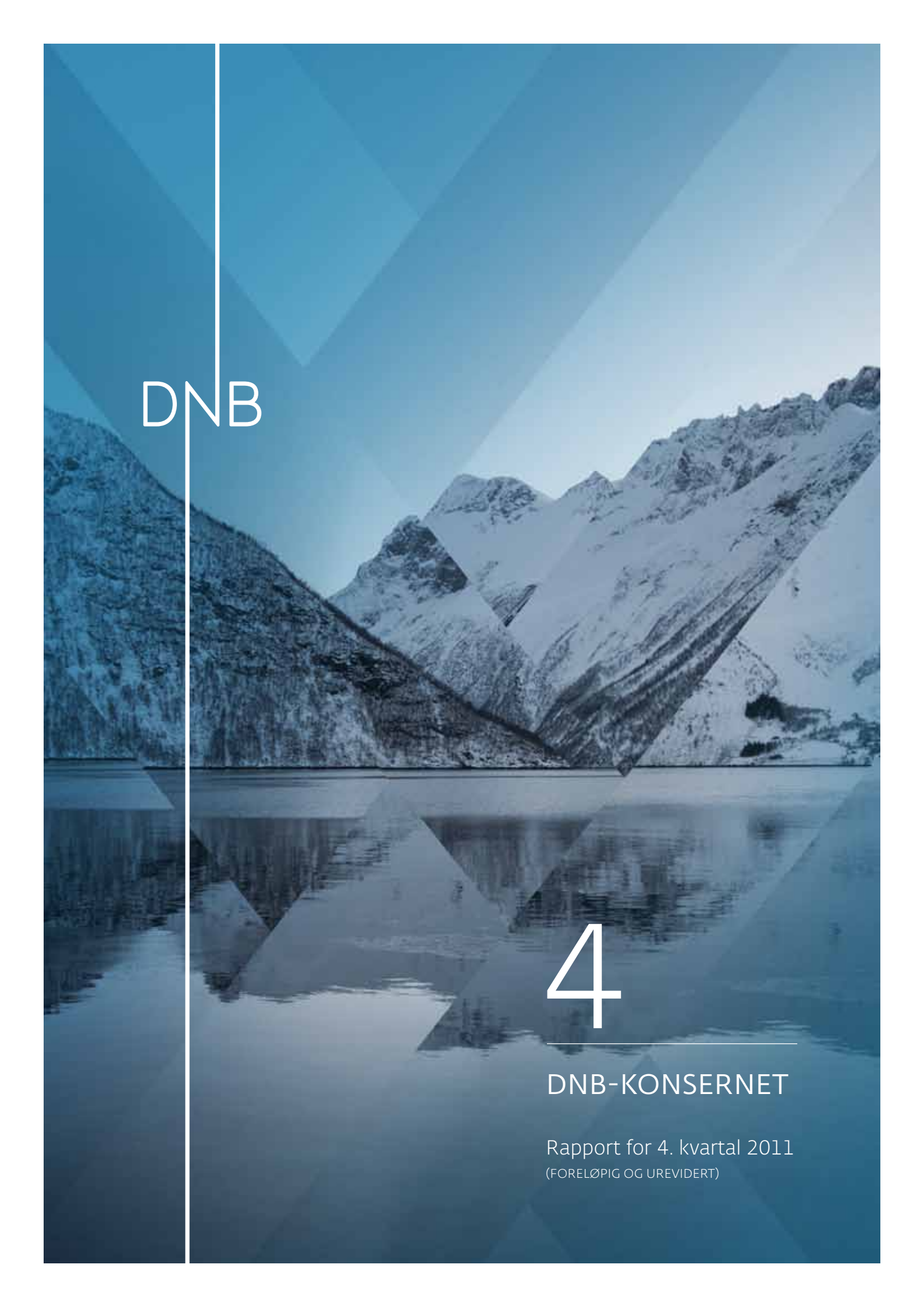


The background of the cover is a photograph of a snowy mountain range reflected in a calm body of water. The image is overlaid with a semi-transparent blue geometric pattern consisting of various triangles and polygons. A thin white vertical line runs down the left side of the page.

DNB

4

DNB-KONSERNET

Rapport for 4. kvartal 2011
(FORELØPIG OG UREVIDERT)

Hovedtall

DNB-konsernet				
Resultatregnskap	4. kvartal	4. kvartal	Året	Året
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	2010	2011	2010
Netto renteinntekter	6 792	6 153	25 252	23 436
<i>Netto provisjonsinntekter, kjerneaktiviteter ¹⁾</i>	1 632	1 926	7 436	7 293
<i>Netto finansielle poster</i>	3 967	2 627	9 317	8 863
Netto andre driftsinntekter, totalt	5 599	4 553	16 754	16 156
Ordinære driftskostnader	5 206	4 610	19 792	17 920
Andre kostnader	380	0	380	591
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	6 806	6 096	21 833	21 081
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	(1)	26	19	24
Nedskrivninger på utlån og garantier	926	529	3 445	2 997
Driftsresultat før skatt	5 878	5 593	18 407	18 108
Skattekostnad	1 790	367	5 423	4 121
Resultat virksomhet holdt for salg, etter skatt	0	57	(5)	75
Resultat for perioden	4 089	5 284	12 979	14 062
Majoritetsandel av periodens resultat	4 089	5 349	12 979	14 814
Minoritetsandel av periodens resultat	0	(65)	0	(752)

Balanser	31. des.	31. des.
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	2010
Sum eiendeler	2 126 098	1 861 620
Utlån til kunder	1 279 259	1 170 341
Innskudd fra kunder	740 036	641 914
Egenkapital	117 815	111 196
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	2 147 853	1 969 557
Forvaltet kapital	2 388 588	2 140 868

Nøkkeltall	4. kvartal	4. kvartal	Året	Året
	2011	2010	2011	2010
Sum gjennomsnittlige rentemarginer, volumvektet (%)	1,14	1,17	1,12	1,15
Kostnadsgrad (%)	42,0	43,1	47,1	47,6
Periodens nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,29	0,18	0,28	0,26
Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	13,8	19,6	11,4	13,6
Resultat per aksje (kroner)	2,51	3,25	7,98	8,66
Utbytte per aksje (kroner) ²⁾	-	-	2,00	4,00
Kjernekapitaldekning uten fondsfobligasjoner, ved utgangen av perioden (%)	9,4	9,2	9,4	9,2
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	9,9	10,1	9,9	10,1
Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	11,4	12,4	11,4	12,4
Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	58,55	81,90	58,55	81,90
Pris/bokført verdi (P/B)	0,81	1,20	0,81	1,20

1) Inkluderer inntekter fra betalingsformidling, kapitalforvaltning, kredittformidling, eiendomsmegling, verdipapirtjenester og kurtasje samt gebyrinntekter fra salg av forsikring og andre gebyrinntekter fra banktjenester.

2) Utbytteforslag for 2011.

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

Rapport for fjerde kvartal og året 2011

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

Regnskap DNB-konsernet

Resultatregnskap	14
Balanser	15
Endring i egenkapital	16
Kontantstrømoppstilling	17
Note 1 Regnskapsprinsipper	18
Note 2 Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger	18
Note 3 Endring i konsernstruktur	18
Note 4 Segmenter	19
Note 5 Netto renteinntekter	26
Note 6 Netto provisjonsinntekter	26
Note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	26
Note 8 Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	27
Note 9 Andre inntekter	27
Note 10 Driftskostnader	27
Note 11 Antall ansatte/årsverk	28
Note 12 Skattekostnad	28
Note 13 Nedskrivninger på utlån og garantier	28
Note 14 Utlån til kunder	29
Note 15 Netto nedskrevne utlån og garantier fordelt på kundegrupper	29
Note 16 Investeringer i aksjer	30
Note 17 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	30
Note 18 Investeringseiendommer	32
Note 19 Immaterielle eiendeler	33
Note 20 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital	33
Note 21 Kapitaldekning	34
Note 22 Likviditetsrisiko	36
Note 23 Opplysninger om nærstående parter	37
Note 24 Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen	38

Regnskap DNB ASA

Resultatregnskap	39
Balanser	39
Endring i egenkapital	39
Regnskapsprinsipper	39

Tilleggsinformasjon DNB-konsernet

Nøkkeltall	40
Resultat- og balanseutvikling	42
Opplysninger om DNB-konsernet	44

Styrets beretning for fjerde kvartal og året 2011

Fjerde kvartal 2011

DNBs resultat i fjerde kvartal 2011 var 4 089 millioner kroner, ned fra 5 284 millioner i fjerde kvartal 2010. Regnskapet ble påvirket av både negative og positive effekter av den økonomiske nedgangen som startet i tredje kvartal.

De samlede inntektene økte med 1 686 millioner kroner, mens driftskostnadene økte med 976 millioner. Høy aktivitet og sterk satsing i forretningsområdene ga økte inntekter og medførte samtidig økte investeringer og kostnader. Det var en god utvikling i netto renteinntekter. Uroen i finansmarkedet ga betydelige inntekter fra markedsverdivurderinger av gjeld og tilknyttede instrumenter og samtidig reduserte inntekter fra DNB Livsforsikring. Nedskrivninger på utlån og garantier økte med 397 millioner kroner som følge av en noe svekket konjunktursituasjon, mens skattekostnaden økte med 1 423 millioner som følge av spesielt lav skatt i fjerde kvartal 2010, blant annet knyttet til skattefrie aksjeinntekter i DNB Livsforsikring. Driftsresultat før nedskrivninger og skatt var 6 806 millioner kroner, opp fra 6 096 millioner i fjerde kvartal 2010.

DNB har de siste månedene snudd en fallende trend for markedsandeler på utlån, og utlånsvolumet økte med 9,3 prosent fra utgangen av fjerde kvartal 2010. Konsernet har samtidig arbeidet systematisk for å øke innskuddene, som økte med 15,3 prosent i samme tidsrom. Innskuddene økte i kroner nesten like mye som utlånene, og det ga en kraftig økning i innskuddsdekningen fra 54,8 prosent ved utgangen av 2010 til 57,8 prosent ved utgangen av 2011. Utlånsmarginene ble i gjennomsnitt redusert med 0,03 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2010. Etter å ha falt i første del av 2011 økte marginene markert i fjerde kvartal. DNB har dermed tatt inn noe av etterslepet i marginendringer som følge av høyere finansieringskostnader og samtidig tilpasset prisingen til et noe høyere risikonivå. Innskuddsmarginene økte med 0,01 prosentpoeng i samme periode. Det var fortsatt sterk konkurranse om innskuddsmidlene. Samlet sett økte netto renteinntekter med 639 millioner kroner eller 10,4 prosent fra fjerde kvartal 2010.

Netto andre driftsinntekter økte med 1 046 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. Det var en sterk økning i inntekter knyttet til rente- og valutainstrumenter, som økte med 2 647 millioner kroner i kvartalet. Eksportfinans, hvor DNB eier 40 prosent, fikk i fjerde kvartal en betydelig regnskapsmessig inntekt knyttet til markedsverdivurderinger av egen gjeld som en følge av nedgraderingen av selskapet. DNB har nedskrevet denne verdikningen i sitt regnskap. Sett i lys av den svake utviklingen i finansmarkedene var det en tilfredsstillende utvikling i øvrige netto andre driftsinntekter i perioden.

De ordinære driftskostnadene, fratrasket nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler, økte med 596 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. Økningen i kostnader må sees i sammenheng med høy aktivitet og tilhørende inntektsvekst som ble generert i perioden. DNB fortsatte også investeringsprogrammet for å forbedre IT-løsningene.

Nedskrivninger på utlån og garantier var 926 millioner kroner i kvartalet, som var høyere enn i fjerde kvartal 2010, men lavere enn i tredje kvartal 2011. De individuelle nedskrivningene var relativt stabile fra fjerde kvartal 2010, mens gruppenedskrivningene økte som følge av store tilbakeføringer i fjerde kvartal 2010.

Egenkapitalavkastningen var 13,8 prosent, ned fra 19,6 prosent

i fjerde kvartal 2010. Resultat per aksje var 2,51 kroner i fjerde kvartal 2011, ned fra 3,25 kroner i fjerde kvartal 2010.

Konsernet fortsatte tilpasningene til nye likviditets- og kapitalkrav som ventes innført i løpet av de nærmeste årene. Usikkerheten i markedet medførte generelt begrenset tilgang til finansiering i andre halvår, og innlånskostnadene fortsatte å øke. Uroen rundt nedgradering av Eksportfinans bidro til å forsterke dette bildet. DNB hadde ved utgangen av året god tilgang på finansiering til tross for et turbulent marked.

DNB ble kåret til Norges beste digitale selskap av mediebyrågruppen Starcom. I kåringen deltok 161 selskaper innen 20 bransjer. Kåringen viser at DNBs satsing på Facebook og andre digitale medier, der konsernet venter å kunne treffe stadig større deler av kundemassen fremover, har lyktes.

DNB bedret sin plassering som attraktiv IT-arbeidsplass fra 52. til 9. plass i Universums undersøkelse blant studenter og yngre arbeidstakere og ble samtidig kåret til "årets klatrer". I Business-kategorien fikk DNB en andreplass som i fjor.

Resultatregnskap for fjerde kvartal

Netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2011	Endring	4. kvartal 2010
Netto renteinntekter	6 792	639	6 153
Utlåns- og innskuddsvolum		692	
Sikringsfondsavgift		182	
Egenkapital og ikke rentebærende poster		109	
Utlåns- og innskuddsmargin		(61)	
Valutakurseffekter		(108)	
Langsiktige finansieringskostnader		(131)	
Andre netto renteinntekter		(43)	

Det var i perioden en sterk utvikling i netto renteinntekter, som økte med 639 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. Utviklingen var primært et resultat av volumvekst både i Retail Norge og i Storkunder og internasjonal. Utlånsvolumene økte i gjennomsnitt med 8,7 prosent fra fjerde kvartal 2010. Utviklingen i innskuddsvolumene var samtidig svært positiv, med en gjennomsnittlig økning på 13,0 prosent. Innskuddsdekningen økte med 3,0 prosentpoeng til 57,8 prosent ved utgangen av fjerde kvartal 2011.

De gjennomsnittlige utlånsmarginene falt med 0,03 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2010, men viste en markert økning fra tredje kvartal 2011. Konsernet økte rentene for personkunder i siste del av tredje kvartal, og etterslepseffekten påvirket renteinntektene positivt i fjerde kvartal. Samtidig ble rentenivået for bedriftskunder tilpasset til økte finansieringskostnader og høyere risiko. De gjennomsnittlige innskuddsmarginene økte med 0,01 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2010. Det var fortsatt sterk konkurranse om innskuddsmidlene.

Økte kostnader knyttet til langsiktig finansiering reduserte inntektene med 131 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010, men bortfall av sikringsfondsavgift i 2011 motvirket denne inntektsreduksjonen med 182 millioner kroner.

Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	4. kvartal		4. kvartal
	2011	Endring	2010
Netto andre driftsinntekter	5 599	1 046	4 553
Netto gevinster på valuta og renteinstrumenter ¹⁾		2 647	
Resultat fra tilknyttede selskaper		39	
Netto inntekter fra DNB Skadeforsikring		39	
Eiendomsmegling		37	
Netto urealiserte gevinster på investeringseiendommer		(132)	
Netto andre provisjoner og gebyrer		(299)	
Netto finans- og risikoresultat fra DNB Livsforsikring ²⁾		(329)	
Netto aksjemarkedsrelaterte inntekter		(1 049)	
Øvrige driftsinntekter		94	

1) Eksklusive garantier

2) Fratrullet garantert avkastning og tildeling til forsikringstagerne

Netto andre driftsinntekter økte med 1 046 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. Det var spesielt høye inntekter fra markedsverdiendringer på valuta og renteinstrumenter, som til sammen økte med 2 647 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. Disse inntektene vil være høye i konsernet når finansmarkedene er volatile, men inntektene reverseres over instrumentenes løpetid. I mer stabile markeder vil markedsverdiene reduseres. Inntektene av markedsvurderinger motvirkes av blant annet finans- og risikoresultatet i DNB Livsforsikring, som svekkes i volatile og svake markeder. DNB Livsforsikrings finans- og risikoresultat ble redusert med 329 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. En gjennomgang av operasjonelle systemer og rutiner i DNB Livsforsikring har videre gjort det nødvendig å justere resultatet med minus 282 millioner kroner. Sett i lys av markedsutviklingen var driftsinntektene i andre områder tilfredsstillende.

Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	4. kvartal		4. kvartal
	2011	Endring	2010
Driftskostnader	5 586	976	4 610
Engangskostnader			
Nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler		380	
Kostnader til utvikling og etablering av ny merkevare		146	
Innteksrelaterte kostnader			
Økning i årsverk		64	
Operasjonell leasing		10	
København Ejendomme		8	
Resultatbasert lønn		27	
Driftsrelaterte kostnader			
Kostnadsprogrammet		(75)	
Lønns- og prisvekst		111	
IT-kostnader		146	
Økte pensjonskostnader		71	
Eiendommer/lokaler		64	
Øvrige kostnader		25	

Konsernets driftskostnader økte med 976 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. Korrigeret for nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler var økningen 596 millioner kroner. Konsernet fortsatte å bygge opp ny aktivitet både nasjonalt og internasjonalt, og kostnadene økte i områder der belønning er direkte relatert til inntektene.

Konsernet har videre økt IT-utviklingsaktivitetene for å sikre tilstrekkelig støtte til konsernets strategiske satsingsområder og har gjennomført store IT-prosjekter knyttet til sanering av Postbanken og

utvikling og etablering av ny merkevare.

Kostnadsprogrammet var i rute for å nå målene for programmet ved utgangen av 2011.

Nedskrivninger på utlån og garantier

Samlede nedskrivninger på utlån og garantier var 926 millioner kroner i kvartalet, en økning på 397 millioner fra fjerde kvartal 2010, men en reduksjon på 244 millioner fra tredje kvartal 2011.

De individuelle nedskrivningene i Retail Norge viste en liten nedgang fra fjerde kvartal 2010, mens det var en økning på 126 millioner kroner innen Storkunder og internasjonal, primært knyttet til divisjonene Nordiske konsernkunder og Shipping, offshore og logistikk. Etter en økning i tredje kvartal 2011 var de individuelle nedskrivningene i Baltikum og Polen igjen tilbake på et nivå som var lavere enn i 2010.

Det var tilbakeføringer av gruppenedskrivninger på 94 millioner kroner i fjerde kvartal 2011.

Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 19,5 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2011, en økning fra 18,4 milliarder ved utgangen av fjerde kvartal 2010 og fra 14,5 milliarder ved utgangen av tredje kvartal 2011. Det ble identifisert økt individuell tapsrisiko relatert til mindre deler av enkelte store engasjementer i fjerde kvartal. I slike tilfeller klassifiseres engasjementene i sin helhet som misligholdte og tapsutsatte, og det var årsaken til økningen fra tredje kvartal 2011. Det var ingen generell forverring av situasjonen for konsernets engasjementer i kvartalet. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde henholdsvis 1,55 og 1,50 prosent av utlånsporteføljen ved utgangen av fjerde kvartal i 2010 og 2011.

Skatt

DNB-konsernets skattekostnader var 1 790 millioner kroner i fjerde kvartal 2011, en økning fra 367 millioner i fjerde kvartal 2010. Hovedårsaken til økningen var fritaksreglene for skattlegging av aksjegevinster, som ga store skattefrie aksjeinntekter i DNB Livsforsikring i fjerde kvartal 2010, mens det var begrenset omfang av slike inntekter i fjerde kvartal 2011. Sett i forhold til driftsresultat før skatt økte den beregnede skattekostnaden fra 6,6 prosent i fjerde kvartal 2010 til 30,5 prosent i fjerde kvartal 2011.

Forretningsområdene

DNBs virksomhet er inndelt i forretningsområdene Retail Norge, Storkunder og internasjonal, DNB Markets og Forsikring og kapitalforvaltning. Forretningsområdene er selvstendige resultatområder og har ansvar for betjening av alle konsernets kunder og for det totale tilbudet av produkter. I tillegg blir virksomheten i DNB Baltikum og Polen fulgt opp som et eget resultatområde.

Retail Norge

Retail Norge har ansvar for å betjene konsernets 2,1 millioner personkunder og om lag 220 000 bedriftskunder i kontornettet i Norge. DNB skal være hele Norges lokalbank med storbankens kompetanse. En koordinert betjening av kundesegmentene skal gjøre tjenestene mer tilgjengelige og bidra til at kundene får god personlig rådgivning.

Driftsresultat før skatt utgjorde 1 842 millioner kroner i fjerde kvartal 2011, som var en økning på 117 millioner sammenlignet med fjerde kvartal 2010. Resultatet for året viste også en positiv utvikling og økte med 495 millioner kroner til 7 214 millioner i 2011. Volumutviklingen var positiv og utviklingen i mislighold og nedskrivninger tilfredsstillende.

Resultat i millioner kroner	4. kvartal		Året	
	2011	2010	2011	2010
Netto renteinntekter	3 812	3 631	14 397	14 139
Andre driftsinntekter	892	781	3 681	3 501
Inntekter produktleverandører	340	347	1 328	1 263
Sum andre driftsinntekter	1 232	1 128	5 010	4 764
Sum inntekter	5 044	4 760	19 406	18 903
Andre driftskostnader	2 752	2 490	10 659	10 290
Kostnader produktleverandører	176	187	658	675
Sum driftskostnader	2 929	2 677	11 317	10 965
Driftsresultat før nedskrivninger	2 116	2 083	8 089	7 938
Netto gevinster varige driftsmidler	(0)	5	2	6
Netto nedskrivninger utlån ¹⁾	274	362	877	1 225
Driftsresultat før skatt	1 842	1 725	7 214	6 719

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	809,2	750,1	784,0	737,7
Innskudd fra kunder	424,4	387,7	404,9	377,6

Nøkkeltall i prosent

Marginer på utlån ²⁾	1,57	1,69	1,54	1,66
Marginer på innskudd ²⁾	0,43	0,37	0,45	0,44
Avkastning på risikojustert kapital ³⁾	23,8	23,4	24,6	24,1
Kostnadsgrad	58,1	56,2	58,3	57,0
Innskuddsdekning	52,5	51,7	51,6	51,2

Årsverk ved utgangen av perioden 5 040 4 842

1) Inkluderer gruppenedskrivninger fra og med 2011.

2) Beregnet i forhold til 3-måneders pengemarkedsrente.

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

Retail Norge viste en stabil og god utvikling i 2011. Netto utlån økte i gjennomsnitt med 7,9 prosent fra fjerde kvartal 2010 til fjerde kvartal 2011. Veksttaket for både boliglån og utlån til små og mellomstore bedrifter var økende gjennom året, samtidig som innskuddsveksten viste en god utvikling. Innskuddene økte i gjennomsnitt med 9,5 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010, og innskuddsdekningen utgjorde 52,5 prosent i gjennomsnitt for fjerde kvartal 2011. Obligasjoner med fortrinnsrett basert på boliglån i DNB Boligkreditt utgjorde sammen med kundeinnskudd de sentrale finansieringskildene. Ved utgangen av kvartalet var 95 prosent av utlånsvolumet i Retail Norge finansiert med innskudd og obligasjoner med fortrinnsrett.

