

Rapport for 3. kvartal 2009

Urevidert



Hovedtall

Tredje kvartal 2009

- Driftsresultatet før nedskrivninger og skatt utgjorde 5,0 milliarder kroner (4,4)
- Resultatet var 1,8 milliarder kroner (2,8)
- Resultat etter minoritetsinteresser var 2,2 milliarder kroner (2,8)
- Resultat per aksje ble 1,63 kroner (2,12)
- Egenkapitalavkastningen ble 10,6 prosent (15,5)
- Kostnadsgraden, fratrukket goodwillnedskrivninger, var 46,9 prosent (50,6)
- Kjernekapitaldekningen, inklusive 50 prosent av resultatet, ble 7,6 prosent (6,7)

Januar til september 2009

- Driftsresultatet før nedskrivninger og skatt utgjorde 14,6 milliarder kroner (10,5)
- Resultatet var 5,3 milliarder kroner (7,3)
- Resultat etter minoritetsinteresser var 6,5 milliarder kroner (7,2)
- Resultat per aksje ble 4,85 kroner (5,39)
- Egenkapitalavkastningen ble 10,7 prosent (13,0)
- Kostnadsgraden, fratrukket goodwillnedskrivninger, var 48,0 prosent (55,6)

Sammenlignbare tall for 2008 i parentes.

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

Rapport for tredje kvartal 2009

- God underliggende inntektsøkning
- Styrket resultat i Retail Norge og Vital
- Positive effekter av kostnadsprogram
- Fortsatt høye nedskrivninger på utlån i Baltikum, norsk og øvrig internasjonal virksomhet bedre enn forventet
- Styrket kapitalisering gir grunnlag for langsiktig vekst

Innledning

DnB NORs resultat i tredje kvartal 2009 var 1 760 millioner kroner, ned fra 2 810 millioner i tredje kvartal 2008. Sammenlignet med andre kvartal 2009 økte resultatet med 1 117 millioner kroner. Resultatet reflekterte en god underliggende inntektsøkning i fortsatt usikre finansmarkeder.

Utlånsvolumene viste en reduksjon gjennom tredje kvartal, som skyldtes redusert verdi av utlån i valuta omregnet til norske kroner. Justert for kursutviklingen var utlånsvolumene omtrent uendret fra årsskiftet. Utlånsmarginene for store bedriftskunder økte med 0,14 prosentpoeng fra forrige kvartal etter tilpasning av marginene i forhold til høyere fundingkostnader og økt risiko.

Andre driftsinntekter økte med 1 257 millioner kroner fra andre kvartal 2009 og med 817 millioner fra tredje kvartal 2008. Det var gode resultater både i DnB NOR Markets og Vital som følge av bedre finansmarkeder. Det var også en positiv utvikling i inntektene fra betalingsformidling og økte inntekter fra eiendomsmegling som følge av et stigende boligmarked.

Kostnadsutviklingen var god i kvartalet. Korrigert for effekten av ny enhet utenom kjernevirksomheten og nedskrivninger av goodwill, var det en nedgang i kostnader på 90 millioner kroner fra andre kvartal og en økning på 46 millioner fra tredje kvartal 2008. Kostnadsprogrammet og initiativene for å skape et mer integrert konsern ga vesentlige effekter i den norskrelaterte virksomheten, samtidig som markedstilpasninger reduserte kostnadene både i utlandet og i Norge.

Resultateffekten av nedskrivninger på utlån var 2 277 millioner kroner, som var en liten nedgang fra andre kvartal og innenfor estimatet for nedskrivninger på 8 til 10 milliarder i hele 2009. Nedskrivningene i DnB NOR ble redusert fra andre kvartal. I den øvrige virksomheten holdt nedskrivningene seg på et stabilt nivå, med en viss økning i gruppenedskrivninger og en reduksjon i individuelle nedskrivninger. Konsernet har i løpet av det siste året i betydelig grad trappet opp innsatsen for å sikre verdien av utsatte engasjementer.

De internasjonale finansmarkedene styrket seg gjennom kvartalet, og konsernet hadde god likviditet i tredje kvartal. Innskuddsdekningen var 52,5 prosent ved utgangen av tredje kvartal, sammenlignet med 50,1 prosent ved årsskiftet.

Det positive resultatet, sammen med en nedgang i utlånene, bidro til at kjernekapitaldekningen, forutsatt full effekt av nye kapitaldekningsregler, økte fra 9,6 til 9,8 prosent fra andre til tredje kvartal. Den formelle kjernekapitaldekningen, inkludert 50 prosent av periodens resultat, økte fra 7,3 prosent i andre kvartal til 7,6 prosent i tredje kvartal.

DnB NORs styre foreslo 24. september å styrke egenkapitalen med 14 milliarder kroner gjennom en emisjon av ordinære aksjer

med fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer. Aksjeemisjonen er støttet av DnB NORs største aksjonærer og garantert av tilretteleggerne. Stortinget skal i fjerde kvartal fatte endelig vedtak om statens deltagelse i emisjonen. Kapitalutvidelsen gjør konsernet bedre posisjonert for høyere kapitaldekningskrav, samtidig som transaksjonen vil øke konsernets evne til å møte kundenes finansieringsbehov fremover og til å utnytte lønnsomme forretningsmuligheter som et ledd i videre vekst. Den langsiktige utbyttepolitikken vil også raskere kunne gjenopptas. Kjernekapitaldekningen ved utgangen av september, etter nye kapitaldekningsregler inklusive 50 prosent av resultatet hittil i år og kapitalen fra emisjonen, ville vært 11,4 prosent.

DnB NOR fikk i likhet med de fleste store nordiske banker nedjustert sin rating fra Moody's i løpet av tredje kvartal, og DnB NOR har nå en Aa3 rating med stabile utsikter. Banken opprettholdt samtidig sin AA- rating fra Standard & Poor's. Det gjør at DnB NOR holder sin posisjon som en av de beste ratede bankene.

DnB NOR ble i kvartalet tatt opp i Dow Jones' bærekraftsindeks. Det innebærer at konsernet er blant de ti prosent beste selskapene i verden i sin bransje på bærekraft innen økonomiske, miljømessige og sosiale forhold.

Resultatregnskap for tredje kvartal

Netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	3. kvartal		3. kvartal	
	2009	Endring	2008	
Netto renteinntekter	5 740	49	5 691	
Utlåns- og innskuddsmarginer		472		
Utlåns- og innskuddsvolumer		163		
Egenkapital og ikke rentebærende poster		(624)		
Langsiktig finansieringskostnad		(218)		
Sikringsfondsavgift		(107)		
Valutakurseffekter		227		
Andre netto renteinntekter		137		

Netto renteinntekter utgjorde 5 740 millioner kroner i tredje kvartal 2009, en økning på 49 millioner fra tilsvarende periode i 2008. Netto renteinntekter økte med 87 millioner kroner fra andre kvartal.

Veksten i gjennomsnittlige utlån utgjorde 68,3 milliarder kroner eller 6,4 prosent fra tredje kvartal 2008. Det var sterk utlånsvekst i andre halvår 2008. Veksten avtok mot slutten av 2008, og i 2009 har det vært en nedgang i utlånsvolumene. Korrigert for valutakurseffekter har utlånene vært stabile gjennom 2009.

Utlånsmarginene økte fra et gjennomsnitt på 0,97 prosent i tredje kvartal 2008 til 1,63 prosent i tredje kvartal 2009 målt mot

3-måneders pengemarkedsrente. Økningen i utlånsmarginene skal blant annet dekke inn økte finansieringskostnader og høyere risiko. I løpet av 2009 er det gjennomført en betydelig reprising av engasjementer i bedriftsmarkedet.

Veksten i gjennomsnittlige innskudd var 45,8 milliarder kroner eller 8,1 prosent fra tredje kvartal 2008. Konkurransen om innskuddene var vedvarende sterk i kvartalet. Det lave rentenivået reduserte samtidig muligheten for å holde innskuddsmarginene oppe. Gjennomsnittlige innskuddsmarginer sank fra 1,16 prosent i tredje kvartal 2008 til 0,29 prosent.

Et lavere rentenivå medførte at DnB NOR fikk 823 millioner kroner i reduserte renteinntekter på egenkapitalen sammenlignet med tredje kvartal 2008. Økte kredittisikomarginer i finansmarkedet medførte 218 millioner kroner i høyere langsiktige finansieringskostnader i samme periode.

Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	3. kvartal 2009	Endring	3. kvartal 2008
Netto andre driftsinntekter	3 951	817	3 134
Aksjemarkedsrelaterte inntekter inkl. finansielle instr.		507	
Netto finans- og risikoresultat fra Vital ¹⁾		298	
Resultat fra tilknyttede selskaper		92	
Eiendomsmegling		39	
Netto gevinster på valuta og renteinstrumenter ²⁾		(103)	
Øvrige driftsinntekter		(17)	

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

2) *Eksklusive garantier.*

Netto andre driftsinntekter utgjorde 3 951 millioner kroner, en økning på 26,1 prosent fra tredje kvartal 2008.

Bedrede finansmarkeder ga gode inntekter fra kunde- og egenhandel i DnB NOR Markets og en betydelig økning i inntektene fra Vital. Økningen i Vital skyldtes både bedre avkastning på investerte midler og at aksjeandelen økte fra 3,8 til 9,3 prosent fra starten av 2009 til utgangen av tredje kvartal. Betalingsformidlingsinntektene viste en økning fra tredje kvartal 2008 som følge av høy aktivitet og lansering av nye produkter. Det var også gode inntekter fra eiendomsmegling i kvartalet og vekst i provisjonsinntekter.

Driftskostnader

Konsernets samlede kostnader økte med 184 millioner kroner fra tredje kvartal 2008, til 4 648 millioner. Totalkostnaden inkluderer imidlertid goodwillnedskrivninger på 100 millioner kroner og kostnader knyttet til ny enhet utenfor kjernevirksomheten på 39 millioner. Tabellen nedenfor viser kostnadene i DnB NORs ordinære virksomhet.

Beløp i millioner kroner	3. kvartal 2009	Endring	3. kvartal 2008
Ordinære driftskostnader	4 510	46	4 464
Kostnadsprogrammet		(122)	
Restruktureringskostnader, kostnadsprogrammet		29	
Markedsføring m.v.		(40)	
Pensjonskostnader		(29)	
Lønns- og prisvekst		124	
Nedskrivninger av IT-investeringer i DnB NOR		66	
Operasjonell leasing		57	
IT-kostnader		32	
Resultatbasert lønn		31	
Øvrige driftskostnader, herunder markedstilpasninger		(102)	
Herav internasjonale enheter		30	

Konsernets ordinære driftskostnader viste en svak vekst på 46 millioner kroner fra tredje kvartal 2008. Det var en reduksjon i kostnadene på 90 millioner kroner fra andre kvartal 2009. Antall

årsverk ble redusert fra 14 103 ved utgangen av tredje kvartal 2008 til 13 524.

Anslått lønns- og prisvekst var 124 millioner kroner fra tredje kvartal 2008. Videre økte de samlede IT-relaterte kostnadene med 98 millioner kroner, hvorav 66 millioner var nedskrivninger av IT-systemer i DnB NOR i forbindelse med nedskalering av virksomheten. Overgang til operasjonell leasing økte kostnadene med 57 millioner kroner.

Nettoeffekten av kostnadsprogrammet, fratrukket restruktureringskostnader, var 93 millioner kroner fra tredje kvartal 2008. For øvrig ga tilpasninger til markedsnedgangen kostnadsreduksjoner i perioden gjennom færre filialer og årsverk.

Goodwillnedskrivninger

Ved utgangen av tredje kvartal ble balanseført goodwill og immaterielle eiendeler i konsernets balanse vurdert for mulig verdiforringelse. Goodwill knyttet til personkundevirksomheten i Sverige ble nedskrevet med 100 millioner kroner som følge av ny strategisk innretning av virksomheten.

Nedskrivninger på engasjementer

Individuelle nedskrivninger i virksomheten utenom DnB NOR utgjorde i tredje kvartal 756 millioner kroner, en økning på 47 millioner fra andre kvartal og 358 millioner fra tredje kvartal 2008. Utviklingen i tredje kvartal viser reduserte individuelle nedskrivninger innenfor de fleste segmenter. Nedskrivninger på noen større enkeltengasjementer innen shipping og i enkelte regioner i Norge gir samlet sett en mindre økning i nedskrivningene.

Individuelle nedskrivninger i DnB NOR utgjorde 948 millioner kroner i kvartalet, en reduksjon på 195 millioner fra andre kvartal. Det var fremdeles problemer i DnB NORs markeder i kvartalet, men enkelte indikatorer kan tyde på en liten bedring.

Nedskrivningene i tredje kvartal utgjorde om lag 0,29 prosent av utlånsporteføljen på annualisert basis for den norske virksomheten, mens de utgjorde 4,62 prosent for DnB NOR. Normaliserte tap for hele konsernet utgjorde 0,42 prosent ved utgangen av tredje kvartal.

Den omfattende nedgangen i de internasjonale konjunktorene medførte økte gruppenedskrivninger i tredje kvartal. Resultateffekten av gruppenedskrivningene var på 572 millioner kroner i kvartalet, opp fra 466 millioner i andre kvartal. Effekten av reduserte fraktrater innenfor shipping bidro blant annet til økningen.

Engasjementer hvor det er foretatt individuell nedskrivning, netto nedskrevne engasjementer, utgjorde 13,7 milliarder kroner ved utgangen av september 2009, en økning på 0,8 milliarder i tredje kvartal og en økning på 7,6 milliarder fra tredje kvartal 2008. I prosent av utlånsvolumet utgjorde netto nedskrevne engasjementer 1,2 prosent per 30. september 2009, en økning fra 1,1 prosent ved utgangen av andre kvartal og fra 0,54 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2008. Misligholdte, ikke nedskrevne engasjementer utgjorde 6,8 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal, en økning på 6,0 milliarder fra utgangen av tredje kvartal 2008. Fra andre til tredje kvartal 2009 økte netto misligholdte, ikke nedskrevne engasjementer med 1,4 milliarder kroner. I prosent av utlånsvolumet utgjorde misligholdte, ikke nedskrevne engasjementer 0,6 prosent ved utgangen av kvartalet sammenlignet med 0,08 prosent ett år tidligere.

Skatt

DnB NOR-konsernets skattekostnad for tredje kvartal 2009 utgjorde 1 002 millioner kroner. Skattekostnaden er basert på en forventet gjennomsnittlig skattebelastning for året på 35 prosent av konsernets driftsresultat før skatt. Den forholdsvis høye skattekostnaden for 2009 skyldes i hovedsak en anslått høy skattekostnad i Vital som følge av ikke-fradragsberettigede tap knyttet til aksjer under fritaksmetoden, samt virkningen av at fremførbare underskudd i DnB NOR ikke kan påregnes utnyttet innen rimelig tid. Goodwillnedskrivning er ikke fradragsberettiget og er holdt utenom skatteberegningen. Skattekostnaden for tredje kvartal utgjorde 36,3 prosent av driftsresultat før skatt. Det langsiktige estimatet for normalisert skatt i

DnB NOR-konsernet på 23 prosent av driftsresultat før skatt opprett-holdes.

Balanse og likviditet

DnB NOR-konsernet forvaltet i alt 2 094 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2009, sammenlignet med 1 964 milliarder ett år tidligere. Eiendelene i konsernets balanse utgjorde 1 849 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, en økning fra 1 655 milliarder i tredje kvartal 2008. Netto utlån til kunder økte med 14,5 milliarder kroner eller 1,3 prosent fra utgangen av tredje kvartal 2008. Kundeinnskuddene økte med 6,1 milliarder kroner eller 1,0 prosent i samme periode. Vitals balanse utgjorde 229 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet etter en økning på 3,6 prosent fra ett år tidligere.

De kortsiktige finansmarkedene er for tiden stabilt gode. Tilgangen på finansiering er tilnærmet normalisert, og prisen på kort-siktig finansiering er kun marginalt høyere enn nivåene før finansuroen startet. Likevel er investorene generelt fortsatt lite risikovillige, og vektleggingen av rating er fremdeles høy. Normaliseringen i pengemarkedene har medført at nivået på pengemarkedsrenter nå er noe nærmere sentralbankenes styringsrenter, men forskjellen er fortsatt høyere enn før finanskrisen. Det gjenspeiler generelt lav aktivitet i de tradisjonelle, usikrede interbankmarkedene og at denne aktiviteten i hovedsak er erstattet med finansiering mot sikkerhet i verdipapirporteføljer.

Innlånskostnadene for den langsiktige finansieringen ble redusert i løpet av sommeren, men er fortsatt betydelig over nivåene fra før finansuroen. DnB NORs langsiktige innlånsaktivitet besto i tredje kvartal av å benytte seg av myndighetenes likviditetsstabiliserende tiltak og av mindre opptak av lån i de private markedene for å dekke inn deler av neste års finansieringsbehov.

For å holde konsernets likviditetsrisiko på et lavt nivå har konsernet fastsatt at minimum 90 prosent av utlån til kunder skal finansieres med innskudd fra kunder, langsiktig verdipapirgjeld og ansvarlig kapital. For den kortsiktige finansieringen er det også satt konservative rammer for refinansieringsbehovet. Innskuddsdekningen i konsernet, målt som kundeinnskudd i prosent av netto utlån til kunder, var 52,5 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2009 og 52,6 prosent ett år tidligere. Innskuddsdekningen i DnB NOR Bank ASA var 85,6 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2009. I lys av finanskrisen har konsernet som mål at innskuddsdekningen skal økes fremover.

Konsernets verdipapirgjeld økte med 36,2 milliarder kroner eller 7,5 prosent fra tredje kvartal 2008 og utgjorde 520,9 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsinnlån var 3,0 år ved utgangen av september 2009, sammenlignet med 2,8 år ett år tidligere.

Risikoforhold og kapitaldekning

Risikobildet i tredje kvartal viste enkelte positive trekk i forhold til situasjonen i tidligere kvartaler. Den svake utviklingen i internasjonal økonomi medførte fortsatt betydelige nedskrivninger på utlån. Det gjaldt særlig i de baltiske landene, hvor konsernet er eksponert gjennom DnB NORD, men også innen shipping og oppkjøpsfinansiering var det forholdsvis store nedskrivninger. Porteføljen av norsk-relaterte utlån hadde moderate tap og synes robust. I person-markedet i Norge var det svært lave tap som følge av lavt rentenivå og en fortsatt lav arbeidsledighet. Det skyldtes blant annet de omfattende stimulanseiltakene norske myndigheter har gjennomført.

Likviditetssituasjonen ble ytterligere bedret i tredje kvartal, og konsernet hadde god tilgang på kapitalmarkedsfinansiering. Kapital-markedene er i ferd med å normaliseres.

DnB NOR-konsernet kvantifiserer risiko gjennom beregning av risikojustert kapitalbehov. Netto risikojustert kapitalbehov gikk i tredje kvartal ned med 3,2 milliarder kroner til 64,1 milliarder. Tabellen nedenfor viser utviklingen i risikojustert kapitalbehov.

