872	528	507	964	1 507	11 154	11 603
Inntekter fra produktleverandører	988	916	1 584	1 345	0	0	0	0	0	0	(2 572)	(2 261)	0	0
Netto andre driftsinntekter	3 778	3 635	2 366	2 108	3 905	3 235	2 186	2 872	528	507	(1 608)	(754)	11 154	11 603
Sum inntekter	14 362	14 143	8 142	6 827	4 667	4 049	2 260	2 941	1 488	1 573	(1 304)	(648)	29 614	28 886
Andre driftskostnader	7 906	7 800	1 761	1 596	1 516	1 366	1 757	1 660	1 029	1 358	617	121	14 587	13 901
Kostnader fra produktleverandører	482	488	654	540	0	0	0	0	0	0	(1 136)	(1 028)	0	0
Driftskostnader	8 388	8 288	2 415	2 136	1 516	1 366	1 757	1 660	1 029	1 358	(519)	(907)	14 587	13 901
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	5 974	5 855	5 727	4 691	3 151	2 682	503	1 281	458	215	(785)	260	15 028	14 985
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	2	1	0	0	0	0	0	0	12	(29)	6	25	20	(2)
Nedskrivninger på utlån og garantier	603	862	838	396	0	0	0	0	1 123	1 509	(45)	(299)	2 519	2 468
Nedskrivninger fra produktleverandører	0	0	2	4	0	0	0	0	0	0	(2)	(4)	0	0
Driftsresultat før skatt	5 372	4 994	4 888	4 292	3 151	2 683	503	1 281	(653)	(1 322)	(732)	587	12 529	12 515

Kommentarer til resultatregnskap for perioden januar-september

DnB NOR oppnådde et resultat for perioden på 8 890 millioner kroner i årets tre første kvartaler, en økning fra 8 778 millioner i tilsvarende periode i 2010. Det var primært økte renteinntekter som bidro til resultatforbedringen, mens det var en reduksjon i andre driftsinntekter og noe økte kostnader. Driftsresultatet før nedskrivninger og skatt utgjorde 15 028 millioner kroner, opp fra 14 985 millioner i de tre første kvartalene i 2010. De gjennomsnittlige utlånsvolumene økte med 63,5 milliarder kroner eller 5,7 prosent fra de tre første kvartalene i 2010. Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente var stabile. Netto renteinntekter økte med 1 177 millioner kroner eller 6,8 prosent i perioden, primært som følge av volumvekst. Andre driftsinntekter ble redusert med 448 millioner kroner fra de tre første kvartalene i 2010. Reduksjonen må ses i sammenheng med at konsernet i 2010 fikk en gevinst på 1 170 millioner kroner i forbindelse med fusjonen mellom betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding. Korrigert for Nordito-gevinsten viste andre driftsinntekter en økning på 722 millioner kroner. Resultatet i Vital var negativt påvirket av den svake utviklingen i finansmarkedene, spesielt i tredje kvartal, mens den underliggende inntektsutviklingen i de øvrige forretningsområdene var god i perioden. Driftskostnader før nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler økte med 1 276 millioner kroner fra de tre første kvartalene i 2010. Korrigert for en tilbakeføring av AFP-kostnader på 367 millioner kroner i 2010, økte kostnadene med 909 millioner. Økningen i kostnader må ses i sammenheng med inntekts- og aktivitetsveksten. DnB NOR har blant annet økt IT-satsingen i løpet av det siste året, og markeds- og kundeaktivitetene er trappet opp både i og utenfor Norge. Konsernets nedskrivninger på utlån og garantier var med 2 519 millioner kroner relativt uendrede fra de tre første kvartalene i 2010. Gruppenedskrivninger økte, mens de individuelle nedskrivningene ble vesentlig redusert. Egenkapitalavkastningen var 10,6 prosent, ned fra 12,4 prosent i de tre første kvartalene i 2010. Resultat per aksje var 5,47 kroner i de tre første kvartalene i 2011 og 5,83 kroner i tilsvarende periode i 2010. DnB NOR Eiendom og Postbanken Eiendom var til sammen den største eiendomsmeglervirksomheten i Norge i første halvår 2011 med drøyt 12 000 solgte eiendommer. Det var en økning på 17 prosent fra tilsvarende periode i 2010. Navneendringen fra DnB NOR til DNB og arbeidet med å samle konsernets produkter og tjenester under dette merkenavnet gjennomføres etter planen. Endringen vil skje 11. november 2011.

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
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	2010	2011	2010	Året 2010
Provisjonsinntekter m.v.	567	579	1 735	1 719	2 303
Provisjonskostnader m.v.	74	87	237	268	358
Netto gevinster på eiendeler i Vital	(5 275)	4 152	1 540	8 655	15 068
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	(4 208)	3 324	1 648	7 621	13 500
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 213	1 164	3 650	3 479	4 721
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 017	1 195	3 606	3 729	4 977
Andre inntekter	5	0	20	0	0
Netto andre driftsinntekter	(372)	1 289	1 455	2 235	3 258
Sum inntekter	(372)	1 289	1 455	2 235	3 258
Lønn og andre personalkostnader	162	158	521	486	637
Andre kostnader	195	185	578	534	779
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	27	27	81	83	118
Sum driftskostnader	384	371	1 181	1 103	1 534
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	1	1
Driftsresultat før skatt	(756)	918	274	1 133	1 724
Skattekostnad	508	(75)	255	0	(672)
Resultat for perioden ²⁾	(1 264)	993	19	1 133	2 396

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
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	2010	2011	2010	Året 2010
Renteresultat	(5 540)	2 070	(1 644)	2 811	6 033
Bruk av/(overføring til) tilleggsavsetninger	1 586	(38)	1 586	0	(407)
Risikoresultat	202	(22)	67	(233)	(242)
Administrasjonsresultat	(8)	(11)	(30)	(42)	(104)
Forhåndsprising risiko og rentegaranti	132	141	395	416	552
Inntektsført fra sikkerhetsfond	(6)	(9)	(22)	(16)	(14)
Midler overført til livsforsikringskunder	(2 877)	1 213	78	1 803	4 093
Driftsresultat Vital	(756)	918	274	1 133	1 724
Skatt	508	(75)	255	0	(672)
Resultat for perioden i Vital	(1 264)	993	19	1 133	2 396

Note 4 Segmenter (forts.)