Netto renteinntekter økte med 181 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. Volumvekst og bortfall av sikringsfondsavgift kompenserte for press på utlånsmarginene, økende finansieringskostnader og etterslepseffekter knyttet til gjennomføring av rentendringer. Vektet rentemargin, definert som sum margininntekter fra utlån og innskudd i forhold til summen av utlån og innskudd, ble redusert fra 1,24 prosent i fjerde kvartal 2010 til 1,18 prosent i fjerde kvartal 2011. Marginene på boliglån målt mot 3-måneders pengemarkedsrente var 0,84 prosent i fjerde kvartal 2011, en nedgang fra 1,04 prosent i tilsvarende periode året før.

Netto andre driftsinntekter økte med 104 millioner kroner sammenlignet med fjerde kvartal 2010 og kan forklares av høyere netto inntekter fra betalingsformidling og økt aktivitet innenfor eiendomsmegling.

Høy markedsaktivitet og IT-utvikling bidro til økte kostnader. Bemanningen utgjorde 5 040 årsverk ved utgangen av desember, hvorav 4 695 i den norske virksomheten.

Kvaliteten i utlånsporteføljen var solid med relativt lave nedskrivninger i både person- og bedriftskundemarkedet. Netto nedskrivninger på utlån utgjorde 0,13 prosent av netto utlån, en nedgang fra 0,19 prosent i fjerde kvartal 2010. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 6,2 milliarder kroner ved

utgangen av kvartalet, som var en reduksjon på 0,9 milliarder fra året før.

Markedsandelen av kreditt til husholdninger utviklet seg positivt gjennom 2011 og var 27,8 prosent ved utgangen av november, en økning fra 27,5 prosent ved utgangen av 2010. Markedsandelen av sparing fra husholdninger utgjorde 34,9 prosent på samme tidspunkt.

Mediebyrågruppen Starcom kåret i desember 2011 DNB til Norges beste digitale selskap. DNB satser på bruk av sosiale medier som markedsføringskanal, blant annet Facebook. Fra desember 2011 ble det mulig å signere helseerklæring i forbindelse med livsforsikringsprodukter elektronisk i nettbanken.

Uroen i finansmarkedene og usikre utsikter i verdensøkonomien har lagt en demper på utviklingen også i norsk økonomi. Nye krav til bedre likviditet og mer langsiktig finansiering vil gi økte finansieringskostnader for bankene og ventes å bidra til et stigende rentenivå. Konkurransen om stabile innskuddsmidler vil fortsatt være stor. Utviklingen i finansmarkedene kan gi behov for å øke utlånsmarginene målt mot kortsiktig pengemarkedsrente. Nedskrivninger på utlån til både person- og bedriftskunder ventes å ligge på et lavt nivå også fremover.

Storkunder og internasjonal

Storkunder og internasjonal betjener store norske og internasjonale næringslivskunder. Virksomheten er basert på solid bransjekunnskap og langsiktige relasjoner.

Driftsresultat før skatt var 1 846 millioner kroner, en økning på 13 millioner sammenlignet med fjerde kvartal 2010. Resultatet for året økte med 610 millioner kroner fra 2010 og utgjorde 6 734 millioner.

Resultat i millioner kroner	4. kvartal		Året	
	2011	2010	2011	2010
Netto renteinntekter	2 407	1 773	8 183	6 492
Andre driftsinntekter	190	388	972	1 151
Inntekter produktleverandører	516	661	2 100	2 006
Sum andre driftsinntekter	706	1 049	3 072	3 157
Sum inntekter	3 113	2 822	11 255	9 649
Andre driftskostnader	712	533	2 473	2 130
Kostnader produktleverandører	219	266	873	806
Sum driftskostnader	931	799	3 346	2 935
Driftsresultat før nedskrivninger	2 182	2 023	7 909	6 713
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0	0
Netto nedskrivninger utlån ¹⁾	336	190	1 176	589
Driftsresultat før skatt	1 846	1 833	6 734	6 124

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	395,0	350,6	367,3	341,1
Innskudd fra kunder	249,5	228,1	234,7	209,7

Nøkkeltall i prosent

Marginer på utlån ²⁾	1,76	1,52	1,66	1,44
Marginer på innskudd ²⁾	(0,01)	0,06	0,02	0,10
Avkastning på risikojustert kapital ³⁾	20,9	21,3	20,6	18,0
Kostnadsgrad	29,9	28,3	29,7	30,4
Innskuddsdekning	63,2	65,1	63,9	61,5

Årsverk ved utgangen av perioden 1 174 1 103

1) Inkluderer gruppenedskrivninger fra og med 2011.

2) Beregnet i forhold til 3-måneders pengemarkedsrente.

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

Markedsmulighetene var gode i fjerde kvartal, og utlånene økte med 12,7 prosent på gjennomsnittsbasis fra fjerde kvartal 2010. En betydelig del av områdets finansielle transaksjoner skjer i US dollar, og korrigert for svekkelsen av dollarkursen fra fjerde kvartal 2010 var utlånsveksten på 15,0 prosent. Det vesentligste av veksten skjedde i

løpet av andre halvår 2011, og fra tredje til fjerde kvartal økte utlånsvolumene med 23,8 milliarder kroner. Innskuddene viste en betydelig økning mot slutten av 2011, og sammenlignet med gjennomsnittlig balanse for både fjerde kvartal 2010 og tredje kvartal 2011 økte innskuddene med 9,4 prosent.

Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente utgjorde 1,76 prosent i fjerde kvartal 2011, en økning på 0,23 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2010 og 0,08 prosentpoeng fra tredje kvartal 2011. Marginøkningen bidro blant annet til å dekke høyere kostnader for langsiktig finansiering. Konkurransen om innskuddsmidlene var sterk, og innskuddsmarginene viste en reduksjon på 0,06 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2010 og 0,02 prosentpoeng fra tredje kvartal 2011.

Reduksjonen i andre driftsinntekter skyldtes primært en negativ verdiutvikling på overtatte eiendeler i form av aksjer og eierandeler.

Økt bemanning innenfor strategiske satsingsområder, høyere kostnader relatert til IT-utvikling samt kostnader relatert til overtatte eierandeler bidro til at kostnadene økte med 16,5 prosent fra fjerde kvartal 2010. Kostnadsgraden økte med 1,6 prosentpoeng i samme periode. Storkunder og internasjonal hadde 1 174 årsverk ved utgangen av kvartalet, hvorav 670 utenfor Norge.

Netto nedskrivninger på utlån utgjorde på årlig basis 0,34 prosent av netto utlån til kunder, hvorav individuelle nedskrivninger utgjorde 0,32 prosent. I fjerde kvartal 2010 utgjorde netto individuelle nedskrivninger 0,22 prosent av netto utlån.

Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 6,4 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2011, en økning på 5,0 milliarder fra utgangen av tredje kvartal. Tilsvarende tall ved utgangen av fjerde kvartal 2010 var 2,7 milliarder kroner. Økningen skyldtes at et fåtall store engasjementer ble klassifisert som misligholdte og tapsutsatte som følge av at det ble foretatt mindre nedskrivninger på disse lånene.

Kvaliteten i utlånsporteføljene var fortsatt god og viste en positiv utvikling fra foregående kvartaler som følge av tett oppfølging av kunder og forebyggende arbeid. Markedssituasjonen vil kunne medføre utfordringer fremover innenfor enkelte kundesegmenter.

DNB vil prioritere å beholde og videreutvikle sterke, langsiktige og lønnsomme kunderelasjoner. Gode kunderelasjoner, tett oppfølging av kundene og bankens betydelige produktbredde og fagkompetanse vil være et viktig fundament i kommende år. Det er ventet at gjennomsnittlige utlånsmarginer vil øke ytterligere, noe som er nødvendig for å kompensere for stadig økende finansieringskostnader. Det ventes fortsatt sterk konkurranse om stabile kundeinnskudd og press på innskuddsmarginene.

DNB Markets

DNB Markets er Norges største tilbyder av verdipapir- og investeringstjenester. Området oppnådde et godt resultat i fjerde kvartal 2011. Lavt aktivitetsnivå i kapitalmarkedene ble mer enn oppveid av høyere kundeaktivitet innen rentesikring og økte inntekter fra egenhandel. Driftsresultat før skatt utgjorde 1 009 millioner kroner i fjerde kvartal 2011, en økning på 5,7 prosent fra tilsvarende periode året før. Driftsresultat for 2011 utgjorde 4 160 millioner kroner, en økning på 522 millioner fra 2010.

Resultat i millioner kroner	4. kvartal		Året	
	2011	2010	2011	2010
Valuta og rente- og råvarederivater	407	387	1 476	1 317
Investeringsprodukter	137	85	432	399
Corporate finance	106	365	770	903
Verdipapirtjenester	55	60	230	218
Sum kundeinntekter	705	897	2 908	2 838
Inntekter internasjonal				
obligasjonsportefølje	51	291	591	1 151
Andre inntekter fra egenhandel	687	199	2 495	1 337
Sum inntekter fra egenhandel	738	490	3 086	2 488
Renter av allokert kapital	50	35	165	145
Sum inntekter	1 493	1 422	6 159	5 471
Driftskostnader	483	467	1 999	1 833
Driftsresultat før skatt	1 009	955	4 160	3 638
Nøkkeltall i prosent				
Avkastning på risikojustert kapital ¹⁾	42,9	49,6	51,0	44,8
Kostnadsgrad	32,4	32,8	32,5	33,5
Årsverk ved utgangen av perioden	698	668		

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

Samlede kundeinntekter var 705 millioner kroner, en nedgang på 192 millioner sammenlignet med fjerde kvartal i 2010. Lav markedsaktivitet innen corporate finance og aksjehandel bidro til inntektsreduksjonen.

De langsiktige rentene falt i fjerde kvartal 2011 og bidro til stor etterspørsel etter rentesikring. Som følge av økt etterspørsel viste kundeinntekter fra valuta, rente- og råvareprodukter en økning på 5,3 prosent fra fjerde kvartal 2010.

Kundeinntektene fra verdipapirer og andre investeringsprodukter økte med over 60 prosent fra fjerde kvartal 2010 som følge av høyere inntekter fra aksjederivater og spesielt fra obligasjonshandel. DNB Markets var det største meglerhuset på Oslo Børs både i fjerde kvartal 2011 og for året under ett innen disse områdene.

Lav aktivitet innen tilrettelegging av både fremmed- og egenkapital medførte en reduksjon i kundeinntekter fra corporate finance på 259 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. DNB Markets etablerte en Debt Capital Markets-enhet i London i fjerde kvartal 2011 og har dermed etablert slik aktivitet ved alle DNBs store internasjonale kontorer: London, New York, Singapore og Stockholm, i tillegg til i Norge.

En generelt lav aktivitet i kapitalmarkedene førte til reduserte kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester fra fjerde kvartal 2010.

Inntekter fra market-making og annen egenhandel viste en samlet økning på 248 millioner kroner sammenlignet med fjerde kvartal 2010. Inntektene økte innen handel med valuta, internasjonale renter og spesielt norske renter. Markedsuroen, som var negativ for kundeaktiviteten i kapitalmarkedene, var således positiv for tradingaktivitetene.

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

Forsikring og kapitalforvaltning

Forsikring og kapitalforvaltning er ansvarlig for livsforsikring, pensjonssparing, kapitalforvaltning og skadeforsikring i DNB-konsernet. Resultatet for 2011 var sterkt preget av fall i aksjeverdier, særlig i løpet av tredje kvartal. I fjerde kvartal var det en viss bedring i finansmarkedene, og driftsresultat før skatt utgjorde 255 millioner kroner, som var en nedgang på 377 millioner fra fjerde kvartal 2010. For året 2011 ble resultatet 758 millioner kroner, en reduksjon fra 1 913 millioner i 2010.

Resultat i millioner kroner	4. kvartal		Året	
	2011	2010	2011	2010
Sum inntekter	831	1 260	3 091	4 201
Driftskostnader	576	628	2 333	2 288
Driftsresultat før skatt	255	632	758	1 913
Skatt	(122)	(663)	182	(630)
Resultat etter skatt	377	1 295	576	2 544

Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)

Forvaltet kapital	523,4	527,8	523,4	527,8
-------------------	-------	-------	-------	-------

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på risikjustert kapital ¹⁾	9,8	36,2	3,5	18,6
Kostnadsgrad	69,3	49,8	75,5	54,5

Årsverk ved utgangen av perioden	1 060	1 047		
----------------------------------	-------	-------	--	--

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

DNB Livsforsikring

Resultatet i fjerde kvartal ble preget av at finansmarkedene hentet seg noe inn. En gjennomgang av operasjonelle systemer og rutiner har gjort det nødvendig å justere resultatet med minus 282 millioner kroner. Resultat før skatt ble 141 millioner kroner, som var en reduksjon på 450 millioner fra fjerde kvartal 2010. For 2011 fikk DNB Livsforsikring et resultat før skatt på 415 millioner kroner.

Resultat i millioner kroner	4. kvartal		Året	
	2011	2010	2011	2010
Renteresultat	508	2 815	450	5 626
Risikoresultat	62	(9)	129	(242)
- herav avsetning for høyere levealder	(75)	(244)	(300)	(973)
Administrasjonsresultat	(162)	(62)	(192)	(104)
Fortjeneste på risiko og rentegaranti	136	135	531	552
Annet	(18)	2	(41)	(14)
Midler tilført forsikringskunder	385	2 290	462	4 093
Driftsresultat før skatt	141	591	415	1 724
Skatt	(154)	(672)	101	(672)
Resultat etter skatt	294	1 263	314	2 396

Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)

Totale eiendeler	258,8	247,1	258,8	247,1
Forvaltede midler	235,6	226,5	235,6	226,5
- personkunder	62,0	64,7	62,0	64,7
- bedriftskunder	137,2	130,9	137,2	130,9
- offentlige kunder	36,5	30,9	36,5	30,9

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på risikjustert kapital ¹⁾	8,5	38,9	2,5	19,5
Bokført avkastning på eiendeler	1,5	2,3	3,2	6,2
Verdijustert avkastning på eiendeler	1,7	2,7	2,1	6,8

Årsverk ved utgangen av perioden	733	726		
----------------------------------	-----	-----	--	--

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

DNB Livsforsikring oppnådde bokført og verdijustert avkastning i kollektivporteføljen på henholdsvis 1,5 og 1,7 prosent i fjerde kvartal eksklusive verdiendringer på obligasjoner som holdes til forfall. For 2011 ble tilsvarende resultat 3,2 og 2,1 prosent. Selskapsporteføljen ga en avkastning på 0,7 prosent i kvartalet og 1,2 prosent i 2011.

DNB Livsforsikring har et godt fundament i kollektivporteføljen med rundt halvparten av midlene plassert i eiendom og obligasjoner som holdes til forfall, med en løpende årlig avkastning på om lag 5 prosent. Disse plasseringene bidrar til å stabilisere avkastningen. Eiendomsporteføljen ga en direkteavkastning på 2,0 prosent i fjerde kvartal 2011.

Ved utgangen av fjerde kvartal var sum eiendeler 259 milliarder kroner, en økning på 4,7 prosent fra utgangen av 2010. Kunde-fondene i innskuddspensjonsordningene utgjorde 14,8 milliarder kroner, en økning på 24,1 prosent fra utgangen av 2010.

Premieinntektene var 3,6 milliarder kroner i fjerde kvartal 2011, en økning på 8,2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010.

Den markedsrapporterte flyttebalansen i fjerde kvartal 2011 var minus 715 millioner kroner, sammenlignet med en positiv flytte-balanse på 2 409 millioner i fjerde kvartal 2010.

Soliditetskapitalen økte med 0,6 milliarder kroner fra utgangen av 2010 og utgjorde 25,1 milliarder ved utgangen av fjerde kvartal 2011. Kapitaldekningen var 15,3 prosent, godt over kravet på 8 prosent.

DNB Livsforsikring hadde en markedsandel av totale kundemidler på 29,2 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2011, en reduksjon på 0,5 prosentpoeng fra utgangen av tredje kvartal 2010.

Den europeiske sentralbanken, ECB, har bidratt til stabilisering av banksektoren gjennom utlån til lav rente med svært lave krav til sikkerhetsstillelse. Tiltaket ble godt mottatt i aksjemarkedene og bidro til en positiv utvikling i aksjekurser i fjerde kvartal 2011. Oslo Børs steg med over 10 prosent, og MSCI World målt i lokal valuta økte med over 7 prosent. DNB Livsforsikrings aksjeporteføljer ga en avkastning ut over relevante indekser, og selskapet solgte aksjer for om lag 14 milliarder kroner i kvartalet. Rentemarkedene var volatile gjennom fjerde kvartal 2011, men endringen i rentenivå fra inn-gangen til utgangen av kvartalet ble liten. Det lave rentenivået er en utfordring for DNB Livsforsikring.

Livsforsikringsbransjen er utsatt for store endringer i ramme-betingelsene. DNB Livsforsikring kommer på eget initiativ og gjennom FNO til å fortsette et målrettet arbeid for å bidra til gode løsninger for kundene og lønnsomhet for eier. Arbeidet med tilpasning til Solvens II går etter planen. Det vil bli behov for å øke reserveene for å møte forventninger om lengre levealder.

I starten av 2012 kom det også forslag om endringer av fritaks-metoden for livselskaper. Forslaget vil føre til økte skattekostnader, noe som vil medføre økte produktpriser og dyrere pensjonsordninger for kundene.

DNB Asset Management

DNB Asset Management oppnådde et driftsresultat før skatt på 78 millioner kroner i fjerde kvartal 2011, som var en forbedring på 11 millioner fra tilsvarende periode i 2010. Resultatforbedringen skyldtes hovedsakelig reduserte kostnader samt økte inntekter knyttet til gode forvaltningsresultater. Driftsresultat for året utgjorde 235 millioner kroner i 2011, som var en reduksjon på 42 millioner fra året før.

Resultat i millioner kroner	4. kvartal		Året	
	2011	2010	2011	2010
Netto renteinntekter	(5)	(1)	(23)	10
Forvaltningsinntekter				
- fra personkunder	78	90	350	357
- fra institusjonelle kunder	138	122	478	481
Andre driftsinntekter	4	4	12	20
Sum inntekter	215	214	818	868
Driftskostnader	137	147	583	592
Driftsresultat før skatt	78	67	235	276

Balanse i milliarder kroner (ved utgangen av perioden)

Kapital til forvaltning	474,0	479,2	474,0	479,2
- personkunder	36,6	43,6	36,6	43,6
- institusjonelle kunder	437,5	435,7	437,5	435,7

Nøkkeltall i prosent

Avkastning på risikojustert kapital ¹⁾	38,2	35,7	30,8	38,2
Kostnadsgrad	63,6	68,8	71,3	68,2

Årsverk ved utgangen av perioden	215	218		
----------------------------------	-----	-----	--	--

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

Samlet økte forvaltningsinntektene med 4 millioner kroner, hvorav avkastningsbaserte inntekter økte med 22 millioner fra fjerde kvartal 2010.

Markedsutviklingen de siste 12 månedene medførte en nedgang i forvaltningskapitalen på 3 milliarder kroner, mens utviklingen i netto-salget bidro til en reduksjon på 2 milliarder.

DNB Asset Management var ved utgangen av fjerde kvartal 2011 landets største tilbyder av verdipapirfond og diskresjonær formuesforvaltning med en markedsandel på 23,6 prosent av totalmarkedet i Norge.

Ved utgangen av 2011 hadde selskapet rundt 268 000 spareavtaler i det norske fondsmarkedet, og årlig tegnet beløp utgjorde om lag 2,7 milliarder kroner. Ved utgangen av desember 2011 hadde 42,9 prosent av DNB-fondene fire eller fem stjerner fra rating-selskapet Morningstar. Åtte av fondene hadde oppnådd høyeste rangering med fem stjerner.

DNB Asset Management venter økning i privat finansiell sparing i både Norge og Sverige. Konkurransen om sparemidler medfører behov for fortsatt utvikling og tilpasning av produkter og tjenester. Resultatutviklingen for virksomheten vil i stor grad påvirkes av investorenes forventninger til utviklingen i finansmarkedene og tilliten til aksjemarkedet.

DNB Skadeforsikring

DNB Skadeforsikring tilbyr skadeforsikringsprodukter som villa-forsikring, bilforsikring og reiseforsikring, primært til personmarkedet i Norge.

DNB Skadeforsikring er i en ekspansjonsfase, og salget økte med 14,6 prosent i 2011 sammenlignet med året før. Produktene ble i hovedsak solgt gjennom bankens distribusjonsnett, og satsing i de største byene ga gode resultater. Totale premieinntekter var 1 454 millioner kroner i 2011. Antall forsikringstagere økte med 24 000 fra utgangen av 2010 og var om lag 174 000 ved utgangen av 2011. Redusert skadefrekvens og et reassuranseprogram som i stor grad utjevnet sesongsvingningene, bidro til økt resultat i 2011. DNB Skadeforsikring er godt posisjonert for å kunne bli en viktig aktør i det norske markedet på lang sikt.

DnB NORD

DNB overtok hele DnB NORD fra utgangen av 2010. Virksomheten i Baltikum har blitt tettere integrert i DNB, og en ny strategi for satsingen i de baltiske landene er lagt. Strategien i Polen er under

utarbeidelse som følge av beslutningen om å videreføre virksomheten som en del av DNB-konsernet. Bankvirksomheten i DnB NORD i København er under avvikling, og gjenværende del av utlånsporteføljen ble overført til DNB i fjerde kvartal 2011. Virksomheten i København vil bli videreført som et rent investeringsselskap.

Den samlede virksomheten i DnB NORD ga et driftsresultat før skatt på minus 797 millioner kroner i fjerde kvartal 2011 og på minus 1 449 millioner for året. Kostnadene ble påvirket av nedskrivning av goodwill på virksomheten i Polen og av nedskrivning av balanseført systemutvikling på til sammen 563 millioner kroner i fjerde kvartal 2011.

Resultat i millioner kroner	4. kvartal		Året	
	2011	2010	2011	2010
Sum inntekter	526	475	2 014	2 048
Driftskostnader	1 006	342	2 035	1 700
Driftsresultat før nedskrivninger	(480)	133	(21)	348
Netto gevinster varige driftsmidler	(3)	13	9	(15)
Netto nedskrivninger utlån	313	304	1 437	1 813
Driftsresultat før skatt	(797)	(159)	(1 449)	(1 481)

Giennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	55,4	62,1	58,5	63,2
Innskudd fra kunder	22,3	23,5	23,8	21,8

Årsverk ved utgangen av perioden	3 297	3 159		
----------------------------------	-------	-------	--	--

DNB Baltikum og Polen

DNB Baltikum og Polen tilbyr finansielle tjenester til bedrifts- og personmarkeds-kunder i Estland, Latvia, Litauen og Polen. Virksomheten ga et driftsresultat før skatt på minus 236 millioner kroner i fjerde kvartal 2011. Resultatet var negativt påvirket av nedskrivning på immaterielle eiendeler på 191 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet for 2011 ble minus 673 millioner kroner, en bedring på 191 millioner fra 2010.

