



Årsrapport

2006



DnB NOR

Nyttig informasjon

Konsernets årsrapport inneholder årsberetning fra styret i DnB NOR ASA og reviderte årsregnskaper for 2006. DnB NOR-konsernets årsregnskap er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS), og DnB NOR ASAs årsregnskap er avlagt i samsvar med norsk regnskapslovgivning og god regnskapsskikk (NGAAP).

Årsrapporten inneholder også redegjørelser over utviklingen i DnB NOR-konsernets forretningsområder, en beskrivelse av styring i DnB NOR og en beskrivelse av viktige tiltak for å ivareta og utvikle konsernets medarbeidere.



1) Det utarbeides egne års- og kvartalsrapporter for DnB NOR Bank og Vital.

Andre kilder til informasjon

Årsrapport om samfunnsansvar 2006

Rapporten er tilgjengelig på www.dnbnor.com/samfunnsansvar.

Den kan bestilles ved å sende e-post til samfunnskontakt@dnbnor.no.

Kvartalsvise publikasjoner

Kvartalsrapporter og en engelskspråklig publikasjon med tilleggsinformasjon for analytikere og investorer er tilgjengelige på www.dnbnor.com. Disse kan bestilles ved å sende e-post til investor.relations@dnbnor.no.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes 24. april 2007 kl. 18.00 i DnB NORs lokaler, Kirkegata 21, Oslo. Informasjon om påmelding og dagsorden er tilgjengelig på www.dnbnor.com/gf.

Aksjonærer som er registrert som eiere i DnB NOR ASA gjennom Verdipapirsentralen (VPS), kan motta årsrapport og innkalling til generalforsamling elektronisk. Dersom du er interessert i ytterligere informasjon om Investortjenester, kontakt din VPS-kontofører. Oversikt over hvilke aktører som tilbyr Investortjenester, finner du på www.vps.no/investor/informasjon. Aksjonærer med VPS-konto i DnB NOR som ikke vil motta rapporter eller innkalling per post, kan registrere seg på www.dnbnor.no/markets/verdipapirtjenester.

Finanskalender 2007

Generalforsamling 24. april
Utbetaling av utbytte fra 7. mai

1. kvartal 3. mai
2. kvartal 9. august
3. kvartal 1. november

Innhold

5 DnB NOR i korte trekk

- 12 Redegjørelse fra konsernsjefen
- 13 Redegjørelse fra styrelederen

15 Forretningsområder

- 16 Inndeling og styring
- 20 Bedriftsmarked og betalingstjenester
- 28 Personmarked
- 34 DnB NOR Markets
- 40 Vital
- 46 DnB NOR Kapitalforvaltning
- 50 DnB NORD
- 54 Støtteområder og konsernstaber

57 Styring i DnB NOR

- 58 Konsernledelsen og styret
- 60 Styrende organer i DnB NOR ASA
- 62 Eierstyring og selskapsledelse
- 68 Risikostyring og intern kontroll
- 70 Kapitalstyring og risikokategorier
- 76 DnB NOR-aksjen
- 80 DnB NORs samfunnsansvar

82 Medarbeiderne – konsernets viktigste ressurs

91 Redegjørelse for driften og finansielle resultater

- 92 Styrets årsberetning
- 101 Årsregnskap
- 180 Revisjonsberetning
- 181 Kontrollkomiteens uttalelse

182 Kontaktinformasjon



Den ærverdige bankbygningen i Risør ble oppført på begynnelsen av 1800-tallet. Siden 1918 har det vært bankdrift i bygningen, og i dag jobber det tre rådgivere tilknyttet personmarkedet i banken.



DnB NOR i korte trekk

Dette er DnB NOR	6
2006 i korte trekk	7
Forretningsområder	8
Geografisk tilstedeværelse	9
Markedsandeler	10
Nøkkeltall	11
Redegjørelse fra konsernsjefen	12
Redegjørelse fra styrelederen	13

Dette er DnB NOR

DnB NOR er Norges største finanskonsern med en forvaltet kapital på 1 600 milliarder kroner. Konsernet består blant annet av sterke merkenavn som DnB NOR, Vital, Nordlandsbanken, Cresco, Postbanken, DnB NORD og Carlson.

Norges ledende finanskonsern...

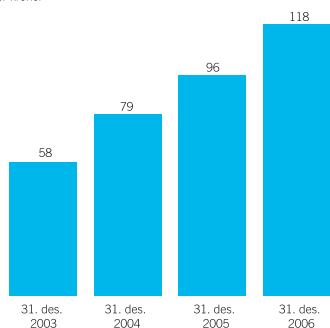
- Mer enn 2,1 millioner personkunder
- Norges største nettbanker, dnbnor.no og postbanken.no, med over 1,1 millioner brukere
- Over 196 000 bedriftskunder
- Landets mest omfattende distribusjonsnett for finansielle tjenester
- Representert på over 200 steder i Norge
- Norges største livs- og pensjonsforsikringsselskap med rundt 950 000 kunder
- Norges største kapitalforvaltningsselskap med mer enn 654 000 fondskunder i Norge og 323 institusjonelle kunder i Norge og Sverige
- Norges største verdipapirforetak
- Norges ledende eiendomsmegler
- 11 824 årsverk

... og det mest internasjonale

- Partner for norsk næringsliv i utlandet og for store utenlandske selskaper i Norge
- Internasjonalt nettverk med 11 filialer og representasjonskontorer
- En av verdens ledende shippingbanker
- En betydelig internasjonal aktør innenfor energisektoren
- Norges ledende valutabank
- Kapitalforvaltningsvirksomhet i Sverige gjennom merkenavnene DnB NOR Asset Management og Carlson
- Virksomhet i Polen og Baltikum gjennom DnB NORD
- Tilstedeværelse i Nordvest-Russland gjennom DnB NOR Monchebank
- Datterselskap i Luxembourg

Utvikling i DnB NOR-konsernets markedsverdi

Milliarder kroner



DnB NOR

POSTBANKEN

VITAL

NB
NordlandsBanken

ДНБ НОР
Мончебанк

2006 i korte trekk

	2006	2005
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt (millioner kroner)	14 066	12 471
Resultat (millioner kroner)	11 808	10 144
Resultat per aksje (kroner)	8,74	7,59
Forslag til utbytte (kroner)	4,00	3,50
Forvaltet kapital ved utgangen av året (milliarder kroner)	1 692	1 463
Egenkapitalavkastning (prosent)	19,5	18,8

1. kvartal 2006

- Virksomheten i DnB NORD og Monchebank ble en del av DnB NOR-konsernet

2. kvartal 2006

- Det ble gjennomført en vellykket samordning av kontosystemene i tidligere DnB og Gjensidige NOR
- Integrasjonen ble fullført og synergimålene realisert før planen
- DnB NOR Finans etablerte ny virksomhet i det svenske markedet
- Vital etablerte seg som en ledende aktør i OTP-markedet
- Styret vedtok en ny kapitaliseringspolitikk for DnB NOR
- Generalforsamlingen ga styret i DnB NOR ASA fornyet fullmakt til å kjøpe konsernets egne aksjer for samlet pålydende tilsvarende 10 prosent av aksjekapitalen
- Konsernet søkte om adgang til å benytte avansert IRB-metode for kredittrisiko fra 1. januar 2008 i forbindelse med nye kapitaldekningsregler, Basel II
- Styret i DnB NOR ASA ansatte Rune Bjerke som ny konsernsjef etter Svein Aaser, som gikk av for aldersgrensen 31. desember 2006

3. kvartal 2006

- DnB NOR etablerte Postbanken Eiendom
- DnB NOR åpnet en fullservice bedriftsfilial i Shanghai
- Det kanadiske ratingbyrået Dominion Bond Rating Service tildelte DnB NOR Bank ASA en langsiktig rating på AA
- DnB NOR ble kåret til vinner av årets Lloyd's Shipping Award for sin virksomhet innenfor syndikerte lån til shippingbransjen
- Vital søkte om konsesjon for livsforsikringsvirksomhet i Latvia og Litauen

4. kvartal 2006

- DnB NOR la ut et treårig obligasjonslån på 2 millioner US dollar i USA, den første emisjonen i et låneprogram for utstedelse av obligasjoner i USA
- DnB NOR inngikk avtale om å kjøpe 76,3 prosent av BISE Bank i Polen gjennom sitt deleide datterselskap DnB NORD
- Konsernet fikk foreløpig godkjenning fra Kredittilsynet på bruk av grunnleggende IRB-metode for kredittrisiko fra 1. januar 2007
- DnB NOR etablerte et livsfaseprogram for konsernets ansatte som blant annet skal motivere eldre arbeidstagere til å bli lenger i arbeid

Forretningsområder

Bedriftsmarked og betalingstjenester

DnB NOR er den ledende banken for bredden av norsk næringsliv. Gjennom målrettet satsing skal DnB NOR videreutvikle seg som en internasjonal virksomhet med norsk hovedkontor. Driftsresultat før skatt økte med 10 prosent til 6 599 millioner kroner i 2006. Sterk volumvekst mer enn kompenserte for pressede priser.

Personmarked

Personmarked har over to millioner kunder, og konsernets produkter dekker en stadig større andel av kundenes finansielle behov. Antall kunder med kundeprogrammer i DnB NOR og produktpakken Postbanken Leve steg med 138 000 i 2006. Driftsresultatet økte med 7 prosent til 4 571 millioner kroner. Økt salg av spareprodukter bidro til inntektsveksten i 2006.

DnB NOR Markets

DnB NOR Markets er Norges største verdipapirforetak og oppnådde god vekst med økte inntekter i alle deler av virksomheten i 2006. Høy aktivitet på Oslo Børs det meste av året samt stor etterspørsel etter rentesikrings- og investeringsprodukter bidro til inntektsveksten. Driftsresultat før skatt økte med 38 prosent til 2 390 millioner i 2006. Kostnadsgraden var 39,1 prosent, og egenkapitalavkastningen utgjorde 57,3 prosent.

Vital

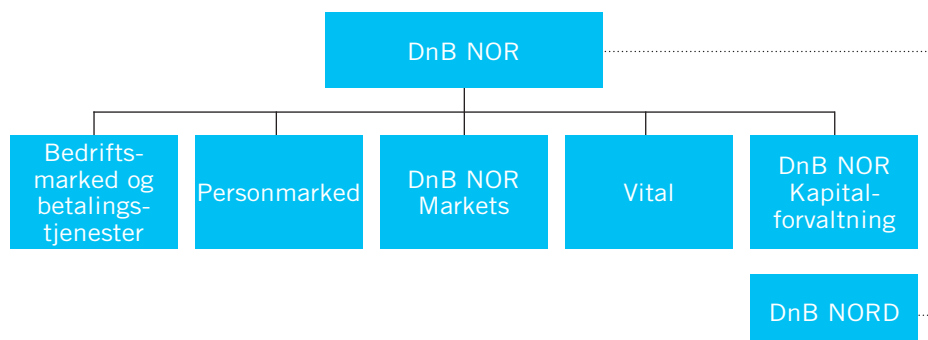
Vital forsikret om lag 950 000 kunder ved utgangen av 2006 og er markedsleder innen kollektiv og individuell pensjon. Vital ble vinner i markedet for obligatorisk tjenestepensjon med en markedsandel på vel 32 prosent ved utgangen av 2006. Driftsresultat før skatt økte med 113 millioner kroner til 1 431 millioner i 2006.

DnB NOR Kapitalforvaltning

I 2006 hadde DnB NOR Kapitalforvaltning over 300 000 spareavtaler i fond, som er en økning på 10 prosent fra 2005. DnB NOR Kapitalforvaltning er Norges største fondsforvalter og har en ledende posisjon innen diskresjonær forvaltning for institusjonelle kunder i Norge og Sverige. Driftsresultat før skatt var 489 millioner kroner i 2006, som var en økning på 25 prosent sammenlignet med 2005.

DnB NORD

DnB NORD startet sin virksomhet i desember 2005 som et finansforetak med et veletablert filialnett på i alt 123 kontorer i seks land. DnB NORD er eid i felleskap av DnB NOR med 51 prosent og den tyske banken Norddeutsche Landesbank, NORD/LB, med 49 prosent. Driftsresultat før skatt utgjorde 274 millioner kroner i 2006.



Geografisk tilstedeværelse



- Murmansk • Stockholm • Hong Kong • Chennai • Shanghai • Norge • London • New York • København •
- Polen • Rio de Janeiro • Houston • Santiago • Baltikum • Luxembourg • Helsingfors •



DnB NORD har 35 kontorer i Latvia, blant annet i hovedstaden Riga.



I september 2006 åpnet DnB NOR en fullservice filial i Shanghai.



Hovedkontoret til DnB NOR Monchebank ligger i Murmansk.

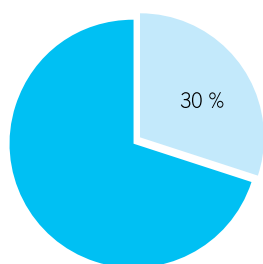


Sveriges ishockey-stolthet, Tre Kronor, sponses av DnB NOR.

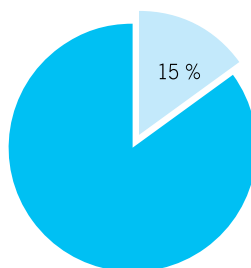
Markedsandeler

Totale utlån til norske kunder

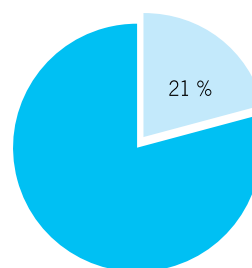
Personkunder per 30.11.06



Næringsliv ¹⁾ per 30.11.06



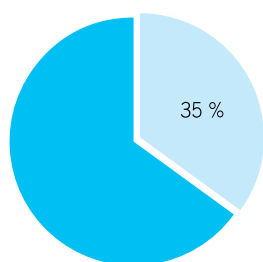
Sum utlån per 30.11.06



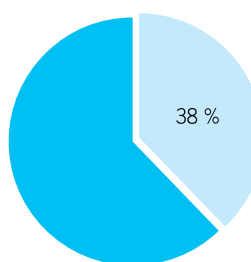
1) Andel av kreditt fra innenlandske kilder var 22 prosent.
Andel av innenlandsk kreditttilførsel eksklusive obligasjoner og sertifikater var 25 prosent.

Innskudd fra norske kunder

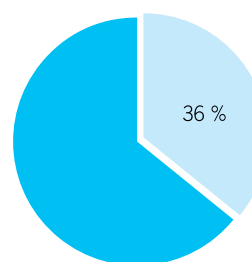
Personkunder per 30.11.06



Næringsliv per 30.11.06

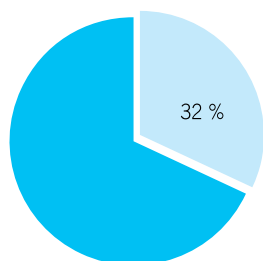


Sum innskudd per 30.11.06

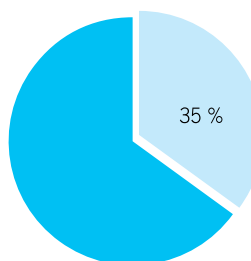


Livsforsikring og fondssparing

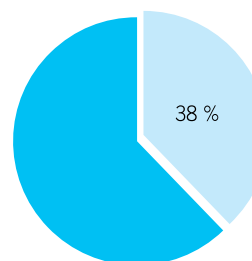
Antall OTP-ordninger per 31.12.06



Forsikringsfond ¹⁾ per 30.09.06



Midler forvaltet i fond for norske personkunder per 31.12.06



1) Herav: personmarkedet 52 prosent
bedriftsmarkedet 29 prosent
produkter med investeringsvalg 40 prosent

Nøkkeltall

Resultatregnskap			
<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>Proforma 2004</i>
Netto renteinntekter	15 289	13 610	13 306
Netto andre driftsinntekter	13 204	11 725	10 486
Ordinære driftskostnader	14 263	12 711	14 256
Andre kostnader	164	153	146
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	14 066	12 471	9 391
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	365	775	914
Nedskrivninger på utlån og garantier	(258)	137	(179)
Driftsresultat før skatt	14 689	13 109	10 484
Skattekostnad	2 881	2 965	2 322
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt	0	0	79
Resultat for regnskapsåret	11 808	10 144	8 241
Resultat per aksje (kroner)	8,74	7,59	6,25
Balanser			
<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>	<i>01.01.2005</i>
Sum eiendeler	1 320 242	1 081 428	912 393
Utlån til kunder	827 947	697 579	583 510
Innskudd fra kunder	474 526	410 991	353 084
Gjennomsnittlig forvaltningskapital for året	1 209 037	997 624	898 711
Nøkkeltall			
	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>Proforma 2004</i>
Egenkapitalavkastning (%)	19,5	18,8	17,7
Utbytte per aksje (kroner)	4,00	3,50	2,55
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	6,7	7,4	7,6
Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	10,0	10,2	10,7
Periodens nedskrivninger i prosent av netto utlån til kunder (%)	(0,03)	0,02	(0,03)
Sum rentemarginer (%)	2,10	2,19	2,37
Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	88,50	72,00	59,75
Egenkapital per aksje inklusive avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	48,13	42,94	38,03
P/B (pris/bokført verdi)	1,84	1,68	1,57

Redegjørelse fra konsernsjefen

Fortsatt positiv utvikling

2006 ble et godt år for DnB NOR, med en egenkapitalavkastning på 19,5 prosent og en avkastning for aksjonærene, i form av kursstigning og utbytte, på 27,8 prosent i løpet av året. Jeg ser frem til å bidra til at den positive utviklingen for DnB NOR skal fortsette.



Rune Bjerke
Konsernsjef

DnB NOR er det ledende finanskonsern i Norge, med en sterk markedsposisjon innen alle produktområder og markedssegmenter. Konkurransesituasjonen har hardnet til de siste årene, men til tross for meget sterk konkurranse opprettholdt DnB NOR markedsandelene på et tilfredsstillende nivå på alle områder i 2006. DnB NOR vil møte konkurransen ved kontinuerlig videreutvikling av kvaliteten og bredden i leveransene, samtidig som produkter og tjenester skal være konkurransedyktige på pris.

I løpet av de siste årene har den internasjonale delen av virksomheten fått større betydning, og målet er at andelen av inntekter fra internasjonal virksomhet skal øke fremover. DnB NORs strategi er å satse internasjonalt i bransjer og produktområder hvor konsernet har bygd opp spesialkompetanse gjennom flere års virksomhet, samtidig som det er viktig å følge norske kunder når de etablerer virksomhet utenfor Norge. Ved opprettelsen av DnB NORD fra utgangen av 2005 og gjennom kjøpet av Monchebank i Russland har konsernet fått ny virksomhet i viktige vekstområder. Åpningen av filialen i Shanghai var også en viktig ledd både i å videreutvikle DnB NOR som en av verdens ledende banker innen skipsfinansiering og i å betjene det økende antall norske selskaper med virksomhet i Kina.

DnB NOR er et veldrevet finanskonsern, og den brede kompetansen som finnes hos medarbeidere på alle nivåer i organisasjonen, er en solid plattform å bygge videre på. Langsiktig lønnsomhet og verdiskaping vil være viktige kriterier i styring av virksomheten og prioritering av vekstområder. DnB NOR vil legge vekt på forenkling av rutiner og arbeidsprosesser, og målet er å oppnå et enda bedre samarbeid på tvers i organisasjonen for å utnytte samlede ressurser og kompetanse best mulig. Forenkling vil også være et viktig hjelpemiddel for å øke kostnadseffektiviteten.

For å oppfylle konsernets mål om å være kundenes finansiell partner må vi være på høyden når det gjelder både produktbredde og rådgivningskompetanse. Tilfredse kunder er avgjørende for å lykkes. DnB NOR vil være en viktig partner for norske husholdninger og store og små bedriftskunder og vil arbeide målrettet for å imøtekomme økende forventninger fra kundene og omgivelsene ellers.

Jeg vil møte de ansatte med åpenhet og tillit og bruke den tid jeg trenger for å gjøre meg kjent med ledere og medarbeidere i de ulike områdene. Jeg er opptatt av å jobbe med og gjennom organisasjonen. Kompetente og motiverte medarbeidere er konsernets viktigste ressurs, og en leder blir ikke bedre enn de menneskene han eller hun har rundt seg.

Redegjørelse fra styrelederen

– Fusjonen er fullført; DnB NOR er godt rustet for fremtidig verdiskaping



Olav Hytta
Styreleder

Året 2006 var preget av gode konjunkturer og økonomisk vekst både i Norge og i store deler av verden for øvrig. Etterspørselen etter finansielle tjenester var høy, og DnB NOR-konsernet og alle forretningsområdene hadde sterk vekst og gode resultater. Styret er godt fornøyd med at resultatet for 2006 innfridde de finansielle måltallene som styret har vedtatt.

I løpet av 2006 ble fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR fullført. Alle vesentlige integrasjonsaktiviteter ble ferdigstilt i løpet av året, og det er en glede å konstatere at gjennomføringen har vært meget vellykket. Det ble satt ambisiøse mål i forkant av fusjonen, og disse målene ble innfridd. Det er min oppfatning at DnB NOR-fusjonen for fremtiden vil bli stående som et eksempel på hvordan en vellykket fusjon kan gjennomføres. En imponerende arbeidsinnsats er nedlagt i alle ledd i organisasjonen.

Parallelt med et krevende integrasjonsarbeid har DnB NORs medarbeidere klart å beholde oppmerksomheten på å betjene kundene og dekke deres behov for finansielle tjenester. Målinger gjennomført i 2006 viste at medarbeiderne totalt sett var tilfredse

med å arbeide i DnB NOR. Fornøyde og kompetente medarbeidere som oppfatter jobben som meningsfylt og føler glede ved arbeidet, er konsernets viktigste ressurs. Styret er derfor opptatt av at det arbeides målrettet for at konsernets medarbeidere gis muligheter til utvikling og læring i sitt daglige arbeid.

Avslutning av integrasjonsaktiviteter betyr ikke at det blir mindre vesentlig å styre kostnadsutviklingen fremover. DnB NORs virksomhet skal være preget av nøkternhet og kontroll i kostnadsbruken for å opprettholde og styrke konsernets konkurransekraft.

DnB NORs utlånsvekst var sterk i 2006, både i Norge og i de områder og bransjer internasjonalt hvor konsernet satser. Totalt økte utlånene med 130 milliarder kroner eller 19 prosent i løpet av 2006. Nivået på nedskrivninger på utlån har vært meget lavt de siste tre årene, og DnB NOR legger stor vekt på å ha gode rutiner for å vurdere og ta hensyn til risiko i porteføljene. Kredittvirksomheten må sørge for at porteføljene har en kvalitet og sammensetning som sikrer lønnsomhet på både kort og lang sikt. Det er styrets oppfatning at den sterke utlånsveksten den senere tid ikke har gått på bekostning av kredittkvaliteten, og også fremover må hensynet til risikokontroll og langsiktig lønnsomhet veie tyngre enn ønsket om vekst.

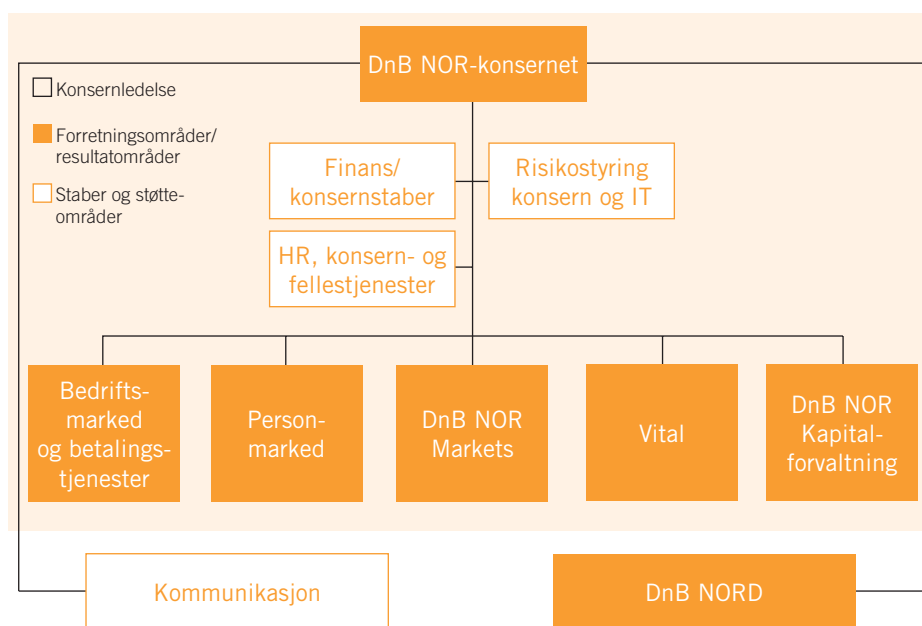
På vegne av styret vil jeg takke Svein Aaser, som gikk av med pensjon ved årsskiftet, for den innsatsen han nedla for DnB NOR-konsernet fra han ble ansatt som konsernsjef i daværende DnB i 1998. Under Aasers ledelse var konsernet preget av sterk vekst, høyt aktivitetsnivå, blant annet gjennom en rekke strukturelle endringer, og en solid utvikling i lønnsomheten. Svein Aaser forlot et konsern som står meget godt rustet for videre verdiskaping.

Fra begynnelsen av 2007 tok Rune Bjerke over som konsernsjef i DnB NOR. Vi er meget fornøyd med at han takket ja til å ta denne utfordringen og ønsker ham velkommen.



Inndeling og styring av forretningsområdene

DnB NORs virksomhet var i 2006 operasjonelt inndelt i fem forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. I tillegg ble DnB NORD fulgt opp som et separat resultatområde.



Den operasjonelle inndelingen av DnB NOR avviker fra den juridiske strukturen ved at virksomheten i datterselskapene inngår i det forretningsområdet som er relevant i forhold til selskapets primære virksomhet. I noen tilfeller er virksomheten i et datterselskap delt mellom flere forretningsområder. Dette gjelder blant annet Nordlandsbanken, hvor aktiviteten mot bedriftskundene er inkludert i Bedriftsmarked og betalingstjenester mens personkundeaktiviteten inngår i Personmarked.

Forretningsområdene har fullt resultatansvar for sin virksomhet. Forretningsområdene har ansvar for kunderelasjoner og betjening av definerte kundesegmenter og for at konsernets produkter er tilpasset markedets behov. Ansvarer omfatter markedsføring, kundepleie, distribusjon og risikovurdering samt produktutvikling, produksjon og prising av produktene. De mest forretningskritiske støttefunksjonene er lagt til forretningsområdene samtidig som de har muligheten til å påvirke det øvrige stabs- og støtteapparatet i konsernet gjennom endringer i etterspørsel og ambisjonsnivå.



Annette Finneid Rokne og datteren Anna har flyttet inn i ny enebolig i Trulsrudmarka i Lommedalen. Tømrer Kjetil Vestrom i selskapet Byggholt AS er med på utbyggingsprosjektet, som omfatter oppføring av rundt 200 boliger. Byggholt AS har virksomhet på både Østlandet og Vestlandet.

Stabs- og støtteområdene ivaretar infrastrukturoppgaver for de operative enhetene samt driftsoppgaver som kan ivaretas kostnadseffektivt for flere områder under ett. I tillegg ivaretas konsernopp-gaver for styrende organer og konsernledelsen.

Intern styring av forretningsområdene

Det er utarbeidet differensierte finansielle og ikke-finansielle mål for forretningsområdene som skal bidra til at DnB NOR-konsernet når kommuniserte finansielle mål. Kapitalavkastning, definert som oppnådd resultat etter skatt i forhold til behov for kapital, er et av de viktigste finansielle målene for forretningsområdene. I den interne styringen av forretningsområdene er kapitalbehovet basert på DnB NORs modell for beregning av kapital knyttet til ulike risikoformer i virksomheten. Se nærmere beskrivelse under "Kapitalstyring og risikokategorier" på side 70. DnB NOR legger vekt på områdenes bidrag til verdiskaping i konsernet gjennom å følge utviklingen i finansielt resultat, definert som områdets resultat etter nedskrivninger og skatt fratrasket en beregnet kapitalkostnad på virksomhetens kapitalbehov.

Samarbeid mellom forretningsområdene er et viktig ledd i DnB NORs strategi. Et bredt spekter av produkter, tjenester og distribusjonskanaler gjør at konsernet kan tilby kundeløsninger på tvers av forretningsområdene. DnB NORs økonomiske styringsmodell og operasjonelle organisering innebærer salg av produkter og tjenester mellom forretningsområdene. For de fleste typer transaksjoner mellom forretningsområdene er prissettingen regulert gjennom interne avtaler hvor hovedprinsippet er markedsmessige vilkår. Enkelte transaksjoner gir imidlertid grunnlag for full inntektsføring i flere forretningsområder. I situasjoner hvor gjennomføring av transaksjonen er avhengig av utstrakt samarbeid mellom flere enheter, blir netto inntekter fra transaksjonen ført i sin helhet hos de samarbeidende enhetene.

Tjenester fra stabs- og støtteområdene skal dimensjoneres i forhold til forretningsområdenes etterspørsel og skal prises til selvkost. Felleskostnader som ikke kan fordeles direkte etter forbruk, fordeles på forretningsområdene ut fra etablerte fordelingsnøkler basert på antatt nytte av tjenesten. Kostnader knyttet til konsernets egenkapitaltransaksjoner og strategiske tiltak, direkte aksjonærrettede kostnader og kostnader relatert til konsernets styrende organer fordeles ikke til forretningsområdene.

Finansiell utvikling

Alle forretningsområdene hadde vekst i driftsresultatet fra 2005 til 2006.

Netto renteinntekter viste en økning i Bedriftsmarked og betalingstjenester, mens Personmarked opprettholdt inntektene på samme nivå som i 2005. Sterk konkurranse medførte pressede marginer. I bedriftsmarkedet ble reduserte marginer mer enn oppveid av høy utlånsvekst, mens veksten i utlån til personmarkedet var noe lavere, og netto renteinntekter fra ordinær virksomhet ble redusert med 2 prosent fra 2005 til 2006.

I Bedriftsmarked og betalingstjenester økte utlånene med 26 prosent i gjennomsnitt fra 2005 til 2006, mens Personmarked hadde en utlånsvekst i samme periode på 11 prosent. DnB NORD, som ble en del av DnB NOR-konsernet fra utgangen av 2005, hadde en utlånsvekst på 60 prosent i løpet av 2006. Innskuddene økte i gjennomsnitt med henholdsvis 22 og 3 prosent i Bedriftsmarked og betalingstjenester og Personmarked, mens DnB NORD hadde en innskuddsvekst på 30 prosent fra utgangen av 2005 til utgangen av 2006.

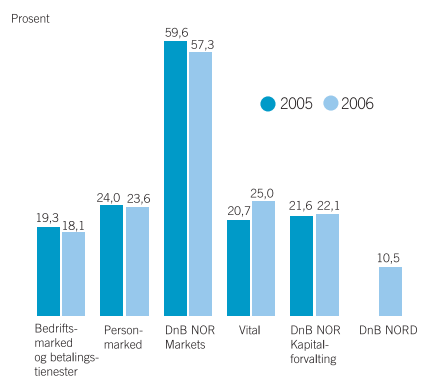
Andre driftsinntekter viste også en økning i alle forretningsområdene fra 2005 til 2006. Inntektsutviklingen reflekterte høy aktivitet, og det var en positiv utvikling i inntektene knyttet til salg av finansielle produkter i konsernet, herunder fonds- og forsikringsprodukter, verdipapirer, valuta og renteprodukter og corporate finance-tjenester.

	Bedriftsmarked og betalingstjenester		Personmarked		DnB NOR Markets		Vital		
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
Resultat i millioner kroner									
Sum inntekter	10 125	8 755	10 749	10 733	3 927	3 015	2 686	2 423	
Sum driftskostnader	3 704	3 284	6 076	6 215	1 537	1 268	1 254	1 105	
Driftsresultat før nedskrivninger	6 421	5 471	4 673	4 518	2 390	1 747	1 431	1 318	
Netto gevinster varige driftsmidler	134	511	9	(1)					
Netto nedskrivninger utlån	(43)	(28)	111	254		10			
Driftsresultat før skatt	6 599	6 011	4 571	4 263	2 390	1 736	1 431	1 318	
Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner									
Netto utlån til kunder ¹⁾	351	280	387	348	9	4			
Innskudd fra kunder ¹⁾	245	200	204	197	11	14			
Midler til forvaltning							214	188	
Nøkkeltall i prosent									
Kostnadsgrad	36,6	37,5	56,5	57,9	39,1	42,1	46,7	45,6	
Innskuddsdekning	69,6	71,4	52,6	56,7					
Kapitalavkastning ^{2) 3)}	18,1	19,3	23,6	24,0	57,3	59,6	25,0	20,7	
Antall årsverk per 31.12	2 635	2 356	4 080	4 103	562	538	815	756	

1) Nominelle verdier. Inkluderer henholdsvis utlån til og innskudd fra kredittinstitusjoner.

2) Kapitalavkastning er beregnet med utgangspunkt i allokert kapital BIS lik 6,5 prosent av risikovektet volum for Bedriftsmarked og betalingstjenester, Personmarked, DnB NOR Markets og DnB NORD. Regnskapsført egenkapital er benyttet for Vital, DnB NOR Kapitalforvaltning og DnB NOR-konsernet.

Forretningsområder – kapitalavkastning



Et meget høyt aktivitetsnivå og investeringer i ny virksomhet ga en viss økning i driftskostnadene i de fleste forretningsområdene fra 2005 til 2006. Bare Personmarked hadde en nedgang i kostnader fra året før.

Netto nedskrivninger på utlån var på et meget lavt nivå i 2006.

Tabellen under er utarbeidet i henhold til DnB NOR-konsernets interne styringsprinsipper, med unntak av allokering av kapital til områdene. I tabellen og ved presentasjon av tall for de enkelte forretningsområdene er resultat og kapitalavkastning beregnet ut fra en allokert kapital på 6,5 prosent av risikovektet volum for Bedrifts-marked og betalingstjenester, Personmarked, DnB NOR Markets og DnB NORD. Vital og DnB NOR Kapitalforvaltning er målt i forhold til den regnskapsførte egenkapitalen i selskapene.

	DnB NOR Kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrige enheter og elimineringer		DnB NOR- konsernet		
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
Resultat i millioner kroner									
	1 207	1 036	1 067		(1 268)	(626)	28 493	25 335	Sum inntekter
	718	642	728		410	350	14 427	12 864	Sum driftskostnader
	489	393	339		(1 678)	(976)	14 066	12 471	Driftsresultat før nedskrivninger
		(2)	9		212	267	365	775	Netto gevinster varige driftsmidler
			74		(400)	(100)	(258)	137	Netto nedskrivninger utlån
	489	391	274		(1 065)	(610)	14 689	13 109	Driftsresultat før skatt
Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner									
			31		(3)	(4)	776	627	Netto utlån til kunder ¹⁾
			11		(12)	(12)	459	399	Innskudd fra kunder ¹⁾
	534	502			(173)	(159)	575	532	Midler til forvaltning
Nøkkeltall i prosent									
	59,5	62,0	68,2				50,6	50,8	Kostnadsgrad
			35,9				59,2	63,7	Innskuddsdekning
	22,1	21,6	10,5				19,5	18,8	Kapitalavkastning ^{2) 3)}
	300	285	1 989	1 754	1 444	1 542	11 824	11 334	Antall årsverk per 31.12

3) Kapitalavkastning er beregnet på resultat etter skatt. Det er benyttet en forventet skattesats på 28 prosent for Bedrifts-marked og betalingstjenester, Personmarked, DnB NOR Markets og DnB NOR Kapitalforvaltning og på 15 prosent for DnB NORD. For Vital og DnB NOR-konsernet er det benyttet regnskapsført skatt.

Bedriftsmarked og betalingstjenester

En internasjonal virksomhet med norsk tyngdepunkt

DnB NOR er den ledende banken for bredden av norsk næringsliv. Gjennom målrettet satsing skal DnB NOR videreutvikle seg som en internasjonal virksomhet med norsk hovedkontor.

Driftsresultat før skatt økte med 10 prosent til 6 599 millioner kroner i 2006. Sterk volumvekst mer enn kompenserte for pressede priser.

Virksomheten

DnB NORs strategi i bedriftsmarkedet er å være kundenes beste samarbeidspartner og dekke deres behov for finansielle løsninger. Fundamentet for lønnsom vekst er bankens gode kunderelasjoner. Internasjonalt har DnB NOR valgt å satse på bransjer der banken har konkurransemessige fortrinn i kraft av relasjoner, kompetanse og produkter. Viktige bransjer for internasjonal satsing har frem til nå vært shipping, offshore, maritim logistikk, olje, energi og fiskeri. Treforedlingsindustrien, media, teknologi og telekommunikasjon er også segmenter hvor DnB NOR har sterk bransjekompetanse og satser på forretningsvirksomhet utenfor Norge. I tillegg er DnB NOR samarbeidspartner for internasjonale selskaper og banker i Norge.

Kompetanse om lokale forhold kombinert med grundig kunnskap om bransjer og næringer danner grunnlaget for bankens rådgivning og risikovurderinger. Kompetente medarbeidere og gode klassifikasjons- og beslutningssystemer er viktige verktøy for riktig prising av risiko og for styring av forretningsområdets kredittrisiko.

Bredt produktspekter

DnB NOR tilbyr et bredt spekter av finansielle tjenester og produkter til bedriftsmarkedet, blant annet ulike typer finansiering, innskudd og plassering, forsikring, e-handelsprodukter, næringsmegling, valuta og renteprodukter, trade finance og corporate finacetjenester. Produkter tilbys enten direkte eller i samarbeid med øvrige forretningsområder og datterselskaper i konsernet. Gjennom DnB NOR Markets Inc i New York tilbyr DnB NOR investeringsbanktjenester, inkludert rådgivning vedrørende oppkjøp og fusjoner, spesielt til internasjonale kunder innenfor shipping og energisektoren.

Forretningsområdet har også ansvar for betalingstjenestene i DnB NOR, noe som inkluderer cash management-tjenester og infrastruktur-løsninger for både privatpersoner og bedrifter. Norden er et særlig viktig satsingsområde for cash management, og DnB NOR deltar i utviklingen av nye internasjonale betalingssystemer. Innenfor EU er bankene i ferd med å etablere et felles betalingsmarked, og DnB NOR deltar i et europeisk betalings-system for standardiserte eurobetalinger som omfatter mer enn 7 000 banker i Europa. DnB NOR styrket i mai 2006 sin virksomhet innenfor e-handel ved at bankens datterselskap Netaxept kjøpte e-handelsselskapet Paynet. DnB NOR ble med det en av Nordens største leverandører av betalingstjenester for nettbutikker.

”Vårt fremste kjennetegn skal være vår evne til å skape verdier for næringslivet.

Leif Teksum
konserndirektør



Surdeigsbrød er den nye spesialiteten til Samson Bakeri på Egertorget i Oslo. Butikksjef Susanne Lillebø og baker Bjørn Njåmo har stor tro på det nye produktet.

Datterselskapet DnB NOR Finans er Norges største finansieringsselskap. Hovedproduktene er leasing, utleie av IKT-utstyr, factoring, bilfinansiering og biladministrasjon under merkenavnet Autolease. Datterselskapet DnB NOR Næringsmegling er Norges største rådgiver og megler innenfor næringseiendom. I juni 2006 kjøpte DnB NOR Næringsmegling selskapet Nylander Næringsmegling, noe som bidro til å styrke DnB NORs posisjon i dette markedet, spesielt i Midt-Norge.

Lokale fullmakter

DnB NORs ambisjon er at produktbredde og individuell kunderådgivning skal være virksomhetens fremste kjennetegn. Bedriftsmarked og betalingstjenester skal ta sine beslutninger nær kundene. Når det gjelder virksomheten rettet mot majoriteten av norske bedrifter, kan de fleste kredittbeslutninger tas innenfor lokale fullmakter. I det norske markedet for små og mellomstore bedrifter er god kunnskap om lokalt næringsliv, lokal tilstedeværelse og en velfungerende dagligbank viktige elementer i betjeningen av kundene. DnB NOR betjener små og mellomstore bedrifter med dagligbanktjenester via bankens kontornett i hele landet, nettbank og telefonbank. I tillegg er det egne kundeansvarlige på 60 lokale næringslivssentre, hvorav 12 regionale finanssentre som tilbyr hele konsernets bredde av produkter og tjenester til bedriftsmarkedet. Betjening og oppfølging av kundene skal i alle kanaler være best mulig tilpasset den enkelte bedrifts behov.

Nordlandsbanken er et heleid datterselskap av DnB NOR som tilbyr finansielle produkter og tjenester til privatpersoner og bedrifter i Nordland fylke. Banken har hovedkontor i Bodø og 17 egne bankkontorer. DnB NOR Finans har 14 egne kontorer i Norge i tillegg til virksomhet i Sverige og Danmark.

Internasjonal vekst

DnB NOR har en ledende posisjon i det norske markedet for store bedrifter, organisasjoner og offentlig sektor. I det svenske markedet er DnB NOR i en utfordrerposisjon, og veksten var sterk i 2006. DnB NORs virksomhet i Sverige kjennetegnes av en enkel og velfungerende dagligbank, god finansiell rådgivning og nærhet til kundene. Internasjonalt er bransjekunnskap grunnlaget for vekst og ekspansjon, og i 2006 var veksten særlig sterk innenfor shippingsektoren. Den internasjonale delen av DnB NORs shippingportefølje vokste i løpet av året og utgjorde mer enn halvparten av bankens utlån innenfor denne sektoren ved utgangen av 2006. DnB NOR vant flere priser for sin virksomhet som shippingbank i 2006 og ble blant annet utpekt som den ledende tilretteleggeren av syndikerte lån innenfor internasjonal skipsfinansiering av magasinet Lloyd's Shipping Economist.

Internasjonalt betjener DnB NOR bedriftskunder ved filialene i København, Helsingfors, Hamburg, London, New York, Singapore og Shanghai og representasjonskontorene i Santiago, Rio de Janeiro, Houston og Hong Kong. Filialen i Shanghai ble åpnet i september 2006 etter at DnB NOR ble tildelt banklisens i Kina. Representasjonskontoret i Houston ble åpnet i mai 2006 og er et ledd i DnB NORs satsing på det internasjonale energimarkedet. Om lag 80 prosent av bankens energikunder i det amerikanske markedet er etablert i Texas eller tilgrensende stater, og de senere årene har en rekke norske selskaper innenfor oljerelatert virksomhet etablert seg i regionen. DnB NOR er også representert i Murmansk gjennom datterselskapet DnB NOR Monchebank. Banken betjener privatpersoner og bedrifter på Kola-halvøya og har lisens til å drive bankvirksomhet i Russland. I Sverige er hovedtyngden av virksomheten lokalisert i Stockholm, og det foreligger planer om å åpne kontorer i Gøteborg og Malmø i løpet av 2007.

DnB NOR har en sterk posisjon som finansiell partner for virksomheter innen fiskeri og havbruk, særlig i Norge. Bransjen er i en struktureringsfase, og det har vokst frem mange sterke bedrifter som banken har gode relasjoner og forretningsforhold til. Ved utgangen av 2006 var i alt syv selskaper notert på Oslo Børs. Flere av de største og mest sentrale aktørene har deler av sin virksomhet i andre land. I tillegg finnes interessante forretningsmuligheter med utenlandske fiskeri- og havbrukselskaper, og forretningsområdet ønsker å styrke sin internasjonale aktivitet på dette området.

Økt bruk av elektroniske kanaler

Internett og telefon er sentrale kanaler i betjeningen av både små og store bedriftskunder. 47 000 bedrifter foretok mer enn 90 millioner transaksjoner i DnB NORs nettbank for bedrifter i 2006. Nettbanken gjør det enkelt å gjennomføre betalinger fra bedriften, foreta lønnsutbetalinger og motta oppgjør. Tjenesten kan enkelt kobles til bedriftens økonomisystem, databaser for kredittvurdering, e-handelssystemer, valuta- og aksjehandel og en rekke andre tjenester. DnB NORs telefonbank for bedriftskunder, 07700, som i 2006 mottok mer enn 510 000 telefonhenvendelser og mer enn 50 000 e-posthenvendelser, tilbyr alt fra enkle elektroniske tjenester som kontofon og telegiro til individuell rådgivning.

Ledende markedsposisjon

DnB NOR har en sterk posisjon i alle deler av det norske bedriftsmarkedet. Blant små og mellomstore bedrifter er bankens markedsposisjon særlig sterk på østlandsområdet, mens det er et betydelig markedsmessig potensial langs deler av kysten og i Midt-Norge. Blant store norske selskaper og i andre markeder der DnB NOR har en sterk posisjon, representerer økt produktsalg en betydelig vekstmulighet, blant annet knyttet til corporate finance og finansieringsløsninger. Internasjonalt er det store vekstmuligheter innenfor alle bransjer og regioner der DnB NOR satser.

DnB NOR hadde en markedsandel på 15,2 prosent av det totale utlånsmarkedet til norske bedriftskunder ved utgangen av november 2006, en økning på 0,3 prosentpoeng det siste året. Målt i forhold til andre forretnings- og sparebanker var markedsandelen 36,2 prosent i november 2006, som var en reduksjon på 1,8 prosentpoeng sammenlignet med ett år tidligere. Økt syndikering av utlån påvirket markedsandelen i negativ retning. Markedsandelen på innskudd fra norske bedrifter var stabil i 2006 og var 37,8 prosent ved utgangen av november 2006.

Kundetilfredshet

Det gjennomføres jevnlig kundetilfredshetsmålinger blant DnB NORs bedriftskunder i Norge. Kundetilfredsheten blant de store bedriftene har jevnt over vært høy, mens den har vært mer varierende blant små og mellomstore bedrifter. I noen deler av landet viste tilfredsheten en nedgang i løpet av 2006, mens den andre steder hadde en positiv utvikling. En årsak til manglende tilfredshet kan være at DnB NORs elektroniske bankløsninger i perioder var preget av ustabilitet i starten av året. DnB NOR gjennomførte en stor omlegging av bankens IT-systemer i påsken, og etter dette har stabiliteten i de elektroniske tjenestene vært god. Det er DnB NORs ambisjon at den høye tilfredsheten blant de største kundene skal opprettholdes og at tilfredsheten skal utvikle seg positivt innenfor øvrige kundesegmenter.

Kompetanseutvikling prioriteres

Antall årsverk i forretningsområdet var 2 635 ved utgangen av 2006, hvorav 2 202 årsverk i Norge og 433 i utlandet. Datterselskapene i forretningsområdet hadde til sammen 588 årsverk. Forretningsområdets medarbeidere er i besittelse av betydelig kompetanse

om lokal næringsvirksomhet, ulike bransjer, kredittrisiko, kundebehov og produkter. I sum utgjør denne ekspertisen et konkurransemessig fortrinn både i det innenlandske bankmarkedet og i bransjer der DnB NOR satser internasjonalt. Kompetanseutvikling har høy prioritet, og forretningsområdet driver kontinuerlig videreutvikling av sine medarbeidere. Spesielt legges det vekt på systematisk trening i kredittvurdering, risikoanalyse og lønnsomhetsvurdering. Det arbeides med å styrke kompetansen ytterligere innenfor områder der banken tilbyr strategisk rådgivning til kundene. Høsten 2006 ble det opprettet et "SMB-akademi" for å styrke kompetansen til de av bankens medarbeidere som betjener små og mellomstore bedrifter. Utviklingsprogrammet "Fram" er etablert for skoling av ansatte for fremtidig lederansvar. Målekriterier og belønningsstruktur er tilpasset virksomheten i de ulike delene av forretningsområdet og skal sørge for at banken kan tiltrekke seg de beste medarbeiderne i markedet.

Som ledd i DnB NORs arbeid med samfunnsansvar benyttes retningslinjer for etikk i kredittvirksomheten. Retningslinjene innebærer at risiko knyttet til miljø og sosiale forhold skal vurderes på lik linje med andre risikofaktorer. Selskaper som medvirker til miljøødeleggelser, korrupsjon eller brudd på menneske- eller arbeidstagerrettigheter, skal ikke innvilges kreditt.

Finansielle resultater

<i>Bedriftsmarked og betalingstjenester</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>Endring</i>	<i>Endring i prosent</i>
Resultat i millioner kroner				
Netto renteinntekter ordinær virksomhet	6 594	5 700	894	15,7
Renter av allokert kapital	814	501	313	62,4
Netto renteinntekter	7 408	6 201	1 207	19,5
Andre driftsinntekter	2 717	2 554	163	6,4
Sum inntekter	10 125	8 755	1 370	15,7
Kostnader	3 704	3 284	420	12,8
Driftsresultat før nedskrivninger	6 421	5 471	950	17,4
Netto gevinster varige driftsmidler	134	511	(377)	(73,7)
Netto nedskrivninger utlån	(43)	(28)	(15)	
Driftsresultat før skatt	6 599	6 011	588	9,8
Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner				
Netto utlån til kunder	351,4	279,8	71,6	25,6
Innskudd fra kunder	244,7	199,9	44,8	22,4
Nøkkeltall i prosent				
Kostnadsgrad	36,6	37,5		
Kapitalavkastning BIS	18,1	19,3		
Innskuddsdekning	69,6	71,4		

Bedriftsmarked og betalingstjenester oppnådde 6 599 millioner kroner i driftsresultat før skatt i 2006, som var 588 millioner høyere enn i 2005.

Ordinære netto renteinntekter utgjorde 6 594 millioner, som var en økning på 894 millioner sammenlignet med 2005. Det norske bankmarkedet var preget av sterk konkurranse gjennom hele 2006, og konkurransesituasjonen førte til svekkede utlånsmarginer i bedriftsmarkedet. Etterspørselen etter kreditt var økende gjennom året, og DnB NOR vokste totalt sett mer enn markedet i perioden. Økte utlånsvolumer kompenserte for marginfallet. Innskudd fra kunder viste også god vekst i 2006, noe som først og fremst skyldtes god likviditet i næringslivet. Innskuddsmarginen ble marginalt styrket.

Sum andre inntekter utgjorde 2 717 millioner, en økning på 163 millioner fra 2005. Økningen skyldtes omfattende kundeaktivitet med rådgivningsinntekter, økte inntekter fra corporate finance, inntekter fra valuta og renteprodukter og stor syndikeringsaktivitet. Markedet for betalingsformidling var i 2006 preget av sterk konkurranse med press på

prisene, samtidig som kundenes adferd stadig endres i retning av økt bruk av lavprisprodukter. DnB NOR har imidlertid kompensert for prispresset med større volumer og mer kostnadseffektive løsninger, slik at inntektene fra området økte i forhold til 2005.

Driftskostnadene utgjorde til sammen 3 704 millioner kroner, noe som var en økning på 420 millioner sammenlignet med 2005. De økte kostnadene kan relateres til DnB NORs internasjonale satsing, blant annet i Sverige, nordområdene og Asia, samt en generell høy lønnsvekst i Norge.

Netto gevinster på varige og immaterielle eiendeler ble redusert med 377 millioner kroner i 2006, hovedsakelig som følge av flere store gevinster ved salg av eierinteresser og aksjeinvesteringer i 2005.

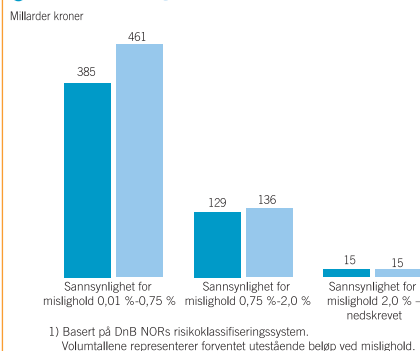
Kvaliteten i utlånsporteføljen var god og viste en positiv utvikling gjennom 2006. Utlånsporteføljens sammensetning fordelt på bransjer var tilfredsstillende ved utgangen av året. Bedriftsmarked og betalingstjenester hadde netto tilbakeføringer av nedskrivninger på utlån på 43 millioner kroner i 2006.

Fremtidsutsikter

DnB NOR venter en positiv utvikling både for norsk næringsliv og for de segmenter konsernet er engasjert i utenfor Norge. Den sterke etterspørselen etter kreditt ventes å fortsette inn i 2007 og vil gi en positiv utvikling i utlånsvolumene, mens god likviditet hos kundene ventes å ville føre til en moderat økning i innskuddsvolumene. Den sterke konkurransen antas å ville resultere i fortsatt press på marginene. I forbindelse med utvidelsen av virksomheten i Sverige forventes økt aktivitetsnivå og videre vekst i antall kunder og volumer.

Utvikling i engasjementer fordelt på risikoklasser ¹⁾

● 31. desember 2005 ● 31. desember 2006



Banklisens i Kina

DnB NOR åpnet i september 2006 en fullservice filial i Shanghai og ble dermed den første utenlandske finansinstitusjonen i Kina med hovedvekt på skipsfinansiering.

DnB NORs filial i Shanghai ledes av bank-sjef Espen Lund, som har mer enn ti års bankerfaring fra Asia.

– Åpningen av filialen er et naturlig skritt videre etter at vi åpnet vårt første representasjonskontor i Beijing i 1982 og ikke minst siden vi åpnet representasjonskontor i Shanghai i 2004. Hovedgrunnen til etableringen i Shanghai er at det gir oss nærhet til kundene og markedet, sier Lund.

DnB NOR er i dag en av verdens ledende banker innenfor skipsfinansiering, med en portefølje på i underkant av 100 milliarder norske kroner. Rundt halvparten av dette er lån til aktører utenfor Norge.

Skipsfart øker

– Kina spiller en vesentlig rolle i verdenshandelen, og DnB NORs shippingkunder eier skip som frakter en stadig større mengde varer inn og ut av landet. I tillegg betjener vi et økende antall norske selskaper med virksomhet i landet. Totalt er nå mer enn 200 norske selskaper representert i Kina, forteller Lund.

Det er økende etterspørsel etter nye skip til frakt av varer sjøveien til og fra Kina. Landets to største eiere av containerskip er nå blant verdens ti største, med en sterkt økende markedsandel av internasjonal sjøfrakt.

Det er også vekst innenfor tørrbulk og oljetankskip i Kina. Undersøkelser viser at Kinas tankskipflåte alene vil kreve en kapasitet på 75 millioner tonn innen 2010, noe som vil øke til 130 millioner tonn innen 2020.

Kina ønsker at minimum halvparten av landets oljeimport skal fraktes i tankskip eid av kinesiske aktører, og Det Norske Veritas har anslått at kinesiske shipping-selskaper vil bestille minst 50 større råoljeskip, VLCC, de neste fem årene.

– DnB NOR er første utenlandske bank i Kina som satser målrettet på skipsfinansiering. Dette skiller oss fra andre banker som retter mer oppmerksomhet mot andre kundesegmenter, mener Lund.

DnB NOR profileres som internasjonal shippingbank på en gigantisk plakatt som henger på veien fra flyplassen og inn til Shanghai.



Partner for små og mellomstore bedrifter

DnB NOR ønsker å stimulere til nyskaping i næringslivet. Et av tiltakene er DnB NORs Innovasjonspris. I 2006 vant Eystein Borgen og selskapet Sway for sin idé om flytende vindmøller.

– Innovasjon i Norge er viktig for DnB NOR som stor norsk bank. I 2006 fikk Bedrifts-marked og betalingstjenester 11 600 nye små og mellomstore bedrifter som kunder. Av disse var om lag 40 prosent nystartede bedrifter, sier konserndirektør Leif Teksum.

DnB NOR er Norges største bank for små og mellomstore bedrifter, SMB. Om lag 87 000 SMB-bedrifter benytter DnB NOR som sin hovedbankforbindelse, og banken har en markedsandel på utlån til dette kundesegmentet på rundt 37 prosent.

– Små og mellomstore bedrifter er en svært viktig kundegruppe for DnB NOR. Ambisjonen er at vi gjennom å kombinere vår produktbredde og den kompetansen som finnes i hele DnB NOR-konsernet med bankens nærhet til lokalt næringsliv, skal kunne gi SMB-kundene det beste tilbudet i norsk finansnæring, sier Teksum.

Tilpasset behovene

Mer enn 12 800 av DnB NORs SMB-kunder hadde valgt et av kundeprogrammene Partner Pluss, Partner eller Partner Landbruk ved utgangen av 2006, noe som var en økning på 2 700 kunder sammenlignet med 2005. Som kunde i et av DnB NORs Partner-programmer får man blant annet konti og kort som bedriften har behov for til daglig, nettbank og rabatt på en rekke tjenester. Fordelsprogramkundene er blant bankens mest fornøyde, og det er et mål for DnB NOR at flere bedrifter skal velge et av Partner-programmene.

Verdiskaping

Som SMB-kunde i DnB NOR skal man få høy grad av service og god veiledning uansett hvordan man velger å benytte banken. Dette innebærer at DnB NOR skal være preget av de samme verdiene og egenskapene enten kundene velger å benytte nettbanken, ringe telefonbanken, oppsøke en bankfilial eller avtale et møte med sin personlige kundekontakt. – En god bank må ha et nært forhold til kundene sine fordi det er gjennom dialog man avdekker behov og finner løsninger som skaper verdier. I bedriftsmarkedet skal DnB NORs fremste kjennetegn være vår evne til å skape verdier for norsk næringsliv ved hjelp av nærhet til kundene, høy kompetanse og enkle løsninger, sier Teksum.

Innovasjon

Som et ledd i arbeidet med å stimulere verdiskapingen i norsk næringsliv gjennomfører DnB NOR en rekke aktiviteter rettet mot små og mellomstore bedrifter. DnB NORs Innovasjonspris ble i 2006 delt ut for fjerde året på rad. Prisen går til den beste ideen for kunnskapsbasert næringsutvikling og kan vinnes av så vel gründere og småbedrifter som store, etablerte virksomheter og offentlig sektor.

– Vi ser på arbeidet med Innovasjonsprisen som en del av vårt samfunnsansvar. Vårt håp er at den kan bidra til å synliggjøre flere av de gode ideene som finnes i Norge, og som kan bidra til å skape nye bedrifter og flere arbeidsplasser, forteller Teksum. Førstepremien i DnB NORs innovasjonskonkurranse er inntil 350 000 kroner og gratis idétest i DnB NORs innovasjonslaboratorium.