	30. sept. 2009	30. juni 2009	31. des. 2008	30. sept. 2008
<i>Beløp i milliarder kroner</i>				
Kredittrisiko	55,7	57,6	59,2	50,5
Markedsrisiko	3,5	4,4	4,2	5,6
Markeds- og forsikringsrisiko i				
livsforsikring	8,0	6,5	7,1	5,9
Risiko i skadeforsikring	0,5			
Operasjonell risiko	7,2	6,7	6,7	6,7
Forretningsrisiko	4,1	4,0	3,7	3,7
Brutto risikojustert kapitalbehov	78,9	79,2	81,0	72,3
Diversifikasjonseffekt ¹⁾	(14,8)	(11,9)	(12,9)	(13,9)
Netto risikojustert kapitalbehov	64,1	67,3	68,1	58,4
Diversifikasjonseffekt i prosent av brutto risikojustert kapitalbehov ¹⁾	18,7	15,0	15,9	19,3

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

Risikojustert kapitalbehov for kreditt viste samlet en nedgang fra andre kvartal. Kreditteksponeringen målt i norske kroner ble redusert som følge av betydelig styrking av den norske kronen. Overgang til nye og mer presise modeller for beregning av forventet eksponering ved mislighold medførte i tillegg en teknisk reduksjon. Det var også en mindre reduksjon i utlånsvolumene til bedriftskunder. På den annen side ga den makroøkonomiske utviklingen en svekkelse av kredittkvaliteten, særlig innenfor shipping og næringseiendom, som trakk kapitalbehovet oppover. Selv om det var økning i fraktratene for noen segmenter, ventes en såpass langsom bedring av verdens-økonomien at shipping vil være en tapsutsatt næring i en periode fremover. Nedjusterte markedsverdier øker risikoen for nærings-eiendom, men prisutviklingen synes nå å være stabilisert. DnB NORs engasjementer innen næringseiendom er primært gitt med utgangspunkt i kontantstrømvurderinger.

De aller fleste personkundene i Norge har lån med flytende rente. Lavere rentenivå har bedret gjeldsbetjeningsevnen og påvirket bolig-prisene positivt. Boligprisene fortsatte å øke i tredje kvartal og har så langt i 2009 økt med om lag 16 prosent.

Risikoen knyttet til Vital økte i tredje kvartal som følge av en betydelig økning i investeringer i aksjer. Aksjeandelen økte fra 3,8 prosent ved starten av 2009 til 9,3 prosent ved utgangen av tredje kvartal.

Den operasjonelle risikoen målt ved inntrufne hendelser økte noe i kvartalet, men var fortsatt på et lavt nivå. Svindel- og bedragerisaker som medførte kreditttap, ga tap på om lag 40 millioner kroner i kvartalet. Driftstabiliteten for konsernets IT-systemer ble bedret sammenlignet med tidligere år.

Beregningsgrunnlaget for den formelle kapitaldekningen gikk ned med 39 milliarder kroner i kvartalet, til 1 094 milliarder. Bank-konsernets risikovektede beregningsgrunnlag kan i 2009 maksimalt reduseres til 80 prosent av Basel I-grunnlaget, men begrensningen har ikke fått effekt i 2009. Kjernekapitaldekningen utgjorde 7,6 prosent, mens samlet kapitaldekning utgjorde 10,3 prosent, inklusive 50 prosent av delårsresultatet.

Det er foretatt beregninger for effekten av full fremtidig implementering av Basel II-reglene på alle porteføljene i konsernet, utenom DnB NORD. Beregningen viste en potensiell kjernekapital-dekning på 9,8 prosent ved utgangen av tredje kvartal forutsatt slik implementering.

Den annonserte aksjekapitalutvidelsen vil øke egenkapitalen med om lag 14 milliarder kroner. Det vil styrke dagens kjernekapital-dekning med om lag 1,2 prosentpoeng og med om lag 1,6 prosent-poeng ved full Basel II-gjennomføring.

Forretningsområdene

Med virkning fra 1. juli 2009 ble organiseringen av forretnings-områdene endret. Betjeningen av personkunder og små og mellom-store bedriftskunder i Norge ble samlet i ett forretningsområde, Retail

Norge, mens de største bedriftskundene i Norge og internasjonale kunder betjenes av forretningsområdet Storkunder og internasjonal. De øvrige forretningsområdene ble ikke direkte berørt av endringen. Etter omorganiseringen er virksomheten inndelt i forretningsområdene Retail Norge, Storkunder og internasjonal, DnB NOR Markets og Liv og kapitalforvaltning. I tillegg rapporteres DnB NOR, som er eid med 51 prosent av DnB NOR, som et eget resultatområde.

Retail Norge

Intensjonen bak etablering av Retail Norge, som har ansvar for betjening av både personkunder og små og mellomstore bedriftskunder i Norge, er å øke samspeilet på tvers av disse kundesegmentene. Gjennom en koordinert betjening er målet å utnytte konsernets produktbredde og spisskompetanse til å styrke markedsposisjonen og gi kundene rask og tilpasset service og rådgivning. Modellen vil samtidig være mindre kostnadskrevende enn tidligere organisering.

Driftsresultat før skatt utgjorde 1 765 millioner kroner i tredje kvartal 2009, en økning på 164 millioner sammenlignet med tilsvarende periode i 2008. Volumutviklingen var positiv og utviklingen i mislighold og nedskrivninger tilfredsstillende.

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	3 883	3 425	458
Andre driftsinntekter	990	904	86
Sum inntekter	4 872	4 329	544
Driftskostnader	2 648	2 385	264
Driftsresultat før nedskrivninger	2 224	1 944	280
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0
Netto nedskrivninger utlån	459	343	117
Driftsresultat før skatt	1 765	1 601	164

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	719,1	673,1	46,0
Innskudd fra kunder	371,7	358,5	13,3

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på allokert kapital ¹⁾	26,0	23,0
Kostnadsgrad	52,3	55,1
Innskuddsdekning	51,7	53,3

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Lavt rentenivå bidro til fortsatt høy etterspørsel etter boliglån i tredje kvartal 2009. Redusert aktivitet blant små og mellomstore bedrifter ga lavere etterspørsel etter finansiering, redusert volum av byggelån og lavere trekk på kassekreditter. Utlånene økte samlet med 6,8 prosent i gjennomsnitt fra tredje kvartal 2008.

Innskuddene viste en positiv utvikling gjennom tredje kvartal 2009 med en økning på 3,7 prosent i gjennomsnitt sammenlignet med tilsvarende periode i 2008, primært som følge av økte innskudd i personmarkedet. Obligasjoner med fortrinnsrett basert på boliglån i DnB NOR Boligkreditt utgjorde en viktig finansieringskilde som supplement til kundeinnskudd. Ved utgangen av tredje kvartal 2009 var 84 prosent av utlånsvolumet i Retail Norge finansiert med innskudd og OMF.

Stabilt rentenivå i pengemarkedet kombinert med effekten av tidligere besluttede rentendringer medførte økte margininntekter. Vektet rentemargin, definert som sum margininntekter på utlån og innskudd i forhold til summen av gjennomsnittlige utlån og innskudd, utgjorde 1,32 prosent i tredje kvartal 2009, en økning på 0,18 prosentpoeng sammenlignet med tredje kvartal 2008. Marginøkningen bidro til å dekke høyere finansieringskostnader og sikringsfondsavgift.

Netto andre driftsinntekter økte blant annet som følge av høyere inntekter fra betalingsformidling og eiendomsmegling i Norge.

Goodwill knyttet til Svensk Fastighetsförmedling ble skrevet ned med 120 millioner svenske kroner, tilsvarende 100 millioner norske kroner, som følge av endret strategi i personmarkedet i Sverige.

Korrigert for nedskrivninger av goodwill økte driftskostnadene med 164 millioner kroner tilsvarende 6,9 prosent fra tredje kvartal 2008. Økningen skyldtes økte IT-utviklingskostnader, generell lønnsvekst og flytting av finansrådgivere fra Posten til DnB NOR med regnskapsmessig effekt fra første kvartal 2009. Etableringen av Retail Norge innebar reduksjon i staber og ledernivåer. I tillegg vil andre effektiviseringstiltak innenfor konsernets kostnadsprogram bidra til redusert kostnadsvekst. Retail Norge hadde 5 228 årsverk ved utgangen av september 2009.

Kvaliteten i utlånsporteføljen var solid. Netto nedskrivninger i forhold til gjennomsnittlig netto utlån var på et lavt nivå og økte på årlig basis fra 0,20 prosent i tredje kvartal 2008 til 0,25 prosent i tredje kvartal 2009. Netto nedskrevne engasjementer utgjorde 5,0 milliarder kroner ved utgangen av september 2009 etter en reduksjon på 0,8 milliarder i tredje kvartal. Tilsvarende tall ved utgangen av tredje kvartal 2008 var 4,0 milliarder kroner.

Markedsandelen for kreditt til lønnstagere var 28,4 prosent ved utgangen av august 2009, som var det samme som ved utgangen av tredje kvartal 2008. Markedsandelen for total sparing fra lønnstagere utgjorde 34,7 prosent.

Retail Norge har om lag 500 000 brukere av sms-tjenester, og tjenestene saldo og varslinger er mest brukt. I begynnelsen av oktober ble det lansert nye og etterspurte varslingstjenester for bedriftskundene.

Norge har klart seg bedre gjennom den økonomiske lavkonjunkturen enn de fleste andre land. Det ventes ingen store endringer i dette bildet ut året. For resten av 2009 ventes et fortsatt lavt rentenivå. Boliglån vil stå for utlånsvæksten, mens utlån til næringslivet ventes holdt på et stabilt nivå. Resultatutsiktene for 2009 anses som gode.

Storkunder og internasjonal

Storkunder og internasjonal har ansvar for å betjene konsernets største norske og internasjonale kunder og viderefører satsingen på sterk bransjekunnskap innen utvalgte områder.

Resultatet i tredje kvartal 2009 var godt i et krevende marked. Driftsresultat før skatt var 1 311 millioner kroner, en reduksjon på 307 millioner i forhold til resultatet i tredje kvartal 2008.

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	1 509	1 561	(52)
Andre driftsinntekter	516	581	(65)
Sum inntekter	2 025	2 142	(117)
Driftskostnader	417	469	(52)
Driftsresultat før nedskrivninger	1 608	1 673	(66)
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0
Netto nedskrivninger utlån	297	55	241
Driftsresultat før skatt	1 311	1 618	(307)

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	367,3	331,9	35,4
Innskudd fra kunder	232,4	193,9	38,5

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på allokert kapital ¹⁾	12,3	18,6
Kostnadsgrad	20,6	21,9
Innskuddsdekning	63,3	58,4

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Låneetterspørselen i tredje kvartal 2009 var på nivå med kvartalet før. Gjennomsnittlige utlån ble redusert med 4,0 prosent fra andre til tredje kvartal, hovedsakelig som følge av en styrket krone. Sammenlignet med tredje kvartal 2008 var det en vekst på 10,7 prosent. Justert for endringer i valutakurser, hovedsakelig euro og US dollar, var veksten 1,8 prosent i samme periode.

Innskuddene viste en stabil utvikling gjennom tredje kvartal 2009

og økte med 19,9 prosent på gjennomsnittsbasis sammenlignet med tilsvarende periode i 2008. Innskuddsdekningen økte med 4,9 prosentpoeng fra tredje kvartal 2008 og med 3,1 prosentpoeng fra andre kvartal 2009.

Gjennomsnittlig utlånsmargin målt mot pengemarkedsrenten utgjorde 1,38 prosent i tredje kvartal, en økning på 0,39 prosentpoeng fra tilsvarende periode i 2008 og 0,14 prosentpoeng fra andre kvartal 2009. Utlånsmarginene økte i alle segmentene. Marginøkningen bidro blant annet til å dekke høyere finansieringskostnader og økt sikringsfondsavgift.

Reduksjon i pengemarkedsrenten og sterk konkurranse om innskuddsmidler førte til reduserte innskuddsmarginer fra tredje kvartal 2008 til tredje kvartal 2009. Innskuddsmarginene ble redusert med 0,13 prosentpoeng i perioden målt mot pengemarkedsrenten til 0,14 prosent tredje kvartal 2009.

Reduksjonen i andre driftsinntekter fra tredje kvartal 2008 skyldtes blant annet lavere aksjeinntekter og lavere inntekter fra valuta og renteprodukter.

Driftskostnadene gikk ned med 11,0 prosent fra tredje kvartal 2008, og fra andre til tredje kvartal i 2009 ble kostnadene redusert med 4,1 prosent. Storkunder og internasjonal hadde 1 058 årsverk ved utgangen av kvartalet, hvorav 588 utenfor Norge.

Kvaliteten i utlånsporteføljene var fortsatt god, men ble noe svekket som følge av konjunkturedgangen. Flere bedriftskunder opplevde et mer utfordrende marked som følge av utviklingen i økonomien, og andelen av kunder som vil merke konsekvensene av konjunktursvingningene, ventes å øke.

Nedskrivninger på utlån økte sammenlignet med tredje kvartal 2008 og utgjorde på årlig basis 0,32 prosent av netto utlån til kunder, en økning fra 0,07 prosent tredje kvartal 2008, men en reduksjon fra 0,42 prosent i andre kvartal 2009. Netto nedskrevne engasjementer utgjorde 5,0 milliarder kroner ved utgangen av september 2009 etter en økning på 0,2 milliarder i tredje kvartal. Tilsvarende tall ved utgangen av tredje kvartal 2008 var 0,5 milliarder kroner.

Storkunder og internasjonal vil bygge på sin solide fagkompetanse og bistå kundene med gode løsninger, tett oppfølging og god støtte. DnB NOR vil prioritere sterke, langsiktige og lønnsomme kunderelasjoner. For resten av 2009 ventes fortsatt lav kredittetterspørsel og press på innskuddsmarginene.

DnB NOR Markets

DnB NOR Markets oppnådde et godt resultat i tredje kvartal med en økning i kundeinntekter og høye inntekter fra egenhandel. Driftsresultat før skatt var 1 120 millioner kroner sammenlignet med 1 447 millioner ett år tidligere.

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Valuta og rente- og råvarederivater	281	381	(99)
Investeringsprodukter	218	105	113
Corporate finance	173	144	28
Verdipapirtjenester	43	71	(28)
Sum kundeinntekter	715	702	13
Inntekter fra egenhandel	832	1 092	(260)
Renter av allokert kapital	28	79	(52)
Sum inntekter	1 575	1 873	(298)
Driftskostnader	455	426	29
Driftsresultat før nedskrivninger	1 120	1 447	(327)
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0
Netto nedskrivninger utlån	0	0	0
Driftsresultat før skatt	1 120	1 447	(327)
<i>Nøkkeltall i prosent</i>			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	58,2	85,1	
Kostnadsgrad	28,9	22,8	

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikostjustert kapital.

Samlede kundeinntekter økte med 1,9 prosent og utgjorde 715 millioner kroner, sammenlignet med 702 millioner i tredje kvartal 2008.

Reduksjonen i kundeinntekter fra valuta og rente- og råvarederivater skyldtes et lavere aktivitetsnivå i økonomien. Nedgangs-konjunktorene førte til mindre aktivitet innen investeringer, finansiering, eksport og import og reduserte etterspørselen etter sikringsprodukter.

Kundeinntekter fra omsetning av verdipapirer og andre investeringsprodukter ble mer enn doblet fra tilsvarende periode i 2008. Høy aktivitet innen obligasjonsmegling ga gode inntekter. Inntekter fra handel med aksjer og aksjederivater holdt seg på et tilfredsstillende nivå til tross for lavere omsetning på Oslo Børs. DnB NOR Markets er det største meglerforetaket på Oslo Børs hittil i 2009, også innen aksjer. DnB NOR Markets etablerte i tredje kvartal en egen enhet for aksjehandel i Singapore i tilknytning til eksisterende aksjeanalyseenhet.

Høyere aktivitet innen aksjeemisjoner samt fusjoner og oppkjøp ga økte kundeinntekter fra Corporate Finance. DnB NOR Markets var blant annet global tilrettelegger for aksje- og obligasjonsemisjonen til Renewable Energy Corporation (REC). I Asia vant DnB NOR Markets prisen for Leasing Deal of the Year i Marine Moneys kåring.

Nedgangen i kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester gjenspeiler lavere markedsverdier og rentenivå samt økt prispress og lavere aktivitet innen forvaltningstjenester. Aktiviteten innen verdipapirfinansiering tok seg opp gjennom tredje kvartal. Magasinet Global Custodian kåret i tredje kvartal DnB NOR til den beste custody-banken for utenlandske aktører i det norske markedet.

Inntekter fra market-making og annen egenhandel utgjorde 832 millioner kroner, en reduksjon på 260 millioner fra tredje kvartal 2008. Uvanlig store rente- og valutakursbevegelser påvirket inntektene i 2008, og nedgangen i 2009 reflekterer en normalisering av markedene.

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

Liv og kapitalforvaltning

Driftsresultat før skatt utgjorde 358 millioner kroner i tredje kvartal 2009, som var en økning på 422 millioner fra tilsvarende periode året før.

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Sum inntekter	897	536	361
Driftskostnader	539	600	(61)
Driftsresultat før skatt	358	(64)	422
Skatt	114	4	110
Resultat etter skatt	244	(68)	312

Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)

Forvaltet kapital	474,2	530,1	(55,8)
-------------------	-------	-------	--------

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på allokert kapital ¹⁾	10,9	(3,6)
Kostnadsgrad	60,1	112,0

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikostjustert kapital.

Vital

Vital oppnådde et resultat før skatt på 320 millioner kroner i tredje kvartal 2009, som var en økning på 365 millioner i forhold til tredje kvartal 2008.

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Renteresultat	996	(1 827)	2 822
- herav verdiendring eiendommer	(276)	(302)	26
Fra tilleggsavsetninger	(8)	1 649	(1 657)
Risikoresultat	13	100	(87)
Administrasjonsresultat	(9)	(47)	37
Fortjeneste på risiko og rentegaranti	128	106	21
Annet	(9)	(18)	9
Resultat til fordeling	1 110	(37)	1 146
Midler tilført forsikringskunder	789	9	780
Driftsresultat før skatt	320	(45)	365
Skatt	102	0	102
Resultat etter skatt Vital	219	(45)	264
Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)			
Totale eiendeler	229,1	221,1	8,0
Nøkkeltall i prosent			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	9,9	(4,5)	

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Verdijustert og bokført avkastning utgjorde henholdsvis 1,6 og 1,3 prosent for kollektivporteføljen i tredje kvartal 2009, en økning fra tilsvarende periode i 2008, da avkastningstallene var minus 0,1 prosent for begge. For tredje kvartal oppnådde selskapsporteføljen en verdijustert avkastning på 1,1 prosent sammenlignet med 0,7 prosent i tilsvarende kvartal 2008. Resultat før skatt og bruk av tilleggsavsetninger for perioden januar til september økte med 5 524 millioner kroner til 852 millioner sammenlignet med tilsvarende periode i 2008.

Vital reduserte eksponeringen mot aksjer i løpet av 2007 og 2008 og gikk inn i 2009 med en aksjeandel på 3,8 prosent av forvaltet kapital. Ved utgangen av tredje kvartal var aksjeandelen i kollektivporteføljen 9,3 prosent. I takt med styrket soliditetskaper vil Vital fortsette å øke aksjeandelen. Finansmarkedene har begynt å normalisere seg og risikoviljen i markedet er på vei opp.

Vital har over 70 prosent av porteføljen investert i rentemarkedet. Om lag halvparten av investeringene er klassifisert som holde-til-forfall obligasjoner, en fjerdedel er allokert til penge-markedet med kort durasjon, mens øvrige investeringer er obligasjoner til virkelig verdi med en gjennomsnittlig durasjon på om lag fire år. Den langsiktige effekten av en renteøkning vil være positiv for Vital.

Utviklingen i eiendomsmarkedet er fortsatt usikker. Forventet lavere leieinntekter fra kontorlokaler fremover medførte at verdien av eiendommer var nedskrevet med 892 millioner kroner per 30. september 2009. Av dette ble 276 millioner nedskrevet i tredje kvartal.