Resultat i millioner kroner	4. kvartal		Året	
	2011	2010	2011	2010
Netto renteinntekter	329	363	1 319	1 452
Andre driftsinntekter	226	141	763	688
Sum inntekter	555	504	2 082	2 140
Ordinære driftskostnader	380	315	1 294	1 271
Nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler	190	0	190	332
Driftskostnader	570	315	1 484	1 603
Driftsresultat før nedskrivninger	(15)	189	598	537
Netto gevinster varige driftsmidler	(4)	15	9	(15)
Netto nedskrivninger utlån	217	241	1 280	1 386
Driftsresultat før skatt	(236)	(36)	(673)	(864)

Giennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	54,6	55,0	53,7	56,0
Innskudd fra kunder	22,3	23,5	23,8	21,8

Nøkkeltall i prosent

Marginer på utlån ¹⁾	1,82	2,07	1,80	1,92
Marginer på innskudd ¹⁾	1,02	0,62	0,89	0,63
Avkastning på risikojustert kapital ²⁾	(4,0)	(3,4)	(15,3)	(18,9)
Kostnadsgrad	68,5	62,5	62,1	59,4
Innskuddsdekning	40,9	42,6	44,4	38,9

Årsverk ved utgangen av perioden	3 297	3 159		
----------------------------------	-------	-------	--	--

1) Beregnet i forhold til 3-måneders pengemarkedsrente.

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

Netto utlån til kunder var relativt stabile gjennom 2011, men viste en liten økning mot slutten av året. Polen hadde en relativt kraftig vekst i gjennomsnittlig utlånsvolum på 22,8 prosent sammenlignet med fjerde kvartal 2010, mens utlånene viste en reduksjon på 8,7 prosent i Baltikum i samme periode. Nedgangen i Baltikum skyldtes den generelle utviklingen i markedene. Til tross for en bedret makro-økonomisk situasjon i alle landene tar det tid før investeringsnivå og kredittetterspørsel tar seg opp.

Innskudd fra kunder var i gjennomsnitt uendrede fra fjerde kvartal 2010. Innskuddene viste imidlertid en relativt sterk vekst mot slutten av året, noe som indikerer at kundene har tillit til DNB Baltikum og Polen som en del av en solid norsk bank.

Nedgangen i netto renteinntekter fra fjerde kvartal 2010 skyldtes primært reduserte utlånsmarginer. Gjennom 2011 viste imidlertid utlånsmarginene en positiv utvikling, og nye utlån gis til en vesentlig høyere margin enn gjennomsnittet for porteføljen.

Netto nedskrivninger på utlån ble redusert med 9,8 prosent fra fjerde kvartal 2010, men var fortsatt på et relativt høyt nivå. Målt i forhold til gjennomsnittlige utlån utgjorde nedskrivningene 1,56 prosent, ned fra 1,73 prosent året før. Som følge av høye nedskrivninger i Latvia, spesielt i tredje kvartal, var nivået for året 2011 fortsatt høyt og utgjorde 2,39 prosent av gjennomsnittlige utlån, svakt ned fra 2,48 prosent i 2010. For året 2011 stod nedskrivninger i Latvia for 78 prosent av totale nedskrivninger på utlån i DNB Baltikum og Polen. Nedskrivningene i Latvia var knyttet til boliglån og skyldtes en revurdering av panteverdier og økte kostnader knyttet til prosessen for overtagelse av boliger.

Integrasjonen av virksomheten i de baltiske landene med DNB vil fortsette, og videre ambisjoner i Polen vil bli fastsatt. Reduserte nedskrivninger og bedre kostnadseffektivitet vil fortsatt være prioriterte områder. Det er ventet at nedskrivninger på utlån vil bli redusert fremover, men det er fortsatt risiko knyttet til boliglånsporteføljen og overtatte eiendommer i Latvia. Det er ventet at regionen på sikt vil få en økonomisk vekst som overstiger gjennomsnittet i Europa. DNB vil arbeide for å forbedre driften og øke bredden i produksalget. En bedring i driften og redusert nivå på nedskrivninger ventes å gi økende lønnsomhet i DNB Baltikum og Polen.

Året 2011

DNB oppnådde et resultat på 12 979 millioner kroner i 2011, en reduksjon på 1 083 millioner sammenlignet med 2010. Driftsresultatet før nedskrivninger og skatt økte med 752 millioner kroner til 21 833 millioner, mens høyere skattekostnader og noe økte nedskrivninger var årsaken til reduksjonen i det samlede resultatet.

Resultatet i 2011 var påvirket av at det i andre halvår oppstod betydelig uro i finansmarkedene knyttet til enkelte EU-lands manglende evne til å betjene sine gjeldsforpliktelser, og DNB ble berørt gjennom svekkede aksjekurser og turbulens i markedene. Konsernet var imidlertid ikke direkte eksponert i engasjementer med disse landene. Finansuroen var en medvirkende årsak til at kravene til kapitalisering av finansvirksomhet ble strammet inn internasjonalt og også i Norge i andre halvår.

Netto renteinntekter økte med 1 816 millioner kroner eller 7,7 prosent i perioden. Utlånsvolumene økte i gjennomsnitt med 72,7 milliarder kroner eller 6,5 prosent fra 2010 til 2011. Det var en markert utlånsvekst gjennom mesteparten av 2011, men noe avtagende helt mot slutten av året. Innskuddene økte i kroner nesten like mye som utlånene, og det ga en markert økning i innskuddsdekningen fra 54,8 prosent ved utgangen av 2010 til 57,8 prosent. Konsernet økte samtidig sin verdipapirgjeld og styrket det langsiktige finansieringsgrunnlaget. Både utlåns- og innskuddsmarginene, målt mot 3-måneders pengemarkedsrente, var omtrent på samme nivå fra inngangen til utgangen av året, men utlånsmarginene økte mot slutten av året og kompenserte for noe av de økte kostnadene til

langsiktige innlån. Som følge av uroen i finansmarkedene var kostnadene ved opptak av ny finansiering fortsatt på et vesentlig høyere nivå enn de kortsiktige pengemarkedsrentene.

Andre driftsinntekter økte med 598 millioner kroner fra 2010, til 16 754 millioner i 2011. Konsernet fikk i 2010 en gevinst på 1 170 millioner kroner i forbindelse med fusjonen mellom betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding. Korrigert for denne gevinsten viste andre driftsinntekter en økning på 1 768 millioner kroner fra 2010. De turbulente finansmarkedene bidro til høyere inntekter fra valuta og renteinstrumenter, blant annet fra verdsettelse av valutabytteavtaler knyttet til innlån, på 3 438 millioner kroner fra 2010. Samtidig førte de svake finansmarkedene til en reduksjon i resultatet i DNB Livsforsikring på 1 167 millioner kroner sammenlignet med 2010. I lys av de svake finansmarkedene var det for øvrig en tilfredsstillende utvikling i andre driftsinntekter fra 2010 til 2011.

De samlede driftskostnadene økte med 1 662 millioner kroner fra 2010. Korrigert for nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler samt tilbakeføring av avsetninger til pensjonsforpliktelser i 2010 økte kostnadene med 1 505 millioner kroner eller 8,2 prosent. Den høye aktiviteten i 2011 ga gode inntekter og medførte samtidig høyere kostnader og behov for økte investeringer. Markeds- og kundeaktivitetene ble trappet vesentlig opp både i og utenfor Norge, og konsernet økte IT-satsingen. Flere av kostnadselementene i 2011 var av engangskarakter, blant annet flyttingen av Postbankens kunder til DNBs IT-systemer og samling av konsernets produkter og tjenester under ett merkenavn, noe som vil bidra til reduserte kostnader fremover. Konsernets kostnadsprogram var ved utgangen av 2011 i rute for å nå de kommuniserte målene.

Sykefraværet i den norske delen av konsernet var 4,2 prosent i 2011, ned fra 4,3 prosent i 2010. Konsernet bedret blant annet oppfølgingsrutinene for kort- og langtidssykemeldte medarbeidere i 2011.

Konsernets nedskrivninger på utlån og garantier økte med 448 millioner kroner fra 2010. De individuelle nedskrivningene ble redusert med 856 millioner kroner, mens gruppenedskrivningene økte i perioden blant annet som følge av en viss svekkelse av konjunktursituasjonen.

Egenkapitalavkastningen var 11,4 prosent, ned fra 13,6 prosent i 2010. Resultat per aksje var 7,98 kroner i 2011 og 8,66 kroner i 2010.

Konsernet gjennomførte tilpasninger til nye likviditets-, finansierings- og kapitalkrav som ventes innført i løpet av de nærmeste årene. Mot slutten av året medførte usikkerheten i markedet en ytterligere økning i langsiktige finansieringskostnader. Disse kostnadene er konsernets reelle marginale inntakskostnader for finansiering. Bare en liten del av finansieringen kan hentes fra kilder som baserer sine priser på den kortsiktige pengemarkedsrenten.

Fra 1. januar 2011 innførte konsernet døgnåpen kundeservice på telefon syv dager i uken hele året, satsingen på ungdom ble styrket, og det ble gjennomført en rekke andre tiltak som bidro til å bedre kundeopplevelsen. Det førte til bedre resultater på flere omdømme- og kundetilfredshetsundersøkelser samtidig som DNB ytterligere bedret sin posisjon som en populær arbeidsplass.

Konsernet endret 11. november navn fra DnB NOR til DNB. Samlingen av konsernets produkter og tjenester under et felles merkenavn var et ledd i arbeidet med å skape et bedre tilbud til kundene og redusere kostnadene på sikt.

Som en del av forberedelsene til navneendringen ble alle Postbankens kundekonti i påsken 2011 flyttet over til DNBs IT-systemer. Flyttingen ga konsernet en enklere portefølje av IT-systemer med tilhørende reduksjon av risiko og kostnader.

DNB var i februar hovedsponsor for Ski-VM i Oslo, som fikk stor mediedekning både nasjonalt og internasjonalt.

DNB åpnet et nytt representasjonskontor i Aberdeen i Skottland i 2011. Kontoret vil styrke tilbudet til store kunder innenfor de strategiske satsingsområdene shipping, energi, fiskeri og havbruk.

DNB ble i 2011, for tredje år på rad, tatt opp i Dow Jones' bærekraftindeks. Indeksen baserer seg på en omfattende analyse av selskapers bærekraft og består av de ti prosent beste selskapene i verden innenfor hver industrigruppe basert på en vurdering av prestasjoner knyttet til økonomi, miljø og sosiale forhold.

Det ble gjort endringer i sammensetningen av DNB ASAs styre i andre kvartal. Jarle Bergo, Carl A. Løvvik og Sverre Finstad erstattet Bent Pedersen, Gunilla Berg, Per Hoffmann og Jørn O. Kvilhaug som medlemmer av styret.

Som en følge av uroen i finansmarkedene kom det i andre halvår 2011 krav om ytterligere styrking av kapitaldekningen både i Norge og i andre land. DNBs rene kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner var ved utgangen av 2011 9,4 prosent beregnet i forhold til overgangsreglene for Basel II-regelverket. Ca. 80 prosent av konsernets porteføljer var IRB-godkjent ved utgangen av 2011, og konsernet er i dialog med Finanstilsynet angående godkjenning av de resterende 20 prosentene i henhold til de samme prinsippene. Styret vurderer at DNB er godt kapitalisert i forhold til risikoen i virksomheten. Konsernet fortsetter samtidig arbeidet med å styrke kapitaliseringen i tråd med den planlagte økningen i de internasjonale kravene. Konsernet har som ambisjon å nå en ren kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner på om lag 10 prosent ved utgangen av 2012.

Styret har i sin vurdering av forslag til utbytte for 2011 lagt vekt på de nye regulatoriske kravene til kapitaldekning og samtidig lagt vekt på å føre en konsistent utbyttepolitikk over tid. Styret har derfor foreslått et utbytte på 2 kroner per aksje for 2011.

Resultatregnskap for 2011

Netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	2011	Endring	2010
Netto renteinntekter	25 252	1 816	23 436
Utlåns- og innskuddsvolum		2 172	
Sikringsfondsavgift		732	
Egenkapital og ikke rentebærende poster		251	
Utlåns- og innskuddsmarginer		(257)	
Valutakurseffekter		(479)	
Langsiktige finansieringskostnader		(579)	
Andre netto renteinntekter		(24)	

Netto renteinntekter økte med 1 816 millioner kroner eller 7,7 prosent fra 2010. Inntektsveksten skyldtes primært økte utlånsvolumer, og de gjennomsnittlige utlånsvolumene økte med 72,7 milliarder kroner eller 6,5 prosent. Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente var relativt stabile, men økte mot slutten av 2011.

Valutakurseffektene var negative med 479 millioner kroner fra 2010 til 2011, og det var økte langsiktige finansieringskostnader på 579 millioner. Disse effektene ble delvis motvirket av bortfall av sikringsfondsavgiften i 2011, som ga 732 millioner kroner i økte netto renteinntekter fra 2010 til 2011.

Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	2011	Endring	2010
Netto andre driftsinntekter	16 754	598	16 156
Netto gevinster på valuta og renteinstrumenter ¹⁾		3 438	
Netto inntekter fra DNB Skadeforsikring		153	
Eiendomsmegling		152	
Netto andre provisjoner og gebyrer		(18)	
Netto urealiserte gevinster på investeringseiendom		(32)	
Resultat fra tilknyttede selskaper		(104)	
Netto aksjemarkedsrelaterte inntekter		(882)	
Netto finans- og risikoresultat fra DNB Livsforsikring ²⁾		(1 167)	
Gevinst Nordito		(1 170)	
Øvrige driftsinntekter		229	

1) Eksklusive garantier

2) Fratrullet garantert avkastning og tildeling til forsikringstagerne

Andre driftsinntekter økte med 598 millioner kroner fra 2010. Konsernet fikk en gevinst på 1 170 millioner kroner i 2010 i forbindelse med fusjonen mellom betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding. Korrigeret for Nordito-gevinsten viste andre driftsinntekter en økning på 1 768 millioner kroner. De turbulente finansmarkedene ga vesentlige inntektseffekter av markedsverdi-vurderinger av valuta og renteinstrumenter, som økte med 3 438 millioner kroner fra 2010. Den svake utviklingen i finansmarkedene ga en reduksjon i netto finans- og risikoresultat i DNB Livsforsikring på 1 167 millioner kroner sammenlignet med 2010. Den underliggende inntektsutviklingen var for øvrig tilfredsstillende i perioden sett i lys av den svake utviklingen i finansmarkedene.

Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	2011	Endring	2010
Sum driftskostnader	20 172	1 662	18 511
<i>Engangskostnader:</i>			
Nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler		(211)	
Oppløsning av AFP-avsetning i 2010		367	
Kostnader til utvikling og etablering av ny merkevare		201	
<i>Innteksrelaterte kostnader:</i>			
Økning i årsverk		255	
Operasjonell leasing		87	
København Ejendomme		46	
Resultatbasert lønn		156	
Markedsføring m.v.		98	
<i>Driftsrelaterte kostnader:</i>			
Kostnadsprogrammet		(415)	
Lønns- og prisvekst		520	
IT-kostnader inklusive konvertering fra Postbankens kjernesystem		279	
Økte pensjonskostnader		174	
Honorarer		106	
Øvrige kostnader		(2)	

Driftskostnadene økte med 1 662 millioner kroner fra 2010. Korrigeret for nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler og tilbakeføring av AFP-kostnader i 2010, økte kostnadene med 1 505 millioner kroner. Økningen i kostnader må sees i sammenheng med aktivitets- og inntektsveksten og tilhørende bemanningsvekst. DNB har økt IT-satsingen i løpet av det siste året, og markeds- og kundeaktivitetene er trappet opp både i og utenfor Norge. Det var også betydelige engangskostnader knyttet til konvertering fra Postbankens IT-system

og endring av merkenavn fra DnB NOR til DNB.

Kostnadsprogrammet var i rute for å nå de økte målene fra kapitalmarkedsdagen om en kostnadsreduksjon på 2,3 milliarder kroner innen utgangen av 2012 og 3 milliarder innen utgangen av 2015. Programmet vil bli gjennomgått på nytt i første halvdel av 2012, og ytterligere kostnadstiltak vil bli vurdert.

Nedskrivninger på engasjementer

Samlede nedskrivninger på utlån og garantier var 3 445 millioner kroner i 2011, en økning på 448 millioner fra 2010.

I 2010 var det tilbakeføringer av gruppenedskrivninger på 1 077 millioner kroner, mens beregningsmodellene ga nye gruppenedskrivninger på 227 millioner i 2011, blant annet som følge av en viss svekkelse av konjunktursituasjonen.

De individuelle nedskrivningene i forretningsområdet Retail Norge ble redusert fra 1 225 millioner kroner i 2010 til 967 millioner i 2011, som indikerte at utviklingen i den norske økonomien både i personmarkedet og blant små og mellomstore bedrifter var solid.

Innen forretningsområdet Storkunder og internasjonal var det en økning i individuelle nedskrivninger på 371 millioner kroner, mens de individuelle nedskrivningene i Baltikum og Polen ble redusert med 36 prosent til 1 103 millioner kroner i 2011. Det var fremdeles høye nedskrivninger i Baltikum i 2011, blant annet knyttet til boliglansporteføljen i Latvia.

Skatt

DNB-konsernets skattekostnad var 5 423 millioner kroner i 2011, en økning på 1 302 millioner fra 4 121 millioner i 2010. Sett i forhold til driftsresultat før skatt ble skatteprosenten økt fra 22,8 i 2010 til 29,5 i 2011. Hovedårsaken til økningen var skattefrie aksjeinntekter i DNB Livsforsikring i 2010 mens det var begrenset omfang av slike inntekter i 2011.

Balanse og likviditet

DNB-konsernet forvaltet totalt 2 389 milliarder kroner ved utgangen av 2011, en økning fra 2 141 milliarder ved utgangen av 2010. Eien-delene i konsernets balanse utgjorde 2 126 milliarder kroner ved utgangen av 2011 og 1 862 milliarder ett år tidligere. Av dette utgjorde DNB Livsforsikrings totale balanse henholdsvis 259 og 247 milliarder kroner på de samme tidspunktene. Verdipapirgjeld utgjorde 635 milliarder kroner ved utgangen av 2011 og 502 milliarder ved utgangen av 2010.

Netto utlån til kunder økte med 109 milliarder kroner eller 9,3 prosent fra utgangen av 2010, og kundeinnskuddene økte med 98 milliarder eller 15,3 prosent i samme periode. Innskuddsdekningen i konsernet, målt som kundeinnskudd i prosent av netto utlån til kunder, økte fra 54,8 prosent ved utgangen av 2010 til 57,8 prosent ved utgangen av 2011. Konsernet har som mål at innskuddsdekningen skal økes. Innskuddsdekningen i DNB Bank ASA var 98,9 prosent ved utgangen av 2011 og viste at utlån som ikke var finansiert gjennom DNB Boligkreditt, i all vesentlighet var finansiert gjennom innskudd fra kunder.

For å holde konsernets likviditetsrisiko på et lavt nivå blir utlån i hovedsak finansiert med innskudd fra kunder, langsiktig verdipapirgjeld og ansvarlig kapital. Konsernet har en selvpålagt ramme om at slik langsiktig og stabil finansiering skal utgjøre minimum 90 prosent av utlån til kunder. Ved utgangen av 2011 var andelen 106 prosent. For den kortsiktige finansieringen er det satt konservative rammer for refinansieringsbehovet. Konsernet holdt seg godt innenfor likviditetsrammene gjennom 2011.

Fra og med 2012 har konsernet endret styringen av likviditetsrisiko i samsvar med strukturen i Basel III-regelverket. Det legges opp til en gradvis tilpasning til minimumskravene innen tidsrammene som er angitt av Baselkomiteen. Innføringen kan bli utfordrende for mange

banker og vil medføre behov for vesentlige balansetilpasninger i tiden fremover.

Gjennom første halvår var de kortsiktige markedene stabilt gode for banker med god kredittrating, og tilgangen til finansiering med ulike løpetider var tilnærmet normal. Andre halvår var imidlertid sterkt preget av usikkerheten rundt den europeiske statsgjelden, og til tider var det kun finansiering med helt korte løpetider som var tilgjengelig.

Tilgangen til langsiktig finansiering var også god for finansielt sterke banker i begynnelsen av året, og DNB gjennomførte det meste av årets langsiktige opplåning i første halvår. Den europeiske statsgjeldskrisen medførte etter hvert store utslag i prisnivåene, og aktiviteten i finansmarkedene i andre halvår var generelt svært lav. I likhet med konkurrentene lå konsernets innlånskostnader for langsiktig finansiering i 2011 på et betydelig høyere nivå enn i perioden før finanskrisen, og kostnaden har økt ytterligere i begynnelsen av 2012.

Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av verdipapirgjeld var 4,5 år ved utgangen av 2011, sammenlignet med 3,6 år ved utgangen av 2010.

Risikoforhold og kapitaldekning

Risikobildet endret seg fra en positiv utvikling i første halvår 2011 til en svekkelse mot slutten av året. Gjeldsproblemene for stater i eurosonen var fortsatt ikke løst, og nye, kraftige likviditetstilførsler fra Den europeiske sentralbanken til banksystemet ble nødvendig. Markedet for usikret langsiktig finansiering for banker var svært begrenset i andre halvår. Etter årsskiftet har det endret seg i positiv retning, og DNB og noen få andre banker har igjen kunnet finansiere seg i dette markedet, men til høyere priser enn før. Vekstutsiktene internasjonalt er svekket, usikkerheten har gitt høy volatilitet og økt risikopremie i kapitalmarkedene, og renter på statspapirer med lang løpetid i de mest kredittverdige landene, som Norge, har falt til rekordlave nivåer. Veksten i norsk økonomi var imidlertid god i 2011, blant annet som følge av høy aktivitet i olje- og gasssektoren. Sysselsettingsveksten var solid, arbeidsledigheten lav, og boligprisene fortsatte å øke. I lys av den internasjonale usikkerheten valgte Norges Bank å senke styringsrenten med 0,5 prosentpoeng i fjerde kvartal etter å ha økt renten med 0,25 prosentpoeng i mai. Sterk kronekurs og en relativt høy lønnsvekst ga økende utfordringer for næringsliv i Norge som konkurrerer internasjonalt.

DNB-konsernet kvantifiserer risiko gjennom beregning av risikojustert kapitalbehov. Netto risikojustert kapitalbehov økte med 4,2 milliarder kroner fra utgangen av 2010, til 63,3 milliarder. Tabellen nedenfor viser utviklingen i risikojustert kapitalbehov.

	31. des. 2011	30. sept. 2011	30. juni 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i milliarder kroner</i>				
Kredittrisiko	50,1	51,3	46,3	45,5
Markedsrisiko	5,2	6,1	6,2	6,0
Markedsrisiko i livsforsikring	10,6	13,2	14,1	12,5
Forsikringsrisiko	1,8	1,9	1,9	1,8
Operasjonell risiko	8,7	8,7	8,4	7,7
Forretningsrisiko	4,7	4,7	4,7	4,5
Brutto risikojustert kapitalbehov	81,2	85,9	81,6	78,0
Diversifikasjonseffekt ¹⁾	(17,9)	(16,8)	(20,0)	(18,8)
Netto risikojustert kapitalbehov	63,3	69,1	61,6	59,1
Diversifikasjonseffekt i prosent av brutto risikojustert kapitalbehov ¹⁾	22,0	19,6	24,5	24,2

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

Risikojustert kapital for kreditt økte med 4,6 milliarder kroner gjennom 2011 på grunn av volumvekst. Den målte kredittkvaliteten i den friske porteføljen var stabil og god. Volumet av misligholdte og tapsutsatte engasjementer økte i fjerde kvartal som følge av at mindre deler av enkelte store engasjementer ble vurdert som tapsutsatt. Det var lave rater for tank-, container- og tørrbulksegmentene i shipping, noe som presset inntjeningen og likviditeten i rederiene. Fremover må det påregnes en svekket porteføljekvalitet for disse segmentene. Store, nye oljefunn på norsk sektor gir grunnlag for optimisme for offshore-sektoren og for leverandørindustrien til oljesektoren. Markedet for næringsseiendom i Norge utviklet seg positivt i 2011 med økt omsetning og moderat verdistigning.