Balanser ¹⁾

	30. sept. 2011	31. des. 2010	Vital 30. sept. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Eiendeler			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	7 532	4 730	5 932
Utlån til kunder	996	2 833	2 980
Sertifikater og obligasjoner	52 284	46 574	54 812
Aksjer ²⁾	58 974	60 443	51 864
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	22 712	23 506	21 903
Finansielle derivater	1 505	2 445	2 245
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	69 677	68 038	67 853
Investerings eiendommer ³⁾	37 494	35 961	33 784
Investering i tilknyttede selskaper	16	16	17
Immaterielle eiendeler	246	256	262
Utsatt skattefordel	69	629	52
Varige driftsmidler	12	21	27
Andre eiendeler	4 135	1 654	3 114
Sum eiendeler	255 653	247 107	244 844
Gjeld og egenkapital			
Finansielle derivater	2 282	1 299	1 347
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	22 712	23 506	21 903
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital	209 889	205 550	202 226
Betalbar skatt	1 085	27	16
Annen gjeld	5 724	1 591	5 477
Pensjonsforpliktelser	223	224	222
Ansvarlig lånekapital	2 505	2 497	2 503
Sum gjeld	244 420	234 693	233 694
Aksjekapital	1 321	1 321	1 321
Overkursfond	1 175	1 175	1 175
Annen egenkapital	8 737	9 918	8 654
Sum egenkapital	11 233	12 413	11 150
Sum gjeld og egenkapital	255 653	247 107	244 844

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 2,9 milliarder kroner per 30. september 2011. Se note 14 Investeringer i aksjer.

3) Se note 16 Investerings eiendommer.

Nøkkeltall

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Januar-september 2011	Januar-september 2010	Vital Året 2010
<i>Prosent</i>					
Bokført avkastning, eksklusive endringer i urealisert merverdi på finansielle instrumenter ¹⁾	(1,6)	1,7	1,7	3,8	6,2
Verdijustert avkastning, eksklusive endringer i urealisert merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall ¹⁾	(1,7)	2,6	0,4	4,0	6,8
Verdijustert avkastning, inklusive endringer i urealisert merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall, og merverdi omløpsmidler ¹⁾	(0,9)	2,8	1,2	4,9	6,9
Kapitaldekning ved utgangen av perioden ²⁾	9,8	10,1	9,8	10,1	11,0
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden ²⁾	8,6	8,6	8,6	8,6	9,7
Solvensmarginkapital i prosent av krav ved utgangen av perioden ^{2) 3)}	154	158	154	158	179

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 2011	3. kvartal 2010	Januar-september		Året 2010
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	384	308	976	816	1 061
Renter av utlån til kunder	12 108	11 303	35 569	31 835	43 411
Renter av nedskrevne engasjementer	56	90	180	191	247
Renter av sertifikater og obligasjoner	2 480	2 403	7 057	7 054	9 568
Etableringsprovisjoner m.v.	61	60	201	192	287
Andre renteinntekter	1 202	640	2 361	1 652	2 334
Sum renteinntekter	16 291	14 803	46 344	41 740	56 909
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	1 115	1 297	3 468	3 782	5 008
Renter på innskudd fra kunder	3 642	2 938	10 011	7 981	10 986
Renter på verdipapirgjeld	3 962	3 291	11 067	8 827	12 239
Renter på ansvarlig lånekapital	156	176	466	508	667
Andre rentekostnader ¹⁾	1 022	1 123	2 871	3 359	4 573
Sum rentekostnader	9 897	8 825	27 884	24 457	33 473
Netto renteinntekter	6 394	5 978	18 460	17 283	23 436

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

Note 6 Netto provisjonsinntekter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Januar-september		Året 2010
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	783	803	2 223	2 236	2 957
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	254	244	832	824	1 096
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	71	69	238	220	295
Provisjonsinntekter fra verdipapiriromsetning	59	58	217	217	303
Emisjonsinntekter	107	157	331	401	608
Interbankprovisjoner	24	25	69	72	97
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	190	112	455	274	474
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	646	682	1 965	1 954	2 579
Andre provisjonsinntekter fra banktjenester	234	218	716	641	851
Sum provisjonsinntekter m.v.	2 368	2 367	7 048	6 840	9 261
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	277	286	771	788	1 112
Provisjonskostnader ved fondsforvaltning	33	34	102	95	121
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	28	28	94	88	112
Interbankprovisjoner	32	34	96	105	140
Provisjonskostnader ved kredittformidling	22	36	64	92	48
Provisjonskostnader ved salg av forsikringsprodukter	26	39	93	119	137
Andre provisjonskostnader ved banktjenester	162	130	443	423	550
Sum provisjonskostnader m.v.	580	587	1 664	1 710	2 220
Netto provisjonsinntekter	1 788	1 780	5 383	5 130	7 040

Note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Januar-september 2011	Januar-september 2010	Året 2010
Utbytte	105	95	458	332	387
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	266	270	369	836	539
Netto gevinster på aksjer	33	33	(21)	(113)	582
Netto gevinster på andre finansielle instrumenter ¹⁾	1 846	(173)	3 457	2 222	3 453
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	2 250	225	4 263	3 277	4 961

1) Høy volatilitet i finansmarkedene ga betydelige positive inntektseffekter av markedsverdijusteringer i tredje kvartal 2011, mens det var vesentlige negative effekter av slike justeringer i tredje kvartal 2010.

Note 8 Andre inntekter

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Januar-september 2011	Januar-september 2010	Året 2010
Inntekter fra leide/eide lokaler	74	33	153	45	66
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	252	220	752	638	860
Netto urealiserte gevinster på investeringseiendommer	93	0	100	0	0
Øvrige driftsinntekter ¹⁾	113	104	395	1 539	1 639
Sum andre inntekter	531	356	1 400	2 221	2 565

1) Gevinst ved fusjon av betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding i andre kvartal 2010 utgjorde 1 170 millioner kroner.

Note 9 Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Januar-september 2011	Januar-september 2010	Året 2010
Lønnskostnader	1 931	1 772	5 608	5 241	7 071
Arbeidsgiveravgift	263	254	791	765	1 025
Pensjonskostnader ¹⁾	250	221	760	290	448
Omstillingskostnader	(4)	13	(1)	55	36
Andre personalkostnader	163	160	502	471	680
Sum lønn og andre personalkostnader	2 603	2 419	7 661	6 821	9 259
Honorarer ²⁾	434	322	1 249	1 072	1 437
IT-kostnader ²⁾	420	421	1 255	1 290	1 635
Porto og telekommunikasjon	87	85	273	278	377
Rekvisita	21	21	67	70	99
Markedsføring og informasjon	218	166	708	587	812
Reisekostnader	54	52	183	161	244
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	43	51	128	115	151
Opplæring	11	12	50	48	75
Driftskostnader eiendommer og lokaler	328	313	1 029	972	1 280
Driftskostnader maskiner, transportmidler og inventar	36	31	109	104	151
Øvrige driftskostnader	168	168	573	612	735
Sum andre kostnader	1 819	1 641	5 623	5 310	6 995
Goodwillnedskrivninger ³⁾	0	0	0	194	194
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler ⁴⁾	439	421	1 302	1 576	2 063
Sum avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	439	421	1 302	1 770	2 256
Sum driftskostnader	4 862	4 482	14 587	13 901	18 511

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

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

3) I andre kvartal 2010 ble det resultatført goodwillnedskrivninger på 194 millioner kroner i Svensk Fastighetsförmedling.

4) Se note 17 Immaterielle eiendeler.