Sum eiendeler per 30. september 2009 var 229 milliarder kroner, en økning på 2,2 prosent siden årsskiftet. Gjengkjøp av personmarkedsprodukter utgjorde 0,6 milliarder kroner i tredje kvartal 2009, som var lavere enn i tidligere perioder. Ved utgangen av tredje kvartal 2009 utgjorde kundefondene i innskuddspensjon 7 663 millioner kroner, en økning på 50 prosent fra årsskiftet.

Premieinntektene var 5,1 milliarder kroner i tredje kvartal 2009, en økning på 8,7 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2008. Premieinntekter i bedriftsmarkedet, inklusive offentlig sektor, utgjorde 4,1 milliarder kroner, en økning på 12,1 prosent fra tredje kvartal 2008. Premieinntektene i personmarkedet ble redusert med 3,8 prosent til 1,0 milliarder kroner sammenlignet med tredje kvartal 2008. Samlet flyttebalanse var 51 millioner kroner i tredje kvartal 2009.

Per 30. september 2009 var soliditetskaper 20,0 milliarder kroner, sammenlignet med 17,7 milliarder per 30. juni 2009.

Kapitaldekningen var 10,7 prosent, godt innenfor kravet på 8 prosent. Per 30. juni 2009 var kapitaldekningen 11,8 prosent. Endringen fra andre kvartal skyldtes hovedsakelig økt aksjeandel.

Vital har gjennom årets tre første kvartaler styrket sin posisjon innenfor offentlig sektor, både ved tilflytting av nye kunder og vekst innenfor eksisterende kundemasse. Selskapet er med i konkurransen om flere større kommuneavtaler som er ute på anbud i år. Det er imidlertid Vitals oppfatning at anskaffelsesreglene for tjenestepensjon innenfor offentlig sektor bør endres slik at det blir reell konkurranse om alle kommunale pensjonsordninger.

Vital er markedsleder innen liv og pensjon i Norge og hadde en markedsandel på 32,4 prosent basert på forsikringsfond per 30. juni 2009, sammenlignet med 32,6 prosent ved utgangen av første kvartal 2009.

Vitals kostnadsprogram ble godkjent i Vitals representantskap i september. Programmets målsetting er blant annet å redusere driftskostnadene med minst 200 millioner kroner innen utgangen av 2010.

DnB NOR Kapitalforvaltning

DnB NOR Kapitalforvaltning oppnådde et driftsresultat før skatt på 41 millioner kroner i tredje kvartal 2009, som var en økning på 28 millioner fra tilsvarende periode i 2008.

	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Endring
<i>Resultat i millioner kroner</i>			
Netto renteinntekter	2	12	(10)
<i>Forvaltningsinntekter</i>			
- fra personkunder	76	61	15
- fra institusjonelle kunder	138	125	12
Andre driftsinntekter	1	(2)	2
Sum inntekter	217	197	20
Driftskostnader	176	184	(8)
Driftsresultat før nedskrivninger	41	13	28
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0
Driftsresultat før skatt	41	13	28
Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)			
Kapital til forvaltning	429,2	474,6	(45,4)
Nøkkeltall i prosent			
Avkastning på allokert kapital ¹⁾	18,3	5,7	
Kostnadsgrad	81,1	93,4	

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Forvaltningsinntektene økte med 14,9 prosent fra tredje kvartal 2008. Redusert forvaltningskapital medførte lavere løpende forvaltningsprovisjoner, men dette ble mer enn oppveid av at bedre forvaltningsresultater økte avkastningsbaserte honorarer.

Driftskostnadene ble redusert fra tredje kvartal 2008 som følge av kostnadsbesparende tiltak. Gode forvaltningsresultater medførte økte avsetninger til resultatbasert lønn. Kostnader for ordinær lønn ble redusert i perioden.

Antall årsverk utgjorde 247 ved utgangen av tredje kvartal 2009. I løpet av de siste 12 måneder ble bemanningen redusert med 48 årsverk.

Markedsutviklingen de siste 12 måneder økte markedsverdien av forvaltet kapital med 51,1 milliarder kroner, mens valutakursendringer ga en reduksjon på 5,4 milliarder. En reforhandlet avtale med Skandia Liv ga en stor reduksjon i forvaltet kapital. Som følge av den nye avtalen ble kapitalforvaltningsvirksomhetene i London og New York besluttet avvirket. DnB NOR Kapitalforvaltnings virksomhet samles i Oslo, Bergen, Stockholm, Luxembourg, Hong Kong og Chennai.

Midler til forvaltning fra personmarkedet og for institusjonelle kunder utgjorde henholdsvis 52 og 377 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal. DnB NOR Kapitalforvaltning var det største forvaltningsselskapet i Norge med en markedsandel på 26,5 prosent av totalmarkedet i Norge ved utgangen av september 2009. For fond til norske personkunder var markedsandelen på 34,2

prosent, mens andelen for fond til norske institusjonelle kunder var 22,3 prosent.

Ved utgangen av perioden var antall spareavtaler i det norske fondsmarkedet omtrent 310 000, og årlig tegnet beløp utgjorde om lag 3 milliarder kroner. Ved utgangen av september 2009 hadde 50 DnB NOR-fond, tilsvarende 45,9 prosent av fondene, fire eller fem stjerner fra ratingselskapet Morningstar.

DnB NOR Kapitalforvaltning forventer økning i privat finansiell sparing både i Norge og Sverige. Konkurransen om sparemidler medfører behov for fortsatt utvikling og tilpasning av produkter og tjenester. DnB NOR Kapitalforvaltning har justert forvaltningshonoraret på enkelte fond for å bli mer konkurransedyktig. Resultatutviklingen for virksomheten vil i stor grad påvirkes av investorenes forventninger til utviklingen i finansmarkedene og tilliten til aksjemarkedet.

DnB NORD

DnB NORDs resultat var sterkt preget av nedgangskonjunkturer i Baltikum som medførte høye nedskrivninger på utlån også i tredje kvartal. Driftsresultat før skatt utgjorde minus 951 millioner kroner i tredje kvartal 2009, sammenlignet med minus 45 millioner i tredje kvartal 2008.

Resutat i millioner kroner	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Endring
Netto renteinntekter	376	433	(57)
Andre driftsinntekter	156	164	(8)
Sum inntekter	532	597	(65)
Driftskostnader	439	400	39
Driftsresultat før nedskrivninger	93	197	(104)
Netto gevinster varige driftsmidler	(4)	9	(12)
Netto nedskrivninger utlån	1 041	250	791
Driftsresultat før skatt	(951)	(45)	(907)

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	81,9	78,6	3,3
Innskudd fra kunder	21,5	22,9	(1,3)

Nøkkel tall i prosent

Avkastning på allokert kapital ¹⁾	(38,7)	(2,1)
Kostnadsgrad	82,0	67,1
Innskuddsdekning	26,3	29,1

1) Beregnet på grunnlag av allokert risikojustert kapital.

Gjennomsnittlige utlån økte sammenlignet med tredje kvartal 2008, men utlånene har vist en reduksjon gjennom 2009. I løpet av årets ni første måneder ble utlån til kunder redusert med 20 milliarder kroner eller 20,7 prosent. Regnet i euro var nedgangen 8,5 prosent.

Fallende rentenivå, økende finansieringskostnader og sterk konkurranse om innskudd medførte reduserte netto renteinntekter sammenlignet med tredje kvartal 2008.

DnB NORD har en tett oppfølging av kostnadsutviklingen, og korrigert for nedskrivninger av IT-investeringer i forbindelse med nedskalering av virksomhet ble driftskostnadene redusert med 6,8 prosent fra tredje kvartal i 2008. Antall årsverk ble redusert med 294 fra utgangen av 2008, til 3 303 ved utgangen av tredje kvartal 2009.

Nedskrivninger på utlån utgjorde 1 041 millioner kroner i tredje kvartal 2009 fordelt på 949 millioner i individuelle og 92 millioner i gruppenedskrivninger. Målt i forhold til gjennomsnittlige utlån i perioden tilsvarte det 4,62 prosent i individuelle og 5,04 prosent i totale nedskrivninger på årlig basis, mens tilsvarende tall for totale nedskrivninger i tredje kvartal 2008 var 1,26 prosent. Virksomheten i Litauen og Latvia stod for størsteparten av nedskrivningene i kvartalet med henholdsvis 516 og 351 millioner kroner. Mislighold i de baltiske landene viste en økning, og misligholdte lån i forhold til totale utlån utgjorde 19,2 prosent ved utgangen av tredje kvartal, opp fra 10,5 prosent ved halvårsskiftet. Netto nedskrevne engasjementer utgjorde 3,6 milliarder kroner ved utgangen av september 2009 etter en økning på 1,4 milliarder i tredje kvartal. Tilsvarende tall ved utgangen av tredje kvartal 2008 var 1,5 milliarder kroner.

I fremtiden vil DnB NORD konsentrere virksomheten om sine østeuropeiske kjernemarkeder Estland, Latvia, Litauen og Polen, der banken har en sterk markedsposisjon og et mulig vekstpotensial på sikt.

De baltiske stater har opplevd en betydelig økonomisk nedkjøling i de siste kvartalene. DnB NORD venter et høyt nivå på nedskrivninger i denne regionen en tid fremover og vil konsentrere seg om å konsolidere virksomheten, følge opp utsatte engasjementer og bedre kostnadseffektiviteten.

Latvia er et av de europeiske landene som er hardest rammet av den økonomiske nedturen og opplevde et fall i bruttonasjonalproduktet på 17,3 prosent i andre kvartal 2009 sammenlignet med samme periode året før. Faren for devaluering er fortsatt til stede, men den latviske regjeringen har etter forhandlinger med Det internasjonale pengefondet, EU og Sverige tatt opp et nødlån på 7,5 milliarder euro for å unngå mislighold av statsgjelden.

Den polske økonomien er bedre stilt, og DnB NORD vil fortsette utviklingen av produkter og tjenester til blant annet personkunder i dette markedet.

Makroøkonomisk utvikling

Etter kraftig nedgang mot slutten av fjoråret og i første kvartal i år, ser den økonomiske situasjonen i industrilandene lysere ut. Omfattende tiltak i finansmarkedene og de betydelige penge- og finanspolitiske stimulansene som er gjennomført for å dempe utslagene av finanskrisen, har bidratt til at fallet i bruttonasjonalproduktet nær har stoppet opp, og det var flere tegn til bedring i tredje kvartal. Internasjonale finansmarkeder fungerer bedre, og fremtidsutsiktene for bedrifter og husholdninger er bedret. Bedrifter i mange land har nå behov for å øke produksjonen etter en kraftig lagernedbygging i løpet av vinteren. Global industriproduksjon kan derfor vise en moderat vekst de nærmeste månedene. OECD har for andre gang oppjustert anslagene for den økonomiske veksten i medlemslandene i 2009, men peker også på en rekke forhold som trekker i retning av at det vil ta tid før den økonomiske veksten skyter ordentlig fart. I enkelte områder, blant annet i Baltikum, er det fortsatt store økonomiske utfordringer.

Nedgangen i investeringene og eksporten av tradisjonelle varer i Norge stoppet opp i tredje kvartal, mens konsumet økte både i husholdningene og i offentlig forvaltning. Oljeinvesteringene gikk ned i den siste statistikken fra andre kvartal, men sett over noen kvartaler har de økt betydelig. Aktivitetsoppgangen fortsatte i tredje kvartal, og det er økt optimisme blant husholdningene. Den sterke forbruksveksten fortsatte i juli, og utviklingen i august var også positiv. Boligprisene har økt sammenhengende siden årsskiftet. I tillegg har eksporten av tradisjonelle varer og industriproduksjonen flatet ut de siste månedene etter en markert nedgang det siste året. I arbeidsmarkedet ser også situasjonen lysere ut. Sysselsettingen har vært relativt stabil de siste månedene, og oppgangen i ledigheten har bremsert kraftig.

Utsiktene fremover

Det er fremdeles stor usikkerhet rundt den økonomiske utviklingen, men flere indikatorer tyder på at den negative trenden kan være i ferd med å snu. Den norske økonomien har, på grunn av Norges sterke økonomiske stilling, så langt blitt betydelig mindre rammet enn mange andre land. I DnB NORDs primærmarked i Baltikum er det imidlertid mulighet for fortsatt høye nedskrivninger. I tillegg er utviklingen innen shipping og næringseiendom fremdeles usikker. En hovedutfordring for konsernet vil være å følge opp utsatte engasjementer i samarbeid med kundene.

Den planlagte kapitalutvidelsen vil styrke konsernets muligheter i markedene fremover. Utvidelsen gjør konsernet godt posisjonert for å møte fremtidige kapitalkrav i finanssektoren og vil gi konsernet mulighet til å møte kundenes fremtidige finansieringsbehov. Utvidelsen vil samtidig gi mulighet for å utnytte nye, lønnsomme forretningsmuligheter innenfor nåværende strategi. Samlet vil dette gi et grunnlag for raskere å kunne gjenoppta den langsiktige utbyttepolitikken.

Et vedvarende lavt rentenivå vil legge press på renteinntektene samtidig som økt konkurranse om innskudd gir lavere innskuddsmarginer. Utlånsmarginene forventes opprettholdt på minimum dagens nivå.

Et forventet relativt lavt rentenivå i flere kvartaler fremover vil trolig øke etterspørselen etter alternative plasseringsformer. DnB NOR har et stort produktspekter å møte slik etterspørsel med, og sammen med konsernets store kundebase og kryssalgsmuligheter gir det et betydelig inntekspotensial. Andre driftsinntekter forventes imidlertid fortsatt å variere mye som følge av markedsverdijusteringer i ustabile finansmarkeder.

Konsernet vil søke å styrke posisjonen som den sterkeste aktøren i det norske finansmarkedet. Om lag 80 prosent av DnB NORs virksomhet er i dag basert i Norge. Arbeidet med å styrke konsernets

omdømme og kundetilfredshet fortsetter. De internasjonale vekstambisjonene er på kort sikt nedtonet.

Arbeidet med effektiviseringstiltak fortsetter med full styrke. Implementeringen av Ett konsern-konseptet, som innebærer sentralisering og standardisering av en rekke konsernfunksjoner, skal gi kostnadsreduksjoner med en helårseffekt på til sammen 2 milliarder kroner innen utgangen av 2012. Tilpassing av virksomhet til endrede markedsforhold vil også gi kostnadsreduserende effekter.

Konsernet har betydelige muligheter til å styrke resultatet gjennom selektiv vekst. Sammen med kapitalutvidelsen gir det konsernet en solid kapitalbase til å møte fremtidige utfordringer. Målet om et driftsresultat før nedskrivninger og skatt på 20 milliarder kroner i 2010 står fast, samtidig som tidligere estimer for nedskrivninger opprettholdes.

Oslo, 21. oktober 2009
I styret for DnB NOR ASA

Anne Carine Tanum
(styreleder)

Bjørn Sund
(nestleder)

Gunilla Berg

Per Hoffmann

Jørn O. Kvilhaug

Bent Pedersen

Tore Olaf Rimmereid

Ingjerd Skjeldrum

Siri Pettersen Strandenes

Rune Bjerke
(konsernsjef)

Innholdsfortegnelse for kvartalsregnskapet

Regnskap DnB NOR-konsernet

Resultatregnskap.....	12
Balanser.....	13
Endring i egenkapital	14
Kontantstrømoppstilling	15
Note 1 Regnskapsprinsipper	16
Note 2 Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger	16
Note 3 Endring i konsernstruktur	16
Note 4 Segmenter	18
Note 5 Liv og kapitalforvaltning	21
Note 6 DnB NOR Skadeforsikring	23
Note 7 Netto renteinntekter	24
Note 8 Netto andre driftsinntekter	25
Note 9 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	26
Note 10 Driftskostnader	26
Note 11 Antall ansatte/årsverk.....	26
Note 12 Nedskrivninger på utlån og garantier	27
Note 13 Utlån til kunder	27
Note 14 Netto nedskrevne lån og garantier fordelt på kundegrupper	28
Note 15 Investeringer i obligasjoner	28
Note 16 Investeringer i aksjer.....	30
Note 17 Investeringseiendommer	31
Note 18 Immaterielle eiendeler	32
Note 19 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital	32
Note 20 Kapitaldekning	33
Note 21 Likviditetsrisiko	34
Note 22 Opplysninger om nærstående parter	35
Note 23 Forretninger utenfor balansen og betingede utfall.....	36

Regnskap DnB NOR ASA

Resultatregnskap.....	37
Balanser.....	37
Endring i egenkapital	37
Regnskapsprinsipper	37

Tilleggsinformasjon DnB NOR-konsernet

Nøkkeltall	38
Resultat- og balanseutvikling	40

Resultatregnskap ¹⁾

		DnB NOR-konsernet				
		3. kvartal	3. kvartal	Januar-september		Året
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Note	2009	2008	2009	2008	2008
Sum renteinntekter	7	13 317	21 314	45 696	59 278	81 953
Sum rentekostnader	7	7 577	15 622	28 669	43 548	60 044
Netto renteinntekter	7	5 740	5 691	17 027	15 730	21 910
Provisjonsinntekter m.v.	8	2 312	2 241	6 587	7 056	9 207
Provisjonskostnader m.v.	8	530	543	1 548	1 715	2 313
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	8, 9	1 931	1 615	5 220	2 280	3 339
Netto gevinster på eiendeler i Vital	8	4 511	(1 766)	9 355	(3 021)	(701)
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	8	4 295	(1 596)	8 915	(2 667)	(1 027)
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	8	1 187	1 227	3 536	3 366	4 543
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	8	1 177	1 127	3 374	3 095	4 407
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring	6, 8	134	-	373	-	-
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring	6, 8	125	-	337	-	-
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	8	(284)	(377)	142	(568)	632
Andre inntekter	8	286	268	795	854	1 111
Netto andre driftsinntekter	8	3 951	3 134	11 834	7 823	12 438
Sum inntekter		9 691	8 825	28 862	23 553	34 347
Lønn og andre personalkostnader	10	2 454	2 425	7 423	7 047	9 463
Andre kostnader	10	1 672	1 725	5 338	5 238	7 040
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	10	522	315	1 492	818	2 217
Sum driftskostnader	10	4 648	4 464	14 254	13 103	18 721
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler		(4)	13	7	47	52
Nedskrivninger på utlån og garantier	12	2 277	725	6 193	1 195	3 509
Driftsresultat før skatt		2 762	3 649	8 422	9 302	12 170
Skattekostnad		1 002	839	3 085	2 012	3 252
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt		0	0	0	0	0
Resultat for perioden		1 760	2 810	5 337	7 289	8 918
Majoritetsandel av periodens resultat		2 167	2 829	6 463	7 181	9 211
Minoritetsandel av periodens resultat		(408)	(20)	(1 126)	109	(293)
Resultat per aksje (kroner) ²⁾		1,63	2,12	4,85	5,39	6,91
Resultat per aksje for virksomhet klassifisert som holdt for salg (kroner) ²⁾		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

1) Se note 5 Liv og kapitalforvaltning for spesifikasjon av resultatposter i Vital.

2) DnB NOR har ikke utstedt opsjoner eller andre finansielle instrumenter som kan føre til utvanning av resultat per aksje.

Utvidet resultatregnskap etter IAS 1 ¹⁾

		DnB NOR-konsernet				
		3. kvartal	3. kvartal	Januar-september		Året
<i>Beløp i millioner kroner</i>		2009	2008	2009	2008	2008
Resultat for perioden		1 760	2 810	5 337	7 289	8 918
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet		(502)	361	(1 092)	271	977
Totalresultat for perioden		1 258	3 170	4 245	7 560	9 895
Majoritetsandel av periodens totalresultat		1 873	3 083	5 907	7 326	9 636
Minoritetsandel av periodens totalresultat		(615)	87	(1 662)	234	259

1) Talloppstillingen er tilpasset i henhold til revidert IAS 1 fra 1. januar 2009. Se note 1 Regnskapsprinsipper.