Markedsrisikoen i livsforsikring gikk markant ned mot slutten av året på grunn av en betydelig reduksjon i aksjeeksponeringen. De langsiktige norske swaprentene falt med om lag ett prosentpoeng gjennom 2011. Disse var ved utgangen av 2011 på nivå med rentegarantien til kundene. På lengre sikt vil det begrense DNB Livsforsikrings evne til å ta risiko for å sikre kundene en god avkastning. Det vil i årene fremover være behov for å styrke avsetningene for å møte økt forventet levealder, og næringen er i dialog med myndighetene om hvordan det skal gjennomføres.

Risikojustert kapital for markedsrisiko utenom livsforsikring ble også redusert som følge av lavere aksjeeksponering mot slutten av året. Det var ingen vesentlige endringer i rammene for markedsrisiko i 2011. Markedsverdiendringer på swapkontrakter som inngår i forbindelse med konsernets finansiering av utlån, basisswapper, inngår ikke i målingen av risikojustert kapital for markedsrisiko. Disse kontraktene kan gi betydelige regnskapsmessige effekter fra kvartal til kvartal, men fordi avtalene i stor grad holdes til forfall, vil resultatene jevne seg ut over tid.

Det var en økning i antall rapporterte hendelser knyttet til operasjonell risiko på 43 prosent fra 2010, noe som delvis reflekterer en mer omfattende registrering av hendelser, men også en reell økning. I forbindelse med blant annet nye amerikanske sanksjoner mot Iran har konsernet opprettet et eget utvalg som skal vurdere hvordan DNB best kan tilpasse seg slike forretningsmessige begrensninger. Risikojustert kapital for operasjonell risiko og forretningsrisiko oppdateres halvårlig per første og tredje kvartal.

Beregningsgrunnlaget for den formelle kapitaldekningen økte med 83,2 milliarder kroner i 2011, til 1 112 milliarder. I 2011 kan beregningsgrunnlaget ikke utgjøre mindre enn 80 prosent av tilsvarende størrelse beregnet etter Basel I-reglene. Kjernekapitaldekningen, uten fondsobligasjoner, utgjorde 9,4 prosent, mens samlet kapitaldekning utgjorde 11,4 prosent. Det er også foretatt beregninger for effekten av at kredittporteføljer som i dag rapporteres etter standardmetoden, men som er planlagt overført til IRB, får IRB-måling uten begrensning av overgangsreglene. Beregningen viste et pro forma risikovektet beregningsgrunnlag på 968 milliarder kroner og en potensiell kjernekapitaldekning på 10,8 prosent. Pro forma risikovektet beregningsgrunnlag per 31. desember ble oppjustert med 15 milliarder kroner som følge av nye estimater knyttet til utfallet av Finanstilsynets godkjenningssprosesser.

Makroøkonomisk utvikling

Det var ved inngangen til 2012 enkelte positive signaler om utviklingen i verdensøkonomien, men det var også betydelig usikkerhet, spesielt knyttet til hvordan EU vil håndtere gjeldskrisen.

Veksten var svak i OECD-området de siste kvartalene, og veksten i de nye, store økonomiene var også lavere enn normalt. Den svake veksten internasjonalt rammet til en viss grad også norsk økonomi. Prisene på konjunkturfølsomme eksportvarer falt i de siste kvartalene, mens oljeprisen holdt seg oppe. Veksten i eksporten av tradisjonelle varer var ved årsskiftet nær null og kan komme til å falle ytterligere hvis ikke de negative tendensene i internasjonal økonomi

blir avløst av økt tiltro til at myndighetene kan løse gjeldsproblemene. Det vil være helt sentralt for utviklingen fremover at europeiske myndigheter raskt blir enige om en løsning på statsgjelds-problematikken som kan bidra til å berolige markedet. En løsning på krisen vil antagelig kreve både at den europeiske sentralbanken øker likviditeten i markedene ved å kjøpe statsgjeld og at det innføres strengere krav til budsjett disiplin for land som skal motta krisehjelp. På lengre sikt virker det nødvendig med et tettere finanspolitisk samarbeid dersom euroen skal bestå.

Selv om EU skulle lykkes med å finne en akseptabel løsning på gjeldskrisen, kan det bli flere år med svak økonomisk vekst. Skulle eurosamarbeidet bryte sammen, vil trolig hele OECD-området gå inn i en resesjon. Selv om utviklingen ved inngangen til 2012 har gjort det mindre sannsynlig, er risikoen fortsatt til stede.

Økende oljeinvesteringer bidro til vekst i den norske fastlands-økonomien i 2011. Ny optimisme når det gjelder ressursgrunnlaget på norsk sokkel tilsier at denne utviklingen vil fortsette fremover. I oljevirksomheten og oljerelatert næringsliv vil lønnsnivået fortsatt være stor. For andre sektorer i norsk økonomi, ikke minst for næringsliv som konkurrerer internasjonalt, blir situasjonen imidlertid vanskeligere.

Mens husholdningene i mange land er rammet av fallende boligpriser og høy gjeld, er situasjonen i Norge ved inngangen til 2012 en annen. Selv om husholdningenes gjeldsgrad er forholdsvis høy, skyldes det delvis strukturelle forhold. Styrken i norsk økonomi gir samtidig et bedre utgangspunkt for å håndtere negative effekter av den høye gjeldsgraden, og Norge har et bedre utgangspunkt enn de fleste andre land til eventuelt å kunne bruke en aktiv økonomisk politikk for å begrense skadevirkningene av en ny nedgang.

Nye rammebetingelser

DNB venter fortsatt krevende markedsforhold for langsiktig finansiering, og finansieringskostnadene ventes å ligge på et relativt høyt nivå. Det skyldes i første rekke den statsfinansielle krisen i Europa, som i Norge ble forsterket gjennom uroen rundt Eksportfinans. På lengre sikt vil nye rammebetingelser for finansnæringen også bidra til høyere finansieringskostnader. Basel III-regelverket vil stille strengere krav til kapitalisering og likviditet, og innføringen av reglene i EU/EØS-området vil skje i form av et nytt kapitaldekningsdirektiv, CRD IV. I juli 2011 ble et utkast til CRD IV sendt ut på høring. Lovforslaget skal etter planen legges frem for EU-parlamentet i juni 2012, og direktivet ventes å bli vedtatt innen utgangen av 2012. Finansdepartementet har utarbeidet lovforslag og høringsnotat for gjennomføringen av CRD IV i Norge og tar sikte på å fastlegge forskriftsendringer i løpet av andre halvår 2012.

På bakgrunn av den statsfinansielle krisen i Europa offentliggjorde den europeiske banktilsynsmyndigheten (EBA) i oktober 2011 ytterligere en plan for oppkapitalisering av banker. Planen inneholder et midlertidig forhøyet krav til at ren kjernekapital skal utgjøre minimum 9 prosent etter at tap er tatt på eventuell eksponering mot europeisk statsgjeld. Kravet skal etter planen tre i kraft 30. juni 2012. Norske tilsynsmyndigheter krever imidlertid at beregningsgrunnlaget skal utgjøre minst 80 prosent av beregningsgrunnlaget målt med standard risikovekter under Basel I-reglene. Det er en strengere formulering som krever mer kapital enn flere EU-land har valgt, blant annet Sverige, der man velger å benytte Internal Ratings Based-metode (IRB) fra Basel II-regelverket som beregningsgrunnlag. Konsernet er opptatt av at det etableres like rammevilkår i markedet og av at norske reguleringer, skatter og avgifter ikke innføres på en annen måte eller tidligere enn tilsvarende tiltak i Norden og resten av Europa.

DNB arbeider for å være klar til å møte de nye kravene til kapitalisering og likviditet. I perioden frem til et nytt og strengere regelverk er på plass vil konsernets finansieringsaktiviteter være

innrettet mot en gradvis tilpasning til et slikt regelverk.

Utsiktene fremover

Usikkerheten rundt den økonomiske utviklingen fremover er stor. Politiske beslutninger for å redusere statsgjelden i sentrale EU-land og derved gjenvinne kredittverdigheten og den økonomiske handlefriheten vil være sentrale for å redusere usikkerheten. DNB vurderer at det er størst sannsynlighet for at de riktige korrigerende tiltakene vil bli iverksatt, og at den økonomiske krisen i Europa vil komme under kontroll. Det vil gi en begrenset økonomisk nedgang i Europa og relativt små effekter for den norske økonomien, der DNB har over 80 prosent av sin virksomhet. Samtidig vil utviklingen i de toneangivende økonomiene i resten av verden over tid være minst like viktig for den samlede økonomiske utviklingen, og veksten i disse landene ventes fortsatt å være relativt høy. Finansieringskostnadene ventes å forbli på et høyt nivå, blant annet på grunn av stor kapital-etterspørsel som følge av nye krav til kapitaldekning og likviditet.

Hvis den internasjonale uroen knyttet til gjeldssituasjonen i Sør-Europa likevel fortsetter, vil svekkelser i DNBS internasjonale og etter hvert norske porteføljer kunne påvirke resultatene negativt. En langvarig lav pengemarkedsrente og eventuell ytterligere svekkelse av finansmarkedene vil også påvirke resultatene i DNB Livsforsikring.

Med et slikt scenario vil trolig også finansieringskostnadene stige ytterligere sammenlignet med dagens nivå. Videre vil nye myndighetskrav til kapital og likviditet bli mer krevende å oppfylle. DNB vurderer sannsynligheten for et slikt scenario til å være relativt lav.

I forretningsområdet Retail Norge ventes det en god utvikling, men økte finansieringskostnader vil utfordre inntjeningen. I Storkunder og internasjonal legges det opp til en mer selektiv vekst, men også økte marginer. I DNB Markets ventes det økende prispress, blant annet som følge av økt elektronisk handel, mens markedsutviklingen og bredden i virksomheten vil gi grunnlag for fortsatt god inntjening. I Forsikring og kapitalforvaltning ventes det en gradvis resultatinnhenting under forutsetning av at markedene normaliseres. DNB Livsforsikring venter et noe lavere resultat som følge av lavere risikoprofil. Det ventes fortsatt forbedringer av driften i Baltikum og Polen, men samtidig noen utfordringer i virksomheten.

Den økonomiske krisen i Europa gjør det mer krevende å oppnå de finansielle målene på kort sikt. DNB fastholder imidlertid sin kunderettede strategi, som gir grunnlag for at de langsiktige målene er innen rekkevidde. Nedskrivningene på utlån og garantier ventes for konsernet å ligge på om lag samme nivå i 2012 som året før.

Oslo, 8. februar 2012
I styret for DNB ASA

Anne Carine Tanum
(styreleder)

Bjørn Sund
(nestleder)

Jarle Bergo

Bente Brevik

Sverre Finstad

Carl A. Løvvik

Tore Olaf Rimmereid

Ingjerd Skjeldrum

Rune Bjerke
(konsernsjef)

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Note	DNB-konsernet			
		4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
Sum renteinntekter	5	16 976	15 168	63 320	56 909
Sum rentekostnader	5	10 184	9 015	38 068	33 473
Netto renteinntekter	5	6 792	6 153	25 252	23 436
Provisjonsinntekter m.v.	6	2 087	2 420	9 135	9 261
Provisjonskostnader m.v.	6	592	511	2 256	2 220
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	7	3 397	1 684	7 661	4 961
Netto gevinster på eiendeler i DNB Livsforsikring		4 269	6 404	5 834	15 074
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i DNB Livsforsikring		4 124	5 879	5 772	13 500
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i DNB Livsforsikring		1 291	1 242	4 941	4 721
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i DNB Livsforsikring		1 247	1 248	4 853	4 977
Premieinntekter, DNB Skadeforsikring		288	273	1 094	1 009
Erstatninger m.v., DNB Skadeforsikring		225	249	849	918
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	8	111	72	77	180
Netto gevinster på investeringseiendom	18	(132)	0	(32)	0
Andre inntekter	9	474	343	1 775	2 565
Netto andre driftsinntekter		5 599	4 553	16 754	16 156
Sum inntekter		12 392	10 706	42 006	39 592
Lønn og andre personalkostnader	10, 11	2 618	2 438	10 279	9 259
Andre kostnader	10	2 098	1 685	7 722	6 995
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	10	870	487	2 172	2 256
Sum driftskostnader	10	5 586	4 610	20 172	18 511
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler		(1)	26	19	24
Nedskrivninger på utlån og garantier	13	926	529	3 445	2 997
Driftsresultat før skatt		5 878	5 593	18 407	18 108
Skattekostnad	12	1 790	367	5 423	4 121
Resultat virksomhet holdt for salg, etter skatt		0	57	(5)	75
Resultat for perioden		4 089	5 284	12 979	14 062
Majoritetsandel av periodens resultat		4 089	5 349	12 979	14 814
Minoritetsandel av periodens resultat		0	(65)	0	(752)
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)		2,51	3,25	7,98	8,66
Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)		2,51	3,22	7,99	8,62

Totalresultat

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet			
	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
Resultat for perioden	4 089	5 284	12 979	14 062
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	66	(44)	(53)	(90)
Totalresultat for perioden	4 154	5 240	12 926	13 971
Majoritetsandel av periodens totalresultat	4 154	5 333	12 926	14 865
Minoritetsandel av periodens totalresultat	0	(93)	0	(894)

Balanser

		DNB-konsernet	
		31. des. 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Note		
Eiendeler			
Kontanter og fordringer på sentralbanker		224 581	16 198
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		28 754	47 792
Utlån til kunder	14, 15	1 279 259	1 170 341
Sertifikater og obligasjoner		177 980	204 204
Aksjer	16	53 012	75 179
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen		23 776	23 506
Finansielle derivater		96 693	78 156
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	17	166 965	179 461
Investerings eiendommer	18	42 796	38 834
Investering i tilknyttede selskaper		2 189	2 307
Immaterielle eiendeler	19	7 003	7 164
Utsatt skattefordel		643	915
Varige driftsmidler		6 336	5 793
Eiendeler holdt for salg		1 054	1 271
Andre eiendeler		15 055	10 499
Sum eiendeler		2 126 098	1 861 620
Gjeld og egenkapital			
Gjeld til kredittinstitusjoner		279 553	257 931
Innskudd fra kunder		740 036	641 914
Finansielle derivater		64 365	60 871
Verdipapirgjeld	20	635 157	501 668
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen		23 776	23 506
Forpliktelser til forsikringstagere i DNB Livsforsikring		212 271	205 550
Forsikringsforpliktelser, DNB Skadeforsikring		1 589	1 091
Betalbar skatt		634	4 865
Utsatt skatt		4 897	116
Annen gjeld		17 550	14 738
Forpliktelser holdt for salg		383	387
Avsetninger		787	946
Pensjonsforpliktelser		3 123	3 361
Ansvarlig lånekapital	20	24 163	33 479
Sum gjeld		2 008 284	1 750 424
Minoritetsinteresser		0	0
Aksjekapital		16 260	16 232
Overkursfond		22 609	22 609
Annen egenkapital		78 946	72 356
Sum egenkapital		117 815	111 196
Sum gjeld og egenkapital		2 126 098	1 861 620
Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen	24		

Endring i egenkapital

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet				
	Minoritets- interesser	Aksje- kapital ¹⁾	Over- kursfond	Annen egenkapital ¹⁾	Sum egenkapital ¹⁾
Balanse per 31. desember 2009	2 755	16 231	22 609	59 808	101 403
Resultat for perioden	(752)			14 814	14 062
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	(142)			51	(90)
Totalresultat for perioden	(894)			14 865	13 971
Utbetalt utbytte for 2009 (1,75 kroner per aksje)				(2 850)	(2 850)
Endring i beholdning av egne aksjer		1		(71)	(70)
Oppkjøp NORD/LBs andel av DnB NORD	(1 855)			605	(1 250)
Øvrige minoritetsinteresser	(6)				(6)
Utbetalt naturskadesertatning (DnB NOR Skadeforsikring)				(2)	(2)
Balanse per 31. desember 2010	0	16 232	22 609	72 356	111 196
Resultat for perioden				12 979	12 979
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet				(53)	(53)
Totalresultat for perioden				12 926	12 926
Utbetalt utbytte for 2010 (4,00 kroner per aksje)				(6 515)	(6 515)
Endring i beholdning av egne aksjer		28		240	268
Nye virksomhetsregler i forsikring				(61)	(61)
Balanse per 31. desember 2011	0	16 260	22 609	78 946	117 815
<u>Herav valutakursendringsreserve:</u>					
Balanse per 31. desember 2009	(63)			(359)	(422)
Totalresultat for perioden	(142)			51	(90)
Oppkjøp NORD/LBs andel av DnB NORD	205			(205)	0
Balanse per 31. desember 2010	0			(513)	(513)
Totalresultat for perioden				(53)	(53)
Balanse per 31. desember 2011	0			(565)	(565)

1) Herav beholdning av egne aksjer som ledd i DNB Markets' tradingaktivitet:

Balanse per 31. desember 2010	(56)	(405)	(461)
Endring i beholdning av egne aksjer	28	240	268
Reversering av resultatførte markedsverdijusteringer		27	27
Balanse per 31. desember 2011	(28)	(138)	(166)

Kontantstrømoppstilling

DNB-konsernet

Beløp i millioner kroner

Året 2011 Året 2010

Operasjonelle aktiviteter

Netto utbetaling av lån til kunder	(108 418)	(56 175)
Innbetaling av renter fra kunder	52 398	46 313
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	96 698	51 286
Utbetaling av renter til kunder	(17 712)	(15 558)
Netto inn-/utbetaling ved låneopptak til kredittinstitusjoner	36 929	(26 829)
Innbetaling av renter fra kredittinstitusjoner	1 425	1 061
Utbetaling av renter til kredittinstitusjoner	(4 719)	(5 008)
Netto innbetaling ved salg av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	69 052	3 018
Innbetaling av renteinntekter, verdipapirer	8 391	9 568
Netto innbetaling av provisjonsinntekter	6 897	7 122
Utbetaling til drift	(17 815)	(16 931)
Betalt skatt	(5 428)	(8 874)
Innbetaling av premier	17 020	15 171
Netto innbetaling ved flytting av premiereserver	2 061	727
Utbetaling av erstatninger	(13 641)	(12 936)
Annen utbetaling	(6 452)	(1 412)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	116 686	(9 457)

Investeringsaktiviteter

Netto utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(2 738)	(2 032)
Netto utbetaling, investeringseiendom	(688)	(336)
Innbetaling ved salg av langsiktige investeringer i aksjer	85	0
Utbetaling ved kjøp av langsiktige investeringer i aksjer	0	(1 253)
Utbytte fra langsiktige investeringer i aksjer	105	438
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(3 236)	(3 183)

Finansieringsaktiviteter

Innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	367 414	277 533
Utbetaling ved forfall av obligasjons- og sertifikatgjeld	(244 281)	(257 013)
Utbetaling av renter på obligasjons- og sertifikatgjeld	(14 933)	(12 239)
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	(9 806)	(4 704)
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(721)	(667)
Utbetaling av utbytte	(6 515)	(2 850)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	91 158	60
Valutakurseffekt på kontanter og kontantekvivalenter	967	(153)
Sum kontantstrøm	205 575	(12 732)

Kontanter per 1. januar	23 726	36 458
Netto inn-/utbetaling av kontanter	205 575	(12 732)
Kontanter ved utgangen av perioden ¹⁾	229 301	23 726

*) Herav: Kontanter og fordringer på sentralbanker	224 581	16 198
Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist ¹⁾	4 721	7 528

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

Kontantstrømoppstillingen viser innbetalinger og utbetalinger av kontanter og kontantekvivalenter gjennom perioden. Oppstillingen er utarbeidet i henhold til direktemetoden. Kontantstrømmene er klassifisert som operasjonelle aktiviteter, investeringsaktiviteter eller finansieringsaktiviteter. Balansepostene er justert for effekter av valutakursendringer. Kontanter er definert som kontanter og fordringer på sentralbanker, samt fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

Det er i løpet av fjerde kvartal 2011 gjennomført enkelte reklassifiseringer av poster i selskapets kontantstrømanalyse. Blant annet er Netto innbetaling/ utbetaling ved låneopptak til kredittinstitusjoner og tilhørende renter inkludert i operasjonelle aktiviteter fra og med fjerde kvartal 2011. Tidligere var disse poster inkludert som en del av finansieringsaktiviteter. Sammenligningstall for tidligere perioder er omarbeidet.

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for fjerde kvartal 2011 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper konsernet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsrapporten for 2010. Års- og delårsregnskapene er utarbeidet i samsvar med IFRS godkjent av EU. Konsernets regnskapsprinsipper og beregningsmetoder er i det alt vesentlige uendret i forhold til årsrapporten for 2010. Ingen nye eller endrede regnskapsstandarder eller tolkninger trådte i kraft i fjerde kvartal 2011.

Note 2 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

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

Note 3 Endring i konsernstruktur

Royston/ Propinvest

DNB Bank ASA overtok 16. juni 2011 aksjene i Royston Norway fra Propinvest Ltd. som et ledd i restruktureringen av bankens engasjement med selskapet. I tillegg ble det overtatt et selskap i Sverige og et i Finland. De overtatte selskapene er organisert i tre enkeltstående underkonsern og har til sammen 62 næringseiendommer, hvorav 55 i Norge, fire i Sverige og tre i Finland. Virkelig verdi av eiendommene ble vurdert til om lag 1,8 milliarder kroner ved overtagelse. Banken vil arbeide for å videreutvikle eiendommene med sikte på et fremtidig salg.

Selskapene ble overtatt for 1 krone. På overtagelsestidspunktet hadde de overtatte selskapene en samlet negativ egenkapital på 218 millioner kroner. DNB Bank ASA hadde forut for overtagelsen nedskrevet engasjementet med tilsvarende beløp.

SC Finans AB

DNB Bank ASA inngikk i desember 2011 en avtale om kjøp av samtlige aksjer i finansieringsselskapet SC Finans AB i Sverige. SC Finans AB opererer på det svenske markedet gjennom varemerkene Hyundai Finans og Mitsubishi Motors Finans og har et kredittvolum på 2,3 milliarder svenske kroner. Oppkjøpet styrker markedsposisjonen til DNB Finans i Sverige. Kjøpesummen for aksjene var 191 millioner svenske kroner. På overtagelsestidspunktet ble det identifisert netto merverdier på 45 millioner svenske kroner som er knyttet til identifiserbare immaterielle eiendeler som kunderelasjoner (10 millioner svenske kroner), forhandlerkanaler (22 millioner svenske kroner) og mindreverdi på balanseførte systemutviklingskostnader (7 millioner svenske kroner). Utsatt skatteforpliktelse ble beregnet til 7 millioner svenske kroner og residual-verdi på 27 millioner svenske kroner ble klassifisert som goodwill.