Gaseller

I 2006 samarbeidet DnB NOR for andre året på rad med Dagens Næringsliv om kåringen av årets "gasellebedrift". Kjennetegnet på disse bedriftene er blant annet at de har doblet sin omsetning over en periode på fire år og at de har oppnådd et positivt samlet driftsresultat i samme periode. Gasellekåringen bidrar til å gi små og lønnsomme vekstbedrifter over hele landet fortjent honnør og synliggjør hvor viktige slike bedrifter er for verdiskapingen i Norge.

Banken arrangerer også en rekke seminarer og samlinger for små og mellomstore bedrifter over hele landet. Blant temaene er aksjelovens kjøreregler, styrets organisering og strategiarbeid, likviditetsstyring og næringseiendom.

Tjenestepensjon etablert

Loven om obligatorisk tjenestepensjon, OTP, trådte i kraft 1. juli 2006, med frist for alle norske bedrifter uten eksisterende tjenestepensjonsordning til å inngå en avtale innen utgangen av året. DnB NOR inngikk i samarbeid med Vital OTP-avtaler med om lag 14 500 bedrifter med til sammen 210 000 ansatte i løpet av 2006.



A portrait of Eystein Borgen, a man with short brown hair, smiling and looking towards the camera. He is wearing a dark blue jacket over a light-colored checkered shirt. The background is a textured blue wall.

”

Vi skal utvikle et svar på
fremtidens energikrise
ved hjelp av ren og
fornybar energi.

Eystein Borgen i Sway

Vinner av DnB NORs Innovasjonspris 2006

Flere velger kundeprogrammer

Personmarked har over to millioner kunder. Konsernets produkter dekker alle kundenes finansielle behov, men det er fortsatt et stort potensial for ytterligere produksalg. Antall kunder med kundeprogrammer i DnB NOR og produktpakken Postbanken Leve økte med 138 000 i 2006.

Driftsresultat før skatt økte med 7 prosent til 4 571 millioner kroner. Økt salg av spareprodukter bidro til inntektsveksten i 2006.

Virksomheten

DnB NOR har en stor kundebase, god kunnskap om kundene, kjente merkenavn, høy tilgjengelighet og et bredt produkttilbud. Attraktive produkter, konkurransedyktige priser og gode kundeopplevelser skal sikre fortsatt stabil inntektsutvikling. I tillegg til økt salg til eksisterende kunder er det også vekstmuligheter i områder og segmenter av det norske markedet hvor markedsandelene er lave. Kundetilfredshet og kundeopplevelser har høy oppmerksomhet, og målet er at alle kunder skal få en god opplevelse hver gang de er i kontakt med banken.

Virksomheten i det norske personmarkedet utføres gjennom tre merkevarer. For merkevaren DnB NOR er det et mål å tilby individuelle kundeløsninger, profesjonelle råd og nærhet til kunden. Postbankens mål er å fremstå som menneskelig, enkel og rettferdig. Nordlandsbanken skal være en engasjert lokalbank med storbankens muligheter. I tillegg til disse merkevarerne selges kredittkort gjennom eksterne samarbeidspartnere under merkenavnet Cresco.

Kundene benytter flere produkter

Kundeprogrammene gir kunder i ulike segmenter gunstige betingelser på dagligbankprodukter, sparing og lån i tillegg til en rekke tjenester som reiseforsikring og assistansetjenester. Siden DnB NORs nye kundeprogrammer ble lansert høsten 2004 har antall kunder økt med 150 000 til 639 000 ved siste årsskifte. Bare i 2006 økte antall kunder med 20 prosent. Antall Postbanken-kunder med produktpakken Leve øker stadig og var 417 000 ved utgangen av 2006, som var en økning på 8 prosent gjennom året. Økningen i antall programkunder innebærer at en stadig større andel av kundene velger å benytte flere av konsernets produkter.

Førstehjemslån med rentetak, som ble lansert i september 2005, har vært populært. Rammelån ble lansert høsten 2006. Produktet er en fleksibel boliglansfinansiering som gir kunden stor handlefrihet. Kunden kan selv betjene lånet i nettbanken gjennom å trekke på rammen eller betale inn etter eget ønske.

DnB NOR lanserte Billån Ung i 2006. Produktet er et ledd i satsingen på unge kunder. Med kun delkasko og tilpassede krav til egenkapital kan unge kunder finansiere og forsikre bilen i sitt eget navn.

” Vi skal gi alle kunder en god opplevelse hver gang de er i kontakt med banken.

Åsmund Skår
konserndirektør



Litt oppussing måtte til da samboerparet Marthe Utmo og Haakon Os kjøpte leilighet i fjor.

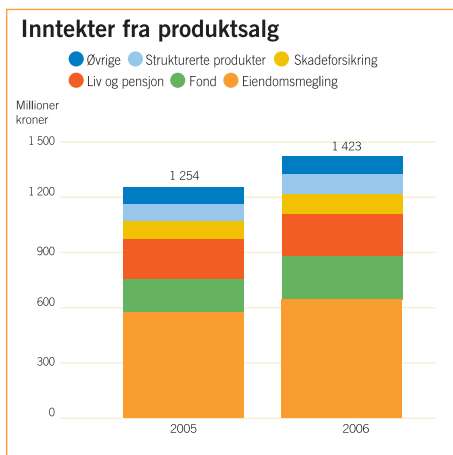
Bred distribusjon

Personmarked representerer en betydelig distribusjonskraft for konsernet. Kundernes behov for kompetanse, tilgjengelighet, produkter og tjenester dekkes gjennom 187 DnB NOR bankkontorer, 26 SAGA investeringssentre, DnB NOR Privatbank, telefonbankene og nettbankløsningene. Nordlandsbanken har 17 bankkontorer. Postbanken har styrket sitt lokale nærvær og har 41 kundesentre. I tillegg møter Postbanken kundene gjennom 300 postkontorer og på 1 184 salgssteder innenfor Post i Butikk. Tilbudet om Bank i Butikk utvides i 2007 gjennom en samarbeidsavtale med NorgesGruppen. DnB NOR Eiendom var ved årsskiftet lokalisert på 85 steder i Norge, og Postbanken Eiendom ble etablert som et nytt datterselskap høsten 2006. Konsernets produkter distribueres også gjennom uavhengige finansielle rådgivere.

Kundene blir fulgt opp og kontaktet med utgangspunkt i deres individuelle behov for finansielle tjenester. DnB NORs systemer for hendelsesbasert kundeoppfølging er ledende i både norsk og internasjonal sammenheng. Bruken utvides stadig, og tilbakemeldingene fra kunder er at den personlige oppfølgingen er relevant og nyttig.

Via merkevarene DnB NOR, Postbanken og Nordlandsbanken er det et utstrakt samarbeid med andre enheter i konsernet. Gjennom Personmarkeds omfattende distribusjonsnett får kundene tilgang til et bredt sammensatt produktspekter, herunder fondsprodukter fra DnB NOR Kapitalforvaltning, livs- og pensjonsforsikring fra Vital, strukturerte produkter fra DnB NOR Markets samt bilfinansiering fra DnB NOR Finans. Totalt ble det solgt for 30 milliarder kroner av disse produktene via Personmarked i 2006.

Eiendomsmegling er en viktig kanal for formidling av boliglån og spareprodukter. Skadeforsikring representerer et viktig potensial for økt breddesalg, og Vital Skade har utvidet sitt tjenestetilbud ved å tilby skadeprodukter både i nettbankene og via bankkontorene. Forbruksfinansiering og kredittkort distribueres gjennom mange kanaler, men er også en del av breddesalget i produktpakker og kundeprogrammer. Det er et mål å dekke en stadig større del av kundenes behov for finansielle tjenester. God utvikling i salg av produkter fra andre enheter i konsernet vil være et prioritert område for Personmarked fremover.



Tidlig ute med nye løsninger

Det har vært betydelig vekst i bruken av de nettbaserte løsningene. I 2006 var det gjennomsnittlig syv millioner besøk i nettbankene hver måned, og andelen elektronisk regningsbetaling utgjorde 78 prosent. Med tilpassede løsninger kan ansatte i avtalebedrifter finne nettbanken på sitt eget intranett.

DnB NOR har vært tidlig ute med lansering av tjenester via mobiltelefon innenfor både bank og eiendomsmegling, og satsingen vil videreutvikles med flere nye løsninger i 2007. I 2006 ble "mobilbanken" lansert. Det er en forenklet nettbank som er lett tilgjengelig for kunden via et wap-grensesnitt på mobiltelefon. I november lanserte DnB NOR en enkel tjeneste for SMS-saldo. Mobilbanken skal videreutvikles til et mer komplett tilbud, og bankID på mobil vil gi gode og effektive sikkerhetsløsninger. Eiendomsprospekter på mobil ble også lansert i 2006.

Godt rustet til å møte konkurransen

Personmarked er markedsleder i det norske markedet og hadde gjennomsnittlig 387 milliarder kroner i utlån og 204 milliarder i innskudd i 2006. Markedsandelen i totalmarkedet for utlån til lønnstagere utgjorde ca. 30 prosent ved utgangen av november, mens markedsandelen for sparing fra lønnstagere på samme tidspunkt utgjorde ca. 37 prosent. Markedsandelene ble noe redusert i løpet av 2006 som følge av integrasjonsarbeidet, bortfall av Postbanken Eiendomsmegling og utsatt produktutvikling.

Innskuddsveksten lå lavere enn markedsutviklingen, mens salget av fondsprodukter og strukturerte spareprodukter viste god vekst.

Personmarked er godt rustet til å møte en stadig sterkere konkurranse fra mange ulike aktører. Nye produkter, nye betjeningsløsninger og konkurransedyktige betingelser skal sammen med god rådgivning og gode kundeopplevelser bidra til en positiv utvikling.

DnB NOR Kort er markedsledende i Norge målt i antall kredittkort og volum på forbruksfinansiering. DnB NOR Eiendom AS er markedsledende i Norge målt i antall omsatte boliger.

Gode kundeopplevelser er et viktig mål

Det gjennomføres løpende tilfredshetsmålinger i DnB NOR, Postbanken og Nordlandsbanken, der utviklingen i kundenes tilfredshet med banken følges opp. I tillegg måles kundenes tilfredshet med betjening og service i bankkontorer, telefonbank og nettbank.

Kundenes tilfredshet med Personmarked viste en nedgang etter fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR Sparebank og frem til våren 2006. Banken har lagt bak seg en krevende periode med samkjøring av systemer og bankkontorer. Selv om generell tilfredshet gikk ned i perioden, var kunder som fikk rådgivning eller hadde andre ærender i kontorene, gjennomgående fornøyde. Likeså var tilfredsheten med både telefonbanken og nettbanken på et høyt nivå. Måling av kundetilfredsheten gjennomført høsten 2006 viste et gledelig skift i utviklingen med en økning i den generelle tilfredsheten. Et mål for 2007 er å fortsette den positive utviklingen. Det er iverksatt en bred gjennomgang av alt fra produktegenskaper, priser, vilkår, systemer og rutiner til betjeningskonseptene i alle kontaktpunkter med kunden. Postbankens kunder viser generelt en høyere tilfredshet enn DnB NOR-kundene. Personmarked endret fra 1. januar 2007 organiseringen av forretningsområdet med et mål om å oppnå en positiv effekt på både lønnsomhet, kundetilfredshet, markedsandeler og medarbeidertilfredshet.

Antall årsverk i Personmarked var 4 080 ved utgangen av desember 2006, som representerer en reduksjon på 580 siden DnB NOR-fusjonen i 2003. Økt konkurranse og marginpress vil kreve kostnadstilpasninger og overgang til mer automatiserte prosesser. Nye IT-løsninger skal sammen med nye prosesser sikre kostnadseffektive verdikjeder for produksjon og distribusjon av produkter og tjenester. Betjeningskonseptene vil også bli videreutviklet og tilrettelagt for kunder som ønsker økt bruk av telefoni og internett.

Endrede kundebehov og introduksjon av nye produkter stiller krav til stadig oppgradert fagkunnskap. Riktig kompetanse skal oppnås gjennom løpende kompetanseheving og endring av jobbinnhold for eksisterende arbeidsstyrke. Personmarked har også gjennomført et rekrutteringsprogram som skal bidra til å bygge opp kompetanse og kapasitet for å kompensere for at mange ansatte vil gå av med pensjon de neste årene.

Rådgivning er bankens viktigste mulighet til å bygge sterke relasjoner til kundene. For å sikre høy faglig kompetanse og etisk standard i kunderådgivningen gjennomfører DnB NOR en sertifisering av alle rådgivere innenfor Personmarked.



DnB NOR har vært tidlig ute med løsninger for nettbank og betaling på mobiltelefoner.

DnB NOR etablerte rollen som personvernombud i 2006. Personvernombudets hovedoppgave er å gi råd og veiledning i spørsmål knyttet til personopplysninger. Funk-sjonen er lagt til forbrukerøkonomen i DnB NOR.

Finansielle resultater

Personmarked	2006	2005	Endring	Endring i prosent
Resultat i millioner kroner				
Netto renteinntekter ordinær virksomhet	7 216	7 363	(147)	(2,0)
Renter av allokert kapital	433	286	147	51,6
Netto renteinntekter	7 649	7 649	0	0,0
Andre driftsinntekter	3 100	3 084	16	0,5
Sum inntekter	10 749	10 733	16	0,2
Kostnader	6 076	6 215	(139)	(2,2)
Driftsresultat før nedskrivninger	4 673	4 518	155	3,4
Netto gevinster varige driftsmidler	9	(1)	10	
Netto nedskrivninger utlån	111	254	(144)	(56,5)
Driftsresultat før skatt	4 571	4 263	308	7,2
Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner				
Netto utlån til kunder	387,2	347,7	39,5	11,4
Innskudd fra kunder	203,6	197,0	6,6	3,4
Nøkkeltall i prosent				
Kostnadsgrad	56,5	57,9		
Kapitalavkastning BIS	23,6	24,0		
Innskuddsdekning	52,6	56,7		

Driftsresultatet før skatt utgjorde 4 571 millioner kroner, som var en økning på 308 millioner sammenlignet med året før. Høy etterspørsel etter boliglån kombinert med god salgsinnsats ga en vekst i gjennomsnittlige utlån på 40 milliarder kroner eller 11 prosent. Kundeinn-skudd økte i samme periode med 7 milliarder kroner, tilsvarende 3 prosent. Året 2006 var preget av økende rentenivå med fem renteøkninger fra Norges Bank, hver på 0,25 prosent-

poeng. Som følge av sterk konkurranse i markedet for boliglån ble utlånsmarginene redusert gjennom året. Gjennomsnittlig utlånsmargin ble redusert med 0,24 prosentpoeng og utgjorde 1,33 prosent i 2006. Inklusive renter på allokert kapital var netto renteinntekter stabile på tross av reduserte marginer.

Netto andre driftsinntekter utgjorde 3 100 millioner kroner, som var 16 millioner høyere enn i 2005. Økte inntekter fra eiendomsformidling og økt salg av spareprodukter kompenserte for reduksjon i inntekter fra betalingsformidling. Personmarked innførte i 2006 gebyrfri kortbruk for programkunder i DnB NOR-merkevaren.

Driftskostnadene utgjorde 6 076 millioner kroner i 2006, en reduksjon på 139 millioner fra 2005. Kostnadsgraden var 56,5 prosent, som var en forbedring på 1,4 prosentpoeng. Nedskrivninger på utlån var på et lavt nivå og utgjorde 111 millioner kroner i 2006.

Fremtidsutsikter

Den økonomiske veksten i Norge er sterk, og fremtidsutsiktene for husholdningene vurderes som positive. Veksten i privat og offentlig konsum og investering er høy, og i flere næringer er det mangel på arbeidskraft. Høy kapasitetsutnyttelse tilsier økt pris- og lønnsvekst.

Det er god vekst i både låne- og sparemarkedet. Stigende rentenivå og utflating av prisveksten på boliger tilsier noe avdempet utlånsvekst de neste årene. Stigende renter og reallønnsvekst i husholdningene vil bidra til økt sparing og innskuddsvekst i 2007.

Konkurransen om boliglånskundene har blitt stadig sterkere fra både nasjonale og nordiske aktører. Dette gjelder også markedet for kredittkort og forbruksfinansiering. Fortsatt sterk volumvekst, god kostnadskontroll og gunstige innlån gjør at DnB NOR er godt rustet for å tåle ytterligere marginfall.

DnB NOR Boligkreditt AS ble stiftet i 2003 og vil bli søkt omdannet til kredittforetak når nødvendige endringer er gjennomført i lover og regelverk, forhåpentligvis fra begynnelsen av 2007. DnB NOR Boligkreditt vil være et instrument for å sikre rimeligere innlån for DnB NOR-konsernet, slik at Personmarked kan øke sin konkurranseevne. Selskapet vil utstede obligasjoner med fortrinnsrett, basert på en utlånsportefølje av godt sikrede boliglån. Det er forventet at disse obligasjonene vil få AAA rating, og utstedelse av obligasjoner vil gi rimeligere innlån og redusere likviditetsrisikoen for DnB NOR-konsernet.

DnB NORs dominerende posisjon innenlands og den økende konkurransen i Norge innebærer at Personmarked vil søke fremtidig vekst også i utlandet. DnB NOR Luxembourg utvikles for å kunne betjene velstående norske og skandinaviske borgere i utlandet.



Aud-Helen Rasmussen (til venstre) er forbrukerøkonom i DnB NOR, mens Ellen Dokk Holm har tilsvarende rolle i Postbanken.

På lag med kundene

DnB NOR og Postbanken var først ute i Norge med egne forbrukerøkonomer. De gir råd innen personlig økonomi og er kundenes talerør innad i banken.

Høsten 2002 etablerte DnB NOR og Postbanken forbrukerøkonomrollen. DnB NOR og Postbankens forbrukerøkonomer, Aud-Helen Rasmussen og Ellen Dokk Holm, har som oppgave å gi god, ærlig og presis forbrukerinformasjon om personlig økonomi. Forbrukerøkonomene taler også kundenes sak innad i DnB NOR.

Objektive rådgivere

Viktige mål for forbrukerøkonomene er å være foretrukne eksperter og fremstå som objektive rådgivere innen forbrukerøkonomi. Forbrukerøkonomene bidrar med sine råd i mediene, i artikler på konsernets nettsider, i kundeblader, på nettmøter og på interne og eksterne seminarer. Temaene spenner vidt, fra skatteråd og råd i forbindelse med renteendringer til råd om pensjonssparing, alt ettersom hva folk er opptatt

av. Forbrukerøkonomenes informasjon benyttes også av offentlige etater som Norges Bank, Finansdepartementet og ulike forskningsinstitusjoner.

For å kunne gi kvalifiserte råd foretas en rekke markedsundersøkelser om folks privatøkonomi. Undersøkelsene foretas av uavhengige analyseinstitutter. Forbrukerøkonomene er opptatt av trender i privatøkonomien til folk flest, samt spesifikke temaer som studenter, sparing, pensjon, kvinner og økonomi blant flere.

Markedsundersøkelser om privatøkonomi presenteres også per region eller landsdel, slik at lokalpresse og kunder får informasjon og råd tilpasset deres interesser.

Forbrukerøkonomene er etterspurte foredragsholdere. De benyttes på seminarer i regi av DnB NOR og Postbanken og inviteres også som foredragsholdere på ulike eksterne seminarer.

Vekst i alle områder

DnB NOR Markets er Norges største verdipapirforetak og oppnådde god vekst med økte inntekter i alle deler av virksomheten i 2006. Høy aktivitet på Oslo Børs det meste av året samt stor etterspørsel etter rentesikrings- og investeringsprodukter bidro til inntektsveksten.

Driftsresultat før skatt økte med 38 prosent til 2 390 millioner kroner i 2006. Kostnadsgraden ble redusert til 39 prosent, og kapitalavkastningen utgjorde 57 prosent.

Virksomheten

DnB NOR Markets skal være den beste samarbeidspartneren for norske kunder innenfor investeringsbank- og verdipapirtjenester og for utenlandske kunder innen tjenester relatert til Norge og norske kroner. Innen utvalgte kundesegmenter som shipping og energi skal DnB NOR Markets satse internasjonalt i samarbeid med Bedriftsmarked og betalingstjenester.

DnB NOR Markets har som mål å oppnå konkurransedyktig avkastning og høy kostnadseffektivitet gjennom en diversifisert virksomhet med moderat risikoprofil.

Legger vekt på kundeaktiviteter

Hovedvirksomheten skal være rettet mot kundeaktiviteter, og DnB NOR Markets vil videreutvikle betjeningskonsepter og finansiell rådgivning som gir verdi for kundene og som er tilpasset deres ulike behov. I tillegg til ansatte med høy kompetanse er gode kunde-relasjoner og et bredt distribusjonsapparat det viktigste grunnlaget for verdiskapingen i DnB NOR Markets. Innen produktområder der forretningsområdet har spesielle fortrinn, som produkter knyttet til Norge og norske kroner, utfører DnB NOR Markets både produktutviklingen og produksjonen selv. På produktområder som for eksempel internasjonal aksjehandel, vektlegges innkontraktering, samarbeidsavtaler med andre banker og "pakking" av løsninger for å redusere kostnader, risiko og lanseringstid. Kontinuerlig utvikling av produkter og tjenester vektlegges. Tradingvirksomheten skal støtte kundebetjeningen med produkter og priser.

Forretningsområdets største kundegrupper er norske person- og bedriftskunder samt offentlig sektor. Andre viktige kundegrupper er DnB NORs utenlandske kunder og andre som etterspør finansielle tjenester i Norge eller tjenester relatert til norske kroner og produkter.

Forretningsområdets hovedvirksomhet er valuta og renteprodukter, verdipapirer og andre investeringsprodukter, fremmed- og egenkapitalfinansiering i kapitalmarkedene, analyse- og rådgivningstjenester samt verdipapiradministrative tjenester.

DnB NOR Markets introduserte en rekke nye produkter i 2006. De nye produktene omfattet blant annet DnB NOR Eiendomsfond og bankinnskudd med avkastning fra valuta, infrastruktur, eiendom og Private Equity. Videre ble det lansert nye investeringsprodukter som realrenteobligasjoner, shippinginvesteringer (K/S) og investeringer basert på kredittderivater.

” Nærhet og bredde
er vår styrke.

Ottar Ertzeid
konserndirektør



Rådgivning og avdekking av rente- og valutarisiko for konsernets største kunder er jobben til meglerne Tone H. Erichsen og Henrik F. Jahrmann i DnB NOR Markets.

Lokal og internasjonal betjening

DnB NOR Markets vektlegger nærhet og bredde gjennom god kundekontakt og et bredt produkt- og tjenestespekter samt utstrakt fysisk og elektronisk distribusjon. Kunde- betjeningen skjer lokalt ved 13 regionale meglerbord i Norge, kontorer i London, New York, Singapore og Shanghai samt gjennom elektroniske kanaler. Samarbeid med øvrige forretningsområder er viktig for å forstå kundenes nåværende og fremtidige behov, og produkter selges i samarbeid med andre forretningsområder i konsernet. I tillegg tilbys DnB NOR Markets' produkter gjennom samarbeidsbanker og eksterne rådgivere.

Betjening av store kunder, styring av risiko samt støtte- og kontrollfunksjoner er sentralisert. Virksomheten drives som en del av DnB NOR Bank ASA, med unntak av virksomheten i USA, hvor verdipapirvirksomheten drives i et datterselskap, DnB NOR Markets Inc.

DnB NOR Markets har et stort team av aksje-, kreditt-, valuta- og renteanalytikere som sammen med andre fageksperter er viktige i forretningsområdets rådgivning overfor kunder.

Ledende markedsposisjon

Til tross for økt konkurranse har DnB NOR Markets opprettholdt sin markedsledende posisjon i Norge innenfor valuta-, rente- og aksjerelatert virksomhet og verdipapir- administrative tjenester.

DnB NOR Markets var også i 2006 største meglerforetak på Oslo Børs med en markedsandel for aksjer på nær ti prosent av omsetningen. Markedsandelen innen aksjederivathandel med kunder var over 37 prosent. DnB NOR Markets var også største meglerforetak på Oslo Børs innen obligasjoner, med en markedsandel på 25 prosent, og innen kapitalgaranterte spareprodukter, som bankinnskudd med aksjeindeksavkastning, med en markedsandel på 36 prosent. DnB NOR var kontofører for 55 prosent av selskapene registrert i VPS.

Kåret til Norges beste valutabank

Kundetilfredshet måles og følges opp gjennom både egne og eksterne undersøkelser og evalueringer fra blant andre Greenwich og Prospera. Målingene viser gjennomgående god kundetilfredshet. Målingene innen hvert produkt- og tjenesteområde benyttes i styring og oppfølging. DnB NOR ble i 2006 kåret til Norges beste valutabank av finanstidsskriftet "Global Finance".

Utvikler og rekrutterer medarbeidere

Antall årsverk i DnB NOR Markets var 562 ved utgangen av 2006. Det arbeides kontinuerlig med kompetanseheving i organisasjonen, og gjennom 2006 ble det

gjennomført en selektiv rekruttering innen vekstområder i tillegg til rekruttering av yngre medarbeidere for å sikre et dynamisk og offensivt arbeidsmiljø.

Forretningsområdet er spesielt opptatt av å styrke den enkelte medarbeiders fagkompetanse. Det er også gjennomført betydelige tiltak for å styrke medarbeideres salgs- og relasjonsbyggende egenskaper, blant annet gjennom grundige vurderinger og oppfølging av kundemøter.

Forretningsområdet er, i likhet med DnB NOR-konsernet for øvrig, opptatt av å bygge relasjoner til viktige utdanningsinstitusjoner. DnB NOR Markets har et godt merkenavn blant norske studenter, noe som anses som svært viktig i et meget stramt arbeidsmarked.

Høy etisk standard og etterlevelse av konsernets prinsipper for samfunnsansvar vektlegges i alle deler av virksomheten.

Finansielle resultater

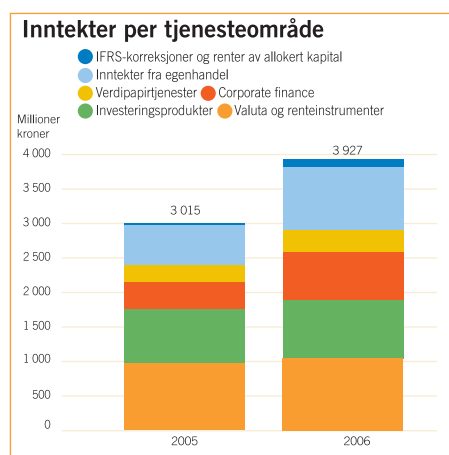
DnB NOR Markets	2006	2005	Endring	Endring i prosent
Resultat i millioner kroner				
Netto renteinntekter ordinær virksomhet	251	235	16	6,9
Renter av allokert kapital	93	47	47	99,6
Netto renteinntekter	344	282	63	22,3
Andre driftsinntekter	3 582	2 733	849	31,1
Sum inntekter	3 927	3 015	912	30,3
Kostnader	1 537	1 268	269	21,2
Driftsresultat før nedskrivninger	2 390	1 747	643	36,8
Netto gevinster varige driftsmidler				
Netto nedskrivninger utlån		10	(10)	
Driftsresultat før skatt	2 390	1 736	654	37,7
Nøkkeltall i prosent				
Kostnadsgrad	39,1	42,1		
Kapitalavkastning BIS	57,3	59,6		

DnB NOR Markets oppnådde et driftsresultat på 2 390 millioner kroner i 2006, som var en økning på 654 millioner eller 38 prosent sammenlignet med 2005. Alle deler av virksomheten i DnB NOR Markets hadde god vekst og økte inntekter i 2006. Samlede inntekter utgjorde 3 927 millioner kroner, som tilsvarer en vekst på 912 millioner eller 30 prosent fra året før.

Kundeinntekter fra valuta og rentederivater utgjorde 1 044 millioner kroner, som var 27 prosent av DnB NOR Markets' samlede inntekter i 2006 og en økning på 74 millioner sammenlignet med året før. Volumveksten mer enn kompenserte for fallende marginer i 2006. Valuta var fortsatt det viktigste produktområdet. Antall valutaforretninger økte sammenlignet med fjoråret. Etterspørselen etter rentesikringsprodukter, spesielt rentebytteavtaler, økte mest som følge av stigende flytende renter.

Kundeinntekter fra omsetning av verdipapirer og andre investeringsprodukter var 851 millioner kroner, som var 22 prosent av samlede inntekter i 2006 og en vekst på 54 millioner fra 2005. Inntektsveksten skyldtes høy aktivitet i aksjemarkedet det meste av året samt god etterspørsel etter kapitalgaranterte spareprodukter og investeringer i næringseiendom og shipping. Det var kraftig vekst og høy aktivitet i det norske aksjederivatmarkedet.

Kundeinntekter fra corporate finance økte til 695 millioner kroner, som var 18 prosent av samlede inntekter i 2006 og 308 millioner mer enn året før. Det var høy aktivi-





tet innen aksjeemisjoner og børsintroduksjoner i første halvår, og DnB NOR Markets fikk mange oppdrag gjennom god bransjekompetanse innen blant annet fiskeri og havbruk, shipping, energi, eiendom og IT. Corporate finance-aktiviteter knyttet til oppkjøp og fusjoner økte i annet halvår. Markedet for fremmedkapitalfinansiering var godt gjennom hele året, og DnB NOR Markets tilrettela også flere høyrenteobligasjoner enn året før.

Kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester utgjorde 316 millioner kroner, som var åtte prosent av samlede inntekter i 2006 og en økning på 79 millioner sammenlignet med 2005. Volumvekst mer enn oppveide fallende priser. Oppgjør av investors verdipapirtransaksjoner økte betydelig, særlig i norske verdipapirer. Det var også en meget positiv utvikling innen lån av verdipapirer.

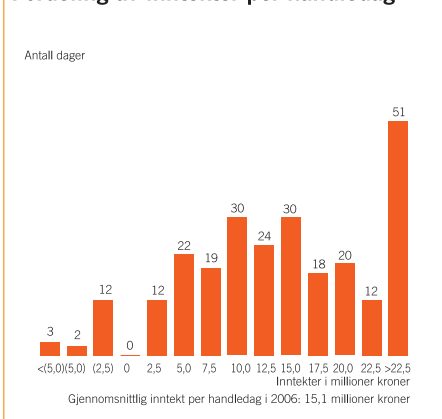
Inntekter fra market making og annen egenhandel beløp seg til 913 millioner kroner, som utgjorde 23 prosent av samlede inntekter i 2006 og var 318 millioner høyere enn i 2005. Inntektene økte spesielt innen handel med rentebærende verdipapirer og norske renter.

Kostnadene økte med 269 millioner kroner som følge av resultatbasert lønn og investeringer i informasjonsteknologi.

Fremtidsutsikter

DnB NOR Markets har med sin ledende posisjon i Norge et godt utgangspunkt, og gjennom kontinuerlig innovasjon og bred kompetanse skal posisjonen videreutvikles. Ved siden av egen innsats vil aktivitetsnivået i aksjemarkedet, utviklingen i kredittmarkedene samt bevegelser i kronekurs og renter være avgjørende for forretningsområdets resultater. Sterk konkurranse og økt elektronisk handel ventes å bidra til ytterligere prispress.

Fordeling av inntekter per handledag





Sjeføkonom Øystein Dørum ble brukt som ekspertkommentator på TV2 da Regjeringen la frem statsbudsjettet for 2007.

Ettertraktet ekspertise

DnB NOR Markets er den enheten i konsernet som får mest omtale i mediene. Det skyldes i stor grad økonomenes analyser.

Når nye nøkkeltall legges frem, er makro-økonomene i DnB NOR Markets raskt på pletten med sine analyser og vurderinger. I 2006 stod de for nesten 30 prosent av alle medieoppslagene om konsernet.

Fageksperter

– Vi har etter hvert fått en rolle som fagpersoner på renter og valutakurser og samfunnsøkonomiske spørsmål. Aviser, nettmedier, radio og TV benytter oss til å kommentere utviklingen i finansmarkedene og i norsk og internasjonal økonomi. Vi ble for eksempel trukket inn som ekspertkommentatorer på TV da statsbudsjettet ble lagt frem i fjor høst, sier Øystein Dørum, sjeføkonom i DnB NOR Markets.

I tillegg har analytikerne månedlige ekspertkommentarer i aviser som Dagens Næringsliv og Finansavisen og i nettavisen NA24.

– Vår hovedoppgave er imidlertid å betjene rente- og valutameglerne i DnB NOR Markets og våre kunder over hele landet. Dette innbefatter alt fra små bedrifter til de største industrikonsernene og forvaltningsmiljøene, sier Dørum.

– De største kundene ønsker ofte vår vurdering i forbindelse med store finansielle beslutninger. Det er derfor vanlig å stille i kundemøter, sier han.

Kurs og foredrag

Analytikerne blir ofte invitert til å holde foredrag. En del av disse foredragene har ingen kommersiell karakter, som når analytikerne holder innlegg på årsmøtet til Fiskebåtredernes Forbund, for ansatte i Finansdepartementet eller i Norges Bank.

– I året som gikk holdt vi for eksempel foredrag for Akademikerne, FALO og NITO, og vi holdt innlegg på tariffkonferansen til Abelia, NHOs forening for kunnskaps- og teknologibedrifter, og Næringsmiddelbedriftenes Landsforening, for å nevne noen. Vi har også vært med når bankens ledelse har hatt møter med de politiske partienes finansfraksjoner på Stortinget og med ledelsen i LO og NHO, sier Dørum.

Ledende innen livsforsikring og pensjonssparing

Vital forsikret om lag 950 000 kunder ved utgangen av 2006 og er markedsleder innen kollektiv og individuell pensjon. Vital ble vinner i markedet for obligatorisk tjenestepensjon med en markedsandel på vel 32 prosent ved utgangen av 2006.

Driftsresultat før skatt økte med 113 millioner kroner til 1 431 millioner i 2006.

Virksomheten

Vital skal være den mest attraktive leverandøren innen livsforsikring og pensjonssparing i Norge. I nært samarbeid med konsernet for øvrig etableres internasjonal virksomhet. Vital skal vokse samtidig som eier og kunder mottar konkurransedyktig avkastning. Sentrale virkemidler er å videreutvikle en kostnadseffektiv organisasjon og en sterk distribusjonskraft. Vital skal være faglig ledende innen rådgivning samt opprettholde god service og kundebehandling. Vital ønsker å bidra til å gjøre fremtiden enklere for kundene i form av økonomisk trygghet og fleksibilitet. Forenkling og effektivisering av interne systemer og arbeidsprosesser er prioriterte områder. Vital skal være en attraktiv inngangsport for kunder til DnB NOR-konsernet.

Fra 1. januar 2007 ble virksomheten samlet i Vital Forsikring ASA etter at Vital Link AS ble innfusjonert.

Vital bidrar til økonomisk trygghet og fleksibilitet i pensjonsalderen, i tilfelle uførhet eller når noen faller fra.

Vital følger etiske retningslinjer i forvaltningen av områdets midler som blant annet innebærer forvaltning i henhold til anerkjente internasjonale prinsipper. Vital har etiske kriterier for alle sine investeringer, og spesifikke kriterier utelukker investering i selskaper som produserer tobakk eller pornografi, og selskaper som er involvert i produksjon eller distribusjon av komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Vital utelukket i 2006 investeringer i 42 selskaper basert på disse spesifikke kriteriene.

Bredt produktspekter

Vital tilbyr kollektiv pensjon i form av ytelses- og innskuddsordninger til bedriftskunder og offentlig sektor. Ved utgangen av 2006 var 98 prosent av kundefondene ytelsesbaserte.

Det ventes overgang til innskuddsordninger fremover i og med at dette er enklere produkter som gir mer forutsigbare kostnader for bedriftene og flere valgmuligheter for de ansatte.

Vital lanserte personalforsikringer til enkelte segmenter i bedriftsmarkedet høsten 2006. Vital har ambisjoner om å etablere seg som en betydelig leverandør av personalforsikringer i løpet av de nærmeste årene.

Vital tilbyr spareprodukter med rentegaranti og produkter med investeringsvalg til personkunder. Som følge av et lavt rentenivå har produkter med rentegaranti vært populære de siste årene. Dersom rentenivået øker fremover og aksjemarkedene utvikler seg tilfredsstillende, ventes salg av produkter med investeringsvalg relativt sett å øke.

I 2006 ble skattefordeler knyttet til individuelle pensjonsavtaler, IPA, og livrente-produkter vedtatt fjernet. Dersom det oppnås et pensjonsforlik i Stortinget, kan skatteinsentiver igjen bli innført i løpet av 2007. Vital lanserte allerede i fjerde kvartal 2006 nye produkter i personmarkedet som både imøtekommer kravene til nye rammebetingelser for forsikringselskaper og er gode alternativer til produkter med skatteinsentiver.



Sparingen i Vital kommer godt med i pensjonisttilværelsen for Jan Harry og Karin Lillehagen.

Egenskaper ved produkter Vital tilbyr	
Produkt	Egenskaper ved produktet
<i>Kollektiv pensjonssparing</i>	
Ytelsespensjon	I ytelsesordningene garanterer bedriftene en pensjonsytelse oppsatt i en pensjonsplan med utgangspunkt i arbeidstagerens lønn.
Innskuddspensjon	I innskuddsordningene yter bedriftene et årlig innskudd til arbeidstagerne. Pensjonsutbetalingen er avhengig av størrelsen på de årlige innskuddene, den enkeltes investeringsvalg og avkastningen av disse.
Personalforsikringer	Personalforsikringer kan tilpasses den enkeltes behov for forsikringer i forbindelse med for eksempel yrkesskade, ulykke eller sykdom.
<i>Individuell pensjonssparing</i>	
Spareprodukter med rentegaranti	Spareprodukt der kundene garanteres avkastning.
Produkter med investeringsvalg	Spareprodukt der kundenes avkastning er avhengig av valgt risikoprofil og investeringsporteføljer. Kunden bærer selv avkastningsrisikoen.

Effektivt distribusjonsnett

Gjennom DnB NOR, eksterne samarbeidspartnere og egen salgsstyrke har Vital et sterkt distribusjonsnett som når ut til alle kundegrupper. Salget til personkunder gjennom DnB NORs bankkontorer har vært høyt gjennom flere år og holder et nivå som er høyt også internasjonalt. Salget gjennom bankens kontornett utgjorde 53 prosent av totalt salg til personkunder i 2006, sammenlignet med 67 prosent i 2005. Totalt utgjorde nytegnert premie til personkunder via DnB NOR 6,9 milliarder kroner i 2006. Tilsvarende tall for 2005 var 7,5 milliarder. Salget av Vitals produkter til bedrifter via DnB NOR hadde en positiv utvikling i 2006. Årlige innskudd som følge av salg av obligatorisk tjenstepensjon, OTP, gjennom DnB NORs bankkontorer og direkte salg utgjorde over 300 millioner kroner i 2006.

I nært samarbeid med konsernet for øvrig vil Vital satse sterkere på internasjonal virksomhet. Vital har hatt virksomhet i Sverige i noen år og planlegger økt aktivitet i årene som kommer. Med DnB NOR som distributør vil Vital etablere virksomhet i Litauen og Latvia i første halvår 2007. Det blir lagt stor vekt på å oppnå en internasjonal virksomhet med god lønnsomhet og tilstrekkelig størrelse.

Sterk markedsposisjon

Vital forsikret i overkant av 950 000 personer ved utgangen av desember 2006.

Vitals markedsandel av forvaltede kundemidler var 35 prosent ved utgangen av september 2006, det samme som per 31. desember 2005. Markedsandelen ved utgangen av september 2006 var 29 prosent for bedriftskunder og 52 prosent for personkunder. Vital ble vinner i markedet for obligatorisk tjenestepensjon med en markedsandel på 32 prosent ved utgangen av 2006.

Vital er markedsleder innen ytelsespensjon til bedriftskunder. Inkludert fripoliser hadde Vital en markedsandel på 45 prosent ved utgangen av september 2006. Vitals ambisjon er å opprettholde samme posisjon og markedsandel innen ytelsespensjon.

Det ventes økende omdanning av ytelsesordninger til innskuddsordninger i årene fremover. Vital er markedsleder også i dette segmentet, og ved utgangen av tredje kvartal 2006 hadde Vital en markedsandel på 34 prosent. Markedet er dominert av to store aktører, mens øvrige aktører samlet utgjorde rundt 32 prosent av markedet. Innskuddspensjon ventes å øke i årene som kommer, både gjennom omdanning fra ytelsespensjon og ved økte innskudd i eksisterende innskuddsordninger. Vekst ventes både ved innskudd fra ansatte og ved økte innskudd fra bedriftene, ikke minst på ordninger som er etablert som følge av innføringen av obligatorisk tjenestepensjon i 2006.

Det ventes sterk vekst innen fripoliser, ikke minst som følge av omdanning fra ytelsespensjon til innskuddspensjon. Konkurransen om fripoliser ble skjerpet i 2006. Vital vil i 2007 utarbeide et nytt betjeningskonsept for å bedre oppfølgingen av og informasjonen til fripolisekundene.

Per 1. januar 2007 hadde Vital 58 kommuner som kunder. Vitals markedsandel ved utgangen av 2006, målt i kapital, var omkring 10 prosent i kommunemarkedet og 20 prosent innen offentlige foretak. Det ventes store muligheter for fremtidig vekst i offentlig sektor, der totalmarkedet utgjør over 500 milliarder kroner.

Vital er markedsleder innen individuell pensjonssparing, både for rentegaranterte produkter og innen produkter med investeringsvalg. Ved utgangen av tredje kvartal 2006 hadde Vital en markedsandel på 55 prosent innen rentegaranterte produkter og 42 prosent innen produkter med investeringsvalg. Vital har definert det brede sparemarkedet som satsingsområde og legger vekt på å utvikle og tilpasse produkter mot enkeltsegmenter. Ambisjonen er å minst beholde dagens sterke markedsandeler.

Kundetilfredsheten er tilfredsstillende tatt i betraktning de omfattende integrasjonsprosessene Vital har vært gjennom etter DnB NOR-fusjonen. Når integrasjonsarbeidet sluttføres i 2007, ventes det at felles oppgraderte datasystemer og effektiviserte arbeidsprosesser vil påvirke kundetilfredsheten positivt. I tillegg arbeides det kontinuerlig med å bedre service og betjeningskonsepter.

Vital hadde 815 årsverk per 31. desember 2006. For å styrke medarbeidernes kompetanse og ferdigheter får hver enkelt medarbeider et eget målkort med konkrete resultat- og arbeidsmål for å kunne måle egen prestasjonsutvikling. I tillegg har Vital iverksatt en rekke utviklingstiltak i flere ledergrupper. Hensikten er å styrke kundebetjeningen og øke kostnadseffektiviteten gjennom stadig bedre prestasjoner.

Finansielle resultater

Vital	2006	2005	Endring	Endring i prosent
Resultatregnskap i millioner kroner				
Sum inntekter	2 686	2 423	262	10,8
Kostnader	1 254	1 105	149	13,5
Driftsresultat før skatt	1 431	1 318	113	8,6
Balanse i milliarder kroner				
Totale eiendeler per 31.12	224	203	21	10,4
Nøkkeltall i prosent				
Kostnadsgrad	46,7	45,6		
Kapitalavkastning ¹⁾	25,0	20,7		

1) Beregnet på grunnlag av regnskapsført egenkapital

Vital oppnådde sterke resultater og god vekst i 2006. Resultat i Vital før tilleggsavsetninger ble 6 987 millioner kroner, og av dette ble 2 838 millioner tildelt kundene. Tilsvarende tall for 2005 ble 6 109 millioner kroner til fordeling, hvorav kundene fikk 3 290 millioner. Avsetning til tilleggsavsetninger økte med 83 prosent til 2 740 millioner kroner i 2006. Resultat til eier og skatt var henholdsvis 1 431 og 1 318 millioner kroner for 2006 og 2005.

Spesifikasjon av resultat i Vital				
Beløp i millioner kroner	2006	2005	Endring	Endring i prosent
Renteresultat	7 094	6 053	1 041	17,2
Risikoresultat	(11)	98	(109)	(111,3)
Administrasjonsresultat ¹⁾	(91)	(37)	(55)	
Overført til sikkerhetsfond	5	5	0	(3,8)
Resultat i Vital før tilleggsavsetninger	6 987	6 109	878	14,4
Tilleggsavsetninger	2 740	1 500	1 240	82,7
Resultat til disponering i Vital	4 247	4 609	(362)	(7,8)
Midler tilført forsikringskunder ¹⁾	2 838	3 290	(452)	(13,7)
+ Tilbakeføring av goodwillavskrivninger	22		22	
Driftsresultat Vital	1 431	1 318	113	8,6
Skatt ¹⁾	(771)	(331)	(440)	132,9
Resultat etter skatt Vital	2 202	1 649	554	33,6

1) 2005-tallene er eksklusive pensjonskostnader som følge av overgang til IFRS i Vital i 2005.

Overgangen medførte kostnader på 434 millioner kroner, fordelt på 282 millioner for kundene og 152 millioner for eier og skatt. Kostnadene ble tilbakeført da konsernet innførte IFRS for pensjoner med virkning fra 1. januar 2004.

Totale eiendeler per 31. desember 2006 ble 224 milliarder kroner, en vekst på ti prosent sammenlignet med ett år tidligere. Bedriftskunder stod for ca. 50 prosent av forvaltningskapitalen og personkunder og offentlige kunder for henholdsvis 42 og 8 prosent.

Vital – avkastning fordelt på klasser		
Prosent	2006	2005
Finansielle eiendeler		
Norske aksjer	36,4	42,5
Utenlandske aksjer	13,4	22,3
Norske obligasjoner og sertifikater	1,0	3,8
Utenlandske obligasjoner og sertifikater	0,3	3,4
Pengemarkedsinstrumenter	2,9	2,2
Obligasjoner holdt til forfall	5,3	5,7
Fast eiendom	14,6	13,6
Verdijustert avkastning I ¹⁾	8,1	8,3
Verdijustert avkastning II ²⁾	6,4	7,7
Bokført avkastning ³⁾	7,5	7,3

1) Verdijustert avkastning, eksklusive endringer i merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall

2) Verdijustert avkastning, inklusive endringer i merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall og merverdi omløpsmidler

3) Bokført avkastning, eksklusive endringer på finansielle instrumenter

Totale premieinntekter i 2006 ble 23 569 millioner kroner, en nedgang på 5 prosent sammenlignet med 2005.

Bokført og verdjustert avkastning ble henholdsvis 7,5 prosent og 8,1 prosent. Tilsvarende tall for 2005 ble 7,3 prosent og 8,3 prosent.

Vitals samlede soliditetskapital ble betydelig styrket gjennom 2006. Kursreguleringsfondet økte med 1,5 milliarder kroner til 7,0 milliarder. Det ble avsatt 2,7 milliarder kroner til tilleggsavsetninger, som samlet utgjorde 6,4 milliarder ved utgangen av 2006. Samlet økte soliditetskapitalen med 1,1 milliarder kroner til 23,5 milliarder.

Fremtidsutsikter

Vital venter vekst i markedet for pensjonssparing i årene som kommer, både via arbeidsgiver og privat.

Vital har utviklet gode systemer for måling og styring av investeringsrisiko og har over tid vist evne til å generere gode forvaltningsresultater. Gjennom egen styrke, og som en del av DnB NOR, vil Vital kunne opprettholde en sammensetning av forvaltningskapitalen som vil gi konkurransedyktig avkastning for kunder og eier.

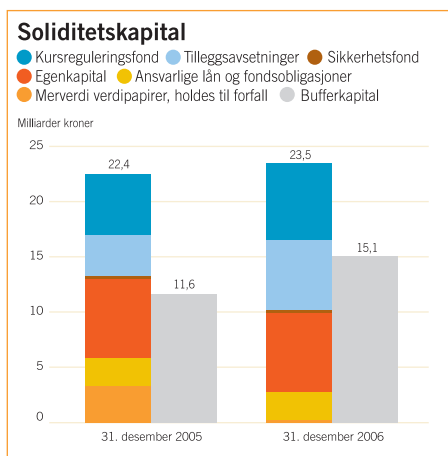
Vital har et langsiktig perspektiv i forvaltningen, da dette erfaringsmessig gir best avkastning over tid, og hadde ved utgangen av 2006 plassert omkring 40 prosent av balansen i anleggsobligasjoner og eiendom som gir stabil avkastning.

Et viktig satsingsområde i 2007 er å få til en lønnsom overgang til nye produkter som følge av endrede rammebetingelser. Nye virksomhetsregler innføres fra 2008 og innebærer betydelige endringer for hele bransjen. Viktige elementer i pensjonsreformen ventes fastsatt i 2007, mens iverksettelse er fra 2010.

Endringene i rammevilkår gir nye, interessante muligheter for Vital selv om noen tilpasninger også vil være krevende å gjennomføre.

Økt levealder og endret sivilstandsmønster har gitt forskyvninger i risikoresultatene for alders- og ektefellepensjon, en utfordring som hele bransjen står overfor. Sammensetningen i pensjonsordningene har også endret seg ved at etterlattepensjon ofte utelates eller erstattes av andre risikodekninger. Samlet sett gir disse forholdene et behov for å endre tariffene slik at hvert enkelt risikoelement i dekningene gir lønnsomhet.

En slik omlegging av tariffene vil gi et behov for å øke kundeavsetningene. Det vil være naturlig at omleggingen av tariffene skjer i forbindelse med overgangen til nye virksomhetsregler 1. januar 2008. Tariffendringene vil gi bedre balanse i fremtidige risikoresultater for alders- og ektefellepensjon. Livsforsikringsbransjen er i dialog med myndighetene om hvordan denne omleggingen skal finansieres og gjennomføres.



Nye virksomhetsregler gir kundene flere valgmuligheter

1. januar 2008 trer nye virksomhetsregler for forsikring i kraft. Det nye regelverket gir bransjen anledning til å tilby produkter som er bedre tilpasset kundens individuelle behov og ønsker. Vital er godt i gang med å tilpasse virksomheten til de nye reglene

Ny forsikringslov innebærer omfattende endringer innen kollektiv og individuell livsforsikring.

De nye reglene tar sikte på å:

- skille kundenes og eierens midler
- klarere fordele resultat mellom kundene og eierne
- gi kundene mer oversiktlig prisinformasjon

Nye virksomhetsregler berører alle produktene som tilbys av Vital, med unntak av dagens investeringsvalgsprodukter. Egenkapital og ansvarlig kapital skal forvaltes særskilt. Forvaltede kundemidler fordeles på forskjellige porteføljer. Kontrakter om individuelle produkter med avkastningsgaranti inngått før 1. januar 2008 og fripoliser vil forvaltes i egne porteføljer. Vital vil for øvrige kundemidler tilby produkter hvor kundene kan velge mellom flere porteføljer avhengig av aktivasammensetningen. Vital vil også tilby produkter innen kollektiv ytelsespensjon med investeringsvalg og flerårige avkastningsgarantier.

Det foreslåtte regelverket medfører at ca. 50 prosent av Vitals kundefond ved utløpet av 2006 videreføres med overskuddsdeling mellom kunder og eier. Det forventes at denne andelen vil synke som følge av at alle nye kontrakter som inngås fra januar 2008, vil være uten overskuddsdeling.

Vitals portefølje og effekter av nytt regelverk			
Portefølje	Kundefond 31.12.2006 Milliarder kroner	Kundefond 31.12.2006 Prosent	Effekt av nye regler
Kollektiv ytelsespensjon med avkastningsgaranti	77	38	All avkastning tilfaller kundene. Pris på avkastningsgarantien og fortjeneste på risikovirksomheten og driften fastsettes på forhånd. Positivt resultat av risikovirksomheten utover fastsatte priser tilfaller kundene, mens eier må dekke et eventuelt negativt resultat.
Individuelle produkter med avkastningsgaranti	69	35	Ingen effekter for kontrakter etablert før 1. januar 2008. Nye kontrakter behandles som kollektiv ytelsespensjon beskrevet ovenfor.
Fripoliser	35	18	Videreføres med modifisert overskuddsdeling.
Investeringsvalg uten avkastningsgaranti	19	9	Ingen vesentlige endringer.
Sum	200	100	

DnB NOR Kapitalforvaltning

Mange inngår spareavtaler

I 2006 hadde DnB NOR Kapitalforvaltning over 300 000 spareavtaler i fond, som er en økning på 10 prosent fra 2005. DnB NOR Kapitalforvaltning er Norges største fondsforvalter og har en ledende posisjon innen diskresjonær forvaltning for institusjonelle kunder i Norge og Sverige.

Forretningsområdet oppnådde et driftsresultat før skatt på 489 millioner kroner i 2006, som var en økning på 25 prosent sammenlignet med 2005.

Virksomheten

DnB NOR Kapitalforvaltning skal bli den ledende kapitalforvalteren for nordiske kunder ved å gi god, langsiktig avkastning og ha høy servicegrad basert på god forståelse av kundenes behov.

Virksomheten omfatter fondsforvaltning og diskresjonær formuesforvaltning, herunder forvaltning og overvåkning av investeringsporteføljer samt rådgivning ved allokering og vurdering av risiko.

DnB NOR Kapitalforvaltning betjener privatpersoner og institusjoner i det norske og svenske sparemarkedet med nasjonale og internasjonale kapitalforvaltningstjenester. I Norge drives virksomheten under merkenavnene DnB NOR og Postbanken. Merkenavnene Carlson og DnB NOR Asset Management benyttes i det svenske markedet. I tillegg til i Norge og Sverige har DnB NOR Kapitalforvaltning salgsaktiviteter fra Luxembourg rettet mot det tyske markedet, og salg via DnB NORDs distribusjonsapparat i Polen og Baltikum skal utvikles.

Produkter tilpasset økonomi og risikovilje

Konkurransen om nye sparemidler krever løpende tilpassing av produkter og tjenester. Høsten 2005 ble det utviklet flere fond under konseptet Spar Smart. Spar Smart gjør det lettere for kundene å velge riktig sparing tilpasset egen økonomi og risikovilje. Spar Smart består av fem forskjellige sparealternativer med ulik risikoprofil og tidshorizont. Det er etablert et tilbud ved kjøp av fondsandeler som innebærer at kunden kan legge inn salgsordre dersom verdien av andelene synker under en fastsatt andelsverdi som kunden selv bestemmer, såkalt "Stop Loss".

Under Postbanken-merkenavnet ble konseptet "Spar enkelt i fond" lansert i 2006. "Spar enkelt i fond" består av fire forskjellige sparealternativer, og hensikten er å gjøre det enklere for kundene å velge riktig fond.

Regionale og sektorfordelte forvaltningsteam

Forvaltningen av DnB NOR Kapitalforvaltnings fond og porteføljer utføres av nærmere 100 forvaltere. Hoveddelen av investeringsvirksomheten skjer ved kontorene i Norge og Sverige. Her foretas investeringer i norske, svenske og globale rentepapirer og aksjer, samt forvaltning for produktområdene global allokering og hedgefond. Som en del av

”Vi lever av kundenes tillit, og det er hyggelig å kunne vise til en positiv utvikling i avkastningen.

Øyvind Birkeland
konserndirektør



Som økonomistudenter er Kristoffer Bruun og Morten Ytterdahl opptatt av økonomisk planlegging og ikke minst langsiktig sparing for å realisere sine drømmer.

DnB NOR Kapitalforvaltnings satsing innenfor globale aksjer gjøres lokale analyser og investeringer ved kontorene i London, New York og Hong Kong. Tilstedeværelse i viktige finansielle markeder gir områdets forvaltere god tilgang til informasjon om bedrifter og finansmarkeder. Kombinasjonen av regionale og sektorfordelte forvaltningsteam gir grunnlag for å velge de beste plasseringene.

En sentral enhet sikrer effektiv handel med verdipapirer i porteføljene. Oppfølging og overvåking av posisjoner og risiko i porteføljene er underlagt en egen risikostyringsenhet.

God fremgang i forvaltningsresultater

Forvaltningsvirksomhetens mål er å oppnå konkurransedyktig avkastning med kontrollert risiko. Gjennom 2006 ble det oppnådd fremgang i forvaltningsresultatene, målt som meravkastning i forhold til referanseindekser for porteføljene. Av i alt 122 fond hadde over

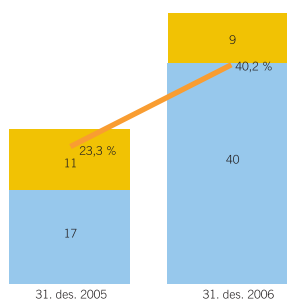
40 prosent den høyeste eller nest høyeste rangeringen fra ratingselskapet Morningstar ved utgangen av 2006.

Fondene DnB NOR Navigator og DnB NOR SMB var ved utgangen av november 2006 henholdsvis nummer én og tre av mer enn 2 600 fond som vurderes av Morningstar, målt ved oppnådd absolutt avkastning de siste tre årene.

DnB NOR Kapitalforvaltning etablerte i 2006 en ny tjeneste som tilbyr verdipapiradministrasjon til fondsforvaltningsselskaper og andre forvaltere. Dette er kunder som ønsker å utnytte stordriftsfordeler som kan oppnås gjennom å utkontraktere verdipapiradministrasjonen. Tilbudet inneholder primærtjenester som andelseierhåndtering og driftstjenester knyttet til verdipapirporteføljer, herunder fondsadministrasjon og kunderapportering. Ved utgangen av 2006 utførte DnB NOR Kapitalforvaltning verdipapiradministrasjon for et begrenset antall eksterne kunder med et totalvolum på rundt 20 milliarder kroner.

Fond med høy rating fra Morningstar

- Antall fond med fem stjerner fra Morningstar
- Antall fond med fire stjerner fra Morningstar
- Prosentandel av fond med fire eller fem stjerner



Bankens kontornett en viktig distribusjonskanal

I Norge distribueres kapitalforvaltningsproduktene til personkunder i samarbeid med Personmarked via DnB NORs og Postbankens omfattende nett av kontorer og regionale kundesentre, via postkontorer og internett samt gjennom eksterne distribusjonskanaler. I Sverige og Tyskland selges produktene gjennom lokale distributører.

Salg til og oppfølging av institusjonelle kunder i Sverige ivaretas av forretningsområdets egen organisasjon. I Norge betjenes institusjonelle kunder gjennom eget salgskorps og i samarbeid med Bedriftsmarked og betalingstjenester og DnB NOR Markets.