Balanser ¹⁾

		DnB NOR-konsernet		
		30. sept. 2009	31. des. 2008	30. sept. 2008
<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Note</i>			
Eiendeler				
Konter og fordringer på sentralbanker		29 899	51 147	45 792
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		70 346	59 717	53 608
Utlån til kunder	13, 14	1 132 793	1 191 635	1 118 273
Sertifikater og obligasjoner	15	229 441	125 571	89 728
Aksjer	16	48 396	36 839	49 231
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen		20 044	16 454	17 330
Finansielle derivater		86 116	136 552	78 588
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	15	172 906	155 156	141 356
Investerings eiendommer	17	33 303	32 558	32 796
Investering i tilknyttede selskaper		2 617	2 517	1 314
Immaterielle eiendeler	18	8 409	8 480	8 944
Utsatt skattefordel		248	263	180
Varige driftsmidler		5 634	5 326	4 339
Virksomhet som skal selges		168	246	249
Andre eiendeler		8 727	9 236	13 007
Sum eiendeler		1 849 047	1 831 699	1 654 735
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner		297 107	178 822	161 920
Innskudd fra kunder		594 539	597 242	588 426
Finansielle derivater		68 391	95 498	62 246
Verdipapirgjeld	19	520 878	606 222	484 720
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen		20 044	16 454	17 330
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital		191 423	184 791	183 595
Forsikringsforpliktelser, DnB NOR Skadeforsikring		635	-	-
Betalbar skatt		2 886	384	2 635
Utsatt skatt		5 587	5 457	2 506
Annen gjeld		16 333	15 410	27 452
Avsetninger		5 057	4 918	5 184
Ansvarlig lånekapital	19	39 940	45 225	40 676
Sum gjeld		1 762 819	1 750 424	1 576 689
Minoritetsinteresser		3 265	4 211	3 287
Aksjekapital		13 327	13 327	13 327
Overkursfond		11 697	11 697	11 697
Annen egenkapital		57 939	52 041	49 736
Sum egenkapital		86 228	81 275	78 046
Sum gjeld og egenkapital		1 849 047	1 831 699	1 654 735
Forretninger utenfor balansen og betingede utfall	23			

1) Se note 5 Liv og kapitalforvaltning for spesifisering av balanseposter i Vital.

Endring i egenkapital

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet				
	Minoritets- interesser	Aksje- kapital	Over- kursfond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Balanse per 31. desember 2007 ¹⁾	2 662	13 327	11 697	48 290	75 976
Totalresultat for perioden ¹⁾	234			7 326	7 560
Utbetalt utbytte for 2007				(5 997)	(5 997)
Minoritetsinteresser DnB NORD ²⁾	406			(13)	393
Øvrige minoritetsinteresser	(15)				(15)
Nye virksomhetsregler i livsforsikring				130	130
Balanse per 30. september 2008 ¹⁾	3 287	13 327	11 697	49 736	78 046
Balanse per 31. desember 2008 ¹⁾	4 211	13 327	11 697	52 041	81 275
Totalresultat for perioden ¹⁾	(1 662)			5 907	4 245
Minoritetsinteresser DnB NORD ²⁾	710				710
Øvrige minoritetsinteresser	6			(8)	(2)
Balanse per 30. september 2009 ¹⁾	3 265	13 327	11 697	57 939	86 228
1) Herav valutakursendringsreserve :					
Balanse per 31. desember 2007	(28)			(275)	(303)
Totalresultat for perioden	125			145	271
Balanse per 30. september 2008	98			(130)	(32)
Balanse per 31. desember 2008	524			150	674
Totalresultat for perioden	(536)			(556)	(1 092)
Balanse per 30. september 2009	(12)			(407)	(419)
2) Minoritetsinteresser DnB NORD :					
NORD/LBs andel av kapitalutvidelse i DnB NORD Danmark	408				
Øvrige bevegelser	(3)				
Bevegelser januar-september 2008	406				
NORD/LBs andel av kapitalutvidelse i DnB NORD Danmark	832				
Kjøp av minoritet i Litauen	(122)				
Bevegelser januar-september 2009	710				

Kontantstrømoppstilling

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	Januar-september		Året
	2009	2008	2008
Operasjonelle aktiviteter			
Netto utbetaling av lån til kunder	(3 703)	(131 152)	(147 274)
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	13 687	34 206	36 919
Innbetaling av renter fra kunder	37 437	51 178	71 011
Utbetaling av renter til kunder	(9 966)	(18 194)	(24 850)
Netto inn-/utbetaling ved salg/kjøp av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	(107 855)	17 968	(7 563)
Netto innbetaling av provisjonsinntekter	4 976	5 310	6 896
Utbetaling til drift	(13 830)	(9 669)	(14 005)
Betalt skatt	(554)	(822)	(928)
Innbetaling av premier	12 195	13 257	14 482
Netto inn-/utbetaling ved flytting av premiereserver	57	(280)	(629)
Utbetaling av erstatninger	(9 587)	(12 757)	(18 959)
Annen innbetaling	827	750	1 108
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(76 314)	(50 205)	(83 793)
Investeringsaktiviteter			
Netto utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(2 062)	(1 718)	(3 544)
Innbetaling ved salg av langsiktige investeringer i aksjer	0	133	139
Utbetaling ved kjøp av langsiktige investeringer i aksjer	0	(2 583)	(2 724)
Utbytte fra langsiktige investeringer i aksjer	118	129	147
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 944)	(4 039)	(5 981)
Finansieringsaktiviteter			
Netto innbetaling ved låneopptak til/fra kredittinstitusjoner	111 318	21 713	19 497
Netto inn-/utbetaling av annen kortsiktig gjeld	853	(200)	996
Netto inn-/utbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	(40 995)	94 572	143 956
Opptak av ansvarlig lånekapital	0	8 854	8 747
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	0	(3 199)	(3 196)
Utbetaling av utbytte	0	(5 997)	(5 997)
Netto utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(15 064)	(23 647)	(32 977)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	56 112	92 097	131 027
Sum kontantstrøm	(22 146)	37 853	41 252
Konter per 1. januar	57 187	15 935	15 935
Netto inn-/utbetaling av konter	(22 146)	37 853	41 252
Konter ved utgangen av perioden ^{*)}	35 042	53 788	57 187
 *) Herav: Konter og fordringer på sentralbanker	 29 899	 45 792	 51 147
Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist ¹⁾	5 143	7 996	6 040

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

Kontantstrømanalysen viser innbetalinger og utbetalinger av konter og kontantekvivalenter gjennom perioden. Analysen 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. Konter er definert som konter og fordringer på sentralbanker, samt fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for tredje kvartal 2009 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper konsernet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet, fremkommer i årsregnskapet for 2008. 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 2008. Nedenfor omtales nye eller endrede standarder som har betydning for regnskapet i DnB NOR-konsernet fra 1. januar 2009.

IAS 1 – Presentasjon av finansregnskap (endret)

Konsernet har anvendt endret IAS 1 fra 1. januar 2009. Implementeringen har endret konsernets presentasjon av egenkapitaloppstilling og resultatregnskap. I henhold til den endrede standarden skal egenkapitaloppstillingen kun vise detaljer om transaksjoner med eierne. Andre transaksjoner mot egenkapitalen presenteres på en separat linje i egenkapitaloppstillingen. I resultatregnskapet vises disse transaksjonene i en utvidet resultatoppstilling etter IAS 1 under resultatregnskapet.

Note 2 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

Utarbeidelse av konsernregnskapet medfører at ledelsen gjør estimater og skjønsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper og dermed regnskapsførte beløp for eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Det er redegjort nærmere for vesentlige estimater og forutsetninger i note 2 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger i årsregnskapet for 2008.

Ved beregning av virkelig verdi på marginbaserte lån i kroner blir registrert margin på porteføljen sammenlignet med et beregnet marginkrav ved utgangen av perioden. Dersom marginkravet er høyere enn registrert margin foreligger en mindreverdi. Mindreverdien beregnes ved å neddiskontere beregnet margintap. Neddiskonteringsperioden er forventet tid til reprising av porteføljen. Fra og med første kvartal 2009 er marginkravet kalkulert med utgangspunkt i bankens produktlønnsomhetssystem. Marginkravet er sammensatt av bankens reelle marginale finansieringskostnad, kalkulerte driftskostnader samt risikokostnader (normaliserte tap og kapitalkostnader) basert på konsernets totalrisikomodell.

Note 3 Endring i konsernstruktur

DnB NOR Skadeforsikring

DnB NOR Skadeforsikring er eiet av DnB NOR ASA og inngår i forretningsområde Retail Norge. Selskapet ble etablert i 2008 og startet sin virksomhet 1. januar 2009. Selskapet leverer skadeforsikringsprodukter til privatmarkedet. Distribusjonen skjer primært gjennom øvrige konsernselskaper og internett. Selskapet viderefører ti års erfaring med skadeforsikring gjennom agentselskapet Vital Skade. Fra denne virksomheten vil selskapet i løpet av 2009 bli tilført over 100 000 forsikringskunder.

Svensk Fastighetsförmedling

Kjøpet av Svensk Fastighetsförmedling ble gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 30. juni 2007. Avtalen inneholdt en klausul om økt betaling for selskapet dersom 40 prosent eller mer av formidlede salg førte til en lånesøknaad til DnB NOR i de to første årene etter avtaleinngåelsen. På kjøpstidspunktet ble dette ikke vurdert å være et sannsynlig utfall basert på erfaringene fra lignende virksomhet i Norge. Resultatene ett år etter avtaleinngåelse viste imidlertid at dette målet ble nådd, noe som medførte en utbetaling på ytterligere 43 millioner svenske kroner i juli 2008. En tilsvarende vurdering i juli 2009 medførte en tilleggsutbetaling til de tidligere aksjonærene på 29 millioner svenske kroner.

Nordisk Tekstil Holding-konsernet

DnB NOR Bank ASA overtok den 26. august aksjene i Nordisk Tekstil Holding AS som et ledd i restruktureringen av bankens engasjement med selskapet. Nordisk Tekstil Holding AS eier 100 prosent av Kid Interiør AS og Kid Logistikk AS og 50 prosent av Kid Skeidar AS. Banken vil arbeide for å videreutvikle konsernet med sikte på et fremtidig salg av virksomheten, men forventer at eierskapet vil strekke seg over flere år, slik at det foreligger en konsolideringsplikt.

DnB NOR vil som eier videreføre driften i Kid Interiør, som har 109 butikker og over 900 medarbeidere. Kid Interiør er en dominerende aktør i det norske markedet for hjemmetekstiler og hadde i 2008 en omsetning på vel 860 millioner kroner.

Nordisk Tekstil Holding-konsernet ble overtatt for 1 krone. På overtagelsestidspunktet hadde konsernet en negativ bokført egenkapital på 663 millioner kroner. DnB NOR Bank ASA hadde forut for overtagelsen nedskrevet engasjementet med Nordisk Tekstil Holding-konsernet med 384 millioner kroner, som inngår som en merverdi på gjeld til kredittinstitusjoner i oppkjøpsanalysen nedenfor. Vurdert til virkelig verdi var det en mindreverdi på inngåtte renteswapper i konsernet på 21 millioner kroner sett i forhold til bokførte verdier. Øvrig merverdi på 559 millioner kroner gjaldt merkevaren Kid. Verdien av merkevaren vil periodisk bli vurdert for verdifall. Utsatt skatt i analysen representerer skatt på identifiserte merverdier. Det er ikke identifisert merverdier i varelager, leverandørkontrakter eller leiekontrakter. Oppkjøpsanalysen er foreløpig siden overtagelsen skjedde såpass sent i kvartalet.

Note 3 Endring i konsernstruktur (forts.)

Resultatet for Nordisk Tekstil Holding-konsernet for perioden januar til august var negativt med 77 millioner kroner, som tilsvarte finanskostnadene. Netto andre driftsinntekter utgjorde 296 millioner kroner, mens driftskostnadene utgjorde 297 millioner.

Foreløpig oppkjøpsanalyse Nordisk Tekstil Holding-konsernet		DnB NOR-konsernet	
Beløp i millioner norske kroner		26. august 2009	
Kostpris			
Kjøp av aksjer, 100 prosent		0	
Kostpris		0	
Merverdi utover bokførte verdier			
Kostpris		0	
Egenkapital		(663)	
Merverdi		663	
Allokering av merverdier			
Merverdi innlån fra DnB NOR Bank ASA		384	
Mindreverdi finansielle derivater		(21)	
Verdi av merkevare		559	
Identifisert merverdi		921	
Utsatt skatt		258	
Merverdi		663	
Balanse			
		DnB NOR-konsernet	Nordisk Tekstil Holding-konsernet
		Balanseført verdi av	Balanseført verdi
		Nordisk Tekstil Holding-konsernet på	(etter IFRS)
		overtagelsestidspunktet	umiddelbart før over-
		26. august 2009	tagelsestidspunktet
Beløp i millioner norske kroner			
Eiendeler			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		40	40
Immaterielle eiendeler		887	328
Andre eiendeler		195	195
Sum eiendeler		1 122	563
Gjeld og egenkapital			
Gjeld til kredittinstitusjoner		743	1 127
Utsatt skatt		258	
Annen gjeld		121	100
Egenkapital		0	(663)
Sum gjeld og egenkapital		1 122	563

DnB NOR Næringskreditt

DnB NOR Næringskreditt er 100 prosent eiet av DnB NOR Bank ASA. Kredittforetaket er etablert for å utstede obligasjoner med fortrinnsrett til dekning i en sikkerhetsmasse bestående av næringseiendom og inngår i bankens likviditetsstyring som kilde til finansiering på kort og lang sikt. Obligasjonene vil bli benyttet i byteavtaler med staten, deponert som sikkerhet for lån i sentralbanken eller solgt i markedet.

Selskapet startet sin drift i tredje kvartal 2009, og det ble overført engasjementer med en samlet verdi på 2,8 milliarder kroner fra DnB NOR Bank ASA til foretaket. Porteføljen skal være diversifisert i forhold til størrelse og eiendommenes beliggenhet og type. Overføringene skjer i dialog med kundene. DnB NOR Næringskreditt vil på lik linje med DnB NOR Boligkreditt kjøpe forvaltnings- og administrative tjenester fra DnB NOR Bank ASA.

Note 4 Segmenter

Forretningsområder

DnB NORs virksomhet er operasjonelt inndelt i fire forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. I tillegg følges DnB NORD opp som et eget resultatområde. Organiseringen i forretningsområder er innrettet etter de kundegruppene konsernet betjener og de produktene som tilbys. DnB NORs forretningsområder besto i tredje kvartal 2009 av Retail Norge, Storkunder og internasjonal, DnB NOR Markets og Liv og kapitalforvaltning. Med virkning fra 1. juli 2009 ble virksomheten omorganisert ved at betjeningen av personkunder og små og mellomstore bedriftskunder i Norge ble samlet i ett forretningsområde, Retail Norge, mens de største bedriftskundene i Norge og internasjonale kunder betjenes av forretningsområdet Storkunder og internasjonal. Historikk er omarbeidet. De øvrige forretningsområdene ble ikke direkte berørt av endringen. I tillegg rapporteres DnB NORD, som er eid med 51 prosent, som et eget resultatområde.

- Retail Norge
 - tilbyr et bredt spekter av finansielle produkter og tjenester gjennom flere merkevarer og et stort distribusjonsnett. I samarbeid med flere av konsernets produktområder tilbys kundene blant annet ulike typer finansiering og leasing, innskudd, plasseringer, forsikring, eiendomsmegling og rådgivningstjenester. I tillegg tilbys også et bredt spekter av tjenester innenfor dagligbankområdet gjennom nettbank, mobilbank, SMS-tjenester, bankkontorer, 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
 - hovedvirksomheten er valuta, rente- og råvareprodukter, verdipapirer og andre investeringsprodukter, fremmed- og egenkapitalfinansiering i kapitalmarkedene, analyse- og rådgivningstjenester samt verdipapir-administrative tjenester.
- Liv og kapitalforvaltning
 - har ansvar for livsforsikring, pensjonssparing og kapitalforvaltning.
- DnB NORD
 - tilbyr et bredt produktspekter til både bedrifter og personkunder.

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

Resultatregnskap for tredje kvartal

	DnB NOR-konsernet													
			Storkunder og		DnB NOR		Liv og				Øvrig		DnB NOR-	
	Retail Norge		internasjonal		Markets		kapitalforvaltning		DnB NORD		virksomhet/ elimineringer ¹⁾		konsernet	
	3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal	
Beløp i millioner kroner	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	3 783	3 095	1 355	1 151	291	352	(46)	(145)	359	347	(1)	891	5 740	5 691
Renter av allokert kapital ²⁾	100	329	154	410	28	79	45	125	17	86	(345)	(1 030)		
Netto renteinntekter	3 883	3 425	1 509	1 561	319	431	(1)	(20)	376	433	(346)	(138)	5 740	5 691
Netto andre driftsinntekter	990	904	516	581	1 256	1 442	898	556	156	164	135	(513)	3 951	3 134
Sum inntekter	4 872	4 329	2 025	2 142	1 575	1 873	897	536	532	597	(210)	(651)	9 691	8 825
Driftskostnader	2 648	2 385	417	469	455	426	539	600	439	400	150	184	4 648	4 464
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	2 224	1 944	1 608	1 673	1 120	1 447	358	(64)	93	197	(360)	(835)	5 043	4 361
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	0	0	0	0	(4)	9	0	5	(4)	13
Nedskrivninger på utlån og garantier ³⁾	459	343	297	55	0	0	0	0	1 041	250	480	77	2 277	725
Driftsresultat før skatt	1 765	1 601	1 311	1 618	1 120	1 447	358	(64)	(951)	(45)	(840)	(907)	2 762	3 649

Note 4 Segmenter (forts.)

1) Øvrig virksomhet/ elimineringer:

Beløp i millioner kroner	Eliminering av dobbeltføringer		Andre elimineringer		Konsernsenter		Totalt	
	3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	0	0	(49)	(55)	48	946	(1)	891
Renter av allokert kapital					(345)	(1 030)	(345)	(1 030)
Netto renteinntekter	0	0	(49)	(55)	(297)	(84)	(346)	(138)
Netto andre driftsinntekter	(315)	(465)	(140)	(33)	590	(15)	135	(513)
Sum inntekter	(315)	(465)	(189)	(87)	293	(99)	(210)	(651)
Driftskostnader	0	0	(188)	(87)	338	271	150	184
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	(315)	(465)	0	(1)	(45)	(369)	(360)	(835)
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	(1)	5	0	5
Nedskrivninger på utlån og garantier	0	0	0	0	480	77	480	77
Driftsresultat før skatt	(315)	(465)	0	0	(526)	(441)	(840)	(907)

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

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

- 2) Renter av allokert kapital er beregnet på grunnlag av intern måling av risikojustert kapital. Historikk er omarbeidet.
3) Se note 12 Nedskrivninger på utlån og garantier.