Note 4 Segmenter

Forretningsområder

DNBs virksomhet er operasjonelt inndelt i fire forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. Forretningsområdene er selvstendige resultatområder og har ansvar for betjening av alle konsernets kunder og for det totale tilbudet av produkter. DNBs forretningsområder består av Retail Norge, Storkunder og internasjonal, DNB Markets og Forsikring og kapitalforvaltning. I tillegg blir virksomheten i DnB NORD fulgt opp som et eget resultatområde. DNB overtok hele DnB NORD fra utgangen av 2010. Virksomheten i Baltikum har blitt tettere integrert i DNB, og en ny strategi for satsingen i de baltiske landene er lagt. Strategien i Polen er under utarbeidelse som følge av beslutningen om å videreføre virksomheten som en del av DNB-konsernet. Bankvirksomheten i DnB NORD i København er under avvikling, og gjenværende del av utlånsporteføljen ble overført til DNB i fjerde kvartal 2011. Virksomheten i København vil bli videreført som et rent investeringsselskap. I oppstillingene presenteres tall for den samlede virksomheten i DnB NORD.

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

Resultatregnskap og balanseoppstilling for forretningsområdene er basert på en sammenstilling av intern finansiell rapportering for den funksjonelle organiseringen av DNB-konsernet i forretningsområder, slik den rapporteres til konsernledelsen (øverste beslutningstager), for å vurdere utvikling og allokere ressurser. Tallene for forretningsområdene er basert på DNBs 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, estimer og skjønnsmessige fordelinger. Mellomregningsrenter mellom forretningsområdene fastsettes med basis i observerbare markedsrenter som for eksempel NIBOR. I tillegg til dette belastes områdene for mer-kostnader knyttet til konsernets langsiktige finansiering.

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

Enkelte viktige kunder og transaksjoner krever utstrakt samarbeid i konsernet. For å oppmuntre til slikt samarbeid blir driftsinntekter og -kostnader som skriver seg fra enkelte av disse kundene bokført i alle relevante forretningsområder. Dette gjelder primært inntekter fra kundehandel i DNB Markets. Dobbeltføringene presenteres brutto i resultatoppstillingene. Inntektene presenteres som "Inntekter fra produktleverandører", tilhørende kostnader som "Kostnader fra produktleverandører" og nedskrivninger som "Nedskrivninger fra produktleverandører". Dobbeltføringer omfatter også inntekter fra Forsikring og kapitalforvaltning. Dobbeltføringer er eliminert i konsernregnskapet.

Note 4 Segmenter (forts.)

Resultatregnskap for fjerde kvartal

	DNB-konsernet													
	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DNB Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet/ elimineringer ¹⁾		DNB-konsernet	
	4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	3 646	3 497	2 218	1 616	195	224	(107)	(74)	314	344	526	546	6 792	6 153
Renter av allokert kapital ²⁾	166	134	189	157	50	35	115	91	15	12	(535)	(429)	0	0
Netto renteinntekter	3 812	3 631	2 407	1 773	245	259	8	17	330	355	(10)	118	6 792	6 153
Andre driftsinntekter	892	781	190	388	1 247	1 164	823	1 243	197	120	2 250	858	5 599	4 553
Inntekter fra produktleverandører	340	347	516	661	0	0	0	0	0	0	(856)	(1 008)	0	0
Netto andre driftsinntekter	1 232	1 128	706	1 049	1 247	1 164	823	1 243	197	120	1 394	(151)	5 599	4 553
Sum inntekter	5 044	4 760	3 113	2 822	1 493	1 422	831	1 260	526	475	1 384	(33)	12 392	10 706
Andre driftskostnader	2 752	2 490	712	533	483	467	576	628	1 006	342	56	149	5 586	4 610
Kostnader fra produktleverandører	176	187	219	266	0	0	0	0	0	0	(395)	(453)	0	0
Driftskostnader	2 929	2 677	931	799	483	467	576	628	1 006	342	(339)	(304)	5 586	4 610
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	2 116	2 083	2 182	2 023	1 009	955	255	632	(480)	133	1 723	271	6 806	6 096
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	5	0	0	0	0	0	0	(3)	13	2	8	(1)	26
Nedskrivninger på utlån og garantier ³⁾	274	362	338	191	0	0	0	0	313	304	1	(329)	926	529
Nedskrivninger fra produktleverandører	0	0	(2)	(1)	0	0	0	0	0	0	2	1	0	0
Driftsresultat før skatt	1 842	1 725	1 846	1 833	1 009	955	255	632	(797)	(159)	1 722	606	5 878	5 593

1) Øvrig virksomhet/elimineringer:

	Eliminering av inntekter/kostnader fra produktleverandører		Andre elimineringer		Konsernsenter ¹⁾		Totalt	
	4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>								
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	0	0	(28)	(10)	554	556	526	546
Renter av allokert kapital ²⁾	0	0	0	0	(535)	(429)	(535)	(429)
Netto renteinntekter	0	0	(28)	(10)	18	128	(10)	118
Andre driftsinntekter	0	0	(265)	(313)	2 516	1 170	2 250	858
Inntekter fra produktleverandører	(856)	(1 008)	0	0	0	0	(856)	(1 008)
Netto andre driftsinntekter	(856)	(1 008)	(265)	(313)	2 516	1 170	1 394	(151)
Sum inntekter	(856)	(1 008)	(293)	(323)	2 534	1 298	1 384	(33)
Andre driftskostnader	0	0	(293)	(323)	349	472	56	149
Kostnader fra produktleverandører	(395)	(453)	0	0	0	0	(395)	(453)
Driftskostnader	(395)	(453)	(293)	(323)	349	472	(339)	(304)
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	(461)	(555)	0	0	2 184	826	1 723	271
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	0	2	8	2	8
Nedskrivninger på utlån og garantier ³⁾	0	0	0	0	1	(329)	1	(329)
Nedskrivninger fra produktleverandører	2	1	0	0	0	0	2	1
Driftsresultat før skatt	(463)	(556)	0	0	2 185	1 162	1 722	606

Elimineringene gjelder i stor grad interne tjenester fra støtteenhetene til forretningsområdene og mellom forretningsområdene. Videre elimineres mellomværende mellom selskaper som inngår i konsernet og gevinster og tap på transaksjoner mellom disse selskapene. Eliminering av inntekter/ kostnader fra produktleverandører gjelder hovedsakelig nettoresultat av kundeforretninger som utføres i samarbeid mellom DNB Markets og øvrige forretningsområder, og som er inkludert i resultatet i begge områdene.

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

*) Konsernsenter - driftsresultat før skatt i millioner kroner	4. kvartal	
	2011	2010
+ Renter av uallokert egenkapital m.v.	178	98
+ Inntekter fra egenkapitalinvesteringer	(14)	593
+ Markedsjusteringer Treasury og virkelig verdi på utlån	2 115	248
+ Eksportfinans AS	112	87
- Uallokerte nedskrivninger på utlån og garantier	1	(329)
- Tildeling til ansatte	52	94
- Eierkostnader (kostnader vedrørende aksjonærforhold, investorrelasjoner, strategisk planlegging m.v.)	61	56
- Uallokerte pensjonskostnader	(5)	(37)
- Nedskrivning av immaterielle eiendeler	(183)	0
- Finansieringskostnad goodwill	15	12
Øvrig	(263)	(68)
Driftsresultat før skatt	2 185	1 162

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

3) Fra 1. januar 2011 er endringer i gruppenedskrivningene inkludert i regnskapet til Retail Norge og Storkunder og internasjonal. Se note 13 Nedskrivninger på utlån og garantier for analyse av bruttoendring i nedskrivningene for konsernet.

Note 4 Segmenter (forts.)

Gjennomsnittlige balanseposter

Gjennomsnittlige balanseposter	DNB-konsernet													
											Øvrig virksomhet/ elimineringer		DNB-konsernet	
	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DNB Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		4. kvartal		DNB-konsernet	
	4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal		4. kvartal	
Beløp i milliarder kroner	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Netto utlån til kunder ¹⁾	809,2	750,1	395,0	350,6	1,9	2,7	1,4	2,9	55,4	62,1	(3,2)	(4,7)	1 259,6	1 163,7
Innskudd fra kunder ¹⁾	424,4	387,7	249,5	228,1	44,7	17,5			22,3	23,5	(1,7)	(3,3)	739,3	653,5
Midler til forvaltning ²⁾							518,5	522,5					518,5	522,5
Allokert kapital ³⁾	22.1	21.1	25.2	24.6	6.7	5.5	15.2	14.2	4.0	4.5				

Nøkkeltall

Nøkkel tall	DNB-konsernet													
	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DNB Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet		DNB-konsernet	
	4. kvartal	2010	4. kvartal	2010	4. kvartal	2010	4. kvartal	2010	4. kvartal	2010	4. kvartal	2010	4. kvartal	2010
Prosent	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Kostnadsgrad ⁴⁾	58,1	56,2	29,9	28,3	32,4	32,8	69,3	49,8	84,2	72,2			42,0	43,1
Innskuddsdekning ^{1) 5)}	52,5	51,7	63,2	65,1					40,3	37,8			58,7	56,2
Avkastning allokert kapital, annualisert ³⁾	23,8	23,4	20,9	21,3	42,9	49,6	9,8	36,2	(18,5)	(11,2)			23,3	48,2
Antall årsverk per 31. desember	5 040	4 842	1 174	1 103	698	668	1 060	1 047	3 297	3 159	2 352	2 203	13 620	13 021

- 1) Utlån til kunder inkluderer påløpte renter, nedskrivninger og verdjusteringer. Utlån til kredittinstitusjoner inngår ikke. Tilsvarende inkluderer innskudd fra kunder påløpte renter og verdjusteringer. Innskudd fra kredittinstitusjoner inngår ikke.
- 2) Tallene inkluderer totale eiendeler i DNB Livsforsikring.
- 3) Allokert kapital og avkastning på allokert kapital er for forretningsområdene beregnet på grunnlag av intern måling av risikojustert kapitalbehov. For konsernet er regnskapsført kapitalavkastning benyttet.
- 4) Sum driftskostnader dividert på sum inntekter. I fjerde kvartal 2011 er kostnadene eksklusive nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler.
- 5) Innskudd fra kunder dividert på netto utlån til kunder.

Kommentarer til resultatregnskap for fjerde kvartal

Retail Norge

Driftsresultat før skatt utgjorde 1 842 millioner kroner i fjerde kvartal 2011, som var en økning på 117 millioner sammenlignet med fjerde kvartal 2010. Resultatet for året viste også en positiv utvikling og økte med 495 millioner kroner til 7 214 millioner i 2011. Volumutviklingen var positiv og utviklingen i mislighold og nedskrivninger tilfredsstillende. Retail Norge viste en stabil og god utvikling i 2011. Netto utlån økte i gjennomsnitt med 7,9 prosent fra fjerde kvartal 2010 til fjerde kvartal 2011. Veksttakten for både boliglån og utlån til små og mellomstore bedrifter var økende gjennom året, samtidig som innskuddsveksten viste en god utvikling. Innskuddene økte i gjennomsnitt med 9,5 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010, og innskuddsdekningen utgjorde 52,5 prosent i gjennomsnitt for fjerde kvartal 2011. Obligasjoner med fortrinnsrett basert på boliglån i DNB Boligkreditt utgjorde sammen med kundeinnskudd de sentrale finansieringskildene. Ved utgangen av kvartalet var 95 prosent av utlånsvolumet i Retail Norge finansiert med innskudd og obligasjoner med fortrinnsrett. Netto renteinntekter økte med 181 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. Volumvekst og bortfall av sikringsfondsavgift kompenserte for press på utlånsmarginene, økende finansieringskostnader og etterslepseffekter knyttet til gjennomføring av renteendringer. Vektet rentemargin, definert som sum margininntekter fra utlån og innskudd i forhold til summen av utlån og innskudd, ble redusert fra 1,24 prosent i fjerde kvartal 2010 til 1,18 prosent i fjerde kvartal 2011. Marginene på boliglån målt mot 3-måneders pengemarkedsrente var 0,84 prosent i fjerde kvartal 2011, en nedgang fra 1,04 prosent i tilsvarende periode året før. Netto andre driftsinntekter økte med 104 millioner kroner sammenlignet med fjerde kvartal 2010 og kan forklares av høyere netto inntekter fra betalingsformidling og økt aktivitet innenfor eiendomsmegling. Høy markedsaktivitet og IT-utvikling bidro til økte kostnader. Bemanningen utgjorde 5 040 årsverk ved utgangen av desember, hvorav 4 695 i den norske virksomheten. Kvaliteten i utlånsporteføljen var solid med relativt lave nedskrivninger i både person- og bedriftskundemarkedet. Netto nedskrivninger på utlån utgjorde 0,13 prosent av netto utlån, en nedgang fra 0,19 prosent i fjerde kvartal 2010. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 6,2 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, som var en reduksjon på 0,9 milliarder fra året før.

Storkunder og internasjonal

Driftsresultat før skatt var 1 846 millioner kroner, en økning på 13 millioner sammenlignet med fjerde kvartal 2010. Resultatet for året økte med 610 millioner kroner fra 2010 og utgjorde 6 734 millioner, og korrigert for svekkelsen av dollarkursen fra fjerde kvartal 2010 var utlånsveksten på 15,0 prosent. Det vesentligste av veksten skjedde i løpet av andre halvår 2011, og fra tredje til fjerde kvartal økte utlånsvolumene med 23,8 milliarder kroner. Innskuddene viste en betydelig økning mot slutten av 2011, og sammenlignet med gjennomsnittlig balanse for både fjerde kvartal 2010 og tredje kvartal 2011 økte innskuddene med 9,4 prosent. Utlånsmarginene målt mot 3-måneders pengemarkedsrente utgjorde 1,76 prosent i fjerde kvartal 2011, en økning på 0,23 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2010 og 0,08 prosentpoeng fra tredje kvartal 2011. Marginøkningen bidro blant annet til å dekke høyere kostnader for langsiktig finansiering. Konkurransen om innskuddsmidlene var sterk, og innskuddsmarginene viste en reduksjon på 0,06 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2010 og 0,02 prosentpoeng fra tredje kvartal 2011. Reduksjonen i andre driftsinntekter skyldtes primært en negativ verdiutvikling på overtatte eiendeler i form av aksjer og eierandeler. Økt bemanning innenfor strategiske satsingsområder, høyere kostnader relatert til IT-utvikling samt kostnader relatert til overtatte eierandeler bidro til at kostnadene økte med 16,5 prosent fra fjerde kvartal 2010. Kostnadsgraden økte med 1,6 prosentpoeng i samme periode. Storkunder og internasjonal hadde 1 174 årsverk ved utgangen av kvartalet, hvorav 670 utenfor Norge. Netto nedskrivninger på utlån utgjorde på årlig basis 0,34 prosent av netto utlån til kunder, hvorav individuelle nedskrivninger utgjorde 0,32 prosent. I fjerde kvartal 2010 utgjorde netto individuelle nedskrivninger 0,22 prosent av netto utlån. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 6,4 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2011, en økning på 5,0 milliarder fra utgangen av tredje kvartal. Tilsvarende tall ved utgangen av fjerde kvartal 2010 var 2,7 milliarder kroner. Økningen skyldtes at et fåtall store engasjementer ble klassifisert som misligholdte og tapsutsatte som følge av at det ble foretatt mindre nedskrivninger på disse lånene. Kvaliteten i utlånsporteføljene var fortsatt god og viste en positiv utvikling fra foregående kvartaler som følge av tett oppfølging av kunder og forebyggende arbeid. Markedssituasjonen vil kunne medføre utfordringer fremover innenfor enkelte kundesegmenter.

Note 4 Segmenter (forts.)

DNB Markets

DNB Markets er Norges største tilbyder av verdipapir- og investeringstjenester. Området oppnådde et godt resultat i fjerde kvartal 2011. Lavt aktivitetsnivå i kapitalmarkedene ble mer enn oppveid av høyere kundeaktivitet innen rentesikring og økte inntekter fra egenhandel. Driftsresultat før skatt utgjorde 1 009 millioner kroner i fjerde kvartal 2011, en økning på 5,7 prosent fra tilsvarende periode året før. Driftsresultat for 2011 utgjorde 4 160 millioner kroner, en økning på 522 millioner fra 2010. Samlede kundeinntekter var 705 millioner kroner, en nedgang på 192 millioner sammenlignet med fjerde kvartal i 2010. Lav markedsaktivitet innen corporate finance og aksjehandel bidro til inntektsreduksjonen. De langsiktige rentene falt i fjerde kvartal 2011 og bidro til stor etterspørsel etter rentesikring. Som følge av økt etterspørsel viste kundeinntekter fra valuta, rente- og råvareprodukter en økning på 5,3 prosent fra fjerde kvartal 2010. Kundeinntektene fra verdipapirer og andre investeringsprodukter økte med over 60 prosent fra fjerde kvartal 2010 som følge av høyere inntekter fra aksjederivater og spesielt fra obligasjonshandel. DNB Markets var det største meglerhuset på Oslo Børs både i fjerde kvartal 2011 og for året under ett innen disse områdene. Lav aktivitet innen tilrettelegging av både fremmed- og egenkapital medførte en reduksjon i kundeinntekter fra corporate finance på 259 millioner kroner fra fjerde kvartal 2010. DNB Markets etablerte en Debt Capital Markets-enhet i London i fjerde kvartal 2011 og har dermed etablert slik aktivitet ved alle DNBs store internasjonale kontorer: London, New York, Singapore og Stockholm, i tillegg til i Norge. En generelt lav aktivitet i kapitalmarkedene førte til reduserte kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester fra fjerde kvartal 2010. Inntekter fra market-making og annen egenhandel viste en samlet økning på 248 millioner kroner sammenlignet med fjerde kvartal 2010. Inntektene økte innen handel med valuta, internasjonale renter og spesielt norske renter. Markedsruoen, som var negativ for kundeaktiviteten i kapitalmarkedene, var således positiv for tradingaktivitetene. Utviklingen i aksje-, kreditt-, råvare-, valuta- og rentemarkedene vil være avgjørende for forretningsområdets resultater fremover.

Inntekter i ulike segmenter	4. kvartal 2011	DNB Markets 4. kvartal 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Valuta og rente- og råvarederivater	407	387
Investeringsprodukter	137	85
Corporate Finance	106	365
Verdipapirtjenester	55	60
Sum kundeinntekter	705	897
Netto inntekter fra internasjonal obligasjonsportefølje	51	291
Andre inntekter fra egenhandel	687	199
Totale inntekter fra egenhandel	738	490
Rente av allokert kapital	50	35
Sum inntekter	1 493	1 422

Forsikring og kapitalforvaltning

DNB Livsforsikring:

Resultatet i fjerde kvartal ble preget av at finansmarkedene hentet seg noe inn. En gjennomgang av operasjonelle systemer og rutiner har gjort det nødvendig å justere resultatet med minus 282 millioner kroner. Resultat før skatt ble 141 millioner kroner, som var en reduksjon på 450 millioner fra fjerde kvartal 2010. For 2011 fikk DNB Livsforsikring et resultat før skatt på 415 millioner kroner. DNB Livsforsikring oppnådde bokført og verdijustert avkastning i kollektivporteføljen på henholdsvis 1,5 og 1,7 prosent i fjerde kvartal eksklusive verdiendringer på obligasjoner som holdes til forfall. For 2011 ble tilsvarende resultat 3,2 og 2,1 prosent. Selskapsporteføljen ga en avkastning på 0,7 prosent i kvartalet og 1,2 prosent i 2011. Premieinntektene var 3,6 milliarder kroner i fjerde kvartal 2011, en økning på 8,2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2010. Se DNB Livsforsikrings resultatregnskap, balanser og nøkkeltall på de neste sidene.

DNB Asset Management:

DNB Asset Management oppnådde et driftsresultat før skatt på 78 millioner kroner i fjerde kvartal 2011, som var en forbedring på 11 millioner fra tilsvarende periode i 2010. Resultatforbedringen skyldtes hovedsakelig reduserte kostnader samt økte inntekter knyttet til gode forvaltningsresultater. Driftsresultat for året utgjorde 235 millioner kroner i 2011, som var en reduksjon på 42 millioner fra året før. Samlet økte forvaltningsinntektene med 4 millioner kroner, hvorav avkastningsbaserte inntekter økte med 22 millioner fra fjerde kvartal 2010.

DNB NORD

Den samlede virksomheten i DnB NORD ga et driftsresultat før skatt på minus 797 millioner kroner i fjerde kvartal 2011 og på minus 1 449 millioner for året. Kostnadene ble påvirket av nedskrivning av goodwill på virksomheten i Polen og av nedskrivning av balanseført systemutvikling på til sammen 563 millioner kroner i fjerde kvartal 2011.

DNB Baltikum og Polen:

DNB Baltikum og Polen tilbyr finansielle tjenester til bedrifts- og personmarkeds kunder i Estland, Latvia, Litauen og Polen. Virksomheten ga et driftsresultat før skatt på minus 236 millioner kroner i fjerde kvartal 2011. Resultatet var negativt påvirket av nedskrivning på immaterielle eiendeler på 191 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet for 2011 ble minus 673 millioner kroner, en bedring på 191 millioner fra 2010. Netto utlån til kunder var relativt stabile gjennom 2011, men viste en liten økning mot slutten av året. Polen hadde en relativt kraftig vekst i gjennomsnittlig utlånsvolum på 22,8 prosent sammenlignet med fjerde kvartal 2010, mens utlånene viste en reduksjon på 8,7 prosent i Baltikum i samme periode. Nedgangen i Baltikum skyldtes den generelle utviklingen i markedene. Til tross for en bedret makroøkonomisk situasjon i alle landene tar det tid før investeringsnivå og kredittetterspørsel tar seg opp. Innskudd fra kunder var i gjennomsnitt uendrede fra fjerde kvartal 2010. Innskuddene viste imidlertid en relativt sterk vekst mot slutten av året, noe som indikerer at kundene har tillit til DNB Baltikum og Polen som en del av en solid norsk bank. Nedgangen i netto renteinntekter fra fjerde kvartal 2010 skyldtes primært reduserte utlånsmarginer. Gjennom 2011 viste imidlertid utlånsmarginene en positiv utvikling, og nye utlån gis til en vesentlig høyere margin enn gjennomsnittet for porteføljen. Netto nedskrivninger på utlån ble redusert med 9,8 prosent fra fjerde kvartal 2010, men var fortsatt på et relativt høyt nivå. Målt i forhold til gjennomsnittlige utlån utgjorde nedskrivningene 1,56 prosent, ned fra 1,73 prosent året før. Som følge av høye nedskrivninger i Latvia, spesielt i tredje kvartal, var nivået for året 2011 fortsatt høyt og utgjorde 2,39 prosent av gjennomsnittlige utlån, svakt ned fra 2,48 prosent i 2010. For året 2011 stod nedskrivninger i Latvia for 78 prosent av totale nedskrivninger på utlån i DNB Baltikum og Polen. Nedskrivningene i Latvia var knyttet til boliglån og skyldtes en revurdering av panteverdier og økte kostnader knyttet til prosessen for overtakelse av boliger.

Note 4 Segmenter (forts.)