Note 10 Antall ansatte / årsverk

	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Januar-september		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Antall ansatte ved utgangen av perioden	13 885	13 481	13 885	13 481	13 365
- herav antall ansatte i utlandet	4 551	4 421	4 551	4 421	4 391
Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 481	13 140	13 481	13 140	13 021
- herav antall årsverk i utlandet	4 468	4 359	4 468	4 359	4 338
Gjennomsnittlig antall ansatte	13 708	13 480	13 523	13 504	13 485
Gjennomsnittlig antall årsverk	13 316	13 128	13 145	13 146	13 131

Note 11 Nedskrivninger på utlån og garantier

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Januar-september		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Kostnadsførte konstateringer ¹⁾	53	176	447	346	459
Nye individuelle nedskrivninger	1 118	948	2 855	3 772	5 141
Sum nye individuelle nedskrivninger	1 171	1 124	3 302	4 118	5 600
Reduserte individuelle nedskrivninger	157	262	788	746	1 109
Inngått på tidligere konstaterte nedskrivninger	94	85	318	258	418
Netto individuelle nedskrivninger	919	776	2 197	3 113	4 074
Endring i gruppenedskrivninger på utlån	251	(134)	322	(645)	(1 077)
Nedskrivninger på utlån og garantier ^{*)}	1 170	643	2 519	2 468	2 997
Konstateringer som er dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	485	459	1 983	1 157	2 217
<i>*) Herav individuelle nedskrivninger på garantier</i>	<i>(16)</i>	<i>(16)</i>	<i>(14)</i>	<i>21</i>	<i>(3)</i>

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

Samlede nedskrivninger på utlån og garantier var 1 170 millioner kroner i kvartalet, en økning på 527 millioner fra tredje kvartal 2010. De individuelle nedskrivningene i Retail Norge ble redusert med 100 millioner kroner, mens det var en økning på 40 millioner kroner innen Storkunder og internasjonal knyttet til enkelte større engasjementer. De individuelle nedskrivningene i DnB NOR økte med 201 millioner kroner, som primært skyldtes en økning i nedskrivninger av boliglånsporteføljen i Latvia. Gruppenedskrivningene økte med 385 millioner kroner. Det var tilbakeføring av gruppenedskrivninger på 134 millioner kroner i tredje kvartal 2010, mens den svekkede konjunktursituasjonen etter sommeren 2011 sammen med utviklingen for boliglån i Latvia ga nye gruppenedskrivninger på 251 millioner i tredje kvartal 2011.

Note 12 Utlån til kunder

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
Utlån til kunder, nominell hovedstol	1 169 652	1 057 383	1 027 593
Individuelle nedskrivninger	9 266	9 207	9 376
Utlån til kunder, etter individuelle nedskrivninger	1 160 386	1 048 177	1 018 217
+ Periodiserte renter og amortisering	2 269	1 952	1 760
- Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	726	658	670
- Gruppenedskrivninger	2 204	1 872	2 315
Utlån til kunder, til amortisert kost	1 159 725	1 047 598	1 016 991
Utlån til kunder, nominell hovedstol	86 701	121 834	133 408
+ Periodiserte renter	443	549	1 013
+ Justering til virkelig verdi	608	359	589
Utlån til kunder, til virkelig verdi ¹⁾	87 752	122 742	135 010
Utlån til kunder	1 247 477	1 170 341	1 152 001

1) Virkelig verdi av utlån i norske kroner ble redusert med 96 millioner kroner fra 31. desember 2010 som følge av økte marginkrav.

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

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
Personmarkedet ²⁾	3 793	4 481	4 708
Utenrikssjøfart og rørtransport, bygging av skip og båter	279	810	2 234
Eiendomsdrift	2 724	2 503	2 723
Industri	2 246	3 165	2 917
Tjenesteyting	1 100	1 521	1 482
Handel	511	698	718
Olje og gass	0	0	310
Transport og kommunikasjon	412	490	1 359
Bygg og anleggsvirksomhet	618	1 710	1 027
Kraft og vannforsyning	2	25	95
Fiske og fangst	60	10	21
Hotell og restaurant	318	351	364
Jordbruk og skogbruk	284	279	270
Offentlig forvaltning	0	0	0
Øvrige kundegrupper	17	53	51
Sum kunder	12 364	16 097	18 279
Kredittinstitusjoner	0	0	0
Totalt netto nedskrevne utlån og garantier	12 364	16 097	18 279
Misligholdte utlån og garantier uten nedskrivninger	2 102	2 313	2 545
Totalt netto misligholdte og tapsutsatte utlån og garantier	14 466	18 409	20 824

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

2) Inkludert justering for tidligere nedskrevne engasjementer på 98 millioner kroner i tredje kvartal 2010.

Note 14 Investeringer i aksjer

Investeringer i aksjer vurderes til virkelig verdi. Verdimåling til virkelig verdi er beskrevet i Regnskapsprinsipper i årsrapporten for 2010.

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 tilpasninger. Modellen er beskrevet i note 1 Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger i årsrapporten for 2010.

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
Private Equity og Management Buyout Funds i DnB NOR Bank-konsernet	397	459	385
Private Equity-investeringer i Vital	2 933	2 816	2 681
Sum Private Equity-investeringer	3 330	3 275	3 066

Note 15 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. Den internasjonale obligasjonsporteføljen i DnB NOR Markets ble, med virkning fra 1. juli 2008, omklassifisert fra kategorien "til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet" til "holdes til forfall". Porteføljer i denne kategorien verdsettes til amortisert kost og nedskrives hvis det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

Verdivurdering av den omklassifiserte obligasjonsporteføljen

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 porteføljen før omklassifisering vært verdsatt til eksternt observerbare priser. På grunn av finansuroen var det ikke lenger mulig å observere slike priser i markedet i 2008. For å oppfylle informasjonskravet ved utgangen av september 2011 ble porteføljens 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 porteføljen. I perioden fjerde kvartal 2006 til og med andre kvartal 2008 viser modellen god samvariasjon mellom endringer i de gitte markedsdata og verdiendringer i porteføljen, 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 porteføljen i de tre første kvartalene av 2011, ville resultatet blitt redusert med 1,5 milliarder kroner.

Effekter av omklassifisering av den internasjonale obligasjonsporteføljen

Vurdering av porteføljen til amortisert kost ga en verdi per 30. september 2011 som var 2,1 milliarder kroner høyere enn verdien en videreføring av tidligere vurderingsprinsipp ville gitt. På omklassifiseringstidspunktet utgjorde bokført verdi av porteføljen 88,0 milliarder kroner, mens den ved utgangen av september 2011 utgjorde 42,4 milliarder. Porteføljen hadde en gjennomsnittlig løpetid på 3,8 år, og verdiendring som følge av en renteendring på ett basispunkt utgjorde 15 millioner kroner ved utgangen av september 2011.