Største fondsforvalter i Norge

Total forvaltet kapital var 549 milliarder kroner ved utgangen av 2006, hvorav 298 milliarder for kunder i Norge og 251 milliarder for kunder utenfor Norge. Tilsvarende tall ved utgangen av 2005 var henholdsvis 315 og 233 milliarder kroner.

DnB NOR Kapitalforvaltning er den største forvalteren av kapital for institusjonelle kunder i Norge, og DnB NOR Asset Management AB er en ledende aktør i det svenske institusjonelle markedet. Antall institusjonelle kunder var 323 ved utgangen av 2006. Markedsandelene av kapital forvaltet for institusjonelle kunder var anslagsvis 29 prosent i Norge og 20 prosent i Sverige. Forretningsområdets største kunder er Skandia Liv og Vital Forsikring. Kapital forvaltet for Vital Forsikring utgjorde 170 milliarder kroner per 31. desember 2006.

Markedsandelen for fond forvaltet for personkunder i Norge var 38,3 prosent per 31. desember 2006. Markedsandelen var noe lavere enn ved forrige årsskifte. Nedgangen hadde blant annet sammenheng med skattemotivert sparing i rentefond ved utgangen av 2005.

DnB NOR Kapitalforvaltning hadde over 654 000 personkunder ved utgangen av 2006. Kundene hadde inngått 302 000 spareavtaler med årlig avtalt sparebeløp på 2,8 milliarder kroner.

Kundetilfredsheten måles jevnlig, både for de enkelte kundegruppene og i de geografiske markedene der DnB NOR Kapitalforvaltning arbeider. Kundetilfredsheten har vist en positiv utvikling siden etableringen av DnB NOR.

DnB NOR Kapitalforvaltning hadde 300 årsverk ved utgangen av 2006, hvorav 129 utenfor Norge. Medarbeiderne i DnB NOR Kapitalforvaltning har god kompetanse, ofte med lang og spesialisert utdanning og yrkeserfaring. Det legges vekt på å videreutvikle kompetansen gjennom studier og utviklingsprogrammer både innenfor og utenfor DnB NOR.

Etiske retningslinjer for forvaltningen

DnB NOR Kapitalforvaltning har etablert etiske retningslinjer for forvaltningen. Dette betyr at all investering i selskaper, enten gjennom egne fondsprodukter eller på vegne av kunder, vurderes i forhold til sosiale, miljømessige og etiske kriterier. I tillegg skal det ikke investeres i selskaper som er involvert i produksjon, lagring eller handel med antipersonell-miner eller klasevåpen. Kriteriene er etablert som minimumsstandarder og er i tråd med DnB NORs policy for samfunnsansvar samt internasjonale prinsipper og konvensjoner som konsernet har sluttet seg til.

Finansielle resultater

<i>DnB NOR Kapitalforvaltning</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>Endring</i>	<i>Endring i prosent</i>
Resultat i millioner kroner				
Netto renteinntekter ordinær virksomhet	(4)	(21)	17	
Renter av allokert kapital	49	29	20	70,0
Netto renteinntekter	45	8	37	471,1
Forvaltningsinntekter:				
- fra personkunder	530	371	159	42,9
- fra institusjonelle kunder	602	636	(34)	(5,3)
Andre driftsinntekter	29	20	9	42,1
Sum inntekter	1 207	1 036	171	16,6
Kostnader	718	642	76	11,8
Driftsresultat før nedskrivninger	489	393	95	24,2
Netto gevinster varige driftsmidler		(2)	2	
Driftsresultat før skatt	489	391	98	25,0
Balanse i milliarder kroner				
Kapital til forvaltning per 31.12	548,9	548,7	0,2	0,0
Nøkkeltall i prosent				
Kostnadsgrad	59,5	62,0		
Kapitalavkastning ¹⁾	22,1	21,6		

1) Beregnet på grunnlag av regnskapsført egenkapital.

Kapitalforvaltning hadde en meget god resultatutvikling i 2006. Driftsresultat før skatt ble 489 millioner kroner, som var en økning på 25 prosent fra 2005.

Forvaltningsinntektene utgjorde 1 133 millioner kroner, som var en økning på 125 millioner sammenlignet med 2005. Forvaltningsinntektene fra personmarkedet utgjorde 530 millioner kroner, mens inntekter fra institusjonelle kunder var på 602 millioner kroner. Avkastningsbasert forvaltningshonorar utgjorde 70 millioner kroner i 2006 og 23 millioner i 2005.

Driftskostnadene var 718 millioner kroner i 2006, som var 76 millioner kroner høyere enn i 2005. Økningen relateres i hovedsak til oppbygging av virksomhet i Sverige og Luxembourg, resultatbasert lønn og honorarer.

Utviklingen i børskurser og rentenivåer ga en økning i forvaltet kapital på 32 milliarder kroner, mens en styrket svensk krone ga en positiv omregningseffekt for forvaltning av utenlandske papirer på 23 milliarder. Netto avgang av midler utgjorde 55 milliarder kroner, hvorav 30,5 milliarder var knyttet til avvikling av en stor forvaltningsavtale. Forvaltede midler fra det norske markedet ble redusert med 5 prosent. I virksomheten utenfor Norge økte forvaltet kapital med 8 prosent målt i norske kroner, tilsvarende en reduksjon på 0,4 prosent målt i kundens valuta. Midler til forvaltning fra personmarkedet utgjorde 60 milliarder kroner ved utgangen av 2006, som var på nivå med året før. Tilsvarende tall for institusjonelle kunder var 489 milliarder kroner og en netto økning på én milliard.

Fremtidsutsikter

DnB NOR Kapitalforvaltning venter økning i privat finansiell sparing i både Norge og Sverige, og forretningsområdet er godt posisjonert for å ta del i denne veksten.

DnB NOR Kapitalforvaltning vil legge vekt på utvikling og salg av kjerneprodukter og tjenester.

Forretningsområdet venter at utkontraktering av verdipapiradministrasjon vil bli stadig mer aktuelt for europeiske aktører, og verdipapiradministrative tjenester i tilknytning til fondsvirksomhet og forvaltning vil bli videreutviklet.

Satsingen på personmarkedet i Sverige gjennomføres i samarbeid med øvrige forretningsområder i konsernet. Videre skal distribusjon i Tyskland via Luxembourg forsterkes, og det skal etableres distribusjon i Baltikum og Polen som et ledd i samarbeidet med DnB NORD.

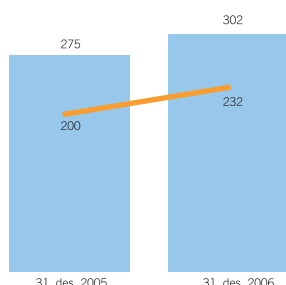
Resultatene for forretningsområdet vil i stor grad påvirkes av investorenes forventninger til utviklingen i finansmarkedene og tilliten til aksjemarkedene.

Månedlig spareavtaler gir økonomisk handlefrihet

En månedlig spareavtale er en enkel og god metode for å oppnå merkbar økonomisk frihet på lang sikt ved hjelp av små forsakelser på kort sikt. En viktig fordel ved månedlig sparing er at det jevner ut svingningene i verdien av sparepengene og øker mulighetene for å nå sparemålene raskere.

Spareavtaler

● Antall spareavtaler (tusen)
— Beløp spareavtaler, snitt per måned (millioner kroner)



Stadig flere nordmenn velger denne spareformen, og i 2006 sparte norske husholdninger rundt 4,5 milliarder kroner gjennom månedlige spareavtaler. Nordmenn har nå mer enn 580 000 spareavtaler i aksje- og kombinasjonsfond. Undersøkelser viser at over 40 prosent av alle fondssparere allerede sparer fast hver måned, og stadig flere ønsker en fast spareavtale. Åtte av ti fondssparere synes en månedlig spareavtale i fond er en fornuftig spareform.

I 2006 hadde DnB NOR Kapitalforvaltning 302 000 spareavtaler i fond. Tre av fire kunder med spareavtale valgte å spare i aksje- og kombinasjonsfond, og det gjennomsnittlige sparebeløpet økte med 16 prosent i 2006.

Kundene ser nytten og lønnsomheten ved denne måten å spare på, enten det er til pensjon, barn og barnebarn eller andre fremtidige sparemål. Samtidig ser mange av kundene verdien av å kombinere boliglån med sparing i fond. Dette kan gjøres ved å forlenge boliglånets løpetid

eller redusere avdragene på lånene og plassere de frigjorte midlene i månedlige spareavtaler. På denne måten oppnår kundene større økonomisk frihet og bedre likviditet til å takle uforutsette utgifter, samtidig som sparingen på sikt skal bidra til å nedbetale boliglånet.

En dynamisk bank i et vekstmarked

DnB NORD startet sin virksomhet i desember 2005 som et finansforetak med et veletablert filialnett på i alt 123 kontorer i seks land. DnB NORD er eid i fellesskap av DnB NOR med 51 prosent og tyske Norddeutsche Landesbank, NORD/LB, med 49 prosent.

Driftsresultat før skatt utgjorde 274 millioner kroner i 2006.

Virksomheten

DnB NORD satser på å tilby et bredt spekter av finansielle produkter og tjenester til både person- og bedriftsmarkedet. DnB NORD har som mål å fremstå som Nordøst-Europas mest pålitelige og dynamiske bank basert på verdien lagånd og enkelhet samt ved å gi rask og god respons til kundene.

DnB NORD hadde mer enn 695 000 kunder ved utgangen av 2006, som var en økning på 145 000 i løpet av året. DnB NORD har overtatt NORD/LBs virksomhet i Baltikum, og alle filialene fikk skilt og profileringsmateriell med DnB NORD i første halvdel av 2006. Det arbeides med å etablere en felles plattform for nye produktlanseringer, felles produkttilbud og kundeservice av høy kvalitet. Målet for 2007 er å utnytte den produktkunnskap som finnes i DnB NOR og NORD/LB til å forbedre produkter og prosesser i DnB NORD. Dette vil gi bedre løsninger for kundene, spesielt på tvers av landegrensene.

Veletablert filialnett

DnB NORD har filialer og kontorer i Finland, Estland, Latvia, Litauen, Polen og Danmark. Hovedkontoret ligger i København. DnB NORD ønsker en kunderettet betjening ved å satse på flerkanal distribusjon med en kombinasjon av fysiske filialer, nettbank, telefonbetjening og mobilbank.

For å utnytte DnB NORDs infrastruktur i Baltikum og betjene tyske og nordiske kunder i området har DnB NORD etablert en egen nordisk-tysk kundekontakt i alle landene. Målet er å kunne tilby kunder med virksomhet i flere land rundt Østersjøen den beste servicen i form av enkle produktløsninger på tvers av landegrensene samt informasjon om lokale investeringsbetingelser.

Sterk markedsposisjon

Regnet etter balansestørrelse var DnB NORD nummer fire i Latvia, tre i Litauen og 33 i Polen. DnB NORD økte sine markedsandeler i alle landene og hadde sterk vekst i 2006.

I Finland, Estland og Danmark er DnB NORD en relativt liten aktør, men med sterke vekstambisjoner basert på bredt produkttilbud og god kjennskap til lokale markedsforhold. Filialene i Estland og København ble offisielt åpnet i mars 2006, mens filialen i Finland ble åpnet i april. I begynnelsen av 2007 ble en ny filial åpnet i Århus i Danmark.

DnB NORD ble kåret til "Best Debt House" i Litauen i 2006 av magasinet Euromoney. Euromoneys begrunnelse for utmerkelsen var DnB NORDs markedsføring av en serie med equity-linked bonds i 2006 og bankens aktive rolle i å tilby personkunder investeringer i verdipapirer. DnB NORD ble kåret til årets finansaktør i Danmark innenfor eiendomsfinansiering av det danske magasinet "ErhvervsEjendom".



DnB NORD er
den dynamiske
kraften i DnB NORs
satsing i Nordøst-
Europa.

Sven Herlyn
leder av DnB NORD



DnB NORD har kontorer i Danmark, Finland, Estland, Latvia, Litauen og Polen. Bildet viser kontoret i Riga i Latvia.

Kunnskapsdeling på tvers av landegrensene

I Litauen viste kundetilfredsheten en bedring i løpet av 2006, og 89 prosent av kundene svarte at de var fornøyde med tjenestene. I en omfattende spørreundersøkelse om kundetilfredshet fikk banken en score på 67, mot et gjennomsnitt i Litauen på 56. Latvia gjennomførte en kundemåling for første gang i 2006 med tilsvarende gode resultater. Begge banker vil investere for å bedre kundeservicen ytterligere samt arbeide for å kunne tilby et bredere produktspekter.

Ved utgangen av 2006 hadde DnB NORD 1 989 årsverk, hvorav 74 prosent var kvinner. DnB NORD er en flerkulturell organisasjon med ansatte fra 17 forskjellige nasjoner, og hovedkontoret i København har ansatte fra elleve land.

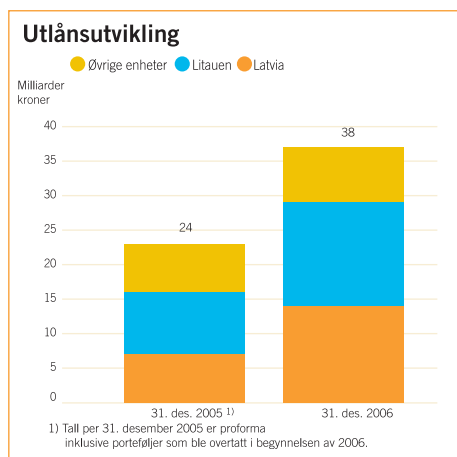
For å utnytte de muligheter som ligger i en internasjonal organisasjon er det opprettet et talentprogram for å stimulere til kontakt og kunnskapsdeling på tvers av landegrensene. Medarbeidere fra alle land i gruppen deltar i dette programmet, som har som mål å utvikle relasjoner og utnytte ressursene på en best mulig måte.

Finansielle resultater

DnB NORD oppnådde et driftsresultat før skatt på 274 millioner kroner i 2006. DnB NORD startet sin virksomhet i desember 2005 og inkluderte fra starten etablerte virksomheter i Baltikum og Polen. I begynnelsen av 2006 ble NORD/LBs virksomhet samt porteføljer fra DnB NOR i Danmark og Finland overtatt. Sammenlignet med proformatall for overtatt virksomhet for 2005 økte driftsresultatet før skatt med 79 prosent.

Netto renteinntekter utgjorde 757 millioner kroner, som var en økning på 277 millioner sammenlignet med 2005. Sterk volumvekst med en økning i utlån på 60 prosent i løpet av 2006 bidro til økningen.

Andre driftsinntekter økte med 64 millioner kroner til 310 millioner i 2006. Kostnadene utgjorde 728 millioner kroner og økte med 33 prosent i løpet av året. Kostnadsveksten hadde sammenheng med økt aktivitet, og antall årsverk økte med 235 i perioden. Kostnadsgraden ble redusert fra 75,3 prosent i 2005 til 68,2 prosent i 2006.



<i>DnB NORD</i>	<i>2006</i>	<i>2005 ¹⁾</i> <i>proforma</i>	<i>Endring</i>	<i>Endring</i> <i>i prosent</i>
Resultat i millioner kroner				
Netto renteinntekter ordinær virksomhet	689	454	235	51,8
Renter av allokert kapital	68	26	42	158,2
Netto renteinntekter	757	480	277	57,6
Andre driftsinntekter	310	246	64	26,2
Sum inntekter	1 067	726	341	47,0
Kostnader	728	546	181	33,2
Driftsresultat før nedskrivninger	339	180	160	88,9
Netto gevinster varige driftsmidler	9	0	9	
Netto nedskrivninger utlån	74	27	47	178,2
Driftsresultat før skatt	274	153	121	79,4
Balanseposter i milliarder kroner				
Netto utlån til kunder per 31.12	37,6	23,5	14,1	59,7
Innskudd fra kunder per 31.12	12,7	9,8	2,9	29,6
Nøkkeltall i prosent				
Kostnadsgrad	68,2	75,3		
Kapitalavkastning BIS	10,5	10,8		
Innskuddsdekning	33,7	41,6		

1) Proforma 2005 er et anslag på resultat fra virksomhet og porteføljer overtatt i begynnelsen av 2006.

Fremtidsutsikter

De baltiske landene har hatt sterk økonomisk vekst, og DnB NORD venter at denne veksten vil fortsette de nærmeste årene. Den økonomiske veksten vil medføre høy kredittvekst, og DnB NORD forventer å vokse minst i takt med markedsutviklingen.

Det ventes solid vekst også i Polen, og her har DnB NORD ambisjoner om å øke markedsandelene gjennom å satse på kundesegmentet små og mellomstore bedrifter, utnytte eksisterende internettløsning og tilby konkurransedyktige cash management-løsninger til bedriftskundene. I slutten av 2006 ble det inngått avtale om kjøp av BISE Bank i Polen. 51,7 prosent av aksjene kjøpes av franske Crédit Copératif og 24,6 prosent av polske ARP, et statlig industriutviklingsbyrå. DnB NORD vil forhandle med de resterende aksjonærene med sikte på full overtagelse. Kjøpet er avhengig av godkjennelse fra polske myndigheter, og prosessen antas å være gjennomført innen utgangen av april 2007.

BISE Bank har sin virksomhet rettet mot privatkunder, små og mellomstore bedrifter og deler av offentlig sektor, mens DnB NORD i Polen i dag er en ren bedriftskundebank. BISE Bank har 780 ansatte og 46 filialer over hele Polen.

I Danmark og Finland vil DnB NORD øke markedsandelen i bedriftsmarkedet gjennom å tilby store og mellomstore bedriftskunder en bred produktportefølje, konkurransedyktige lånebetingelser og integrerte cash management-løsninger.

Harmonisering og integrering av IT-løsninger vil være et viktig steg for å realisere synergier fra virksomheten, og et nytt kjernebanksystem vil bli innført de nærmeste årene for å oppnå dette. Etablering av et felles datavarehus vil lette implementering av Basel II-regelverket samt gjøre det mulig å samordne produktutvikling på tvers av landegrensene for raskere å kunne tilby nye produkter i markedet.



Administrerende direktør Sven Herlyn i DnB NORD (nummer fire fra venstre) tok initiativet til regattaen Baltic Sprint Cup for to år siden. I fjor var 46 båter med i regattaen, og DnB NORD stilte med to båter. – Målet er å styrke båndene mellom de baltiske landene, uttalte Sven Herlyn. Regattaen skal arrangeres også i 2007, med DnB NORD som hovedsponsor.

Lagånd, enkelhet og pålitelighet skal skape dynamikk

DnB NORD har definert sine kjerneverdier til å være lagånd, enkelhet, pålitelighet og dynamikk. Verdiene skal bidra til å skape en dynamisk bank.

Verdiene etterleves

Rask kundebehandling i Litauen

I Litauen har nye generasjoner beslutningsstøttesystemer medført at kundene kan få innvilget forbrukskreditt i løpet av en time. DnB NORD har med dette tilbudet den korteste behandlingstiden i markedet i Litauen. Dette demonstrerer enkelhet og dynamikk.

Nest beste bank i Polen

DnB NORD ble kåret som nest best av alle de små og mellomstore bankene i Polen i en rangering foretatt av "Gazeta Bankowa", Polens ledende magasin for banksektoren. Kriteriene var en vurdering av tre faktorer: dynamisk vekst definert som vekst i innskudd, utlån, inntekter og resultat, porteføljestruktur og sentrale nøkkeltall. DnB NORD kom på førsteplass når det gjaldt vekst og porteføljestruktur.

Enklere låneprosedyre i Latvia

Latvia har igangsatt en kampanje for boliglån og andre lån til personkunder: "Lån på dine vilkår". Kampanjen gir kundene valget mellom tre ulike pakker med tilleggstenester som gjør prosessen enklere og som kan gi inntil seks måneders avdragsfrihet.

God lagånd på tvers av landegrenser

DnB NORD demonstrerte god lagånd og dynamisk handlemåte da det danske selskapet Braaten+Pedersen, som utvikler eiendommer i Polen, trengte finansiering. Samarbeid mellom DnB NORD i Danmark og Polen sørget for finansiering av shoppingscenteret "Forum Gliwiche" i løpet av tre uker.

Støtteområder og konsernstaber

DnB NOR-konsernets sentrale støtteområder og staber ivaretar infrastrukturoppgaver for de operative enhetene og utfører oppgaver for styrende organer og konsernledelsen. Støtteområdenes ansvar omfatter også driftsoppgaver og støttefunksjoner som kan utføres kostnadseffektivt for flere områder under ett.

Finans- og konsernstaber

De sentrale finans- og konsernstabene ivaretar konsern- og fellesoppgaver innenfor blant annet fagområdene strategi, økonomi- og regnskapsrapportering, investorrelasjoner, kapitalanskaffelse og juridiske tjenester. Enheten omfatter også konsernets direksjonssekretariat, investeringsdivisjon og DnB NOR Consulting, en intern konsulentenhet som arbeider med prosjekter for konsernledelsen og forretningsområdene i konsernet. Finans- og konsernstaber hadde 155 årsverk ved utgangen av 2006.

Risikostyring konsern og IT

Risikostyring konsern har ansvaret for å analysere og rapportere et totalbilde av konsernets risikosituasjon til ledelsen og styret, i tillegg til å følge opp DnB NORs etterlevelse av regler og forskrifter. Konsernets forretningsdrift er avhengig av gode modeller for risikostyring, og en viktig oppgave for enheten er å bidra til å videreutvikle modeller og prosesser for risikostyring. Enheten skal sikre at konsernets risikostyring har et kvalitetsnivå som anerkjennes av myndigheter og ratingbyråer. Risikostyring konsern har prosjektansvar for konsernets tilpasning til nye kapitaldekningsregler, Basel II. Risikostyring konsern hadde 45 årsverk ved utgangen av 2006.

IT har ansvar for å utarbeide IT-strategier for konsernet i tillegg til å anskaffe, utvikle og følge opp leveranser av konkurransedyktige IT-tjenester. DnB NOR er et integrert konsern med omfattende datautveksling og leveranser på tvers av forretningsområdene. IT-strategien skal sikre at konsernet når sine markedsmessige og finansielle mål samtidig som forretningsområdenes og kundenes krav og forventninger innfris.

IT-integrasjonsaktivitetene ble avsluttet i løpet av 2006. Den siste, store tekniske integrasjonsaktiviteten ble gjennomført i påsken ved at alle konti tilhørende kunder i tidligere Gjensidige NOR Sparebank ble flyttet over til DnB NORs nye kjernesystem. IT-samordningen som omfattet cirka én million kunder og to millioner konti, var det mest omfattende IT-prosjektet i norsk finansnærings historie. Prosjektet var svært vellykket, og et felles kjernesystem har gitt bedre driftsstabilitet og muliggjør raskere produktutvikling og lavere IT-kostnader. IT-området hadde ved utgangen av 2006 369 årsverk.



Arve Eriksen er en av 17 postfunksjonærer i DnB NOR i Oslo. Hovedtyngden av posten kommer inn til Lørenfaret og distribueres til avdelinger og kontorer.

HR, konsern- og fellestjenester (HKF)

Ulike typer støttefunksjoner i DnB NOR-konsernet er samlet i HKF. Hensikten er å skape stordriftsfordeler i forhold til om hvert enkelt område skulle produsere tilsvarende tjenester selv. Tjenestene dekker et vidt spekter, blant annet HR-tjenester, arealdisponering, renhold, kantine, posttjenester, operasjonell sikkerhet, leverandøravtaler, innkjøp, regnskap og remittering, lønn, avstemming og kontroll samt grafiske tjenester. I tillegg utføres enkelte konsernfunksjoner i HKF, blant annet arbeidsgiverstrategi og policyrelaterte spørsmål knyttet til sikkerhet. HKF har leveranser til de fleste enheter i konsernet, og avtaler om leveranser utarbeides primært en gang per år i forbindelse med budsjettarbeidet. Det legges stor vekt på at tjenestene skal være konkurranse-dyktige sammenlignet med eksterne leverandører i forhold til både pris og kvalitet. HKF hadde 654 årsverk ved utgangen av 2006.

Kommunikasjon

Kommunikasjon er leverandør og premissgiver for hele konsernet i kommunikasjonsfaglige spørsmål. Enheten har et overordnet ansvar for kontakt med mediene og samfunnet for øvrig, arbeid med konsernets samfunnsansvar, merkevare, sponsing og translatør-tjenester samt kommunikasjon på internett. Kommunikasjon har også ansvar for DnB NORs intranett, som er tilgjengelig for alle konsernets ansatte. Kommunikasjon hadde 29 årsverk ved utgangen av 2006.





Styring i DnB NOR

Konsernledelsen	58
Styret	59
Styrende organer	60
Eierstyring og selskapsledelse	62
Risikostyring og intern kontroll	68
Kapitalstyring og risikokategorier	70
DnB NOR-aksjen	76
DnB NORs samfunnsansvar	80

Konsernledelsen

**Rune Bjerke (født 1960)**

Konsernsjef

Rune Bjerke tiltrådte som konsernsjef i DnB NOR i januar 2007. Han var tidligere konsernsjef i Hafslund ASA og har blant annet vært administrerende direktør i Scancem International. Bjerke har hatt en rekke styreverv i større selskaper og har tidligere vært finansbyråd i Oslo kommune og politisk rådgiver i Olje- og energidepartementet. Han er utdannet i sosialøkonomi ved Universitetet i Oslo og har en Master i Public Administration fra Harvard University.

Leif Teksum (født 1952)

Konserndirektør Bedriftsmarked og betalings-tjenester

Teksum har bakgrunn fra oljeindustrien og fra ulike lederstillinger i DnB og Bergen Bank. Han har blant annet vært divisjonsdirektør i DnB Markets, divisjonsdirektør med ansvar for kapitalforvaltning og konserndirektør med ansvar for finanstjenester. Teksum er utdannet siviløkonom ved NHH.

**Ottar Ertzeid (født 1965)**

Konserndirektør DnB NOR Markets

Ertzeid har tidligere vært nestleder for DnB Markets og hatt ulike stillinger innenfor valuta- og kapitalmarkedsområdet i DnB. Han har også vært økonomi- og finansdirektør i DnB Boligkreditt og finanssjef i Realkreditt. Ertzeid er utdannet siviløkonom ved BI.

**Øyvind Birkeland (født 1955)**

Konserndirektør DnB NOR Kapitalforvaltning

Birkeland har tidligere innehatt stillingen som konserndirektør og leder av Kapitalmarked i Gjensidige NOR Sparebank, leder av Gjensidige NOR Merchant Bank, visekonsernsjef i Gjensidige NOR, leder av Divisjon Konsernkunder, samt andre stillinger i konsernet siden 1979. Birkeland er utdannet siviløkonom ved NHH.

**Bård Benum (født 1962)**

Konserndirektør Vital (slutter våren 2007 når ny leder er på plass)

Benum hadde ansvar for livsforsikring og pensjon i Gjensidige NOR. Han har tidligere hatt diverse lederstillinger i Gjensidige Bank, Reitangruppen, Statoil og Norsk Hydro. Benum er utdannet sivilingeniør, industriell økonomi NTNU.

**Evlyn Raknerud (født 1947)**

Konserndirektør HR, konsern- og fellestjenester

Raknerud hadde ansvar for Finans-, betalings- og konserntjenester i DnB. Tidligere var hun personaldirektør og divisjonsdirektør i Postbanken og blant annet personalsjef i bedriftskundeområdet og opplæringssjef i DnB. Hun har også vært hovedtillitsvalgt. Raknerud er utdannet bankøkonom fra Bankakademiet og har tilleggsgutdannelse innen organisasjon og ledelse fra BI.

**Tom Grøndahl (født 1949)**

Visekonsernsjef Finans/konsernstaber

Grøndahl har vært konserndirektør med ansvar for konsernstaber i DnB og har tidligere ledet direksjonssekretariatet i DnB og vært divisjonsdirektør i DnBs internasjonale avdeling. Grøndahl var viseadministrerende direktør i Bergen Bank. Han har vært administrerende direktør i Citibank og hatt lederstillinger ved kontorene i London, New York og Oslo. Han er utdannet siviløkonom ved NHH og har en MBA fra INSEAD.

**Åsmund Skår (født 1959)**

Konserndirektør Personmarked

Skår har tidligere vært konserndirektør i hovedområdet Oslo/Akershus/Østfold i Gjensidige NOR Sparebank og hatt diverse andre stillinger i konsernet siden 1986. Han har ellers hatt arbeidsforhold i Skaafish Group og Statoil. Skår er utdannet siviløkonom ved NHH.

**Helge Forfang (født 1956)**

Konserndirektør Risikostyring konsern og IT

Forfang var tidligere juridisk direktør i Gjensidige NOR og senere i DnB NOR. Han er utdannet jurist og har en mastergrad fra BI.

Styret



Olav Hytta (født 1943)

Styreleder i DnB NOR og DnB NOR Bank (styremedlem siden desember 2003)
Hytta var konsernsjef i Gjensidige NOR fra 2000 til 2003. Han ble ansatt i Fellesbanken i 1968 og har vært visekonsernsjef i Gjensidige NOR og Sparebanken NOR og administrerende direktør i region Oslo/Akershus i Sparebanken NOR. Banksjef og driftsdirektør i ABC Bank. Hytta har utdannelse fra realskole, handelsskole og landbruksskole.



Bjørn Sund (født 1945)

Nestleder i styret i DnB NOR (styremedlem siden desember 2003 (i Gjensidige NOR siden 1999))
Sund er ansvarlig for byggingen av det nye Universitetssykehuset på Lørenskog. Styreleder i Advansia og tidligere styreleder i Gjensidige NOR og styremedlem i Gjensidige NOR Sparebank. Ledet gjennomføringen av OL-prosjektene på Lillehammer, flyplassprosjektet på Gardermoen og Telenor-prosjektet på Fornebu. Utdannet ved Norges Tekniske Høgskole i Trondheim.



Berit Kjøl (født 1955)

Styremedlem i DnB NOR (styremedlem siden desember 1999)
Divisjonsdirektør i Telenor og styremedlem i Telenor Mobil, SAS og Tusenfrid. Tidligere styremedlem i DnB Holding og administrerende direktør i Kilroy Travels, Tusenfrid, Flytoget og Steen og Strøm. Utdannet markedsøkonom ved Norges Markedshøgskole.



Anne Carine Tanum (født 1954)

Styremedlem i DnB NOR (styremedlem siden desember 1999)
Tidligere styremedlem i DnB Holding, Den norske Bank og Vital Forsikring. Styremedlem i Helse Øst og Den norske Opera. Tidligere styreleder i NRK. Arbeidet tidligere i Miljøvern-departementet. Tidligere mangeårig administrerende direktør og eier av Tanum A/S. Utdannet cand. jur. ved Universitetet i Oslo.



Nina Britt Husebø (født 1957)

Ansattvalgt styremedlem i DnB NOR (styremedlem siden juni 2005)
Hovedtillitsvalgt og ansattvalgt styremedlem i DnB NOR Finans AS siden 1995. Nestleder i Konserntillitsutvalget, Finansforbundet i DnB NOR.



Per Hoffmann (født 1951)

Ansattvalgt styremedlem i DnB NOR og DnB NOR Bank (styremedlem siden desember 1999)
Tillitsvalgt i DnB NOR Bank. Tidligere styremedlem i DnB Holding og Den norske Bank.

Bent Pedersen (født 1942)

Styremedlem i DnB NOR og nestleder i styret i DnB NOR Bank (styremedlem siden desember 1999)
Har en rekke styreverv i danske selskaper. Tidligere styremedlem i DnB Holding og nestleder i styret i Den norske Bank. Administrerende direktør i KIRKBI A/S i Billund i Danmark i perioden 1995–2006. Har hatt ledende stillinger i Privatbanken i Danmark og var medlem av konsernledelsen i Unibank i Danmark. Cand. merc. fra Handelshøyskolen i København.



Heidi M. Petersen (født 1958)

Styremedlem i DnB NOR og DnB NOR Bank (styremedlem siden juni 2005)
Er administrerende direktør i Rambøll Future AS. Styreleder i Sandefjord Lufthavn Torp, styremedlem i Skagerak Energi og OEC Consulting. Tidligere forskerassistent ved Universitetet i Trondheim, visepresident i Kværner Oil & Gas i Sandefjord og administrerende direktør i Future Engineering. Utdannet ved idrettshøgskolen i Oslo og har en M.Sc. fra Universitetet i Trondheim, kjemifakultetet.



Ingrid Skjeldrum (født 1957)

Ansattvalgt styremedlem i DnB NOR og DnB NOR Bank (styremedlem siden desember 2003 (i Gjensidige NOR siden 2002))
Tillitsvalgt på heltid siden sammenslåingen til Sparebanken NOR, konsernhovedtillitsvalgt for sparebanken siden 1. februar 2000. Medlem av Finansforbundets forbundsstyre. Tidligere styremedlem i Sparebanken NOR og Gjensidige NOR og har tidligere jobbet innen personmarkedet i Gjensidige NOR.



Per Terje Vold (født 1945)

Styremedlem i DnB NOR (styremedlem siden desember 2003 (i Gjensidige NOR siden 1999))
Administrerende direktør i Oljeindustriens Landsforening (OLF). Tidligere styreformann i Verdalsbruket og styremedlem i Gjensidige NOR, Gjensidige NOR Sparebank, Statkraft, Moelven Industrier og Forsikringsforbundet. Tidligere konsernsjef i Uni Storebrand, direktør i Statoil og administrerende direktør i Prosessindustriens Landsforening. Utdannet ved Universitetet i Oslo og Norges Handelshøyskole i Bergen.



Jørn O. Kvilhaug (født 1951)

Ansattvalgt styremedlem i DnB NOR og Vital Forsikring (styremedlem siden desember 1999)
Hovedtillitsvalgt i Vital Forsikring. Tidligere styremedlem i DnB Holding.



Styrende organer i DnB NOR ASA

Representantskap

Medlemmer valgt av aksjonærene

Wenche Agerup, Oslo (0)
Widar Slemdal Andersen, Rælingen (0)
Nils Halvard Bastiansen, Bærum (0)
Jan-Erik Dyvi, Oslo (27 664)
Toril Eidesvik, Bergen (0)
Anne Cathrine Frøstrup, Hønefoss (124)
Elisabeth Grændsen, Lillehammer (200)
Herbjørn Hansson, Sandefjord (20 000)
Knut Hartvig Johannson, Snarøya (10 000)
Erik Sture Larre sr., Oslo (50 439)
Tomas Leire, Kristiansand (0)
Ole-Eirik Lerøy, Bergen (nestleder) (10 000)
Eldbjørg Løwer, Kongsberg (0)
Trond Mohn, Paradis (643 060)
Dag J. Opedal, Oslo (1 395)
Anita Roarsen, Oslo (1)
Benedicte Berg Schilbred, Tromsø (leder) (16 101)
Arthur Sletteberg, Stabekk (0)
Tove Storrødvann, Ski (209)
Hanne Egenæss Wiig, Halden (0)

Varamedlemmer valgt av aksjonærene

Lisbeth Berg-Hansen, Bindalseidet (0)
Erik Buchmann, Oslo (310)
Turid Dankertsen, Oslo (1 767)
Rolf Domstein, Måløy (0)
Harriet Hagan, Alta (200)
Bente Hagem, Ås (0)
Rolf Hodne, Stavanger (0)
Leif O. Høegh, London (0)
Liv Johannson, Oslo (2 480)
Herman Mehren, Nevlnghamn (10)
Aage Møst, Bærum (60 000)
Gry Nilsen, Drammen (0)
Einar Nistad, Rådal (1 000)
Asbjørn Olsen, Skedsmo (975)
Oddbjørn Paulsen, Bodø (10)
Gudrun B. Rollesen, Hammerfest (0)
Merete Smith, Oslo (0)
Birger Solberg, Oslo (19 000)
Anne Bjørg Thoen, Oslo (341)
Lars Wenaas, Måndalen (1 040 000)

Medlemmer valgt av de ansatte

Else Carlsen, Bødalen (912)
Bente H. Espenes, Oslo (95)
Eli Solhaug, Oslo (95)
Siri E. Stensrud, Oslo (1 095)
Jorunn Løvaas, Bergen (sluttet 17.08.06)
Hanne Mette Lundberg, Hamar (765)
Berit Pedersen, Arendal (95) (sluttet 31.01.07)
Anne Liv Reistad, Nesoddtangen (371)
Yvonne Fjellvang, Oslo (210)
Bjørge Wiers, Bergen (1 422)

Varamedlemmer valgt av de ansatte

Per Kr. Andresen, Oslo (5 002)
Marianne Steinsbu, Oslo (2 412)
Trond Maroni, Oslo (4 123)
Lars Kristiansen, Oslo (0)
Lillian Hattrem, Oslo (0)
Svein-Ove Kvalheim, Bergen (500)
Trond Erik Mikkelsen, Bergen (527)
Bjørn Hennum, Drammen (598)
Jaran Pedersen, Gjøvik (0)
Tor Arne Kræmer, Tromsø (sluttet 31.08.06)
Per Storstad, Molde (823)
Eirik Frøytlog, Lørenskog (95)
Anne Lise Henriksen, Oslo (0)
Inger Hagen Granheim, Oslo (0)
Eskild Wold, Trondheim (210)
Torill Tvedt, Bergen (538)

Kontrollkomité

Medlemmer

Helge B. Andresen, Hamar (leder) (12 800)
Frode Hassel, Trondheim (0)
Kristin Normann, Oslo (nestleder) (0)
Thorstein Øverland, Oslo (0)

Varamedlemmer

Svein Brustad, Hvalstad (0)
Anita Roarsen, Oslo (1)

Ekstern revisor

Geir Julsvoll (0)

Avholdte møter i DnB NOR ASAs styrende organer i 2006	
	Antall møter
Generalforsamling	1
Representantskap	4
Kontrollkomité	9
Styre	16
Valgkomité	17
Revisjonskomité	5

Styre

Medlemmer

Per Hoffmann, Oslo (1 208) ¹⁾
 Nina Britt Husebø, Bergen (0) ¹⁾
 Olav Hytta, Oslo (leder) (6 851) ¹⁾
 Berit Kjøl, Oslo (0)
 Jørn O. Kvilhaug, Hokksund (192) ¹⁾
 Bent Pedersen, Stenløse (12 701)
 Heidi M. Petersen, Sandefjord (5 000)
 Ingjerd Skjeldrum, Drammen (3 863) ¹⁾
 Bjørn Sund, Lysaker (nestleder) (15 524)
 Anne Carine Tanum, Rømskog (0)
 Per Terje Vold, Oslo (1 156)

Varamedlemmer for de ansattes representanter

Bjørn Davidsen, Oslo (2 097) ¹⁾
 Sverre Finstad, Moelv (3 207) ¹⁾
 Jorunn Løvås, Fjell (0) ¹⁾
 Tor M. Nordvold, Skedsmokorset (1 633) ¹⁾

Valgkomité

Eldbjørg Løwer, Kongsberg (0)
 Per Otterdahl Møller, Skien (0)
 Per Sanderud, Oslo (0)
 Benedicte Berg Schilbred, Tromsø (leder) (16 101)
 Arthur Sletteberg, Stabekk (0)

Revisjonskomité

Bent Pedersen, Stenløse (12 701)
 Heidi M. Petersen, Sandefjord (5 000)
 Bjørn Sund, Lysaker (leder) (15 524)
 Per Terje Vold, Oslo (1 156)

Konsernrevisjon

Harald Jægtnes (4 332)

Konsernledelse

Konsernsjef

Rune Bjerke (0) (tiltrådte 01.01.07)
 Svein Aaser (61 834) (sluttet 31.12.06)

Finans/konsernstaber

Tom Grøndahl (25 840)

HR, konsern- og fellestjenester

Evlyn Raknerud (11 147)

Risikostyring konsern og IT

Helge Forfang (95)

Bedriftsmarked og betalingstjenester

Leif Teksum (25 992)

Personmarked

Åsmund Skår (7 106)

DnB NOR Markets

Ottar Ertzeid (24 902)

Vital

Bård Benum (2 579) (slutter våren 2007 når ny leder er på plass)

DnB NOR Kapitalforvaltning

Øyvind Birkeland (1 645)

1) Ikke uavhengige, se s. 64 om eierstyring og selskapsledelse

Tallene i parentes gir en oversikt over hvor mange aksjer vedkommende eide i DnB NOR ASA per 31. desember 2006. Det er også tatt med aksjer tilhørende den nærmeste familie og selskaper der vedkommende har avgjørende innflytelse, jfr. Allmennaksjeloven § 1-5.

Eierstyring og selskapsledelse

Redegjørrelse for eierstyring og selskapsledelse

Ledelsen og styret i DnB NOR vurderer årlig prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og hvordan de fungerer i DnB NOR. Beskrivelsen nedenfor redegjør for hvordan den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse er fulgt opp i DnB NOR.

Det foreligger ikke avvik av vesentlig betydning mellom anbefalingen og implementeringen i DnB NOR. I sin virksomhet hensyntar dessuten DnB NOR forslagene til prinsipper for selskapsstyring fra den europeiske banktilsynskomiteen, Committee of European Banking Supervisors, "CEBS", i forbindelse med nytt internasjonalt regelverk for kapitaldekning og tilsyn med finansinstitusjoner. Regelverket omhandler styrets ansvar for å fastsette konsernets risikoprofil, godkjenne organiseringen av virksomheten, fordele ansvarsområder og myndighet, samt stille krav til rapportering og internkontroll.

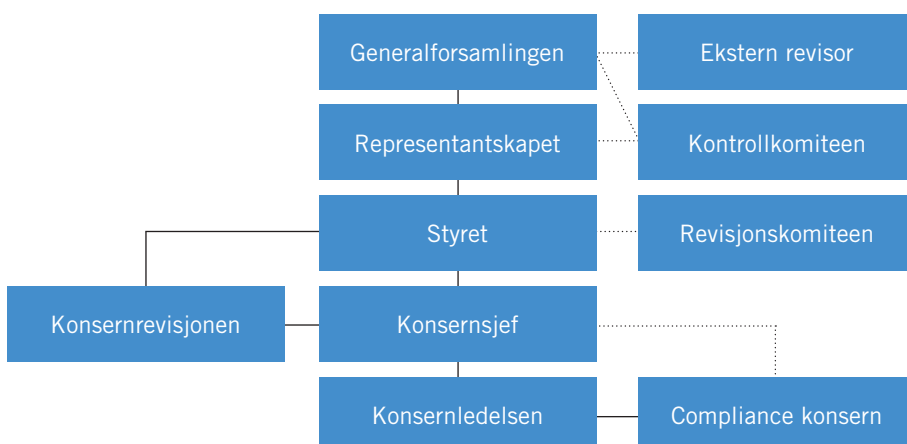
DnB NOR ønsker å medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling gjennom ansvarlig forretningsdrift. Det innebærer først og fremst å ivareta hensynet til etikk, miljø og sosiale forhold ved investeringer og kredittgivning. DnB NOR har derfor utarbeidet egne retningslinjer for samfunnsansvar i kapitalforvaltnings- og kredittvirksomheten. I tillegg settes krav til DnB NORs leverandører gjennom bruk av egenerklæringer. Samfunnsansvar handler også om å kontrollere forretningsmessig risiko, holde miljømessig orden i eget hus og å være en attraktiv arbeidsplass. DnB NOR ønsker også å være en samarbeidspartner for organisasjoner, kultur og idrett. Det vises til egen rapport om samfunnsansvar på

www.dnbnor.com/samfunnsansvar samt til eget kapittel om samfunnsansvar i årsrapporten.

Som finansinstitusjon er DnB NOR opptatt av å redusere risikoen for negativt omdømme og risikoen for tap av tillit. Høy etisk standard blant medarbeidere og tillitsvalgte skal bidra til at DnB NOR forsterker den tillit omverdenen har til konsernet.

DnB NORs etikkregler omhandler habilitet, interessekonflikter, forhold til kunder og leverandører, forhold til medier, verdipapirhandel, innsidehandel og relevante privatøkonomiske forhold. Regelverket gjelder for alle ansatte og tillitsvalgte i styrende organer.

Ansatte og tillitsvalgte i DnB NOR-konsernet er i henhold til konsernets retningslinjer for informasjonsbehandling pålagt taushetsplikt om den informasjon de i sitt arbeid får kjennskap til om konsernets eller kunders forhold. Taushetsplikten gjelder ikke bare overfor utenforstående, men også i forhold til kolleger som ikke har behov for de aktuelle opplysningene i sitt arbeid. Reglene gjelder også opplysninger om konsernets strategi- og markedsplaner og andre forhold av konkurransemessig betydning. De enkelte ansatte eller tillitsvalgte er selv ansvarlige for å holde seg orientert om de generelle og spesielle reglene om taushetsplikt som gjelder innenfor



deres arbeidsområde. Videre skal ingen medarbeider i DnB NOR, via datasystemene eller på annen måte, aktivt søke opplysninger om andre medarbeidere, kunder eller utenforstående når det ikke er nødvendig for vedkommendes arbeid i selskapet.

Konsernets etikkregler slår fast at en medarbeider straks skal informere sin overordnede eller konserndirektør revisjon dersom han eller hun får kunnskap om forhold som er i strid med gjeldende regelverk fastsatt av myndighetene eller vesentlige brudd på interne bestemmelser. Ansatte som på en forsvarlig måte varsler om kritikkverdige forhold i samsvar med dette punkt, skal ikke utsettes for represalier eller lignende.

Brudd på etikkreglene kan medføre konsekvenser for ansettelsesforholdet. Reglene finnes i sin helhet på konsernets nettside, www.dnbnor.com.

Virksomhet

DnB NORs formål er å drive bank-, forsikrings- eller finansieringsvirksomhet og tilknyttet virksomhet innenfor rammen av den til enhver tid gjeldende lovgivning. Vedtektene finnes i sin helhet på konsernets nettside.

Styrets årsberetning inneholder en redegjørelse for konsernets mål og strategier, og markedet oppdateres gjennom investorpresentasjoner i forbindelse med de kvartalsvise regnskapsavleggelsene og egne tema-presentasjoner.

I de årlige strategiprosessene vurderer styret om de mål og retningslinjer som følger av strategiene, er entydige, dekkende, godt operasjonalisert og lettfattelige for de ansatte. Alle vesentlige retningslinjer er tilgjengelige for alle ansatte via DnB NORs intranett.

Selskapskapital og utbytte

DnB NOR hadde per 31. desember 2006 en egenkapital på 66,4 milliarder kroner. I henhold til fastsatte beregningsregler for kapitaldekning for finansinstitusjoner hadde selskapet en samlet kapitaldekning på 10,0 prosent av risikovektet volum og en kjernekapitaldekning på 6,7 prosent. Myndighetenes minstekrav til slik kapitaldekning er henholdsvis åtte prosent og fire prosent. Styret foretar løpende en vurdering av kapital situasjonen i lys av selskapets mål, strategi og ønsket risikoprofil. Styret vurderer kapitaldekningen som tilfredsstillende.

Nye kapitaldekningsregler, Basel II, trådte i kraft fra 1. januar 2007. For nærmere omtale av reglene samt hvilke prinsipper DnB NOR legger til grunn for å vurdere kapitalbehovet, henvises til årsrapportens kapittel om kapitalstyring og risikokategorier.

Utbytte

DnB NORs mål er å forvalte konsernets ressurser slik at aksjonærene oppnår en avkastning i form av utbytte og kursstigning som er konkurransedyktig i forhold til sammenlignbare plasseringer. DnB NOR legger til grunn at om lag halvparten av konsernets overskudd vil utbetales som utbytte, forutsatt at soliditeten er på et tilfredsstillende nivå. Ved fastsettelse av utbyttet blir det tatt hensyn til forventet resultatutvikling i en normalisert markedssituasjon, eksterne rammebetingelser samt behov for kjernekapital.

Tilbakekjøp av aksjer

Styret i DnB NOR ASA har fullmakt til å kjøpe egne aksjer for inntil ti prosent av aksjekapitalen. I henhold til fullmakten kan aksjene kjøpes i markedet over børs eller ved et samlet tilbud til aksjonærer som eier mindre enn en børspost (100 aksjer). Hver aksje kan kjøpes til kurser mellom 10 og 125 kroner. Fullmakten er gyldig i 12 måneder fra vedtaket ble fattet på generalforsamlingen 25. april 2006. Ervervede aksjer skal innløses i henhold til reglene om kapitalnedsettelse. Det er inngått avtale med staten ved 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. Per 31. desember 2006 var 2,8 millioner aksjer tilbakekjøpt, tilsvarende 0,21 prosent av aksjekapitalen. Styret i DnB NOR ASA vil be generalforsamlingen i april 2007 om fornyet fullmakt om å kjøpe tilbake inntil 10 prosent av aksjekapitalen. Fullmakten vil inneholde samme vilkår som fullmakten av 25. april 2006.

Likebehandling av aksjonærer og transaksjoner med nærstående

DnB NOR har én aksjeklasse. Vedtektene, styret og ledelsen legger vekt på at alle aksjonærer skal likebehandles og ha samme mulighet for innflytelse. Alle aksjer har lik stemmerett.

Største aksjonær

Den norske stat ved Nærings- og handelsdepartementet er DnB NORs største aksjonær med en eierandel på 34 prosent av aksjene. I henhold til Statens eierskapsmelding (St. meld. nr. 13 2006–2007) er formålet med statens eierskap i DnB NOR ASA å sikre at konsernet har hovedkontor i Norge og at selskapet skal være en partner for norske selskaper innenlands og på eksportmarkedet. Det gir næringslivet tilgang til et stort norskbasert finanskonsern med høy kompetanse. I eierskapsmeldingen stadfestes at Regjeringen vil opprettholde eierandelen på 34 prosent i DnB NOR slik Stortinget forutsatte i Innst. S. nr. 212 (2002–2003).

Forvaltningen av aksjene hos departementet skjer gjennom eierskapsavdelingen. Forvaltningen er underlagt spesielle retningslinjer som blant annet fastslår at staten ikke kan ha representanter i styret eller representantskapet i finansinstitusjoner, men skal gjennom deltagelse i valgkomiteen sikre at selskapets organer får en sammenhengende representasjon som representerer alle aksjonærgrupper. Retningslinjene stiller blant annet krav om at departementet skal opptre på en måte som bidrar til likebehandling av DnB NORs aksjonærer. Retningslinjene stiller videre krav om at departementet ikke skal instruere DnB NOR om utførelsen av virksomheten.

Transaksjoner med nærstående

Styreinstruksen i DnB NOR ASA slår fast at et styremedlem ikke må delta i behandlingen eller avgjørelsen av spørsmål som har slik betydning for egen del eller for noen nærstående at medlemmet må anses for direkte eller indirekte å ha personlig eller økonomisk særinteresse i saken. Det samme følger av konsernets etikkregler,

som også styret og konsernsjefen er underlagt. Den enkelte plikter selv å påse at han eller hun ikke er inhabil i behandlingen av en sak. Styret skal godkjenne avtaler mellom selskapet og styremedlemmer eller konsernsjef. Styret skal også godkjenne avtaler mellom selskapet og tredjepart der et styremedlem eller konsernsjefen må antas å ha en særlig interesse.

Styrets medlemmer skal melde fra til styret dersom de direkte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet eller annet selskap i DnB NOR-konsernet. Det samme gjelder om avtalen inngås av et selskap utenfor DnB NOR-konsernet hvor styremedlemmet er eier, styremedlem eller ledende ansatt. Melding skal gis til styrets leder med kopi til Direksjonssekretariatet.

Styrets medlemmer, eller selskaper som de er tilknyttet, bør ikke påta seg særskilte oppgaver for selskaper i DnB NOR-konsernet utover styrevervet. Dersom de likevel gjør det, skal hele styret informeres. Honorar for slike oppgaver skal godkjennes av styret.

For konsernets øvrige ansatte er transaksjoner med nærstående utførlig behandlet i og regulert av konsernets etikkregler. Generelt er en ansatt eller tillitsvalgt definert som inhabil dersom det foreligger omstendigheter som kan føre til at han eller hun av andre kan oppfattes å legge vekt på annet enn DnB NOR-konsernets interesser.

Fri omsettelighet

Aksjene er notert på Oslo Børs og er fritt omsettelige. Vedtektene inneholder ingen begrensninger på omsetteligheten.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling skal i henhold til vedtektene avholdes innen utgangen av april måned hvert år. Innkalling og saksdokumenter i forbindelse med generalforsamlingen sendes aksjonærene senest to uker før generalforsamlingen holdes. Det er mulig for aksjonærene å gi fullmakt til andre. Sakliste, innkalling og påmeldingsskjema publiseres på konsernets nettside. Generalforsamlingen velger en valgkomité som avgir begrunnet innstilling om forslag til aksjonærvalgte medlemmer av representantskapet og kontrollkomiteen. Sistnevnte komité skal føre tilsyn med at konsernet drives på en hensiktsmessig og betryggende måte i samsvar med lover, forskrifter og retningslinjer. Komiteen skal også føre tilsyn med at styret og konsernsjefen har tilstrekkelig tilsyn og kontroll med datterselskapene. Kontrollkomiteen består av fire medlemmer og to varamedlemmer som er valgt av generalforsamlingen.

I henhold til vedtektene er representantskapets leder møteleder for generalforsamlingen.

På generalforsamlingen deltar styret, minst én representant fra valgkomiteen og revisor. Fra administrasjonen deltar konsernsjef, finansdirektør, konserndirektør revisjon og fagspesialister. Generalforsamlingsprotokoll er tilgjengelig på konsernets nettside.

Generelt fattes beslutninger med alminnelig flertall. Beslutninger om avhendelse av aksjer, fusjon, fisjon, avhendelse av en vesentlig del av DnB NOR Bank ASAs virksomhet eller utstedelse av aksjer i banken til andre enn DnB NOR ASA, krever tilslutning fra minst to tredeler

av både de avgitte stemmene og av aksjekapitalen som er representert på generalforsamlingen.

Valgkomité

Generalforsamling og representantskap har etablert en valgkomité som består av fem medlemmer. Medlemmene velges av generalforsamlingen for to år av gangen.

Representantskapet velger styrets medlemmer etter innstilling fra valgkomiteen. Informasjon om valgkomiteen og frister for å gi innspill finnes på konsernets nettside. Valgkomiteen foreslår også honorar for styrets og representantskapets medlemmer. Ingen styremedlemmer eller representanter for ledelsen er medlem av valgkomiteen.

Representantskap og styre, sammensetning og uavhengighet

Representantskapets hovedoppgave er å føre tilsyn med styrets og konsernsjefens forvaltning av selskapet. Representantskapet har 30 medlemmer, hvorav 20 er aksjonærvalgte medlemmer som velges av generalforsamlingen etter innstilling fra valgkomiteen. Det legges vekt på bred representasjon fra selskapets aksjonærer. Videre velges ti representanter av og blant de ansatte. Valget skjer under ledelse av et valgstyre som oppnevnes av styret.

Styret har inntil 12 medlemmer, hvorav inntil åtte aksjonærvalgte representanter og fire ansattererepresentanter. Medlemmene velges for inntil to år av gangen. For tiden er fem av styrets medlemmer kvinner, hvorav tre er aksjonærvalgte representanter og to er ansattererepresentanter.

De enkelte styremedlemmers bakgrunn er beskrevet i årsrapporten og på konsernets nettside. Styret vurderer medlemmenes uavhengighet, og konklusjonen er anmerket i oversikten over styrende organer. Oversikten angir også hvor mange aksjer i DnB NOR-konsernet som var eid av medlemmene av styrende organer per 31. desember 2006.

Styrets arbeid

Styrets oppgaver

Styret har vedtatt en styreinstruks som gir regler for styrets arbeid og saksbehandling, herunder hvilke saker som skal styrebehandles, konsernsjefens arbeidsoppgaver og plikter overfor styret og regler for innkalling og møtebehandling. Styret utarbeider en årlig plan for sitt arbeid som dekker oppgaver som er fastsatt i lover, forskrifter, myndighetsvedtak, vedtekter og vedtak i generalforsamlingen og representantskapet. Styret foretar en årlig evaluering av sitt arbeid og sin arbeidsform. Styret har også fastsatt instruks for konsernsjefen.

Styret har det overordnede ansvar for forvaltningen av DnB NOR og skal gjennom konsernsjef sørge for forsvarlig organisering av virksomheten. Styret skal blant annet fastsette planer og budsjetter for virksomheten samt holde seg orientert om DnB NORs økonomiske stilling og utvikling. Herunder hører DnB NORs årlige planprosess med fastsettelse av overordnede mål og strategiske valg for konsernet samt finansielle treårsplaner, budsjetter og prognoser for konsernet og forretningsområdene. Styret skal videre påse at virksomheten er gjenstand for



Konsernledelsen møtes ukentlig på hovedkontoret på Aker Brygge i Oslo.

betryggende kontroll og at konsernets kapital situasjon er forsvarlig ut fra omfanget av og risikoen ved virksomheten. Styrets ansvar, gjennomgang og rapportering av risikostyring og internkontroll er beskrevet på side 68.

Revisjonskomité

Styret i DnB NOR ASA har en revisjonskomité som består av fire av styrets medlemmer, og møtes normalt fem til seks ganger årlig. Medlemmene velges for to år, og leder oppnevnes årlig. Minst ett av komiteens medlemmer må ha relevant regnskaps- eller revisjonsmessig kompetanse. Revisjonskomiteens formål, oppgaver og funksjoner er fastsatt i samsvar med internasjonale regler og standarder. Revisjonskomiteen gjennomgår blant annet utkastene til kvartals- og årsregnskaper før behandling i styret. I sin gjennomgang av regnskapene har komiteen diskusjoner med ledelsen, konsernrevisjonen og ekstern revisor.

En av revisjonskomiteens oppgaver er å påse at konsernet har uavhengig og effektiv intern og ekstern revisjon. Minst en gang i året har komiteen møte med revisorene uten tilstedeværelse fra administrasjonen.

Kompensasjonskomité

Styret vurderer å innføre en kompensasjonskomité med oppgave å vurdere betingelsene for ledende ansatte.

Møtestruktur

Konsernsjefen forbereder saker som skal behandles av styret i samråd med styrets leder. Det legges vekt på at sakene forberedes og fremlegges slik at styret har et tilfredsstillende behandlingsgrunnlag.