Konsernsenter

Konsernsenteret hadde et driftsresultat før skatt i fjerde kvartal 2011 på 2 185 millioner kroner, sammenlignet med et resultat på 1 162 millioner i tilsvarende periode i 2010. Resultatandelen fra det tilknyttede selskapet Eksportfinans, inklusive andel av avgitt porteføljegaranti for likviditetsporteføljen, var 112 millioner kroner i fjerde kvartal 2011, sammenlignet med en resultatandel på 87 millioner i fjerde kvartal 2010. Inntekter fra egenkapitalinvesteringer var negativ med 14 millioner kroner i fjerde kvartal 2011, en nedgang på 607 millioner fra året før. Resultateffekter knyttet til egen gjeld, utlån som vurderes til virkelig verdi og tilknyttede derivater var 2 115 millioner kroner i fjerde kvartal 2011, sammenlignet med et resultatbidrag i tilsvarende periode i 2010 på 248 millioner. I fjerde kvartal 2010 ble det tilbakeført 329 million kroner i gruppenedskrivninger. Fra og med 2011 inngår gruppenedskrivninger knyttet til utlånsporteføljene i henholdsvis Retail Norge og Storkunder og internasjonal i forretningsområdenes regnskaper.

Resultatregnskap for året

	DNB-konsernet													
	Retail Norge		Storkunder og internasjonal		DNB Markets		Forsikring og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet/ eliminerings		DNB-konsernet	
	Året	Året	Året	Året	Året	Året	Året	Året	Året	Året	Året	Året	Året	Året
Beløp i millioner kroner	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	13 805	13 643	7 522	5 884	842	928	(375)	(253)	1 231	1 383	2 227	1 851	25 252	23 436
Renter av allokert kapital	592	497	661	608	165	145	457	339	59	38	(1 933)	(1 627)	0	0
Netto renteinntekter	14 397	14 139	8 183	6 492	1 007	1 073	82	86	1 290	1 422	294	224	25 252	23 436
Andre driftsinntekter	3 681	3 501	972	1 151	5 152	4 398	3 009	4 116	724	627	3 214	2 364	16 754	16 156
Inntekter fra produktleverandører	1 328	1 263	2 100	2 006	0	0	0	0	0	0	(3 428)	(3 269)	0	0
Netto andre driftsinntekter	5 010	4 764	3 072	3 157	5 152	4 398	3 009	4 116	724	627	(214)	(905)	16 754	16 156
Sum inntekter	19 406	18 903	11 255	9 649	6 159	5 471	3 091	4 201	2 014	2 048	80	(681)	42 006	39 592
Andre driftskostnader	10 659	10 290	2 473	2 130	1 999	1 833	2 333	2 288	2 035	1 700	673	270	20 172	18 511
Kostnader fra produktleverandører	658	675	873	806	0	0	0	0	0	0	(1 531)	(1 481)	0	0
Driftskostnader	11 317	10 965	3 346	2 935	1 999	1 833	2 333	2 288	2 035	1 700	(858)	(1 211)	20 172	18 511
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	8 089	7 938	7 909	6 713	4 160	3 638	758	1 913	(21)	348	938	530	21 833	21 081
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	2	6	0	0	0	0	0	0	9	(15)	8	33	19	24
Nedskrivninger på utlån og garantier	877	1 225	1 175	586	0	0	0	0	1 437	1 813	(44)	(627)	3 445	2 997
Nedskrivninger fra produktleverandører	0	0	1	3	0	0	0	0	0	0	(1)	(3)	0	0
Driftsresultat før skatt	7 214	6 719	6 734	6 124	4 160	3 638	758	1 913	(1 449)	(1 481)	991	1 194	18 407	18 108

Kommentarer til resultatregnskap for året

DNB oppnådde et resultat på 12 979 millioner kroner i 2011, en reduksjon på 1 083 millioner sammenlignet med 2010. Driftsresultatet før nedskrivninger og skatt økte med 752 millioner kroner til 21 833 millioner, mens høyere skattekostnader og noe økte nedskrivninger var årsaken til reduksjonen i det samlede resultatet.

Resultatet i 2011 var påvirket av at det i andre halvår oppstod betydelig uro i finansmarkedene knyttet til enkelte EU-lands manglende evne til å betjene sine gjeldsforpliktelser, og DNB ble berørt gjennom svekkede aksjekurser og turbulens i markedene. Konsernet var imidlertid ikke direkte eksponert i engasjementer med disse landene. Finansuroen var en medvirkende årsak til at kravene til kapitalisering av finansvirksomhet ble strammet inn internasjonalt og også i Norge i andre halvår.

Netto renteinntekter økte med 1 816 millioner kroner eller 7,7 prosent i perioden. Utlånsvolumene økte i gjennomsnitt med 72,7 milliarder kroner eller 6,5 prosent fra 2010 til 2011. Det var en markert utlånsvekst gjennom mesteparten av 2011, men noe avtagende helt mot slutten av året. Innskuddene økte i kroner nesten like mye som utlånene, og det ga en markert økning i innskuddsdekningen fra 54,8 prosent ved utgangen av 2010 til 57,8 prosent. Konsernet økte samtidig sin verdipapirgjeld og styrket det langsiktige finansieringsgrunnlaget. Både utlåns- og innskuddsmarginene, målt mot 3-måneders pengemarkedsrente, var omtrent på samme nivå fra inngangen til utgangen av året, men utlånsmarginene økte mot slutten av året og kompenserte for noe av de økte kostnadene til langsiktige innlån. Som følge av uroen i finansmarkedene var kostnadene ved opptak av ny finansiering fortsatt på et vesentlig høyere nivå enn de kortsiktige pengemarkedsrentene.

Andre driftsinntekter økte med 598 millioner kroner fra 2010, til 16 754 millioner i 2011. Konsernet fikk i 2010 en gevinst på 1 170 millioner kroner i forbindelse med fusjonen mellom betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding. Korrigert for denne gevinsten viste andre driftsinntekter en økning på 1 768 millioner kroner fra 2010. De turbulente finansmarkedene bidro til høyere inntekter fra valuta og renteinstrumenter, blant annet fra verdsettelse av valutabytteavtaler knyttet til innlån, på 3 438 millioner kroner fra 2010. Samtidig førte de svake finansmarkedene til en reduksjon i resultatet i DNB Livsforsikring på 1 167 millioner kroner sammenlignet med 2010. I lys av de svake finansmarkedene var det for øvrig en tilfredsstillende utvikling i andre driftsinntekter fra 2010 til 2011.

De samlede driftskostnadene økte med 1 662 millioner kroner fra 2010. Korrigert for nedskrivninger av goodwill og immaterielle eiendeler samt tilbakeføring av avsetninger til pensjonsforpliktelser i 2010 økte kostnadene med 1 505 millioner kroner eller 8,2 prosent. Den høye aktiviteten i 2011 ga gode inntekter og medførte samtidig høyere kostnader og behov for økte investeringer. Markeds- og kundeaktivitetene ble trappet vesentlig opp både i og utenfor Norge, og konsernet økte IT-satsingen. Flere av kostnadselementene i 2011 var av engangskarakter, blant annet flyttingen av Postbankens kunder til DNBs IT-systemer og samling av konsernets produkter og tjenester under ett merkenavn, noe som vil bidra til reduserte kostnader fremover. Konsernets kostnadsprogram var ved utgangen av 2011 i rute for å nå de kommuniserte målene.

Sykefraværet i den norske delen av konsernet var 4,2 prosent i 2011, ned fra 4,3 prosent i 2010. Konsernet bedret blant annet oppfølgingsrutinene for kort- og langtidssykemeldte medarbeidere i 2011.

Konsernets nedskrivninger på utlån og garantier økte med 448 millioner kroner fra 2010. De individuelle nedskrivningene ble redusert med 856 millioner kroner, mens gruppenedskrivningene økte i perioden blant annet som følge av en viss svekkelse av konjunktursituasjonen.

Egenkapitalavkastningen var 11,4 prosent, ned fra 13,6 prosent i 2010. Resultat per aksje var 7,98 kroner i 2011 og 8,66 kroner i 2010.

Note 4 Segmenter (forts.)

Konsernet gjennomførte tilpasninger til nye likviditets-, finansierings- og kapitalkrav som ventes innført i løpet av de nærmeste årene. Mot slutten av året medførte usikkerheten i markedet en ytterligere økning i langsiktige finansieringskostnader. Disse kostnadene er konsernets reelle marginale inntakskostnader for finansiering. Bare en liten del av finansieringen kan hentes fra kilder som baserer sine priser på den kortsiktige pengemarkedsrenten.

DNB Livsforsikring

Forretningsområdet Forsikring og kapitalforvaltning består av DNB Livsforsikring ASA og DNB Asset Management Holding AS, begge med datterselskaper, og DNB Skadeforsikring. DNB Livsforsikring ASA med datterselskaper er fullkonsolidert i DNB-konsernets regnskap. DNB Livsforsikrings virksomhet er livsforsikring og pensjonssparing. Virksomheten er forskjelligartet fra konsernet for øvrig. Resultatdelingen i livsforsikring mellom kunder og eier er beregnet med bakgrunn i særskilte regnskapsregler for slik virksomhet fastsatt av Finansdepartementet. Reglene for resultatdeling mellom forsikringstagere og eier gjør at DNB-konsernet som eier har begrenset råderett over midlene og resultatet fra livsforsikringsvirksomheten. Tabellene nedenfor viser resultat, balanser og nøkkeltall for DNB Livsforsikring.

Resultatregnskap ¹⁾	DNB Livsforsikring			
	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Provisjonsinntekter m.v.	426	585	2 162	2 303
Provisjonskostnader m.v.	78	90	315	358
Netto gevinster på eiendeler i DNB Livsforsikring	4 255	6 414	5 795	15 068
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i DNB Livsforsikring	4 124	5 879	5 772	13 500
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i DNB Livsforsikring	1 291	1 242	4 941	4 721
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i DNB Livsforsikring	1 247	1 248	4 853	4 977
Andre inntekter	9	0	29	0
Netto andre driftsinntekter	533	1 023	1 988	3 258
Sum inntekter	533	1 023	1 988	3 258
Lønn og andre personalkostnader	153	151	674	637
Andre kostnader	213	245	791	779
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	26	35	107	118
Sum driftskostnader	392	431	1 573	1 534
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	0	0	0	1
Driftsresultat før skatt	141	591	415	1 724
Skattekostnad	(154)	(672)	101	(672)
Resultat for perioden ²⁾	294	1 263	314	2 396

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

2) Resultatregnskap etter hovedområder	DNB Livsforsikring			
	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Renteresultat	1 570	3 222	(74)	6 033
Bruk av/(overføring til) tilleggsavsetninger	(1 062)	(407)	524	(407)
Risikoresultat	62	(9)	129	(242)
Administrasjonsresultat	(162)	(62)	(192)	(104)
Forhåndsprising risiko og rentegaranti	136	135	531	552
Inntektsført fra sikkerhetsfond	(18)	2	(41)	(14)
Midler overført til livsforsikringskunder	385	2 290	462	4 093
Driftsresultat	141	591	415	1 724
Skatt	(154)	(672)	101	(672)
Resultat for perioden	294	1 263	314	2 396

Note 4 Segmenter (forts.)

Balanser ¹⁾

DNB Livsforsikring

Beløp i millioner kroner

31. des.
2011

31. des.
2010

Eiendeler

Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	4 999	4 730
Utlån til kunder	1 858	2 833
Sertifikater og obligasjoner	72 810	46 574
Aksjer ²⁾	40 607	60 443
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	23 776	23 506
Finansielle derivater	1 470	2 445
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	73 954	68 038
Investerings eiendommer ³⁾	37 632	35 961
Investering i tilknyttede selskaper	16	16
Immaterielle eiendeler	240	256
Utsatt skattefordel	0	629
Varige driftsmidler	10	21
Andre eiendeler	1 460	1 654
Sum eiendeler	258 831	247 107

Gjeld og egenkapital

Finansielle derivater	2 322	1 299
Forsikringsforpliktelse, kunder bærer risikoen	23 776	23 506
Forpliktelser til forsikringstagere i DNB Livsforsikring	212 271	205 550
Betalbar skatt	214	27
Utsatt skatt	382	0
Annen gjeld	2 646	1 591
Pensjonsforpliktelser	224	224
Ansvarlig lånekapital	2 509	2 497
Sum gjeld	244 343	234 693
Aksjekapital	1 621	1 321
Overkursfond	3 875	1 175
Annen egenkapital	8 992	9 918
Sum egenkapital	14 488	12 413
Sum gjeld og egenkapital	258 831	247 107

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

2) Investeringer i Private Equity, PE, utgjorde 3,2 milliarder kroner per 31. desember 2011. Se note 16 Investeringer i aksjer.

3) Se note 18 Investerings eiendommer.

Nøkkeltall

DNB Livsforsikring

Prosent	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
Bokført avkastning, eksklusive endringer i urealisert merverdi på finansielle instrumenter ¹⁾	1,5	2,3	3,2	6,2
Verdijustert avkastning, eksklusive endringer i urealisert merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall ¹⁾	1,7	2,7	2,1	6,8
Verdijustert avkastning, inklusive endringer i urealisert merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall, og merverdi omløpsmidler ¹⁾	1,6	1,9	2,8	6,9
Kapitaldekning ved utgangen av perioden ²⁾	15,3	11,0	15,3	11,0
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden ²⁾	13,9	9,7	13,9	9,7
Solvensmarginkapital i prosent av krav ved utgangen av perioden ^{2) 3)}	192	179	192	179

1) Gjelder kollektivporteføljen.

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

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

Note 5 Netto renteinntekter

			DNB-konsernet	
	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	455	244	1 431	1 061
Renter av utlån til kunder	13 400	11 576	48 968	43 411
Renter av nedskrevne engasjementer	58	56	237	247
Renter av sertifikater og obligasjoner	2 327	2 514	9 384	9 568
Etableringsprovisjoner m.v.	91	96	292	287
Andre renteinntekter	646	681	3 007	2 334
Sum renteinntekter	16 976	15 168	63 320	56 909
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	958	1 226	4 426	5 008
Renter på innskudd fra kunder	3 931	3 005	13 942	10 986
Renter på verdipapirgjeld	4 295	3 412	15 363	12 239
Renter på ansvarlig lånekapital	149	159	616	667
Andre rentekostnader ¹⁾	850	1 214	3 721	4 573
Sum rentekostnader	10 184	9 015	38 068	33 473
Netto renteinntekter	6 792	6 153	25 252	23 436

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

Note 6 Netto provisjonsinntekter

			DNB-konsernet	
	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	761	721	2 984	2 957
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	283	271	1 115	1 096
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	73	75	311	295
Provisjonsinntekter fra verdipapiromsetning	36	86	254	303
Emisjonsinntekter	123	207	454	608
Interbankprovisjoner	23	24	92	97
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	33	200	488	474
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	503	625	2 468	2 579
Andre provisjonsinntekter fra banktjenester	252	210	968	851
Sum provisjonsinntekter m.v.	2 087	2 420	9 135	9 261
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	278	323	1 049	1 112
Provisjonskostnader ved fondsforvaltning	31	27	133	121
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	27	24	122	112
Interbankprovisjoner	33	36	130	140
Provisjonskostnader ved kredittformidling	29	(44)	93	48
Provisjonskostnader ved salg av forsikringsprodukter	31	18	124	137
Andre provisjonskostnader ved banktjenester	162	127	605	550
Sum provisjonskostnader m.v.	592	511	2 256	2 220
Netto provisjonsinntekter	1 495	1 910	6 879	7 040

Note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi

			DNB-konsernet	
	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Utbytte	63	55	521	387
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	49	(135)	418	539
Netto gevinster på aksjer	(226)	695	(247)	582
Netto gevinster på andre finansielle instrumenter ¹⁾	3 511	1 069	6 969	3 453
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	3 397	1 684	7 661	4 961

1) Det var spesielt høye inntekter fra markedsverdiendringer på valuta og renteinstrumenter i fjerde kvartal 2011. Disse inntektene vil være høye i konsernet når finansmarkedene er volatile, men inntektene reverseres over instrumentenes løpetid. I mer stabile markeder vil markedsverdiene reduseres.

Note 8 Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden

Moody's og Standard & Poor's nedjustering av Eksportfinans' kreditt-rating i fjerde kvartal 2011 førte til betydelige urealiserte gevinster på selskapets langsiktige innlån. Effekten av slike urealiserte gevinster i fjerde kvartal på DNBs eierandel etter skatt utgjorde mer enn 11 milliarder kroner. DNB har foretatt en vurdering av virkelig verdi av selskapet, og har på bakgrunn av denne nedskrevet verdien med et beløp tilsvarende urealiserte gevinster på egen gjeld i selskapet i fjerde kvartal. Nedskrivningen er rapportert på linjen "Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden" sammen med andelen av resultatet i selskapet.

Note 9 Andre inntekter

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet			
	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
Inntekter fra leide/eide lokaler	69	21	222	66
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	260	223	1 012	860
Øvrige driftsinntekter ¹⁾	145	100	540	1 639
Sum andre inntekter	474	343	1 775	2 565

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

Note 10 Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	DNB-konsernet			
	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
Lønnskostnader	1 985	1 830	7 594	7 071
Arbeidsgiveravgift	194	260	985	1 025
Pensjonskostnader ¹⁾	229	158	989	448
Omstillingskostnader	12	(19)	11	36
Andre personalkostnader	199	209	701	680
Sum lønn og andre personalkostnader	2 618	2 438	10 279	9 259
Honorarer ²⁾	526	365	1 775	1 437
IT-kostnader ²⁾	404	345	1 658	1 635
Porto og telekommunikasjon	97	98	370	377
Rekvisita	38	28	105	99
Markedsføring og informasjon	241	224	949	812
Reisekostnader	94	83	277	244
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	39	36	167	151
Opplæring	25	26	75	75
Driftskostnader eiendommer og lokaler	354	308	1 383	1 280
Driftskostnader maskiner, transportmidler og inventar	38	47	146	151
Øvrige driftskostnader	243	123	816	735
Sum andre kostnader	2 098	1 685	7 722	6 995
Goodwillnedskrivninger ³⁾	190	0	190	194
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler ⁴⁾	680	487	1 982	2 063
Sum avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	870	487	2 172	2 256
Sum driftskostnader	5 586	4 610	20 172	18 511

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

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

3) *I fjerde kvartal 2011 ble det resultatført goodwillnedskrivninger på 190 millioner kroner i DNB Baltikum og Polen og i andre kvartal 2010 ble det resultatført goodwillnedskrivninger på 194 millioner kroner i Svensk Fastighetsförmedling.*

4) *Se note 19 Immaterielle eiendeler.*

Note 11 Antall ansatte/årsverk

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	DNB-konsernet	
			Året 2011	Året 2010
Antall ansatte ved utgangen av perioden	14 072	13 365	14 072	13 365
- herav antall ansatte i utlandet	4 674	4 391	4 674	4 391
Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 620	13 021	13 620	13 021
- herav antall årsverk i utlandet	4 560	4 338	4 560	4 338
Gjennomsnittlig antall ansatte	13 994	13 428	13 641	13 485
Gjennomsnittlig antall årsverk	13 567	13 085	13 250	13 131

Note 12 Skattekostnad

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat før skatt	DNB-konsernet	
	Året 2011	Året 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Resultat før skatt	18 407	18 108
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28 %)	5 154	5 070
Skatteeffekt av forskjellig skattesats i ulike land	316	119
Skatteeffekt av gjeldsrentefordeling mot utenlandske filialer	84	57
Skatteeffekt av skattefrie inntekter og ikke fradragsberettigede kostnader	(323)	(1 626)
Skatt beregnet på ikke-anvendbare skattemessige underskudd ¹⁾	382	400
Skatt vedrørende tidligere år ²⁾	(190)	101
Skattekostnad	5 423	4 121
Effektiv skattesats	29 %	23 %

1) Utsatt skatt for skattereduserende forskjeller (hovedsakelig fremførbare underskudd) i datterselskaper blir ikke balanseført med mindre konsernet kan sannsynliggjøre fremtidig utnyttelse av disse skatteposisjonene.

2) Av dette beløpet utgjør 440 millioner kroner inntektsføring av ikke balanseført utsatt skattefordel vedrørende tidligere år.

Note 13 Nedskrivninger på utlån og garantier

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	DNB-konsernet	
			Året 2011	Året 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Kostnadsførte konstateringer	103	113	550	459
Nye individuelle nedskrivninger	1 265	1 369	4 120	5 141
Sum nye individuelle nedskrivninger	1 368	1 482	4 670	5 600
Reduserte individuelle nedskrivninger	228	361	1 015	1 109
Inngått på tidligere konstaterte nedskrivninger	120	160	437	418
Netto individuelle nedskrivninger	1 020	961	3 217	4 074
Endring i gruppenedskrivninger på utlån	(94)	(432)	227	(1 077)
Nedskrivninger på utlån og garantier ^{*)}	926	529	3 445	2 997
Konstateringer som er dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	770	1 060	2 753	2 217
<i>*) Herav individuelle nedskrivninger på garantier</i>	40	(24)	26	(3)

Samlede nedskrivninger på utlån og garantier var 926 millioner kroner i kvartalet, en økning på 397 millioner fra fjerde kvartal 2010, men en reduksjon på 244 millioner fra tredje kvartal 2011. De individuelle nedskrivningene i Retail Norge viste en liten nedgang fra fjerde kvartal 2010, mens det var en økning på 126 millioner kroner innen Storkunder og internasjonal, primært knyttet til divisjonene Nordiske konsernkunder og Shipping, offshore og logistikk. Etter en økning i tredje kvartal viste de individuelle nedskrivningene i Baltikum og Polen igjen en nedadgående trend.

Note 14 Utlån til kunder

	DNB-konsernet	
	31. des. 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Utlån til kunder, nominell hovedstol	1 186 159	1 061 092
Individuelle nedskrivninger	9 521	9 207
Utlån til kunder, etter individuelle nedskrivninger	1 176 639	1 051 885
+ Periodiserte renter og amortisering	2 156	1 946
- Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	710	658
- Gruppenedskrivninger	2 119	1 872
Utlån til kunder, til amortisert kost	1 175 966	1 051 301
Utlån til kunder, nominell hovedstol	102 284	118 125
+ Periodiserte renter	453	555
+ Justering til virkelig verdi	558	359
Utlån til kunder, til virkelig verdi ¹⁾	103 294	119 039
Utlån til kunder	1 279 259	1 170 341

1) Virkelig verdi av utlån i norske kroner ble redusert med 108 millioner kroner fra 31. desember 2010 som følge av økte marginkrav.

Note 15 Netto nedskrevne utlån og garantier fordelt på kundegrupper ¹⁾

	DNB-konsernet	
	31. des. 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Personmarkedet	3 771	4 481
Utenrikssjøfart og rørtransport og bygging av skip og båter	3 551	810
Eiendomsdrift	3 575	2 503
Industri	2 072	3 165
Tjenesteyting	572	1 521
Handel	854	698
Olje og gass	0	0
Transport og kommunikasjon	334	490
Bygg og anleggsvirksomhet	647	1 710
Kraft og vannforsyning	0	25
Fiske og fangst	67	10
Hotell og restaurant	298	351
Jordbruk og skogbruk	260	279
Offentlig forvaltning	0	0
Øvrige kundegrupper	22	53
Sum kunder	16 023	16 097
Kredittinstitusjoner	21	0
Totalt netto nedskrevne utlån og garantier	16 043	16 097
Misligholdte utlån og garantier uten nedskrivninger	3 422	2 313
Totalt netto misligholdte og tapsutsatte utlån og garantier	19 465	18 409

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

Note 16 Investeringer i aksjer

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

Ved fastsettelse av virkelig verdi for Private Equity-investeringer, PE, benyttes "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" og lignende standarder. Metoden benyttes som ett av flere grunnlag for fastsettelse av beste estimat for virkelig verdi for investeringer i lite likvide egenkapitalinstrumenter. Metoden tar utgangspunkt i rapportering av avkastningsresultater fra porteføljeselskaper med en tidsforskyvning på om lag tre måneder. Tidsetterslepet i informasjonen kan være en utfordring i forhold til verdivurderingen av PE-porteføljen. Ved hvert rapporteringstidspunkt benyttes derfor en modell for å beregne eventuelle nødvendige tilpasninger. Modellen er beskrevet i note 1 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger i årsrapporten for 2010.