Resultateffekt av omklassifisering

	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Januar-september 2011	Januar-september 2010	Året 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>					
Resultatført amortiseringseffekt	110	103	267	338	429
Netto gevinst, dersom verdsatt til virkelig verdi	(1 476)	259	(1 248)	141	536
Resultateffekter av omklassifisering	1 586	(156)	1 515	196	(107)

Balanseffekt av omklassifisering

	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Resultatført urealisert mindreverdi	967	1 234	1 325
Urealisert kurstap, dersom verdsatt til virkelig verdi	3 116	1 868	2 262
Balanseeffekter av omklassifisering	2 149	634	938

Utvikling i porteføljen etter omklassifisering

	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Omklassifisert portefølje, bokført verdi	42 367	54 087	58 090
Omklassifisert portefølje, dersom verdsatt til virkelig verdi	40 218	53 453	57 153
Balanseeffekter av omklassifisering	2 149	634	938

Note 15 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall (forts.)

Internasjonal obligasjonsportefølje i DnB NOR Markets

Etter omklassifiseringstidspunktet har DnB NOR Markets valgt å øke investeringene i verdipapirer som klassifiseres i kategorien "holdes til forfall". Nye foreslåtte likviditetskrav for banker legger til grunn at papirene må kunne omsettes umiddelbart for å kunne betraktes som likvide midler. Nye investeringer i obligasjoner med fortrinnsrett i tredje kvartal 2011 inngår i tradingporteføljen og er vurdert til virkelig verdi. Den internasjonale obligasjonsporteføljen i DnB NOR Markets utgjorde 116,6 milliarder kroner ved utgangen av september 2011. Av verdipapirene i porteføljen hadde 91,3 prosent AAA-rating og 4,8 prosent AA-rating. Det var ingen syntetiske verdipapirer i porteføljen og ingen plasseringer i amerikanske sub-prime obligasjoner eller Collateralised Debt Obligations, CDO'er. Det var heller ingen investeringer i statspapirer i Portugal, Italia, Irland, Hellas eller Spania. Nedenfor vises sammensetningen av den internasjonale obligasjonsporteføljen i DnB NOR Markets.

Aktivaklasse	DnB NOR-konsernet	
	Prosent	Millioner
	30. sept. 2011	30. sept. 2011
Forbrukerkreditt	1	1 294
Pantesikrede boliglån	52	61 413
Bedriftslån ¹⁾	1	1 529
Statsrelatert	31	35 883
Obligasjoner med fortrinnsrett	15	17 530
Sum internasjonal obligasjonsportefølje DnB NOR Markets, nominelle verdier	100	117 650
Periodiserte renter, amortiseringseffekter og verdijusteringer		(1 053)
Sum internasjonal obligasjonsportefølje DnB NOR Markets		116 596
Sum internasjonal obligasjonsportefølje DnB NOR Markets, holdes til forfall		97 871
Herav omklassifisert portefølje		42 367

1) Eksponeringen mot forsikringsbransjen utgjorde ved utgangen av september 2011 kun 0,01 prosent av den totale porteføljen.

Den internasjonale obligasjonsporteføljen i DnB NOR Markets hadde en gjennomsnittlig løpetid på 3,3 år, og verdiendring som følge av en renteendring på ett basispunkt utgjorde 23 millioner kroner ved utgangen av september 2011.

Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
DnB NOR Markets	97 871	112 567	113 209
Vital	69 677	68 038	67 853
Øvrige enheter ¹⁾	(1 700)	(1 144)	(1 047)
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	165 849	179 461	180 015

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

Vital Forsikring

Vital Forsikrings portefølje av obligasjoner som holdes til forfall består i det vesentlige av verdipapirer utstedt av låntagere med høy kredittverdighet. Obligasjoner med statsgaranti utgjorde ved utgangen av tredje kvartal 2011 omlag 24 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 16 Investeringseiendommer

Investeringseiendommer i konsernet eies i all hovedsak av Vital Forsikring. Vitals portefølje utgjorde 37 494 millioner kroner per 30. september 2011.

Ved utgangen av tredje kvartal gjennomførte Vital en vurdering av de norske investeringseiendommene basert på egen verdivurderingsmodell. Som supplement til vurderingene i den interne modellen, ble det innhentet uavhengige, eksterne takster for eiendommer som representerer 39 prosent av verdien av eiendomsporteføljen i Norge. Modellberegninger og regnskapsførte verdier var 0,3 prosent over gjennomsnittet av eksterne takster. Konsernets vurderinger er bygget på den beste tilgjengelige informasjonen om eiendommenes egenskaper og verdi. Økt aktivitet både i utleie- og transaksjonsmarkedet gir bredere tilgang til markedsinformasjon og derved redusert usikkerhet både i interne og eksterne vurderinger.

Fra og med tredje kvartal benyttes ett felles avkastningskrav på 8,5 prosent i intern verdivurderingsmodell for alle perioder. Tidligere ble det benyttet ett krav i kontraktperioden og ett krav utenfor kontraktperioden. Resultatet etter vurderingene per 30. september 2011 vurderes å være i overensstemmelse med markedet, uttrykt ved relevante transaksjoner i markedet, eksterne takster gjennom de siste kvartalene og Vital Eiendoms eget markedssyn.

Verdivurderingene er særlig sensitive for endring i avkastningskrav og forutsetninger om fremtidig inntektsstrøm. Med dagens portefølje og kontraktstruktur vil en reduksjon i avkastningskravet på 0,25 prosentpoeng isolert sett øke verdien av eiendomsporteføljen med 4,0 prosent eller 982 millioner kroner. 5 prosent endring i fremtidige markedsleiepriser vil tilsvarende endre verdien av eiendomsporteføljen med 4,3 prosent eller 1 049 millioner kroner.

I tråd med etablert praksis, ble det for eiendommene i Sverige og porteføljen i Vital Eiendomsfond lagt til grunn en ekstern verdivurdering i tredje kvartal. For øvrige deleide eiendommer gjennomføres ekstern verdivurdering hvert halvår.

Verdien av investeringseiendommer i Vital ble justert opp med 405 millioner kroner i løpet av tredje kvartal 2011. Fra utgangen av 2010 har verdien økt med 720 millioner kroner.

Verdiendringer investeringseiendommer

DnB NOR-konsernet

Beløp i millioner kroner

Investerings-
eiendommer

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 m.v.	459
Balanseført verdi per 30. september 2010 ¹⁾	34 498
Balanseført verdi per 31. desember 2010	38 834
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	1 189
Tilgang, aktivering av investeringer	595
Tilgang, overtatte selskaper ²⁾	1 811
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	788
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi av prosjekter	32
Avhendelser	404
Valutakursendringer m.v.	(42)
Balanseført verdi per 30. september 2011 ¹⁾	42 802

1) Investeringseiendommer i Vital utgjorde 37 494 millioner kroner per 30. september 2011 og 33 784 millioner per 30. september 2010.

2) Se note 3 Endring i konsernstruktur for informasjon om overtatte selskaper.