Gjennomsnittlige balanseposter

Beløp i milliarder kroner	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Liv og kapitalforvaltning		DnB NOR		Øvrig virksomhet/ elimineringer		DnB NOR-konsernet	
	3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Netto utlån til kunder ¹⁾	719,1	673,1	367,3	331,9	7,1	19,7	3,0	0,3	81,9	78,6	(21,8)	(1,3)	1 156,5	1 102,4
Innskudd fra kunder ¹⁾	371,7	358,5	232,4	193,9	27,5	30,1			21,5	22,9	(16,7)	(14,2)	636,4	591,1
Midler til forvaltning ²⁾	0,1						495,3	543,2			(0,1)		495,3	543,2

Nøkkel tall

Prosent	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Liv og kapitalforvaltning		DnB NOR		Øvrig virksomhet		DnB NOR-konsernet	
	3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Kostnadsgrad ³⁾	52,3	55,1	20,6	21,9	28,9	22,8	60,1	112,0	82,0	67,1			46,9	50,6
Innskuddsdekning ^{1) 4)}	51,7	53,3	63,3	58,4					26,3	29,1			55,0	53,6
Avkastning allokert kapital, annualisert ⁵⁾	26,0	23,0	12,3	18,6	58,2	85,1	10,9	(3,6)	(38,7)	(2,1)			12,9	18,5
Antall årsverk per 30. september ⁶⁾	5 228	5 304	1 058	1 116	661	643	1 074	1 193	3 303	3 565	2 200	2 282	13 524	14 103

- 1) Basert på nominelle verdier og inkluderer utlån til og innskudd fra kredittinstitusjoner.
2) Midler til forvaltning inkluderer totale eiendeler i Vital.
3) Sum driftskostnader dividert på sum inntekter. Kostnadene er eksklusive goodwillnedskrivninger.
4) Innskudd fra kunder dividert på netto utlån til kunder.
5) Avkastningen er beregnet på grunnlag av intern måling av risikojustert kapital.
6) Inkluderer 68 årsverk fra den norske delen av selskapet SkandiaBanken Bilfinans som ble overtatt 31. januar 2008 og 52 årsverk fra den svenske delen av selskapet som ble overtatt 29. februar 2008. Endring i avtalen Posten Norge innebar at 162,6 årsverk ble overført fra Posten Norge 1. mai 2009. Regnskapsmessig er kostnader og tilhørende årsverkstill inkludert fra første kvartal 2009. I tillegg ble 432,6 årsverk og 904 ansatte overført til konsernet ved overtagelsen av ny enhet utenfor kjernevirksomheten i september.

Kommentarer til resultatregnskap for tredje kvartal

Retail Norge

Stabilt rentenivå i pengemarkedet kombinert med effekten av tidligere besluttede renteendringer medførte økte margininntekter. Vektet rentemargin, definert som sum margininntekter på utlån og innskudd i forhold til summen av gjennomsnittlige utlån og innskudd, utgjorde 1,32 prosent i tredje kvartal 2009, en økning på 0,18 prosentpoeng sammenlignet med tredje kvartal 2008. Marginøkningen bidro til å dekke høyere finansieringskostnader og sikringsfondsavgift. Netto andre driftsinntekter økte blant annet som følge av høyere inntekter fra betalingsformidling og eiendomsmegling i Norge. Goodwill knyttet til Svensk Fastighetsförmedling ble skrevet ned med 120 millioner svenske kroner, tilsvarende 100 millioner norske kroner, som følge av endret strategi i personmarkedet i Sverige. Korrigert for nedskrivninger av goodwill økte driftskostnadene med 164 millioner kroner tilsvarende 6,9 prosent fra tredje kvartal 2008. Økningen skyldtes økte IT-utviklingskostnader, generell lønnsvekst og flytting av finansrådgivere fra Posten til DnB NOR med regnskapsmessig effekt fra første kvartal 2009. Etableringen av Retail Norge innebar reduksjon i staber og ledernivåer. I tillegg vil andre effektiviseringstiltak innenfor konsernets kostnadsprogram bidra til redusert kostnadsvekst. Retail Norge hadde 5 228 årsverk ved utgangen av september 2009.

Note 4 Segmenter (forts.)

Storkunder og internasjonal

Gjennomsnittlig utlånsmargin målt mot pengemarkedsrenten utgjorde 1,38 prosent i tredje kvartal, en økning på 0,39 prosentpoeng fra tilsvarende periode i 2008 og 0,14 prosentpoeng fra andre kvartal 2009. Utlånsmarginene økte i alle segmentene. Marginøkningen bidro blant annet til å dekke høyere finansieringskostnader og økt sikringsfondsavgift. Reduksjon i pengemarkedsrenten og sterk konkurranse om innskuddsmidler førte til reduserte innskuddsmarginer fra tredje kvartal 2008 til tredje kvartal 2009. Innskuddsmarginene ble redusert med 0,13 prosentpoeng i perioden målt mot pengemarkedsrenten til 0,14 prosent tredje kvartal 2009. Reduksjonen i andre driftsinntekter fra tredje kvartal 2008 skyldtes blant annet lavere aksjeinntekter og lavere inntekter fra valuta og renteprodukter. Driftskostnadene gikk ned med 11,0 prosent fra tredje kvartal 2008, og fra andre til tredje kvartal i 2009 ble kostnadene redusert med 4,1 prosent. Storkunder og internasjonal hadde 1 058 årsverk ved utgangen av kvartalet, hvorav 588 utenfor Norge.

DnB NOR Markets

Samlede kundeinntekter økte med 1,9 prosent og utgjorde 715 millioner kroner, sammenlignet med 702 millioner i tredje kvartal 2008. Reduksjonen i kundeinntekter fra valuta og rente- og råvarederivater skyldtes et lavere aktivitetsnivå i økonomien. Nedgangskonjunktturene førte til mindre aktivitet innen investeringer, finansiering, eksport og import og reduserte etterspørselen etter sikringsprodukter. Kundeinntekter fra omsetning av verdipapirer og andre investeringsprodukter ble mer enn doblet fra tilsvarende periode i 2008. Høy aktivitet innen obligasjonsmegling ga gode inntekter. Inntekter fra handel med aksjer og aksjederivater holdt seg på et tilfredsstillende nivå til tross for lavere omsetning på Oslo Børs. DnB NOR Markets er det største meglerforetaket på Oslo Børs hittil i 2009, også innen aksjer. DnB NOR Markets etablerte i tredje kvartal en egen enhet for aksjehandel i Singapore i tilknytning til eksisterende aksjeanalyseenhet. Høyere aktivitet innen aksjeemisjoner samt fusjoner og oppkjøp ga økte kundeinntekter fra Corporate Finance. DnB NOR Markets var blant annet global tilrettelegger for aksje- og obligasjonsemisjonen til Renewable Energy Corporation (REC). I Asia vant DnB NOR Markets prisen for Leasing Deal of the Year i Marine Moneys kåring. Nedgangen i kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester gjenspeiler lavere markedsverdier og rentenivå samt økt prispress og lavere aktivitet innen forvaltningstjenester. Aktiviteten innen verdipapirfinansiering tok seg opp gjennom tredje kvartal. Magasinet Global Custodian kåret i tredje kvartal DnB NOR til den beste custody-banken for utenlandske aktører i det norske markedet. Inntekter fra market-making og annen egenhandel utgjorde 832 millioner kroner, en reduksjon på 260 millioner fra tredje kvartal 2008. Uvanlig store rente- og valutakursbevegelser påvirket inntektene i 2008, og nedgangen i 2009 reflekterer en normalisering av markedene.

Liv og kapitalforvaltning

Vital:

Verdijustert og bokført avkastning utgjorde henholdsvis 1,6 og 1,3 prosent for kollektivporteføljen i tredje kvartal 2009, en økning fra tilsvarende periode i 2008, da avkastningstallene var minus 0,1 prosent for begge. For tredje kvartal oppnådde selskapsporteføljen en verdijustert avkastning på 1,1 prosent sammenlignet med 0,7 prosent i tilsvarende kvartal 2008. Resultat før skatt og bruk av tilleggsavsetninger for perioden januar til september økte med 5 524 millioner kroner til 852 millioner sammenlignet med tilsvarende periode i 2008.

DnB NOR Kapitalforvaltning:

Forvaltningsinntektene økte med 14,9 prosent fra tredje kvartal 2008. Redusert forvaltningskapital medførte lavere løpende forvaltningsprovisjoner, men dette ble mer enn oppveid av at bedrede forvaltningsresultater økte avkastningsbaserte honorarer. Driftskostnadene ble redusert fra tredje kvartal 2008 som følge av kostnadsbesparende tiltak. Gode forvaltningsresultater medførte økte avsetninger til resultatbasert lønn. Kostnader for ordinær lønn ble redusert i perioden. Antall årsverk utgjorde 247 ved utgangen av tredje kvartal 2009. I løpet av de siste 12 måneder ble bemanningen redusert med 48 årsverk.

DnB NORD

Fallende rentenivå, økende finansieringskostnader og sterk konkurranse om innskudd medførte reduserte netto renteinntekter sammenlignet med tredje kvartal 2008. DnB NORD har en tett oppfølging av kostnadsutviklingen, og korrigert for nedskrivninger av IT-investeringer i forbindelse med nedskalering av virksomhet ble driftskostnadene redusert med 6,8 prosent fra tredje kvartal i 2008. Antall årsverk ble redusert med 294 fra utgangen av 2008, til 3 303 ved utgangen av tredje kvartal 2009.

Resultatregnskap for perioden januar-september

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet													
	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DnB NOR Markets		Liv og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet/ eliminerings		DnB NOR-konsernet	
	Jan.-sept.		Jan.-sept.		Jan.-sept.		Jan.-sept.		Jan.-sept.		Jan.-sept.		Jan.-sept.	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	10 980	8 976	4 001	3 097	812	420	(205)	(452)	1 108	1 017	330	2 672	17 027	15 730
Renter av allokert kapital ¹⁾	403	921	640	1 130	116	196	185	374	82	217	(1 426)	(2 838)		
Netto renteinntekter	11 383	9 896	4 641	4 227	928	616	(20)	(78)	1 190	1 235	(1 095)	(166)	17 027	15 730
Netto andre driftsinntekter	2 793	2 911	1 939	1 647	5 056	2 544	2 659	1 861	501	478	(1 114)	(1 619)	11 834	7 823
Sum inntekter	14 176	12 808	6 580	5 874	5 984	3 160	2 639	1 784	1 691	1 712	(2 209)	(1 785)	28 862	23 553
Driftskostnader	7 775	7 207	1 313	1 362	1 454	1 223	1 653	1 709	1 821	1 161	237	441	14 254	13 103
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	6 400	5 600	5 266	4 513	4 531	1 937	986	75	(130)	551	(2 445)	(2 226)	14 608	10 450
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	1	0	17	0	0	0	0	2	16	4	12	7	47
Nedskrivninger på utlån og garantier ²⁾	1 242	635	939	74	0	0	0	0	3 084	335	928	151	6 193	1 195
Driftsresultat før skatt	5 159	4 966	4 327	4 456	4 531	1 937	986	75	(3 211)	232	(3 369)	(2 365)	8 422	9 302

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

2) Se note 12 Nedskrivninger på utlån og garantier.

Note 5 Liv og kapitalforvaltning

Forretningsområdet Liv og kapitalforvaltning i DnB NOR består av Vital Forsikring ASA og DnB NOR Kapitalforvaltning Holding AS, begge med datterselskaper. I tabellene nedenfor merket "Liv og kapitalforvaltning" fremkommer utvalgte resultatposter og nøkkeltall for området som helhet.

Vital Forsikring ASA med datterselskaper, heretter kalt "Vital", er fullkonsolidert i DnB NOR-konsernets regnskap. Vitals virksomhet er livs-forsikring og pensjonssparing. 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 merket "Vital" nedenfor viser resultat og balanser for Vital slik disse inngår i DnB NOR-konsernets regnskap.

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Liv og kapitalforvaltning				
	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september		Året 2008
Sum inntekter	897	536	2 639	1 784	2 902
Sum driftskostnader	539	600	1 653	1 709	2 153
Driftsresultat før skatt	358	(64)	986	75	748
Skatt	114	4	630	40	493
Resultat etter skatt	245	(68)	356	35	256

Nøkkeltall

	Liv og kapitalforvaltning				
	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september		Året 2008
Midler til forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	474	530	474	530	533
Avkastning allokert kapital, annualisert (%) ¹⁾	10,9	(3,6)	5,4	0,6	3,2
Kostnadsgrad (%)	60,1	112,0	62,6	95,8	74,2
Antall årsverk ved utgangen av perioden	1 074	1 193	1 074	1 193	1 169

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

Resultatregnskap ¹⁾

Beløp i millioner kroner			Vital	
	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september 2009	Året 2008
Sum renteinntekter				
Sum rentekostnader				
Netto renteinntekter				
Provisjonsinntekter m.v.	568	551	1 656	1 686
Provisjonskostnader m.v.	87	77	256	324
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi				
Netto gevinster på eiendeler i Vital	4 487	(1 798)	9 350	(3 101)
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	4 295	(1 596)	8 915	(2 667)
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 187	1 227	3 536	3 366
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 177	1 127	3 374	3 095
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring				
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring				
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden				
Andre inntekter				
Netto andre driftsinntekter	684	371	1 998	1 199
Sum inntekter	684	371	1 998	1 199
Lønn og andre personalkostnader	185	168	537	552
Andre kostnader	155	181	537	494
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	24	68	72	105
Sum driftskostnader	363	416	1 146	1 150
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler				
Nedskrivninger på utlån og garantier				
Driftsresultat før skatt	320	(45)	852	48
Skattekostnad	102	0	596	0
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt				
Resultat for perioden ²⁾	219	(45)	256	48

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

Note 5 Liv og kapitalforvaltning (forts.)

2) Resultatregnskap etter hovedområder

	3. kvartal	3. kvartal	Januar-september		Vital
Beløp i millioner kroner	2009	2008	2009	2008	Året 2008
Renteresultat	995	(1 826)	1 690	(5 055)	(2 623)
Bruk av/(overføring til) tilleggsavsetninger	(8)	1 649	0	4 720	2 993
Risikoresultat	13	100	162	271	136
Administrasjonsresultat	(9)	(47)	(110)	(109)	(143)
Fortjeneste på risiko og rentegaranti	128	106	364	321	437
Inntektsført fra sikkerhetsfond	(9)	(18)	(25)	(7)	(68)
Resultat til disponering i Vital	1 109	(36)	2 082	141	733
Midler overført til livsforsikringskunder	789	9	1 230	93	89
Driftsresultat Vital	320	(45)	852	48	644
Skatt	102	0	596	0	427
Resultat for perioden i Vital	219	(45)	256	48	218

Balanser ¹⁾

Beløp i millioner kroner	30. sept. 2009	31. des. 2008	Vital 30. sept. 2008
Eiendeler			
Kontanter og fordringer på sentralbanker			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	4 064	6 723	10 335
Utlån til kunder	2 892	2 623	2 027
Sertifikater og obligasjoner	57 127	72 841	58 358
Aksjer ²⁾	37 794	26 964	37 952
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	20 044	16 454	17 330
Finansielle derivater	3 092	5 644	4 952
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	68 912	57 089	53 330
Investeringsseiendommer ³⁾	32 719	32 392	32 620
Investering i tilknyttede selskaper	19	19	19
Immaterielle eiendeler	278	243	219
Utsatt skattefordel			
Varige driftsmidler	39	45	36
Virksomhet som skal selges			
Andre eiendeler	2 095	3 093	3 927
Sum eiendeler	229 075	224 129	221 104

Gjeld og egenkapital

Gjeld til kredittinstitusjoner			
Innskudd fra kunder			
Finansielle derivater	2 505	7 950	3 518
Verdipapirgjeld			
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	20 044	16 454	17 330
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital	191 423	184 791	183 595
Forsikringsforpliktelser, DnB NOR Skadeforsikring			
Betalbar skatt	599	28	644
Utsatt skatt	584	584	4 771
Annen gjeld	2 330	2 851	
Avsetninger	157	157	154
Ansvarlig lånekapital	2 491	2 575	2 522
Sum gjeld	220 134	215 389	212 534
Minoritetsinteresser			
Revalueringsreserve			
Aksjekapital	1 321	1 321	1 321
Andre reserver og tilbakeholdt overskudd	7 621	7 420	7 250
Sum egenkapital	8 942	8 740	8 571
Sum gjeld og egenkapital	229 075	224 129	221 104

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 2,1 milliarder kroner per 30. september 2009. Se note 16 Investeringer i aksjer.

3) Vital skrev ned sin eiendomsportefølje med 0,3 milliarder kroner i tredje kvartal 2009. Se note 17 Investeringsseiendommer.

Note 5 Liv og kapitalforvaltning (forts.)

Nøkkeltall					Vital
<i>Prosent</i>	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september 2009	2008	Året 2008
Bokført avkastning, eksklusive endringer i urealisert merverdi på finansielle instrumenter ¹⁾	1,3	(0,1)	3,2	(0,1)	1,7
Verdijustert avkastning, eksklusive endringer i urealisert merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall ¹⁾	1,6	(0,1)	3,5	(1,8)	0,0
Verdijustert avkastning, inklusive endringer i urealisert merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall, og merverdi omløpsmidler ¹⁾	1,9	0,1	3,7	(2,5)	0,8
Kostnader i prosent av forsikringsmessige avsetninger ²⁾	0,86	0,95	1,36	0,95	0,95
Kapitaldekning ved utgangen av perioden ³⁾	10,7	10,8	10,7	10,8	12,3
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden ³⁾	8,7	8,6	8,7	8,6	9,8
Kundemidler fra produkter med garantert avkastning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	191	184	191	184	185
Kundemidler fra produkter med investeringsvalg ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	20	17	20	17	16
Solvensmarginkapital i prosent av krav ved utgangen av perioden ^{3) 4)}	157	157	157	157	162

1) Gjelder kollektivporteføljen.

2) Tallene er annualisert.

3) Kredittilsynet og Finansdepartementet har ikke tilpasset reglene for kapitaldekning eller solvensmarginkapital etter IFRS.

4) 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 6 DnB NOR Skadeforsikring

Resultatregnskap	DnB NOR Skadeforsikring	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	3. kvartal 2009	Jan.-sept. 2009
Netto renteinntekter	5	14
Provisjonsinntekter m.v.	2	2
Provisjonskostnader m.v.	13	38
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	(1)	(2)
Premieinntekter	134	373
Erstatninger m.v. ¹⁾	125	337
Netto andre driftsinntekter	(3)	(2)
Sum inntekter	2	11
Lønn og andre personalkostnader	14	41
Andre kostnader	13	37
Sum driftskostnader	27	78
Driftsresultat før skatt	(25)	(67)
Skattekostnad	(7)	(19)
Resultat for perioden	(18)	(48)
1) Herav sikkerhetsavsetning	22	57

Balanser	DnB NOR Skadeforsikring	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	30. sept. 2009	
Eiendeler		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		28
Sertifikater og obligasjoner		546
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall		99
Utsatt skattefordel		19
Andre eiendeler		202
Sum eiendeler		893
Gjeld og egenkapital		
Forsikringsforpliktelser		635
Annen gjeld		14
Avsetninger		27
Sum gjeld		676
Sum egenkapital		217
Sum gjeld og egenkapital		893

Note 7 Netto renteinntekter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september		Året 2008
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	190	1 017	1 418	3 144	4 012
Renteinntekter av utlån til kunder	10 668	18 337	37 352	51 104	70 921
Renter av nedskrevne engasjementer	29	16	81	69	82
Renter av sertifikater og obligasjoner	1 930	1 955	6 109	4 945	7 312
Etableringsprovisjoner m.v.	98	154	289	344	440
Andre renteinntekter	402	(165)	446	(326)	(815)
Sum renteinntekter	13 317	21 314	45 696	59 278	81 953
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	1 103	1 838	3 776	5 440	7 262
Renter på ordinære innskudd fra kunder	2 469	6 577	9 949	18 164	24 838
Renter på verdipapirgjeld	2 936	5 369	11 188	15 201	21 583
Renter på ansvarlig lånekapital	223	573	891	1 518	2 125
Andre rentekostnader ¹⁾	845	1 265	2 864	3 225	4 235
Sum rentekostnader	7 577	15 622	28 669	43 548	60 044
Netto renteinntekter	5 740	5 691	17 027	15 730	21 910

1) Andre rentekostnader inkluderer rentjusteringer som følge av inngåtte renteswapper. Derivater blir vurdert til virkelig verdi.