Styrebehandlingen ledes av styrets leder. Dersom verken styrets leder eller nestleder er til stede, velger styret en leder for styrebehandlingen.

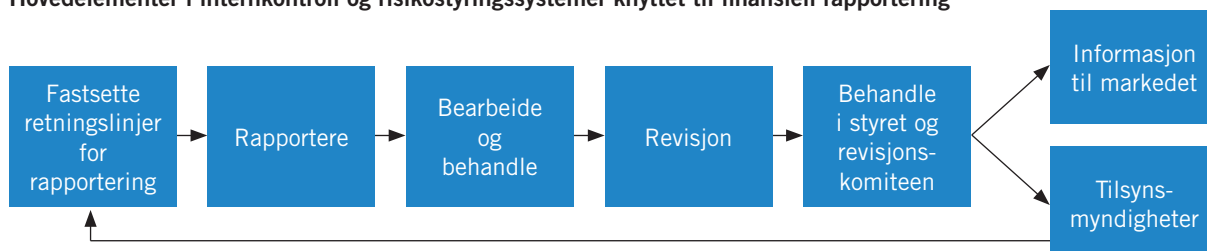
Risikostyring og internkontroll

Se separat oversikt for beskrivelse av styrets ansvar og gjennomføring og oppfølging av risikostyring og internkontroll.

Fastsette retningslinjer for rapportering

Styret i DnB NOR ASA har gitt retningslinjer som skal sikre pålitelig, relevant, tidsriktig og lik informasjon til aksjonærer og andre aktører i verdipapirmarkedet i samsvar med relevante krav, i det følgende benevnt finansiell rapportering. DnB NORs etikkregler og retningslinjer for informasjonshåndtering er nærmere beskrevet på s. 62. Styret fastsetter konsernets overordnede mål for kapitalavkastning, som danner grunnlag for konsernsjefens avkastningsmål for forretningsområdene. Målene baseres på den risikojusterte kapitalen områdene legger beslag på.

Hovedelementer i internkontroll og risikostyringssystemer knyttet til finansiell rapportering



Sentral økonomistab er organisert uavhengig av forretningsområdene. Staben fastsetter retningslinjer for månedlig, kvartalsvis og årlig innrapportering fra forretningsområder og datterselskaper på bakgrunn av interne og eksterne krav.

Rapportere

Forretningsområdene har ansvar for månedlig finansiell oppfølging og rapportering. Alle forretningsområder har egne ledergrupper og økonomifunksjoner tilpasset sin organisasjon. Alle områder i konsernet evaluerer årlig hvorvidt etablerte kontrollaktiviteter fungerer hensiktsmessig.

Bearbeide og behandle

Sentral økonomistab utarbeider finansiell rapportering for DnB NOR-konsernet og ser etter at rapporteringen skjer i samsvar med gjeldende lovgivning, regnskapsstandarder, fastsatte regnskapsprinsipper og styrets retningslinjer. Det er etablert en rekke kontrolltiltak i forbindelse med ferdigstillingen av denne informasjonen. Tiltakene omfatter både generelle rimelighets- og sannsynlighetskontroller og detaljerte avstemmingskontroller.

Sentral økonomistab har etablert prosesser som sørger for at regnskapsrapporteringen kvalitetssikres og at eventuelle feil og mangler følges opp og rettes.

Konsernledermøtet gjennomgår månedlig finansiell rapportering, herunder utvikling i resultat- og balansestørrelser, status mot lovkrav, resultat for juridiske enheter og analyse av og kommentarer til resultater i forretningsområder og støtteområder.

Finansdirektør vurderer minst på kvartalsmessig basis forretnings- og støtteområdenes finansielle resultater og måloppnåelse, kritiske forhold og hendelser som påvirker fremtidig utvikling og optimal ressursutnyttelse.

Revisjon

Finansiell rapportering for DnB NOR-konsernet, DnB NOR Bank-konsernet og Vital Forsikring ASA revideres kvartalsvis av internrevisjonen. Årsregnskaper for alle selskaper i DnB NOR-konsernet revideres av ekstern revisor med bistand fra internrevisjonen for de største selskapene.

Internrevisjonen utfører operasjonell og finansiell revisjon av enheter i DnB NOR-konsernet. Revisjonens risikovurderinger ligger til grunn for hvilke områder som skal prioriteres i revisjonsarbeidet. Det utarbeides særskilte revisjonsrapporter som inneholder resultatene av revisjonen, eventuelle feil, forslag til tiltak samt identifisering av ansvarlig person og fastsettelse av tidsfrister. Revisjonsrapportene sendes til ansvarlig leder og styret i det aktuelle selskap. Et sammendrag med revisjonens vurdering av alle enhetene i DnB NOR-konsernet rapporteres hvert halvår til styret i DnB NOR ASA. Styret i DnB NOR Bank ASA mottar månedlig et sammendrag av rapportene for enhetene i DnB NOR Bank-konsernet. Styrene i Vital Forsikring ASA og Kapitalforvaltning Holding ASA mottar kvartalsvise sammendrag av revisjonsrapporter for sine respektive enheter. Resultatene av finansiell revisjon for DnB NOR-konsernet, DnB NOR Bank-konsernet og Vital Forsikring ASA rapporteres til revisjonskomiteen hvert kvartal.

Behandle i styret og revisjonskomiteen

Revisjonskomiteen gjennomgår kvartalsvis finansiell rapportering for DnB NOR-konsernet og avgir innstilling til styret. I komitébehandlingen foretas en grundig gjennomgang av skjønnsmessige vurderinger og estimater i tillegg til eventuelle endringer i regnskapspraksis. Styrene i DnB NOR ASA og DnB NOR Bank ASA behandler kvartalsregnskap og forslag til årsregnskap for de respektive selskapene etter behandling i revisjonskomiteen og administrasjonen. Årsregnskapene fastsettes av generalforsamlingen. Styret i Vital Forsikring behandler kvartalsregnskap og forslag til årsregnskap, som besluttes av generalforsamlingen.

Informasjon til markedet

Konsernet gir omfattende analytisk informasjon i tilknytning til rapportering av finansiell informasjon hvert kvartal. Se nærmere beskrivelse i kapitlet "Informasjon og kommunikasjon".

Tilsynsmyndigheter

DnB NOR-konsernets virksomhet er underlagt tilsyn av Kredittilsynet. Tilsynet gjennomgår blant annet års- og delårsregnskaper. Styret tilstreber en åpen og konstruktiv dialog med Kredittilsynet.

Godtgjørelse til styret

Styrehonorarene, som innstilles av valgkomiteen og fastsettes av representantskapet, er ikke resultatavhengige eller knyttet til opsjoner i DnB NOR ASA. Styret skal godkjenne eventuell annen godtgjørelse enn styrehonorar og revisjonskomitéhonorar fra selskapet til medlemmer av styret. Representantskapet skal orienteres i slike saker. Note 49 under "Noter til årsregnskapet for DnB NOR-konsernet" viser godtgjørelser til ledende ansatte og styret i DnB NOR ASA.

Styrets forslag til retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte

Konsernsjefen fastsetter godtgjørelse til ledende ansatte i samråd med styrets leder. Det kan gis ekstraordinær godtgjørelse på diskresjonær basis til ledende ansatte i DnB NOR-konsernet. Kriteriene for slike tildelinger er knyttet til oppnådde resultater og fastsettes i samsvar med vanlige kompensasjonsordninger for de ulike områdene. Ordningene skal gjøre konsernet konkurransedyktig i det aktuelle arbeidsmarkedet. Ordningene skal fremme konsernets lønnsomhet, herunder ønsket inntekts- og kostnadsutvikling, samarbeid og lagånd på tvers av organisasjonen. Det er viktig at ordningene er resultatavhengige uten å være risikodrivende og at ordningene ikke er egnet til å skade DnB NORs omdømme. Det er for tiden ingen utestående tegningsrettigheter eller lignende til noen ansatte i DnB NOR-konsernet. Note 49 under "Noter til årsregnskapet for DnB NOR-konsernet" viser godtgjørelser til ledende ansatte og tillitsvalgte i DnB NOR.

Informasjon og kommunikasjon

Styret har gitt retningslinjer som skal sikre relevant, tidsriktig og lik informasjon til aksjonærer og andre aktører i verdipapirmarkedet.



Konsernets hovedkontor ligger på Aker Brygge i Oslo.

Retningslinjene omfatter også konsernets kontakt med investorer utenom generalforsamlingen og er tilgjengelige på konsernets nettside. Konsernet gir markedet i Norge og internasjonalt omfattende analytisk informasjon i tilknytning til regnskapsavleggelser og ved egne temapresentasjoner. Informasjonen gjøres samtidig tilgjengelig for alle interesserte på Oslo Børs og konsernets nettside.

Selskapsovertagelse

Styret i DnB NOR vil håndtere eventuelle overtagelsestilbud i samsvar med prinsippet om likebehandling av aksjonærer. Samtidig vil styret bidra til at aksjonærene får mest mulig fyllestgjørende informasjon i alle situasjoner som påvirker aksjonærenes interesser.

Revisor

Det er utarbeidet retningslinjer for forholdet til ekstern revisor, herunder begrensninger på hvilket tilleggssarbeid som kan utføres, godkjenning av honorarer og policy om å innhente tilbud på ekstern revisjon minimum hvert femte år. Retningslinjene finnes på konsernets nettside. Revisjonskomiteen innstiller til styret på valg av ekstern revisor og godkjenning av ekstern revisors honorar. Styret fremlegger forslagene til honorar for generalforsamlingen til godkjenning, mens forslag til valg av revisor fremlegges av representantskapet.

Risikostyring og intern kontroll

Finansiell virksomhet innebærer et behov for styring og forvaltning av risiko. God risikostyring er i DnB NOR et strategisk virkemiddel for å øke verdiskapingen. Intern kontroll skal bidra til å sikre effektiv drift, håndtere risikoer av betydning for oppnåelse av konsernets forretningsmål, sikre intern og ekstern rapportering av høy kvalitet samt sikre at konsernet opererer i samsvar med relevante lover, forskrifter og interne retningslinjer for virksomheten, herunder konsernets verdigrunnlag og etikkregler. Organiseringen av DnB NOR tar sikte på å sikre uavhengighet i risikorapporteringen.

Organisering og ansvar

Styrene

Styret i DnB NOR ASA (holdingstyret) er konsernets øverste ansvarlige organ for forretningsdriften, inklusive all løpende styring og kontroll. Styret har vedtatt etikkregler som skal bidra til bevisstgjøring og etterlevelse av den etiske standarden som kreves i konsernet. Holdingstyret har ansvar for å påse at konsernet har en egenkapital som er forsvarlig ut fra risikoen ved og omfanget av virksomheten i konsernet og for å sørge for at kapitalkrav som følger av lover og forskrifter, blir overholdt. Det er også fastsatt policyer for intern kontroll og styring av operasjonell risiko på konsernnivå.

Revisjonskomiteen skal føre tilsyn med regnskapsavleggelsen, gjennomgå utkast til regnskapsrapporteringer

og se etter at konsernets interne kontroll, herunder intern revisjon og risikostyringssystemer, fungerer effektivt. Revisjonskomiteen rapporterer resultatet av sine vurderinger til holdingstyret.

Overordnet kredittpolitikk og kredittstrategier fastsettes av styret i DnB NOR Bank ASA. Styret fastsetter årlig rammer for markedsrisiko (aksje-, valuta- og renteksponeringer) og likviditetsrisiko, som forvaltes av DnB NOR Markets.

Styrene i de operative selskapene (for eksempel DnB NOR Bank ASA og Vital Forsikring ASA) fastsetter rammer for relevante risikoer innenfor sin virksomhet.

Konsernsjef og lederfora

Konsernsjefen har ansvar for å iverksette risikostyring som bidrar til å oppfylle de målene holdingstyret setter for virksomheten, herunder effektive styringssystemer og internkontroll.

Konsernledermøtet er konsernsjefens kollegium for den overordnede ledelse. Alle vesentlige beslutninger som gjelder risiko og kapitalstyring, vil normalt fattes i samråd med konsernledelsen.

I konsernledermøtet deltar konserndirektørene i forretningsområder, støtte- og stabsområder. Konsernledermøtet har etablert flere rådgivende organ som skal bistå konsernsjefen med beslutningsgrunnlag, oppfølging og kontroll innenfor ulike fagområder:

- *Balansestyingsutvalget*, Asset and Liability Committee (ALCO), behandler saker knyttet til styring av markeds- og finansieringsrisiko, risikomodellering, kapitalstruktur og avkastningsmål.
- *Konsernkredittutvalget* rådgir konsernledelsen ved behandling av større enkeltengasjementer og andre

kreditsaker av spesiell karakter. Utvalget er sentralt ved utforming av konsernets kredittregelverk, kredittstrategier og vurderinger av porteføljefisiko.

- *Investeringskomiteen* er konsernets beslutningsorgan for erverv og avhendelse av egenkapitalinstrumenter i bankporteføljen. Komiteen beslutter kjøp og salg opp til 250 millioner kroner og er rådgiver for konsernsjefen og styret vedrørende investeringer ut over dette beløpet.
- *Konsernutvalget for operasjonell risiko* skal bidra til at oppfølging og rapportering av operasjonell risiko skjer på en effektiv og konsistent måte i hele konsernet. En viktig oppgave er å påse at konsernets rutiner knyttet til internkontroll og kvalitetsarbeid utformes slik at det gir merverdi i forhold til den operative driften.

Konsernsikkerhet er organisert uavhengig av forretningsområdene, arbeider spesielt med rådgivning og forebyggende tiltak og er en viktig bidragsyter i innrapportering og måling av operasjonell risiko.

Risikostyring konsern

Risikostyring konsern har overordnet ansvar for risikostyring, internkontroll og for å vurdere og rapportere konsernets samlede risikobilde.

Compliance konsern

Styret har fastsatt en policy for compliance som definerer ansvar for etterlevelse og organisering av oppfølgingsarbeidet. Compliance-funksjonen er en uavhengig funksjon som identifiserer, vurderer, gir råd om, overvåker og rapporterer konsernets compliance-risiko.

I alle forretnings- og støtteområder samt i større datterselskaper og internasjonale kontorer er det utpekt compliance-ansvarlige som skal sikre at aktuelt regelverk blir etterlevd.

Revisjon

Uavhengig og effektiv intern og ekstern revisjon skal bidra til hensiktsmessig internkontroll og pålitelighet i den finansielle rapporteringen. Konsernrevisjonen har sin instruks fra styret, som også godkjenner revisjonens årlige planer og budsjetter.

DnB NORs lønnsomhet er blant annet avhengig av konsernets evne til å identifisere, styre og prise risiko som oppstår i forbindelse med finansielle tjenester. Styret i DnB NOR ASA har et uttalt mål om en lav risikoprofil. Bankkonsernet skal opprettholde en rating på langsiktige ordinære innlån tilsvarende Aa-nivå. Konsernets risiko tallfestes i form av risikojustert kapitalbehov, som beregnes for hovedkategorier av risiko og for alle forretningsområder i konsernet. En nærmere beskrivelse av kapitalstyring og risikokategorier i konsernet er omtalt i avsnittet "Kapitalstyring og risikokategorier". Risiko følges også opp gjennom supplerende risikomål som er tilpasset virksomheten i de enkelte forretningsområdene, for eksempel måling av posisjoner mot rammer, nøkkeltall og porteføljerisikomål.

Gjennomføring og oppfølging

Holdingstyret gjennomgår årlig konsernets viktigste risikoområder og interne kontroll. Gjennomgangen tar sikte på å få dokumentert kvaliteten på arbeidet i de viktigste risikoområdene og svakheter og forbedringsbehov i disse, og bygger på konsernsjefens rapportering. Gjennomgangen skal sikre at endringer i risikobildet identifiseres slik at nødvendige forbedringstiltak kan iverksettes. Revisjonskomiteen vurderer også kvaliteten på internrevisjonens arbeid. Styrene i DnB NOR Bank ASA og Vital Forsikring ASA evaluerer årlig selskapenes viktigste risikoområder og interne kontroll.

Revisjonskomiteen og holdingstyret mottar hvert kvartal en rapport vedrørende utviklingen i risikokategorier i konsernet. Bankstyret mottar hvert kvartal en rapport vedrørende utvikling i bankkonsernets kredittisiko. Styret i Vital Forsikring mottar periodisk rapport med vurdering av selskapets risikosituasjon.

Det gis informasjon om konsernets risikosituasjon til markedet, aksjonærer og myndigheter gjennom kvartalsvis rapportering. Ny kapitalkravsforskrift, Basel II, trådte i kraft 1. januar 2007. Reglene stiller krav til offentliggjøring av DnB NORs tilpasninger til og oppfyllelse av regelverket, herunder opplysninger om prosesser, modeller og kvantitativ informasjon om ulike risikotyper. Informasjonen skal publiseres på konsernets nettside. Det foreligger medio mars 2007 ikke retningslinjer for første gangs offentliggjøring.

Holdingstyret har vedtatt en kapitaliseringspolicy som skal sikre at konsernets egenkapital er optimal i forhold til virksomhetens omfang og risikoprofil. Denne bygger på myndighetenes krav til kapitaldekning og DnB NORs interne vurdering av behovet for kapital. Styret foretar løpende en vurdering av konsernets kapitalsituasjon.

Utgangspunktet for risikostyringen i DnB NOR er at den enkelte leder i konsernet skal sørge for å ha kunnskap om all vesentlig risiko innenfor eget ansvarsområde, slik at denne kan forvaltes på en økonomisk og administrativt forsvarlig måte.

Konsernsjefen har gitt nærmere retningslinjer for gjennomføringen av overordnet kredittpolitikk og -strategier. Hvert enkelt forretningsområde styrer sine egne kredittprosesser etter slike retningslinjer.

Risiko i Vital Forsikring følges opp ved måling av det samlede verditap Vital kan dekke og samtidig overholde lovkrav til kapital.

Alle områder i konsernet foretar årlig en risikogjennomgang som omfatter:

- kommentarer til eget arbeid med internkontrollen
- risikovurderinger
- vurdering av egen etterlevelse av eksternt og internt regelverk
- planlagte forbedringstiltak

Rapporteringen skjer på avdelingsnivå og danner grunnlaget for samlede rapporter for forretningsområder og støtteområder som inngår i konsernsjefens rapportering til holdingstyret. Rapporteringen bygger blant annet på et utvidet begrep for internkontroll: "Enhetlig risikostyring" (ERM – Enterprise Risk Management). Der vurderingen viser spesielt alvorlige risikoer, skal disse rapporteres sammen med en angivelse av aktuelle forbedringstiltak. Enhetene skal vurdere maksimalt tapspotensial for konsernet.

Risikostyring konsern utarbeider hvert kvartal en rapport til holdingstyret vedrørende utviklingen i risikokategorier samt en rapport til styret i DnB NOR Bank ASA vedrørende utviklingen i bankkonsernets kredittisiko. Konsernets risiko tallfestes i form av risikojustert kapitalbehov. Beregning av behov for kapital til

konsernets forretningsområder er basert på konsernets interne risikomodell. Se kapittelet "Kapitalstyring og risikokategorier" i årsrapporten. Avkastning på risikojustert kapital inngår i prising av produkter, resultatmåling og oppfølging av forretningsområdene.

Leder for Compliance konsern rapporterer til konsernsjefen. Compliance-ansvarlige i forretnings- og støtteområdene rapporterer periodisk om status og eventuelle brudd på regelverk til leder for den respektive enhet.

Som en kvalitetssikring av at styrets forutsetninger etterleves gjennomfører Konsernrevisjonen uavhengige risikovurderinger og etterprøvinger av konsernets aktiviteter. Resultatene av revisjonsaktivitetene blir løpende rapportert til styrene i relevante selskaper i DnB NOR-konsernet, holdingstyret, revisjonskomiteen

og konsernledelsen. Konsernrevisjonens rapporter blir også presentert for kontrollkomiteen og ekstern revisor. Resultatet av finansiell revisjon rapporteres kvartalsvis til revisjonskomiteen. Konsernrevisjonen følger opp at nødvendige tiltak blir iverksatt og gjennomført.

Kapitalstyring og risikokategorier

Rammebetingelser for finansnæringen er endret etter innføring av Basel II. Det nye regelverket får effekt for DnB NOR-konsernet fra 2007 og er nærmere beskrevet nedenfor, i tillegg til at det redegjøres nærmere for kapitalstyring og risikokategorier.

Basel II og IRB-systemet

Nye kapitalkrav (Basel II) trådte i kraft 1. januar 2007 og er et tredelt system. Pilar 1 omhandler minstekrav til kapitaldekning og er en videreutvikling av det tidligere kapitaldekningsregelverket (Basel I). Pilar 2 omhandler institusjonenes vurdering av samlet kapitalbehov og tilsynsmessig oppfølging, mens Pilar 3 omhandler krav om offentliggjøring av finansiell informasjon.

Pilar 1

Pilar 1 omfatter kapitalkrav for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. DnB NOR-konsernet har fått tillatelse til å anvende grunnleggende IRB-metode for kredittrisiko ved kapitaldekningsberegningene fra 1. januar 2007 (IRB – Internal Ratings Based). Fra 1. januar 2007 trådte et nytt regelverk for kapitalkrav for operasjonell risiko i kraft. Konsernet rapporterer i 2007 etter sjablong-metoden og vil vurdere overgang til den mer avanserte rapporteringsmetoden AMA (Advanced Measurement Approaches) på et senere tidspunkt. Behandlingen av markedsrisiko er mindre påvirket av overgangen fra Basel I til Basel II. DnB NOR vil i 2007 rapportere markedsrisiko etter standardisert metode.

Grunnleggende IRB-metode innebærer at bankens egne klassifikasjonssystemer legges til grunn for kapitaldekningsformål. 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.

Porteføljen som det er søkt IRB-godkjenning for fra regnskapsåret 2007, inkluderer lån til små og mellomstore bedrifter samt boliglån i DnB NOR Bank ASA utenom Postbanken. I løpet av 2006 implementerte DnB NOR viktige deler av IRB-systemet, i første rekke gjennom rutine- og prosessutvikling samt utvikling av IT-systemer.

I juni 2006 søkte konsernet om adgang til å benytte avansert IRB-metode for kredittrisiko fra 1. januar 2008. Gjennom 2006 ble det gjennomført parallellrapportering for porteføljer som ble godkjent av Kredittilsynet for bruk av grunnleggende IRB-metode fra 1. januar 2007. Parallellrapporteringen er en prøverapportering av beregningsgrunnlag i henhold til det nye regelverket sammenlignet med tidligere rapportering. Det forventes en betydelig reduksjon i beregningsgrunnlaget ved full gjennomføring av IRB-systemet. På grunn av overgangsregler vil imidlertid minstekrav til kapitaldekning for 2007, 2008 og 2009

maksimalt reduseres til henholdsvis 95, 90 og 80 prosent i forhold til kravene i Basel I.

Validering er en sentral del av kvalitetssikringen av DnB NORs IRB-system. Styret skal minst én gang i året forelegges en valideringsrapport som skal gi grunnlag for å vurdere om klassifiseringen og kvantifiseringen av konsernets kredittrisiko er forsvarlig. Ansvar for all validering er tillagt konserndirektør for Risikostyring konsern og IT. Kredittstyring konsern har det utførende ansvaret for valideringsprosessen. I 2006 mottok Kredittilsynet en valideringsrapport for porteføljene som det er mottatt IRB-godkjenning for fra regnskapsåret 2007.

I den kvantitative valideringen brukes statistiske metoder for å sammenligne estimatene av forventet misligholdsfrekvens, tap gitt mislighold samt forventet engasjement ved mislighold med registrerte verdier for mislighold, tap og eksponering. I valideringen av IRB-systemets utforming gjennomgås forutsetningene IRB-modellene bygger på, herunder utvikling av rating-metoden, datakvalitet og stabiliteten til ratingsystemet. Videre etterprøves det at IRB-systemet brukes slik det er ment å skulle brukes ved å kontrollere at hvert steg i kredittprosessen utføres i henhold til interne retningslinjer.

Pilar 2

Ifølge pilar 2 skal DnB NOR begrunne sin kapitaltilpasning. Det innebærer blant annet å vurdere kapitalbehov for risikoer som ikke er dekket i pilar 1, og kapitalbehov for vekst, samt å fastsette hvor mye over minstekravene konsernet skal legge seg. Som ledd i tilpasningen til pilar 2 vedtok DnB NOR i april 2006 en ny kapitaliseringspolicy for konsernet. Denne policyen er presentert nedenfor. Kredittilsynet vil årlig som ledd i sin tilsynsprosess utarbeide en samlet risikovurdering for konsernet. I denne vurderingen vil det gis en tilbakemelding fra Kredittilsynet vedrørende konsernets kapitalisering. Disse vurderingene vil være sentrale for hvilken faktisk endring i kapitaliseringskravet overgangen til nytt kapitaldekningsregelverk vil gi.

Pilar 3

I pilar 3 stilles det krav om offentliggjøring av finansiell informasjon. Det er krav om at dette skal skje på internett. Informasjonen skal dekke DnB NORs tilpasninger til og oppfyllelse av det nye kapitalkravsregelverket, herunder spesifikasjoner av risikovektet beregningsgrunnlag og ansvarlig kapital, metoder for beregning av risikovektet

beregningsgrunnlag og beskrivelse av retningslinjer og rutiner for styring og kontroll av de ulike risikoene. Prosessen for å vurdere samlet kapitalbehov skal også beskrives. Det foreligger medio mars 2007 ikke retningslinjer for første gangs offentliggjøring.

Konsernrevisjonen skal regelmessig revidere systemet og bruken av det, herunder etterlevelsen av kapitalkravsforskriften. IRB-systemet skal revideres minst årlig.

Kapitalstyring

Risikokategorier

For risikostyringsformål skiller DnB NOR mellom følgende risikokategorier:

- *Kredittrisiko* er risiko for tap som skyldes at konsernets motparter (kunder) ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser overfor DnB NOR-konsernet. Kredittrisiko vedrører alle fordringer på kunder/motparter, i hovedsak utlån, men også ansvar i henhold til utstedte kreditter, garantier, leasing/factoring, rentebærende verdipapirer, innvilgede, ikke trukkede kreditter samt motpartsrisiko som oppstår gjennom derivater og valutakontrakter. Oppgjørsrisiko, som oppstår i forbindelse med betalingsformidling som et resultat av at ikke alle transaksjonene skjer i realtid, medfører også motpartsrisiko.
- *Markedsrisiko* oppstår som følge av bankens usikrede transaksjoner i valuta-, rente- og egenkapital-markedene. Risikoen er knyttet til resultatvariasjoner som følge av endringer i markedspriser eller -kurser.
- *Likviditetsrisiko* er risikoen for at konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser.
- *Risiko i livsforsikring* er knyttet til finansiell risiko og forsikringsrisiko. Finansiell risiko er risikoen for at finansavkastningen ikke vil være tilstrekkelig til å dekke forpliktelsene selskapet har i avtalene med kundene, mens forsikringsrisikoen er relatert til endringer i fremtidige forsikringsforpliktelser på grunn av endringer i forsikredes levealder og uførhet.
- *Operasjonell risiko* er risikoen for tap som skyldes svakheter eller feil ved prosesser og systemer, feil begått av ansatte eller eksterne hendelser.
- *Forretningsrisiko* er risiko for tap på grunn av endringer i eksterne forhold som markedssituasjonen eller myndighetenes reguleringer. Risikoen inkluderer også omdømmerisiko.

Implementering av Basel II medfører minstekrav til kapitaldekning for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko.

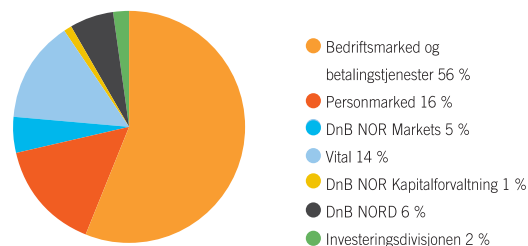
Risikomåling og risikojustert kapitalbehov

Basert på ulike risikokategorier beregner DnB NOR kapitalbehov, i det følgende benevnt risikojustert kapital. Risikojustert kapital gjør det mulig å sammenligne risiko på tvers av risikoformer og forretningsområder. Statistiske metoder er lagt til grunn for beregning av behovet for risikojustert kapital. Beregningen forutsetter likevel bruk av noe skjønn og anslag.

DnB NOR beregner risikojustert kapitalbehov for følgende risikokategorier: kredittrisiko, markedsrisiko, eierrisiko for Vital, operasjonell risiko og forretningsrisiko. Det oppstår en betydelig diversifikasjons- eller portefølje-effekt når risikoene vurderes sammen, fordi det er svært usannsynlig at alle tapshendelser inntreffer samtidig. Diversifikasjonseffektene mellom risikokategorier og forretningsområder innebærer at konsernets risikojusterte kapitalbehov blir betydelig lavere enn om forretningsområdene hadde vært selvstendige. Risikojustert kapitalbehov for risikokategoriene beregnes hver for seg. Risikojustert kapital beregnes også isolert for alle forretningsområder. Beregningen benyttes i lønnsomhetsmåling og som beslutningsstøtte innenfor risikostyring.

Gjennomsnittlige tap over en normal konjunktur-syklus er en forventet kostnad som i hovedsak skal inndeckes gjennom korrekt prising. Risikojustert kapital skal dekke de uventede tapene. Kvantifiseringen er basert på statistiske sannsynlighetsfordelinger for de ulike risikoformene på bakgrunn av historiske data. Ettersom det er umulig å gardere seg mot alle tap, har DnB NOR fastsatt at risikojustert kapital skal tilsvare 99,97 prosent av mulige tap med en tidshorisont på ett år. Det er et nivå som samsvarer med målsettingen om en Aa-gradering for ordinære langsiktige innlån.

Fordeling av risikojustert kapitalbehov i konsernet per 31. desember 2006



Beregnet risikonivå

Tabellen under viser utvikling i risikojustert kapitalbehov fra 2005 til 2006. Risikojustert kapital for konsernet var per 31. desember 2006 40,6 milliarder kroner beregnet etter at det er tatt hensyn til diversifikasjonseffekter mellom risikoformer. Det var en økning gjennom året på 5,0 milliarder kroner, som skyldtes betydelig økte kredittvolumer.

Utvikling i risikojustert kapital fra 2005 til 2006		
Milliarder kroner	31.12.2006	31.12.2005
Kreditt	36,0	31,1
Marked	2,4	1,9
Vital	7,5	8,7
Operasjonell	4,8	4,2
Forretning	2,4	1,6
Brutto risikojustert kapital	53,0	47,6
Diversifikasjonseffekt	(12,3)	(11,8)
Netto risikojustert kapital	40,6	35,7
Diversifikasjonseffekt i prosent av brutto risikojustert kapital ¹⁾	23,3	24,8

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

Vurdering av kapitalbehov

Uansett hvor god risikostyringen er vil det kunne oppstå uventede tap som krever at konsernet har en tilstrekkelig egenkapital.

Gjennom lovverket er DnB NOR underlagt et regelverk for minstekrav til kapitaldekning og soliditet. I tillegg blir det som en del av forberedelsene til Basel II stilt krav om at det etableres prosesser for å vurdere kapitalbehovet i forhold til risikoprofil og til kvalitet på etablerte risikostyrings- og kontrollsystemer. Det er også et krav om at det utarbeides strategier for å opprettholde kapitalnivået.

Styret i DnB NOR vedtok i 2006 en ny kapitaliseringspolicy som skal sikre at konsernet har en størrelse på egenkapitalen som medfører en effektiv og optimal egenkapitalbruk i forhold til virksomhetens omfang og risikoprofil. DnB NOR skal ha en egenkapital som medfører at konsernet kan oppnå en konkurransedyktig egenkapitalavkastning og ha konkurransedyktige vilkår i innlånsmarkedene. Egenkapitalen skal også sikre at konsernet kan utnytte vekstmuligheter i markedet, via enten organisk vekst eller oppkjøp av virksomhet, samtidig som minstekravene til kapitaldekning oppfylles med en margin som er tilpasset konsernets risikoprofil og risikotoleranse.

Konsernets egenkapital skal over tid innrettes slik at kjernekapital regnet uten fondsobligasjoner skal utgjøre 4,25 prosent av det risikovektede beregningsgrunnlaget med tillegg av en bufferkapital. Størrelsen på bufferkapitalen måles ved hjelp av beregningsmodellen for risikojustert kapital i forhold til fastsatt risikotoleranse.

Risikoen skal kvantifiseres gjennom beregning av risikojustert kapital. I tillegg er stresstester for kreditt- og

markedsrisiko viktige referanser. Kapitaliseringspolicyen gjennomgås årlig som ledd i konsernets budsjett- og strategiprosess.

Bruk i styring og oppfølging

Risikojustert avkastning er et viktig økonomisk styringsparameter i den interne styringen av DnB NOR-konsernet. Dette innebærer at forretningsområdene tildeles kapital i henhold til den beregnede risikoen ved virksomheten og at det foretas en løpende oppfølging av kapitalavkastningen. Behovet for kapital gjenspeiler risikoen i virksomheten. Høy kapitalavkastning skaper aksjonærverdier og angir hvor det er interessant å vokse.

Risikokategorier

Kredittrisiko

Kredittrisiko representerer den største risikokategorien for konsernet og relaterer seg til alle fordringer på kunder, i hovedsak utlån.

Ifølge konsernets kredittpolitikk, som er vedtatt i styrene i DnB NOR ASA og DnB NOR Bank ASA, er det overordnede mål for kredittvirksomheten å ha engasjementsporteføljer med en kvalitet og sammensetning som sikrer konsernets lønnsomhet på kort og lang sikt. Engasjementsporteføljen skal ha en kvalitet som er forenlig med DnB NORs mål om en lav risikoprofil, som tilsvarer en rating på langsiktige ordinære innlån på Aa-nivå.

For å unngå store risikokonsentrasjoner følges eksponering mot store enkeltkunder, bransjer og geografiske områder nøye. I tillegg til oppfølging av risikoklasse følges eksponering mot store kunder opp i en beregning som tar hensyn til kundens kredittkvalitet og sikkerhet. Det foreligger kredittstrategier for alle forretningsområder som yter kreditt. Strategiene revurderes og besluttes av styret årlig. Kredittfullmaktene er personlige og er størrelsesmessig gradert etter målt sannsynlighet for mislighold for kunden. For større kreditter er det en todelt beslutningsprosess hvor beslutningsfullmakt ligger i forretningsenhetene, mens gyldig bevilgning krever tilslutning fra Kredittstyring konsern. Alle engasjementer i Bedriftsmarked og betalingstjenester risikoklassifiseres og gjennomgås årlig.

Innenfor Personmarked, hvor det er et stort antall kunder, er det et mål at de fleste sakene skal besluttes ved hjelp av automatiserte måle- og beslutningsstøttesystemer. Risikoklassifiseringssystemene anvendes som beslutningsstøtte og for løpende risikoovervåking og rapportering.

Data og analytiske verktøy er en integrert del av risikostyringen. DnB NOR-konsernet har lang erfaring med klassifikasjonssystemer som støtte for kredittvurdering og kredittoppfølging. Beregningene av klasser, forventede tap og risikojustert kapital for enkeltengasjementer og porteføljer benyttes som en integrert del av kredittprosessen.

Engasjementsklassifiseringen gir grunnlag for statistisk baserte beregninger av forventede tap på lengre sikt og behov for egenkapital med utgangspunkt i porteføljepisiko. DnB NORs modeller for risikoklassifisering av enkeltkunder er under kontinuerlig forbedring og testing.

Modellene er spesielt tilpasset bransjer og segmenter og oppgraderes suksessivt til å tilfredsstille kvalitetskravene i henhold til Basel II. Modellene baserer seg på tre komponenter:

1. Forventet sannsynlighet for mislighold (FMF). Motparten (kunden) blir klassifisert i risikoklasse ut fra sannsynlighet for mislighold. Det er ti risikoklasser. I tillegg plasseres tapsutsatte, men ikke misligholdte engasjementer og misligholdte engasjementer for rapporteringsformål i henholdsvis klasse 11 og 12. Risikoklassene er definert i forhold til skalaene som benyttes av internasjonale ratingselskaper.
2. Forventet engasjement ved mislighold (FEM). Eksposeringen er en beregnet størrelse hvor trukket engasjement (utlån) og en andel av bevilgede, utrukne rammer inngår.
3. Tap gitt mislighold (TGM). En statistisk modellert størrelse som angir hvor mye konsernet forventer å tape dersom kunden misligholder sine forpliktelser og tar hensyn til sikkerhetene kunden har avgitt. Realisasjonsverdier fastsettes ut fra egne erfaringer og/eller eksterne data.

Kredittrisikomodelleene skal vise sannsynlighet for mislighold som et gjennomsnitt for en konjunktursyklus. Imidlertid er ingen modeller helt konjunkturnøytrale. Derfor benyttes stresstesting for å vurdere eventuelle økte krav til bankens kapital i en lavkonjunktur. Slike vurderinger vil inngå i bankens styringsprosess for å fastsette riktig kapitalnivå.

De siste to årene har eksponeringen til divisjon Shipping, offshore og logistikk økt kraftig. Det er en konsekvens av både stor aktivitet og økte priser og verdier på skip og rigger. I slutten av 2005 ble det derfor etablert en egen syndikeringsavdeling i divisjonen for å ta hånd om avlastningsforretninger, slik at aktiviteten kunne opprettholdes uten at volumveksten fortsatte i samme tempo. I løpet av året ble kreditter med et samlet volum på ca. 69 milliarder kroner merket for syndikering. Av dette volumet er 43 milliarder kroner syndikert til andre banker, slik at DnB NOR sitter igjen med om lag 26 milliarder. Det var også syndikeringsaktivitet på andre områder i 2006.

Markedsrisiko

Samlet sett representerer markedsrisiko en beskjeden del av konsernets risiko og relaterer seg primært til bankvirksomhetens langsiktige investeringer i egenkapitalinstrumenter. Markedsrisiko som oppstår i Vital, er behandlet som eierrisiko i DnB NOR ASA.

Utover risikoen tilknyttet bankens investeringsportefølje oppstår markedsrisiko som følge av handelsaktiviteter samt tradisjonelle bankaktiviteter som kundeutlån og -innskudd. For sistnevnte er blant annet ulike rentebindingstider for eiendeler og gjeld en kilde til markedsrisiko. Markedsrisiko i handelsporteføljen oppstår gjennom handelsaktiviteter i rente-, valuta- og egenkapitalmarkedet. Risikoen kommer dels fra kunderttede aktiviteter, men det er også tilrettelagt for en moderat risikotagning i egenhandel med valuta og finansielle instrumenter.

Ansvar for alle DnB NOR Bank-konsernets handelsaktiviteter, med unntak av DnB NOR, tilligger DnB NOR Markets. For DnB NOR er det etablert en egen rammestruktur. Rammer for markedsrisiko gjennomgås minst årlig og fastsettes av bankens styre. Konsernets balansestyringsutvalg (ALCO) behandler og følger opp utnyttelsen av rammene. Det er et hovedprinsipp at summen av tildelte rammer på lavere nivåer ikke skal overstige rammen på et høyere nivå. Rammene for valutarisiko og egenkapitalrisiko er fastsatt som nominelle posisjonsbeløp, mens rammene for renterisiko er fastsatt som verdiendring ved en renteendring på ett basispunkt. Ved årsskiftet hadde DnB NOR Bank-konsernet renterisiko som ville tilsvart 1,4 millioner kroner i verdiendring ved et parallelt skift i rentekurven på ett basispunkt i ugunstig retning i alle valutaer. I tillegg er det definert sensitivitetsrammer for opsjoner. En egen enhet som er uavhengig av meglerne, kontrollerer daglig posisjoner og sammenholder disse med rammer og resultater.

Markedsrisiko måles i form av risikojustert kapital. I tillegg benyttes stressscenarier, sensitivitetstester samt daglige "Value-at-Risk"-beregninger til operativ styring og kontroll i DnB NOR Markets.

Rente- og valutarisiko i bankkonsernet er sentralisert ved at alle enheter i bankkonsernet, med unntak av DnB NOR og DnB NOR Monchebank, må avdekke sine posisjoner mot treasury-funksjonen. DnB NOR og DnB NOR Monchebank har egne risikorammer. På denne måten sikres kvalitet og oversiktighet i posisjonstagnning både lokalt og i konsernet som helhet.

Ansvar for oppfølging og forvaltning av konsernets investeringsportefølje i egenkapitalinstrumenter er tillagt Investeringsdivisjonen, som inngår i stabsområdet Finans/konsernstaber.

Risikojustert kapital for markedsrisiko økte fra 1,9 milliarder kroner ved utgangen av 2005 til 2,4 milliarder ved utgangen av 2006. Økningen skyldtes hovedsakelig vekst i bankporteføljen, der risikoen knyttet til egenkapitalinstrumenter hadde størst økning. Markedsrisiko tilknyttet handelsporteføljen hadde en moderat økning. DnB NOR er inkludert i målingen.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko blir styrt og målt ved hjelp av flere målemetoder. Styret har etablert rammer som legger begrensninger på bankens kortsiktige likviditetsforfall innenfor ulike tidsperioder. I tillegg er det etablert rammer for strukturell likviditetsrisiko som innebærer at utlån til publikum i det alt vesentlige skal finansieres ved innskudd fra kunder, langsiktige innlån og ansvarlig kapital. Likviditetsrisikostyringen inkluderer også stresstester der man simulerer likviditetseffekten av at bankens internasjonale kredittrating svekkes som følge av en eller flere negative hendelser. Resultatet av slike stresstester inngår i informasjonsgrunnlaget for bankkonsernets beredskapsplan for likviditetsstyring under en finansiell krise.

Treasury-funksjonen er ansvarlig for den operasjonelle likviditetsstyringen. Enheten Investor Relations/kapitalanskaffelse, som inngår i stabsområdet Finans/konsernstaber, har ansvar for prinsipper og rammer for likviditetsstyringen samt

for å skaffe til veie den langsiktige innlåningen. DnB NOR Bank-konsernet styrer sin likviditet samlet ved at DnB NOR Bank ASA har ansvar for finansieringen av døtre som Nordlandsbanken og DnB NOR Finans samt filialer og datterbanker i utlandet. DnB NOR finansieres med en andel som tilsvarer DnB NOR-konsernets eierandel i banken.

Likviditetssituasjonen var ved utgangen av 2006 god. Det er stor interesse for bankens verdipapirer, og i løpet av året ble det tatt opp langsiktige innlån tilsvarende 128,4 milliarder kroner, hovedsakelig i utenlandsk valuta. Av dette utgjorde ansvarlig lånekapital tilsvarende motverdien av 10 milliarder kroner. Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsgjeld var 2,4 år ved årsskiftet, sammenlignet med 2,5 år ett år tidligere. I innlånsaktiviteten tilstrebes en god og jevn forfallsstruktur over den kommende femårsperioden.

Likviditetsstyring i DnB NOR innebærer opprettholdelse av en bred innskuddsbasis fra så vel person- som bedriftskunder samt en diversifisert finansiering av virksomheten for øvrig. Som ledd i dette er det etablert låneprogrammer i ulike markeder. DnB NOR har et sertifikatprogram i USA på 14 milliarder US dollar og et sertifikatprogram i Europa på 5 milliarder euro. Videre har banken et European Medium Term Note-program på 35 milliarder euro. Investorbasisen ble høsten 2006 styrket gjennom etablering av et program på 6 milliarder US dollar for langsiktig opplåning i USA. Det arbeides også med muligheten til å kunne utstede fortrinnsberettigede obligasjoner. Foruten å kunne gi rimelig kapitalmarkedsfinansiering vil dette også gi et betydelig potensial for ytterligere utvidelse av investorbasisen.

DnB NOR vektlegger å ha gode relasjoner til et stort antall internasjonale banker og å gjøre konsernet kjent i de internasjonale kapitalmarkedene.

Risiko i Vital Forsikring ASA – livsforsikring

Risiko i livsforsikring består av finansiell risiko og forsikringsrisiko. Finansiell risiko er risikoen for at finansavkastningen ikke vil være tilstrekkelig til å dekke forpliktelsene selskapet har i avtalene med kundene, mens forsikringsrisikoen er knyttet til usikkerhet i estimater for levealder og uførhet.

Rammevilkårene for livsforsikring i Norge innebærer at Vital bærer risikoen for å oppfylle de forpliktelser selskapet har i avtalene med kundene. Finansavkastningen må være stor nok til å møte den garanterte årlige avkastningen som selskapet har forpliktet seg til overfor kundene. I motsatt fall må den manglende avkastningen dekkes ved bruk av tilleggsavsetninger, som er en bufferkapital bygd opp gjennom tidligere års overskudd, eller ved at den manglende avkastningen belastes egenkapitalen.

Ved utgangen av 2006 var den gjennomsnittlige garanterte årlige avkastningen 3,7 prosent.

Rentenivået på 10-års norske statsobligasjoner økte fra 3,6 prosent ved utgangen av 2005 til 4,3 prosent ved årsslutt 2006. Dette medførte at den samlede langsiktige finansielle risikoen i Vital ble vesentlig redusert.

Målet for risikostyringen er å oppnå en høyest mulig avkastning for kunder og eier innenfor et akseptabelt risikonivå. Kapitalforvaltningen har en langsiktig oriente-

ring i tråd med Vitals strategi om å være best på avkastning på tre og fem års sikt.

Styret i Vital har vedtatt egne retningslinjer for kapitalforvaltningen som regulerer risikoprofilen i forhold til størrelsen på selskapets kapital. Den operative styringen skjer med utgangspunkt i en stresstest som sammenholdes med selskapets kapital utover lovkravene, dvs. det samlede verditap som Vital kan dekke og samtidig overholde de lovbestemte minstekravene til soliditet. Dersom stresstestens resultat tilsvarer kapitalen utover lovkrav, er risikokapasiteten utnyttet 100 prosent. Det er vedtatt regler for varslings- og styret i Vital ved en eventuell overskridelse av definerte rammer for risikokapitalutnyttelse. Selskapet er også underlagt et myndighetsbestemt regelverk for kapitalforvaltningen som setter krav til risikospredning og angir begrensninger i plasseringsadgangen. Risikosituasjonen i Vital blir daglig rapportert til Vitals ledelse med oppdatering av finansavkastningen og prognoser for utviklingen fremover. Gjennom jevnlig behandling i ALCO blir risikosituasjonen i Vital sett i sammenheng med konsernets samlede risikoprofil. Vitals administrerende direktør og styre skal bidra til en hensiktsmessig koordinering mellom risikostyring og finansiell strategi i Vital og konsernets risikoprofil.

Risikostyringen i Vital Forsikring innebærer at markedsrisikoen i balansen tilpasses størrelsen på kapital utover lovkrav. Analyser har vist at en slik dynamisk styring av risikoen vil bedre den risikojusterte avkastningen over tid. Sannsynligheten for et svært negativt utfall er redusert, samtidig som mulighetene for å delta i en oppgang i aksjemarkedene er gode.

DnB NOR-konsernet rapporterte risikojustert kapital for eierrisiko knyttet til Vital på 7,5 milliarder kroner ved utgangen av 2006, mot 8,7 milliarder ved utgangen av 2005. Noe vekst i forvaltningskapitalen samt høyere eksponering mot aksjemarkedet, både gjennom direkte plassering av aksjer og bruk av derivatkontrakter, bidro til en økning i risikojustert kapital. Styrking av bufferkapitalen og andre sikringsstrategier mot store fall i aksjemarkedet trakk i motsatt retning. Eierrisiko i Vital følges opp kvartalsvis.

DnB NOR-konsernet allokerte en operasjonell risiko som tilsvarer 0,2 milliarder kroner i risikojustert kapital til Vital.

Vitals forvaltningskapital økte med nær 21 milliarder kroner i 2006 til 224 milliarder ved utgangen av året. Andelen aksjer inklusive derivater var 29,7 prosent ved utgangen av 2006, mot 23,3 prosent ett år tidligere, mens andelen obligasjoner som holdes til forfall, økte fra 27,3 til 30,0 prosent. Vitals samlede bufferkapital utover lovkrav ble gjennom året styrket fra 11,5 milliarder kroner ved utgangen av 2005 til 15,1 milliarder ved utgangen av 2006.

En utfordring fremover er en nødvendig omlegging av tariffene for dødelighet og sivilstand innen kollektiv pensjon som følge av at levealderen i samfunnet har økt. Omleggingen kan medføre et betydelig oppreserveringsbehov. Livsforsikringsbransjen er i dialog med myndighetene om hvordan denne omleggingen skal finansieres og gjennomføres.

Nye virksomhetsregler for livsforsikring vil gi betydelige endringer for bransjen. Hovedpunkter i endringene er et klarere skille mellom kundens og selskapets midler, en klarere fordeling av risiko mellom kunde og selskap samt mer spesifiserte priser på livsforsikringsprodukter. Disse reglene trer i kraft 1. januar 2008.

Operasjonell risiko

Styring av operasjonell risiko har fått økt betydning i finansnæringen gjennom de senere årene. Faktorer som spiller inn, er internasjonalisering, en sterk teknologisk utvikling og stadig økende krav fra både kunder, myndigheter og andre interessegrupper. Internasjonalt har mange betydelige tapshendelser i finansnæringen hatt sin bakgrunn i svikt innenfor dette risikoområdet.

Styret har i en egen policy for styring av operasjonell risiko fastslått at konsernets operasjonelle risiko skal være lav. Ledelsen legger derfor sterk vekt på risiko og kvalitet i drift og styring av konsernet. Sommeren 2006 begynte et omfattende arbeid med innføring av et felles kvalitets-system for hele konsernet, basert på et nytt prosess-orientert dataverktøy. Ferdig implementert vil verktøyet være et effektivt redskap i både kvalitetsstyring, risikostyring og løpende effektiviserings- og forbedringsarbeid i konsernet.

Styret mottar periodiske rapporter om status og utvikling i konsernets risikobilde. Her inngår blant annet detaljerte oversikter over inntrufne operasjonelle tapshendelser. I en mer omfattende årlig rapport fremlegges dessuten enhetenes vurdering av kvaliteten av egen risikostyring og kontrollarbeid, supplert med en konkretisering av vesentlige risikoer og tilhørende risikoreduserende tiltak.

Konsernutvalget for operasjonell risiko er et rådgivende organ for konsernledelsen og består av leder eller stabsdirektør fra alle forretnings- og støtteområdene. En enhet innen stabsområdet Risikostyring konsern skal bidra til at oppfølging og rapportering av operasjonell risiko skjer på en effektiv og konsistent måte i hele konsernet. Den enkelte linjeleder har fullt operativt ansvar for kvalitet i egen drift. Det er utnevnt særskilte personer i forretnings- og støtteområder som skal kontrollere og rapportere de risikoer som er identifisert, samt bidra til å forebygge tapstilfeller og utbedre områdets risikobilde. Personene tilhører de respektive stabsmiljøer i områdene for å sikre uavhengighet i forhold til forretningsdriften. Risiko for brudd på lover og regler, "compliance-risiko", inngår i operasjonell risiko og er en risiko som vies stor oppmerksomhet i finansnæringen. Det operative ansvaret ligger også her i den enkelte forretningsenhet. Konsernets overordnede compliance-funksjon ble styrket i 2006 ved at det ble etablert en egen enhet, Compliance konsern, som rapporterer til konsernsjef og som overvåker og rapporterer samlet risiko og styring på området.

Beredskapsplaner og planer for forretningsmessig kontinuitet er sentrale virkemidler i den operasjonelle risikostyringen, og kvaliteten på planverket er under løpende evaluering. Konsernets egne forsikringsprogrammer er kostnadseffektive og vil primært dekke større tapshendelser.

Forretningsrisiko

Uventede endringer i inntektene eller kostnader knyttet til eksterne faktorer medfører forretningsrisiko. Årsakene til forretningsrisiko kan være konkurranseforhold som fører til reduserte volumer og prispress, eller reguleringer som reduserer lønnsomheten gjennom enten bortfall av inntekter eller økte kostnader. Tapene oppstår dersom konsernet ikke makter å tilpasse seg endringer. God strategisk planlegging er derfor det viktigste verktøyet for å redusere risikoen.

Endringer i omdømme kan være en konsekvens av andre risikoformer. Et svekket omdømme kan ramme alle forretningsområder, uavhengig av hvor i konsernet den opprinnelige hendelsen oppsto. Et svekket omdømme for konsernet kan også skyldes tap i andre institusjoner dersom markedet grupperer DnB NOR i samme kategori.

DnB NOR har valgt å eksplisitt beregne risikojustert kapitalbehov for forretningsrisiko. Det er i tråd med pilar 2 i Basel II-regelverket, som krever at finansinstitusjoner skal ta stilling til hvordan risikoformer som ikke er inkludert i pilar 1, kan påvirke kapitalbehovet. Kapitalberegningene er basert på observerte svingninger i inntekter og kostnader justert for effekter som kan knyttes til andre risikoformer.

DnB NOR-aksjen

DnB NOR hadde en markedsverdi på 118 milliarder kroner ved utgangen av 2006 og er fjerde største selskap notert på Oslo Børs.

DnB NOR hadde ved årsskiftet 1 334,1 millioner aksjer fordelt på ca. 44 000 aksjonærer. DnB NOR-aksjen hadde en totalavkastning¹⁾ på 27,8 prosent i 2006. Foreslått utbytte på 4,00 kroner gir en direkteavkastning²⁾ på 4,5 prosent.

DnB NOR-aksjen følges aktivt av 13 nordiske og 14 internasjonale meglerhus. Det er i DnB NORs interesse at det publiseres aksjeanalyser av høy kvalitet. DnB NOR legger stor vekt på å gi relevant, fullstendig og kvalitets-sikret informasjon og på at alle analytikere, uansett hvilken vurdering de har av DnB NOR-aksjen, til enhver tid blir behandlet likt. Oversikt over analytikere som følger DnB NOR, ligger på www.dnbnor.com. Daglig kontakt med investorer og analytikere håndteres av divisjonen Investor Relations. For omtale av aksjonær- og utbytte-politikk, se "Eierstyring og selskapsledelse".

Markedsforhold, avkastning og omsetning

DnB NOR var ved utgangen av året det fjerde største selskapet på Oslo Børs med en markedsverdi på 118 milliarder kroner, eller 6 prosent av verdien av selskapene notert på Oslo Børs. Det foreslåtte utbyttet på 4,00 kroner gir en direkteavkastning på 4,5 prosent. DnB NOR-aksjen hadde en verdistigning på 22,9 prosent i løpet av 2006. Inkludert utbytte ble totalavkastningen 27,8 prosent. Oslo Børs hadde en god kursutvikling i 2006 sammenlignet med andre børser verden over. Omsetningen i kroner økte med 71 prosent til 2 069 milliarder kroner i forhold til året før, samtidig som antall transaksjoner ble 5,58 millioner, en økning på 78 prosent. DnB NOR-aksjen hadde et gjennomsnittlig omsetningsvolum på rundt 3,7 millioner aksjer per dag i 2006 (tabell 2). Den relative andelen av totalvolumet ved Oslo Børs ble redusert med 1 prosentpoeng til 6 prosent.

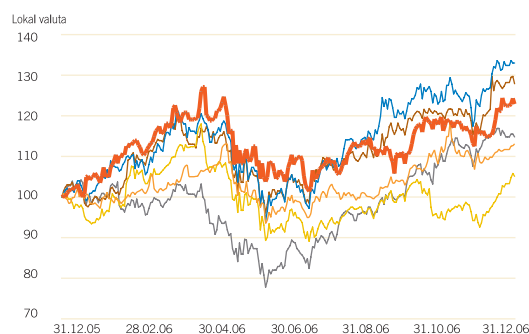
Ved inngangen til 2007 er DnB NOR-aksjen vektet i alle relevante indekser på Oslo Børs. I hoved-, total-, OBX- og fondsindeksen er vektene henholdsvis 8,8, 6,3,

10,8 og 9,0 prosent. DnB NOR er også representert i internasjonale indekser, men med en relativt lav vekt. Det er mulig å handle standardiserte kontrakter for DnB NOR-aksjen, og det ble handlet DnB NOR-derivater på Oslo Børs på samtlige handledager i 2006. Det ble omsatt 179 000 kontrakter til en verdi av 59 millioner kroner, som er en betydelig økning fra året før.

Utviklingen i aksjekurs i 2006

31. desember 2005 = 100

● DnB NOR ● Danske Bank ● SEB ● Handelsbanken ● Nordea ● Swedbank



Tabell 1: Totalavkastning per 31. desember 2006

Totalavkastning p.a. (%)	Siste år	Siste to år	Siste tre år
DnB NOR	27,8	25,8	29,6
Nordisk gjennomsnitt ¹⁾	22,4	25,4	24,5

1) Uvektet gjennomsnitt av Danske Bank, Swedbank, Nordea, SEB og Svenska Handelsbanken.

1) Totalavkastning er definert som sluttkurs 2006 minus sluttkurs 2005, justert for utbytte utbetalt i 2006 og dividert på sluttkurs 2005.
2) Direkteavkastning er definert som foreslått utbytte for 2006 dividert på aksjekurs per 31. desember 2006.