Note 17 Immaterielle eiendeler

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
Goodwill ¹⁾	5 295	5 378	5 381
Utvikling av IT-systemer ¹⁾	1 548	1 416	1 213
Øvrige immaterielle eiendeler	308	370	406
Sum immaterielle eiendeler	7 151	7 164	7 000

1) Det er ikke innregnet tap ved verdifall i tredje kvartal 2011.

Note 18 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

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

Verdipapirgjeld

	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Sertifikatgjeld, nominell verdi	205 599	153 934	175 332
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	373 116	336 912	340 144
Verdijusteringer	17 551	10 823	17 838
Sum verdipapirgjeld	596 266	501 668	533 313

Endring i verdipapirgjeld

	Balanse 30. sept. 2011	Emittert 2011	Forfalt/ innløst 2011	Valutakurs- endring 2011	DnB NOR-konsernet	
					Øvrige endringer 2011	Balanse 31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Sertifikatgjeld, nominell verdi	205 599	193 911	142 292	46		153 934
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	373 116	113 329	81 407	4 282		336 912
Verdijusteringer	17 551				6 728	10 823
Sum verdipapirgjeld	596 266	307 240	223 699	4 329	6 728	501 668

Endring i ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån

	Balanse 30. sept. 2011	Emittert 2011	Forfalt/ innløst 2011	Valutakurs- endring 2011	DnB NOR-konsernet	
					Øvrige endringer 2011	Balanse 31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Ordinær ansvarlig lånekapital, nominell verdi	14 365		2 923	121		17 167
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	4 845		2 263	103		7 005
Fondsobligasjonslån, nominell verdi ²⁾	5 958		2 338	55		8 241
Verdijusteringer	1 327				262	1 065
Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	26 495	0	7 524	279	262	33 479

1) *Fratrukket egne obligasjoner. Utestående obligasjoner med fortrinnsrett i DnB NOR Boligkreditt utgjorde 331,3 milliarder kroner per 30. september 2011. Tilhørende sikringsmasse var 440,9 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. Nedsrevne beløp på fondsobligasjonene skal være skrevet opp før det kan utbetales utbytte til aksjonærene eller at egenkapitalen kan skrives opp.*

Note 19 Kapitaldekning

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

Ansvarlig kapital	DnB NOR Bank ASA		DnB NOR Bank-konsernet		DnB NOR-konsernet	
	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Aksjekapital	17 514	17 514	17 514	17 514	16 273	16 232
Øvrig egenkapital	65 340	61 582	70 656	72 344	88 613	94 964
Egenkapital	82 854	79 096	88 170	89 859	104 885	111 196
Fradrag						
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	0	0	(25)	(16)	(181)	(119)
Goodwill	(2 409)	(2 419)	(3 879)	(3 472)	(5 751)	(5 378)
Utsatt skattefordel	(529)	(481)	(476)	(324)	(573)	(977)
Andre immaterielle eiendeler	(1 064)	(1 159)	(2 061)	(1 963)	(2 309)	(2 219)
Avsatt utbytte m.v.	0	0	0	(6 000)	0	(6 515)
Urealiserte gevinster på varige driftsmidler	0	0	(30)	(30)	(30)	(30)
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(1 018)	(1 024)	(1 018)	(1 024)	0	0
50 prosent av justert forventet tap, IRB-porteføljer	(903)	(515)	(869)	(666)	(869)	(666)
Justering for urealisert tap/(gevinst) på gjeld ført til virkelig verdi	14	94	(473)	(346)	(473)	(346)
Kjernekapital uten fondsobligasjoner	76 946	73 592	79 339	76 018	94 699	94 946
Fondsobligasjoner ^{1) 2)}	5 958	8 241	6 140	8 423	6 140	8 423
Kjernekapital	82 903	81 833	85 478	84 441	100 839	103 368
Evigvarende ansvarlig lånekapital	4 845	7 004	4 845	7 004	4 845	7 004
Ordinær ansvarlig lånekapital ²⁾	14 279	17 085	14 821	17 775	14 821	17 775
Fradrag						
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(1 018)	(1 024)	(1 018)	(1 024)	0	0
50 prosent av justert forventet tap, IRB-porteføljer	(903)	(515)	(869)	(666)	(869)	(666)
Tillegg						
45 prosent av netto urealisert gevinst på varige driftsmidler	0	0	18	18	18	18
Tilleggskapital	17 202	22 549	17 797	23 108	18 815	24 132
Sum tellende ansvarlig kapital ³⁾	100 106	104 382	103 276	107 548	119 654	127 500
Risikovektet volum	843 984	738 194	1 010 928	918 659	1 126 388	1 028 404
Minimumskrav ansvarlig kapital	67 519	59 056	80 874	73 493	90 111	82 272
Kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner (%)	9,1	10,0	7,8	8,3	8,4	9,2
Kjernekapitaldekning (%)	9,8	11,1	8,5	9,2	9,0	10,1
Kapitaldekning (%)	11,9	14,1	10,2	11,7	10,6	12,4
Kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	9,1	-	7,8	-	8,8	-
Kjernekapitaldekning inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	9,8	-	8,5	-	9,3	-
Kapitaldekning inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	11,9	-	10,2	-	11,0	-

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

2) I kapitaldekningsberegningen for bankkonsernet og DnB NOR-konsernet inngår ansvarlig lånekapital i tilknyttede selskaper med til sammen 638 millioner kroner per 30. september 2011.

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.

Note 19 Kapitaldekning (forts.)

Spesifikasjon av risikovektet volum og kapitalkrav

DnB NOR-konsernet

	Eksposering, nominelt 30. sept. 2011	EAD ¹⁾ 30. sept. 2011	Risikovektet volum 30. sept. 2011	Kapitalkrav 30. sept. 2011	Kapitalkrav 31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>					
IRB-metode					
Foretak	794 917	686 095	363 912	29 113	25 103
Spesialiserte foretak (SL)	4 153	4 089	2 071	166	117
Massemarked, pant i fast eiendom	527 896	527 896	67 593	5 407	4 533
Massemarked, øvrige engasjementer	88 076	72 672	23 361	1 869	1 778
Verdipapirisering	97 871	97 871	10 337	827	735
Sum kredittrisiko, IRB metode	1 512 912	1 388 623	467 275	37 382	32 266
Standardmetode					
Stater og sentralbanker	86 629	102 367	54	4	146
Institusjoner	139 393	115 325	25 623	2 050	1 783
Foretak	394 708	292 362	278 817	22 305	19 607
Spesialiserte foretak (SL)	0	0	0	0	476
Massemarked, pant i fast eiendom	45 887	41 159	20 165	1 613	1 294
Massemarked, rullerende kreditter	1	1	0	0	0
Massemarked, øvrige engasjementer	82 160	43 847	32 563	2 605	2 474
Egenkapitalposisjoner	3 939	3 939	4 028	322	372
Verdipapirisering	5 300	5 300	1 013	81	117
Øvrige eiendeler	12 494	12 494	12 494	999	688
Sum kredittrisiko, standardmetoden	770 511	616 793	374 757	29 981	26 957
Sum kredittrisiko	2 283 424	2 005 416	842 032	67 363	59 224
Markedsrisiko, standardmetoden			38 775	3 102	2 466
Herav: Posisjonsrisiko for egenkapital- og gjeldsinstrumenter			38 775	3 102	2 466
Valutarisiko			0	0	0
Operasjonell risiko			61 944	4 956	4 956
Netto forsikring, etter elimineringer			118 726	9 498	9 008
Fradrag			(700)	(56)	(39)
Sum risikovektet volum og kapitalkrav før overgangsregel			1 060 777	84 862	75 614
Tillegg i kapitalkravet som følge av overgangsordning ²⁾			65 611	5 249	6 658
Sum risikovektet volum og kapitalkrav			1 126 388	90 111	82 272

1) Forventet engasjementsbeløp ved mislighold, exposure at default.