Note 8 Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september 2009	Januar-september 2008	Året 2008
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	811	754	2 270	2 172	2 887
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	263	267	740	888	1 105
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	62	92	201	296	382
Provisjonsinntekter fra verdipapiromsetning	65	66	206	258	334
Emisjonsinntekter	110	64	263	299	378
Interbankprovisjoner	24	31	77	89	117
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	99	109	299	287	406
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	621	640	1 835	1 982	2 612
Andre provisjonsinntekter fra banktjenester	257	218	696	785	985
Sum provisjonsinntekter m.v.	2 312	2 241	6 587	7 056	9 207
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	270	238	770	700	942
Provisjonskostnader ved fondsforvaltning	12	39	32	114	104
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	24	34	83	104	134
Interbankprovisjoner	37	46	115	135	180
Provisjonskostnader ved kredittformidling	21	19	36	85	119
Provisjonskostnader ved salg av forsikringsprodukter	30	26	85	144	232
Andre provisjonskostnader ved banktjenester	136	142	427	433	602
Sum provisjonskostnader m.v.	530	543	1 548	1 715	2 313
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	1 931	1 615	5 220	2 280	3 339
Netto gevinster på eiendeler i Vital ¹⁾	4 511	(1 766)	9 355	(3 021)	(701)
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	4 295	(1 596)	8 915	(2 667)	(1 027)
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 187	1 227	3 536	3 366	4 543
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 177	1 127	3 374	3 095	4 407
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring	134	-	373	-	-
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring	125	-	337	-	-
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden ²⁾	(284)	(377)	142	(568)	632
Inntekter fra eide/leide lokaler	16	13	48	28	33
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	203	164	575	537	658
Netto urealisert gevinst på investeringseiendommer	1	0	(111)	0	0
Øvrige driftsinntekter	66	92	282	289	419
Sum andre inntekter	286	268	795	854	1 111
Netto andre driftsinntekter	3 951	3 134	11 834	7 823	12 438

- 1) Som følge av bedre bokført og verdijustert avkastning i tredje kvartal 2009 enn tilsvarende kvartal i 2008, økte netto gevinster på eiendeler i Vital med 6 277 millioner kroner til 4 511 millioner. Bokført og verdijustert avkastning for kollektivporteføljen ble på henholdsvis 1,3 og 1,6 prosent i tredje kvartal 2009. Tilsvarende avkastningstall i samme periode i 2008 ble minus 0,1 prosent. For selskapsporteføljen oppnådde Vital en verdijustert avkastning på 1,1 prosent sammenlignet med 0,7 prosent i tredje kvartal 2008.
- 2) Økte kredittmarginer har hatt en negativ effekt på Eksportfinans' likviditetsportefølje av obligasjoner. Selskapet har inngått en avtale med et syndikat bestående av de fleste av eierne i selskapet som med virkning fra 1. mars 2008 sikrer Eksportfinans mot ytterligere verdifall i porteføljen. Hensyntatt garantien var resultatbidraget fra selskapet negativt med 482 millioner kroner i tredje kvartal 2009. Hoveddelen av gjelden i Eksportfinans vurderes til virkelig verdi, og reduserte kredittmarginer gir en negativ resultateffekt for selskapet. Ved utgangen av september 2009 utgjorde akkumulert resultateffekt av økte kredittmarginer på DnB NORs resultatandel rundt 661 millioner kroner.

Note 9 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september 2009 2008		Året 2008
Utbytte	22	(1)	134	124	172
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	64	167	503	(1 517)	(760)
Netto gevinster på aksjer	118	(324)	60	(722)	(1 299)
Netto gevinster på andre finansielle eiendeler	1 727	1 773	4 522	4 395	5 225
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	1 931	1 615	5 220	2 280	3 339

Note 10 Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september 2009 2008		Året 2008
Ordinære lønnskostnader	1 802	1 792	5 451	5 121	6 876
Arbeidsgiveravgift	261	252	801	747	1 018
Pensjonskostnader	245	274	737	814	1 042
Omstillingskostnader ¹⁾	36	4	72	45	106
Andre personalkostnader	110	104	363	320	421
Sum lønn og andre personalkostnader	2 454	2 425	7 423	7 047	9 463
Honorarer	344	278	1 086	944	1 462
EDB-kostnader	412	478	1 295	1 299	1 559
Porto og telekommunikasjon	98	102	319	304	421
Rekvisita	21	27	76	83	118
Markedsføring og informasjon	140	177	453	557	725
Reisekostnader	40	56	159	185	272
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	51	50	154	161	207
Opplæring	11	19	53	67	89
Driftskostnader eiendommer og lokaler	324	304	982	928	1 233
Driftskostnader maskiner, transportmidler og inventar	36	32	113	107	147
Øvrige driftskostnader ¹⁾	196	200	648	604	807
Sum andre kostnader	1 672	1 725	5 338	5 238	7 040
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler ²⁾	522	315	1 492	818	2 217
Sum driftskostnader	4 648	4 464	14 254	13 103	18 721

1) Restruktureringskostnader knyttet til kostnadsprogrammet utgjorde 49 millioner kroner i tredje kvartal 2009.

2) Som følge av endret strategi i personmarkedet i Sverige ble balanseført goodwill på Svensk Fastighetsförmedling AB skrevet ned med 100 millioner kroner i tredje kvartal 2009. For perioden januar-september 2009 utgjorde DnB NORs resultatførte nedskrivning av goodwill 391 millioner kroner inklusive DnB NORs andel på 291 millioner kroner av totale nedskrivninger i DnB NORs virksomhet i Latvia og Litauen i andre kvartal.

Note 11 Antall ansatte / årsverk

	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2009 ¹⁾	3. kvartal 2008 ²⁾	Januar-september 2009 ¹⁾ 2008 ²⁾		Året 2008 ²⁾
Antall ansatte ved utgangen av perioden	13 904	14 476	13 904	14 476	14 454
- herav antall ansatte i utlandet	4 657	4 932	4 657	4 932	4 973
Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 524	14 103	13 524	14 103	14 057
- herav antall årsverk i utlandet	4 570	4 856	4 570	4 856	4 877
Gjennomsnittlig antall ansatte	13 984	14 378	14 247	14 139	14 223
Gjennomsnittlig antall årsverk	13 598	14 029	13 856	13 778	13 859

1) Endring i avtalen med Posten Norge innebar at 162,6 årsverk ble overført fra Posten Norge 1. mai 2009. Regnskapsmessig er kostnader og tilhørende årsverkstall inkludert fra første kvartal 2009. I tillegg ble 432,6 årsverk og 904 ansatte overført til konsernet ved overtagelsen av ny enhet utenom kjernevirksomheten i september.

2) Inkluderer 68 årsverk fra den norske delen av selskapet SkandiaBanken Bilfinans som ble overtatt 31. januar 2008 og 52 årsverk fra den svenske delen av selskapet som ble overtatt 29. februar 2008.

Note 12 Nedskrivninger på utlån og garantier

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september 2009	2008	Året 2008
Kostnadsførte konstateringer	68	76	244	129	335
Nye individuelle nedskrivninger	1 855	657	5 300	1 268	2 925
Sum nye individuelle nedskrivninger	1 923	733	5 544	1 397	3 260
Reduserte individuelle nedskrivninger	155	63	539	181	246
Sum individuelle nedskrivninger	1 768	670	5 005	1 216	3 014
Inngått på tidligere konstaterte nedskrivninger	63	71	241	236	335
Endring i gruppenedskrivninger på utlån	572	126	1 429	215	830
Nedskrivninger på utlån og garantier ¹⁾	2 277	725	6 193	1 195	3 509
Konstateringer som er dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	767	116	1 512	438	678
Reduksjon i nedskrivninger som følge av konsolidering av ny enhet utenfor kjernevirksomheten ²⁾	384		384		
1) Herav individuelle nedskrivninger på garantier	4	(29)	16	9	5

2) Se note 3 Endring i konsernstruktur.

Den svake utviklingen i internasjonal økonomi har medført økt kredittrisiko som følge av noe redusert kredittkvalitet og dermed økte nedskrivninger på utlån i 2009. For DnB NOR har det vært økte nedskrivninger særlig i de baltiske landene, hvor konsernet er eksponert gjennom DnB NORD, men også innen shipping og havneterminaler har det vært en viss økning i nedskrivninger. Porteføljen av norskrelaterte utlån har hatt moderate tap og synes robust. I personmarkedet i Norge var det svært lave tap som følge av lavt rentenivå og en fortsatt lav arbeidsledighet i Norge. Det skyldtes blant annet de omfattende stimulanseiltakene norske myndigheter har gjennomført.

Svekkelsen i kredittkvalitet gjaldt særlig områdene shipping og næringseiendom. Selv om det var en økning i fraktratene for noen segmenter, ventes en såpass langsom bedring av verdensøkonomien at shipping vil være en tapsutsatt næring i en periode fremover. Nedjusterte markedsverdier øker risikoen for næringseiendom, men prisutviklingen synes nå å være stabilisert. DnB NORs engasjementer innen næringseiendom er primært gitt med utgangspunkt i kontantstrømvurderinger.

Resultateffekten av nedskrivninger på utlån for tredje kvartal var 2 277 millioner kroner, som var en liten nedgang fra andre kvartal og i samsvar med ventede nedskrivninger på 8 til 10 milliarder kroner i hele 2009. Nedskrivningene i DnB NORD ble redusert fra andre kvartal. I den øvrige virksomheten holdt nedskrivningene seg på et stabilt nivå, med en viss økning i gruppenedskrivningene og en reduksjon i individuelle nedskrivninger. Konsernet har i løpet av det siste året i betydelig grad trappet opp innsatsen for å sikre verdien av utsatte engasjementer. Det var fremdeles problemer i DnB NORDs markeder i tredje kvartal, men enkelte indikatorer kan tyde på en liten bedring.

Note 13 Utlån til kunder

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2009	31. des. 2008	30. sept. 2008
Utlån til kunder, nominell hovedstol	949 536	1 016 887	943 341
Individuelle nedskrivninger	6 850	4 256	2 678
Utlån til kunder, etter individuelle nedskrivninger	942 686	1 012 631	940 663
+ Periodiserte renter og amortisering	1 907	3 593	3 559
- Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	577	478	456
- Gruppenedskrivninger	2 856	1 625	896
Utlån til kunder, til amortisert kost	941 160	1 014 121	942 870
Utlån til kunder, nominell hovedstol	190 431	175 099	174 350
+ Periodiserte renter	770	1 711	1 637
+ Justering til virkelig verdi	432	704	(584)
Utlån til kunder, til virkelig verdi ¹⁾	191 633	177 513	175 403
Utlån til kunder	1 132 793	1 191 635	1 118 273

1) Virkelig verdi av utlån i norske kroner er redusert med 49 millioner kroner fra 31. desember 2008 som følge av økte kredittmarginer.

Note 14 Netto nedskrevne lån og garantier fordelt på kundegrupper ¹⁾

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2009	31. des. 2008	30. sept. 2008
Personmarkedet	2 910	2 893	3 323
Shipping (utenriks sjøfart)	1 459	37	43
Eiendomsdrift	1 725	1 938	854
Industri	4 192	1 965	408
Tjenesteyting	911	677	459
Handel	618	156	165
Olje og gass	0	172	189
Transport og kommunikasjon	265	131	173
Bygg og anleggsvirksomhet	597	174	151
Kraft og vannforsyning	23	26	1
Fiske og fangst	39	367	60
Hotell og restaurant	61	65	62
Jordbruk og skogbruk	177	141	160
Offentlig forvaltning	0	0	0
Øvrige kundegrupper	679	63	33
Sum kunder	13 656	8 807	6 080
Kredittinstitusjoner	0	0	0
Totalt nedskrevne lån og garantier	13 656	8 807	6 080
Misligholdte lån og garantier uten nedskrivninger	6 872	3 115	867
Totalt misligholdte og nedskrevne engasjementer	20 528	11 922	6 947

1) Inkluderer lån og garantier hvor det er foretatt individuell nedskrivning fordelt på kundegrupper og misligholdte ikke nedskrevne lån og garantier. Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Fra og med andre kvartal 2009 er det innført ny næringskodestandard som samsvarer med EUs nye standard, NACE Rev. 2. Innplasseringen av kundene er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

Note 15 Investeringer i obligasjoner

Informasjon om porteføljene

DnB NOR-konsernet har investeringer i obligasjoner gjennom flere av konsernets enheter. DnB NOR Bank, DnB NOR, Vital Forsikring og det tilknyttede selskapet Eksportfinans har alle egne obligasjonsporteføljer for ulike formål.

Som ledd i den løpende likviditetsstyringen, har DnB NOR Bank behov for å disponere en beholdning av verdipapirer som kan benyttes på flere måter 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.

Banken har valgt å dekke behovet for likvide verdipapirer ved å investere i internasjonale obligasjoner av beste kvalitet. Ved utgangen av september 2009 utgjorde likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets 105,5 milliarder kroner og besto av 98,1 prosent verdipapirer med AAA-rating og 1,8 prosent med AA-rating. Det var ingen syntetiske verdipapirer i porteføljen. Det var ingen plasseringer i amerikanske sub-prime obligasjoner eller Collateralised Debt Obligations, CDOer.

Rating	DnB NOR-konsernet	
	Prosent 30. sept. 2009	Millioner kroner 30. sept. 2009
Aktivaklasse		
Forbrukerkreditt	AAA	3 337
Pantesikrede boliglån	AAA/AA	62 761
Bedriftslån	AAA/AA	7 643
Statsrelatert	AAA	33 803
Forsikring	AAA/AA/A/BB	108
Sum likviditetsporteføljen DnB NOR Markets, nominelle verdier	100	107 652
Periodiserte renter, inklusive amortiseringseffekter		(2 185)
Sum likviditetsporteføljen DnB NOR Markets		105 467

DnB NOR Bank hadde i tillegg norske obligasjoner og rentebærende verdipapirer tilsvarende en balanseverdi på 171,4 milliarder kroner som i hovedsak ble benyttet for kundehandel og posisjonstagnning i norske renter. Banken hadde en beholdning av statskasserveksler knyttet til bytteavtalene med Norges Bank på 110,8 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2009. Se ytterligere opplysninger om bytteavtalene i note 22 Opplysninger om nærstående parter.

Note 15 Investeringer i obligasjoner (forts.)

DnB NOR og Eksportfinans benytter i likhet med DnB NOR Bank investeringer i obligasjoner og rentebærende verdipapirer for likviditetsformål og som grunnlag for sikkerhetsstillelser overfor sentralbanker. Porteføljen i DnB NOR utgjorde ved utgangen av september 2009 et beløp tilsvarende 5,9 milliarder kroner. Eksportfinans hadde en likviditetsportefølje på 58,4 milliarder kroner. Porteføljen i Eksportfinans var i stor grad strukturert på samme måte som porteføljen i DnB NOR Bank, med større andel investeringer i finanssektoren. DnB NOR Bank er eksponert for 40,4 prosent av verdiendringer i porteføljen gjennom eierandel og garantistillelse. Det er i tillegg stilt garanti overfor en av de andre eierne i Eksportfinans med inntil 142 millioner kroner. Eksportfinans hadde en kortsiktig likviditetsportefølje på 23,2 milliarder kroner.

Vital Forsikring har investeringer i obligasjonsporteføljer både som ordinære finansplasseringer og investeringer som skal sikre de langsiktige renteforpliktelsene overfor kundene. Ved utgangen av september 2009 hadde Vital Forsikring investeringer i rentebærende verdipapirer for 126,0 milliarder kroner. Av dette var 7,2 milliarder kroner investert i obligasjoner utstedt av DnB NOR Boligkreditt. Vital har en konservativ obligasjonsportefølje med en høy andel av den rentebærende porteføljen plassert i papirer med eksplisitt eller implisitt statsgaranti (kommuner). Vital har i lang tid hatt en relativt lav eksponering i kredittmarkedene, og har en begrenset eksponering mot papirer i de mer risikoutsatte segmentene av obligasjonsmarkedet. Vital har ikke investert i "high-yield" obligasjoner, "emerging markets debt" eller kredittderivater.

Vital Forsikrings portefølje av "holde til forfall" obligasjoner består av verdipapirer utstedt av låntagere med høy kredittverdighet. Obligasjoner med statsgaranti utgjorde ved utgangen av september 2009 omlag 27 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 som har første prioritet i tilfelle utsteders konkurs. Det investeres bare unntaksvis i papirer utstedt av tradisjonelle industriselskap.

Vital Forsikrings portefølje av obligasjoner til virkelig verdi over resultatet inneholder papirer med høy kredittverdighet. 67 prosent av obligasjonene med rating er av kvalitet AAA og 18 prosent har rating AA. Vital Forsikring har kun investert i "investment grade" obligasjoner. Dette innebærer at Vital ikke har noen obligasjoner med rating lavere enn BBB. For norske obligasjoner er det få utstedere som har rating. Av papirene uten rating er 16 prosent investert i statsgaranterte selskaper, 16 prosent i kommuner eller fylkeskommuner og 50 prosent er investert i bank/finans.

Klassifisering

Den 13. oktober 2008 vedtok International Accounting Standards Board, IASB, endringer i IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling og IFRS 7 Finansielle instrumenter - opplysninger. Det ble etter endringene tillatt å reklassifisere finansielle eiendeler i kategoriene "til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet" og "tilgjengelig for salg" til andre kategorier for finansielle eiendeler. For å kunne reklassifisere må det foreligge en spesiell omstendighet og IASB pekte på at situasjonen i kredittmarkedene kunne oppfattes som en slik spesiell omstendighet. Reklassifisering i tredje kvartal i 2008 kunne utføres med regnskapsmessig virkning fra 1. juli 2008. EU godkjente endringene 15. oktober 2008. Finansdepartementet fastsatte 16. oktober en forskrift som gjennomførte endringer i de norske reglene i regnskapsstandardene IAS 39 og IFRS 7.

Konsernet valgte i tredje kvartal 2008 å reklassifisere likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets fra kategorien "til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet" til "holde til forfall". Akkumulert har dette gitt en resultatforbedring på 854 millioner kroner sammenlignet med en videreføring av tidligere vurderingsprinsipp. For tredje kvartal 2009 ville resultatet ha blitt 685 millioner kroner bedre dersom en ikke hadde reklassifisert porteføljen. På reklassifiseringstidspunktet utgjorde bokført verdi av porteføljen 88,0 milliarder kroner, mens den ved utgangen av september 2009 utgjorde 105,5 milliarder.

Effekt av reklassifisering av likviditetsporteføljen

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september 2009	2008	Året 2008
Amortiseringseffekt	228	282	662	282	487
Netto renteinntekter	228	282	662	282	487
Verdijustering				(1 827)	(1 827)
Løpetidseffekter				494	494
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	0	0	0	(1 333)	(1 333)

Resultateffekter av reklassifisering

Resultatført amortiseringseffekt	228	282	662	282	487
Netto gevinst dersom verdsatt til virkelig verdi	913	(1 199)	2 809	(1 199)	(2 514)
Resultateffekter av reklassifisering	(685)	1 481	(2 147)	1 481	3 001

Balanseeffekter av reklassifisering

Resultatført urealisert mindreverdi ved utgangen av perioden	1 437	2 304	1 437	2 304	2 099
Urealisert kurstap dersom verdsatt til virkelig verdi	2 291	3 785	2 291	3 785	5 100
Balanseeffekt av reklassifisering	854	1 481	854	1 481	3 001

Utvikling i likviditetsporteføljen etter reklassifisering

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	30. sept. 2009	30. juni 2009	31. mars 2009	31. des. 2008	30. sept. 2008
Likviditetsporteføljen, bokført verdi	105 467	102 892	91 146	99 106	88 008
Likviditetsporteføljen dersom verdsatt til virkelig verdi	104 613	101 352	88 369	96 105	86 527
Balanseeffekt av reklassifisering	854	1 539	2 777	3 001	1 481

Note 15 Investeringer i obligasjoner (forts.)