Private Equity-investeringer	DNB-konsernet	
	31. des. 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Private Equity og Management Buyout Funds i DNB Bank-konsernet	423	459
Private Equity-investeringer i DNB Livsforsikring	3 224	2 816
Sum Private Equity-investeringer	3 647	3 275

Note 17 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall

Som ledd i den løpende likviditetsstyringen, har DNB Bank investert i en portefølje av verdipapirer. Denne benyttes for å regulere konsernets behov for likviditet og som grunnlag for sikkerhetsstillelser for virksomhet i forskjellige land. Verdipapirene benyttes blant annet som sikkerhet for kortsiktige og langsiktige lån i en rekke sentralbanker og er grunnlag for likviditetsbuffer for oppfyllelse av regulatoriske krav. Den internasjonale obligasjonsporteføljen i DNB Markets ble, med virkning fra 1. juli 2008, omklassifisert fra kategorien "til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet" til "holdes til forfall". Porteføljer i denne kategorien verdsettes til amortisert kost og nedskrives hvis det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

Porteføljen er, i tråd med IAS 39, gjennomgått og vurdert i forhold til om det finnes objektive indikasjoner på verdifall. Det er ikke identifisert noen nedskrivningsbehov i porteføljen.

Verdivurdering av den omklassifiserte obligasjonsporteføljen

Omklassifisering i henhold til IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling, betinger at det må opplyses om verdien av porteføljen etter de prinsipper som gjaldt før omklassifiseringen. I en normal markedssituasjon ville porteføljen før omklassifisering vært verdsatt til eksternt observerbare priser. På grunn av finansuroen var det ikke lenger mulig å observere slike priser i markedet i 2008. For å oppfylle informasjonskravet ved utgangen av desember 2011 ble porteføljes virkelige verdi beregnet ved anvendelse av modeller som benyttes for finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked. Anvendt modell er basert på en regresjonsanalyse hvor historiske markedsdata (forklaringsvariabler) som selv under finansuroen har vært observerbare, brukes til å forklare historiske verdiendringer i porteføljen. I perioden fjerde kvartal 2006 til og med andre kvartal 2008 viser modellen god samvariasjon mellom endringer i de gitte markedsdata og verdiendringer i porteføljen, som da var priset i et aktivt marked eller gjennom oppgitte meglerpriser (broker quotes) som ble antatt rimelig pålitelige. Dersom modellen hadde vært benyttet på porteføljen i 2011, ville resultatet blitt redusert med 1,5 milliarder kroner.

Effekter av omklassifisering av den internasjonale obligasjonsporteføljen

Vurdering av porteføljen til amortisert kost ga en verdi per 31. desember 2011 som var 2,1 milliarder kroner høyere enn verdien en videreføring av tidligere vurderingsprinsipp ville gitt. På omklassifiseringstidspunktet utgjorde bokført verdi av porteføljen 88,0 milliarder kroner, mens den ved utgangen av desember 2011 utgjorde 39,8 milliarder. Porteføljen hadde en gjennomsnittlig løpetid på 3,7 år, og verdiendring som følge av en renteendring på ett basispunkt utgjorde 15 millioner kroner ved utgangen av desember 2011.

Note 17 Certifikater og obligasjoner, holdes til forfall (forts.)

Resultateffekt av omklassifisering

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	DNB-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>			Året 2011	Året 2010
Resultatført amortiseringseffekt	62	91	329	429
Netto gevinst, dersom verdsatt til virkelig verdi	67	395	(1 181)	536
Resultateffekter av omklassifisering	(5)	(304)	1 510	(107)

Balanseffekt av omklassifisering

	DNB-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31. des. 2011	31. des. 2010
Resultatført urealisert mindreverdi	905	1 234
Urealisert kurstap, dersom verdsatt til virkelig verdi	3 048	1 868
Balanseffekter av omklassifisering	2 144	634

Utvikling i porteføljen etter omklassifisering

	DNB-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31. des. 2011	31. des. 2010
Omklassifisert portefølje, bokført verdi	39 825	54 087
Omklassifisert portefølje, dersom verdsatt til virkelig verdi	37 682	53 453
Balanseffekter av omklassifisering	2 144	634

Certifikater og obligasjoner, holdes til forfall

	DNB-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31. des. 2011	31. des. 2010
DNB Markets	95 062	112 567
DNB Livsforsikring	73 954	68 038
Øvrige enheter ¹⁾	(2 050)	(1 144)
Certifikater og obligasjoner, holdes til forfall	166 965	179 461

1) Inkludert eliminerings av DNB Livsforsikrings investeringer i obligasjoner utstedt av DNB Boligkreditt.

Internasjonal obligasjonsportefølje i DNB Markets

Etter omklassifiseringstidspunktet har DNB Markets valgt å øke investeringene i verdipapirer som klassifiseres i kategorien "holdes til forfall". Nye foreslåtte likviditetskrav for banker legger til grunn at papirene må kunne omsettes umiddelbart for å kunne betraktes som likvide midler. Nye investeringer i obligasjoner med fortrinnsrett i fjerde kvartal 2011 inngår i tradingporteføljen og er vurdert til virkelig verdi. Den internasjonale obligasjonsporteføljen i DNB Markets utgjorde 114,7 milliarder kroner ved utgangen av desember 2011. Av verdipapirene i porteføljen hadde 91,6 prosent AAA-rating og 3,9 prosent AA-rating. Det var ingen syntetiske verdipapirer i porteføljen og ingen plasseringer i amerikanske sub-prime obligasjoner eller Collateralised Debt Obligations, CDO'er. Det var heller ingen investeringer i statspapirer i Portugal, Italia, Irland, Hellas eller Spania. Nedenfor vises sammensetningen av den internasjonale obligasjonsporteføljen i DNB Markets.

	Prosent 31. des. 2011	DNB-konsernet Millioner kroner 31. des. 2011
Aktivaklasse		
Forbrukerkreditt	1	1 040
Pantesikrede boliglån	50	58 267
Bedriftslån	1	1 272
Statsrelatert	31	36 301
Obligasjoner med fortrinnsrett	16	18 729
Sum internasjonal obligasjonsportefølje DNB Markets, nominelle verdier	100	115 610
Periodiserte renter, amortiseringseffekter og verdjusteringer		(934)
Sum internasjonal obligasjonsportefølje DNB Markets		114 676
Sum internasjonal obligasjonsportefølje DNB Markets, holdes til forfall		95 062
Herav omklassifisert portefølje		39 825

Den internasjonale obligasjonsporteføljen i DNB Markets hadde en gjennomsnittlig løpetid på 3,1 år, og verdiendring som følge av en renteendring på ett basispunkt utgjorde 22 millioner kroner ved utgangen av desember 2011.

DNB Livsforsikring

DNB Livsforsikrings portefølje av obligasjoner som holdes til forfall består i det vesentlige av verdipapirer utstedt av låntagere med høy kredittverdighet. Obligasjoner med statsgaranti utgjorde ved utgangen av fjerde kvartal 2011 omlag 24 prosent av porteføljen. Resterende midler er i all hovedsak plassert i papirer utstedt av kommuner, fylkeskommuner og finansforetak med god kredittkvalitet. Alle plasseringer i obligasjoner utstedt av finansforetak er senior gjeld, som sorterer høyest opp i kapitalstrukturen og har første prioritet i tilfelle utsteders konkurs. Det investeres bare unntaksvis i papirer utstedt av tradisjonelle industriselskap.

Porteføljen er, i tråd med IAS 39, gjennomgått og vurdert i forhold til om det finnes objektive indikasjoner på verdifall. Det er ikke identifisert noen nedskrivningsbehov i porteføljen.

Note 18 Investeringseiendommer

Investeringseiendommer i konsernet eies i all hovedsak av DNB Livsforsikring. DNB Livsforsikrings portefølje utgjorde 37 632 millioner kroner per 31. desember 2011.

Virkelig verdi

Investeringseiendommene i DNB Livsforsikring inngår som en del av midlene i kollektivporteføljen og holdes med tanke på å oppnå langsiktig avkastning for kundene. Eiendomsporteføljen vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Virkelig verdi er det beløp den enkelte eiendom kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. Den norske delen av porteføljen verdsettes ved hjelp av intern verdivurderingsmodell. Som supplement innhentes eksterne takster for et representativt utvalg av porteføljen på rullerende basis gjennom året. Utvalget utgjør nærmere 90 prosent av porteføljeverdien. I fjerde kvartal 2011 ble i alt 19 eiendommer, som representerer 38 prosent av porteføljeverdien, vurdert eksternt. Hensikten med de eksterne takstene er å sammenligne de interne vurderingene mot uavhengige referanser. Interne beregninger og regnskapsførte verdier er innenfor akseptabelt pålitelighetsintervall på pluss/minus 5 prosent i forhold til et snitt av eksterne takster. Den svenske delen av porteføljen, samt deleide eiendommer verdsettes på grunnlag av eksterne takster.

Intern verdivurderingsmodell

Den interne modellen beregner virkelig verdi som nåverdi av fremtidige kontantstrømmer i og etter utløp av kontraktperioden. Avkastningskravet i modellen reflekterer markedsrisikoen. For porteføljene av kontor og kjøpesentre er det benyttet et avkastningskrav på 8,5 prosent, mens avkastningskrav for hotellporteføljen er 8,75 prosent. Etter individuell vurdering er det for enkelte kjøpesentre foretatt en justering av avkastningskravet i intervallet minus 0,3 til pluss 0,5 prosentpoeng.

Fra 2011 benytter modellen et felles avkastningskrav for kontantstrømmer både i og utenfor kontraktperioden.

Utvikling markeds- og kontraktsleie

Gjennom 2011 gikk samlet kontraktsleie for den 100 prosent eide porteføljen i Norge ned med 14 millioner kroner til 1 561 millioner. I samme periode gikk vurdert markedsleie ned med 59 millioner kroner til 1 638 millioner. Korrigert for endringer i porteføljen har kontraktsleie økt med 40 millioner kroner, mens markedsleie har gått ned med 2 millioner.

Verdiutvikling og sensitivitet

Verdivurderingene har samlet ført til oppskrivning av eiendomsporteføljen med 945 millioner kroner i 2011. Av dette utgjorde oppskrivning av pågående prosjekter 36 millioner kroner. Prosjekter i DNB Livsforsikrings portefølje vil normalt være sikret gjennom totalentrepriser på kostnadssiden, mens inntektssiden i hovedsak vil være sikret gjennom inngåtte kontrakter før prosjektstart. I løpet av fjerde kvartal ble verdien av investeringseiendommene justert opp med 225 millioner kroner.

Verdivurderingene er særlig sensitive for endring i avkastningskrav og forutsetninger om fremtidig inntektsstrøm. 0,25 prosentpoeng reduksjon av avkastningskrav vil isolert sett endre verdien av eiendomsporteføljen med ca. 4,2 prosent eller 1 010 millioner kroner. 5 prosent endring i fremtidige markedsleier vil tilsvarende endre verdien av eiendomsporteføljen med ca. 4,4 prosent eller 1 048 millioner kroner.

Ledighet og kreditt-rating

Ved utgangen av 2011 var den økonomiske ledigheten 2,9 prosent mot 4,2 prosent ved utgangen av 2010.

Det gjennomføres halvårlig en kredittvurdering av leietagerne i DNB Livsforsikrings eiendommer. I fjerde kvartal 2011 utgjorde andelen sikre betalere 89,9 prosent mot 85,8 prosent i fjerde kvartal 2010.

Verdiendringer investeringseiendommer

	DNB-konsernet
	Investerings- eiendommer
<i>Beløp i millioner kroner</i>	
Balanseført verdi per 31. desember 2009	33 381
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	4 021
Tilgang, aktivering av investeringer	1 257
Tilgang, overtatte selskaper	0
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	338
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi av prosjekter	3
Avhendelser	504
Valutakursendringer m.v.	339
Balanseført verdi per 31. desember 2010 ¹⁾	38 834
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	1 368
Tilgang, aktivering av investeringer	855
Tilgang, overtatte selskaper ²⁾	1 809
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi ³⁾	879
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi av prosjekter	36
Avhendelser	1 026
Valutakursendringer m.v.	43
Balanseført verdi per 31. desember 2011 ¹⁾	42 796

1) Investeringseiendommer i DNB Livsforsikring utgjorde 37 632 millioner kroner per 31. desember 2011 og 35 961 millioner per 31. desember 2010.

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

3) Hvorav negativ verdiendring knyttet til investeringseiendom utenfor DNB Livsforsikring utgjorde 32 millioner kroner i 2011. Det var ingen slike verdiendringer i 2010.

Note 19 Immaterielle eiendeler

	DNB-konsernet	
	31. des. 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Goodwill ¹⁾	5 174	5 378
Utvikling av IT-systemer ²⁾	1 511	1 416
Øvrige immaterielle eiendeler	319	370
Sum immaterielle eiendeler	7 003	7 164

- 1) Som følge av reduserte vekstforutsetninger for Polen, ble det besluttet å skrive ned resterende goodwill tilsvarende 190 millioner kroner i fjerde kvartal 2011. I fjerde kvartal 2011 ble det vurdert at det ikke var behov for nedskrivning av øvrige enheter med goodwill.
- 2) Det pågår et arbeid med utvikling av nye IT-løsninger for virksomheten i Litauen, og det er planer om å ta i bruk løsningene i øvrige enheter i Baltikum og Polen på et senere tidspunkt. Balanseført verdi av IT-løsningene testes mot beregnet nåverdi av kontantstrømmer for Litauen. Som følge av reduserte vekstforutsetninger for Litauen, ble det besluttet å skrive ned IT-løsningene med 24,5 millioner euro i fjerde kvartal 2011, tilsvarende 191 millioner kroner. IT-systemer i Postbanken ble skrevet ned med 22 millioner kroner i andre kvartal 2011, som følge av konvertering av Postbankens kundekonti til DNBs IT-systemer.

Note 20 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

DNB-konsernet emitterer og innløser egen verdipapirgjeld som et ledd i likviditetsstyringen.

	DNB-konsernet	
	31. des. 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Sertifikatgjeld, nominell verdi	228 430	153 934
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	386 384	336 912
Verdijusteringer	20 343	10 823
Sum verdipapirgjeld	635 157	501 668

	DNB-konsernet					
	Balanse 31. des. 2011	Emittert 2011	Forfalt/ innløst 2011	Valutakurs- endring 2011	Øvrige endringer 2011	Balanse 31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Sertifikatgjeld, nominell verdi	228 430	228 424	153 928			153 934
Obligasjonsgjeld, nominell verdi ¹⁾	386 384	138 989	90 353	836		336 912
Verdijusteringer	20 343				9 520	10 823
Sum verdipapirgjeld	635 157	367 413	244 281	836	9 520	501 668

	DNB-konsernet					
	Balanse 31. des. 2011	Emittert 2011	Forfalt/ innløst 2011	Valutakurs- endring 2011	Øvrige endringer 2011	Balanse 31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Ordinær ansvarlig lånekapital, nominell verdi	12 859		4 486	177		17 167
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	4 158		2 982	135		7 005
Fondsobligasjonslån, nominell verdi ²⁾	5 973		2 338	70		8 241
Verdijusteringer	1 174				108	1 065
Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	24 163	0	9 806	382	108	33 479

- 1) Fratrullet egne obligasjoner. Utestående obligasjoner med fortrinnsrett i DNB Boligkreditt utgjorde 351,3 milliarder kroner per 31. desember 2011. Tilhørende sikringsmasse var 458,7 milliarder kroner.
- 2) Fondsobligasjoner er et kapitalinstrument som er godkjent som et element i kjernekapitalen innen en ramme på 15 prosent av samlet kjernekapital. Finanstilsynet kan kreve at fondsobligasjonene skrives ned proporsjonalt med egenkapitalen dersom bankens kjernekapitaldekning faller under 5 prosent eller samlet kapitaldekning faller under 6 prosent. Nedskrevne beløp på fondsobligasjonene skal være skrevet opp før det kan utbetales utbytte til aksjonærene eller at egenkapitalen kan skrives opp.

Note 21 Kapitaldekning

DNB-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 Bank ASA		DNB Bank-konsernet		DNB-konsernet	
	31. des. 2011	31. des. 2010	31. des. 2011	31. des. 2010	31. des. 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Aksjekapital	18 314	17 514	18 314	17 514	16 260	16 232
Øvrig egenkapital	79 328	61 582	85 990	72 344	101 555	94 964
Egenkapital	97 643	79 096	104 304	89 859	117 815	111 196
Fradrag						
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	0	0	(22)	(16)	(126)	(119)
Goodwill	(2 419)	(2 419)	(3 834)	(3 472)	(5 741)	(5 378)
Utsatt skattefordel	(3)	(481)	(644)	(324)	(651)	(977)
Andre immaterielle eiendeler	(1 130)	(1 159)	(2 028)	(1 963)	(2 270)	(2 219)
Avsatt utbytte m.v.	0	0	0	(6 000)	(3 258)	(6 515)
Urealiserte gevinster på varige driftsmidler	0	0	(30)	(30)	(30)	(30)
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(1 022)	(1 024)	(1 022)	(1 024)	0	0
50 prosent av justert forventet tap, IRB-porteføljer	(648)	(515)	(835)	(666)	(835)	(666)
Justering for urealisert tap/(gevinst) på gjeld ført til virkelig verdi	(24)	94	(713)	(346)	(713)	(346)
Kjernekapital uten fondsobligasjoner	92 396	73 592	95 177	76 018	104 191	94 946
Fondsobligasjoner ^{1) 2)}	5 973	8 241	6 159	8 423	6 159	8 423
Kjernekapital	98 370	81 833	101 336	84 441	110 350	103 368
Evigvarende ansvarlig lånekapital	4 153	7 004	4 153	7 004	4 153	7 004
Ordinær ansvarlig lånekapital ²⁾	12 773	17 085	13 230	17 775	13 230	17 775
Fradrag						
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	(1 022)	(1 024)	(1 022)	(1 024)	0	0
50 prosent av justert forventet tap, IRB-porteføljer	(648)	(515)	(835)	(666)	(835)	(666)
Tillegg						
45 prosent av netto urealisert gevinst på varige driftsmidler	0	0	18	18	18	18
Tilleggskapital	15 256	22 549	15 544	23 108	16 566	24 132
Sum tellende ansvarlig kapital ³⁾	113 625	104 382	116 879	107 548	126 916	127 500
Risikovektet volum	874 786	738 194	1 018 586	918 659	1 111 574	1 028 404
Minimumskrav ansvarlig kapital	69 983	59 056	81 487	73 493	88 926	82 272
Kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner (%)	10,6	10,0	9,3	8,3	9,4	9,2
Kjernekapitaldekning (%)	11,2	11,1	9,9	9,2	9,9	10,1
Kapitaldekning (%)	13,0	14,1	11,5	11,7	11,4	12,4

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

2) I kapitaldekningsberegningen for bankkonsernet og DNB-konsernet inngår ansvarlig lånekapital i tilknyttede selskaper med til sammen 557 millioner kroner per 31. desember 2011.

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

Note 21 Kapitaldekning (forts.)

Spesifikasjon av risikovektet volum og kapitalkrav

DNB-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Eksposering, nominelt 31. des. 2011	EAD ¹⁾ 31. des. 2011	Risikovektet volum 31. des. 2011	Kapitalkrav 31. des. 2011	Kapitalkrav 31. des. 2010
IRB-metode					
Foretak	925 029	692 684	380 666	30 453	25 103
Spesialiserte foretak (SL)	7 566	7 507	3 580	286	117
Massemarked, pant i fast eiendom	538 910	538 908	68 932	5 515	4 533
Massemarked, øvrige engasjementer	90 589	74 489	23 641	1 891	1 778
Verdipapirisering	95 062	95 062	9 402	752	735
Sum kredittrisiko, IRB metode	1 657 157	1 408 651	486 222	38 898	32 266
Standardmetode					
Stater og sentralbanker	93 841	110 044	130	10	146
Institusjoner	130 538	108 889	24 026	1 922	1 783
Foretak	388 297	289 997	278 473	22 278	19 607
Spesialiserte foretak (SL)	0	0	0	0	476
Massemarked, pant i fast eiendom	47 575	45 614	20 921	1 674	1 294
Massemarked, øvrige engasjementer	85 324	46 589	35 709	2 857	2 474
Egenkapitalposisjoner	3 501	3 501	3 602	288	372
Verdipapirisering	9 349	9 349	1 794	143	117
Øvrige eiendeler	11 266	11 266	11 266	901	688
Sum kredittrisiko, standardmetoden	769 690	625 249	375 920	30 074	26 957
Sum kredittrisiko	2 426 846	2 033 900	862 142	68 971	59 224
Markedsrisiko					
Posisjonsrisiko for egenkapitalinstrumenter			1 183	95	37
Posisjonsrisiko for gjeldsinstrumenter			35 412	2 833	2 429
Valutarisiko			0	0	0
Sum markedsrisiko			36 596	2 928	2 466
Operasjonell risiko			67 320	5 386	4 956
Netto forsikring, etter eliminerings			96 345	7 708	9 008
Fradrag			(629)	(50)	(39)
Sum risikovektet volum og kapitalkrav før overgangsregel			1 061 772	84 942	75 614
Tillegg i kapitalkravet som følge av overgangsordning ²⁾			49 802	3 984	6 658
Sum risikovektet volum og kapitalkrav			1 111 574	88 926	82 272

1) Forventet engasjementsbeløp ved mislighold, exposure at default.

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

Note 21 Kapitaldekning (forts.)

Implementering av Basel II

Videre fremdrift

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

Porteføljer	Rapporteringsmetoder for kredittrisiko ved kapitaldekning	
	31. des. 2011	31. des. 2012
Massemarked:		
- utlån med pant i fast eiendom, DNB Bank og DNB Boligkreditt	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
- rullerende kreditter i DNB Bank ²⁾	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
- utlån med pant i fast eiendom, Nordlandsbanken	Standard	IRB ¹⁾
- utlån i Norge i DNB Finans, DNB Bank	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
Foretak:		
- små og mellomstore bedrifter, DNB Bank	Avansert IRB	Avansert IRB
- store bedrifter (scorekortmodeller), DNB Bank	Avansert IRB	Avansert IRB
- store bedrifter (simuleringsmodeller), DNB Bank	Standard	Avansert IRB
- bedrifter, Nordlandsbanken	Standard	Avansert IRB
- leasing, DNB Bank	Avansert IRB	Avansert IRB
- bedrifter, DNB Næringskreditt	Standard	Avansert IRB
Verdipapiriseringsposisjoner:		
- Internasjonal obligasjonsportefølje i DNB Markets	IRB ¹⁾	IRB ¹⁾
Institusjoner:		
- banker og finansinstitusjoner, DNB Bank	Standard	Avansert IRB
Unntak:		
- godkjente unntak: engasjementer med stater, kommuner, egenkapitalposisjoner	Standard	Standard
- midlertidige unntak: DNB Baltikum og Polen, DNB Luxembourg, DnB NOR Monchebank og diverse mindre porteføljer	Standard	Standard

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

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

Note 22 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser. DNB-konsernet styrer sin likviditet samlet ved at DNB Bank ASA har ansvar for finansieringen av datterselskaper som Nordlandsbanken samt filialer og datterbanker i utlandet. Likviditetsrisiko blir styrt og målt ved hjelp av flere målemetoder.