2) På grunn av overgangsregler kan minstekrav til kapitaldekning for 2010 og 2011 maksimalt reduseres til 80 prosent i forhold til kravene etter Basel I-reglene.

Note 19 Kapitaldekning (forts.)

Implementering av Basel II

Videre fremdrift

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

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

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

2) Rapporterer etter IRB-kategorien Massemarked, øvrige engasjementer.

Note 20 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser. Styret i DnB NOR Bank ASA har etablert interne rammer som legger begrensninger på 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 60,3 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2011, opp fra 52,6 prosent ett år tidligere. Den høye innskuddsdekningen var også påvirket av kortsiktige pengemarkedsplasseringer. Innskuddsdekningen i DnB NOR Bank ASA økte fra 89,1 prosent til 104,6 prosent i samme periode.

Usikkerheten rundt internasjonal statsgjeld påvirket penge- og kapitalmarkedene i tredje kvartal. I sertifikatmarkedene var aktiviteten i hovedsak knyttet til korte løpetider, det vil si under en måned, sammenlignet med mer normale markedsforhold hvor hovedtyngden har vært på løpetider opp til tre og seks måneder. En avventende holdning i markedene for langsiktig finansiering medførte svært få transaksjoner i tredje kvartal. For DnB NOR bidro den høye opplåningsaktiviteten i første halvår til en fortsatt god likviditetssituasjon.

Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av obligasjonsgjeld var 4,4 år ved utgangen av kvartalet, sammenlignet med 3,4 år ett år tidligere. DnB NOR tilstreber en jevn fordeling av forfallsstrukturen for innlånene over den kommende femårsperioden.

Note 21 Opplysninger om nærstående parter

Vesentlige transaksjoner og avtaler med nærstående parter:

Eksportfinans

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

- Det ble foretatt en aksjeemisjon mot eierne på 1,2 milliarder kroner, hvor alle eierne deltok med sin forholdsmessige andel.
- Det ble inngått en porteføljesikringsavtale hvor eierne ble invitert til å delta. DnB NOR Bank ASAs andel i avtalen tilsvarte 40 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, juni 2010 og juni 2011. Ved fornyelsen i 2010 ble rammen for likviditetsreserven redusert til 2 milliarder US dollar. DnB NOR Bank ASAs andel av denne avtalen utgjør rundt 1,1 milliarder US dollar. Eksportfinans har 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 tilsvare 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.

Banken har kjøpt obligasjoner fra Boligkreditt som er benyttet som sikkerhet for inngåtte bytteavtaler med Norges Bank. Banken er forpliktet til å kjøpe obligasjonene tilbake til samme pris som de ble solgt for. Banken mottar renten på OMF'ene, som om de 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 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 2011 utgjorde innlånet 76 milliarder kroner. Banken hadde en beholdning av statskasseveksler knyttet til bytteavtalene på 50,3 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2011.

Note 22 Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen

Forretninger utenfor balansen og tilleggsopplysninger		DnB NOR-konsernet		
Beløp i millioner kroner		30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
Kontraktsgarantier ¹⁾		51 060	36 323	37 999
Betalingsgarantier		23 264	22 111	19 203
Lånegarantier ²⁾		14 293	9 690	11 305
Garanti overfor Bankenes sikringsfond		0	498	498
Garantier for skatter m.v.		5 272	4 547	4 698
Annet garantiansvar		2 320	3 052	3 454
Sum garantiansvar		96 209	76 221	77 157
Inneståelseserklæringer		9 457	7 695	7 939
Sum garantiansvar m.v. ^{*)}		105 666	83 916	85 095
Udisponerte kredittrammer og tilbud		511 726	412 653	443 319
Rembursforpliktelser ¹⁾		3 523	3 196	2 786
Andre forpliktelser		1 483	1 947	2 359
Sum forpliktelser		516 732	417 796	448 464
Sum garantiansvar og andre forpliktelser utenfor balansen		622 398	501 712	533 559
Pantsatte verdipapirer		139 713	169 664	171 063
- er stillet som sikkerhet for: Lån ³⁾		139 587	169 539	170 935
Annet		126	125	128
*) Herav kontragarantert av finansinstitusjoner		20	15	202

1) Rembursforpliktelser som ikke er knyttet til vareleveranser er fra fjerde kvartal 2010 omklassifisert fra rembursforpliktelser til kontraktsgarantier. Historikk er omarbeidet tilsvarende.

2) DnB NOR Bank har balanseført utlån som juridisk er overført til Eksportfinans, hvor banken har stilt garanti. Avtalen medfører at DnB NOR Bank fortsatt har rente- og kredittrisiko knyttet til overført portefølje. Balanseført verdi per 30. september 2011 utgjorde 10 535 millioner kroner i utlån til kunder, og volumene inngår ikke som garantier i tabellen.

3) Per 30. september 2011 var 75 361 millioner kroner av pantsatte verdipapirer knyttet til låneadgang i Norges Bank. Lån i Norges Bank skal i henhold til forskrifter være fullt ut sikret ved pantsettelse av rentebærende verdipapirer og/eller av bankens innskudd i Norges Bank.

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.

DnB NOR Markets Inc. i New York er saksøkt for inntil 25 millioner US 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 dom av 30. september 2011 frifunnet i Borgarting lagmannsrett. Det omtvistede beløpet gjelder kun den aktuelle saken, som må vurderes som en særskilt sak. Dommen er ikke rettskraftig.

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. Andre enheter i konsernet er også involvert i rettsvister knyttet til strukturerte produkter. DnB NOR-konsernet bestrider kravene.

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

KLP Kreditt AS har saksøkt DnB NOR Bank ASA med krav om tilbakebetaling av for mye innbetalt garantiprovisjon, og med påstand om at banken ikke har anledning til å regulere garantiprovisjonssatsen for en portefølje av utlån på i underkant av 2 milliarder kroner utover en påstått avtalt fast sats. Banken ble frifunnet i Oslo tingrett i dom av 3. juni 2011. Dommen er rettskraftig.