Verdivurdering

Likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets ble klassifisert som "holde til forfall" med virkning fra 1. juli 2008. Vitals portefølje klassifisert som "holde til forfall" utgjorde 68,9 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2009. Ved utgangen av september hadde banken i tillegg en portefølje av sertifikater på 0,2 milliarder kroner. Porteføljer i denne kategorien verdsettes til amortisert kost og nedskrives hvis det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

Øvrige obligasjonsporteføljer i konsernet er klassifisert som verdipapirer som verdsettes til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Dersom det ikke finnes observerbare priser i markedet, fastsettes verdien basert på modeller som tar hensyn til relevant markedsinformasjon.

Reklassifisering i henhold til endringen av IAS 39, omtalt ovenfor, betinger blant annet at det må opplyses om verdien av likviditetsporteføljen etter de prinsipper som gjaldt før reklassifiseringen. I en normal markedssituasjon ville likviditetsporteføljen før reklassifisering vært verdsatt til eksternt observerbare priser. På grunn av finansuroen har slike priser vært tilnærmet fraværende. For å oppfylle informasjonskravet ved utgangen av tredje kvartal 2009 har likviditetsporteføljen blitt verdsatt til virkelig verdi etter modeller som benyttes for finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked. Anvendt modell er basert på en regresjonsanalyse hvor historiske markedsdata (forklaringsvariabler) som selv under finansuroen har vært observerbare, brukes til å forklare historiske verdiendringer i likviditetsporteføljen. I perioden fjerde kvartal 2006 til og med andre kvartal 2008 viser modellen god samvariasjon mellom endringer i de gitte markedsdata og verdiendringer i likviditetsporteføljen som da var priset i et aktivt marked eller gjennom oppgitte meglerpriser (broker quotes) som ble antatt rimelig pålitelige. Dersom modellen hadde vært benyttet på likviditetsporteføljen i de tre første kvartalene av 2009, ville resultatet økt med 2 147 millioner kroner. En tilsvarende modell har også blitt benyttet for verdsettelse av deler av obligasjonsporteføljen i Eksportfinans.

Likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets har en forventet løpetid på tilnærmet tre år, og verdien av ett basispunkt utgjorde 25 millioner kroner ved utgangen av september 2009.

Note 16 Investeringer i aksjer

Investeringer i aksjer vurderes til virkelig verdi. Verdimåling til virkelig verdi er beskrevet i note 1 Regnskapsprinsipper i årsregnskapet for 2008.

Ved fastsettelse av virkelig verdi benyttes "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" og lignende standarder for verdsettelse av Private Equity-investeringer, PE. 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. Dette kan være en utfordring i tider hvor det er betydelige bevegelser i aksjemarkedene. Ved hvert rapporteringstidspunkt gjøres det en vurdering av behov for tilpasning som følge av etterslep i informasjonen.

Private Equity-investeringer

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	30. sept.	31. des.
	2009	2008
Private Equity og Management Buyout Funds i DnB NOR Bank	377	325
Private Equity-investeringer i Vital	2 113	2 440
Sum Private Equity-investeringer	2 490	2 764

Note 17 Investerings eiendommer

Investerings eiendommer i konsernet eies i all hovedsak av Vital Forsikring. Ved utgangen av tredje kvartal 2009 har Vital gjennomført en fullstendig vurdering av investerings eiendommene basert på egen verdivurderingsmodell. Som supplement til verdiene i den interne modellen, er det innhentet eksterne takster fra to uavhengige verdivurderere for eiendommer som representerer 24 prosent av verdien av eiendomsporteføljen i Norge. Modellberegninger og regnskapsførte verdier er 5,8 prosent over gjennomsnittet av eksterne takster. I dagens illikvide marked vurderes dette å ligge innenfor et akseptabelt pålitelighetsintervall. Mangelen på relevante transaksjoner som kan dokumentere markedspris, har medført økende usikkerhet. Konsernets vurderinger er bygget på den beste tilgjengelige informasjonen om eiendommens egenskaper og verdi. I tråd med etablert praksis, er det for eiendommene i Sverige og porteføljen i Vitals Eiendomsfond gjennomført en ekstern verdivurdering.

Fra slutten av andre kvartal var det klare tegn til bedringer i eiendomsmarkedet. Det ble blant annet gjennomført noen transaksjoner som ga relevante referanser for verdisettingen i deler av markedet, samtidig som interessen for eiendom blant investorer generelt synes å ha tatt seg opp. Også i leiemarkedet er aktiviteten blitt bedre. Til tross for dette preges markedet fortsatt av usikkerhet og forventninger om et ytterligere fall i leienivåer og økning i ledighet. I tredje kvartal isolert er det for Vitals heleide portefølje i Norge beregnet et verdifall på 0,9 prosent eller 269 millioner kroner. Kontorporteføljen viste en nedgang på 1,6 prosent og kan i all vesentlig grad henføres til nedjustering av fremtidige markedsleier. For kjøpesenter- og hotellporteføljen var verdiene tilnærmet uendret fra forrige kvartal. Bokført verdiendring totalt i tredje kvartal ble minus 272 millioner kroner, eller minus 0,8 prosent. Hittil i år ble verdien av eiendomsporteføljen til Vital redusert med 1 190 millioner kroner, eller 3,6 prosent.

Verdivurderingene er særlig sensitive for endring i avkastningskrav og forutsetninger om fremtidig inntektsstrøm. En endring i avkastningskravet på 0,25 prosentpoeng vil, alt annet likt, endre verdien av eiendomsporteføljen med 3,5 prosent. 5 prosent endring i fremtidige markedsleiepriser vil, alt annet likt, endre verdien av eiendomsporteføljen med 4,1 prosent.

Verdiendringer investerings eiendommer

DnB NOR-konsernet

Beløp i millioner kroner	Investerings- eiendommer
Balanseført verdi per 31. desember 2007	33 078
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	1 190
Tilgang, aktivering av investeringer	462
Tilgang, overtatte selskaper	-
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	(2 031)
Verdiendringer som følge av restrukturering	839
Avhendelser	855
Valutakursendringer	113
Balanseført verdi per 30. september 2008 ¹⁾	32 796
Balanseført verdi per 31. desember 2008	32 558
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	2 270
Tilgang, aktivering av investeringer	434
Tilgang, overtatte selskaper	488
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	(1 005)
Avhendelser	1 079
Valutakursendringer	(364)
Balanseført verdi per 30. september 2009 ¹⁾	33 303

1) Investerings eiendommer i Vital utgjorde 32 620 millioner kroner per 30. september 2008 og 32 719 millioner kroner per 30. september 2009.

Note 18 Immaterielle eiendeler

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2009	31. des. 2008	30. sept. 2008
Goodwill	5 854	6 665	7 621
Merkenavnet Postbanken	51	51	51
Utvikling av IT-systemer	1 303	1 108	811
Øvrige immaterielle eiendeler	1 201	656	461
Sum immaterielle eiendeler	8 409	8 480	8 944

Svensk Fastighetsförmedling AB, SFAB, ble kjøpt opp med virkning fra 30. juni 2007. Goodwill fra kjøpet representerte verdien av økt distribusjonskraft i det svenske markedet for formidling av boliglån og andre produkter fra DnB NOR-konsernet. Ved utgangen av 2008 ble goodwill fra investeringen nedskrevet med 116 millioner svenske kroner med bakgrunn i finanskrisen og forutsetninger om redusert bolig-omsetning og lavere etterspørsel etter boliglån. DnB NOR har nå vedtatt å endre strategien for virksomheten i personmarkedet i Sverige. Målet om å bygge en fullverdig personkundebank med et bredt produktspekter for betjening av svenske kunder er forlatt. Salg av boliglån til svenske kunder som kjøper bolig gjennom SFAB vil imidlertid fortsette som tidligere. Det er gjennomført en ny nedskrivningstest basert på oppdaterte forventede kontantstrømmer fra virksomheten, som innebærer noe lavere volumforutsetninger samt tilpassing av marginforutsetningene til gjeldende markedsforhold. Testen medførte at goodwill ble nedskrevet med 120 millioner svenske kroner, tilsvarende 100 millioner norske kroner. Etter nedskrivning utgjorde resterende goodwill knyttet til SFAB med boliglånsvirksomheten 232 millioner svenske kroner, tilsvarende 193 millioner norske kroner.

For andre vurderingsenheter i konsernet er utviklingen som forventet, og det har ikke inntruffet hendelser som forventes å medføre vesentlig svekket inntjening i forhold til tidligere planer.

Overtagelsen av Nordisk Tekstil Holding-konsernet 26. august 2009 har, basert på den foreløpig oppkjøpsanalysen, økte immaterielle eiendeler med 559 millioner kroner som gjelder merkevaren Kid. Se note 3 Endringer i konsernstruktur.

Note 19 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

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

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2009	31. des. 2008	30. sept. 2008
Sertifikatgjeld, nominell verdi	170 564	194 852	115 838
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	337 338	397 443	366 202
Verdijusteringer	12 976	13 927	2 680
Sum verdipapirgjeld	520 878	606 222	484 720

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet					
	Balanse 30. sept. 2009	Emittert 2009	Forfalt/ innløst 2009	Valutakurs- endring 2009	Øvrige endringer 2009	Balanse 31. des. 2008
Sertifikatgjeld, nominell verdi	170 564	169 524	193 706	(106)		194 852
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	337 338	45 141	61 954	(43 292)		397 443
Verdijusteringer	12 976				(951)	13 927
Sum verdipapirgjeld	520 878	214 665	255 660	(43 398)	(951)	606 222

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet					
	Balanse 30. sept. 2009	Emittert 2009	Forfalt/ innløst 2009	Valutakurs- endring 2009	Øvrige endringer 2009	Balanse 31. des. 2008
Ordinær ansvarlig lånekapital, nominell verdi	22 644			(2 789)		25 432
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	6 904			(1 103)		8 007
Fondsobligasjonslån, nominell verdi ²⁾	8 539			(1 203)		9 742
Verdijusteringer	1 853				(190)	2 044
Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	39 940	0	0	(5 095)	(190)	45 225

1) Fratrullet egne obligasjoner. Utestående obligasjoner med fortrinnsrett i DnB NOR Boligkreditt utgjorde 229,5 milliarder kroner per 30. september 2009. Tilhørende sikringsmasse var 291,5 milliarder kroner.

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

Note 20 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. 2009	31. des. 2008	30. sept. 2009	31. des. 2008	30. sept. 2009	31. des. 2008
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Aksjekapital	17 514	17 514	17 514	17 514	13 327	13 327
Øvrig egenkapital	51 233	51 702	59 661	59 969	67 564	67 949
Egenkapital	68 748	69 217	77 175	77 483	80 890	81 275
Fradrag						
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	0	0	(3)	(1)	(161)	(152)
Goodwill	(1 651)	(1 657)	(4 146)	(4 737)	(6 042)	(6 854)
Utsatt skattefordel	(9)	(10)	(292)	(306)	(302)	(316)
Andre immaterielle eiendeler	(569)	(516)	(2 293)	(1 584)	(2 582)	(1 842)
Avsatt utbytte m.v.	0	0	0	0	0	0
Urealiserte gevinster på varige driftsmidler	0	0	(30)	(30)	(30)	(30)
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(1 030)	(1 070)	(1 030)	(1 070)	0	0
50 prosent av justert forventet tap, IRB-porteføljer	(16)	(288)	(118)	(339)	(118)	(339)
Justering for urealisert tap/(gevinst) på gjeld ført til virkelig verdi	397	(323)	(371)	(2 284)	(371)	(2 284)
Tillegg						
Andel av nullstilte estimatavvik for pensjonskostnader ¹⁾	-	555	-	594	-	608
Kjernekapital uten fondsobligasjoner	65 869	65 908	68 893	67 726	71 285	70 066
Fondsobligasjoner ^{2) 3)}	8 539	9 742	8 725	9 945	8 725	9 945
Kjernekapital	74 408	75 649	77 618	77 671	80 010	80 010
Evigvarende ansvarlig lånekapital	6 904	8 007	6 904	8 007	6 904	8 007
Ordinær ansvarlig lånekapital ³⁾	21 267	23 843	23 204	26 083	23 204	26 083
Fradrag						
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(1 030)	(1 070)	(1 030)	(1 070)	0	0
50 prosent av justert forventet tap, IRB-porteføljer	(16)	(288)	(118)	(339)	(118)	(339)
Tillegg						
45 prosent av netto urealisert gevinst på varige driftsmidler	0	0	18	18	18	18
Tilleggskapital	27 125	30 492	28 980	32 700	30 009	33 770
Sum tellende ansvarlig kapital ⁴⁾	101 533	106 141	106 598	110 371	110 019	113 780
Risikovektet volum	868 975	965 059	1 003 286	1 120 428	1 093 934	1 200 590
Minimumskrav ansvarlig kapital	69 518	77 205	80 263	89 634	87 515	96 047
Kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner (%)	7,6	6,8	6,9	6,0	6,5	5,8
Kjernekapitaldekning (%)	8,6	7,8	7,7	6,9	7,3	6,7
Kapitaldekning (%)	11,7	11,0	10,6	9,9	10,1	9,5
Kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	7,9	-	7,1	-	6,8	-
Kjernekapitaldekning inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	8,9	-	8,0	-	7,6	-
Kapitaldekning i prosent inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	12,1	-	10,9	-	10,3	-

- 1) Ved implementering i 2005 av NRS 6A, som i hovedsak tilsvarende IAS 19, ble egenkapitalen i selskapsregnskapene belastet med nullstilling av uamortiserte estimatavvik på pensjonsforpliktelser. Finansdepartementet fastsatte en overgangsregel for årene 2005 til 2008 som var ment å redusere den negative effekten ved beregning av kapitaldekning.
- 2) Fondsobligasjoner kan utgjøre inntil 15 prosent av kjernekapitalen, mens overskytende del teller som evigvarende tilleggskapital.
- 3) I kapitaldekningsberegningen inngår ansvarlig lånekapital i tilknyttede selskaper med til sammen 747 millioner kroner per 30. september 2009, i tillegg til ansvarlig lånekapital i bankkonsernet og DnB NOR-konsernets balanse.
- 4) Ansvarlig kapital og nominelle beløp benyttet ved beregning av risikovektet volum vil avvike fra DnB NOR-konsernets regnskap, idet tilknyttede selskaper som i regnskapet er vurdert etter egenkapitalmetoden, er vurdert og innarbeidet etter bruttometoden i kapitaldekningsberegningen.

På grunn av overgangsregler kan minstekrav til kapitaldekning for 2008 og 2009 maksimalt reduseres til henholdsvis 90 og 80 prosent i forhold til kravene etter Basel I-reglene. For konsernet utgjorde risikovektet volum ved utgangen av kvartalet 91,5 prosent av tilsvarende volum basert på Basel I-reglene.

Note 20 Kapitaldekning (forts.)

Implementering av Basel II

Videre fremdrift

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

Porteføljer	31.12.08			31.12.09			31.12.10		
	Rapporteringsmetoder			Rapporteringsmetoder			Rapporteringsmetoder		
	IRB			IRB			IRB		
	Stan-	grunn-	IRB	Stan-	grunn-	IRB	Stan-	grunn-	IRB
	dard	legg-	avan-	dard	legg-	avan-	dard	legg-	avan-
		ende	sert		ende	sert		ende	sert
Massemarked:									
- pant i fast eiendom, DnB NOR Bank og DnB NOR Boligkreditt			X			X			X
- rullerende kreditter, DnB NOR Kort	X			X					X
- pant i fast eiendom og øvrige porteføljer, Nordlandsbanken	X			X					X
Foretak:									
- små og mellomstore bedrifter, DnB NOR Bank		X				X			X
- leasing og utlån i Norge, DnB NOR Finans eksklusive porteføljen fra SkandiaBanken Bilfinans	X					X			X
- store kunder i Norge og SkandiaBanken Bilfinans Norge	X			X					X
- store næringslivskunder i Norge, DnB NOR Bank	X			X					X
- øvrige næringslivskunder, DnB NOR Bank	X			X					X
- alle næringslivsporteføljer, Nordlandsbanken	X			X					X
- factoring og bilporteføljen i Sverige	X			X			X		
Institusjoner:									
- banker og finansinstitusjoner	X			X			X		
Unntak:									
- godkjente unntak: engasjementer med stater, kommuner, egenkapitalposisjoner, verdipapiriseringsposisjoner	X			X			X		
- midlertidige unntak: DnB NORD, DnB NOR Luxembourg, Monchebank og diverse mindre porteføljer	X			X			X		

Note 21 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser. DnB NOR-konsernet styrer sin likviditet samlet ved at DnB NOR Bank ASA har ansvar for finansieringen av datterselskaper som Nordlandsbanken og DnB NOR Finans samt filialer og datterbanker i utlandet. DnB NORD finansieres med en andel som tilsvarer DnB NOR-konsernets eierandel i banken. Likviditetsrisiko blir styrt og målt ved hjelp av flere målemetoder.

Styret har etablert interne rammer som legger begrensninger på bankens kortsiktige netto likviditetsforfall innenfor ulike tidsperioder. I tillegg er det etablert rammer for strukturell likviditetsrisiko som innebærer at utlån til publikum i det alt vesentlige skal finansieres ved innskudd fra kunder, ansvarlig kapital og langsiktige innlån. Innskuddsdekningen i konsernet utgjorde 52,5 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2009, uendret fra utgangen av andre kvartal. Innskuddsdekningen i DnB NOR Bank ASA utgjorde 85,6 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2009.

De kortsiktige finansmarkedene er for tiden stabilt gode. Tilgangen på finansiering er tilnærmet normalisert og prisen på kortsiktig finansiering er kun marginalt høyere enn nivåene før finansuroen. Likevel er investorene generelt fortsatt lite risikovillige og vektleggingen av rating er fremdeles høy. Normaliseringen i pengemarkedene har medført at nivået på pengemarkedsrenter nå er noe nærmere sentralbankenes styringsrenter, men forskjellen er fortsatt høyere enn før finanskrisen. Det gjenspeiler generelt lav aktivitet i de tradisjonelle, usikrede interbankmarkedene og at denne aktiviteten i hovedsak er erstattet med finansiering mot sikkerhet i verdipapirporteføljer.

Innlånskostnadene for den langsiktige finansieringen ble redusert i løpet av sommeren, men er fortsatt betydelig over nivåene før finansuroen. DnB NORs langsiktige innlånsaktivitet besto i tredje kvartal av å benytte av myndighetenes likviditetsstabiliserende tiltak og av mindre opptak av lån i de private markedene for å dekke inn deler av neste års finansieringsbehov.

DnB NORs likviditetssituasjon kan ved utgangen av tredje kvartal 2009 betegnes som god. Som følge av høyere kredittmarginer i finansmarkedene har imidlertid kostnadene knyttet til kapitalmarkedsinnlåningen økt. Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsinnlån var 3,0 år ved utgangen av tredje kvartal, sammenlignet med 2,8 år på tilsvarende tidspunkt i fjor. DnB NOR tilstreber en god og jevn forfallsstruktur for innlån over den kommende femårsperioden.