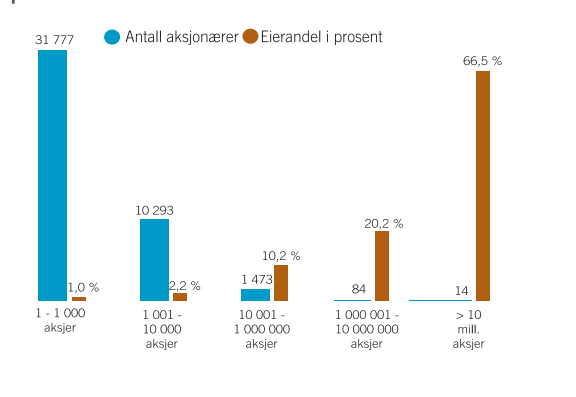
Tabell 2: DnB NOR-aksjen i 2004, 2005 og 2006

<i>I kroner hvis ikke annet er oppgitt</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Høyeste sluttkurs	91,50	73,00	61,00
Laveste sluttkurs	72,00	57,60	41,90
Sluttkurs per 31. desember	88,50	72,00	59,75
Markedsverdi per 31. desember (millioner kroner)	118 313	96 255	79 297
Ligningsverdi per 1. januar året etter	89,00	72,00	59,50
RISK-beløp per 1. januar året etter	–	(3,67)	(2,56)
Utbytte for regnskapsåret	4,00	3,50	2,55
Antall omsatt per år (i 1 000)	930 954	882 359	1 121 503
Antall omsatt i gjennomsnitt per dag (i 1 000)	3 709	3 487	4 433
Omsatt per år (millioner kroner)	75 421	57 424	54 997
Omsetningshastighet (%)	70	66	85

Tabell 3: Antall aksjer 2004, 2005 og 2006

<i>Antall aksjer</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Utestående per 1. januar	1 336 874 898	1 327 138 522	1 309 027 207
Aksjer kansellert	0	0	0
Emisjon (tegningsretter)	0	9 736 376	18 111 315
Konverteringer	0	0	0
Utestående per 31. desember	1 334 088 851	1 336 874 898	1 327 138 522
Beholdning av egne aksjer	2 786 047	0	0
Utestående per 31. desember inkl. beholdning av egne aksjer	1 336 874 898	1 336 874 898	1 327 138 522
Antall tegningsretter utestående per 31. desember	0	0	11 951 372
Utestående ved full utvanning	1 336 874 898	1 336 874 898	1 339 089 894

Aksjonærer fordelt etter antall aksjer og eierandel per 31. desember 2006



Aksjekapital og aksjonærsammensetning

Ved utgangen av året var aksjekapitalen 13 341 millioner kroner fordelt på 1 334,1 millioner aksjer. DnB NOR har ca. 44 000 private og institusjonelle aksjonærer, der de største er staten v/Nærings- og handelsdepartementet og Sparebankstiftelsen DnB NOR. For omtale av statens eierskap se "Eierstyring og selskapsledelse", avsnitt "Likebehandling av aksjonærer".

Sparebankstiftelsens formål er å være langsiktig eier i DnB NOR og å understøtte DnB NOR i selskapets videreføring av sparebanktradisjoner. Stiftelsen kan benytte deler av sitt årlige overskudd til bidrag til allmenntilretteleggelse. Stiftelsens øverste organ er en generalforsamling valgt blant bankens innskyttere og av fylkesting i Østlandsområdet. Generalforsamlingen har valgt et styre på seks medlemmer.

Den utenlandske eierandelen økte det siste året fra 38,1 til 38,5 prosent ved årsskiftet, mens den norske andelen av fri flyt ble redusert med 0,7 prosentpoeng til 30,0 prosent.

Rating

DnB NOR Bank ASA blir kredittvurdert av ratingselskapene Moody's Investors Service, Standard & Poor's og Dominion Bond Rating Service.

Tabell 4: Største aksjonærer per 31.12.2006

	Prosentandel
Staten v/Nærings- og handelsdepartementet	34,1
Sparebankstiftelsen DnB NOR	11,0
Fidelity	7,4
Folketrygdfondet	3,8
Capital	2,7
Deutsche Bank AG/DWS Investment	1,4
DnB NOR Ansattfond	1,2
Pioneer Asset Management	1,2
Jupiter Asset Management	1,2
DnB NOR Kapitalforvaltning	1,0
Oslo Pensjonsforsikring	0,8
Orkla	0,7
Putnam	0,7
The Income Fund of America INC	0,6
Gjensidige Forsikring	0,4
ABN AMRO	0,4
Storebrand Livsforsikring	0,4
L&G Legal and General	0,4
Stichting Pensionenfond	0,3
KLP	0,3
Øvrige aksjonærer	30,0
Totalt	100,0

Tabell 5: Kreditt-rating (DnB NOR Bank ASAs kredittverdighet er uthevet)

Standard & Poor's kortsiktig	Standard & Poor's langsiktig	Moody's kortsiktig	Moody's langsiktig	Dominion Bond Rating Service kortsiktig	Dominion Bond Rating Service langsiktig
A-1+	AAA	P-1	Aaa	R-1 (high)	AAA
A-1	AA+	P-2	Aa1	R-1 (middle)	AA (high)
A-2	AA	P-3	Aa2	R-1 (low)	AA (low)
A-3	AA-	Not prime	Aa3	R-2 (high)	A (high)
B	A+		A1	R-2 (middle)	A
C	A		A2	R-2 (low)	A (low)
	A-		A3	R-3	BBB (high)
	BBB+		Baa1	R-4	

Aksjonærbeskatning

Innføringen av nye skatteregler for selskapsaksjonærer i 2004 i form av den såkalte fritaksmetoden har hatt stor betydning for aksjonærer i Norge. Fritaksmetoden innebærer at aksjer kan realiseres uten gevinstbeskatning. Ved innføringen ble reglene for beregning av årlige RISK-beløp og godtgjørelse opphevet for selskapsaksjonærer.

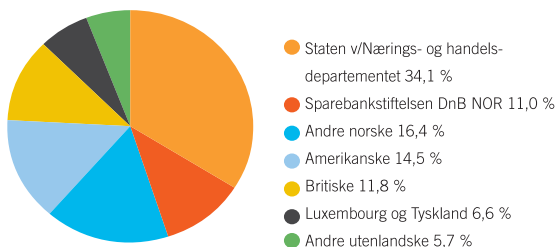
Private norske aksjonærer kom inn under den såkalte aksjonærmetoden fra 2006, og det ble beregnet RISK på vanlig måte for inntektsårene 2004 og 2005. RISK-beløpet er av betydning for fastsettelse av justert kostpris ved overgang til aksjonærmetoden for private norske aksjonærer. RISK-justeringen per 1. januar 2006, som var siste RISK-justering for DnB NOR-aksjen, var minus 3,67 kroner. Historisk RISK vil være forskjellig for aksjonærer som tidligere eide henholdsvis Gjensidige NOR- og DnB-aksjer. Per 1. januar hvert år er følgende RISK-beløp tildelt DnB NOR-aksjonærer og tidligere DnB- og Gjensidige NOR-eiere:

Tabell 6: RISK-beløp tildelt DnB NOR-eiere samt tidligere DnB- og Gjensidige NOR-eiere

	<i>RISK DnB NOR</i>	<i>RISK DnB NOR (DnB)</i>	<i>RISK DnB NOR (GNO) ¹⁾</i>
1. jan. 2006	(3,67)	(3,67)	(3,67)
1. jan. 2005	(2,56)	(2,56)	(2,56)
1. jan. 2004	(5,23)	(5,23)	(5,23)
1. jan. 2003		6,44	(0,07)
1. jan. 2002		(3,66)	2,83
1. jan. 2001		2,64	4,53
1. jan. 2000		(0,39)	3,25
1. jan. 1999		(0,98)	1,98
1. jan. 1998		(1,43)	3,36
1. jan. 1997		(1,29)	3,55
1. jan. 1996		(0,89)	0,71
1. jan. 1995		(1,24)	(0,37)
1. jan. 1994		0,00	(2,94)
1. jan. 1993		0,00	0,00

1) Gjensidige NORs RISK er justert med 1:6,2 frem til og med 1. januar 2003.

Eierandel fordelt på type investor per 31. desember 2006



Norske investorer utgjør: 61 % Utenlandske investorer utgjør: 39 %

Utbytte til aksjonærer som ikke er underlagt beskatning i Norge, vil i utgangspunktet være gjenstand for norsk kildebeskatning etter en skattesats på 25 prosent. Dersom aksjonæren er hjemmehørende i en stat som har skatteavtale med Norge, vil kildeskattesatsen som oftest være redusert – normalt til 15 prosent. Utbytte vil normalt være skattepliktig til den stat aksjonæren er hjemmehørende i. Etter innføringen av fritaksmetoden vil utbytte som er inntjent fra og med 1. januar 2004 av selskapsaksjonærer som er hjemmehørende i andre land innenfor EØS, i utgangspunktet være fritatt for kildeskatt. For personlige aksjonærer hjemmehørende i andre land innenfor EØS blir det etter en overgangsregel ikke trukket kildeskatt på utbytte i 2005. Ved innføringen av aksjonærmodellen fra 2006 vil det for disse aksjonærene bli trukket kildeskatt på utbytte som overstiger en nærmere angitt normalavkastning. Dette tilsvarer reglene som fra samme tidspunkt gjelder for norske, personlige aksjeeiere.

DnB NORs samfunnsansvar

Samfunnsansvar handler om å drive virksomhet på en måte som ivaretar hensynet til mennesker, miljø og samfunn. I praksis utøver DnB NOR samfunnsansvar i møte med alle sine interessenter: medarbeidere, kunder, eiere, leverandører og samfunnet for øvrig.

DnB NORs policy for samfunnsansvar

DnB NORs ambisjoner for samfunnsansvar er nedfelt i en egen policy som er basert på konsernets strategi, kultur og verdier, i tillegg til internasjonale prinsipper og retningslinjer, blant annet FNs Global Compact, som er ti prinsipper knyttet til arbeidstager- og menneskerettigheter, miljø og anti-korrupsjon.

- DnB NOR ønsker å medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling gjennom ansvarlig forretningsdrift med vekt på miljø, etikk og sosiale forhold.
- DnB NOR skal ikke medvirke til risiko for uetiske handlinger, brudd på menneske- eller arbeidstagerrettigheter, korrupsjon eller miljødeleggelser.
- DnB NOR ønsker å være blant de mest samfunnsansvarlige finansinstitusjonene i Norden.

Hvorfor utøve samfunnsansvar?

Samfunnsansvar handler om å redusere risiko, skape nye forretningsmuligheter og opprettholde et godt omdømme. Ved å satse på samfunnsansvar ønsker DnB NOR å bli foretrukket både av kunder som ønsker trygge produkter, organisasjoner og institusjoner som ønsker en partner å stole på, og medarbeidere som ønsker en arbeidsgiver de kan være stolte av.

Hvordan utøver DnB NOR samfunnsansvar?

I DnB NOR utøves samfunnsansvar ved å:

- ha høy etisk standard i kunderådgivningen
- stille miljømessige og sosiale krav til innkjøp, utlån og investeringer
- utøve god eierstyring og selskapsledelse
- bekjempe økonomisk kriminalitet
- ha miljømessig orden i eget hus
- ha etiske retningslinjer som er strengere enn myndighetenes krav
- være en attraktiv arbeidsplass
- være en samarbeidspartner for kultur, idrett, utdanningsinstitusjoner og organisasjoner
- bidra til innovasjon

Hva oppnådde DnB NOR i 2006?

I 2006 arbeidet konsernet blant annet videre med samfunnsansvarlige investeringer, mikrofinans, miljø-

sertifiseringer, oppdatering av etikkregler og relasjoner til humanitære organisasjoner.

Arbeidet med samfunnsansvarlige investeringer ble videreført gjennom aktivt eierskap og evaluering av investeringsobjekter. Ved utgangen av 2006 var 42 selskaper ekskludert fra Vitals portefølje og ni selskaper fra DnB NOR Kapitalforvaltnings portefølje. Vital og DnB NOR Kapitalforvaltning var i dialog med en rekke selskaper vedrørende etiske forhold.

Sertifisering er et viktig virkemiddel som skal sikre at investerings- og kunderådgivere holder et høyt faglig og etisk nivå. I 2006 startet en storstilt sertifiseringsrunde av rådgivere i personmarkedet. Håndtering av etiske dilemmaer er en viktig del av denne sertifiseringen.

DnB NOR startet et samarbeid om mikrofinans med Plan Norge i 2006. Konsernet bidro med 81 millioner kroner i støtte til humanitære formål, forskning og idrett og var generalsponsor for Ibsen-året. I stedet for julegave til kunder ga DnB NOR til sammen 500 000 kroner til Redd Barna og CARE. Gaven til CARE var øremerket prosjekter innenfor mikrofinans.

Utfordringer

Resultatene innenfor samfunnsansvar ble forbedret i 2006. Konsernet har likevel utfordringer knyttet til miljøarbeidet. Det arbeides med å begrense energiforbruk, resirkulere avfall og sikre miljøvennlige innkjøp. Ved utgangen av 2006 var 16 av DnB NORs bygg miljøsertifisert. I løpet av 2007 skal ytterligere fem bygg sertifiseres. Innen utgangen av 2007 er målsettingen at halvparten av konsernets medarbeidere skal arbeide i bygg som er miljøsertifisert.

DnB NOR tilbyr flere miljørelaterte spareprodukter. Etter en omlegging høsten 2006 investerer fondet DnB NOR Miljøvekst utelukkende i selskaper som opererer innenfor fornybar energi, med vekt på sol og vind. Fondet ble i januar 2006 kåret til Norges beste etiske fond av organisasjonen Framtiden i våre hender. Fondet DnB NOR Grønt Norden kom på andreplass i samme kåring. Det er en utfordring å utvikle produkter som oppfyller morgendagens miljømessige og samfunnmessige behov og samtidig etterspørres av kundene.

DnB NOR utgir en egen årsrapport for samfunnsansvar. Rapporten er tilgjengelig på www.dnbnor.com/samfunnsansvar.

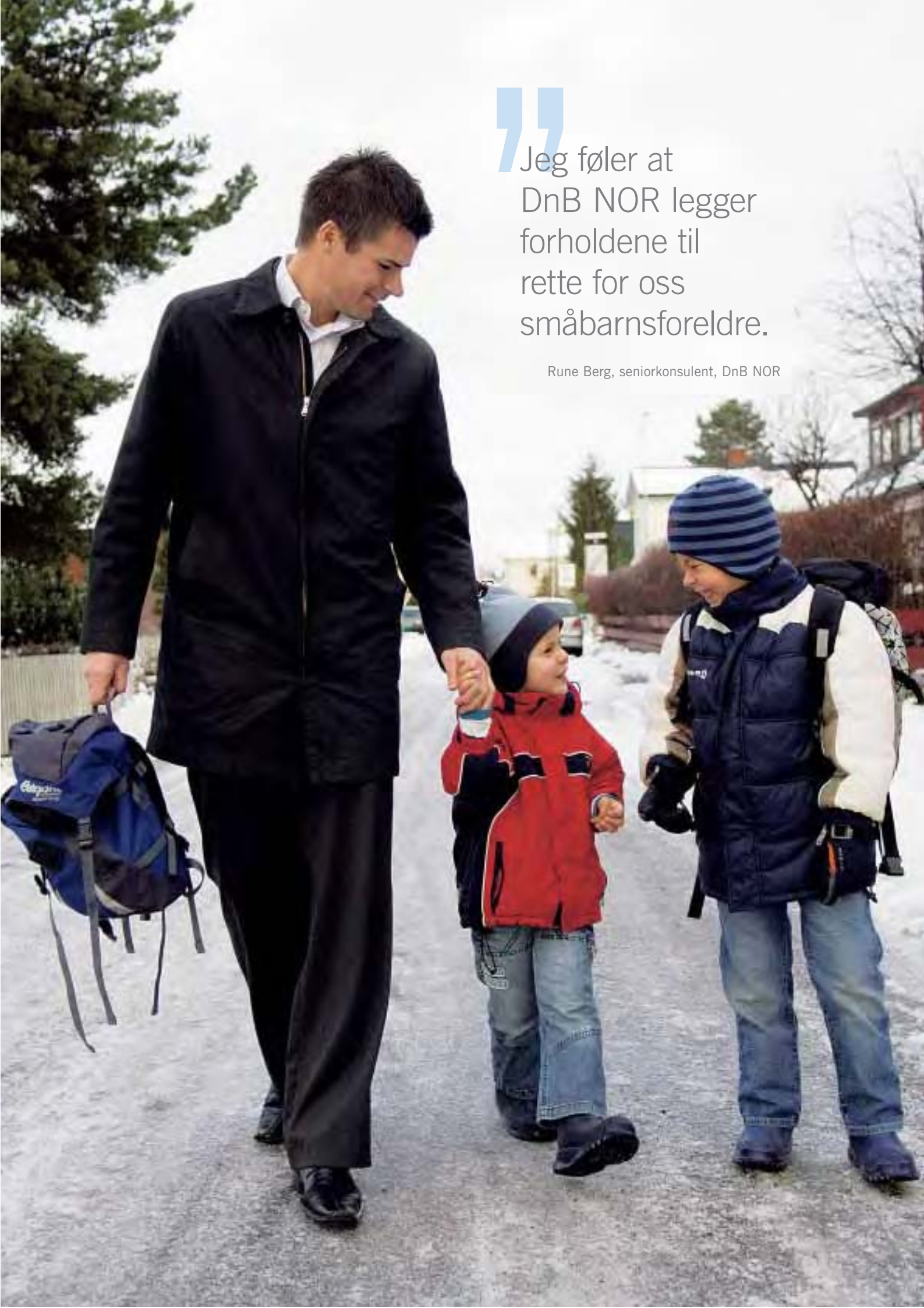


Postbanken, et av DnB NORs merkenavn, har i løpet av 20 år utstyrt nærmere 80 000 barn og ungdommer over hele Norge med fotballdrakter.

”

Jeg føler at
DnB NOR legger
forholdene til
rette for oss
småbarnsforeldre.

Rune Berg, seniorkonsulent, DnB NOR



Medarbeiderne

Konsernets viktigste ressurs

I dagens stramme arbeidsmarked nyter DnB NOR-konsernet fordeler av å være blant landets mest attraktive arbeidsplasser. Dette ble bekreftet av hele 2 000 søkere da banken gjennomførte en stillingsannonsekampanje for å rekruttere 100 rådgivere høsten 2006.

I 2006 ansatte DnB NOR-konsernet ca. 600 nye medarbeidere i Norge. DnB NOR ble i 2006 rangert som den nest mest attraktive arbeidsgiveren i Norge i studentundersøkelsen Universum Awards. Dette bekreftes av at det er mange søkere på konsernets ledige stillinger og stor interesse for traineeprogrammet.

DnB NOR har måttet tilpasse seg utviklingen i arbeidsmarkedet, hvor kampen om arbeidskraften har tiltatt. Utfordringen er ikke lenger nedbemanning, men å rekruttere samtidig som dagens medarbeidere motiveres til ytterligere innsats og tidlig pensjonering begrenses. DnB NOR ønsker å beholde flere arbeidstagere lenger enn til de er 61,7 år, som i 2006 var gjennomsnittlig pensjoneringsalder i konsernet.

Livsfasehensyn

Konsernet har det siste året jobbet med å innføre livsfasehensyn i personalpolitikken, det vil si å legge til rette for at medarbeiderne kan tilpasse arbeidssituasjonen sin etter livets ulike faser og behov. Følgende tiltak ble vedtatt i desember 2006 og skal settes i verk i 2007:

- Ansatte over 62 år kan velge redusert arbeidstid ned til 80 prosent med full lønn.
- Ansatte med 1.-klassinger kan få inntil tre dager fri ved skolestart.
- Ansatte tilbys førstehjemsån.
- Lederne skal oppfordres til å mer aktivt imøtekomme medarbeideres behov knyttet til livsfase, for eksempel ved å tilby hjemmekontor eller fleksitid med mulighet for opp til 14 dager avspasering.
- Det settes i gang et holdningsarbeid internt i konsernet for å skape større aksept for individuelle behov.

Arbeidet med å innføre livsfasehensyn i personalpolitikken er ikke ferdig. Flere tiltak kan bli innført i 2007.

Kundene styrer ressursbruken

For å betjene kundene best mulig kreves et tilstrekkelig antall medarbeidere med riktig kompetanse i de enkelte enhetene i konsernet. Dette innebærer at DnB NOR fortløpende må tilpasse seg endret kundemønster, og det kan bare oppnås gjennom omstillingsdyktige og mobile medarbeidere. Så langt er det færre interne søkere på ledige stillinger enn ønskelig. I 2006 byttet 147 medarbeidere jobb internt i konsernet. Økte muligheter for hospitering i andre forretningsområder eller avdelinger skal imidlertid bidra til at terskelen for å flytte på seg internt blir lavere.

”Det er viktig for oss at arbeidssituasjonen kan tilpasses alle faser av livet.

Evlyn Raknerud
konserndirektør HR, konsern-
og fellestjenester



Fleksibel arbeidstid gjør hverdagen enklere for Rune Berg i DnB NOR. Tre dager i uken bringer han Simen (4 år) til barnehagen. Storebror Mathias (7 år) slår ofte følge på veien til skolen.

Mobilitet

Hospitering er bare ett av flere tiltak som skal benyttes for å øke mobiliteten internt i konsernet. Et annet er Karriereendringssenteret, som ble etablert for å ivareta overtallige i fusjonsfasen. Senteret har i dag et litt annet "kundegrunnlag". Flertallet av kandidatene er ikke lenger overtallige, men medarbeidere som av ulike grunner vil inn på en annen karrierevei. Av 139 kandidater som avsluttet sitt opphold i Karriereendringssenteret i 2006, gikk 38 tilbake til sin tidligere stilling, 57 fikk nye oppgaver i konsernet, og 15 fant seg arbeid utenfor konsernet.

Medarbeidertilfredshet

For å kunne videreutvikle DnB NOR som attraktiv arbeidsplass gjennomfører DnB NOR-konsernet hvert år en undersøkelse der alle medarbeidere får anledning til å uttrykke sin mening om blant annet lederskap og egen arbeidsplass. Alle ledere som har personalansvar, får presentert resultatene fra egen avdeling og skal sammen med medarbeiderne sine finne frem til forbedringstiltak. DnB NORs toppledelse stiller krav til at alle ledere skal bruke den interne medarbeiderundersøkelsen til å innføre slike tiltak der det er nødvendig.

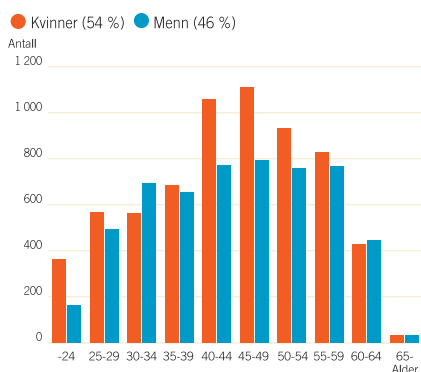
Undersøkelsen i 2006 viste at medarbeiderne i konsernet stort sett er fornøyde. De føler at jobben er meningsfylt, de kjenner arbeidsglede og har handlingsrom. Mest fornøyde er kvinner og ledere, spesielt kvinnelige ledere med personalansvar. Ansatte under 30 og over 50 år var over gjennomsnittet tilfredse, mens de mellom 30 og 34 var minst fornøyde. En del uttrykte også at kommunikasjonen internt ikke er tilstrekkelig åpen og ærlig.

Som følge av ovennevnte lave score på åpenhet ble det i 2006 blant annet innført kommentarfelt på nyheter på intranettet. Det vil si at alle ansatte i full offentlighet internt kan kommentere innhold og utsagn i artiklene, enten under eget navn eller anonymt. Rekorden så langt er 140 kommentarer på én artikkel. Informasjon vedrørende lønn, goder og arbeidstid engasjerer mest.

Et annet viktig tiltak for å bedre åpenheten er nettmøter på intranettet hvor DnB NORs toppledere selv svarer direkte på spørsmål fra ansatte. I 2006 gjennomførte både konsernsjefen og flere konserndirektører slike møter.

I tillegg til å gjennomføre den årlige medarbeiderundersøkelsen deltok DnB NOR i 2006 for første gang i en ekstern sammenligning av resultatene fra medarbeiderundersøkelsen. Sammenligningen gir informasjon om medarbeidertilfredsheten i konsernet i forhold til andre norske og utenlandske bedrifter. DnB NOR ligger godt over gjennomsnittet i Norge og hevder seg også godt internasjonalt.

Antall ansatte fordelt på alder og kjønn per 31. desember 2006



Medarbeiderundersøkelsen som ble gjennomført i januar 2007, viste en økning i medarbeidertilfredsheten på 4,9 poeng til 72,6 på en skala fra 0–100.

Måltrettet rekruttering

DnB NOR jobber også for å få større mangfold internt i organisasjonen. Nyrekruttering og pensjonering vil bidra til at gjennomsnittsalderen, som i konsernets virksomheter i Norge er 46,1 år, reduseres. Konsernet skal også betjene kunder med annen etnisk bakgrunn enn norsk best mulig og ønsker derfor flere medarbeidere med variert etnisk og utdannelsesmessig bakgrunn. Da banken høsten 2006 gjennomførte den store rekrutteringskampanjen som ga 2 000 søkere, ble det brukt en atypisk stillingsannonse som henvendte seg til et ungt publikum. Denne viste seg å virke hensiktsmessig. Blant de 2 000 søkerne var det like mange kvinner som menn, flesteparten unge. De hadde variert utdanning, og flere hadde annen etnisk bakgrunn enn norsk.

Godt lederskap

Godt lederskap har stor betydning for utviklingen av en felles kultur i DnB NOR-konsernet og for at konsernet skal oppnå gode økonomiske resultater. Ledelsesutvikling prioriteres derfor høyt. DnB NORs lederutviklingstiltak tar utgangspunkt i konsernets verdier og ledelsesprinsipper og gjennomføres for å utvikle felles kultur, bygge nettverk og for å utvikle den enkelte leder. I 2006 gjennomførte åtte kull bestående av totalt 167 ledere hovedprogrammet Lev Lederskapet. Parallelt deltok 1 039 ledere og 1 779 medarbeidere i ulike teamprosesser. Felles for programmene er at de har som mål å bygge kultur og utvikle gode arbeidsmåter i den enkelte enhet og på tvers i konsernet. Det ble i tillegg utviklet og gjennomført flere skreddersydde ledelsesutviklingsprogram i de enkelte forretningsområdene.

Konsernet og medarbeiderne har på kort tid kommet langt i å bygge felles kultur og innføre verdiene lagånd, enkelhet og verdiskaping.

Flest kvinner på talentprogrammer

Hensynet til økt mangfold skal også veie tungt i lederrekrutteringen. Det betyr blant annet at kvinneandelen på konsernets øverste ledernivåer må bli større. Konsernet har iverksatt en rekke tiltak for å nå konkrete mål. Blant annet skal alle talentprogrammer ha minst 50 prosent kvinnelig deltagelse, kvinner skal velges når to kandidater er like gode, og alle ledige stillinger skal utlyses internt. Ledelsen i DnB NOR har imidlertid erkjent at konsernet må iverksette flere tiltak for å rette opp den skjeve kjønnsfordelingen på disse nivåene. DnB NOR har derfor utviklet et eget talentprogram, Crescendo, som har kvinnelige ledere som målgruppe. Første program igangsettes i februar 2007 og skal gjøre ti av konsernets dyktigste kvinnelige ledere ytterligere kvalifisert til å påta seg større lederansvar. Deltagerne vil også få partnere fra ledelsen. Programmet skal bidra til økt samspill mellom kvinner og menn i toppledelsen.

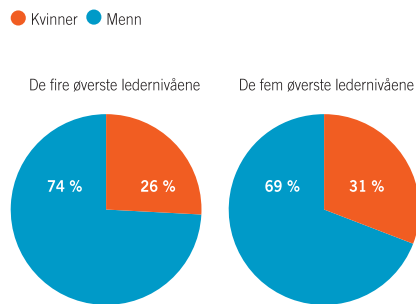
DnB NOR er også representert med fire deltagere og deres fire "agenter" på FUTURA, FNHs program for utvikling av kvinnelige ledere som ble igangsatt våren 2006.

Både FNHs og DnB NORs program er utviklet på bakgrunn av en undersøkelse gjennomført av FNH som viser at kvinner i finansbransjen mangler verken kompetanse eller lyst til å ta ledende stillinger. Det er rekrutteringsmetoder og etablerte nettverk av menn som gjør det vanskeligere for kvinner å nå til topps.

Talentprogrammet Vekst

Det er av stor betydning for konsernet å identifisere og velge talenter og å holde på og utvikle medarbeidere, både i det daglige og gjennom utviklingsprogrammer. Målgruppen for programmet Vekst er talenter av begge kjønn fra hele konsernet. Ved utgangen av 2006 hadde dette programmet ca. 70 deltagere fra alle forretningsområdene.

Kjønnsfordeling på ledernivå per 31. desember 2006





Høyskolekurs ved siden av jobben er populært i DnB NOR. I fjor gjennomførte 736 av de ansatte kurs som ga studiepoeng ved BI og NHH. Mina Rønning (til venstre) og Sissel Kvasnes Wengen tok kurset Ethiske utfordringer i bank- og finansnæringen.

Traineer

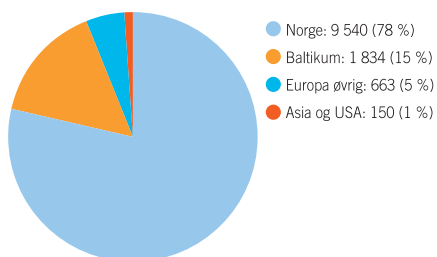
Traineeprogrammet er også en del av talentutviklingen i konsernet. DnB NOR-konsernet ansatte 13 nye traineer i 2006 og har ansatt totalt 125 traineer siden programmet ble startet i 1994. 16 nye vil få muligheten i 2007. DnB NORs traineestillinger er attraktive. Hele 550 kandidater søkte på de 13 stillingene som ble utlyst i 2006.

Kompetanseutvikling

DnB NOR-konsernet satser sterkt på å beholde og videreutdanne dyktige medarbeidere. Konkurransen i finansnæringen blir stadig sterkere, og både kunder og myndigheter stiller økte krav til rådgivning. Kompetanse anses derfor som et av DnB NORs viktigste konkurransefortrinn, og alle medarbeidere er oppfordret til å ta ansvar for egen kompetanseutvikling. Dette har resultert i at det var rundt 15 000 deltagere på ulike kompetanseutviklingstiltak i 2006. Det ble det siste året lagt spesiell vekt på sertifisering av bankens finans- og plasseringsrådgivere. Etter planen skal alle rådgivere være sertifiserte i løpet av første halvår 2007. I løpet av 2006 brukte konsernet 142 millioner kroner til ulike tiltak innen kompetanseutvikling.

I forretningsområdet Bedriftsmarked og betalingstjenester, divisjonene Øst og Kyst, er ledertalentprogrammet Fram igangsatt, med 18 deltagere og en varighet på 18 måneder. I Vital gjennomføres talentprogrammet Forbedringsagentene for både medarbeidere og ledere, med 16 deltagere og en varighet på 12 måneder.

Antall ansatte fordelt på land
per 31. desember 2006



Internasjonalisering

Som følge av økt virksomhet internasjonalt hadde konsernet ved utgangen av 2006 ca. 20 prosent av sine ansatte utenfor Norge. Dette gir nye utfordringer når det gjelder språkkompetanse og kulturforståelse. Konsernets kurstilbud innenfor språkopplæring er derfor styrket. I tillegg til engelsk tilrettelegges det nå for kurs i tysk, fransk, spansk og russisk. Det gjennomføres også seminarer om internasjonalisering og kulturforskjeller.

Økt virksomhet utenfor Norge åpner for en rekke nye karrieremuligheter både hjemme og i utlandet. Det kan også nevnes at nye ledere som hovedregel skal rekrutteres fra egne rekker.

Helse og miljøtiltak

DnB NOR legger også til rette for at medarbeiderne kan holde seg i god fysisk form. Dette arbeidet har vært prioritert i mange år, men ble ytterligere trappet opp gjennom 2006. Satsingen fikk økt oppmerksomhet internt og en ekstra giv da helseministeren våren 2006 oppfordret ledelsen på norske arbeidsplasser om å legge forholdene til rette for at ansatte kan holde seg i form.

DnB NOR har iverksatt følgende nye tiltak:

- sykkelparkering og garderobetilbud ved flere av konsernets kontorer
- flere egne trimrom eller tilgang til trimrom nær arbeidsplass eller hjemsted
- fortsatt Friskvern-trening for de mest utsatte gruppene
- energigym eller pausegymnastikk der det er hensiktsmessig

DnB NOR har egne trimrom eller tilgang til trimrom ved flere kontorer rundt om i Norge. Konsernet har også aktive bedriftsidrettslag på de største stedene og totalt ca. 3 000 aktive bedriftsidrettsutøvere. Det største bedriftsidrettslaget, Oslo/Akershus, har hele 38 ulike idrettsgrupper.

DnB NOR har lenge tilbudt utsatte grupper av ansatte Friskvern-trening, det vil si trening i arbeidstiden. Tilbudet bidrar til å holde medarbeiderne friske og motiverte og fører til en nedgang i belastnings- og helseplager. Rundt 350 ansatte deltar på Friskverntrening i Oslo og rundt 100 i Bergen. Tiltaket har gitt svært gode resultater blant medarbeiderne.

DnB NOR-konsernet tilbyr også alle ansatte en rekke goder av både sosial og økonomisk karakter: ansattevilkår på lån og andre banktjenester, pensjonsordning og supplerende personalforsikringer, aksjerelaterte goder knyttet til utviklingen i konsernet, ulike kulturtilbud og tilgang til 130 feriesteder i Norge og utlandet.

Sykefravær

Sykefraværet i konsernet har de siste årene stabilisert seg på vel 5 prosent og var 5,35 prosent i 2006, mot 5,09 i 2005. Dette anses som bra sett i forhold til at konsernet har gjennomgått omfattende endringer de siste årene. Utfordringen fremover blir å tilrettelegge for at enda flere medarbeidere trives og kan holde seg friske og i god fysisk form, samt å få ned langtidssykefraværet, som har hatt en svak økning.

Inkluderende arbeidsliv (IA)

DnB NOR var tidlig ute med å bli inkluderende arbeidslivsbedrift. Dermed har DnB NOR som arbeidsgiver forpliktet seg til å jobbe systematisk med å få ned sykefraværet. NAV Arbeidslivssenter trekker ofte frem DnB NOR som et godt eksempel når de holder foredrag om hvordan bedrifter kan tilrettelegge for at sykmeldte skal komme tilbake i jobb.

DnB NORs Karriereendringssenter er også viktig for konsernet som IA-bedrift. Av de 139 kandidatene som avsluttet sitt opphold i Karriereendringssenteret i 2006, var 20 tidligere langtidssykmeldte. Enkelte medarbeidere har opphold på Karriereendringssenteret for å teste ut sin restarbeidsevne, mens andre er der som følge av at deres tidligere stilling er blitt borte eller endret i forhold til da de ble sykmeldte. Et opphold i Karriereendringssenteret kan gi medarbeiderne mulighet til å orientere seg om dagens organisasjon og få veiledning om aktuelle arbeidsoppgaver.

Fysisk trening gir bedre helse og ikke minst trivsel. I Bergen er om lag hundre ansatte med på Friskvern-trening. Konseptet er utviklet av Vital og innebærer at de ansatte kan trene én time av arbeidstiden hver uke mot at de trener like mye på fritiden.









Redegjørelse

for driften og finansielle resultater

Styrets årsberetning 92

Årsregnskap 101

Revisjonsberetning 180

Kontrollkomité 181

Styrets årsberetning

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet ut fra forutsetningen om fortsatt drift er til stede.

DnB NOR ASA avlegger i samsvar med regnskapslovens § 3-9 årsregnskap for konsernet i overensstemmelse med IFRS, International Financial Reporting Standards. Regnskap og analyser nedenfor er utarbeidet på bakgrunn av konsernregnskap etter IFRS. De anvendte prinsippene er beskrevet under regnskapsprinsipper. Det er utarbeidet sammenligningstall for 2005.

Kapitaldekningsregelverket er foreløpig ikke tilpasset regnskapsføring etter IFRS.

Virksomheten i 2006

DnB NOR-konsernet hadde en meget solid resultatutvikling i 2006. Alle konsernets forretningsområder hadde gode resultater og høy vekst, både i den norske og den internasjonale delen av virksomheten. Til tross for kraftig konkurranse økte konsernets inntekter med 12,5 prosent i 2006 sammenlignet med 2005, mens ordinære driftskostnader økte med 12,2 prosent. Kostnadsutviklingen var i 2006 preget av konsernets omfattende investeringer i nye virksomheter internasjonalt, produktutvikling og nye IT-systemer.

Det var en stor økning i utlånsvirksomheten og høy salgsaktivitet innen spare- og forsikringsprodukter, som sammen med utvidet internasjonal virksomhet bidro til inntektsøkningen. Lav risiko i utlånsporteføljene la grunnlaget for meget lave nedskrivninger på utlån og garantier for DnB NOR i 2006.

Konsernsjef Svein Aaser gikk av for aldersgrensen 31. desember 2006, og Rune Bjerke tiltrådte som ny konsernsjef for DnB NOR 1. januar 2007.

DnB NOR var ved utgangen av 2006 det fjerde største selskapet på Oslo Børs med en markedsverdi på 118 milliarder kroner, eller 6 prosent av de børsnoterte selskapene. Totalavkastningen for aksjonærene i form av økt markedsverdi og utbetalt utbytte utgjorde 27,8 prosent i 2006.

I forbindelse med fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR i 2004 ble det planlagt en nedbemanning på 1 630 årsverk og kostnadsbesparelser på 1 860 millioner kroner med full effekt fra 2007. Integrasjonen ble i hovedsak fullført i 2006, og synergimålene ble realisert før planen. I løpet av påsken 2006 gjennomførte konsernet en meget vellykket samordning av kontosystemene i tidligere DnB og Gjensidige NOR. Dermed ble det siste av de store tekniske integrasjonsprosjektene i forbindelse med fusjonen gjennomført.

DnB NOR er godt rustet for videre satsing både i Norge og i utvalgte områder og bransjer internasjonalt. Konsernet har en sterk posisjon i Norge innenfor alle deler av bedriftsmarkedet og styrket sine markedsandeler i 2006 gjennom solid utlånsvekst. DnB NOR er Norges største bank for små og mellomstore bedrifter med en markedsandel på om lag 37 prosent ved utgangen av 2006.

DnB NOR er en av verdens ledende banker innenfor skipsfinansiering med en portefølje på i underkant av 100 milliarder kroner. Konsernet åpnet i september 2006 en fullservice bedriftsfilial i Shanghai og er den første utenlandske finansinstitusjonen i Kina som har hovedvekt på skipsfinansiering. DnB NOR ble i tredje kvartal 2006 kåret til vinner av årets

Lloyd's Shipping Economist Award for sin virksomhet innenfor syndikerte lån til shippingbransjen.

DnB NORs internasjonale virksomhet ble ytterligere utvidet i 2006. Konsernet inngikk i desember 2006 avtale om å kjøpe til sammen 76,3 prosent av den polske banken BISE Bank gjennom sitt deleide datterselskap DnB NORD. Med dette kjøpet fordobles DnB NORDs polske virksomhet. DnB NORD ble etablert i 2005 og har i tillegg til Polen også virksomhet i Finland, Estland, Latvia, Litauen og Danmark. DnB NOR eier 51 prosent av DnB NORD, mens Norddeutsche Landesbank eier de øvrige aksjene. DnB NOR Monchebank ble en del av DnB NOR-konsernet i 2006. Banken har gitt konsernet et viktig fotfeste i Nordvest-Russland.

I personmarkedet betjener DnB NOR over to millioner kunder. Forretningsområdet Personmarked representerer en betydelig distribusjonskraft for konsernet med et omfattende filialnett. DnB NOR var tidlig ute med lansering av tjenester via mobiltelefon for både bank og eiendomsmegling. Det var en betydelig vekst i bruken av de nettbaserte løsningene i 2006. Personmarked hadde i 2006 en meget sterk vekst i salg av kundeprogrammer. DnB NOR etablerte Postbanken Eiendom i tredje kvartal 2006, og målet er å etablere meglervirksomhet i alle Postbankens 41 kundesentre.

DnB NOR Markets hadde god vekst og økte inntekter i alle deler av virksomheten i 2006. DnB NOR Markets var også i 2006 det største meglerforetaket på Oslo Børs innen aksjer, obligasjoner og sertifikater. Vital etablerte seg i løpet av 2006 som en ledende aktør i markedet for obligatorisk tjenstepensjon og hadde en markedsandel på vel 32 prosent ved utgangen av året. Selskapet er markedsleder innen kollektiv og individuell pensjon. Utviklingen for DnB NOR Kapitalforvaltning var meget god. Gjennom 2006 oppnådde området ytterligere fremgang i forvaltningsresultatene, målt som meravkastning i forhold til referanseindekser for porteføljene. Av i alt 122 fond hadde mer enn 40 prosent den høyeste eller nest høyeste rangeringen fra ratingselskapet Morningstar ved utgangen av 2006.

For å gjøre DnB NOR til en enda mer attraktiv arbeidsplass etablerte konsernet i 2006 et livsfaseprogram. Programmet inneholder tiltak som blant annet skal motivere eldre arbeidstakere til å bli lenger i arbeid i stedet for å gå av med førtidspensjon. Programmet har også tiltak rettet mot yngre ansatte.

Det kanadiske ratingbyrået Dominion Bond Rating Service ga i 2006 DnB NOR Bank ASA en langsiktig rating på AA. Dette reflekterer blant annet en vellykket fusjon. DnB NOR Bank ASA

ble oppgradert til en langsiktig rating på Aaa av Moody's i februar 2007. Tidligere er DnB NOR Bank ASA ratet til A+ av Standard & Poor's.

Nye kapitaldekningsregler, Basel II, trådte i kraft fra 2007. DnB NOR-konsernet søkte 30. september 2005 Kredittilsynet om å kunne benytte grunnleggende IRB-metode – Internal Ratings Based – for kredittrisiko ved kapitaldekningsberegningene fra 1. januar 2007. Kredittilsynet har gitt slik godkjenning. I juni 2006 søkte konsernet om adgang til å benytte den avanserte IRB-metoden for kredittrisiko fra 1. januar 2008. Konsernets tilpasning til det nye kapitaldekningsregelverket går som planlagt. Det innebærer at virkningen på risikovektet beregningsgrunnlag de nærmeste årene vil være bestemt av overgangsreglenes begrensninger. Den ansvarlige kapitalen må utgjøre minimum 95 prosent av kapitalkravet fastsatt etter tidligere regler i 2007, 90 prosent i 2008 og 80 prosent i 2009.

Konsernets kjernekapitaldekning utgjorde 6,7 prosent ved utgangen av 2006. Styret vurderer konsernets kapitaldekning som tilfredsstillende i forhold til risikonivået i utlånsporteføljene og virksomheten for øvrig.

I løpet av året avholdt styret 16 møter. Konsernets utvikling, strategi og struktur, Basel II-søknad og ansettelse av ny konsernsjef var sentrale saker som ble behandlet i 2006. Styrets revisjonskomité, som er et underutvalg med fire av styrets medlemmer, avholdt fem møter i løpet av 2006. Komiteen gjennomgikk blant annet kvartals- og årsregnskaper, risikorapporteringen og intern og ekstern revisors arbeid.

Styret vil rette en takk til alle konsernets medarbeidere for stor innsats og høy arbeidsmoral i et krevende år preget av blant annet store markedsmessige utfordringer og muligheter samt omfattende integrasjonsprosesser.

Strategi

DnB NOR har den største kundebasen i det norske finansmarkedet og er markedsleder i de fleste norske delmarkeder. Markedsposisjonen er et godt utgangspunkt for å skape videre vekst gjennom å utvikle og styrke kunderelasjonene. Forretningsideen uttrykker DnB NORs ambisjoner:

- DnB NOR skal være kundenes beste finansielle samarbeidspartner og dekke deres behov for finansielle løsninger.
- DnB NORs styrke er nærheten til kundene og bredden i produktspekteret.

En viktig del av strategien er å tilby bedre rådgivning, ta beslutninger nærmest mulig kunden og utvikle et produkttilbud som i størst mulig grad tilpasses den enkelte kundes behov. DnB NORs ulike forretningsområder arbeider tett sammen for til enhver tid å kunne tilby gode finansielle løsninger som kan bidra til å gjøre kundenes hverdag enklere.

I tillegg til å opprettholde sin sterke posisjon i Norge ønsker konsernet også å videreutvikle sin tilstedeværelse i markeder utenfor Norge og øke andelen inntekter fra internasjonal virksomhet. Konsernets internasjonale vekst skal være basert på komparative fortrinn i form av enten kompetanse om ulike kundesegmenter og bransjer, spesiell produktkompetanse eller etablerte relasjoner som gjør det naturlig å følge kundene utenfor Norge. DnB NOR er den naturlige samarbeidspartneren når internasjonale kunder gjør forretninger i Norge.

Et felles verdigrunnlag og en felles kultur er forutsetninger for at DnB NOR skal fremstå enhetlig i markedet. Konsernets felles verdier, lagånd, enkelhet og verdiskaping, beskriver hva som skal kjennetegne organisasjonen og arbeidsprosessene både internt og overfor kundene. Intern og ekstern kommunikasjon må være åpen, ærlig og forståelig.

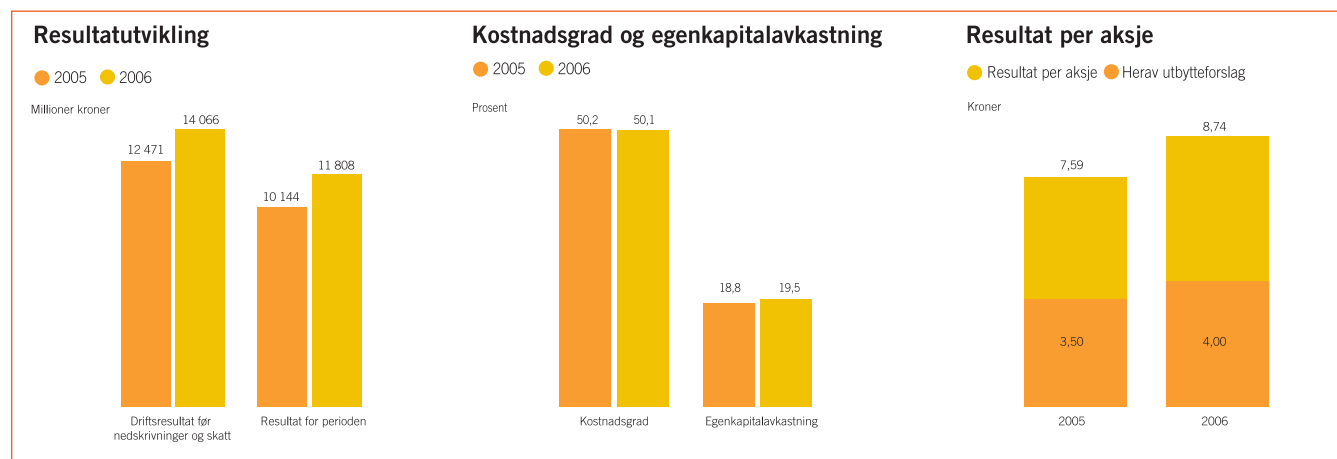
De finansielle målene er utledet av målsettingen om å skape aksjonærverdier. Konsernet skal ha en egenkapitalavkastning og en aksjekursutvikling som er konkurransedyktige i nordisk sammenheng. De konkrete langsiktige målene er:

- Egenkapitalavkastningen skal være over 15 prosent.
- Kostnadsgraden skal være under 50 prosent innen 2008.
- Konsernets egenkapital skal innrettes slik at kjernekapitalen regnet uten fondsobligasjoner over tid skal overstige det formelle minimumskravet med en kapitalbuffer som er knyttet opp mot konsernets modell for beregning av risikojustert kapitalbehov. Konsernets kapitaliseringsmål tilsvarer en kjernekapitaldekning på om lag 6,5 prosent.
- Rundt 50 prosent av overskuddet skal deles ut i utbytte under forutsetning av tilfredsstillende soliditet.
- DnB NOR Bank ASAs rating for ordinær langsiktig innlån skal være minst på Aa-nivå.

Redegjørelse for årsregnskapet

Resultatet for 2006

DnB NOR-konsernets driftsresultat før nedskrivninger og skatt utgjorde 14 066 millioner kroner i 2006, som var en økning på



1 595 millioner eller 12,8 prosent fra 2005. Resultatet beløp seg til 11 808 millioner kroner i 2006, som var en økning på 1 664 millioner, tilsvarende 16,4 prosent, fra ett år tidligere. Egenkapitalavkastningen var 19,5 prosent i 2006, opp fra 18,8 prosent i 2005. Lønnsomheten både i 2005 og 2006 var over det langsiktige målet for egenkapitalavkastning. Resultat per aksje utgjorde henholdsvis 8,74 og 7,59 kroner. Ordinære driftskostnader i forhold til inntekter utgjorde 50,1 prosent i 2006, mot 50,2 prosent i 2005. DnB NORs mål er en kostnadsgrad under 50 prosent i 2008.

Inntekter

DnB NORs totale inntekter i 2006 utgjorde 28 493 millioner kroner, som var en økning på 3 158 millioner eller 12,5 prosent fra 2005.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter utgjorde 15 289 millioner kroner i 2006, som var en økning på 1 679 millioner eller 12,3 prosent fra 2005.

Solid utlåns- og innskuddsvekst i 2006 bidro til økte renteinntekter, som mer enn kompenserte for marginnedgangen. Den sterke konkurransen bidro til at rentemarginene mellom innskudd og utlån ble redusert med 0,09 prosentpoeng i 2006 og utgjorde 2,04 prosent i fjerde kvartal 2006.

Tabellen nedenfor viser endringene fra 2005 fordelt på hovedposter:

Endringer i netto renteinntekter			
Beløp i millioner kroner	2006	Endring	2005
Netto renteinntekter	15 289	1 679	13 610
DnB NOR	757	757	
DnB NOR Monchebank	30	30	
Netto renteinntekter, justert		892	
Utlåns- og innskuddsvolumer		1 719	
Utlåns- og innskuddsmarginer		(961)	
Annet		134	

Netto andre driftsinntekter

Netto andre driftsinntekter utgjorde 13 204 millioner kroner i 2006, en økning på 1 478 millioner eller 12,6 prosent fra 2005.

Økningen skyldtes blant annet vekst i kurtasje- og kredittformidlingsinntekter, godt salg av spare- og pensjonsavtaler og høye inntekter fra konsernets emisjonsaktiviteter. Reduserte aksjegevinster skyldtes blant annet realiserste gevinster på salg av aksjer i Storebrand og konsernets egenkapitalposisjoner i Brasil i 2005.

Netto andre driftsinntekter utgjorde 46,3 prosent av totale inntekter både i 2006 og 2005.

Tabellen nedenfor viser endringene fra 2005 fordelt på hovedposter:

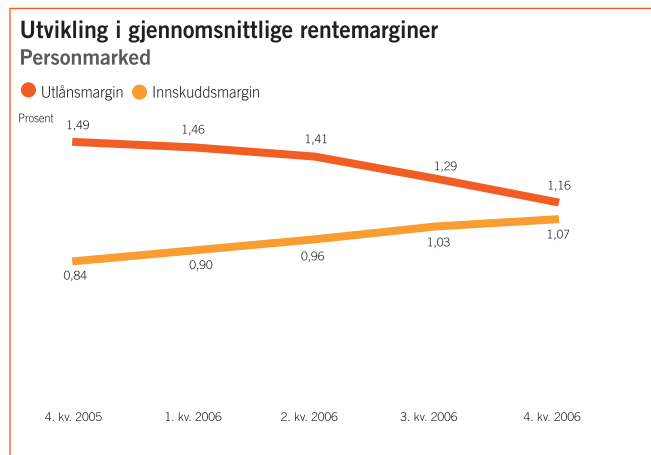
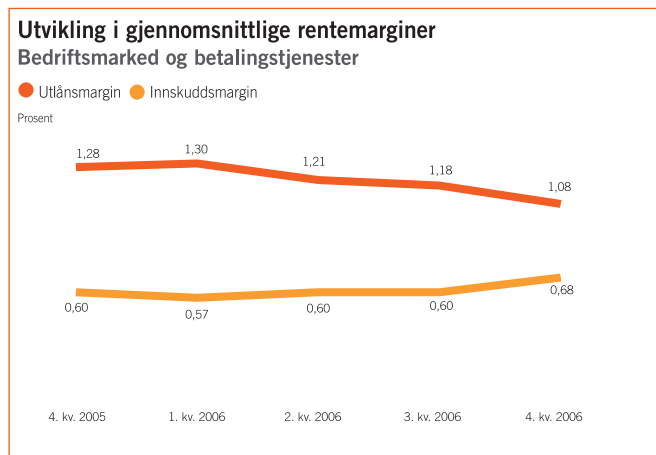
Endringer i netto andre driftsinntekter			
Beløp i millioner kroner	2006	Endring	2005
Netto andre driftsinntekter	13 204	1 478	11 725
DnB NOR	310	310	
DnB NOR Monchebank	19	19	
Netto andre driftsinntekter, justert		1 149	
Netto provisjonsinntekter		537	
Netto gevinster på aksjeinvesteringer		(291)	
Netto gevinster på andre finansielle instrumenter		724	
Netto finans- og risikoresultat fra Vital		172	
Andre inntekter		8	

Driftskostnader

Konsernets ordinære driftskostnader utgjorde 14 263 millioner kroner i 2006, som var en økning på 1 552 millioner fra 2005. Når virksomheten i DnB NOR og DnB NOR Monchebank holdes utenfor, var kostnadsøkningen på 790 millioner kroner eller 6,2 prosent.

Kostnadsutviklingen i 2006 bar preg av økte personal-kostnader som følge av høyere pensjonskostnader, resultatbasert lønn og lønnsoppgjøret. Pensjonskostnadene i 2005 var spesielt lave på grunn av en engangseffekt etter omlegging av pensjonsordningen. Konsernet var i 2006 inne i en periode med investeringer, produktutvikling samt nyetableringer i utlandet. Investeringene skal bidra til en bredere inntektsbase og øke grunnlaget for fremtidig inntektsvekst for DnB NOR.

DnB NOR balanseførte i 2006 utgifter til systemutvikling på i alt 319 millioner kroner, mot 219 millioner i 2005. Balanseført



verdi av egenutviklede og innkjøpte IT-systemer vurderes mot de neddiskonterte verdiene av fremtidige kontantstrømmer. Beregningene ga ikke vesentlige nedskrivninger i 2006 eller 2005.

Tabellen nedenfor viser endringene fra 2005 fordelt på hovedposter:

Endringer i ordinære driftskostnader			
Beløp i millioner kroner	2006	Endring	2005
Ordinære driftskostnader	14 263	1 552	12 711
DnB NORD	728	728	
DnB NOR Monchebank	34	34	
Ordinære driftskostnader, justert		790	
Pensjonskostnader		511	
Lønnsoppgjør		160	
Resultatbasert lønn		275	
IT-utvikling		155	
Synergieffekter		(349)	
Annet		38	

Netto gevinster på varige og immaterielle eiendeler

Netto gevinster på varige og immaterielle eiendeler beløp seg til 365 millioner kroner i 2006, mot 775 millioner i 2005. Gevinstene i 2006 gjaldt blant annet salg av bankbygg. De største gevinstene i 2005 skyldtes salg av eierinteresser i flere fiskeoppdrettselskaper.

Nedskrivninger på engasjementer

Solid inntjening i næringslivet og god økonomi i husholdningene bidro til at konsernet hadde lave nedskrivninger på utlån i 2006. Netto tilbakeføring av nedskrivninger på utlån og garantier var 258 millioner kroner. Individuelle nedskrivninger utgjorde 160 millioner, og reduksjon i gruppenedskrivninger var 418 millioner kroner. Gruppenedskrivningene ble redusert som følge av god konjunkturutvikling. Tilsvarende tall for 2005 var 137 millioner kroner i netto nedskrivninger, 234 millioner i individuelle nedskrivninger og reduserte gruppenedskrivninger på 97 millioner.

Etter fradrag for individuelle nedskrivninger utgjorde netto misligholdte og nedskrevne engasjementer 3 800 millioner kroner ved utgangen av 2006, en reduksjon på 951 millioner fra 2005. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer utgjorde 0,45 prosent av netto utlån ved utgangen av 2006, mot 0,63 prosent ett år tidligere. Reduksjonen skyldtes god risikostyring og solid økonomisk utvikling både i næringslivet og blant personkunder.

Skatt

DnB NOR-konsernets totale skattekostnad utgjorde 2 881 millioner kroner for 2006, som tilsvarer 19,6 prosent av driftsresultat før skatt. Den lave skattekostnaden i 2006 skyldtes primært reglene for beskatning av aksjegevinster. I 2005 var skattekostnaden 2 965 millioner kroner eller 22,6 prosent av driftsresultat før skatt. DnB NOR legger til grunn et fremtidig normalisert skattenivå på 23 prosent.

Balanse og forvaltede midler

DnB NOR-konsernet forvaltet totalt 1 692 milliarder kroner ved utgangen av 2006, som var en økning på 229 milliarder eller 15,7 prosent fra 2005.

Eiendelene i konsernets balanse utgjorde 1 320 milliarder kroner ved utgangen av 2006, mot 1 081 milliarder ett år tidligere.

Netto utlån til kunder økte med 130 milliarder kroner eller 18,7 prosent siste 12 måneder.

Kundeinnskuddene økte med 64 milliarder kroner eller 15,5 prosent fra 2005.

For å holde konsernets likviditetsrisiko på et lavt nivå blir utlån i hovedsak finansiert med innskudd fra kunder, langsiktig verdipapirgjeld og ansvarlig kapital. For den kortsiktige finansieringen av banken er det satt konservative rammer for låneopptak. DnB NOR har god tilgang til de europeiske, asiatiske og amerikanske kapitalmarkedene. Innskuddsdekningen, målt som kundeinnskudd i prosent av netto utlån til kunder, ble opprettholdt på et tilfredsstillende nivå og utgjorde 57,3 prosent ved utgangen av 2006, mot 58,9 prosent ett år tidligere. I 2006 ble allmennaksjeloven endret slik at DnB NOR ASA kan finansiere konsernselskapene ved låneopptak i DnB NOR Bank ASA. Styret vurderer DnB NORs likviditetssituasjon som meget god.

Konsernets verdipapirgjeld økte med 90 milliarder kroner eller 38,1 prosent fra 2005 og utgjorde 327 milliarder ved utgangen 2006. Den økte verdipapirgjelden ble i all hovedsak tatt opp i internasjonale kapitalmarkeder. Konsernets låneopptak i det amerikanske kapitalmarkedet ble trappet betydelig opp i 2006. I oktober la DnB NOR ut et obligasjonslån på to milliarder US dollar med en løpetid på tre år. Lånet ble meget godt mottatt i det amerikanske markedet og bidro til å utvide bankens investorbase.

Vitals totale balanse utgjorde 224 milliarder kroner ved utgangen av 2006, mot 203 milliarder ett år tidligere.