Hendelser etter balansedagen

DnB NOR Bank ASA overtok 4. oktober 2011 samtlige aksjer i selskapene Pres-Vac Engineering Aps og Valpress GmbH (Pres-Vac) for 1 euro, som ledd i restruktureringen av konsernets engasjement med selskapene. Pres-Vac utvikler og produserer blant annet tankventiler for skip.

Det er ikke fremkommet informasjon om andre vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen 30. september 2011 og frem til styrets endelige behandling av regnskapet 26. oktober 2011.

DnB NOR ASA

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA				
	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Januar-september 2011	Januar-september 2010	Året 2010
Sum renteinntekter	136	130	364	348	471
Sum rentekostnader	100	105	283	291	396
Netto renteinntekter	36	24	81	58	74
Provisjonskostnader m.v.	1	1	5	4	6
Andre inntekter ¹⁾	0	0	0	0	9 533
Netto andre driftsinntekter	(1)	(1)	(5)	(4)	9 527
Sum inntekter	35	23	77	53	9 602
Lønn og andre personalkostnader	1	1	4	4	6
Andre kostnader	63	55	183	159	213
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	0
Sum driftskostnader	64	56	187	163	219
Driftsresultat før skatt	(30)	(33)	(110)	(110)	9 383
Skattekostnad	(8)	(9)	(31)	(31)	2 292
Resultat for perioden	(22)	(24)	(80)	(79)	7 092
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)	(0,01)	(0,01)	(0,05)	(0,05)	4,35
Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)	(0,01)	(0,01)	(0,05)	(0,05)	4,35

1) Utbytte/konsernbidrag.

Balanser

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA		
	30. sept. 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
Eiendeler			
Fordringer på DnB NOR Bank ASA	18 289	25 981	18 721
Utlån til andre konsernselskaper	225	225	225
Eierinteresser i konsernselskaper	51 216	51 216	51 126
Fordringer på Vital	0	4 833	0
Andre eiendeler	31	0	31
Sum eiendeler	69 761	82 255	70 103
Gjeld og egenkapital			
Gjeld til DnB NOR Bank ASA	10 353	10 240	11 273
Gjeld til andre konsernselskaper	0	5 171	0
Annen gjeld og avsetninger	3	7 360	0
Innskutt egenkapital	38 844	38 844	38 844
Opptjent egenkapital	20 560	20 640	19 984
Sum gjeld og egenkapital	69 761	82 255	70 103

Endring i egenkapital

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA			
	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
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
Balanse per 31. desember 2010	16 288	22 556	20 640	59 484
Periodens overskudd			(80)	(80)
Balanse per 30. september 2011	16 288	22 556	20 560	59 405

Regnskapsprinsipper

DnB NOR ASA har utarbeidet regnskapet i samsvar med Finansdepartementets årsregnskapsforskrift § 1-5 om forenklet International Financial Reporting Standards, IFRS. Forenklet rapportering etter IFRS innebærer blant annet adgang til å inntektsføre avsatt utbytte og konsernbidrag i datterselskaper og bokføre styrets forslag til utbytte og konsernbidrag som gjeld på balansedagen. Etter IFRS skal utbytte klassifiseres som egenkapital inntil det er besluttet på generalforsamlingen. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper DnB NOR ASA har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2010.

Nøkkeltall

	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal	3. kvartal	Januar-september	Året	
	2011	2010	2011	2010	2010
Renteanalyse					
1. Sum gjennomsnittlige rentemarginer, volumvektet (%)	1,11	1,16	1,11	1,14	1,15
2. Gjennomsnittlig rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)	1,55	1,57	1,57	1,58	1,61
3. Gjennomsnittlig rentemargin på innskudd fra kunder (%)	0,33	0,41	0,31	0,34	0,32
Rentabilitet / lønnsomhet					
4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter	36,7	35,7	37,7	40,2	40,8
5. Kostnadsgrad (%)	48,2	48,2	49,3	49,4	47,6
6. Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	8,8	11,8	10,6	12,4	13,6
7. Risikojustert kapitalavkastning, annualisert (%)	11,5	19,1	16,7	18,5	19,0
8. Regnskapsført kapitalavkastning, annualisert (%)	13,4	19,1	17,7	19,8	25,2
9. Gjennomsnittlig egenkapital inklusive avsatt utbytte (millioner kroner)	112 649	103 920	112 656	101 999	103 292
10. Avkastning på gjennomsnittlig risikovektet volum, annualisert (%)	0,92	1,11	1,13	0,94	1,17
Soliditet					
11. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	9,0	9,2	9,0	9,2	10,1
12. Kjernekapitaldekning inkl. 50 prosent av periodens resultat (%)	9,3	9,7	9,3	9,7	-
13. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	10,6	11,7	10,6	11,7	12,4
14. Kapitaldekning inkl. 50 prosent av periodens resultat (%)	11,0	12,1	11,0	12,1	-
15. Kjernekapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	100 839	98 529	100 839	98 529	103 368
16. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (millioner kroner)	1 126 388	1 066 639	1 126 388	1 066 639	1 028 404
Utlånsportefølje og nedskrivninger					
17. Periodens individuelle nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,30	0,27	0,25	0,37	0,36
18. Periodens nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,38	0,22	0,28	0,29	0,26
19. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer i prosent av netto utlån	1,14	1,77	1,14	1,77	1,55
20. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	14 466	20 824	14 466	20 824	18 409
Likviditet					
21. Innskuddsdekning ved utgangen av perioden (%)	60,3	52,6	60,3	52,6	54,8
Kapital eiet eller forvaltet av DnB NOR					
22. Kundemidler under forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	490	496	490	496	509
23. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	2 439	2 134	2 439	2 134	2 141
24. Gjennomsnittlig forvaltningskapital (milliarder kroner)	2 139	1 987	2 132	1 961	1 970
25. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 243	1 103	1 243	1 103	1 151
Personal					
26. Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 481	13 140	13 481	13 140	13 021
DnB NOR-aksjen					
27. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000)	1 628 799	1 628 799	1 628 799	1 628 799	1 628 799
28. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)	1 628 799	1 628 799	1 628 799	1 628 799	1 628 799
29. Resultat per aksje (kroner)	1,53	1,90	5,47	5,83	8,66
30. Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)	1,52	1,88	5,47	5,82	8,62
31. Utbytte per aksje (kroner)	-	-	-	-	4,00
32. Aksjonæravkastning (%)	(21,0)	26,8	(24,1)	30,9	33,9
33. Direkteavkastning (%)	-	-	-	-	4,88
34. Egenkapital per aksje inkl. avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	69,85	64,64	69,85	64,64	68,27
35. Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	59,40	80,05	59,40	80,05	81,90
36. P/E (price/earnings)	9,78	10,64	8,14	10,31	9,50
37. P/B (pris/bokført verdi)	0,85	1,24	0,85	1,24	1,20
38. Børsverdi (milliarder kroner)	96,8	130,4	96,8	130,4	133,4

Se neste side for definisjoner av utvalgte nøkkeltall.

Nøkkeltall (forts.)