Styret har vedtatt interne rammer for kortsiktige netto likviditetsforfall innenfor ulike tidsperioder. Det foretas stresstesting på ulike løpetider for bankspesifikk krise og systemkrise, og det er etablert en beredskapsplan for håndtering av markedshendelser. I tillegg er det etablert rammer for strukturell likviditetsrisiko som innebærer at utlån til kunder i det alt vesentlige skal finansieres ved innskudd fra kunder, ansvarlig kapital og langsiktige innlån. Bruk av obligasjoner med fortrinnsrett inngår som et vesentlig element i finansieringen av konsernet. Innskuddsdekningen i konsernet utgjorde 57,8 prosent ved utgangen av 2011, opp fra 54,8 prosent ett år tidligere. Innskuddsdekningen i DNB Bank ASA utgjorde 98,9 prosent ved utgangen av 2011.

Gjennom året var de kortsiktige markedene for innlån gjennomgående gode for banker med god kredittrating, men med større fokus på korte løpetider. Usikkerheten rundt europeisk statsgjeld bidro til at aktiviteten falt mot slutten av året. God rating i internasjonal sammenheng styrket imidlertid bankens posisjon.

I hovedsak var tilgangen til langsiktig finansiering god i løpet av første halvår for finansielt sterke banker. Usikkerheten rundt europeisk statsgjeld bidro til tidvis store utslag i prisnivåene, og i siste halvdel av året ble det generelt foretatt få transaksjoner i markedet. DNB-konsernet gjennomførte det meste av årets langsiktige finansiering i løpet av første halvår, og for året som helhet ble behovet for langsiktig opplåning tilfredsstillende dekket. Etter årsskiftet har markedet tatt seg opp, og flere større transaksjoner er blitt gjennomført de første ukene i 2012. Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsinnlån var 4,5 år ved utgangen av 2011, sammenlignet med 3,6 år ett år tidligere. DNB tilstreber en jevn fordeling av forfallsstrukturen for innlånene over den kommende femårsperioden.

Note 23 Opplysninger om nærstående parter

Vesentlige transaksjoner og avtaler med nærstående parter:

Eksportfinans

DNB 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 Bank ASAs andel i avtalen tilsvarte 40 prosent. Gjennom avtalen sikres Eksportfinans mot ytterligere verdifall i porteføljen etter 29. februar 2008 med inntil 5 milliarder kroner. Eventuell gjevning av verdier sett i forhold til nominell verdi tilfaller deltagerne i porteføljesikringsavtalen som betaling for sikringen.
- Eksportfinans' største eierbanker, DNB Bank ASA, Nordea Bank AB og Danske Bank A/S, innvilget i første kvartal 2008 en kommitert kredittlinje som ga selskapet tilgang til en likviditetsreserve på inntil 4 milliarder US dollar. Avtalen ble fornyet i juni 2009, juni 2010 og juni 2011. Ved fornyelsen i 2010 ble rammen for likviditetsreserven redusert til 2 milliarder US dollar. DNB Bank ASAs andel av denne avtalen utgjør rundt 1,1 milliarder US dollar. Eksportfinans har ikke benyttet seg av denne kreditten.

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

Tiltakspakker

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

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

Banken har kjøpt obligasjoner fra DNB Boligkreditt som er benyttet som sikkerhet for inngåtte bytteavtaler med Norges Bank. Banken er forpliktet til å kjøpe obligasjonene tilbake til samme pris som de ble solgt for. Banken mottar renten på OMF'ene, som om de ikke var solgt. Regnskapsmessig behandling av salg av finansielle instrumenter hvor selger beholder vesentlige deler av risiko og avkastning knyttet til instrumentet er behandlet i IAS 39.20 Finansielle instrumenter – innregning og måling. Banken vurderer at kravet til overføring av risiko og avkastning av obligasjonene i henhold til denne standarden ikke er 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 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 vekslar, bokføres som innlån fra Norges Bank. Ved utgangen av fjerde kvartal 2011 utgjorde innlånet 65,9 milliarder kroner. Banken hadde en beholdning av statskasseveksler knyttet til bytteavtalene på 50,6 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2011.

Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen

Forretninger utenfor balansen og tilleggsopplysninger		DNB-konsernet	
		31. des. 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Kontraktsgarantier		47 530	36 323
Betalingsgarantier		23 439	22 111
Lånegarantier ¹⁾		17 666	9 690
Garanti overfor Bankenes sikringsfond		0	498
Garantier for skatter m.v.		5 645	4 547
Annet garantiansvar		2 285	3 052
Sum garantiansvar		96 565	76 221
Inneståelseserklæringer		10 237	7 695
Sum garantiansvar m.v. ^{*)}		106 802	83 916
Udisponerte kredittammer og tilbud		519 143	412 653
Rembursforpliktelser		2 594	3 196
Andre forpliktelser		1 381	1 947
Sum forpliktelser		523 118	417 796
Sum garantiansvar og andre forpliktelser utenfor balansen		629 920	501 712
Pantsatte verdipapirer		110 635	169 664
- er stillet som sikkerhet for:	Lån ²⁾	110 510	169 539
	Annet	124	125
*) Herav kontragarantert av finansinstitusjoner		19	15

1) DNB Bank har balanseført utlån som juridisk er overført til Eksportfinans, hvor banken har stilt garanti. Avtalen medfører at DNB Bank fortsatt har rente- og kredittrisiko knyttet til overført portefølje. Balanseført verdi per 31. desember 2011 utgjorde 10 632 millioner kroner i utlån til kunder, og volumene inngår ikke som garantier i tabellen.

2) Per 31. desember 2011 var 44 999 millioner kroner av pantsatte verdipapirer knyttet til låneadgang i Norges Bank. Lån i Norges Bank skal i henhold til forskrifter være fullt ut sikret ved pantsettelse av rentebærende verdipapirer og/eller av bankens innskudd i Norges Bank.

Betingede utfall

DNB-konsernet vil, som en konsekvens av omfattende virksomhet i Norge og i utlandet, regelmessig være part i en rekke rettstvister. Ingen av disse rettstvistene anses å ha vesentlig betydning for vurdering av konsernets finansielle stilling.

DNB Markets Inc. i New York er saksøkt for inntil 25 millioner US dollar pluss renter og omkostninger i forbindelse med en emisjonsgaranti for et obligasjonslån (Lehman Brothers). Det er inngått forlik i saken, men det gjenstår at domstolen godkjenner forliket. Effekter av forliket er fullt ut reflektert i regnskapet.

DNB Bank ASA er saksøkt av Ivar Petter Røeggen med krav om at to investeringsavtaler i strukturerte produkter kjennes ugyldige. Banken ble i dom av 30. september 2011 frifunnet i Borgarting lagmansrett. Det omtvistede beløpet gjelder kun den aktuelle saken, som må vurderes som en særskilt sak. Dommen er anket til Høyesterett.

I tillegg til søksmålet fra Ivar Petter Røeggen, er det i tidligere kvartalsrapporter beskrevet et gruppesøksmål med 19 saksøkere mot DNB Bank ASA knyttet til salg av strukturerte produkter som omfatter de samme produktene som søksmålet fra Røeggen. Gruppesøksmålet er rettskraftig avvist. Flere av saksøkerne under det opprinnelige gruppesøksmålet har sammen med enkelte andre saksøkere inngitt søksmål mot DNB Bank ASA etter regler om subjektiv kumulasjon. Saken er stanset av Oslo tingrett i påvente av endelig avgjørelse i søksmålet fra Røeggen. Andre enheter i konsernet er også involvert i rettsvister knyttet til strukturerte produkter. DNB-konsernet bestrider kravene.

DNB 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 854 millioner kroner med tillegg av forsinkelsesrente.

Hendelser etter balansedagen

Det er ikke fremkommet informasjon om andre vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen 31. desember 2011 og frem til styrets endelige behandling av regnskapet 8. februar 2012.

Resultatregnskap

	DNB ASA			
	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Året 2011	Året 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Sum renteinntekter	110	122	474	471
Sum rentekostnader	102	105	385	396
Netto renteinntekter	8	17	90	74
Provisjonskostnader m.v.	2	1	6	6
Andre inntekter ¹⁾	183	9 533	183	9 533
Netto andre driftsinntekter	181	9 532	177	9 527
Sum inntekter	190	9 549	267	9 602
Lønn og andre personalkostnader	2	2	6	6
Andre kostnader	60	54	243	213
Sum driftskostnader	61	56	249	219
Driftsresultat før skatt	128	9 493	18	9 383
Skattekostnad	36	2 322	5	2 292
Resultat for perioden	92	7 171	13	7 092
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)	0,06	4,40	0,01	4,35
Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)	0,06	4,40	0,01	4,35

1) Utbytte/konsernbidrag.

Balanser

	DNB ASA	
	31. des. 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Eiendeler		
Fordringer på DNB Bank ASA	7 356	25 981
Utlån til andre konsernselskaper	225	225
Eierinteresser i konsernselskaper	62 216	51 216
Fordringer på konsernselskaper	183	4 833
Sum eiendeler	69 981	82 255
Gjeld og egenkapital		
Gjeld til DNB Bank ASA	10 477	10 240
Gjeld til andre konsernselskaper	0	5 171
Annen gjeld og avsetninger	3 263	7 360
Innskutt egenkapital	38 844	38 844
Opptjent egenkapital	17 395	20 640
Sum gjeld og egenkapital	69 981	82 255

Endring i egenkapital

	DNB ASA			
	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Balanse per 31. desember 2009	16 288	22 556	20 064	58 908
Periodens overskudd			7 092	7 092
Avsatt utbytte for 2010 (4,00 kroner per aksje)			(6 515)	(6 515)
Balanse per 31. desember 2010	16 288	22 556	20 640	59 484
Periodens overskudd			13	13
Avsatt utbytte for 2011 (2,00 kroner per aksje ¹⁾)			(3 258)	(3 258)
Balanse per 31. desember 2011	16 288	22 556	17 395	56 240

1) Utbytteforslag.

Regnskapsprinsipper

DNB ASA har utarbeidet regnskapet i samsvar med Finansdepartementets årsregnskapsforskrift § 1-5 om forenklet International Financial Reporting Standards, IFRS. Forenklet rapportering etter IFRS innebærer blant annet adgang til å inntektsføre avsatt utbytte og konsernbidrag i datterselskaper og bokføre styrets forslag til utbytte og konsernbidrag som gjeld på balansedagen. Etter IFRS skal utbytte klassifiseres som egenkapital inntil det er besluttet på generalforsamlingen. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper DNB ASA har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2010.

Nøkkeltall

	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	DNB-konsernet	
			Året 2011	Året 2010
Renteanalyse				
1. Sum gjennomsnittlige rentemarginer, volumvektet (%)	1,14	1,17	1,12	1,15
2. Gjennomsnittlig rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)	1,64	1,67	1,59	1,61
3. Gjennomsnittlig rentemargin på innskudd fra kunder (%)	0,28	0,27	0,30	0,32
Rentabilitet/lønnsomhet				
4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter	45,2	42,5	39,9	40,8
5. Kostnadsgrad (%)	42,0	43,1	47,1	47,6
6. Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	13,8	19,6	11,4	13,6
7. Riskjustert kapitalavkastning, annualisert (%)	16,2	27,8	14,3	19,0
8. Regnskapsført kapitalavkastning, annualisert (%)	23,3	48,2	19,1	25,2
9. Gjennomsnittlig egenkapital inklusive avsatt utbytte (millioner kroner)	117 766	107 173	113 934	103 292
10. Avkastning på gjennomsnittlig risikovektet volum, annualisert (%)	1,50	2,00	1,22	1,17
Soliditet				
11. Kjernekapitaldekning uten fondsobligasjoner, ved utgangen av perioden (%)	9,4	9,2	9,4	9,2
12. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	9,9	10,1	9,9	10,1
13. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	11,4	12,4	11,4	12,4
14. Kjernekapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	110 350	103 368	110 350	103 368
15. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (millioner kroner)	1 111 574	1 028 404	1 111 574	1 028 404
Utlånsportefølje og nedskrivninger				
16. Periodens individuelle nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,32	0,33	0,27	0,36
17. Periodens nedskrivninger i prosent av gjennomsnittlig netto utlån til kunder, annualisert	0,29	0,18	0,28	0,26
18. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer i prosent av netto utlån	1,50	1,55	1,50	1,55
19. Netto misligholdte og netto tapsutsatte engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	19 465	18 409	19 465	18 409
Likviditet				
20. Innskuddsdekning ved utgangen av perioden (%)	57,8	54,8	57,8	54,8
Kapital eiet eller forvaltet av DNB				
21. Kundemidler under forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	500	509	500	509
22. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	2 389	2 141	2 389	2 141
23. Gjennomsnittlig forvaltningskapital (milliarder kroner)	2 196	1 995	2 148	1 970
24. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 240	1 151	1 240	1 151
Personal				
25. Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 620	13 021	13 620	13 021
DNB-aksjen				
26. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000)	1 628 799	1 628 799	1 628 799	1 628 799
27. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)	1 628 799	1 628 799	1 628 799	1 628 799
28. Resultat per aksje (kroner)	2,51	3,25	7,98	8,66
29. Resultat per aksje eksklusive virksomhet holdt for salg (kroner)	2,51	3,22	7,99	8,62
30. Utbytte per aksje (kroner) ¹⁾	-	-	2,00	4,00
31. Aksjonæravkastning (%)	(1,4)	2,3	(25,2)	33,9
32. Direkteavkastning (%)	-	-	3,42	4,88
33. Egenkapital per aksje inkl. avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	72,33	68,27	72,33	68,27
34. Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	58,55	81,90	58,55	81,90
35. P/E (price/earnings)	5,82	6,36	7,33	9,50
36. P/B (pris/bokført verdi)	0,81	1,20	0,81	1,20
37. Børsverdi (milliarder kroner)	95,4	133,4	95,4	133,4

1) Utbytteforslag for 2011.

Se neste side for definisjoner av utvalgte nøkkeltall.

Nøkkeltall (forts.)

Definisjoner

- 1, 2, 3 Basert på nominelle verdier eksklusive nedskrevne lån, målt mot 3-måneders pengemarkedsrente.
- 5 Sum driftskostnader i forhold til sum inntekter. Kostnader er eksklusive nedskrivninger på goodwill og andre immaterielle eiendeler og tilbakeføring av avsetning til avtalefestet pensjon. Sum inntekter er eksklusive gevinst ved fusjon av betalingsformidlingsselskapet Nordito og danske PBS Holding i andre kvartal 2010.
- 6 Resultatet er fratrasket minoritetsinteresser. Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet med utgangspunkt i regnskapsført egenkapital fratrasket minoritetsinteresser.
- 7 Risikojustert kapitalavkastning er definert som risikojustert resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Det risikojusterte resultatet gir et uttrykk for hva resultatet ville vært i en normalisert situasjon. Risikojustert kapitalbehov er nærmere beskrevet i DNB-konsernets årsrapport for 2010 i kapitlet Kapitalstyring og risikokategorier i DNB.
- 8 Regnskapsført kapitalavkastning er definert som periodens resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Resultatet er fratrasket minoritetsinteresser og justert for forskjellen mellom renter av gjennomsnittlig egenkapital og renter av risikojustert kapital.
- 10 Resultat for perioden i forhold til gjennomsnittlig risikovektet volum.
- 21 Sum midler til forvaltning for kunder i Forsikring og kapitalforvaltning.
- 22 Sum eiendeler og kundemidler under forvaltning.
- 24 Sum innskudd fra kunder, kundemidler under forvaltning og aksjeindeksobligasjoner.
- 26 Generalforsamlingen 28. april 2011 ga styret i DNB ASA fullmakt til å kjøpe egne aksjer for samlet pålydende inntil 732 959 487 kroner svarende til 4,5 prosent av aksjekapitalen. Aksjene kan kjøpes i markedet over børs. Hver aksje kan kjøpes til kurser mellom 10 og 150 kroner. Fullmakten er gyldig i tolv måneder fra 28. april 2011. Ervervede aksjer skal innløses i henhold til reglene om kapitalnedsettelse. Det er inngått avtale med staten v/Nærings- og handelsdepartementet som innebærer at det ved innløsning av ervervede aksjer skal foretas en forholdsmessig innløsning av aksjer tilhørende staten slik at statens eierandel holdes konstant.
- 28 Eksklusive minoritetsinteressers resultatandel. Beholdning av egne aksjer er trukket ut ved beregning av resultat pr aksje.
- 29 Eksklusive virksomhet holdt for salg 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-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-konsernet				
	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2011	2011	2011	2011	2010
Sum renteinntekter	16 976	16 291	15 150	14 902	15 168
Sum rentekostnader	10 184	9 897	9 102	8 884	9 015
Netto renteinntekter	6 792	6 394	6 048	6 018	6 153
Provisjonsinntekter m.v.	2 087	2 368	2 366	2 314	2 420
Provisjonskostnader m.v.	592	580	553	532	511
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	3 397	2 250	1 351	662	1 684
Netto gevinster på eiendeler i DNB Livsforsikring	4 269	(5 266)	3 349	3 481	6 404
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i DNB Livsforsikring	4 124	(4 208)	2 884	2 972	5 879
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i DNB Livsforsikring	1 291	1 213	1 211	1 226	1 242
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i DNB Livsforsikring	1 247	1 017	1 355	1 234	1 248
Premieinntekter, DNB Skadeforsikring	288	292	218	295	273
Erstatninger m.v., DNB Skadeforsikring	225	218	164	242	249
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	111	(79)	(28)	72	72
Netto gevinster på investeringseiendom	(132)	93	(1)	9	0
Andre inntekter	474	439	474	388	343
Netto andre driftsinntekter	5 599	3 703	3 984	3 467	4 553
Sum inntekter	12 392	10 097	10 032	9 485	10 706
Lønn og andre personalkostnader	2 618	2 603	2 614	2 444	2 438
Andre kostnader	2 098	1 819	1 874	1 930	1 685
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	870	439	444	419	487
Sum driftskostnader	5 586	4 862	4 931	4 793	4 610
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	(1)	6	9	5	26
Nedskrivninger på utlån og garantier	926	1 170	457	892	529
Driftsresultat før skatt	5 878	4 072	4 652	3 805	5 593
Skattekostnad	1 790	1 604	1 116	913	367
Resultat virksomhet holdt for salg, etter skatt	0	25	11	(41)	57
Resultat for perioden	4 089	2 493	3 546	2 851	5 284
Resultat/utvannet resultat per aksje (kroner)	2,51	1,53	2,18	1,76	3,25

Resultat- og balanseutvikling (forts.)

Balanser	DNB-konsernet				
	31. des. 2011	30. sept. 2011	30. juni 2011	31. mars 2011	31. des. 2010
<i>Beløp i millioner kroner</i>					
Eiendeler					
Kontanter og fordringer på sentralbanker	224 581	276 593	15 828	242 242	16 198
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	28 754	56 432	41 096	72 781	47 792
Utlån til kunder	1 279 259	1 247 477	1 201 961	1 173 213	1 170 341
Sertifikater og obligasjoner	177 980	157 164	187 293	195 390	204 204
Aksjer	53 012	72 069	79 154	75 602	75 179
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	23 776	22 712	23 689	23 875	23 506
Finansielle derivater	96 693	110 664	67 627	71 282	78 156
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	166 965	165 849	165 706	173 167	179 461
Investerings eiendommer	42 796	42 802	41 134	38 997	38 834
Investering i tilknyttede selskaper	2 189	2 050	2 157	2 346	2 307
Immaterielle eiendeler	7 003	7 151	7 071	7 174	7 164
Utsatt skattefordel	643	505	173	1 262	915
Varige driftsmidler	6 336	6 010	5 968	5 842	5 793
Eiendeler holdt for salg	1 054	1 206	1 172	1 326	1 271
Andre eiendeler	15 055	14 417	13 818	12 571	10 499
Sum eiendeler	2 126 098	2 183 100	1 853 848	2 097 070	1 861 620
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	279 553	356 347	207 494	384 704	257 931
Innskudd fra kunder	740 036	752 660	647 880	678 402	641 914
Finansielle derivater	64 365	75 908	51 018	59 165	60 871
Verdipapirgjeld	635 157	596 266	538 314	566 214	501 668
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	23 776	22 712	23 689	23 875	23 506
Forpliktelser til forsikringstagere i DNB Livsforsikring	212 271	209 889	213 390	212 773	205 550
Forsikringsforpliktelser, DNB Skadeforsikring	1 589	1 644	1 445	900	1 091
Betalbar skatt	634	3 729	2 092	4 577	4 865
Utsatt skatt	4 897	205	219	185	116
Annen gjeld	17 550	19 188	25 315	17 437	14 738
Forpliktelser holdt for salg	383	360	331	350	387
Avsetninger	787	560	560	586	946
Pensjonsforpliktelser	3 123	3 360	3 369	3 365	3 361
Ansvarlig lånekapital	24 163	26 495	27 702	30 503	33 479
Sum gjeld	2 008 284	2 069 325	1 742 819	1 983 037	1 750 424
Aksjekapital	16 260	16 273	16 253	16 251	16 232
Overkursfond	22 609	22 609	22 609	22 609	22 609
Annen egenkapital	78 946	74 894	72 167	75 173	72 356
Sum egenkapital	117 815	113 776	111 028	114 033	111 196
Sum gjeld og egenkapital	2 126 098	2 183 100	1 853 848	2 097 070	1 861 620

Opplysninger om DNB-konsernet

Hovedkontor DNB ASA

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

Styret i DNB ASA

Anne Carine Tanum, leder
Bjørn Sund, nestleder
Jarle Bergo
Bente Brevik
Sverre Finstad
Carl A. Løvvik
Tore Olaf Rimmereid
Ingjerd Skjeldrum

Konsernledelse

Rune Bjerke	Konsernsjef
Bjørn Erik Næss	Konserndirektør Finans
Karin Bing Orgland	Konserndirektør Retail Norge
Leif Teksum	Konserndirektør Storkunder og internasjonal
Ottar Ertzeid	Konserndirektør DNB Markets
Tom Rathke	Konserndirektør Forsikring og kapitalforvaltning
Liv Fiksdahl	Konserndirektør Operations
Solveig Hellebust	Konserndirektør HR
Cathrine Klouman	Konserndirektør IT
Trond Bentestuen	Konserndirektør Marked, kommunikasjon og eBusiness
Kari Olrud Moen	Konserndirektør Corporate Centre

Investor Relations

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

Finanskalender 2012

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

Andre kilder til informasjon

Års- og kvartalsrapporter

Det utarbeides egne års- og kvartalsrapporter for DNB Bank-konsernet, DNB Boligkreditt, DNB Næringskreditt og DNB Livsforsikring. Rapportene samt en engelskspråklig publikasjon med tilleggsinformasjon for analytikere og investorer er tilgjengelige på dnb.no.

Års- og kvartalsrapporter kan bestilles ved å sende e-post til investor.relations@dnb.no.

Kvartalsrapporten er produsert av DNB ved Konsernstab økonomi og regnskap.

DNB
Hovedkontor
Stranden 21
Aker Brygge
0250 Oslo
Postadresse
N-0021 Oslo

dnb.no