Risikoforhold

Styringen av DnB NOR bygger på prinsippene som er gitt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. Implementeringen i DnB NOR-konsernet er i hovedsak i samsvar med anbefalingen. I forhold til de særskilte behovene som gjelder for finansinstitusjoner, hvor styring av finansielle risikoer er en del av kjernevirksomheten, tar DnB NOR i tillegg hensyn til anbefalinger fra den europeiske banktilsynscomiteen, Committee of European Banking Supervisors, "CEBS". Styret gjennomgår årlig konsernets viktigste risikoområder og interne kontroll. Prinsipper for selskapsstyring og resultatet av styrets gjennomføring og oppfølging av risikostyring og intern kontroll er beskrevet i kapitlet "Styring i DnB NOR".

DnB NOR kvantifiserer risiko gjennom beregning av risikojustert kapital. Netto risikojustert kapitalbehov økte med 4,9 milliarder kroner til 40,6 milliarder per 31. desember 2006. Økningen skyldtes volumvekst i kredittvirksomheten, mens risikoen knyttet til livsforsikringselskapet Vital ble redusert.

Tabellen nedenfor viser utviklingen i risikojustert kapitalbehov:

Risikojustert kapitalbehov		
	31. des. 2006	31. des. 2005
Beløp i milliarder kroner		
Kredittrisiko	36,0	31,1
Markedsrisiko	2,4	1,9
Eierisiko for Vital	7,5	8,7
Operasjonell risiko	4,8	4,2
Forretningsrisiko	2,4	1,6
Brutto risikojustert kapital	53,0	47,6
Diversifikasjonseffekt ¹⁾	(12,3)	(11,8)
Netto risikojustert kapital	40,6	35,7
Diversifikasjonseffekt i prosent av brutto risikojustert kapital ¹⁾	23,3	24,8

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

Kredittveksten i 2006 var høy i både person- og bedriftsmarkedet. Det var særlig sterk vekst innen shipping og offshore, hvor DnB NOR utsyndikerte store volumer til andre finansinstitusjoner. Konsernet er en betydelig internasjonal syndikeringsarrangør i disse sektorene. Oppkjøpsfinansiering var også et område i sterk vekst i 2006 og avspeiler stor dynamikk i næringslivet. Solid inntjening i bedriftene, vekst i boligprisene og fallende arbeidsledighet bidro til en ytterligere forbedret porteføljekvalitet i 2006.

Økningen i konsernets markedsrisiko skyldtes i hovedsak gunstig kursutvikling på egenkapitalinvesteringene. Rammene for egenkapitalposisjoner i DnB NOR Markets ble noe økt i 2006, men kundeinntektene stod for en økende andel av resultatet.

Gunstig utvikling i finansmarkedene bidro til et godt verdijustert resultat og styrkede finansielle buffere for Vital i 2006. Kursreguleringsfondet økte med 1,5 milliarder kroner og tilleggsavsetningene med 2,6 milliarder. Bufferne utgjorde til sammen 15,1 milliarder kroner ved utgangen av 2006, som gjorde det mulig å øke eksponeringen i aksjer til 60,4 milliarder kroner, tilsvarende 27 prosent av eiendelene. En vesentlig del av aksjeporteføljen var sikret mot verdifall ved utgangen av året. Økningen i rentenivået for korte og lengre løpetider var positiv for risikosituasjonen i Vital. En utfordring fremover er en nødvendig omlegging av tariffene for dødelighet og sivilstand innen kollektiv pensjon som følge av at levealderen i samfunnet har økt. Omleggingen kan medføre et betydelig oppreserveringsbehov. Livsforsikringsbransjen er i dialog med myndighetene om hvordan denne omleggingen skal finansieres og gjennomføres.

Den vellykkede integrasjonen av kontosystemene til tidligere DnB og Gjensidige NOR i påskens 2006 påvirket den operasjonelle risikoen i konsernet positivt. Det var i tillegg en reduksjon i antall driftsforstyrrelser i konsernets IT-systemer i 2006. Konsernet hadde ikke store enkeltstående operasjonelle tap dette året.

Styret vedtok i 2006 en ny kapitaliseringspolitikk for DnB NOR. Konsernet skal ha et kapitalnivå som understøtter

et mål om Aa-rating på ordinære langsiktige innlån til banken. Konsernets egenkapital skal over tid innrettes slik at kjernekapitalen uten fondsobligasjoner skal utgjøre 4,25 prosent av det risikovektede beregningsgrunnlaget med en buffer som utmåles i forhold til risikosituasjonen. Beregningene viser at konsernet hadde en kapitalisering noe i overkant av målet ved utgangen av 2006.

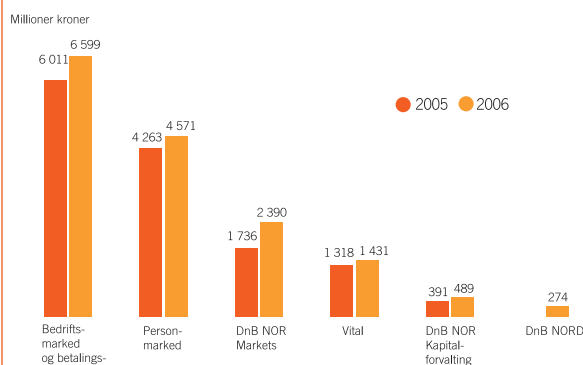
Tabellen nedenfor viser utviklingen i konsernets egenkapital i forhold til kapitaliseringsmålet.

Utvikling i egenkapital i forhold til kapitaliseringsmålet		
	31. des. 2006	31. des. 2005
Beløp i milliarder kroner		
4,25 prosent av risikovektet volum	37,4	30,3
Bufferkapital	13,3	11,6
Mål for kjernekapital ekskl. fondsobligasjoner	50,7	42,0
Regulatoriske fradrag i kjernekapital	4,4	3,0
Mål for egenkapitalstørrelse	55,1	45,0
Faktisk egenkapital NGAAP	57,8	49,9
Egenkapitalreserve	2,7	4,8

Beregningsgrunnlaget for den formelle kapitaldekningen var 880,3 milliarder kroner ved utgangen av 2006, som var en økning på 23,3 prosent fra 2005. Kjernekapitaldekningen utgjorde 6,7 prosent, mot 7,4 prosent i 2005. Total kapitaldekning utgjorde 10,0 prosent ved utgangen av 2006.

Forretningsområder

Forretningsområder – driftsresultat før skatt



DnB NORs virksomhet er inndelt i fem forretningsområder etter de kundegruppene konsernet betjener og de produktene som tilbys. I tillegg er DnB NORD et eget resultatområde.

Alle forretningsområdene hadde vekst i resultat før skatt fra 2005 til 2006.

Bedriftsmarked og betalingstjenester hadde et driftsresultat før skatt på 6 599 millioner kroner i 2006, som var 588 millioner høyere enn året før. Utlånene økte med 25,6 prosent i 2006 sammenlignet med 2005. Veksten mer enn kompenserte for fall i marginer som følge av sterk konkurranse. God likviditet i næringslivet medførte at innskudd økte med 22,4 prosent fra 2005 til 2006. Kvaliteten i utlånsporteføljen var god, og det var netto tilbakeføringer av nedskrivninger på utlån og garantier.

Kapitalavkastningen utgjorde 18,1 prosent, som var en nedgang fra 19,3 prosent i 2005, mens kostnadsgraden gikk ned fra 37,5 prosent i 2005 til 36,6 prosent.

Personmarked hadde et driftsresultat før skatt på 4 571 millioner kroner, som var 308 millioner høyere enn i 2005. Høy etterspørsel etter boliglån, god rådgivning og salgsinnsats bidro til at utlånene økte med 39,5 milliarder kroner eller 11,4 prosent sammenlignet med 2005. Kundeinnskuddene økte med 3,4 prosent. Sterk konkurranse medførte et fall i utlånsmarginene på 0,24 prosentpoeng. Andre driftsinntekter økte med 16 millioner kroner fra 2005 til 2006. Økte inntekter fra eiendomsmegling og salg av spareprodukter kompenserte for reduksjon i inntekter fra betalingsformidling. Kostnadene ble redusert med 139 millioner kroner, tilsvarende 2,2 prosent. Kapitalavkastningen utgjorde 23,6 prosent i 2006, som var en nedgang fra 24,0 prosent året før. Kostnadsgraden gikk ned fra 57,9 prosent i 2005 til 56,5 prosent.

DnB NOR Markets hadde et driftsresultat før skatt på 2 390 millioner kroner, som var 654 millioner kroner høyere enn i 2005. Alle deler av virksomheten i DnB NOR Markets hadde god vekst og økte inntekter i 2006. Høy aktivitet på Oslo Børs det meste av året ga vekst i aksjerelaterte inntekter, mens stor etterspørsel etter investerings- og rentesikringsinstrumenter også bidro til inntektsveksten. Totale inntekter i området økte med 30,3 prosent til 3 927 millioner kroner i 2006. Kostnadene økte med 21,2 prosent til 1 537 millioner kroner. Høyere resultat-basert lønn som følge av god inntektsvekst og IT-investeringer var de viktigste årsakene til kostnadsveksten. Kapitalavkastningen utgjorde 57,3 prosent i 2006, mot 59,6 prosent i 2005, mens kostnadsgraden gikk ned fra 42,1 til 39,1 prosent.

Vital hadde et driftsresultat før skatt på 1 431 millioner kroner, som var 113 millioner høyere enn i 2005. Vital oppnådde god vekst i 2006, og forvaltningskapitalen per 31. desember 2006 ble 224 milliarder kroner, en vekst på 10,4 prosent sammenlignet med ett år tidligere. Vital ble vinner i markedet for obligatorisk tjenestepensjon med en markedsandel på vel 32 prosent. Kursreguleringsfondet og tilleggsavsetningene ble styrket med til sammen 4,2 milliarder kroner i 2006. Samlet soliditetskaptal utgjorde 23,5 milliarder kroner ved utgangen av 2006. Vitals egenkapitalavkastning utgjorde 25,0 prosent i 2006, mot 20,7 prosent året før.

DnB NOR Kapitalforvaltning hadde et driftsresultat før skatt på 489 millioner kroner i 2006, som var 98 millioner høyere enn året før. DnB NOR Kapitalforvaltning er Norges største fondsforvalter og har en ledende posisjon innen diskresjonær forvaltning for institusjonelle kunder i Norge og Sverige. DnB NOR Kapitalforvaltning hadde over 300 000 spareavtaler ved utgangen av 2006, en økning på 10 prosent fra året før. Forvaltningsresultatene viste fremgang i 2006. Egenkapitalavkastningen økte fra 21,6 prosent i 2005 til 22,1 prosent i 2006. Kostnadsgraden gikk ned fra 62,0 til 59,5 prosent i 2006.

DnB NORD hadde et driftsresultat før skatt på 274 millioner kroner i 2006. DnB NORD startet sin virksomhet i desember 2005 og er eiet med 51 prosent av DnB NOR og 49 prosent av den tyske banken NORD/LB. DnB NORD hadde utlån på 37,6 milliarder kroner ved utgangen av 2006, som var en økning på 60,0 prosent i forhold til proforma tall for 2005. DnB NORD er etablert i områder med sterk vekst, som Baltikum og Polen, og forventer å vokse minst i tråd med markedsveksten. Kapitalavkastningen var 10,5 prosent og kostnadsgraden 68,2 prosent i 2006.

Samfunnsansvar

DnB NORs rolle i samfunnet tilsier et ansvar utover forvaltning av finansielle verdier. For DnB NOR er det strategisk viktig å skape grunnlag for bærekraftig økonomisk vekst. Lønnsomhet skal kombineres med å ivareta hensynet til miljø og samfunn.

Måten samfunnsansvar utøves på er sentral for fortsatt å fortjene den tilliten kunder, eiere, medarbeidere og samfunnet for øvrig har til konsernet. DnB NORs ambisjoner for samfunnsansvar er nedfelt i en egen policy. De viktigste elementene er:

- DnB NOR ønsker å medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling gjennom ansvarlig forretningsdrift med vekt på miljø, etikk og sosiale forhold.
- DnB NOR skal ikke medvirke til risiko for uetiske handlinger, brudd på menneske- eller arbeidstagerrettigheter, korrupsjon eller miljøødeleggelser.
- DnB NOR ønsker å være blant de mest samfunnsansvarlige finansinstitusjonene i Norden.

DnB NORs policy for samfunnsansvar er basert på konsernets strategi, kultur og verdier, i tillegg til internasjonale prinsipper og retningslinjer. DnB NOR har blant annet sluttet seg til prinsippene i FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for internasjonale selskaper og Transparency Internationals retningslinjer for å motvirke korrupsjon. Styret i DnB NOR vedtok i 2006 nye etikkregler som skal bidra til bevisstgjøring og etterlevelse av den etiske standarden som kreves i konsernet.

I 2006 ble retningslinjene for samfunnsansvar i kredittvirksomheten og DnB NOR Kapitalforvaltning videreutviklet. I tillegg ble det etablert retningslinjer for samfunnsansvar for egenkapitalinvesteringer. Retningslinjene innebærer at etiske, miljømessige og sosiale kriterier blir tillagt vekt i kredittvurderinger og ved investeringer.

I DnB NOR Kapitalforvaltning følges en etisk minimumsstandard som innebærer at selskaper som mistenkes for å medvirke til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstagerrettigheter, korrupsjon eller miljøødeleggelser, utelukkes fra investeringsporteføljen. Området skal heller ikke investere i selskaper som er involvert i produksjon, lagring, handel eller distribusjon av klasevåpen eller antipersonellminer.

I 2006 utelukket DnB NOR Kapitalforvaltning ni selskaper på grunn av brudd på etikkreglene. Vital har valgt å ha enda strengere etiske kriterier for sine investeringer. I tillegg til generelle etiske minimumskriterier i tråd med DnB NOR Kapitalforvaltnings kriterier utelukker Vital selskaper som produserer tobakk, pornografi eller som er involvert i produksjon eller distribusjon av strategiske komponenter til masseødeleggelsesvåpen. I 2006 utelukket Vital 42 selskaper fra investeringsporteføljen.

Egenerklæringsskjemaer for konsernets eksterne leverandører ble innført med virkning fra 1. januar 2006. Hver enkelt leverandør skriver under på en erklæring om at vedkommende ikke medvirker til brudd på menneske- og arbeidstagerrettigheter, miljøødeleggelser eller korrupsjon. Kun leverandører som signerer erklæringen, blir vurdert i forbindelse med nye kontrakter og reforhandlinger. Egenerklæringen er blitt godt mottatt av leverandørene.

DnB NORs bidrag til en bærekraftig utvikling handler også om å være en god samarbeidspartner for idrett, kultur og humanitære organisasjoner. Konsernet støtter en rekke humanitære organisasjoner og var i 2006 blant annet hovedsponsor for Plan Norge og Nobels Fredssenter. I 2006 ble det utbetalt 82 millioner kroner til idrett, kultur og humanitære organisasjoner og som gav til gode formål.

Sparebankstiftelsen DnB NOR, som har betydelige eierinteresser i DnB NOR, gir årlig omfattende økonomiske bidrag til allmennyttinge formål. I 2006 delte stiftelsen ut 80 millioner kroner.

DnB NOR-aksjen er tatt opp i FTSE4Good Europe, en indeks for investorer som ønsker å bidra til bærekraftig utvikling.

Medarbeidere og ledere

Høy etisk standard hos den enkelte medarbeider er en forutsetning for å oppnå tillit hos omverdenen og varig forretningsmessig suksess. Konsernets etikkregler gjelder alle medarbeidere og medlemmer i styrende organer og omfatter blant annet forhold knyttet til kunder og leverandører, taushetsplikt, habilitetsspørsmål, gaver og tjenester, handel med finansielle instrumenter og innsidehandel. Viktige virkemidler for å gjøre etikk til en integrert del av hverdagen er opplæring og trening i å håndtere etiske dilemmaer. I 2006 ble de første kunderådsgiverne i Personmarked sertifisert. Alle rådgiverne skal sertifiseres.

DnB NOR legger vekt på å være en attraktiv arbeidsplass. Konsernets personalpolitikk skal sikre mangfold og likestilling, nødvendige omstillingstiltak, kompetanseutvikling, godt helse-, miljø- og sikkerhetsarbeid og gode relasjoner til medarbeidernes organisasjoner. DnB NORs traineestillinger er attraktive, og det er et stort antall søkere til de stillinger som er utlyst.

Medarbeiderundersøkelsen som ble gjennomført i januar 2007, viste en økning i medarbeidertilfredsheten på 4,9 poeng til 72,6 på en skala fra 0–100. Slike undersøkelser er et av virkemidlene som gjør DnB NOR i stand til systematisk å sette i gang målrettede tiltak, og det arbeides kontinuerlig med utvalgte satsingsområder på både overordnet og operativt nivå.

Godt lederskap og utvikling av gode ledere er strategisk viktig for DnB NOR. I 2006 gjennomførte 167 ledere opplæringsprogrammet LEV Lederskapet, som bygger på verdiene lagånd, enkelhet og verdiskaping. Programmet øker relasjons- og nettverksbygging blant ledere i konsernet. Videre deltok mer enn 1 000 ledere i utviklingsprosesser i sine respektive ledergrupper. Aktiviteter for ledelsesutvikling i DnB NOR har som mål å

bygge kultur og utvikle gode arbeidsmåter i den enkelte enhet og på tvers i konsernet. I tillegg ble det utviklet og gjennomført flere skreddersydde ledelsesutviklingsprogram tilpasset de mer spesifikke behovene i forretningsområdene.

Ytre miljø

DnB NOR påvirker miljøet direkte og indirekte. Den indirekte miljøpåvirkningen skjer gjennom utlån og investeringer og ivaretas gjennom retningslinjer for samfunnsansvar i kredittvirksomheten og kapitalforvaltningen. Den direkte påvirkningen skjer gjennom forbruk av papir og energi, avfallshåndtering, innkjøp og bruk av transportmidler.

DnB NOR ønsker å begrense konsernets direkte miljøpåvirkning ved å holde miljømessig orden i eget hus. Blant annet er de fleste større bygg miljøsertifisert gjennom ordningen Miljøfyrtårn. I 2005 ble det innført en egenerklæring om leverandørers samfunnsansvar til bruk ved anskaffelser, se beskrivelse i avsnittet for samfunnsansvar. Som et ledd i miljøarbeidet har DnB NOR utarbeidet en miljøhandlingsplan med konkrete mål for energi- og papirforbruk, avfall, innkjøp og miljøsertifisering av eiendommer i perioden 2006–2008.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

DnB NOR vil som en del av konsernets systematiske og langsiktige HMS-arbeid motivere og legge til rette for å fremme fysisk og kulturell aktivitet blant medarbeidere. Flere tusen av DnB NORs medarbeidere er aktive innen bedriftsidrett og ulike kulturgrupper. Enkelte enheter som har stillesittende og muskelbelastende arbeidsoppgaver, tilbys trening i arbeidstiden. Tallene nedenfor omfatter ikke virksomheten i DnB NORD og DnB NOR Monchebank. DnB NOR Monchebank vil iverksette opplæringsprogrammer innen HMS og arbeidsmiljø i løpet av 2007. Virksomheten hadde ikke registrert noen yrkesskader i 2006. DnB NORD vil i løpet av 2007 utarbeide felles HMS-strategi for virksomheten inkludert tiltak for å redusere sykefraværet.

Miljømessig orden i eget hus – nøkkeltall ¹⁾				
	Mål for 2006	Resultat 2006	Mål for 2007	Tiltak for å nå målet i 2007
Energiforbruk	Reduksjon på 3,5 prosent til om lag 77 GWh	Reduksjon på 19 prosent	Uendret	
Resirkuleringsgrad	60 prosent	59,5 prosent	Uendret	
Papirforbruk	Reduksjon i innkjøp av papir på 2,5 prosent til om lag 933 tonn	Økning i innkjøp av papir på 4,3 prosent	Reduksjon i innkjøp av papir på 2,5 prosent	Installere dobbeltsidig utskrift som standard på alle printere og øke bruken av elektronisk kommunikasjon.
Flyreiser, innenlands	Uendret antall reiste flykilometer	Reduksjon på 16,6 prosent		
Flyreiser, utenlands	Maksimal økning på 30 prosent	Økning på 39,7 prosent		Øke bruken av telefon- og videokonferanser som erstatning for personlige møter.
Miljøfyrtårnsertifisering	Totalt 16 sertifiserte bygg	Totalt 16 sertifiserte bygg	Sertifisere fem nye bygg	

1) Tallene omfatter ikke Nordlandsbanken, Vital, DnB NOR Monchebank og DnB NORD. Nordlandsbanken og Vital har samme mål for 2007 som konsernet for øvrig. Tall for flyreiser og miljøfyrtårnsertifisering omfatter Nordlandsbanken og Vital. DnB NOR Monchebank har for 2007 mål om å ikke øke energiforbruket. DnB NOR Monchebank og DnB NORD deltar i generelle miljøforbedringsprogrammer i de land de er representert.

Åpne kontorløsninger

Det var en rekke flyttinger av medarbeidere i 2006. Det ble i løpet av året i stor grad tatt i bruk åpne kontorløsninger, med endring av arbeidsmetodikk. Flyttinger har stilt store krav til planlegging og involvering av medarbeidere. I tillegg til ergonomisk tilrettelegging av den enkeltes arbeidsplass er det ved utforming av lokaler lagt stor vekt på støyavskjerming for å sikre et arbeidsmiljø med mulighet for god kommunikasjon og kompetanseoverføring.

Sykefravær

Sykefraværet i DnB NOR-konsernet var på 5,35 prosent i 2006, mot 5,09 prosent i 2005. Sykefraværet i DnB NOR Monchebank var på 1,24 prosent i 2006. Konsernet er opptatt av at det legges til rette for forebyggende tiltak. Enheter der sykefraværet er høyt, følges spesielt opp.

Inkluderende arbeidsliv

Som inkluderende arbeidslivsbedrift legger DnB NOR vekt på tett oppfølging av medarbeidere med sykefravær og tilrettelegging for at sykefraværet for den enkelte skal bli kortest mulig. Konsernet får faglig støtte fra eksterne bedriftshelsetjenester. DnB NOR legger videre vekt på at medarbeidere skal ha mulighet for fleksibel tilpasning av arbeidstiden til ulike livsfaser og arbeidssituasjoner.

HMS- og arbeidsmiljøopplæring

DnB NOR tilstreber å forebygge skader som følge av ran og trusler gjennom omfattende sikkerhetsrutiner og opplæringstiltak. Konsernets interne HMS- og arbeidsmiljøopplæring, som blant annet tar opp sikkerhet og beredskap, ble i 2006 gjennomført for 31 ledere og 56 verneombud.

Yrkesskader

Det ble totalt meldt 32 yrkesskader, hvorav syv medarbeidere ble utsatt for trusler, men ingen som følge av ran. De øvrige rapporterte skadene dreier seg om lette til moderate skader som har skjedd i forbindelse med arbeidet.

Det er videre utarbeidet et opplæringsprogram for sikkerhet og ettervern spesielt rettet mot ansatte i ekspedisjonsnett. Programmet kan tilpasses øvrige målgrupper i DnB NOR. Opp-læringen består av et tretimers program og gjennomføres ved hjelp av interne ressurser.

I 2006 deltok følgende antall medarbeidere på:

- Ranskurs og -øvelser: 465
- Trusselkurs: 37
- Sikkerhetskurs: 209
- Beredskapsøvelser: 110

Likestilling

DnB NOR legger stor vekt på likestilling mellom kjønnene med de samme muligheter for faglig og personlig utvikling, lønn og andre godtgjørelser samt avansement. DnB NOR har også fleksible ordninger som skal gjøre det lettere å kombinere karriere og familieliv. Blant medarbeiderne i DnB NOR-konsernet var det ved utgangen av 2006 54 prosent kvinner og 46 prosent menn.

DnB NOR ønsker større mangfold i ledergruppene. Styret har satt som mål for likestilling at det på de fire øverste

ledernivåene i konsernet skal være minst 25 prosent kvinner innen utgangen av 2006 og minst 30 prosent innen utgangen av 2009. Ved utgangen av 2006 var det på de fire øverste ledernivåene 26 prosent kvinnerepresentasjon. Når tallene for ledernivå fem inkluderes, var samlet kvinneandel på 31 prosent, mot 29 prosent i 2005. Tallene omfatter ikke virksomheten i DnB NOR Monchebank og DnB NORD. DnB NOR Monchebank har 67 prosent kvinner på de to øverste ledernivåene. DnB NORD vil i løpet av 2007 utarbeide mål for likestilling. DnB NORD hadde ved utgangen av 2006 20 prosent kvinner på ledernivå to. Området vil i løpet av 2007 utarbeide målsetting og tiltak for å øke kvinneandelen.

Crescendo

DnB NOR igangsatte i løpet av 2006 et eget, internt talentutviklingsprogram for kvinner, Crescendo. Her får ti kvinnelige kandidater mulighet til å utvikle sin lederkompetanse slik at de etter endt program vil stå godt rustet for lederoppgaver på toppnivå. Kandidatene har hver sin partner som er valgt ut blant eksisterende toppledere i konsernet. Programmet skal vare i 18 måneder og bidra til en økning i andelen kvinnelige ledere i DnB NOR.

Andre likestillingstiltak i DnB NOR:

- Kvinnelige søkere til lederstillinger prioriteres ved like kvalifikasjoner.
- Beste kvinnelige kandidat skal vurderes til stillinger i enheter der kvinner er i mindretall.
- Mangfold og likestilling tas opp som tema i lederutviklingsprogrammer.
- Alle ledige stillinger utlyses internt.

Fremtidsutsikter

Den økonomiske situasjonen i Norge var meget god i 2006. Stor optimisme og et lavt rentenivå bidro til sterk vekst i bedriftenes investeringer og høy låneetterspørsel. Boliglånsetterspørselen holdt seg på et meget høyt nivå gjennom hele året til tross for et gradvis høyere rentenivå.

Veksten i norsk økonomi forventes å vedvare i 2007 til tross for at Norges Bank har varslet innstramninger. Stor optimisme, god inntektsvekst og solid økonomi blant bedrifter og husholdninger tilsier god, men noe lavere utlånsvekst fremover. Store overskudd i bedriftene bidro til sterk innskuddsvekst i 2006. Veksten ventes å bli noe lavere i 2007. Økende renter og reallønnsvekst i husholdningene forventes å bidra til økt sparing og innskuddsvekst i 2007.

Konsernet vil satse på maksimal utnyttelse av sin størrelse og bredde i forretningsvirksomheten. Videre skal produktivitet og kostnadsbevissthet styrkes i alle ledd.

Konkurransen om boliglånskundene ventes å øke ytterligere i tiden fremover. Det samme gjelder markedet for kredittkort og forbruksfinansiering. DnB NOR er med sin omfattende produktbredde, distribusjonskraft og kompetanse godt rustet til å møte den skjerpede konkurransen. DnB NOR har som mål å øke kundetilfredsheten i 2007 og opprettholde eller øke markedsandelene i Norge.

Vital posisjonerte seg i løpet av 2006 som en ledende aktør i det norske OTP-markedet og har derved lagt grunnlaget for en økning i fremtidige premieinntekter. Det innføres nye virksomhetsregler fra 2008 som innebærer betydelige endringer for

hele forsikringsbransjen. Endringene i rammevilkårene vil gi nye, interessante muligheter for Vital.

DnB NOR forventer en robust og målrettet internasjonal vekst i 2007. Virksomheten i Sverige og i DnB NORD vil bli ytterligere styrket i de kommende årene. Kjøpet av BISE Bank i Polen er et ledd i ekspansjonen. Vital har søkt om konsesjon for å starte livsforsikringsvirksomhet i Latvia og Litauen. Virksomheten planlegges etablert i første halvår 2007 og vil skje i nært samarbeid med DnB NORD. DnB NOR Kapitalforvaltning planlegger å styrke distribusjonen i Tyskland via Luxembourg, og det skal etableres distribusjon i Baltikum og Polen som ledd i samarbeidet med DnB NORD. DnB NOR Monchebank har gitt konsernet et viktig fotfeste i Nordvest-Russland, som er et område med sterk økonomisk vekst. Åpning av filial i Kina var et viktig ledd i å videreutvikle DnB NOR som en av verdens ledende banker innen skipsfinansiering. Konsernets internasjonale virksomhet vil bidra med en økende andel av resultatveksten i 2007.

Utbytte og disponeringer

DnB NORs overordnede mål er å skape aksjonærverdier gjennom en konkurransedyktig avkastning i form av verdistigning på aksjen og utdeling av utbytte. DnB NOR legger i tråd med selskapets utbyttepolitikk til grunn at om lag halvparten av konsernets overskudd skal utbetales som utbytte, forutsatt at soliditeten er på et tilfredsstillende nivå. Ved fastsettelsen av utbyttet blir det tatt hensyn til normaliserte nedskrivninger på utlån og normalisert skatt, endringer i eksterne rammebetingelser samt behov for kapital.

Styret foreslår at det for 2006 utbetales et utbytte på 4,00 kroner per aksje.

DnB NOR utbetalte for 2005 et utbytte på 3,50 kroner per aksje. Det foreslåtte utbyttet på 4,00 kroner per aksje for 2006 gir en direkteavkastning på 4,5 prosent basert på en børskurs per 31. desember 2006 på 88,50 kroner.

Det foreslåtte utbyttet per aksje innebærer at DnB NOR ASA vil utbetale til sammen 5 336 millioner kroner i utbytte for 2006.

Årsresultatet i DnB NOR ASA utgjorde 7 360 millioner kroner. I hovedsak består resultatet av overføring av konsern-bidrag og utbytte fra datterselskaper. Kapitaldekningen for konsernet utgjorde ved utgangen av 2006 10,0 prosent og kjernekapitalen 6,7 prosent. Tilsvarende var kapitaldekningen i DnB NOR Bank ASA 10,6 prosent og kjernekapitalen 7,1 prosent. Bankkonsernet, som omfatter banken med datterselskaper, hadde en samlet kapitaldekning på 10,2 prosent og en kjernekapitaldekning på 6,8 prosent.

Etter styrets oppfatning har DnB NOR ASA etter de foreslåtte disponeringene tilstrekkelig finansiell styrke og fleksibilitet til å støtte opp om virksomheten i datterselskapene og møte konsernets behov for vekst på en tilfredsstillende måte.

Ved vurdering av utbytteforslaget for 2006 har styret lagt vekt på det gode resultatet. Videre er utdelingsforholdet vurdert i et langsiktig perspektiv. I vurderingen er det tatt hensyn til et normalisert nivå på nedskrivninger og skatt. Nominelt tilsvarende utbyttet 45 prosent av konsernets årsresultat for 2006.

Styret har ved avslutningen av årsregnskapene besluttet å tildele hver ansatt 14 750 kroner. Totalt utgjør avsetningen inklusive arbeidsgiveravgift 164 millioner kroner. Det er lagt vekt på å gi de ansatte en påskjønnelse for det gode arbeidet som ble utført etter et krevende år for alle, og for de solide resultatene som ble oppnådd.

Oslo, 7. mars 2007
Styret i DnB NOR ASA

Olav Hytta
(styreleder)

Bjørn Sund
(nestleder)

Per Hoffmann

Nina Britt Husebø

Berit Kjøll

Jørn O. Kvilhaug

Bent Pedersen

Heidi M. Petersen

Ingjerd Skjeldrum

Anne Carine Tanum

Per Terje Vold

Rune Bjerke
(konsernsjef)

Innholdsfortegnelse for årsregnskapet

DnB NOR-konsernet – IFRS

Resultatregnskap	102
Balanser	103
Endring i egenkapital	104
Kontantstrømoppstillinger	105
Nøkkeltall	106

Noter til regnskapet

Note 1	Regnskapsprinsipper m.v.	107
Note 2	Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger	115
Note 3	Endring i konsernstruktur	116
Note 4	Segmenter	117
Note 5	Vital	120

Resultatregnskapet

Note 6	Netto renteinntekter	123
Note 7	Renter på enkelte balanseposter	124
Note 8	Netto andre driftsinntekter	124
Note 9	Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	125
Note 10	Driftskostnader	125
Note 11	Pensjoner	126
Note 12	Antall ansatte/årsverk	128
Note 13	Restruktureringsavsetninger	128
Note 14	Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	129
Note 15	Nedskrivninger på utlån og garantier	129
Note 16	Nedskrivninger på utlån og garantier fordelt på kundegrupper	130
Note 17	Skattekostnad	131

Balanse – Eiendeler

Note 18	Opplysninger om virkelig verdi	132
Note 19	Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	134
Note 20	Utlån til kunder	134
Note 21	Engasjementer fordelt på kundegrupper	135
Note 22	Utlån og garantier fordelt på geografiske områder	136
Note 23	Utvikling i nedskrivninger på utlån og garantier	136
Note 24	Nedskrevne engasjementer fordelt på kundegrupper	137
Note 25	Sertifikater og obligasjoner	137
Note 26	Aksjer	138
Note 27	Investeringer i aksjer, andeler, fond og grunnfondsbevis	139
Note 28	Finansielle eiendeler og forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	140
Note 29	Finansielle derivater	140
Note 30	Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	142
Note 31	Investeringseiendommer	143
Note 32	Investering i tilknyttede selskaper	144
Note 33	Immaterielle eiendeler	145
Note 34	Vurderingsenheter for goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid	146
Note 35	Varige driftsmidler	148

Balanse – Gjeld

Note 36	Gjeld til kredittinstitusjoner	149
Note 37	Innskudd fra kunder	149
Note 38	Verdipapirgjeld	150
Note 39	Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	151
Note 40	Avsetninger	152
Note 41	Annen gjeld	152

Opplysninger om risiko

Note 42	Risikoforhold	153
Note 43	Sensitivitetsanalyse markedsrisiko	154
Note 44	Rentefølsomhet	156
Note 45	Valutaposisjoner	157
Note 46	Kredittrisiko	158
Note 47	Likviditetsrisiko	160
Note 48	Forsikringsrisiko	162

Øvrige opplysninger

Note 49	Godtgjørelser og lignende	165
Note 50	Opplysninger om nærstående parter	167
Note 51	Resultat per aksje	168
Note 52	Største aksjeeiere	168
Note 53	Kapitaldekning avlagt etter NGAAP	169
Note 54	Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen	171

DnB NOR ASA – NGAAP

Resultatregnskap	172
Balanser	172
Kontantstrømoppstillinger	173

Noter til regnskapet

Note 1	Regnskapsprinsipper	174
Note 2	Utbytte/konsernbidrag	175
Note 3	Godtgjørelser og lignende	175
Note 4	Skatt	175
Note 5	Eierinteresser i konsernselskaper	176
Note 6	Gjeld til kredittinstitusjoner	176
Note 7	Egenkapital	177
Note 8	Aksjer i DnB NOR ASA eid av medlemmer av styrende organer og ledende ansatte	177
Note 9	Opplysninger om nærstående parter	178

Styrets underskrifter	178
-----------------------------	-----

Resultatregnskap

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Note	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾	Proforma 2004 ²⁾
Sum renteinntekter	6	42 381	29 973	28 918
Sum rentekostnader	6	27 092	16 363	15 611
Netto renteinntekter	6	15 289	13 610	13 306
Provisjonsinntekter m.v.	8	8 963	8 362	7 857
Provisjonskostnader m.v.	8	2 253	2 320	2 267
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	8, 9	3 610	2 915	2 010
Netto gevinster på eiendeler i Vital	8	16 131	14 379	10 138
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	8	14 584	13 111	8 350
Premieinntekter m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	8	4 314	3 925	3 439
Erstatninger m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	8	4 324	3 828	3 745
Netto realiserte gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg	8	0	167	59
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	8	171	118	98
Andre inntekter	8	1 176	1 117	1 247
Netto andre driftsinntekter	8	13 204	11 725	10 486
Sum inntekter		28 493	25 335	23 792
Lønn og andre personalkostnader	10	7 967	6 737	6 874
Andre kostnader	10	5 745	5 474	6 567
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	10	715	653	961
Sum driftskostnader	10	14 427	12 864	14 402
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	14	365	775	914
Nedskrivninger på utlån og garantier	15, 16	(258)	137	(179)
Driftsresultat før skatt		14 689	13 109	10 484
Skattekostnad	17	2 881	2 965	2 322
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt		0	0	79
Resultat for regnskapsåret		11 808	10 144	8 241
Majoritetsandel av periodens resultat		11 665	10 131	8 244
Minoritetsandel av periodens resultat		143	13	(3)
Resultat per aksje (kroner)	51	8,74	7,59	6,25
Utvannet resultat per aksje (kroner)	51	8,74	7,59	6,23
Resultat per aksje for virksomhet klassifisert som holdt for salg (kroner)		0,00	0,00	0,06
Utvannet resultat per aksje for virksomhet klassifisert som holdt for salg (kroner)		0,00	0,00	0,06

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

2) Proforma tall inklusive effekter som følge av implementering av IAS 39 og IFRS 4.

Balanser

		DnB NOR-konsernet		
Beløp i millioner kroner	Note	31.12.06	31.12.05	01.01.05
Eiendeler ¹⁾				
Kontanter og fordringer på sentralbanker	18	11 453	21 229	8 780
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	18, 19, 21	71 091	40 854	26 013
Utlån til kunder	18, 20, 21, 22	827 947	697 579	583 510
Sertifikater og obligasjoner	18, 25	172 040	145 475	116 990
Aksjer	18, 26, 27	51 393	35 980	29 195
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	18, 28	18 840	13 136	9 747
Finansielle derivater	18, 29	57 999	33 913	43 164
Aksjer, tilgjengelig for salg	18	0	0	303
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	18, 30	62 444	52 587	55 645
Investerings eiendommer	31	25 816	23 143	19 423
Investering i tilknyttede selskaper	32	1 515	1 402	1 507
Immaterielle eiendeler	33	6 471	6 042	5 689
Utsatt skattefordel	17	38	52	326
Varige driftsmidler	35	5 478	5 120	5 146
Biologiske eiendeler		0	0	278
Virksomhet som skal selges		27	27	51
Andre eiendeler		7 691	4 889	6 626
Sum eiendeler		1 320 242	1 081 428	912 393
Gjeld og egenkapital ¹⁾				
Gjeld til kredittinstitusjoner	18, 36	124 372	108 056	59 130
Innskudd fra kunder	18, 37	474 526	410 991	353 084
Finansielle derivater	18, 29	58 812	31 845	44 721
Verdipapirgjeld	18, 38	326 806	236 631	192 753
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	28, 48	18 840	13 136	9 747
Forpliktelser til forsikringstagere	48	188 096	174 675	152 965
Betalbar skatt		4 091	943	2 574
Utsatt skatt	17	730	1 759	0
Annen gjeld	41	18 812	14 333	16 612
Virksomhet som skal selges		0	0	24
Avsetninger	18, 40	4 768	4 594	5 619
Ansvarlig lånekapital	18, 39	33 977	26 112	24 654
Sum gjeld		1 253 829	1 023 075	861 885
Minoritetsinteresser		2 201	946	33
Revalueringsreserve		0	0	122
Aksjekapital		13 341	13 369	13 271
Andre reserver og tilbakeholdt overskudd		50 870	44 038	37 082
Sum egenkapital		66 413	58 353	50 508
Sum gjeld og egenkapital		1 320 242	1 081 428	912 393
Forretninger utenfor balansen og betingede utfall	54			

1) Se note 5 for spesifikasjon av balanseposter i Vital.

Endring i egenkapital

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Minoritets- interesser ¹⁾	Revalu- erings- reserve	Aksje- kapital	Over- kursfond	Annen egen- kapital ¹⁾	Sum andre reserver og tilbakeholdt overskudd	Sum egen- kapital
Balanse per 1. januar 2005	33	122	13 271	11 741	25 341	37 082	50 508
Netto endring aksjer tilgjengelig for salg		(122)					(122)
Netto endring i valutakursendringsreserve	0				11	11	11
Sum verdiendringer, ikke resultatført		(122)			11	11	(111)
Resultat for perioden	13				10 131	10 131	10 144
Netto inntekter for perioden	13	(122)			10 142	10 142	10 033
Emisjon mot ansatte ²⁾			97	222		222	320
Utbetalt utbytte for 2004					(3 410)	(3 410)	(3 410)
Minoritetsinteresser DnB NORD	940						940
Minoritetsinteresser øvrige	(40)						(40)
Balanse per 31. desember 2005	946	0	13 369	11 963	32 075	44 038	58 353
Netto endring i valutakursendringsreserve	44				32	32	76
Resultat for perioden	143				11 665	11 665	11 808
Netto inntekter for perioden	187				11 698	11 698	11 884
Utbetalt utbytte for 2005					(4 680)	(4 680)	(4 680)
Tilbakekjøp egne aksjer			(28)		(184)	(184)	(212)
Minoritetsinteresser DnB NORD	1 071						1 071
Minoritetsinteresser øvrige	(3)				(1)	(1)	(4)
Balanse per 31. desember 2006	2 201	0	13 341	11 963	38 907	50 870	66 413

1) Herav valutakursendringsreserve:

<i>Balanse per 1. januar 2005</i>	<i>0</i>	<i>(87)</i>	<i>(87)</i>
<i>Netto endring i valutakursendringsreserve</i>	<i>0</i>	<i>11</i>	<i>11</i>
<i>Balanse per 31. desember 2005</i>	<i>0</i>	<i>(76)</i>	<i>(76)</i>
<i>Netto endring i valutakursendringsreserve</i>	<i>44</i>	<i>32</i>	<i>76</i>
<i>Balanse per 31. desember 2006</i>	<i>44</i>	<i>(44)</i>	<i>0</i>

2) I tråd med tegningsrettprogrammet tegnet ansatte 9 736 376 aksjer til kurs 32,83 kroner i 2005.

Kontantstrømoppstillinger

DnB NOR-konsernet

Beløp i millioner kroner	2006	2005
OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Netto utbetaling av lån til kunder	(135 673)	(86 045)
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	66 315	45 478
Innbetaling av renter fra kunder	40 136	25 572
Utbetaling av renter til kunder	(9 065)	(6 421)
Netto utbetaling ved kjøp og salg av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	(33 948)	(22 547)
Netto innbetaling av provisjonsinntekter	9 243	8 689
Utbetaling til drift	(15 726)	(14 918)
Betalt skatt	(613)	(1 848)
Innbetaling av premier	17 442	17 803
Netto innbetaling/utbetaling ved flytting av premiereserver	(2 209)	1 704
Utbetaling av erstatninger	(11 942)	(8 017)
Annen innbetaling	1 107	1 078
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(74 932)	(39 472)
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Netto kjøp av varige driftsmidler	(932)	(242)
Salg av langsiktige investeringer i aksjer	212	1 291
Kjøp av langsiktige investeringer i aksjer	(167)	(1 349)
Utbytte fra langsiktige investeringer i aksjer	43	59
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(844)	(241)
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto innbetaling/utbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	(8 215)	19 543
Netto innbetaling/utbetaling av annen kortsiktig gjeld	(2 714)	2 463
Netto innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld ¹⁾	95 281	37 685
Opptak av ansvarlig lånekapital	10 302	1 594
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	(2 433)	(952)
Kjøp av egne aksjer/utstedelse av nye aksjer	(212)	320
Utbetaling av utbytte	(4 680)	(3 410)
Netto utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(17 674)	(7 413)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	69 655	49 830
Sum kontantstrøm	(6 120)	10 116
Kontanter per 1. januar	24 714	14 597
Netto innbetaling/utbetaling av kontanter	(6 120)	10 116
Kontanter per 31. desember	18 594	24 714

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

1) En vesentlig del av virksomheten ble i 2005 og 2006 finansiert ved utstedelse av verdipapirgjeld.

Nøkkeltall ¹⁾

	DnB NOR-konsernet		
	2006	2005	Proforma 2004
Renteanalyse			
1. Sum rentemarginer (%)	2,10	2,19	2,37
2. Rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)	1,28	1,49	1,67
3. Rentemargin på innskudd fra kunder (%)	0,82	0,70	0,70
Rentabilitet/lønnsomhet			
4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter	46,3	46,3	44,1
5. Kostnadsgrad (%)	50,1	50,2	56,0
6. Egenkapitalavkastning (%)	19,5	18,8	17,7
7. Risikojustert kapitalavkastning (%)	22,0	24,1	23,9
8. Regnskapsført kapitalavkastning (%)	26,4	29,8	28,5
9. Gjennomsnittlig egenkapital inklusive avsatt utbytte (millioner kroner)	59 862	53 111	46 775
10. Avkastning på gjennomsnittlig risikovektet volum (%)	1,50	1,58	1,41
Soliditet			
11. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	6,7	7,4	7,6
12. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	10,0	10,2	10,7
13. Kjernekapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	59 054	52 523	45 059
14. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (millioner kroner)	880 292	714 039	591 906
Utlånsportefølje og nedskrivninger			
15. Periodens nedskrivninger i prosent av netto utlån til kunder	(0,03)	0,02	(0,03)
16. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer i prosent av netto utlån	0,45	0,63	0,97
17. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	3 800	4 751	5 726
Likviditet			
18. Innskuddsdekning ved utgangen av perioden (%)	57,3	58,9	60,5
Kapital eiet eller forvaltet av DnB NOR			
19. Kundemidler under forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	579	570	496
20. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 692	1 463	1 244
21. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 056	987	856
Personal			
22. Antall årsverk ved utgangen av perioden	11 824	11 334	9 966
DnB NOR-aksjen			
23. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000)	1 334 089	1 336 875	1 327 139
24. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)	1 335 449	1 334 474	1 317 744
25. Resultat per aksje (kroner)	8,74	7,59	6,25
26. Utbytte per aksje (kroner) ²⁾	4,00	3,50	2,55
27. Aksjonæravkastning (%)	27,8	25,3	40,7
28. Direkteavkastning (%)	4,52	4,86	4,27
29. Egenkapital per aksje inklusive avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	48,13	42,94	38,03
30. Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	88,50	72,00	59,75
31. P/B (Pris/bokført verdi)	1,84	1,68	1,57
32. Børsverdi (milliarder kroner)	118,1	96,3	79,3

1) Sammenlignbare tall er eksklusive DnB NORD og DnB NOR Monchebank.

2) Utbytteforslag for 2006.

Definisjoner

- 1, 2, 3 Basert på nominelle verdier eksklusive utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner samt nedskrevne lån.
- 5 Sum ordinære kostnader dividert på sum inntekter. Ordinære kostnader er eksklusive tildeling til ansatte.
- 6 Resultatet er fratrasket minoritetsinteresser og justert for periodens endring i virkelig verdi ført rett mot egenkapitalen. Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet med utgangspunkt i regnskapsført egenkapital fratrasket minoritetsinteresser.
- 7 Risikojustert kapitalavkastning er definert som risikojustert resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Det risikojusterte resultatet gir et uttrykk for hva resultatet ville vært i en normalisert situasjon.
- 8 Regnskapsført kapitalavkastning er definert som periodens resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Resultatet er fratrasket minoritetsinteresser og justert for periodens endring i virkelig verdi ført rett mot egenkapitalen, samt for forskjellen mellom renter av gjennomsnittlig egenkapital og renter av risikojustert kapitalbehov.
- 10 Resultat for perioden dividert på gjennomsnittlig risikovektet volum.
- 19 Sum midler til forvaltning for kunder i Vital og DnB NOR Kapitalforvaltning.
- 20 Sum eiendeler og kundemidler under forvaltning.
- 21 Sum innskudd fra kunder, kundemidler under forvaltning og aksjeindeksobligasjoner.
- 23 Fratrasket beholdning på 2 786 tusen egne aksjer tilbakekjøpt i henhold til fullmakt fra DnB NORs generalforsamling.
- 25 Resultat er beregnet eksklusive virksomhet som skal selges og minoritetsinteressers resultatandel. Beholdning av egne aksjer er trukket ut ved beregning av antall aksjer.
- 27 Sluttkurs ved utgangen av perioden minus sluttkurs ved begynnelsen av perioden, inkludert utbytte reinvestert i DnB NOR-aksjer den dagen utbytte mottas, dividert på sluttkurs ved begynnelsen av perioden.
- 29 Egenkapital ved utgangen av perioden eksklusive minoritetsinteresser dividert på antall aksjer ved utgangen av perioden.
- 31 Siste noterte aksjekurs på Oslo Børs ved utgangen av perioden, målt mot bokført verdi på egenkapitalen ved utgangen av perioden.
- 32 Antall aksjer multiplisert med sluttkurs ved utgangen av perioden.

Note 1 Regnskapsprinsipper m.v.

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV REGNSKAPET

DnB NOR avlegger konsernregnskap for 2006 i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkjent av EU.

Endringer i IFRS 8 - Segmentrapportering og IFRS 2 – Aksjebasert betaling – innvinningsbetingelser og kansellering, ble utgitt av IASB i fjerde kvartal 2006. Ikrafttredelsestidspunkt for disse standardene er 1. januar 2009, og DnB NOR har derfor ikke innført nevnte standarder i regnskapet for 2006.

ENDRING I REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernet implementerte IAS 39: Financial Guarantee Contracts, med virkning fra 1. januar 2006. Presenterte regnskaper for tidligere perioder er omarbeidet i henhold til nye prinsipper. Utstedte finansielle garantier blir i henhold til de nye prinsippene initielt vurdert til virkelig verdi. I etterfølgende regnskapsavleggelse verdsettes slike garantier til det høyeste av virkelig verdi justert for amortisering av garantiprovisjoner og den underliggende forpliktelsen i garantien.

SAMMENLIGNINGS TALL

Sammenlignings tall for 2005 er basert på IFRS. I proforma regnskapstall for 2004 oppgis resultat utarbeidet som om DnB NOR-konsernet implementerte også IAS 39 og IFRS 4 fra 1. januar 2004. Proformatall er imidlertid ikke fullt ut dokumentert etter kravene i de respektive standarder.

Sammenlignings tall er ikke omarbeidet som følge av etablering av DnB NOR og kjøp av Monchebank.

De nye regnskapsprinsippene for finansielle garantikontrakter medførte enkelte reklassifiseringer i resultatet og balansen, og tall fra 1. januar 2005 er justert i samsvar med de nye prinsippene.

Endringer i tidligere presenterte tall

De presenterte regnskapstallene for 2005 er omarbeidet i henhold til nytt regnskapsprinsipp for utstedte finansielle garantier. Virkningen på tallene er vist i tabellene nedenfor.

Endringer i resultatregnskap	DnB NOR-konsernet
	Året
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005
Provisjonsinntekter m.v.	(303)
Provisjonskostnader m.v.	(3)
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	304
Netto andre driftsinntekter	4
Nedskrivninger på utlån og garantier	4
Resultat for perioden	0

Endringer i balansen	DnB NOR-konsernet	
	31. des.	1. jan.
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005	2005
Utlån til kunder	75	79
Sum eiendeler	75	79
Annen gjeld	(24)	(17)
Avsetninger	99	96
Sum gjeld og egenkapital	75	79

ESTIMATER

Utarbeidelse av konsernregnskapet medfører at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper og dermed regnskapsførte beløp for eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. I note 2 er det redegjort nærmere for vesentlige estimater og forutsetninger.

KONSOLIDERING

I konsernregnskapet for DnB NOR ASA ("DnB NOR") inngår DnB NOR Bank ASA, Vital Forsikring ASA, Vital Link AS, DnB NOR Kapital-

forvaltning Holding AS og Vital Skade AS, alle med datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Regnskapsprinsippene anvendes konsistent ved innarbeiding av eierinteresser i datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Ved utarbeidelse av konsernregnskap elimineres konserninterne transaksjoner, balanser og urealiserte gevinster og tap på transaksjoner mellom enheter i konsernet.

Forsikringsvirksomhet

Vital Forsikring ASA med datterselskaper og Vital Link AS, heretter samlet kalt Vital, er fullkonsolidert i DnB NOR-konsernets regnskap.

Resultatdelingen i livsforsikring mellom kunder og eier er beregnet etter særskilte regnskapsregler for slik virksomhet fastsatt av Finansdepartementet, se nærmere i note 5 Vital. Virksomhet innen livsforsikring er innarbeidet i DnB NOR-konsernets regnskap etter samme prinsipper som resten av konsernet. Vitals samlede eiendeler, både kundens og eiers, presenteres på respektive artslinjer i konsernets balanse.

Andre datterselskaper og tilknyttede selskaper

Datterselskaper defineres som selskaper hvor DnB NOR har kontroll gjennom direkte eller indirekte eierinteresser eller andre forhold og en eierandel på mer enn 50 prosent av den stemmeberettigede aksjekapitalen eller ansvarskapitalen. Normalt antas DnB NOR å inneha kontroll når eierinteressene i et annet selskap er mer enn 50 prosent, men DnB NOR vurderer også hvorvidt konsernet har faktisk kontroll. Datterselskaper konsolideres fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet. Solgte datterselskaper fullkonsolideres frem til dato for overføring av risiko og kontroll.

Tilknyttede selskaper er selskaper der DnB NOR har betydelig innflytelse, dvs. kan påvirke finansielle og operasjonelle retningslinjer i selskapet, men uten å ha kontroll eller felles kontroll over selskapet. DnB NOR forutsettes å ha bestemmende innflytelse i selskaper hvor konsernet har en investering med eierandel på mellom 20 og 50 prosent. Tilknyttede selskaper vurderes etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Omregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta. Konsernets største enhet, DnB NOR Bank ASA, har norske kroner som sin funksjonelle valuta. Utenlandske filialers og datterselskapers balanser omregnes til norske kroner etter valutakurs på balansedagen, mens resultatet omregnes etter valutakurser på transaksjonstidspunktene. Endringer i netto eiendeler som følge av valutakursendringer regnskapsføres direkte mot egenkapitalen.

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til kurs på balansedagen. Verdiendringer for slike poster som følge av endret kurs mellom transaksjons- og balansedag, resultatføres.

Foretaksintegrasjoner

Foretaksintegrasjoner blir regnskapsført i samsvar med IFRS 3: Business Combinations. Ved overtakelse av virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost måles til virkelig verdi av vederlaget hensyntatt eventuelle utstedte egenkapitalinstrumenter i tillegg til direkte utgifter ved transaksjonen. Eventuelle emisjonsutgifter inngår ikke i anskaffelseskost, men føres til fradrag i egenkapitalen.

Overtatte identifiserte materielle og immaterielle eiendeler og forpliktelser blir vurdert til virkelig verdi på tidspunktet for overtakelsen. Dersom anskaffelseskost overstiger verdien av identifiserte eiendeler og forpliktelser, regnskapsføres differansen som goodwill. Goodwill blir ikke avskrevet, men underlagt nedskrivningstest årlig, eller hyppigere hvis det foreligger indikasjoner på verdifall. Dersom anskaffelseskost er lavere enn identifiserte eiendeler og forpliktelser, resultatføres differansen på

transaksjonstidspunktet.

Ved oppkjøp av mindre enn 100 prosent eierandel balanseføres 100 prosent av merverdier med unntak av goodwill som bare medtas for DnB NORs andel.

BALANSEFØRING OG FRAREGNING AV EIENDELER OG FORPLIKTELSE

Eiendeler og forpliktelser balanseføres i DnB NOR-konsernet på det tidspunktet konsernet oppnår reell kontroll over rettighetene til eiendelene og påtar seg reelle forpliktelser.

Eiendeler fraregnes på det tidspunktet reell risiko vedrørende eiendelene er overført og kontroll over rettighetene til eiendelene er bortfalt eller utløpt.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Klassifikasjon av finansielle instrumenter

Ved første gangs regnskapsføring blir finansielle eiendeler klassifisert i en av de følgende kategorier avhengig av formålet med investeringen:

- Finansielle eiendeler holdt for tradingformål (tradingporteføljen) balanseført til virkelig verdi med verdiendringer over resultat
- Finansielle eiendeler definert som eiendeler vurdert til virkelig verdi med verdiendringer over resultat
- Finansielle derivater klassifisert som sikringsinstrumenter
- Lån og fordringer, balanseført til amortisert kost
- Holde-til-forfall-investeringer, balanseført til amortisert kost
- Finansielle instrumenter tilgjengelig for salg vurdert til virkelig verdi med verdiendringer mot egenkapitalen

Ved første gangs regnskapsføring blir finansielle forpliktelser klassifisert i en av de følgende kategorier:

- Finansielle forpliktelser holdt for tradingformål (tradingporteføljen) balanseført til virkelig verdi med verdiendringer over resultat
- Finansielle forpliktelser definert som forpliktelser vurdert til virkelig verdi med verdiendringer over resultat
- Andre finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost

Finansielle eiendeler og gjeld i tradingporteføljen

Tradingporteføljen karakteriseres av at instrumenter i porteføljen omsettes hyppig og at posisjoner etableres med mål om kortsiktig gevinsttaking.

Tradingporteføljen omfatter finansielle eiendeler i DnB NOR Markets og finansielle derivater eksklusive derivater som anvendes til sikringsformål og derivater som anvendes i Vital. I tillegg inneholder porteføljen verdipapirinnlån og innskudd der instrumentene benyttes aktivt i rente- og likviditetsstyringen og hvor instrumentene har kort gjenværende levetid.

Finansielle eiendeler og forpliktelser definert som eiendeler vurdert til virkelig verdi med verdiendringer over resultat

Nevnte porteføljer omfatter sertifikater og obligasjoner, aksjer, fastrente-utlån utstedt i norske kroner, finansielle eiendeler der kunden bærer risikoen, finansielle omløpsmidler i livsforsikring, fastrente verdipapirer i norske kroner som aksjeindekserte obligasjonsinnlån, AIO, og bankinnskudd med aksjeavkastning, BMA, og andre fastrenteinnlån. Instrumentene styres og vurderes til virkelig verdi. Finansielle garantier inngår også i denne kategorien.

Finansielle derivater klassifisert som sikringsinstrument

Konsernet anvender finansielle derivater som en del av risikostyringen for å håndtere renterisiko. Finansielle derivater som anvendes som sikringsinstrument blir balanseført som finansielle derivater.

Lån og fordringer balanseført til amortisert kost

Kategorien lån og fordringer omfatter blant annet utlån og øvrige finansielle eiendeler som ikke er notert i et aktivt marked og som ikke er definert som eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultatet eller finansielle eiendeler, tilgjengelig for salg.