Definisjoner

- 1, 2, 3 Basert på nominelle verdier eksklusive nedskrevne lån, målt mot 3-måneders pengemarkedsrente.
- 5 Sum driftskostnader i forhold til sum inntekter. Kostnader er eksklusive nedskrivninger på goodwill og andre immaterielle eiendeler og tilbakeføring av avsetning til avtalefestet pensjon. Sum inntekter er eksklusive gevinst ved fusjon av betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding i andre kvartal 2010.
- 6 Resultatet er fratrukket minoritetsinteresser. Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet med utgangspunkt i regnskapsført egenkapital fratrukket 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 2010 i kapitlet Kapitalstyring og risikokategorier i DnB NOR.
- 8 Regnskapsført kapitalavkastning er definert som periodens resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Resultatet er fratrukket minoritetsinteresser og justert 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 28. april 2011 ga styret i DnB NOR ASA fullmakt til å kjøpe egne aksjer for samlet pålydende inntil 732 959 487 kroner svarende til 4,5 prosent av aksjekapitalen. Aksjene kan kjøpes i markedet over børs. Hver aksje kan kjøpes til kurser mellom 10 og 150 kroner. Fullmakten er gyldig i tolv måneder fra 28. april 2011. 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 resultat pr aksje.
- 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.
- 36 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til annualisert resultat per aksje.
- 37 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til bokført egenkapital ved utgangen av perioden.
- 38 Antall aksjer multiplisert med sluttkurs ved utgangen av perioden.

Resultat- og balanseutvikling

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010
Sum renteinntekter	16 291	15 150	14 902	15 168	14 803
Sum rentekostnader	9 897	9 102	8 884	9 015	8 825
Netto renteinntekter	6 394	6 048	6 018	6 153	5 978
Provisjonsinntekter m.v.	2 368	2 366	2 314	2 420	2 367
Provisjonskostnader m.v.	580	553	532	511	587
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	2 250	1 351	662	1 684	225
Netto gevinster på eiendeler i Vital	(5 266)	3 349	3 481	6 404	4 156
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	(4 208)	2 884	2 972	5 879	3 324
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 213	1 211	1 226	1 242	1 164
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 017	1 355	1 234	1 248	1 195
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring	292	218	295	273	260
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring	218	164	242	249	206
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	(79)	(28)	72	72	99
Andre inntekter	531	472	397	343	356
Netto andre driftsinntekter	3 703	3 984	3 467	4 553	3 315
Sum inntekter	10 097	10 032	9 485	10 706	9 294
Lønn og andre personalkostnader	2 603	2 614	2 444	2 438	2 419
Andre kostnader	1 819	1 874	1 930	1 685	1 641
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	439	444	419	487	421
Sum driftskostnader	4 862	4 931	4 793	4 610	4 482
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	6	9	5	26	(11)
Nedskrivninger på utlån og garantier	1 170	457	892	529	643
Driftsresultat før skatt	4 072	4 652	3 805	5 593	4 157
Skattekostnad	1 604	1 116	913	367	1 149
Resultat virksomhet og anleggsmidler holdt for salg, etter skatt	25	11	(41)	57	30
Resultat for perioden	2 493	3 546	2 851	5 284	3 038
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)	1,53	2,18	1,76	3,25	1,90

Resultat- og balanseutvikling (forts.)

Balanser

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	30. sept. 2011	30. juni 2011	31. mars 2011	31. des. 2010	30. sept. 2010
Eiendeler					
Konter og fordringer på sentralbanker	276 593	15 828	242 242	16 198	16 049
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	56 432	41 096	72 781	47 792	50 369
Utlån til kunder	1 247 477	1 201 961	1 173 213	1 170 341	1 152 001
Sertifikater og obligasjoner	157 164	187 293	195 390	204 204	213 326
Aksjer	72 069	79 154	75 602	75 179	66 534
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	22 712	23 689	23 875	23 506	21 903
Finansielle derivater	110 664	67 627	71 282	78 156	99 179
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	165 849	165 706	173 167	179 461	180 015
Investerings eiendommer	42 802	41 134	38 997	38 834	34 498
Investering i tilknyttede selskaper	2 050	2 157	2 346	2 307	1 912
Immaterielle eiendeler	7 151	7 071	7 174	7 164	7 000
Utsatt skattefordel	505	173	1 262	915	227
Varige driftsmidler	6 010	5 968	5 842	5 793	5 673
Virksomhet og anleggsmidler holdt for salg	1 206	1 172	1 326	1 271	1 304
Andre eiendeler	14 417	13 818	12 571	10 499	13 467
Sum eiendeler	2 183 100	1 853 848	2 097 070	1 861 620	1 863 457
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	356 347	207 494	384 704	257 931	258 063
Innskudd fra kunder	752 660	647 880	678 402	641 914	606 502
Finansielle derivater	75 908	51 018	59 165	60 871	69 256
Verdipapirgjeld	596 266	538 314	566 214	501 668	533 313
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	22 712	23 689	23 875	23 506	21 903
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital	209 889	213 390	212 773	205 550	202 226
Forsikringsforpliktelser, DnB NOR Skadeforsikring	1 644	1 445	900	1 091	1 051
Betalbar skatt	3 729	2 092	4 577	4 865	3 687
Utsatt skatt	205	219	185	116	510
Annen gjeld	19 188	25 315	17 437	14 738	18 900
Virksomhet holdt for salg	360	331	350	387	373
Avsetninger	560	560	586	946	890
Pensjonsforpliktelser	3 360	3 369	3 365	3 361	3 668
Ansvarlig lånekapital	26 495	27 702	30 503	33 479	35 857
Sum gjeld	2 069 325	1 742 819	1 983 037	1 750 424	1 756 200
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	1 965
Aksjekapital	16 273	16 253	16 251	16 232	16 233
Overkursfond	22 609	22 609	22 609	22 609	22 609
Annen egenkapital	74 894	72 167	75 173	72 356	66 450
Sum egenkapital	113 776	111 028	114 033	111 196	107 257
Sum gjeld og egenkapital	2 183 100	1 853 848	2 097 070	1 861 620	1 863 457

Opplysninger om DnB NOR-konsernet

Hovedkontor DnB NOR ASA

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

Styret i DnB NOR ASA

Anne Carine Tanum, leder
Bjørn Sund, nestleder
Jarle Børgo
Bente Brevik
Sverre Finstad
Carl A. Løvvik
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
Trond Bentestuen	Konserndirektør Marked og kommunikasjon
Kari Olrud Moen	Konserndirektør Corporate Centre

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 2012

Foreløpig regnskap 2011 og 4. kvartal 2011	9. februar
Generalforsamling	25. april
Eks utbytte	26. april
Utbetaling av utbytte	fra 7. mai
1. kvartal 2012	27. april
2. kvartal 2012	12. juli
3. kvartal 2012	25. oktober

Andre kilder til informasjon

Årsrapporter

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

Kvartalsvise publikasjoner

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

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

Kvartalsrapporten er produsert av DnB NOR ved Konsernstab økonomi og regnskap.

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