Note 22 Opplysninger om nærstående parter

Vesentlige transaksjoner og avtaler med nærstående parter:

Eksportfinans

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

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

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

Tiltakspakker

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

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

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

Bytteavtalene innebærer formelt sett at banken kjøper statskasseveksler fra Norges Bank. På oppstarttidspunktet bokføres disse som investeringer i statskasseveksler. Forpliktelsen til å kjøpe obligasjonene tilbake for det samme beløpet som er mottatt i veksler, bokføres som et innlån fra Norges Bank. Ved utgangen av tredje kvartal 2009 utgjorde innlånet 115,9 milliarder kroner. Banken hadde en beholdning av statskasseveksler knyttet til bytteavtalene på 110,8 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal 2009.

Note 23 Forretninger utenfor balansen og betingede utfall

Forretninger utenfor balansen og tilleggsopplysninger	DnB NOR-konsernet		
	30. sept. 2009	31. des. 2008	30. sept. 2008
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Udisponerte ordinære rammekreditter	297 118	337 818	337 683
Rembursforpliktelser	14 565	24 896	25 206
Andre forpliktelser	461	540	595
Sum forpliktelser	312 143	363 254	363 484
Kontraktsgarantier	25 988	34 367	29 170
Betalingsgarantier	20 395	24 582	21 013
Lånegarantier ¹⁾	10 569	16 202	15 441
Garanti overfor Bankenes sikringsfond	939	0	0
Garantier for skatter m.v.	5 211	4 801	5 797
Annet garantiansvar	3 920	5 448	4 831
Sum garantiansvar ²⁾	67 022	85 399	76 253
Inneståelseserklæringer	3 901	4 499	3 219
Sum garantiansvar m.v. ^{*)}	70 923	89 899	79 472
*) Herav:			
Kontragarantert av finansinstitusjoner	225	566	614
Pantsatte verdipapirer	123 481	202 611	95 521
er stillet som sikkerhet for: Lån ³⁾	123 345	202 464	95 404
Annet	136	147	117

1) DnB NOR har balanseført utlån som juridisk er overført til Eksportfinans, hvor DnB NOR har stilt garanti. Avtalen medfører at DnB NOR fortsatt har rente- og kredittrisiko knyttet til overført portefølje. Balanseført verdi per 30. september 2009 utgjorde 8 773 millioner kroner i utlån til kunder og volumene inngår ikke som garantier i tabellen.

2) Forpliktelser i utstedte finansielle garantier vurderes til virkelig verdi og balanseføres.

3) 47 260 millioner kroner av pantstillelsen per 30. september 2009 knytter seg 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.

Viser til tidligere omtalt tvist mellom HeidelbergCement Pensjonskasse/Norcem AS og Vital Forsikring med påstand om erstatning på inntil 110 millioner kroner. Det ble hevdet at Vital Forsikring ga feilaktige råd i forbindelse med overføring av midler fra premiefondet i selskapets pensjonsordning. Rettsforhandlinger ble avholdt i Bergen tingrett i mai. Vital Forsikring ble frifunnet på alle punkter og tilkjent fulle saksomkostninger i dom av 16. juni. Dommen er rettskraftig.

Bovista ApS i København, som er et heleid datterselskap av RC Real Estate, har saksøkt Bank DnB NORD for inntil 180 millioner danske kroner med tillegg av renter, med påstand om at banken urettmessig har benyttet proveny fra salg av eiendommer til nedbetaling av lån uten at dette var avklart med selskapet. Banken bestrider kravet.

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

DnB NOR Bank ASA er saksøkt av Ivar Petter Røeggen med krav om at to investeringsavtaler i strukturerte produkter kjennes ugyldige og at banken dømmes til å betale saksøker 266 tusen kroner med tillegg av forsinkelsesrenter. Det omtvistede beløpet er i seg selv ikke vesentlig, men saken vil kunne ha prinsipiell betydning for håndteringen av lignende saker. Banken bestrider kravet.

I tillegg til søksmålet fra Ivar Petter Røeggen beskrevet ovenfor, er det tatt ut ytterligere to søksmål mot DnB NOR Bank ASA knyttet til salg av strukturerte produkter, hvorav det ene er et gruppesøksmål med 19 saksøkere som omfatter de samme produktene som søksmålet fra Røeggen, mens det andre er et søksmål fra Bjarne Voster på 500 tusen kroner som omfatter et annet strukturert produkt. Banken motsetter seg at det er adgang til gruppesøksmål og 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.

DnB NOR ASA

Resultatregnskap

	DnB NOR ASA				
	3. kvartal	3. kvartal	Januar-september	Året	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2009	2008	2009	2008	2008
Sum renteinntekter	21	78	98	189	261
Sum rentekostnader	95	189	430	354	538
Netto renteinntekter	(73)	(111)	(331)	(165)	(277)
Provisjonskostnader m.v.	1	1	3	4	5
Andre inntekter ¹⁾	0	0	0	0	179
Netto andre driftsinntekter	(1)	(1)	(3)	(4)	173
Sum inntekter	(74)	(112)	(335)	(169)	(104)
Lønn og andre personalkostnader	2	1	4	4	5
Andre kostnader	55	56	159	190	241
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	850
Sum driftskostnader	57	57	163	193	1 097
Driftsresultat før skatt	(131)	(169)	(498)	(362)	(1 201)
Skattekostnad	(37)	(47)	(139)	(101)	(736)
Resultat for perioden	(94)	(121)	(358)	(261)	(465)
Resultat per aksje (kroner) ²⁾	(0,07)	(0,09)	(0,27)	(0,20)	(0,35)
Resultat per aksje for virksomhet klassifisert som holdt for salg (kroner) ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

1) Utbytte/konsernbidrag.

2) DnB NOR har ikke utstedt opsjoner eller andre finansielle instrumenter som kan føre til utvanning av resultat per aksje.

Balanser

	DnB NOR ASA		
	30. sept.	31. des.	30. sept.
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2009	2008	2008
Eiendeler			
Fordringer på DnB NOR Bank ASA	3 740	4 426	4 398
Utlån til andre konsernselskaper	228	231	231
Eierinteresser i konsernselskaper	51 058	51 058	51 908
Andre fordringer på konsernselskaper	94	179	5
Andre eiendeler	264	125	101
Sum eiendeler	55 384	56 019	56 644
Gjeld og egenkapital			
Gjeld til DnB NOR Bank ASA	10 167	10 598	10 459
Gjeld til andre konsernselskaper	881	727	675
Annen gjeld og avsetninger	0	0	612
Innskutt egenkapital	24 994	24 994	24 994
Opptjent egenkapital	19 341	19 700	19 904
Sum gjeld og egenkapital	55 384	56 019	56 644

Endring i egenkapital

	DnB NOR ASA			
	Aksje-	Overkurs-	Annen	Sum
<i>Beløp i millioner kroner</i>	kapital	fond	egenkapital	egenkapital
Balanse per 31. desember 2007	13 327	11 668	20 165	45 159
Periodens overskudd			(261)	(261)
Balanse per 30. september 2008	13 327	11 668	19 904	44 898
Balanse per 31. desember 2008	13 327	11 668	19 700	44 694
Periodens overskudd			(358)	(358)
Balanse per 30. september 2009	13 327	11 668	19 341	44 336

Regnskapsprinsipper

DnB NOR ASA har utarbeidet regnskapet i samsvar med Finansdepartementets årsregnskapsforskrift § 1-5 om forenklet International Financial Reporting Standards, IFRS. Forenklet rapportering etter IFRS innebærer blant annet adgang til å inntektsføre avsatt utbytte og konsernbidrag i datterselskaper og bokføre styrets forslag til utbytte og konsernbidrag som gjeld på balansedagen. Etter fullstendig IFRS skal utbytte klassifiseres som egenkapital inntil det er besluttet på generalforsamlingen. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper DnB NOR ASA har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2008 og i note 1 Regnskapsprinsipper.

Nøkkeltall

	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	Januar-september 2009	2008	Året 2008
Renteanalyse					
1. Sum rentemarginer - volumvektet (%)	1,16	1,04	1,16	1,01	1,04
2. Rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)	1,63	0,97	1,60	0,89	1,01
3. Rentemargin på innskudd fra kunder (%)	0,29	1,16	0,31	1,23	1,08
Rentabilitet/lønnsomhet					
4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter	40,8	35,5	41,0	33,2	36,2
5. Kostnadsgrad (%)	46,9	50,6	48,0	55,6	51,4
6. Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	10,6	15,5	10,7	13,0	12,4
7. Risikojustert kapitalavkastning, annualisert (%)	18,8	18,2	17,7	13,6	17,3
8. Regnskapsført kapitalavkastning, annualisert (%)	12,9	18,5	12,6	15,3	14,9
9. Gjennomsnittlig egenkapital inklusive avsatt utbytte (millioner kroner)	81 986	73 224	80 013	73 369	74 044
10. Avkastning på gjennomsnittlig risikovektet volum, annualisert (%)	0,64	1,04	0,62	0,90	0,79
Soliditet					
11. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	7,3	6,3	7,3	6,3	6,7
12. Kjernekapitaldekning inkl. 50 prosent av periodens resultat (%)	7,6	6,7	7,6	6,7	-
13. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	10,1	9,1	10,1	9,1	9,5
14. Kapitaldekning inkl. 50 prosent av periodens resultat (%)	10,3	9,4	10,3	9,4	-
15. Kjernekapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	80 010	70 513	80 010	70 513	80 010
16. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (millioner kroner)	1 093 934	1 110 669	1 093 934	1 110 669	1 200 590
Utlånsportefølje og nedskrivninger					
17. Periodens individuelle nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,59	0,22	0,55	0,13	0,25
18. Periodens nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,79	0,27	0,71	0,15	0,33
19. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer i prosent av netto utlån	1,79	0,61	1,79	0,61	0,99
20. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	20 528	6 947	20 528	6 947	11 922
Likviditet					
21. Innskuddsdekning ved utgangen av perioden (%)	52,5	52,6	52,5	52,6	50,1
Kapital eiet eller forvaltet av DnB NOR					
22. Kundemidler under forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	456	510	456	510	510
23. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	2 094	1 964	2 094	1 964	2 141
24. Gjennomsnittlig forvaltningskapital (milliarder kroner)	1 927	1 626	1 896	1 573	1 635
25. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 051	1 099	1 051	1 099	1 108
Personal					
26. Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 524	14 103	13 524	14 103	14 057
DnB NOR-aksjen					
27. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000)	1 332 654	1 332 654	1 332 654	1 332 654	1 332 654
28. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)	1 332 654	1 332 654	1 332 654	1 332 654	1 332 654
29. Resultat per aksje (kroner)	1,63	2,12	4,85	5,39	6,91
30. Utbytte per aksje (kroner)	-	-	-	-	0,00
31. Aksjonæravkastning (%)	36,5	(31,5)	147,8	(43,4)	(65,6)
32. Direkteavkastning (%)	-	-	-	-	0,00
33. Egenkapital per aksje inkl. avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	62,25	56,10	62,25	56,10	57,83
34. Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	66,90	44,40	66,90	44,40	27,00
35. P/E (price/earnings)	10,28	5,23	10,35	6,18	3,91
36. P/B (pris/bokført verdi)	1,07	0,79	1,07	0,79	0,47
37. Børsverdi (milliarder kroner)	89,2	59,2	89,2	59,2	36,0

Se neste side for definisjoner av utvalgte nøkkeltall.

Nøkkeltall (forts.)

Definisjoner

- 1, 2, 3 Basert på nominelle verdier eksklusive lån til og innskudd fra kredittinstitusjoner og nedskrevne lån, målt mot 3-måneders pengemarkedsrente.
- 5 Sum driftskostnader i forhold til sum inntekter. Kostnader er eksklusive goodwillnedskrivninger.
- 6 Resultatet er fratrasket minoritetsinteresser og justert for periodens endring i virkelig verdi ført direkte mot egenkapitalen. Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet med utgangspunkt i regnskapsført egenkapital fratrasket minoritetsinteresser.
- 7 Risikojustert kapitalavkastning er definert som risikojustert resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Det risikojusterte resultatet gir et uttrykk for hva resultatet ville vært i en normalisert situasjon. Risikojustert kapitalbehov er nærmere beskrevet i DnB NOR-konsernets årsrapport for 2008 i kapitlet Styring i DnB NOR.
- 8 Regnskapsført kapitalavkastning er definert som periodens resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Resultatet er fratrasket minoritetsinteresser og justert for periodens endring i virkelig verdi ført direkte mot egenkapitalen, samt for forskjellen mellom renter av gjennomsnittlig egenkapital og renter av risikojustert kapital.
- 10 Resultat for perioden i forhold til gjennomsnittlig risikovektet volum.
- 22 Sum midler til forvaltning for kunder i Liv og kapitalforvaltning.
- 23 Sum eiendeler og kundemidler under forvaltning.
- 25 Sum innskudd fra kunder, kundemidler under forvaltning og aksjeindeksobligasjoner.
- 29 Eksklusive virksomhet som skal selges og minoritetsinteressers resultatandel. Beholdning av egne aksjer er trukket ut ved beregning av antall aksjer.
- 31 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.
- 33 Egenkapital ved utgangen av perioden eksklusive minoritetsinteresser i forhold til antall aksjer ved utgangen av perioden.
- 35 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til annualisert resultat per aksje.
- 36 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til bokført egenkapital ved utgangen av perioden.
- 37 Antall aksjer multiplisert med sluttkurs ved utgangen av perioden.

Resultat- og balanseutvikling

Resultatregnskap

	DnB NOR-konsernet				
	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2009	2009	2009	2008	2008
Sum renteinntekter	13 317	14 692	17 687	22 675	21 314
Sum rentekostnader	7 577	9 038	12 054	16 496	15 622
Netto renteinntekter	5 740	5 654	5 633	6 179	5 691
Provisjonsinntekter m.v.	2 312	2 217	2 058	2 151	2 241
Provisjonskostnader m.v.	530	549	469	597	543
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	1 931	1 059	2 229	1 059	1 615
Netto gevinster på eiendeler i Vital	4 511	3 578	1 266	2 320	(1 766)
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	4 295	3 418	1 201	1 641	(1 596)
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 187	1 169	1 180	1 177	1 227
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 177	1 101	1 096	1 312	1 127
Premieinntekter DnB NOR Skadeforsikring	134	149	89	-	-
Erstatninger m.v. DnB NOR Skadeforsikring	125	135	78	-	-
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	(284)	(471)	897	1 201	(377)
Andre inntekter	286	195	315	257	268
Netto andre driftsinntekter	3 951	2 694	5 190	4 615	3 134
Sum inntekter	9 691	8 347	10 823	10 794	8 825
Lønn og andre personalkostnader	2 454	2 417	2 553	2 416	2 425
Andre kostnader	1 672	1 843	1 823	1 802	1 725
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	522	632	338	1 400	315
Sum driftskostnader	4 648	4 891	4 714	5 618	4 464
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	(4)	7	4	5	13
Nedskrivninger på utlån og garantier	2 277	2 318	1 598	2 314	725
Driftsresultat før skatt	2 762	1 146	4 514	2 868	3 649
Skattekostnad	1 002	503	1 580	1 240	839
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt	0	0	0	0	0
Resultat for perioden	1 760	643	2 934	1 629	2 810
Resultat per aksje (kroner)	1,63	0,90	2,32	1,52	2,12

Resultat- og balanseutvikling (forts.)

Balanser

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	30. sept. 2009	30. juni 2009	31. mars 2009	31. des. 2008	30. sept. 2008
Eiendeler					
Konter og fordringer på sentralbanker	29 899	58 524	58 185	51 147	45 792
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	70 346	63 789	75 977	59 717	53 608
Utlån til kunder	1 132 793	1 164 270	1 173 547	1 191 635	1 118 273
Sertifikater og obligasjoner	229 441	157 479	120 641	125 571	89 728
Aksjer	48 396	37 397	35 484	36 839	49 231
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	20 044	18 031	16 448	16 454	17 330
Finansielle derivater	86 116	87 416	112 930	136 552	78 588
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	172 906	168 201	154 808	155 156	141 356
Investerings eiendommer	33 303	32 215	32 136	32 558	32 796
Investering i tilknyttede selskaper	2 617	2 940	3 410	2 517	1 314
Immaterielle eiendeler	8 409	7 862	8 028	8 480	8 944
Utsatt skattefordel	248	395	249	263	180
Varige driftsmidler	5 634	5 356	5 182	5 326	4 339
Virksomhet som skal selges	168	164	201	246	249
Andre eiendeler	8 727	11 380	12 017	9 236	13 007
Sum eiendeler	1 849 047	1 815 419	1 809 242	1 831 699	1 654 735
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	297 107	233 723	230 256	178 822	161 920
Innskudd fra kunder	594 539	611 386	595 246	597 242	588 426
Finansielle derivater	68 391	66 256	78 312	95 498	62 246
Verdipapirgjeld	520 878	526 954	548 867	606 222	484 720
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	20 044	18 031	16 448	16 454	17 330
Forpliktelser til forsikringstagere i Vital	191 423	189 047	187 994	184 791	183 595
Forsikringsforpliktelser, DnB NOR Skadeforsikring	635	552	359	-	-
Betalbar skatt	2 886	1 893	1 707	384	2 635
Utsatt skatt	5 587	5 825	5 547	5 457	2 506
Annen gjeld	16 333	28 112	13 506	15 410	27 452
Avsetninger	5 057	4 992	4 923	4 918	5 184
Ansvarlig lånekapital	39 940	43 629	42 624	45 225	40 676
Sum gjeld	1 762 819	1 730 399	1 725 788	1 750 424	1 576 689
Minoritetsinteresser	3 265	4 010	3 644	4 211	3 287
Aksjekapital	13 327	13 327	13 327	13 327	13 327
Overkursfond	11 697	11 697	11 697	11 697	11 697
Annen egenkapital	57 939	55 987	54 786	52 041	49 736
Sum egenkapital	86 228	85 020	83 453	81 275	78 046
Sum gjeld og egenkapital	1 849 047	1 815 419	1 809 242	1 831 699	1 654 735

Opplysninger om DnB NOR-konsernet

Hovedkontor DnB NOR ASA

Postadresse	0021 Oslo
Besøksadresse	Stranden 21, Oslo
Telefon	03000 (fra utlandet +47 915 03000)
Internett	dnbnor.com
Organisasjonsnummer	Foretaksregisteret 981 276 957 MVA

Styret i DnB NOR ASA

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

Konsernledelse

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

Investor Relations

Bjørn Erik Næss, finansdirektør	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
Trond Sannes Marthinsen	tlf. 22 94 93 76	trond.marthinsen@dnbnor.no
Thor Tellefsen	tlf. 22 94 93 88	thor.tellefsen@dnbnor.no
Jo Teslo	tlf. 22 94 92 86	jo.teslo@dnbnor.no

Finanskalender 2010

Foreløpig regnskap 2009	11. februar
Generalforsamling	27. april
Eks utbytte dato	28. april
1. kvartal	29. april
2. kvartal	9. juli
3. kvartal	28. oktober

Andre kilder til informasjon

Årsrapporter

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

Kvartalsvise publikasjoner

Kvartalsrapporter samt en engelskspråklig publikasjon med tilleggsinformasjon for analytikere og investorer er tilgjengelige på dnbnor.com. Det utarbeides egne kvartalsrapporter for DnB NOR Bank-konsernet og Vital.

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

This report is not for distribution, directly or indirectly, in or into the United States (including its territories and possessions, any State of the United States and the District of Columbia). This report does not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The Securities mentioned herein have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**").

The Securities may not be offered or sold in the United States except pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. There will be no public offer of securities in the United States.

dnbnor.com