Holde-til-forfall-investeringer balanseført til amortisert kost

DnB NOR-konsernets portefølje av verdipapirer som holdes til forfall, vurderes til amortisert kost.

Finansielle instrumenter tilgjengelig for salg vurdert til virkelig verdi med verdiendringer mot egenkapitalen

Eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg inkluderer eiendeler som ikke er klassifisert i øvrige kategorier.

Andre finansielle forpliktelser balanseført til amortisert kost

Andre finansielle forpliktelser som ikke inngår i tradingporteføljen eller som er definert som forpliktelser til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, balanseføres til amortisert kost.

Verdivurdering

Første gangs regnskapsføring av finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter balanseføres til virkelig verdi på handelsdagen.

Etterfølgende verdimåling

Verdimåling til virkelig verdi

Visse instrumenter regnskapsføres til virkelig verdi på balansedagen. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan byttes i, eller en forpliktelse kan gjøres opp i, i en transaksjon mellom uavhengige parter. Ved beregningen legges forutsetningen om fortsatt drift til grunn, og avsetning for kreditt-risiko i instrumentet blir inkludert i verdsettelsen.

Finansielle instrumenter, der motsvarende markedsrisiko kan påvises med tilstrekkelig sannsynlighet, verdsettes til midtkurser på balansedagen. Børsnoterte finansielle egenkapitalinstrumenter som dekning av forsikringsmessige forpliktelser, verdsettes til siste noterte transaksjonskurs. Øvrige finansielle eiendeler og forpliktelser verdsettes til henholdsvis salgs- og kjøpskurser.

Instrumenter som omsettes i et aktivt marked

De fleste finansielle derivater i DnB NOR-konsernet, som eksempelvis valutaterminforretninger, kontrakter som fastsetter en fremtidig rente, renteopsjoner, valutaopsjoner, renteswapper og rentefutures, handles i et aktivt marked. I tillegg handles enkelte investeringer i aksjer og sertifikater og obligasjoner i aktive markeder.

Markedet er aktivt dersom det er mulig å fremskaffe eksterne, observerbare priser, kurser eller volatiliteter og disse prisene representerer faktiske og hyppige markedstransaksjoner. For instrumenter som handles i et aktivt marked benyttes den noterte prisen innhentet enten fra en børs, megler eller et prissettingsbyrå. I den grad det ikke er notert priser for instrumentet, dekomponeres instrumentet, og verdsettes på bakgrunn av noterte priser på de enkelte komponentene.

Instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked

Finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked verdsettes etter ulike evalueringsteknikker. Ved verdsettelse av vanlige og enkle finansielle instrumenter anvender konsernet anerkjente modeller basert på data som er observerbare i et marked. For mer komplekse produkter foretas verdsettingen basert på teknikker som så langt som mulig legger markedsinformasjon til grunn. Ved bruk av slike evalueringsteknikker justeres verdien for eksempelvis kreditt- og likviditetsrisiko.

Finansielle instrumenter i DnB NOR-konsernet som ikke handles i et aktivt marked, omfatter i hovedsak porteføljene av fastrenteutlån, innskudd og innlån i norske kroner, enkelte ikke-standardiserte derivatkontrakter, investeringer i aksjer som ikke er notert på børs, utlån i

tradingporteføljen, finansielle garantier og sammensatte produkter. Utstedte finansielle garantier blir initielt vurdert til virkelig verdi. I etterfølgende regnskapsavleggelse verdsettes slike garantier til det høyeste av virkelig verdi justert for amortisering av garantiprovisjoner og den underliggende forpliktelsen i garantien.

Virkelig verdi av porteføljene av fastrenteutlån, -innskudd og innlån i norske kroner beregnes som verdi av kontraktsfestede kontantstrømmer neddiskontert med markedsrente inklusive kredittisikomargin på balansetidspunktet.

Ved verdsettelse av ikke-standardiserte derivatkontrakter, som eksempelvis "Over The Counter"-opsjoner (OTC-opsjoner) og uoterte instrumenter, utledes en teoretisk pris basert på en markedsmessig tilnærming.

Enkelte av konsernets produkter kjennetegnes ved at det er sammensatt av flere elementer, for eksempel innskudd, verdipapirer og finansielle derivater, såkalte strukturerte produkter. Strukturerte produkter i DnB NOR omfatter hovedsakelig BMAer og AIOer. Alle elementene i produktene vurderes samlet til virkelig verdi. Andre strukturerte produkter er av ubetydelig omfang.

Enkelte av konsernets egenkapitalinvesteringer i aksjer og andeler handles i ikke-aktive markeder. Ved fastsettelse av virkelig verdi vurderes følgende forhold:

- Pris ved siste kapitalutvidelse eller siste omsetning mellom uavhengige parter, justert for eventuell endring i markedsforholdene siden kapitalutvidelsen/omsetningen
- Tidligere foretatt verdsettelse i forbindelse med eventuell foretaksintegrasjon, justert for eventuell endring i markedsforholdene siden foretaksintegrasjonen
- Virkelig verdi basert på investeringens forventede fremtidige kontantstrømmer, dersom investeringen har lav likviditet

Verdimåling til amortisert kost

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi, verdsettes til amortisert kost, og inntektene beregnes etter internrentemetode. Ved internrentemetode beregnes engasjementets internrente. Internrenten fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer innenfor forventet løpetid. Kontantstrømmen inkluderer etableringsgebyrer og direkte, marginale transaksjonskostnader som ikke dekkes av kunden, samt eventuell restverdi ved utløpet av forventet løpetid. Amortisert kost er nåverdien av slike kontantstrømmer neddiskontert med internrenten.

Nedskrivninger av finansielle eiendeler

Individuelle nedskrivninger

Dersom objektive bevis for verdifall kan identifiseres, beregnes nedskrivning på utlån som forskjellen mellom regnskapsført verdi i balansen og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer neddiskontert med lånets internrente. Internrenten som benyttes er lånets internrente før objektive bevis for verdifall ble identifisert, justert for endring i markedsrente frem til målingstidspunktet. Endring i lånets kredittisiko som følge av at objektive bevis for verdifall er identifisert, hensyntas ikke ved justering av internrenten som benyttes for neddiskontering.

Objektive bevis for verdifall på et utlån eller gruppe av utlån omfatter vesentlige finansielle problemer hos debitor, betalingsmislighold eller andre vesentlige kontraktsbrudd, tilfeller der det anses som sannsynlig at debitor vil innlede gjeldsforhandling eller andre konkrete forhold som har inntruffet.

Individuelle nedskrivninger reduserer engasjementenes regnskapsførte verdi i balansen, og periodens endringer i vurdert verdi resultatføres under "Nedskrivninger på utlån og garantier". Renter beregnet etter internrentemetode på nedskrevet verdi av utlånet inngår i "Netto renteinntekter".

Gruppenedskrivninger

Utlån som ikke har vært gjenstand for individuelle vurderinger for verdifall, vurderes samlet i grupper. Utlån som er vurdert individuelt, men hvor nedskrivning ikke er foretatt blir også vurdert i grupper.

Vurderingen baseres på objektive bevis for verdifall som har inntruffet på balansedagen og som kan knyttes til gruppen.

Gruppene er definert som utlån med like risiko- og verdiegenskaper basert på inndeling av kundene etter hovedsektorer eller hovednæringer samt risikoklasse. Beregning av nedskrivningsbehov foretas per kunde-gruppe med utgangspunkt i estimater for konjunktursituasjonen samt tapserfaring for de respektive kundegruppene.

Gruppenedskrivninger reduserer engasjementenes regnskapsførte verdi i balansen og periodens endringer resultatføres under "Nedskrivninger på utlån og garantier". Gruppenedskrivningene er, på samme måte som individuelle nedskrivninger, basert på neddiskonterte kontantstrømmer. Grunnlaget for neddiskonteringen er observerte erfaringstall fra individuelle nedskrivninger. Det beregnes renter på nedskrevne gruppevurderte engasjementer etter samme prinsipper og basert på samme erfaringsgrunnlag som for individuelt vurderte engasjementer.

Renter beregnet etter internrentemetode på nedskrevet verdi av utlånene inngår i "Netto renteinntekter".

Presentasjon i balanse og resultatregnskap

Kontanter og fordringer på sentralbanker

Kontanter er definert som kontanter og fordringer på Norges Bank.

Utlån

Utlån balanseføres, avhengig av motpart, enten som utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner eller utlån til kunder, uavhengig av verdimålingsprinsipp.

Renteinntekter på finansielle instrumenter klassifisert som utlån inkluderes på linjen for "Netto renteinntekter" ved bruk av internrentemetode, uavhengig av verdimålingsprinsipp. Internrentemetode er beskrevet under "Verdimåling til amortisert kost".

Verdiendringer som kan knyttes til identifiserte objektive bevis for verdifall på balansedagen for utlån som balanseføres til amortisert kost og for porteføljen av fastrenteutlån i norske kroner som verdsettes til virkelig verdi, inngår i "Nedskrivninger på utlån og garantier".

Øvrige verdiendringer på porteføljen av fastrenteutlån i norske kroner som verdsettes til virkelig verdi og verdiendringer på tradingporteføljen inngår på linjen "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

Sertifikater og obligasjoner

Rentebærende verdipapirer som DnB NOR-konsernet ikke har til hensikt å holde til forfall, blir klassifisert som sertifikater og obligasjoner. Porteføljen omfatter både sertifikater og obligasjoner inkludert i tradingporteføljen og sertifikater og obligasjoner definert som eiendeler balanseført til virkelig verdi over resultatet.

Verdiendringer i sertifikater og obligasjoner innen livsforsikring inngår i "Netto gevinster på eiendeler i Vital".

Renteinntekter og -kostnader på andre porteføljer av sertifikater og obligasjoner inngår i "Netto renteinntekter" basert på internrentemetode. Metoden er beskrevet i avsnittet for amortisert kost. Andre verdiendringer inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

Aksjer

Aksjer inkluderer aksjer både i tradingporteføljen og aksjer og aksjefond definert som eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

Verdiendringer i aksjer innen livsforsikring inngår i "Netto gevinster på eiendeler i Vital".

Verdiendringer i andre aksjer inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen

Dette omfatter finansielle instrumenter innen unit linked virksomhet. For slike eiendeler bærer kundene den finansielle risikoen. Verdiendringer for slike eiendeler inngår i "Netto gevinster på eiendeler i Vital".

Finansielle derivater

Finansielle derivater er klassifisert enten som finansielle derivater i tradingporteføljen eller som derivater anvendt for sikringsformål. Finansielle derivater presenteres som en eiendel dersom verdien er positiv og som en forpliktelse dersom verdien er negativ. Motregning foretas dersom konsernet har en juridisk bindende kontrakt med motparten til å motregne og har til hensikt å innfri netto eller realisere eiendelen og innfri forpliktelsen samtidig.

Verdiendringer for derivater innen livsforsikring inngår i "Netto gevinster på eiendeler i Vital".

Renteinntekter og -kostnader for andre finansielle derivater inngår i "Netto renteinntekter" basert på internrentemetode. Metoden er beskrevet nærmere i avsnittet for amortisert kost. Øvrige verdiendringer inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

Aksjer, tilgjengelig for salg

DnB NOR-konsernet hadde per 31. desember 2005 og 2006 ingen aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg.

Urealisert verdiendring i porteføljen tilgjengelig for salg føres mot egenkapitalen. Dersom det er objektive bevis for verdifall på balanse-dagen for instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg, resultatføres nedskrivningen. Når slike gevinster eller tap realiseres, regnskapsføres disse under "Netto realiserste gevinster finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg".

Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall

Porteføljen inneholder langsiktige verdipapirer innen livsforsikring som konsernet både har til hensikt og evner å holde til forfall.

Verdiendringer inngår i "Netto gevinster på eiendeler i Vital".

Gjeld til kredittinstitusjoner og innskudd fra kunder

Forpliktelser til kredittinstitusjoner og kunder er regnskapsført, avhengig av motpart, enten som gjeld til kredittinstitusjoner eller som innskudd fra kunder, uavhengig av verdimålingsprinsipp.

Rentekostnader på instrumentene inngår i "Netto renteinntekter" basert på internrentemetode. Andre verdiendringer inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital omfatter utstedte sertifikater, obligasjoner, ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonsinnlån, uavhengig av verdimålingsprinsipp.

Rentekostnader på instrumentene inngår i "Netto renteinntekter" basert på internrente metode. Øvrige verdiendringer inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi", og inkluderer verdiendringer som følge av endring i DnB NOR Bank ASAs langsiktige kredittrating.

Utstedte finansielle garantier og låneforpliktelser

Kontrakter som medfører at konsernet må godtgjøre innehaveren for et tap som følge av at en spesifikk debitor unnlater å betale i samsvar med betingelsene i et gjeldsinstrument, klassifiseres som utstedte finansielle garantier.

Låneforpliktelser klassifiseres som finansielle forpliktelser dersom forpliktelsen kan gjøres opp netto i kontanter eller ved å utstede et annet finansielt instrument, eller dersom konsernet har forpliktet seg til å gi et lån til under markedsrente. Konsernet hadde ikke slike låneforpliktelser per 31. desember 2006.

Endring i virkelig verdi på finansielle garantier inngår på linjen "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi", bortsett fra verdiendring på garantier som inngår i engasjementer som er individuelt

nedskrevet. Verdiendring for slike garantier er inkludert i "Netto nedskrivninger på utlån og garantier". Virkelig verdi av utstedte finansielle garantier er balanseført under "Avsetninger".

Sikringsbokføring og styring av renterisiko

Konsernets porteføljer av utlån, innskudd og innlån til fastrentebetingelser medfører behov for sikring av renterisiko. For å gjenspeile dette i regnskapet anvender konsernet både virkelig verdi sikring og definerer finansielle eiendeler og forpliktelser som eiendeler eller forpliktelser vurdert til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Konsernet klassifiserer porteføljene med fastrentebetingelser avhengig av hvorvidt instrumentene er utstedt i norske kroner eller utenlandsk valuta. Porteføljene av fastrenteutlån i norske kroner, verdipapirgjeld i norske kroner og fastrenteinnskudd fra kunder i norske kroner vurderes til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Langsiktige innlån og innskudd i utenlandsk valuta verdisikres for renterisiko på individuelt nivå. Ved individuell sikring eksisterer det en entydig, direkte og dokumentert sammenheng mellom verdisvingninger på valutainnlånet (sikringsobjektet) og verdisvingninger for det finansielle derivatet (sikringsinstrumentet).

Ved inngåelse av transaksjonen dokumenteres sammenhengen mellom sikringsinstrumentet og -objektet. I tillegg dokumenteres mål og strategi for å påta seg sikringstransaksjonen. Sammenhengen verifiseres i form av en test av sikringseffektivitet ved inngangen og utgangen av den aktuelle perioden. Sikringsinstrumentene vurderes til virkelig verdi og inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi" i resultatet. For sikringsforhold der det dokumenteres tilstrekkelig effektivitet mellom sikringsobjekt og -instrument, regnskapsføres endring i virkelig verdi knyttet til renterisiko som tillegg eller fradrag i finansiell gjeld. Verdiendringen inngår i "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi" i resultatet. Finansielle derivater som anvendes som sikringsinstrument, presenteres sammen med øvrige finansielle derivater i balansen.

Dersom sikringsforholdet avbrytes eller tilstrekkelig sikringseffektivitet ikke kan verifiseres, amortiseres periodens verdiendring tilknyttet sikringsobjektet over gjenværende løpetid.

Nevnte vurderinger er nødvendig for å unngå regnskapsmessig asymmetri som følge av at poster som inngår i styringen av konsernets renterisiko vurderes etter forskjellige prinsipper. Ved å anvende nevnte prinsipper for poster i konsernet som medfører renterisiko, oppnår DnB NOR at samlet regnskapspresentasjon for slike instrumenter i hovedsak er i samsvar med konsernets rentestyring og reelle økonomiske utvikling.

LEASING

Finansielle leieavtaler er avtaler som i hovedsak overfører all risiko og avkastning forbundet med leasingobjektet til leietaker. Leieavtaler vil i slike tilfeller behandles som utlån og balanseføres til amortisert kost. Leieinntekter inntektsføres etter et annuitetsprinsipp, hvor renteelementet føres under "Netto renteinntekter", mens avdrag reduserer balanseverdien av utlån. I tilfeller hvor restverdien overfor leietaker er garantert av andre, nedbetales lånet til restverdien over løpetiden.

Ved salg av leasingobjekter vil det regelmessig oppstå gevinster eller tap. Nåverdien av forventede fremtidige netto salgsgevinster balanseføres. Realiserste gevinster og endringer i verdi av fremtidige salgsgevinster inngår i netto renteinntekter.

Operasjonelle leasingavtaler er avtaler hvor DnB NOR garanterer restverdien ved utgangen av avtaleperioden overfor leietaker. Leieinntektene føres som "Andre driftsinntekter". Driftsmidlene balanseføres som maskiner, inventar og transportmidler. Regnskapsmessige avskrivninger beregnes etter annuitetsmetoden og klassifiseres som ordinære avskrivninger.

INVESTERINGSEIENDOMMER, EGNE BYGG OG ANDRE VARIGE DRIFTSMIDLER

Investeringseiendommer

Konsernet besitter både investeringseiendommer og bygg anskaffet for eget bruk. Bygg som er anskaffet med formål å leie ut til leietagere utenfor konsernet, er klassifisert som investeringseiendommer. Kombinerte bygg klassifiseres dels som investeringseiendom og dels som egne bygg dersom bygget kan seksjoneres og seksjonene kan selges hver for seg. Dersom bygget ikke kan deles opp, klassifiseres bygget som bygg til eget bruk, unntatt dersom egen bruk utgjør en uvesentlig andel av eiendommen.

Investeringseiendommer vurderes initielt til kostpris og deretter til markedsverdi på balansedagen. Det foretas ikke årlige avskrivninger av investeringseiendommer. Det benyttes intern eller ekstern eiendoms-ekspertise til verdivurdering, og vurderingene er basert på neddiskontering av årlige leieinntekter. Verdiendring for investeringseiendommer utover eiendommer i Vital fremkommer på linjen "Andre inntekter" i resultatet. Verdiendring for investeringseiendommer innen livsforsikring resultatføres under "Netto gevinster på eiendeler i Vital".

Bygg til eget bruk

Bygg anskaffet for eget bruk klassifiseres som varige driftsmidler. Eiendommer vurderes til kostpris fratrukket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger.

Bygg til eget bruk som konsernet skal selge, er omklassifisert til "Virksomhet som skal selges". Bokført verdi er det laveste av anskaffelseskost og gjenvinnbart beløp.

Andre varige driftsmidler

Øvrige materielle eiendeler klassifiseres som andre varige driftsmidler og vurderes til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer utgifter direkte relatert til anskaffelsen av eiendelen. Etterfølgende utgifter aktiveres på relevante eiendeler når det er sannsynlig at det er knyttet fremtidige økonomiske fordeler til utgiften som tilfaller konsernet og disse kan måles pålitelig. Reparasjoner og vedlikehold kostnadsføres løpende i resultatregnskapet.

Tomter avskrives ikke. Med utgangspunkt i anskaffelseskost fratrukket eventuell residualverdi avskrives øvrige eiendeler lineært over forventet brukstid innenfor følgende rammer:

Bygg til eget bruk	50-100 år
Teknisk anlegg	10 år
Maskiner	3-10 år
Inventar etc.	5-10 år
EDB-utstyr	3-5 år
Transportmidler	5-7 år

Eiendelenes residualverdier og brukstider revurderes årlig og justeres om nødvendig. Gevinst og tap ved salg av anleggsmidler inngår i "Netto gevinster på varige og immaterielle eiendeler".

VURDERING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV

Ved hvert rapporteringstidspunkt vurderes hvorvidt det foreligger indikasjon på fall i materielle og immaterielle eiendelers verdi. Dersom slike indikasjoner foreligger, beregnes eiendelenes gjenvinnbare beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av eiendelens virkelige verdi med fratrekk av salgskostnader og bruksverdi. Eiendelenes balanseførte verdi nedskrives umiddelbart til gjenvinnbart beløp, dersom balanseført verdi er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp. Se note 34 for nedskrivningstest.

IMMATERIELLE EIENDELER

Goodwill

Balanseført goodwill avskrives ikke. Ved hvert rapporteringstidspunkt foretas det en vurdering av om det foreligger objektive bevis for verdifall. Se note 34. Nedskrivningstest gjennomføres hvis slike bevis foreligger. For alle vurderingsenheter foretas en årlig vurdering for å verifisere om

verdien fortsatt er til stede. Valg av vurderingsenhet er gjort ut fra hensyn til hvor det er mulig å identifisere og skille ut kontantstrømmer knyttet til virksomheten. En vurderingsenhet kan omfatte goodwill fra flere transaksjoner, og nedskrivningstesten foretas på samlet balanseført goodwill i vurderingsenheten. Fremtidige kontantstrømmer tar utgangspunkt i historiske resultater samt budsjetter og plantall som er godkjent av ledelsen. Utover planperioden, som i de fleste tilfeller er tre år, er det lagt til grunn en utvikling i kontantstrøm i samsvar med generelle markedsforventninger for den type virksomhet som inngår i vurderingsenheten. Avkastningskravet/diskonteringsrenten er basert på en vurdering av hva som er markedets avkastningskrav til den type virksomhet som inngår i vurderingsenheten. Dette avkastningskravet reflekterer risikoen i virksomheten. Goodwill knyttet til oppkjøp av virksomhet som genererer kontantstrømmer i utenlandsk valuta, balanseføres i samme valuta og omregnes til kurs på balansedagen.

IT-systemer og programvare

Kjøpt programvare balanseføres til anskaffelseskost med tillegg av utgifter for å bringe programvaren klar til bruk. Identifiserbare utgifter til egenutviklet programvare, som kontrolleres av konsernet og der det er sannsynlig at økonomiske fordeler dekker utviklingsutgiftene på balanse-tidspunktet, balanseføres som immaterielle eiendeler. Direkte utgifter inkluderer utgifter til ansatte direkte involvert i programutviklingen, materiell og en andel av relevante overheadutgifter. Utgifter knyttet til vedlikehold av programvare og IT-systemer kostnadsføres løpende over resultatregnskapet. Balanseførte programvareutgifter avskrives over forventet økonomisk levetid, som normalt er fem år. Vurdering av nedskrivningsbehov følger de samme prinsipper som beskrevet under andre varige driftsmidler.

PENSJONER

Utgangspunktet for beregning av pensjonskostnader er lineær fordeling av pensjonsopptjening mot sannsynlig akkumulert forpliktelse ved pensjoneringstidspunktet. Kostnadene beregnes ut fra årets påløpte pensjonsrettigheter fratrukket avkastning på midler avsatt til dekning av pensjoner.

Pensjonsforpliktelser som administreres gjennom livsforsikringsselskap eller pensjonskasser, vurderes mot pensjonsmidler i ordningen. Når samlede pensjonsmidler overstiger beregnet pensjonsforpliktelse på balansetidspunktet, klassifiseres nettoverdien som eiendel i balansen dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan benyttes mot fremtidige forpliktelser. Når pensjonsforpliktelsene overstiger pensjonsmidlene, klassifiseres nettoforpliktelsen som gjeld i balansen. Hver ordning vurderes for seg.

Pensjonsforpliktelser som ikke administreres gjennom livsforsikringsselskap eller pensjonskasser, oppføres som gjeld i balansen.

Pensjonsforpliktelsene beregnes som nåverdien av de estimerte fremtidige pensjonsytelsene som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Ved beregning av pensjonsforpliktelsene benyttes aktuariemessige og økonomiske forutsetninger om blant annet levealder, lønnsvekst og førtidspensjonering. Forutsetningen om diskonteringsrente er fastsatt ut fra ti års-statsobligasjonsrente på balansedagen med et tillegg for å hensynta relevant løpetid for forpliktelsene.

Estimatavvik blir regnskapsført over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid i den utstrekning avviket overstiger det høyeste av 10 prosent av pensjonsmidlene og 10 prosent av pensjonsforpliktelsene.

Den økonomiske konsekvensen av endringer i pensjonsplaner inntektsføres eller kostnadsføres ved planendringstidspunktet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste en spesifisert periode.

Pensjonskostnaden er basert på forutsetninger fastsatt ved periodens begynnelse. Kostnader i forbindelse med opptjening av pensjonsrettigheter klassifiseres som personalkostnader i regnskapet. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

En vesentlig andel av konsernets pensjonsordninger administreres gjennom konsernets livsforsikringsselskap Vital Forsikring ASA. Det foretas ingen eliminerings vedrørende konsernets pensjonsforpliktelser

og -midler i balansen eller for premieinntekter i resultatregnskapet.

SKATT

Årets skattekostnad omfatter betalbar skatt for inntektsåret, eventuell betalbar skatt for tidligere år, samt endring i utsatt skatt. Det beregnes utsatt skatt på midlertidige forskjeller i samsvar med IAS 12: Income Taxes. Midlertidige forskjeller er forskjeller mellom regnskapsført verdi i balansen av en eiendel eller en forpliktelse og eiendelens eller forpliktelsens skattemessige verdi. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skatteregler som gjelder på balansedagen eller som med overveiende sannsynlighet ventes vedtatt, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten skal gjøres opp. De viktigste midlertidige forskjellene gjelder pensjoner, avskrivninger på driftsmidler og eiendommer og revurdering av enkelte finansielle eiendeler og gjeld.

Utsatt skattefordel blir balanseført i den utstrekning det er sannsynlig at den vil kunne benyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel i skattekonsernnet blir nettoført i DnB NORs balanse.

Betalbar og utsatt skatt blir ført mot egenkapitalen dersom skatten gjelder poster som i samme eller tidligere perioder er ført mot egenkapitalen.

Skattekonsern

DnB NORs skattekonsern består av morselskapet DnB NOR ASA og norske datterselskaper der DnB NOR eier mer enn ni tideler av aksjene samt har en tilsvarende andel av stemmene som kan avgis på generalforsamlingen.

FORPLIKTELSE TIL FORSIKRINGSTAGERNE

Forsikringsforpliktelser regnskapsføres i samsvar med IFRS 4: Insurance Contracts.

Klassifisering av kontrakter

Kontrakter der forsikringsrisikoen utgjør en signifikant del av produktets totalrisiko, er definert som forsikringskontrakter i regnskapet. Derivater innebygd i produkter som tilfredsstiller kravene til forsikringskontrakter, er ikke skilt ut eller verdivurdert separat.

Vitals produkter består av kollektiv pensjonsforsikring, kollektiv foreningsforsikring, individuell kapitalforsikring, individuell rente- og pensjonsforsikring samt gruppelivsforsikring. I tillegg kommer fondsforsikring i Vital Link. Alle produktene er definert som forsikringskontrakter per 31. desember 2006.

Klassifikasjon av forpliktelser til forsikringstagerne

Forpliktelser til forsikringstagerne i Vital består av forsikrings-, kursregulerings- og sikkerhetsfond. Forsikringsfond omfatter premiereserve, tilleggsavsetninger, premie- og pensjonsreguleringsfond, erstatningsavsetninger og andre tekniske avsetninger.

Premiereserve er nødvendig avsetning for å sikre fremtidige forsikringsmessige forpliktelser overfor forsikringstagerne og forsikrede. Premiereserven er beregnet som kontantverdien av selskapets totale forsikringsforpliktelser inklusive kostnader, med fradrag av kontantverdien av fremtidig avtalt premie. Ved beregning av premiereserven er det som hovedregel benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføreforutsetninger, rentegrunnlag og kostnadssatser.

Tilleggsavsetningene er en betinget kundetildelt avsetning hvor årets endring føres i resultatregnskapet og påvirker årets resultat til fordeling. Avsetningene kan anvendes dersom årets avkastning er lavere enn den garanterte renten.

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier fra forsikringstagerne i individuell og kollektiv pensjonsforsikring.

Pensjonsreguleringsfondet består av innbetalinger fra forsikringstagerne i kollektiv pensjonsforsikring. Fondet kan benyttes til styrking av premiereserven for pensjonister i forbindelse med regulering av pensjonsutbetalinger.

Kursreguleringsfondet består av netto urealiserte gevinster på finansielle eiendeler med unntak av gevinster på obligasjoner som holdes til forfall. Dersom denne porteføljen viser et netto urealisert tap, kostnadsføres tapet relatert til finansielle eiendeler. Kursreguleringsfondet er i sin helhet oppført som gjeld i regnskapet.

Klassifikasjon av forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen

Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen, representerer markedsverdien på investerte kundemidler i Vital Link AS (unit linked), som styres av og tilordnes hver kunde.

Produktoversikt forsikringskontrakter

Kollektiv pensjonsforsikring: Lovene om foretakspensjon og innskuddspensjon regulerer skattefaviserte private tjenstepensjonsforsikringer. Foretakspensjon kan omfatte alderspensjon og tilleggsdekninger for uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Innskuddspensjon omfatter bare alderspensjonskapital.

Kollektiv foreningsforsikring: Pensjonsforsikring som foreninger tidligere tegnet for nærmere avtalte grupper av sine medlemmer. Det inngås ikke nye kontrakter, verken for foreninger eller medlemmer.

Individuell livsforsikring: Forsikringer i privatkundemarkedet, der selskapet ved forsikredes død skal utbetale bestemte beløp. Kan også omfatte sparing, der også oppspart kapital utbetales ved død, eller ved avtalt opphørstidspunkt. Ytelsen uførekapital kan også være tilknyttet individuell livsforsikring, dvs. at det utbetales en engangssum ved varig uførhet.

Individuell forsikring hvor selskapet skal utbetale månedelige beløp så lenge en person lever eller til personen når en bestemt alder, gis i form av alders-, uføre-, ektefelle- og barnepensjon.

Forsikringsprodukt med investeringsvalg (unit linked) er et livsforsikringsprodukt der forsikringstaker selv bestemmer hvordan sparekapitalen skal fordeles mellom forskjellige investeringsalternativer.

Gruppelivsforsikring er en dødsrisikoforsikring som en arbeidsgiver eller en forening tegner for sine arbeidstagere eller medlemmer, og kan også omfatte deres ektefeller og barn. Forsikringssummen utbetales i sin helhet ved den forsikredes død, og kan også omfatte uførekapital.

Vurdering av forpliktelser til forsikringstagerne

Implementering av IFRS 4 har ikke medført særskilte endringer i regnskapsføring av forsikringskontrakter.

Forpliktelsene skal stå i rimelig forhold til den risiko som overtas. Dette sikres gjennom kontinuerlig oppfølging og overvåking av eksisterende bestand. Videre skal alle tariffen som selskapet utarbeider meldes til Kredittilsynet, da Kredittilsynet har overordnet kontrollansvar for å påse at de premier som benyttes er tilstrekkelige. Det gjøres en løpende vurdering av de tariffen som benyttes på selskapsnivå og i fellesskap i bransjen.

For kollektiv pensjon benytter bransjen felles beregningsgrunnlag fra 1963 ved tariffing av risiko knyttet til levealder.

Grunnlagene for beregning av uførerisiko er av nyere dato og tar hensyn til den økning av uførhet som er observert i samfunnet generelt. Nye tariffen for kollektiv uførepensjon ble tatt i bruk i selskapet i 2001. For kommunale ordninger ble ny tariff innført fra 1. januar 2004.

For eksisterende kontrakter av individuell rente- og pensjonsforsikring og individuell kapitalforsikring benyttes eldre grunnlag for store deler av porteføljen. For nye kontrakter er grunnlagene tilpasset nyere erfaringer.

Grunnlagsrenten brukes til beregning av nåverdien av fremtidige premier, ytelser og forsikringsmessige avsetninger. Kredittilsynet setter til enhver tid høyeste nivå på grunnlagsrenten, vurdert etter langsiktige statsobligasjoner. Fra 1. januar 2006 er maksimal grunnlagsrente for nye kontrakter 2,75 prosent. For kontrakter tegnet før 1. januar 2006 er grunnlagsrenten generelt mellom 3 og 4 prosent.

Tilstrekkelighetstest

Konsernet har, i samsvar med IFRS 4, gjennomført en årlig tilstrekkelighetstest for å kontrollere at nivå på premiereservene står i forhold til forpliktelsene ovenfor kundene. Testen er nærmere beskrevet i note 48 Forsikringsrisiko.

Resultatføring av endring i forpliktelser til forsikringstagerne

Forsikringspremier og erstatninger regnskapsføres med de beløp som forfaller i året. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Regnskapsføring ved flytting av forsikringskontrakter skjer på det tidspunktet forsikringsrisikoen overføres. Ved overføring av risiko per 31. desember regnskapsføres dette i påfølgende år. Flyttebeløpene inkluderer kontraktens andel av tilleggsavsetninger, kursreguleringsfond og årets resultat.

I "Netto gevinster på eiendeler i Vital" inngår avkastning og gevinster, fratrukket alle tap, og justert for avsetning til eller oppløsning av kursreguleringsfond.

I "Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagerne i Vital" inngår selskapets garanterte rente til kundene samt kundenes andel av overskudd inklusive avsetning til tilleggsavsetninger.

Premieinntekter og erstatninger inneholder de elementer som legges til grunn ved beregning av risikoresultatet. Den andelen av innbetalinger fra kundene som avsettes til forsikringsfondene, balanseføres.

Kundene belastes administrasjonskostnader gjennom premieinnbetaling, avkastning og frigjøring av reserver. Samlet belastning av kundene inngår i "Provisjonsinntekter m.v.". Driftskostnader og provisjonskostnader inngår etter art i konsernets resultat.

VIKSOMHETSOMRÅDER

Resultatregnskap og balanseoppstilling for virksomhetsområder er basert på en sammenstilling av intern finansiell rapportering for den funksjonelle organiseringen av DnB NOR-konsernet i forretningsområder. Tallene for forretningsområdene er basert på DnB NORs styringsmodell og konsernets regnskapsprinsipper. Tallene bygger på en rekke forutsetninger, estimater og skjønnsmessige fordelinger. Se note 4 Segmenter.

DnB NORs virksomhet er operasjonelt inndelt i fem forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. DnB NOR blir fulgt opp som et separat resultatområde. Organiseringen i forretningsområder er innrettet etter de kundegruppene konsernet betjener og de produktene som tilbys.

I henhold til styringsmodellen for DnB NOR har forretningsområdene fullstendig resultatansvar med tilhørende mål for avkastning i forhold til allokert kapital. Alle konsernets kunderettede aktiviteter er fordelt til forretningsområdene med tilhørende balanseposter, inntekter og kostnader.

Over- eller underskuddslikviditet fra forretningsområdene plasseres i eller lånes fra den sentrale likviditetsfunksjonen til markedsbetingelser, hvor rentevilkårene er tilpasset bindingstiden og konsernets finansieringssituasjon.

Når forretningsområdene samarbeider om levering av finansielle tjenester til kunder, prises de interne leveransene til markedsvilkår eller simulerte markedsvilkår gjennom avtaler. I visse tilfeller der det er særlig vanskelig å finne relevante prinsipper og priser for fordeling mellom to samarbeidende forretningsområder, har DnB NOR valgt å vise netto-bidraget fra slike transaksjoner i begge forretningsområder. Resultat-effekten av behandlingen av slike transaksjoner er eliminert på konsern-nivå.

Tjenester levert fra fellesfunksjoner og staber belastes forretningsområdene ut fra leveranseavtaler. Felleskostnader som er indirekte knyttet til forretningsområdenes virksomhet, belastes forretningsområdenes regnskaper på bakgrunn av generelle fordelingsnøkler.

En del sentrale funksjoner samt resultat av virksomhet som ikke er knyttet til forretningsområdenes strategiske oppgaver, er regnskapsmessig samlet i Konsernsenteret. Dette omfatter inntekter og kostnader ved konsernets likviditetsstyring, inntekter fra posisjonering i egenkapital-

instrumenter utenom handelsporteføljen og renteinntekter fra konsernets uallokerte egenkapital. Videre inngår blant annet eierrelaterte kostnader og forvaltningsresultatet fra bankens eiendomsportefølje i Konsernsenterets kostnader. Goodwill og identifiserte merverdier knyttet til konsernets overtagelse av aksjene i Vital, Postbanken, Skandia Asset Management, Nordlandsbanken og fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR, er belastet Konsernsenteret. I note 4 Segmenter vises fordelingen av uallokert goodwill og merverdier per forretningsområde.

Kapitalavkastning beregnes i forhold til kapitalbehov beregnet etter offisielle krav i henhold til Kredittilsynets forskrifter, med unntak av Vital og DnB NOR Kapitalforvaltning, der bokført egenkapital legges til grunn. Det beregnes også avkastning på risikojustert kapitalbehov for hvert område. Risikojustert kapitalbehov er et felles målebegrep for kreditt-risiko, markedsrisiko, forretningsrisiko, operasjonell risiko samt eiers risiko i livsforsikringsvirksomhet. Se nærmere beskrivelse i artikkel for risiko- og kapitalstyring.

DnB NOR-konsernets strategi er å følge virksomheten til norske kunder også når de ekspanderer sin virksomhet internasjonalt. Dette innebærer at virksomheten utenfor Norge i stor grad er basert på norske kunder og norskrelatert virksomhet. Etter ervervelsen av 51 prosent av aksjene i DnB NOR er aktivitetene i Baltikum og Polen et nytt geografisk markedsområde, som er grunnlaget for rapportering av geografiske segmenter.

PERIODISERING AV RENTER OG GEBYRER

Renter og provisjoner resultatføres etter hvert som disse opptjenes som inntekter eller påløper som kostnader. Urealiserte gevinster og tap som oppstår på inngåtte rentesikringsforretninger ved endring i markedsrenter på fastrenteinnskudd og innlån i valuta, periodiseres under "Netto renteinntekter".

Gebyrer som er direkte betaling for utførte tjenester, inntektsføres når de betales. Gebyrer for etablering av låneavtaler inngår i kontantstrømmene ved beregning av amortisert kost, og inntektsføres under "Netto renteinntekter" etter internrentemetode. Gebyrer som inngår ved etablering av finansielle garantier inngår i verdsetting av garantiene, og inntektsføres under "Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi".

INNTEKTSFØRING AV RENTER

Renteinntekter inntektsføres ved bruk av internrentemetode. Dette innebærer løpende inntektsføring av nominelle renter med tillegg av amortisering av etableringsgebyrer fratrukket direkte marginale etableringskostnader. Inntektsføring av renter etter internrentemetode benyttes både for balanseposter som vurderes til amortisert kost og balanseposter som vurderes til virkelig verdi over resultatet. Renteinntekter på nedskrevne engasjementer beregnes som internrente av nedskrevet verdi. Se også "Verdimåling til virkelig verdi", "Verdimåling til amortisert kost" og "Nedskrivninger av finansielle eiendeler".

RESTRUKTURERING

Dersom det vedtas planer for restrukturering som endrer omfanget av virksomheten eller måten virksomheten drives på, vurderes behov for avsetninger til omstillingstiltak. Hvis utgiftene til gjennomføring ikke naturlig kan sies å bidra til senere perioders inntekter og de fremtidige utgiftene representerer reelle forpliktelser på balansedagen, kostnadsføres netto nåverdi av fremtidige kontantstrømmer og avsettes som forpliktelser i balansen. Avsetningene tilbakeføres etter hvert som utgiftene påløper.

KONTANTSTRØMSOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingene viser kontantstrømmene gruppert etter kilder og anvendelsesområder. Kontanter er definert som kontanter og fordringer på sentralbanker, og fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

EGENKAPITAL OG KAPITALDEKNING

Avsatt utbytte

Utbytte klassifiseres som del av egenkapitalen inntil det er besluttet på generalforsamlingen. Avsatt utbytte inngår ikke i beregning av kapitaldekningen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers andel av egenkapitalen presenteres særskilt.

Kapitaldekning

Kapitaldekningsreglene er ikke tilpasset regnskapsføring etter IFRS. Inntil videre er kapitaldekningsberegningen basert på spesielle konsolideringsregler som tar utgangspunkt i selskapsregnskapene, som foreløpig ikke er tillatt omarbeidet etter IFRS. I henhold til ny norsk regnskapsstandard 6A, er det imidlertid gitt anledning til å nullstille uamortiserte estimatavik vedrørende pensjoner i selskapsregnskapene. Selskapene i DnB NOR-konsernet har tatt i bruk denne regnskapsstandarden fra og med 4. kvartal 2005 og har valgt å føre estimatavik og planendringer som ikke var resultatført etter tidligere regnskapsstandard, mot egenkapitalen. I kapitaldekningen reduseres egenkapitalen med en femdel av endringen hvert år i fem år fra og med 2005.

Note 2 Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

Estimer og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Konsernet utarbeider estimer og gjør antakelser og forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimatene som følger av dette vil sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimer, antakelser og forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

Estimert verdifall på goodwill

Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill, se omtale i note 1 Regnskapsprinsipper. Gjenvinnbart beløp fra kontantstrømgenererende enheter er fastsatt ved kalkulasjoner av bruksverdi. Beregningene krever bruk av estimer. Se note 34 Vurderingsenheter for goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid.

Inntektsskatt

Konsernet skattlegges for inntekt innenfor mange jurisdiksjoner. Betydelig bruk av skjønn er påkrevd for å fastsette inntektsskatten for alle land i konsernregnskapet. For mange transaksjoner og beregninger vil det være usikkerhet knyttet til den endelige skatteforpliktelsen. Konsernet balansefører skatteforpliktelser knyttet til fremtidige avgjørelser i skatte- og tvistesaker basert på estimer for eventuell ytterligere inntektsskatt. Hvis det endelige utfall av sakene avviker fra opprinnelig avsatt beløp, vil avviket påvirke regnskapsført skattekostnad i den perioden avviket fastslås.

Virkelig verdi på finansielle derivater og andre finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel unoterte derivater) fastsettes ved å benytte ulike verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen. For finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg som ikke handles i aktive markeder benytter konsernet en modell med neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer som verdsettelsesmetode. Virkelig verdi av forpliktelsene i utstedte finansielle garantier verdsettes med teknikker som for nedskrivninger på utlån omtalt nedenfor. Se også note 18 Opplysninger om virkelig verdi.

Nedskrivninger på utlån

Nedskrivninger skal foretas hvis objektive bevis for verdifall kan identifiseres. Objektive bevis for verdifall på et utlån omfatter vesentlige finansielle problemer hos debitor, betalingsmislighold eller andre vesentlige kontraktsbrudd, tilfeller der det anses som sannsynlig at debitor vil innlede gjeldsforhandling eller andre konkrete forhold som har inntruffet. Som kriterier på objektive bevis for gruppenedskrivninger i DnB NOR, benyttes indikatorer på porteføljekvalitet og konjunktursituasjonen i utvalgte bransjer.

Alle nedskrivninger er basert på neddiskonterte verdier, med lånenes internrente før verdifall som diskonteringsrente. I prinsippet skal alle kontantstrømmer på engasjementene og gruppene identifiseres, og det må gjøres en vurdering av hvilke kontantstrømmer som er utsatte. Med det store antall engasjementer som er gjenstand for vurdering både på individuelt nivå og gruppenivå, må slike beregninger skje med utgangspunkt i tilnærminger og erfaringsmateriale. Siden det i systemet for gruppenedskrivninger ikke er tilgang til de faktiske kontantstrømmene som inngår i de aktuelle engasjementene, er neddiskonteringseffekten for gruppenedskrivningene estimert med utgangspunkt i erfaringsdata for individuelle nedskrivninger.

Det er beregnet hvor mye neddiskonteringseffekten for individuelle engasjementer utgjorde i gjennomsnitt i forhold til de kontantstrømmene som var gjenstand for neddiskontering. Med utgangspunkt i tallene for hvor mye disse kontantstrømmene utgjorde i forhold til de vurderte engasjementsverdiene, er det tilsvarende estimert hvor mye kontantstrømmene utgjorde i grunnlaget for gruppenedskrivningene.

For ytterligere omtale av metode for individuelle nedskrivninger og gruppenedskrivninger, se note 1 Regnskapsprinsipper.

Pensjonsforpliktelser

Nåverdien av pensjonsforpliktelser avhenger av fastsettelse av økonomiske og aktuarmessige forutsetninger. Enhver endring i disse forutsetningene påvirker balanseført beløp for pensjonsforpliktelsene og pensjonskostnaden.

Forutsetningen om diskonteringsrente er fastsatt med utgangspunkt i 10-års statsobligasjonsrente på balansedagen, med et tillegg for å hensynta relevant løpetid for forpliktelsene. Forventet avkastning på pensjonsmidlene fastsettes ut fra hvordan pensjonsmidlene er investert og ut fra historisk avkastning. Den gjennomsnittlige avkastningen på pensjonsmidlene har historisk vært høyere enn risikofri rente da deler av pensjonsmidlene normalt er plassert i papirer med noe høyere risiko enn statsobligasjoner. Meravkastning hos norske livselskaper har i gjennomsnitt de siste 12 år vært 1,1 prosentpoeng. Forventet avkastning er derfor fastsatt med utgangspunkt i diskonteringsrenten med tillegg for den historiske meravkastningen.

Andre grunnleggende forutsetninger for pensjonsforpliktelsene er årlig lønnsvekst, årlig regulering av pensjoner, forventet G-regulering og uttakstilbøyelighet av AFP. Se note 11 Pensjoner og note 1 Regnskapsprinsipper.

Note 2 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger (forts.)

Økonomisk levetid for tekniske anlegg og utstyr

DnB NOR fastsetter økonomisk levetid og tilhørende avskrivningssatser for varige driftsmidler. Avskrivningene økes dersom økonomisk levetid er kortere enn tidligere estimert, og teknisk foreldede og kasserte eiendeler nedskrives.

Systemutvikling

Balanseført verdi av egenutviklede og innkjøpte IT-systemer vurderes mot de neddiskonterte verdiene av fremtidige kontantstrømmer.

Betingede utfall

DnB NOR-konsernet vil, som en konsekvens av omfattende virksomhet i Norge og i utlandet, regelmessig være part i en rekke rettstvister. Eventuelle regnskapsmessige effekter vurderes i hvert enkelt tilfelle. Se note 54.

Note 3 Endring i konsernstruktur

Bank DnB NORD

DnB NOR og Norddeutsche Landesbank, NORD/LB, etablerte i desember 2005 en felles bank, Bank DnB NORD, hvor DnB NOR har en eierandel på 51 prosent og NORD/LB 49 prosent. Bank DnB NORD har virksomhet i Danmark, Finland, Estland, Latvia, Litauen og Polen. Selskapets hovedkontor ligger i København. Bank DnB NORD ble konsolidert i konsernets balanse fra og med 31. desember 2005.

I begynnelsen av 2006 ble utlånsporteføljer i Danmark og Finland på til sammen 4,5 milliarder kroner overført fra NORD/LB og DnB NOR til Bank DnB NORD. DnB NORs balanseførte goodwill knyttet til Bank DnB NORD økte som følge av dette med 1 million euro, som var kompensasjon for merverdi i NORD/LBs finske virksomhet.

DnB NOR Monchebank

DnB NOR inngikk i 2005 en avtale om å kjøpe den russiske banken Monchebank som har hovedkontor i Murmansk. Avtalen ble gjennomført per 1. januar 2006. DnB NOR betalte 21,8 millioner US dollar for 97,3 prosent av Monchebank. I forbindelse med kjøpet ble det i DnB NOR balanseført goodwill på 302,2 millioner rubler, tilsvarende 72,4 millioner kroner.

Ved overtagelsen hadde Monchebank netto utlån til kunder på 208 millioner kroner, sertifikater og obligasjoner på 131 millioner og sum eiendeler på 475 millioner. Bankens egenkapital utgjorde 76 millioner kroner. I 2006 hadde DnB NOR Monchebank et resultat på 14 millioner kroner.

Ved utgangen av 2006 eide DnB NOR 99 prosent av DnB NOR Monchebank.

Postbanken Eiendom

DnB NOR etablerte det heleide datterselskapet Postbanken Eiendom AS i september 2006.

Varige driftsmidler klassifisert som holdt for salg

Varige driftsmidler klassifisert som holdt for salg per 31. desember 2005 var eiendommen Farmanngate 12 i Fredrikstad. Eiendommen ble solgt i januar 2006 og gevinsten ved salget var 4 millioner kroner. I resultatregnskapet fremkommer gevinsten på linjen "Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler".

Eiendommen Fredrik Langes gate 14 i Tromsø ble klassifisert som holdt for salg per 31. desember 2006.

Note 4 Segmenter

Forretningsområder

Resultatregnskap ¹⁾

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet															
	Bedriftsmarked og betalings tjenester		Personmarked		DnB NOR Markets		Vital		DnB NOR Kapitalforvaltning		DnB NORD ²⁾		Øvrig virksomhet/ elimineringer ³⁾		DnB NOR-konsernet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Eksterne renteinntekter	15 692	10 978	16 901	14 351	7 164	3 717			9	6	1 758		857	921	42 381	29 973
Eksterne rentekostnader	5 428	3 081	4 019	2 580	14 591	7 864			3	2	681		2 371	2 836	27 092	16 363
Renter av allokert kapital	814	501	433	286	93	47			49	29	68		(1 459)	(863)		
Netto interne renteinntekter	(3 670)	(2 198)	(5 667)	(4 408)	7 678	4 382			(11)	(25)	(389)		2 058	2 249		
Netto renteinntekter	7 408	6 201	7 649	7 649	344	282			45	8	757		(915)	(530)	15 289	13 610
Inntekter fra tilknyttede selskaper	174	118	0	0									(3)	1	171	118
Andre eksterne driftsinntekter	845	1 317	2 880	2 818	3 696	2 838	3 113	2 775	1 279	1 115	316		905	744	13 033	11 607
Andre interne driftsinntekter	1 698	1 120	220	266	(114)	(105)	(427)	(352)	(117)	(87)	(6)		(1 254)	(842)		
Netto andre driftsinntekter	2 717	2 554	3 100	3 084	3 582	2 733	2 686	2 423	1 162	1 028	310		(353)	(97)	13 204	11 725
Driftskostnader *)	3 590	3 190	6 026	6 165	1 526	1 250	1 177	1 009	715	635	642		36	(37)	13 712	12 212
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	114	94	50	50	11	18	77	97	4	8	85		374	387	715	653
Sum driftskostnader	3 704	3 284	6 076	6 215	1 537	1 268	1 254	1 105	718	642	728		410	350	14 427	12 864
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	6 421	5 471	4 673	4 518	2 390	1 747	1 431	1 318	489	393	339		(1 678)	(976)	14 066	12 471
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	134	511	9	(1)		0			0	(2)	9		212	267	365	775
Nedskrivninger på utlån og garantier	(43)	(28)	111	254	0	10					74		(400)	(100)	(258)	137
Driftsresultat før skatt	6 599	6 011	4 571	4 263	2 390	1 736	1 431	1 318	489	391	274		(1 065)	(610)	14 689	13 109
Skattekostnad															2 881	2 965
Resultat for regnskapsåret	6 599	6 011	4 571	4 263	2 390	1 736	1 431	1 318	489	391	274		(1 065)	(610)	11 808	10 144
*) Herav konsernfordelte kostnader	95	61	49	35	21	14	27	23	10	3			(202)	(136)		

Balanser ¹⁾

Beløp i milliarder kroner	DnB NOR-konsernet															
	Bedriftsmarked og betalings tjenester		Personmarked		DnB NOR Markets		Vital		DnB NOR Kapitalforvaltning		DnB NORD ²⁾		Øvrig virksomhet/ elimineringer		DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Netto utlån til kunder ⁴⁾	384	314	411	370	15	8					38	19	(5)	(3)	843	708
Investering i tilknyttede selskaper	2	1	0	0									0	1	2	1
Eiendeler, virksomhet som skal selges													0	0	0	0
Andre eiendeler *)	8	9	10	6	511	347	224	203	2	1	8	6	(288)	(199)	476	372
Totale eiendeler	394	323	421	376	526	355	224	203	2	1	46	25	(292)	(202)	1 320	1 081
Midler til forvaltning ⁵⁾									549	549			(177)	(167)	372	381
Sum forvaltede midler									550	550	46	25	(469)	(369)	1 692	1 463
Innskudd fra kunder ⁴⁾	248	211	210	190	21	16					13	10	2	4	494	430
Gjeld, virksomhet som skal selges															0	0
Annen gjeld	116	89	197	173	502	337	214	194	0	0	31	14	(300)	(213)	760	593
Sum gjeld	365	300	407	363	523	352	214	194	0	0	44	24	(298)	(210)	1 254	1 023
Allokert kapital ⁶⁾	29	23	14	13	3	2	10	9	2	1	3	1	6	8	66	58
Sum gjeld og egenkapital	394	323	421	376	526	355	224	203	2	1	46	25	(292)	(202)	1 320	1 081
*) Herav investeringer i varige driftsmidler	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1

Note 4 Segmenter (forts.)

- 1) Tallene for forretningsområdene er basert på intern ledelsesrapportering. Tallene er omarbeidet i samsvar med konsernets gjeldende prinsipper for fordeling av kostnader mellom områdene og allokering av kapital.
- 2) DnB NORD er kjøpt med regnskapsmessig virkning fra 31. desember 2005.

Beløp i millioner kroner	Eliminering av dobbeltføringer		Andre elimineringer		Konsernsenter *)		Totalt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Eksterne renteinntekter					857	921	857	921
Eksterne rentekostnader					2 370	2 835	2 371	2 835
Renter av allokert kapital					(1 459)	(863)	(1 459)	(863)
Netto interne renteinntekter	(21)	(12)	(172)	(130)	2 251	2 391	2 058	2 249
Netto renteinntekter	(21)	(12)	(172)	(130)	(722)	(387)	(915)	(529)
Inntekter fra tilknyttede selskaper					(3)	1	(3)	1
Andre eksterne driftsinntekter					905	744	905	744
Andre interne driftsinntekter	(1 262)	(942)	(227)	(181)	235	281	(1 254)	(842)
Netto andre driftsinntekter	(1 262)	(942)	(227)	(181)	1 136	1 026	(353)	(97)
Driftskostnader			(337)	(273)	373	236	36	(37)
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler			0	0	374	387	374	387
Sum driftskostnader	0	0	(337)	(273)	747	623	410	350
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	(1 283)	(954)	(62)	(38)	(332)	15	(1 678)	(976)
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler			0	0	212	267	212	267
Nedskrivninger på utlån og garantier			0	(3)	(400)	(97)	(400)	(100)
Driftsresultat før skatt	(1 283)	(954)	(62)	(35)	280	379	(1 065)	(610)

Konsernsenteret omfatter HR, konsern- og fellestjenester, Finans/konsernstaber, Risikostyring konsern og IT, Kommunikasjon, investeringer i IT infrastruktur og aksjonærrelaterte kostnader. Konsernsenteret inneholder også den delen av konsernets egenkapital som ikke er allokert ut til forretningsområdene. Elimineringene gjelder i stor grad interne tjenester fra støtteenhetene til forretningsområdene og mellom forretningsområdene. Videre elimineres mellomværende mellom selskaper som inngår i konsernet og gevinster og tap på transaksjoner mellom disse selskapene. Eliminering av dobbeltføringer gjelder nettoresultat av kundeforretninger som utføres i samarbeid mellom DnB NOR Markets og kundeområdene, og som er inkludert i resultatet i begge områdene.

Konsernsenter - driftsresultat i millioner kroner	2006	2005
Inntekter fra egenkapitalinvesteringer	493	540
Gruppenedskrivninger	423	101
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	212	267
Avsetning til ansattes fond (gjelder ansatte i Konsernsenteret)	(22)	(20)
Finansieringskostnad goodwill	(144)	(108)
Eierkostnader (kostnader vedrørende aksjonærforhold, investorrelasjoner, strategisk planlegging m.v.)	(185)	(202)
Uallokert	(207)	(45)
Porteføljesikring Treasury	(298)	(117)
Øvrig	8	(37)
Driftsresultat før skatt	280	379

- 4) Netto utlån til kunder inkluderer utlån til kredittinstitusjoner med 14,8 milliarder kroner i 2006 og 10,6 milliarder i 2005. Kundeinnskudd inkluderer innskudd fra kredittinstitusjoner med 19,5 milliarder kroner i 2006 og 19,0 milliarder i 2005. Innskudd i og fra banker er ikke inkludert.
- 5) I kolonnen Øvrig virksomhet/elimineringer inngår DnB NOR Kapitalforvaltnings forvaltning på vegne av Vital. Dette utgjorde 177 milliarder kroner i 2006 og 167 milliarder i 2005.
- 6) Allokert kapital for Bedriftsmarked og betalingstjenester, Personmarked, DnB NOR Markets og DnB NORD er satt til 6,5 prosent av risikovektet volum. For Vital og DnB NOR Kapitalforvaltning benyttes bokført egenkapital.

Note 4 Segmenter (forts.)

Nøkkeltall ¹⁾

Prosent	Bedriftsmarked og betalingstjenester		Personmarked		DnB NOR Markets		Vital		DnB NOR Kapitalforvaltning		DnB NORD ²⁾		Øvrig virksomhet		DnB NOR-konsernet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Kostnadsgrad ³⁾	36,6	37,5	56,5	57,9	39,1	42,1	46,7	45,6	59,5	62,0	68,2				50,6	50,8
Innskuddsdekning per 31.12 ⁴⁾	64,7	67,2	51,2	51,2							33,9	51,0			58,6	60,7
Kapitalavkastning ⁵⁾	18,1	19,3	23,6	24,0	57,3	59,6	25,0	20,7	22,1	21,6	10,5				19,5	18,8
Antall årsverk per 31.12 ⁶⁾	2 635	2 356	4 080	4 103	562	538	815	756	300	285	1 989	1 754	1 444	1 542	11 824	11 334

- 1) Tallene for forretningsområdene er basert på intern ledelsesrapportering. Tallene er omarbeidet i samsvar med konsernets gjeldende prinsipper for fordeling av kostnader mellom områdene og allokering av kapital.
- 2) DnB NORD er kjøpt med regnskapsmessig virkning fra 31. desember 2005.
- 3) Sum driftskostnader dividert på sum inntekter.
- 4) Innskudd fra kunder dividert på netto utlån til kunder. Innskudd fra kunder og netto utlån til kunder inkluderer kredittinstitusjoner.
- 5) Beregningen av kapitalavkastningen er basert på resultat etter skatt. For Bedriftsmarked og betalingstjenester, Personmarked, DnB NOR Markets og DnB NOR Kapitalforvaltning er en skattesats på 28 prosent benyttet. Forventet skattesats for DnB NORD er 15 prosent, mens for Vital er regnskapsført skatt benyttet.
- 6) Overtagelsen av Monchebank i januar 2006 førte til en økning på 250 årsverk i Bedriftsmarked og betalingstjenester.

Geografiske områder ¹⁾

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Baltikum og Polen ²⁾		Øvrig		DnB NOR-konsernet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Eksterne renteinntekter	1 515	-	40 867	29 973	42 381	29 973
Eksterne rentekostnader	617	-	26 475	16 363	27 092	16 363
Eksterne driftsinntekter	321	-	12 883	11 725	13 204	11 725
Sum eksterne inntekter	1 218	-	27 275	25 335	28 493	25 335

Balanser

Beløp i milliarder kroner	Baltikum og Polen ²⁾		Øvrig		DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Netto utlån til kunder ³⁾	33	20	810	689	843	708
Sum eiendeler	40	24	1 280	1 057	1 320	1 081
Garantier	1	1	54	41	55	42
Investeringer i varige driftsmidler m.v.	0	0	1	1	1	1

- 1) DnB NOR-konsernets strategi er å følge med norske kunder ut av landet etter hvert som de ekspanderer sin virksomhet internasjonalt. Dette innebærer at virksomheten utenfor Norge i stor grad er basert på norske kunder og norskrelatert virksomhet, og representerer mindre enn 10 prosent av samlede aktiva, inntekter fra eksterne kunder og overskudd. Gjennom ervervelsen av 51 prosent av aksjene i DnB NORD representerer aktiviteten i Baltikum og Polen et nytt markedssegment.
- 2) DnB NORD er kjøpt med regnskapsmessig virkning fra 31. desember 2005.
- 3) Netto utlån til kunder inkluderer utlån til kredittinstitusjoner med 14,8 milliarder kroner i 2006 og 10,6 milliarder i 2005. Kundeinnskudd inkluderer også innskudd fra kredittinstitusjoner med 19,5 milliarder kroner i 2006 og 19,0 milliarder i 2005. Innskudd i og fra banker er ikke inkludert.

Note 5 Vital

Forretningsområdet Vital i DnB NOR består av Vital Forsikring ASA med datterselskaper og søsterselskapet Vital Link AS. Vital Forsikring ASA med datterselskaper og Vital Link AS er fullkonsolidert i DnB NOR-konsernets regnskap. Resultatdelingen i livsforsikring mellom kunder og eier er beregnet med bakgrunn i særskilte regnskapsregler for slik virksomhet fastsatt av Finansdepartementet. Reglene for resultatdeling mellom forsikringstagere og eier gjør at DnB NOR-konsernet som eier har begrenset råderett over midlene og resultatet fra livsforsikringsvirksomheten.

Nedenfor vises resultat og balanser for Vital slik disse inngår i DnB NOR-konsernets regnskap.

Resultatregnskap ¹⁾		Vital
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2006	2005
Sum renteinntekter		
Sum rentekostnader		
Netto renteinntekter		
Provisjonsinntekter m.v.	1 836	1 630
Provisjonskostnader m.v.	673	562
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi		
Netto gevinster på eiendeler i Vital	16 117	14 369
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	14 584	13 111
Premieinntekter m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	4 314	3 925
Erstatninger m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	4 324	3 828
Netto realiserte gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg		
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden		
Andre inntekter		
Netto andre driftsinntekter	2 686	2 423
Sum inntekter	2 686	2 423
Lønn og andre personalkostnader	676	575
Andre kostnader	501	434
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	77	97
Sum driftskostnader	1 254	1 105
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler		
Nedskrivninger på utlån og garantier		
Driftsresultat før skatt	1 431	1 318
Skattekostnad	(771)	(331)
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt		
Resultat for regnskapsåret ²⁾	2 202	1 649

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

Note 5 Vital (forts.)

2) Resultatregnskap etter hovedområder

		Vital
Beløp i millioner kroner	2006	2005
Renteresultat	7 094	6 053
Risikoresultat	(10)	98
Administrasjonsresultat ^{a)}	(91)	(37)
Inntektsført fra sikkerhetsfond	(5)	(5)
Resultat til disponering innen Vital ^{*)}	6 987	6 109
Overføring til tilleggsavsetninger	2 740	1 500
Midler overført til livsforsikringskunder ^{a)}	2 838	3 290
+ Tilbakeføring av goodwillavskrivninger	22	0
Driftsresultat Vital	1 431	1 318
Skatt ^{a)}	(771)	(331)
Resultat for perioden i Vital	2 202	1 649
*) Herav resultat til disponering innen livsforsikring:		
Resultat for virksomhet som inngår i overskuddsdeling	4 278	4 614
- midler overført til forsikringskunder	4 267	4 582
- midler overført til forsikringskunder	2 838	3 290
- resultat til eier og skatt	1 429	1 292
Resultat for virksomhet uten overskuddsdeling	11	32

Resultat til eier og skatt for virksomhet som inngår i overskuddsdeling i livsforsikring inkluderer:

- avkastning på egenkapitalen, ansvarlige lån og sikkerhetsfondet, målt som selskapets kapitalavkastning. Til fradrag kommer renter på ansvarlige lån og avsetning til sikkerhetsfondet
- margin fra kundefondene
- margin fra faktisk risikopremie eksklusive overlevelsesrisiko for kontrakter som går med tilstrekkelig overskudd

I henhold til forskrift kan resultat til eier og skatt ikke utgjøre mer enn 35 prosent av resultat for virksomhet som inngår i overskuddsdeling. Dersom resultatet er negativt, belastes dette i sin helhet eier. I det samlede resultat til eier og skatt inngår også resultat av virksomhet uten overskuddsdeling.

- a) Tallene for 2005 er eksklusive pensjonskostnader som følge av overgang til IFRS i Vital i 2005. Overgangen medførte kostnader på 434 millioner kroner, fordelt på 282 millioner for kundene og 152 millioner for eier og skatt. Kostnadene er tilbakeført da konsernet innførte IFRS for pensjoner med virkning fra 1. januar 2004.

Note 5 Vital (forts.)

Balanser ¹⁾

Beløp i millioner kroner

	31.12.06	Vital 31.12.05
Eiendeler		
Kontanter og fordringer på sentralbanker		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	7 185	11 527
Utlån til kunder		
Sertifikater og obligasjoner ²⁾	57 838	67 457
Aksjer ³⁾	47 291	32 445
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen ^{4) 5)}	18 840	13 136
Finansielle derivater	1 654	786
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall ⁶⁾	62 444	52 587
Investerings eiendommer ⁷⁾	25 668	22 872
Investering i tilknyttede selskaper	16	14
Immaterielle eiendeler	294	252
Utsatt skattefordel	185	
Varige driftsmidler	75	50
Virksomhet som skal selges		
Andre eiendeler	2 161	1 533
Sum eiendeler	223 650	202 659
Gjeld og egenkapital		
Gjeld til kredittinstitusjoner		
Innskudd fra kunder		
Finansielle derivater	1 166	1 080
Verdipapirgjeld		
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen ^{4) 5)}	18 840	13 136
Forpliktelser til forsikringstagere ⁵⁾	188 096	174 675
Betalbar skatt		
Utsatt skatt		99
Annen gjeld	3 259	1 991
Virksomhet som skal selges		
Avsetninger	124	133
Ansvarlig lånekapital	2 556	2 594
Sum gjeld	214 040	193 708
Minoritetsinteresser		
Revalueringsreserve		
Aksjekapital	1 310	1 307
Andre reserver og tilbakeholdt overskudd	8 300	7 643
Sum egenkapital	9 610	8 951
Sum gjeld og egenkapital	223 650	202 659

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

2) Sertifikater og obligasjoner i Vital utgjorde 57 838 millioner kroner per 31. desember 2006. Nedenfor fremkommer sammensetningen av porteføljen.

	31.12.06	Vital 31.12.05
<i>Prosent</i>		
Stat/statsgarantert	51	50
Statsforetak	1	1
Kommune/fylke	10	6
Finansinstitusjoner	28	33
Andre utstedere	11	11
Sertifikater og obligasjoner til virkelig verdi	100	100
Herav børsnoterte papirer	77	77

3) Se note 27 Investeringer i aksjer, andeler, fond og grunnfondsbevis, for spesifikasjon av de største aksjeinvesteringene i Vital. Ved inngangen til året 2006 var aksjeeksponering i Vital Forsikring ASA, inkludert derivater og hedgefond, 23 prosent av den samlede balansen. Per 31. desember 2006 var aksjeeksponeringen 30 prosent, inkludert derivater og hedgefond. Vitals aksjeeksponering er fordelt mellom norske og internasjonale aksjer. Den norske porteføljen investerer i hovedsak i aksjer notert på Oslo Børs, med en samlet risiko tilsvarende Oslo Børs hovedindeks. Den internasjonale aksjeporteføljen er i hovedsak fordelt mellom de ulike regionene tilsvarende Morgan Stanley World All Index, med om lag 48 prosent i Nord-Amerika, 31 prosent i Europa, 13 prosent i Asia og 8 prosent i Emerging Markets.

4) Se note 28 Finansielle eiendeler og forpliktelser, kunder bærer risikoen.

5) Se note 48 Forsikringsrisiko

6) Se note 30 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall.

7) Se note 31 Investerings eiendommer.

Note 5 Vital (forts.)

Nøkkeltall		Vital
Prosent	2006	2005
Bokført avkastning, eksklusive endringer i merverdi på finansielle instrumenter ¹⁾	7,5	7,3
Verdijustert avkastning, eksklusive endringer i merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall ¹⁾	8,1	8,3
Verdijustert avkastning, inklusive endringer i merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall, og merverdi omløpsmidler ¹⁾	6,4	7,7
Kapitalavkastning etter skatt ²⁾	25,0	20,7
Kostnader i prosent av forsikringsmessige avsetninger ^{1) 3)}	0,84	0,90
Kapitaldekning ved utgangen av perioden ^{1) 4)}	9,8	11,7
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden ^{1) 4)}	7,4	8,9
Kundemidler livsforsikring ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	188	175
Kundemidler fondsforsikring ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	19	13
Solvensmargin i prosent av krav ved utgangen av perioden ^{1) 4) 5)}	164	158
Antall årsverk ved utgangen av perioden	815	756

1) Vital Forsikring ASA med datterselskaper.

2) Beregnet på grunnlag av bokført egenkapital.

3) Kostnader belastet administrasjonsresultatet i livsforsikring. Beregnet på grunnlag av NGAAP.

4) Kredittilsynet og Finansdepartementet har ikke tilpasset reglene for kapitaldekning eller solvensmargin etter IFRS.

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

Note 6 Netto renteinntekter

	DnB NOR-konsernet	
Beløp i millioner kroner	2006	2005
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, vurdert til amortisert kost	2 901	1 514
Renter av utlån til kunder, vurdert til virkelig verdi	5 482	5 317
Renter av utlån til kunder, vurdert til amortisert kost	29 151	19 847
Renter av nedskrevne engasjementer	124	205
Renter av sertifikater og obligasjoner	3 934	2 114
Etableringsprovisjoner m.v.	281	97
Andre renteinntekter	508	878
Sum renteinntekter ^{*)}	42 381	29 973
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	4 610	2 554
Renter på innskudd fra kunder	9 892	5 509
Renter på verdipapirgjeld	12 194	6 314
Renter på ansvarlig lånekapital	1 466	915
Andre rentekostnader ¹⁾	(1 069)	1 071
Sum rentekostnader ^{**)}	27 092	16 363
Netto renteinntekter ^{***)}	15 289	13 610
^{*) Herav sum renteinntekter for utlån som ikke vurderes til virkelig verdi ekskl. etableringsgebyrer}	29 895	21 349
^{**) Herav sum rentekostnader for innskudd som ikke vurderes til virkelig verdi ekskl. sikringsfondsavgift}	18 994	10 006
^{***) Herav netto gevinster av førtidige innfrielser av fastrenteutlån}	63	320

1) Andre rentekostnader inkluderer rentejusteringer som følge av inngåtte renteswapper. Derivater blir vurdert til virkelig verdi. Rente på slike instrumenter er derfor ikke inkludert i spesifikasjonen ovenfor.

Note 7 Renter på enkelte balanseposter

	Gjennomsnittlig rente i prosent ²⁾		DnB NOR-konsernet ¹⁾ Gjennomsnittlig volum i millioner kroner	
	2006	2005	2006	2005
Eiendeler				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	4,12	3,16	70 490	47 601
Utlån til kunder	4,53	3,98	766 331	611 138
Sertifikater og obligasjoner	4,51	2,77	93 754	68 156
Gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	3,88	2,92	118 711	77 911
Innskudd fra kunder	2,23	1,45	443 033	382 631
Verdipapirgjeld	3,95	3,40	285 959	205 639

1) Gjelder DnB NOR-konsernet eksklusive Vital.

2) Gjennomsnittlig rente er beregnet som rentebeløp i prosent av gjennomsnittlig kapital.

Note 8 Netto andre driftsinntekter

	DnB NOR-konsernet	
Beløp i millioner kroner	2006	2005
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	2 852	3 057
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	1 325	1 178
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	370	309
Provisjonsinntekter fra verdipapiriromsetning	427	370
Emisjonsinntekter	548	415
Interbankprovisjoner	148	185
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	290	190
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	2 000	1 802
Andre provisjonsinntekter fra banktjenester	1 003	855
Sum provisjonsinntekter m.v.	8 963	8 362
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	936	1 048
Provisjonskostnader ved fondsforvaltning	128	102
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	119	94
Interbankprovisjoner	219	259
Provisjonskostnader ved kredittformidling	34	197
Provisjonskostnader ved salg av forsikringsprodukter	236	207
Andre provisjonskostnader ved banktjenester	582	412
Sum provisjonskostnader m.v.	2 253	2 320
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	3 610	2 915
Netto gevinster på eiendeler i Vital ¹⁾	16 131	14 379
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	14 584	13 111
Premieinntekter m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	4 314	3 925
Erstatninger m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	4 324	3 828
Netto realiserste gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg	0	167
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	171	118
Inntekter fra eide/leide lokaler	108	96
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	746	645
Netto urealisert gevinst på investeringseiendommer	0	(9)
Øvrige driftsinntekter	322	384
Sum andre inntekter	1 176	1 117
Netto andre driftsinntekter	13 204	11 725
1) Herav:		
Finansielle instrumenter til virkelig verdi	10 025	8 492
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	2 973	3 063
Lån og fordringer	19	17
Investeringseiendommer	3 297	2 653

Note 9 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	2006	2005
Utbytte	10	5
Netto gevinster på valuta og finansielle derivater	3 393	3 174
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	(553)	(146)
Netto gevinster på aksjer	75	119
Netto gevinster på andre finansielle eiendeler	(8)	(65)
Netto gevinster på finansiell gjeld	78	86
Netto rente av renteposisjoner	141	(91)
Netto gevinster på finansielle instrumenter, trading	3 136	3 083
Utbytte	99	116
Netto gevinster på finansielle derivater, sikring	(560)	(490)
Netto gevinster på fastrenteutlån	(1 247)	(1 712)
Netto gevinster på finansielle garantier	341	304
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	49	(101)
Netto gevinster på aksjer	483	551
Netto gevinster på finansiell gjeld, sikret	603	609
Netto gevinster på finansiell gjeld, øvrig	706	556
Netto gevinster på finansielle instrumenter, klassifisert til virkelig verdi ¹⁾	474	(167)
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	3 610	2 915

1) Omfatter også netto gevinster på sikrede gjeldsposter.

Note 10 Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	2006	2005
Ordinære lønnskostnader	5 814	5 179
Arbeidsgiveravgift	818	752
Pensjonskostnader	913	400
Andre personalkostnader	421	407
Sum lønn og andre personalkostnader	7 967	6 737
Honorarer	781	652
EDB-kostnader	1 493	1 439
Porto og telekommunikasjon	410	491
Rekvisita	113	110
Markedsføring og informasjon	599	506
Reisekostnader	232	197
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	269	555
Opplæring	77	51
Driftskostnader eiendommer og lokaler	855	854
Driftskostnader maskiner, transportmidler og inventar	121	89
Forsikringer	23	46
Tildeling til ansatte	164	153
Omstillingskostnader	73	0
Øvrige driftskostnader	535	331
Sum andre kostnader	5 745	5 474
Avskrivninger på varige og immaterielle eiendeler	687	622
Nedskrivninger på leiekontrakter og goodwill	28	31
Sum avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	715	653
Sum driftskostnader	14 427	12 864

Note 11 Pensjoner

Beskrivelse av pensjonsordningene

DnB NOR-konsernet har ytelsesbasert tjenstepensjon for alle ansatte i Norge i form av en kollektiv pensjonsforsikring dekket i Vital Forsikring. Pensjonsytelsene omfatter alderspensjon, uførepensjon, ektefelle- og barnepensjon og supplerer ytelsene fra Folketrygden. Full pensjon krever en opptjeningstid på 30 år og gir rett til alderspensjon på differansen mellom 70 prosent av lønn og beregnet ytelse fra Folketrygden. Ordningen er tilpasset Lov om foretakspensjon. I tillegg til denne ordningen er om lag 800 ansatte fra tidligere Postbanken dekket gjennom en kollektiv pensjonsavtale i Statens Pensjonskasse.

Ved fratreden gis det rett til fripolise knyttet til alderspensjonen. Uføre- og etterlattepensjon for de ansatte og etterlattepensjon for alderspensjonister er en risikodekning uten kapitaloppbygging. Den årlige premien for risikodekningen inngår i pensjonskostnadene.

Konsernets norske selskaper er, med få unntak, med i ordningen om avtalefestet førtidspensjonering, AFP, for bank- og finansnæringen. Det er i tillegg inngått avtale om AFP etter regler for statlig sektor for ansatte med medlemskap i Statens Pensjonskasse. Det er derfor gjort regnskapsmessige avsetninger i tilknytning til forventet fremtidig uttakstilbøyelighet vedrørende AFP. Ved fratreden med AFP forblir ansatte medlem av foretakspensjonsordningen med opptjening frem til ordinær pensjonsalder.

Konsernet har også forpliktelser knyttet til lønn over 12G og avtaler om førtidspensjonering. Pensjonsforpliktelsene knyttet til lønn over 12G og førtidspensjonering finansieres over driften i selskapene for ansatte fra det tidligere DnB-konsernet. For ansatte fra det tidligere Gjensidige NOR-konsernet var forpliktelsene for lønn over 12G og i hovedsak også rettigheter knyttet til førtidspensjonering, finansiert som kollektive pensjonsforsikringer dekket i Vital Forsikring. Denne ordningen ble avviklet per 1. januar 2007 og erstattet med et pensjonsløfte som finansieres gjennom selskapets drift. Ved annen førtidspensjonering enn AFP blir de ansatte meldt ut av foretakspensjonsordningen, men blir kompensert fra ordinær pensjonsalder for den reduserte opptjeningen.

Pensjonskostnader og -forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift. Det er ikke avsatt for arbeidsgiveravgift i pensjonsordninger der pensjonsmidlene overstiger pensjonsforpliktelsene.

Datterselskaper og filialer utenfor Norge har egne ordninger for sine ansatte.

Økonomiske forutsetninger som er benyttet ved beregning av pensjonskostnader og -forpliktelser:

Økonomiske forutsetninger	DnB NOR-konsernet			
	Kostnader		Forpliktelser	
	2006	2005	31.12.06	31.12.05
Prosent				
Diskonteringsrente ¹⁾	3,9	4,7	4,5	3,9
Forventet avkastning	4,9	5,7	5,6	4,9
Forventet lønnsregulering	3,5	3,5	4,5	3,5
Forventet G-regulering	3,0	3,0	4,25	3,0
Forventet pensjonsregulering	2,5	2,5	2,25	2,5
Uttakstilbøyelighet AFP	40,0	40,0	35,0	40,0
Demografiske forutsetninger om dødelighet ²⁾	K1963	K1963	K2005	K1963

1) Forutsetningen om diskonteringsrente er fastsatt ut fra 10-års statsobligasjonsrente på balansedagen med et tillegg for å hensynta relevant løpetid for forpliktelsene.

2) Statistiske forutsetninger om befolkningsdødelighet i henhold til statistikk fra 1963 og 2005.

Pensjonskostnader

Beløp i millioner kroner	2006			DnB NOR-konsernet		
				2005		
	Sikret	Usikret	Sum	Sikret	Usikret	Sum
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	574	113	687	513	119	632
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	441	95	536	488	95	583
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(418)	0	(418)	(507)	0	(507)
Planendring	0	0	0	(332)	10	(322)
Amortisering av ikke resultatførte estimatavvik	85	4	89	(1)	0	(1)
Administrasjonskostnader	19	0	19	15	0	15
Netto pensjonskostnad	701	212	913	176	224	400

Note 11 Pensjoner (forts.)

Pensjonsforpliktelser

Beløp i millioner kroner	31. desember 2006			DnB NOR-konsernet 31. desember 2005		
	Sikret	Usikret	Sum	Sikret	Usikret	Sum
Påløpte pensjonsforpliktelser	9 707	1 838	11 545	8 295	1 739	10 034
Beregnet effekt av fremtidig lønnsregulering	2 890	708	3 598	3 341	786	4 127
Sum pensjonsforpliktelser	12 597	2 546	15 143	11 636	2 525	14 161
Verdi av pensjonsmidlene	(8 853)	0	(8 853)	(8 672)	0	(8 672)
Netto pensjonsforpliktelser	3 744	2 546	6 290	2 963	2 525	5 488
Ikke resultatførte estimatavvik	(2 859)	(172)	(3 031)	(2 206)	(331)	(2 537)
Arbeidsgiveravgift	159	329	488	159	307	466
Bokførte pensjonsforpliktelser	1 044	2 703	3 747	916	2 501	3 417

Pensjonsforpliktelser

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	2006	2005
Inngående balanse	14 161	13 262
Årets opptjening	505	506
Årets rentekostnad	536	586
Utbetaling til pensjonister	(525)	(501)
Planendring	0	(1 505)
Ikke resultatførte estimatavvik	466	1 813
Utgående balanse	15 143	14 161

Pensjonsmidler

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	2006	2005
Inngående balanse	8 672	9 285
Forventet avkastning	447	523
Innbetaling premier	371	445
Utbetaling pensjoner	(357)	(355)
Planendring	0	(1 173)
Ikke resultatførte estimatavvik	(280)	(52)
Utgående balanse	8 853	8 672

Premieoverføringer i 2007 anslås til 400 millioner kroner. Utbetalinger over drift forventes å utgjøre 200 millioner kroner.

Medlemmer

	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Antall personer som er med i pensjonsordningene	15 179	15 683
- herav aktive	9 913	10 698
- herav pensjonister og uføre	5 266	4 985

Plassering av pensjonsmidlene

Prosent	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Omløpsobligasjoner	21	18
Anleggsobligasjoner	30	27
Pengemarked	5	17
Aksjer	30	23
Eiendom	13	12
Annet	2	3
Sum	100	100

Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene inkludert derivater som administreres av Vital Forsikring ved utgangen av året. Bokført avkastning av eiendelene administrert av Vital Forsikring ble 7,5 prosent i 2006. Bokført avkastning i 2005 utgjorde 7,3 prosent. For ytterligere opplysninger vises til note 5.

Note 11 Pensjoner (forts.)

Historisk utvikling

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06	31.12.05	31.12.04	01.01.04	31.12.02
Brutto pensjonsforpliktelser	15 631	14 627	13 702	12 091	8 566
Brutto pensjonsmidler	(8 853)	(8 672)	(9 285)	(8 440)	(6 426)
Ikke regnskapsførte forpliktelser	(3 031)	(2 537)	(844)	0	(1 284)
Netto bokførte pensjonsforpliktelser	3 747	3 417	3 575	3 652	856

Note 12 Antall ansatte/årsverk

DnB NOR-konsernet

	2006	2005
Antall ansatte per 31. desember	12 187	11 716
Antall årsverk per 31. desember	11 824	11 334
Gjennomsnittlig antall ansatte	11 993	10 148
Gjennomsnittlig antall årsverk	11 616	9 766

Note 13 Restruktureringsavsetninger

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06 ¹⁾	Utgifter 2006	31.12.05 ²⁾
DnB NOR-fusjonen	30	205	235
Herav:			
IT		72	
Personaltiltak		118	
Eiendom		15	

1) Gjenværende avsetning gjelder ikke gjennomførte restrukturerings tiltak i DnB NOR Kapitalforvaltning.

2) I forbindelse med fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR ble det avsatt til sammen 1 860 millioner kroner til restrukturerings tiltak.

Note 14 Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	2006	2005
Utbyggingsområde, Oppegård kommune	47	
Lodalen Utvikling	44	
Kirkegaten 17, Oslo	31	
Scanrope	16	
Exporama	30	
Bogstadveien 45, Oslo	61	
Haraldsgate 125, Haugesund		52
Søndregate 12, Trondheim		46
Follalaks		107
Helgelandske		16
Pan Fish		314
Aurora Salmon		63
Akersgt. 64-67, Oslo		88
Postbanken Eiendomsmegling		18
Annet	136	71
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	365	775

Note 15 Nedskrivninger på utlån og garantier

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2006			DnB NOR-konsernet		
	2005			2005		
	Utlån til amortisert	Garantier	Sum	Utlån til amortisert	Garantier	Sum
	kost			kost		
Kostnadsførte konstateringer	227	0	227	445	0	445
Nye individuelle nedskrivninger	678	14	692	370	62	432
Sum nye individuelle nedskrivninger	905	14	919	815	62	877
Reduserte individuelle nedskrivninger	344	27	371	281	42	323
Sum individuelle nedskrivninger	561	(13)	548	534	20	554
Inngått på tidligere konstaterte nedskrivninger	388	0	388	313	7	320
Endring i gruppenedskrivninger på utlån ¹⁾	(418)	-	(418)	(97)	-	(97)
Nedskrivninger på utlån og garantier	(245)	(13)	(258)	124	13	137
Konstateringer som er dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	699		699	1 638		1 638

1) DnB NOR-konsernet implementerte IAS 39 - Financial Guarantee Contracts med virkning fra 1. januar 2006. Tallene for 2005 er derfor omarbeidet, se note 1 Regnskapsprinsipper.

Note 16 Nedskrivninger på utlån og garantier fordelt på kundegrupper ¹⁾

DnB NOR-konsernet

	2006				2005			
	Nye individuelle nedskrivninger	Reduserte individuelle nedskrivninger	Inngått på tidl. konstaterte nedskrivninger	Netto nedskrivninger	Nye individuelle nedskrivninger	Reduserte individuelle nedskrivninger	Inngått på tidl. konstaterte nedskrivninger	Netto nedskrivninger
<i>Beløp i millioner kroner</i>								
Personmarkedet	368	23	297	48	492	20	202	270
Shipping (utenriks sjøfart)	24	1	5	18	12	2	3	6
Eiendomsdrift	40	60	11	(31)	31	66	1	(36)
Industri	98	70	6	22	67	36	1	29
Tjenesteyting	93	56	24	13	42	66	77	(101)
Handel	88	55	5	28	55	26	4	25
Olje og gass	0	7	0	(7)	2	0	7	(5)
Transport og kommunikasjon	56	15	2	39	22	8	2	12
Bygg og anleggsvirksomhet	40	30	14	(4)	31	17	3	11
Kraft og vannforsyning	0	0	0	0	1	0	0	1
Fiske og fangst	55	39	5	11	48	40	4	4
Hotell og restaurant	10	6	11	(7)	12	13	3	(4)
Jordbruk og skogbruk	20	6	3	11	4	3	1	1
Øvrige kundegrupper	27	2	5	20	6	12	12	(18)
Sum kunder	919	370	388	161	826	309	320	196
Kredittinstitusjoner	0	1	0	(1)	51	14	0	38
Endring i gruppenedskrivninger på utlån ²⁾				(418)				(97)
Nedskrivninger på utlån og garantier	919	371	388	(258)	877	323	320	137
<i>Herav individuelle nedskrivninger på garantier</i>	<i>14</i>	<i>27</i>	<i>0</i>	<i>(13)</i>	<i>62</i>	<i>42</i>	<i>7</i>	<i>13</i>

1) Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Innplasseringen av kundene er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

2) DnB NOR-konsernet implementerte IAS 39 - Financial Guarantee Contracts med virkning fra 1. januar 2006. Tallene for 2005 er derfor omarbeidet, se note 1 Regnskapsprinsipper.

Note 17 Skattekostnad

Skattekostnad	DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2006	2005
Betalbar skatt	3 896	930
Utsatt skatt	(1 015)	2 035
Sum skattekostnad	2 881	2 965

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat før skatt

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2006	2005
Resultat før skatt	14 689	13 109
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28 %)	4 113	3 671
Skatteeffekt av utenlandsvirksomhet	(195)	(132)
Skatteeffekt av permanente forskjeller	(1 228)	(767)
Skatt betalt i utlandet	210	178
For lite avsatt skatt tidligere år	(19)	15
Skattekostnad	2 881	2 965
Effektiv skattesats	20 %	23 %

Utsatt skattefordel/(utsatt skatt)

Det beregnes 28 % (Norge) utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2006	2005
Årets bevegelser i utsatt skattefordel/(utsatt skatt):		
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 1. januar	(1 707)	937
Endring ført mot resultat	1 015	(2 035)
Andre poster ført mot egenkapitalen:		
IAS 39 - Overgang til amortisert kost	0	(734)
IAS 39 - Økt bruk av virkelig verdi på finansielle instrumenter	0	175
Andre effekter	0	(50)
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 31. desember	(692)	(1 707)

Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06	31.12.05
Utsatt skattefordel		
Netto forskuddsbetalte pensjonsrettigheter	18	25
Netto andre skattereduserende midlertidige forskjeller	20	23
Fremførbart underskudd	0	4
Sum utsatt skattefordel	38	52
Utsatt skatt		
Driftsmidler	1 056	946
Netto pensjonsforpliktelser	(1 038)	(937)
Finansielle instrumenter	(643)	(714)
Vurderingsregler utlån	549	1 130
Netto andre skatteøkende midlertidige forskjeller	806	1 500
Fremførbart underskudd	0	(166)
Sum utsatt skatt	730	1 759

Utsatt skatt i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2006	2005
Driftsmidler	110	80
Pensjoner	(94)	33
Finansielle instrumenter	71	381
Vurderingsregler utlån	(581)	(390)
Andre midlertidige forskjeller	(691)	1 826
Fremførbart underskudd	170	105
Utsatt skatt	(1 015)	2 035

Utsatt skattefordel blir balanseført i den utstrekning det er sannsynlig at den vil kunne benyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt. Utsatt skatt på midlertidige forskjeller innen samme skattekonsern blir utlignet og nettoført.

Note 17 Skattekostnad (forts.)

Skattekonsern

DnB NORs skattekonsern består av morselskapet DnB NOR ASA og de heleide norske datterselskapene DnB NOR Bank ASA, Vital Forsikring ASA, Vital Link AS, DnB NOR Kapitalforvaltning ASA og Vital Skade AS, alle med norske datterselskaper der DnB NOR eier mer enn 90 prosent av aksjene samt har en tilsvarende del av stemmene som kan avgis på generalforsamlingen.

Ved utgangen av 2006 var det balanseført netto utsatt skatt vedrørende skattekonsernet på 705 millioner kroner, mot 1 733 millioner i 2005.

RISK

Beløp i kroner per aksje

2005

RISK-beløp per 1. januar året etter

(3,67)

Note 18 Opplysninger om virkelig verdi

Metode for beregning av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi i DnB NOR-konsernet

Se beskrivelse i note 1 Regnskapsprinsipper.

Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost i DnB NOR-konsernet

Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner og utlån til kunder

Markedspriser benyttes ved prising av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner og utlån til kunder. Prisene som fastsettes inkluderer påslag for aktuell kredittrisiko. Verdi av nedskrevne engasjementer fastsettes ved neddiskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer med internrente basert på markedsvilkår for tilsvarende ikke-nedskrevne utlån. Virkelig verdi estimeres til balanseverdi for utlån og fordringer vurdert til amortisert kost. Eventuell endring i kredittrisiko utover endring i estimerte fremtidige kontantstrømmer for nedskrevne utlån er det ikke tatt hensyn til. Fastrenteutlån i norske kroner er allerede vurdert til virkelig verdi i regnskapet, og er ikke omfattet i estimatene beskrevet ovenfor.

Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall

Se note 30 for sammensetning av sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall, i Vital. Porteføljen består av verdipapirer som handles i et aktivt marked. Ved verdsettingen til virkelig verdi anvendes notert pris.

Gjeld til kredittinstitusjoner og innskudd fra kunder

Virkelig verdi estimeres til balanseverdi for gjeld til kredittinstitusjoner og innskudd fra kunder vurdert til amortisert kost.

Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

Måling av virkelig verdi av verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital er basert på avtalt kontantstrøm og kredittrisiko på balansetidspunktet.

Avsetninger

Forpliktelsene som inngår i utstedte finansielle garantier vurderes til virkelig verdi og balanseføres. Balanseført verdi og virkelig verdi er dermed like. Nominelle verdier av garantiansvaret inngår ikke i balansen, se nedenfor under "Forpliktelser og garantiansvar utenfor balansen".

Forpliktelser og garantiansvar utenfor balansen

Tallene omfatter kun nominelle verdier av garantiansvaret. Virkelig verdi inngår i balansen under "Avsetninger".

Note 18 Opplysninger om virkelig verdi (forts.)

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet			
	Balanseført verdi	Justeringer til virkelig verdi	Balanseført verdi	Justeringer til virkelig verdi
	31.12.06	31.12.06	31.12.05	31.12.05
Eiendeler ¹⁾				
Kontanter og fordringer på sentralbanker	11 453		21 229	
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, vurdert til amortisert kost	6 501		17 705	
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, vurdert til virkelig verdi	64 590		23 149	
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	71 091		40 854	
Utlån til kunder, vurdert til amortisert kost	691 141		556 232	
Utlån til kunder, vurdert til virkelig verdi	136 805		141 347	
Utlån til kunder	827 947		697 579	
Sertifikater og obligasjoner	172 040		145 475	
Aksjer	51 393		35 980	
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	18 840		13 136	
Finansielle derivater (inkl. sikringsderivater)	57 999		33 913	
Aksjer, tilgjengelig for salg	0		0	
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	62 444	222	52 587	3 283
Sum	1 273 206	222	1 040 753	3 283
Gjeld ¹⁾				
Gjeld til kredittinstitusjoner, vurdert til amortisert kost	44 548		44 671	
Gjeld til kredittinstitusjoner, vurdert til virkelig verdi	79 824		63 385	
Gjeld til kredittinstitusjoner	124 372		108 056	
Innskudd fra kunder, vurdert til amortisert kost	446 885		387 158	
Innskudd fra kunder, vurdert til virkelig verdi	27 641		23 833	
Innskudd fra kunder	474 526		410 991	
Finansielle derivater	58 812		31 845	
Verdipapirgjeld, vurdert til amortisert kost	243 235	(425)	143 787	(510)
Verdipapirgjeld, vurdert til virkelig verdi	83 571		92 844	
Verdipapirgjeld	326 806	(425)	236 631	(510)
Avsetninger ²⁾	4 768		4 594	
Ansvarlig lånekapital (vurdert til amortisert kost)	33 977	(353)	26 112	(295)
Sum	1 023 260	(779)	818 228	(805)
Forpliktelser og garantiansvar utenfor balansen				
Sum forpliktelser ³⁾	261 979		197 097	
Sum garantiansvar m.v. ^{2) 3)}	60 020		46 532	
Sum pantstillelser m.v. ³⁾	75 931		49 669	

1) I tilfeller hvor det er inngått sikringsforretninger, vil verdien av den sikrede risikoen justere verdien av sikringsobjektet. Verdien av sikringsinstrumentet føres som finansielle derivater.

2) Se note 40 for spesifikasjon. Forpliktelsene som inngår i utstedte finansielle garantier vurderes til virkelig verdi og balanseføres under avsetninger i balansen.

3) Se note 54 for spesifikasjon. Som følge av konsernets muligheter for å reprise avtalene samsvarer virkelig og nominell verdi bortsett fra for utstedte finansielle garantier, se fotnote 2.

Overførte eiendeler med garantiforpliktelser

DnB NOR har balanseført lån som, etter bindende avtale, juridisk sett er overført til Eksportfinans med en garanti. I henhold til avtalen bærer DnB NOR rente- og kredittrisiko knyttet til de overførte lånene.

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Utlån til Eksportfinans	10 066	9 818

Note 19 Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, nominell hovedstol	6 418	17 734
Individuelle nedskrivninger	72	80
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, etter individuelle nedskrivninger	6 346	17 654
+ Periodiserte renter	157	51
– Amortisering (gebyrer m.v.)	1	0
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, amortisert kost	6 501	17 705
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, nominell hovedstol	64 037	23 122
+ Periodiserte renter	601	66
+ Justering til virkelig verdi ¹⁾	(48)	(39)
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, trading	64 590	23 149
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	71 091	40 854
*) Herav: Kredittrisiko	0	0
Endring i kredittrisiko	0	0

Note 20 Utlån til kunder

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Utlån til kunder, nominell hovedstol	692 207	558 682
Individuelle nedskrivninger	1 820	2 185
Utlån til kunder, etter individuelle nedskrivninger	690 387	556 497
+ Periodiserte renter	2 396	2 191
– Amortisering (gebyrer m.v.)	350	453
– Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	399	659
– Gruppenedskrivninger ¹⁾	892	1 344
Utlån til kunder, amortisert kost	691 141	556 232
Utlån til kunder, nominell hovedstol	136 271	139 580
+ Periodiserte renter	681	664
+ Justering til virkelig verdi ¹⁾	(147)	1 103
Utlån til kunder, klassifisert til virkelig verdi	136 805	141 347
Utlån til kunder	827 947	697 579
*) Herav: Kredittrisiko	4	(37)
Endring i kredittrisiko	0	(3)

1) DnB NOR-konsernet implementerte IAS 39 - Financial Guarantee Contracts med virkning fra 1. januar 2006. Tallene for 2005 er derfor omarbeidet, se note 1 Regnskapsprinsipper.

Note 21 Engasjementer fordelt på kundegrupper ¹⁾

Beløp i millioner kroner	Utlån og fordringer		Garantier		DnB NOR-konsernet Kommitterte rammer ²⁾	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Personmarkedet	417 594	374 115	333	356	461 154	419 173
Shipping (utenriks sjøfart)	74 184	53 696	4 275	2 925	135 547	93 610
Eiendomsdrift	116 207	98 908	3 933	2 600	136 649	115 297
Industri	36 676	23 977	9 023	5 353	76 368	50 932
Tjenesteyting	64 536	47 248	9 125	6 803	103 710	75 161
Handel	32 066	27 074	3 736	2 900	51 803	45 086
Olje og gass	12 720	7 486	3 115	2 884	38 245	26 631
Transport og kommunikasjon	16 698	15 842	4 005	2 700	37 047	24 647
Bygg og anleggsvirksomhet	11 223	9 027	5 684	3 932	21 840	17 362
Kraft og vannforsyning	7 304	6 148	7 128	5 604	28 222	20 403
Fiske og fangst	10 069	8 992	141	196	12 251	10 592
Hotell og restaurant	3 544	3 716	349	248	4 733	4 598
Jordbruk og skogbruk	7 533	3 444	32	37	8 189	7 145
Offentlig forvaltning	7 394	3 401	96	89	11 146	7 515
Øvrige kundegrupper	8 910	10 003	3 380	4 004	30 655	25 828
Sum kunder, nominell hovedstol						
etter individuelle nedskrivninger	826 658	693 077	54 355	40 631	1 157 560	943 980
– Gruppenedskrivninger, kunder ³⁾	892	1 344	91	1	0	0
+ Øvrige verdiendringer	2 181	2 846	(29)	0	0	0
Utlån til kunder	827 947	694 579	54 235	40 630	1 157 560	943 980
Kredittinstitusjoner, nominell hovedstol						
etter individuelle nedskrivninger	70 382	40 776	323	905	54 104	69 814
+ Øvrige verdiendringer	710	78	0	0	0	0
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	71 091	40 854	323	905	54 104	69 814

1) Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Innplasseringen av kundene er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

2) Samlet kommittert ramme for kredittksporing.

3) DnB NOR-konsernet implementerte IAS 39 - Financial Guarantee Contracts med virkning fra 1. januar 2006. Tallene for 2005 er derfor omarbeidet, se note 1 Regnskapsprinsipper.

Note 22 Utlån og garantier fordelt på geografiske områder ¹⁾

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Utlån til kunder		Utlån til kredittinstitusjoner		DnB NOR-konsernet Garantier	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Oslo	172 628	151 472	3 248	3 670	6 564	6 013
Østlandet og Sørlandet	308 081	264 994	245	983	20 959	16 181
Vestlandet	106 393	96 884	156	768	10 094	8 256
Nord-Norge og Midt-Norge	108 063	96 401	7	5	4 669	2 417
Sum Norge	695 165	609 751	3 656	5 426	42 286	32 867
Vest-Europa	47 379	35 261	9 059	4 409	7 291	4 646
Russland	1 302	736	193	73	14	0
Baltikum	30 232	17 084	75	40	513	244
Polen	3 611	2 822	141	0	741	700
Øst-Europa forøvrig	370	400	152	128	116	30
Sum Europa utenom Norge	82 894	56 303	9 620	4 650	8 675	5 620
USA og Canada	13 276	8 815	518	306	901	613
Bermuda og Panama ²⁾	10 348	5 852	0	1	817	862
Latin-Amerika forøvrig	2 052	1 454	70	86	468	367
Sum Amerika	25 676	16 121	588	393	2 186	1 842
Singapore	9 041	5 043	0	0	920	745
Hong Kong	1 260	1 056	0	19	0	0
Asia forøvrig	2 951	764	247	5	579	20
Sum Asia	13 252	6 863	247	24	1 499	765
Liberia ²⁾	6 884	6 063	0	136	1	410
Afrika forøvrig	460	149	23	0	62	2
Australia og New Zealand	3 796	2 559	1	11	45	29
Sum utlån og garantier ³⁾	828 128	697 809	14 136	10 638	54 753	41 537
– Individuelle nedskrivninger	1 820	2 185	72	80	76	86
– Gruppenedskrivninger	892	1 344	0	0	-	-
+ Øvrige verdiendringer	2 531	3 299	710	78	(62)	(52)
Utlån og garantier	827 947	697 579	14 774	10 636	54 615	41 399

1) Basert på kundens adresse.

2) Gjelder shippingengasjementer.

3) Alle beløp representerer henholdsvis utlån og garantier før fradrag for individuelle nedskrivninger.

Note 23 Utvikling i nedskrivninger på utlån og garantier

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2006				DnB NOR-konsernet 2005 ¹⁾			
	Utlån til kredittinstitusjoner	Utlån til kunder	Garantier	Sum	Utlån til kredittinstitusjoner	Utlån til kunder	Garantier	Sum
Nedskrivninger per 1. januar	80	4 188	86	4 354	2	5 795	126	5 923
Nye nedskrivninger	0	514	14	528	51	291	42	384
Økte nedskrivninger	0	164	0	164	0	28	20	48
Reduksjon i nedskrivninger	1	343	27	371	14	267	42	323
Konstateringer mot tidligere nedskrivninger	7	691	1	699	(41)	1 427	60	1 446
Endring i individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	0	(260)	-	(260)	0	(234)	-	(234)
Endring i gruppenedskrivninger	0	(418)	-	(418)	0	(97)	-	(97)
Endring i konsernsammensetning	0	0	4	4	0	99	0	99
Valutakursendring	0	(42)	0	(42)	0	0	0	0
Nedskrivninger per 31. desember	72	3 112	76	3 260	80	4 188	86	4 354
<i>Herav:</i>								
Individuelle nedskrivninger	72	1 820	76	1 968	80	2 185	86	2 350
Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	0	399	-	399	0	659	-	659
Gruppenedskrivninger	0	892	-	892	0	1 344	-	1 344

1) DnB NOR-konsernet implementerte IAS 39 - Financial Guarantee Contracts med virkning fra 1. januar 2006. Tallene for 2005 er derfor omarbeidet, se note 1 Regnskapsprinsipper.

Note 24 Nedskrevne engasjementer fordelt på kundegrupper ¹⁾

Beløp i millioner kroner	Brutto nedskrevne engasjementer		Samlede individuelle nedskrivninger		DnB NOR-konsernet Netto nedskrevne engasjementer	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Personmarkedet	2 615	2 884	727	826	1 888	2 058
Shipping (utenriks sjøfart)	30	13	40	15	(10)	(2)
Eiendomsdrift	517	1 009	133	193	384	816
Industri	886	754	344	343	542	411
Tjenesteyting	513	584	207	298	306	286
Handel	303	329	151	191	152	138
Olje og gass	1	12	0	3	1	9
Transport og kommunikasjon	226	179	94	72	132	107
Bygg og anleggsvirksomhet	175	189	56	78	119	111
Kraft og vannforsyning	0	4	0	2	0	2
Fiske og fangst	180	381	94	195	86	186
Hotell og restaurant	99	100	28	31	71	69
Jordbruk og skogbruk	137	78	18	17	119	61
Offentlig forvaltning	0	6	0	0	0	6
Øvrige kundegrupper	14	475	4	6	10	469
Sum kunder	5 696	6 997	1 896	2 270	3 800	4 727
Kredittinstitusjoner	72	104	72	80	0	24
Totalt	5 768	7 101	1 968	2 350	3 800	4 751

1) Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Innplasseringen av kundene er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

Note 25 Certifikater og obligasjoner

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Sertifikater og obligasjoner, trading		
Børsnoterte	98 183	65 694
Unoterte	3 717	2 026
Sertifikater og obligasjoner, trading ¹⁾	101 900	67 720
Sertifikater og obligasjoner, klassifisert til virkelig verdi		
Børsnoterte	51 345	58 539
Unoterte	17 018	17 468
Sertifikater og obligasjoner, klassifisert til virkelig verdi	68 363	76 007
Periodiserte renter	1 776	1 748
Sertifikater og obligasjoner	172 040	145 475

1) Inkluderer henholdsvis 2 228 og 1 036 millioner kroner i obligasjoner der konsernet har inngått gjenkjøpsavtaler, repos, per 31. desember 2006 og 31. desember 2005. Obligasjoner i tradingporteføljen utgjorde 100 693 millioner kroner per 31. desember 2006, herav utenlandske obligasjoner 88 225 millioner. Porteføljen består av papirer med høy kredittkvalitet, og svingninger i kredittrisiko innenfor denne porteføljen er beskjeden. Maksimal ramme for samlet investering i et enkeltpapir utgjør 100 millioner euro. Nedenfor fremkommer sammensetningen av tradingporteføljen av utenlandske obligasjoner.

Aktivaklasse	Rating	DnB NOR-konsernet	
		Prosent 31.12.06	Millioner kroner 31.12.06
Forbrukerkreditt	AAA	6	5 548
Pantesikrede boliglån	AAA	74	65 229
Bedriftslån	AAA	11	9 364
Forsikring	AAA/AA	4	3 130
Statsrelatert	AAA	3	2 715
Tradisjonelle utstedere/banker	AA/A	3	2 239
Sum utenlandske obligasjoner, trading		100	88 225

Note 26 Aksjer

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Aksjer, trading		
Børsnoterte norske	721	660
Unoterte norske	9	71
Fondsandeler	19	46
Utenlandske	489	599
Aksjer, trading	1 238	1 377
Aksjer, klassifisert til virkelig verdi		
Børsnoterte norske	12 520	8 796
Unoterte norske	1 948	1 816
Fondsandeler	4 829	4 412
Utenlandske	30 857	19 579
Aksjer, klassifisert til virkelig verdi	50 154	34 603
Aksjer	51 393	35 980

Note 27 Investeringer i aksjer, andeler, fond og grunnfondsbevis

	DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06	31.12.05
Sum investeringer i aksjer, andeler, fond og grunnfondsbevis, ekskl. Vital	4 102	3 536
Sum investeringer i aksjer, andeler, fond og grunnfondsbevis, Vital	47 291	32 445
Sum investeringer i aksjer, andeler, fond og grunnfondsbevis	51 393	35 980

Spesifikasjon av de største investeringene i aksjer, andeler, fond og grunnfondsbevis per 31. desember 2006

<i>Balanseført verdi i tusen kroner</i>	DnB NOR-konsernet ekskl. Vital			<i>Balanseført verdi i tusen kroner</i>	Vital		
	Antall aksjer	Eierandel i prosent ¹⁾	Balanseført verdi		Antall aksjer	Eierandel i prosent ¹⁾	Balanseført verdi
Finansinstitusjoner				Finansinstitusjoner			
ABG Sundal Collier	1 200 218	0,42	15 423	Finansinstitusjoner			3 934 074
Acta Holding	1 018 500	0,40	33 763	Finansinstitusjoner			3 934 074
Andre finansinstitusjoner			14 350				
Finansinstitusjoner totalt			63 536	Norske selskaper			
Norske selskaper				Aker Kværner	294 148	0,535	228 847
Aker Drilling	711 400	0,76	27 282	Norgani Hotels ASA	3 822 903	9,660	280 983
DnB NOR Ansattefond A-aksjer	970 000	5,51	38 218	Norsk Hydro	13 193 640	1,026	2 552 969
Fast Search & Transfer	7 575 177	2,12	117 794	Norwegian Property	3 228 700	3,277	209 866
Hurtigruten Group ASA	2 834 135	0,86	167 214	Orkla	2 659 797	1,277	938 908
Imarex NOS ASA	1 618 707	15,68	142 446	Pan Fish	53 977 833	1,554	307 674
IT Fornebu Eiendom AS	1 459 587	12,61	113 994	Petroleum Geo Services	3 662 325	2,035	536 531
Media & Research Group	3 000 000	18,72	36 960	Prosafe	2 818 575	1,226	249 444
Norvestor IV (LP)			178 623	Seadrill LTD	4 021 218	1,050	423 233
Orkla	434 152	0,21	153 239	Statoil ASA	6 224 729	0,287	1 028 636
Oslo Børs Holding ASA	983 392	19,67	590 035	Telenor ASA	11 846 285	0,705	1 388 977
Pan Fish	30 814 804	0,89	175 644	Yara International ASA	3 494 938	1,154	495 407
Renewable Energy Corporation	736 902	0,15	84 375	Andre norske selskaper			3 608 305
Sinvest	186 300	0,31	25 011	Norske selskaper totalt			12 249 781
Tomra Systems	744 793	0,43	32 034				
VPS Holding ASA	829 180	16,58	331 672	Utenlandske selskaper			
Andre norske selskaper			471 080	Aceryg SA	2 701 420	1,387	324 170
Norske selskaper totalt			2 685 621	AT&T Inc	972 889	0,029	216 557
Utenlandske selskaper				Exxon Mobil Corporation	1 403 158	0,022	669 482
GlobalSantaFe Corporation	803 000	0,00	294 648	General Electric Company	3 094 076	0,029	716 846
Golden Ocean Group	3 954 200	1,46	44 208	GlaxoSmithKline	1 372 834	0,023	224 841
TMG International AB	3 210 000	0,00	96 460	IBM International Business Machines Corporation	427 102	0,027	258 350
Andre utenlandske selskaper			151 688	Index-tracking certificate	373 385		733 994
Utenlandske selskaper totalt			587 004	Microsoft Corporation	2 376 381	0,022	441 814
Andeler i fond				Morgan Stanley Equity Linked Certificate	357 532		708 485
Aktiehedgefond PRIMUS	515 244		57 993	Novartis AG	636 203	0,023	227 964
Carlson DnB NOR Equity Norway	30 000		33 293	Pfizer Inc	1 346 796	0,018	217 188
Carlson DnB NOR Navigator	30 000		33 593	Procter and Gamble Company	726 889	0,029	290 877
DnB NOR Fund - Short bond Norway	30 000		30 035	Total SA	867 418	0,035	389 478
DnB NOR Global Quant Cl. B	100 000		99 630	Andre utenlandske selskaper			21 604 400
DnB NOR Likviditet (IV)	68		67 470	Utenlandske selskaper totalt			27 024 446
DnB NOR Likviditet 20 (III)	71		70 568				
DnB NOR Likviditet 20 (V)	14		138 761	Andeler i fond			
Obligasjonsfond DnB NOR Aktiv Likviditet	959 968		96 784	AKO Fund Limited - NOK Class C3	472 683		623 544
Obligasjonsfond DnB NOR Kredittobligasjon	52 884		52 981	DnB NOR Art fund of Funds Class D	132 049		1 105 869
Andre andeler i fond			84 577	DnB NOR SMB	581 026		239 093
Andeler i fond totalt			765 685	Schröder Intl Pacific EQ-IAC	3 978 223		270 734
				Private equity fond			1 398 921
				Andre andeler i fond			444 191
				Andeler i fond totalt			4 082 353
Sum investeringer i aksjer, andeler, fond og grunnfondsbevis			4 101 846	Sum investeringer i aksjer, andeler, fond og grunnfondsbevis			47 290 655

1) Beregning av eierandel i prosent er basert på selskapets totale aksjekapital.

Note 28 Finansielle eiendeler og forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Aksjefond	10 552	7 121
Obligasjonsfond	931	680
Pengemarkedsfond	537	392
Kombinasjonsfond	4 209	3 500
Bankinnskudd	2 611	1 443
Sum finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen ¹⁾	18 840	13 136
Sum forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	18 840	13 136

1) Tallene viser fordeling av kundemidler plassert i unit linked forsikringer i Vital Link.

Note 29 Finansielle derivater

Generelt om bruk av finansielle derivater

Finansielle derivater er avtaler om inngås for å fastsette finansielle verdier i form av rentevilkår, valutakurser og verdi av egenkapitalinstrumenter for bestemte perioder. Tilsvarende avtaler vedrørende prising av råvarer og indekser defineres også som finansielle derivater. Derivater omfatter bytteavtaler (swapper), terminkontrakter og opsjoner samt kombinasjoner av disse, herunder også avtaler om fastsettelse av fremtidige rentebetingelser (FRAer), børsnoterte terminkontrakter (financial futures) og avtaler om overdragelse av verdipapirer. Finansielle derivater i DnB NOR handles for å håndtere likviditets- og markedsrisiko som oppstår som følge av konsernets ordinære virksomhet. I tillegg benytter konsernet finansielle derivater i sin egenhandel.

"Over the counter" (OTC) -opsjoner eller -terminer er kontrakter som aktørene inngår seg i mellom utenfor børs. Kontraktene skreddersys i henhold til investors ønske både når det gjelder underliggende objekt, antall, pris, betingelser om bortfall og løpetid. Fordelen med OTC-derivater er at en kunde ikke er begrenset til standardiserte kontrakter, og kan handle nøyaktig den posisjonen som kunden ønsker. Ulempen i forhold til det standardiserte markedet er at det kan være vanskelig å finne en motpart, og å få omsatt kontraktene i annenhåndsmarkedet. Oppgjør av ikke-standardiserte OTC-opsjoner er regulert i egne standardvilkår som blir fastsatt av oppgjørssentralen NOS ASA, og forholdet mellom aktørene i markedet er regulert gjennom tilsvarende avtaler som i det standardiserte markedet.

Følgende derivater benyttes for både trading- og sikringsformål i DnB NOR-konsernet:

- Terminer: en avtale om å kjøpe eller selge rentebetingelser, valutabeløp, aksjer eller råvarer på et bestemt tidspunkt i fremtiden til en på forhånd avtalt pris. Terminer er skreddersydde kontrakter handlet mellom motparter i OTC-markedet.
- FRA-kontrakter: avtale om en rentesats for en fremtidig periode for et bestemt beløp. Når oppgjør skal skje, utveksles kun forskjellen mellom avtalt rente og faktisk markedsrente.
- Rentefutures: standardiserte kontrakter om mottak/leveranse av spesifiserte renteinstrumenter på spesifikke datoer til avtalte priser. Kontraktene handles over børs. Verdiene på rentefutures følger prisutviklingen på underliggende renteinstrumenter.
- Swapper: transaksjoner der to parter bytter kontantstrømmer for et avtalt beløp over en avtalt periode. De fleste swapper er skreddersydde og handles utenfor børs. De viktigste swapformene som handles av DnB NOR er:
 - renteswapper der det byttes enten fra fast til flytende rente eller fra flytende til fast rente
 - rente- og valutaswapper der partene bytter både valuta- og rentebetingelser
- Opsjoner: avtaler der selgeren gir kjøperen rettighet, men ikke plikt, til enten å kjøpe (call opsjon) eller å selge (put opsjon) en spesifisert mengde av et finansielt instrument eller råvare til en på forhånd avtalt pris. Kjøper betaler en premie til selger for denne rettigheten. Opsjoner handles både som OTC-kontrakter, "skreddersøm", og som standardkontrakter.
- Renteswaption: en opsjonsavtale som gir beskyttelse mot en renteoppgang (for kjøper/låntager) eller rentenedgang (for selger/långiver). Ved å betale en premie forskuddsvis, får kunden en rett, men ingen plikt, til å benytte en på forhånd avtalt renteswapavtale i fremtiden. Avhengig av strukturen vil swaptionen kunne bli utøvd på en spesiell dato i fremtiden (europeisk opsjon) eller på et valgfritt tidspunkt i løpetiden (amerikansk opsjon).

Note 29 Finansielle derivater (forts.)

Tabellen viser de finansielle derivatenes nominelle verdier fordelt på type derivat i tillegg til positive og negative markedsverdier. Positiv markedsverdi blir bokført som eiendel i balansen, mens negativ markedsverdi blir bokført som gjeld. Tallene nedenfor inkluderer ikke finansielle derivater for kundehandler, der DnB NOR-konsernet foretar avdekkningskontrakter. For nærmere beskrivelse av verdsettelse av finansielle derivater, se note 1 Regnskapsprinsipper.

Beløp i millioner kroner	31. desember 2006			31. desember 2005		
	Nominelle verdier	Positiv markeds-verdi	Negativ markeds-verdi	Nominelle verdier	Positiv markeds-verdi	Negativ markeds-verdi
	totalt			totalt		
Renterelaterte kontrakter						
FRA-kontrakter	1 817 686	1 277	973	1 013 720	296	277
Swapper	1 437 280	32 109	34 926	1 192 025	14 488	13 474
OTC-opsjoner, kjøpt og solgt	36 478	249	61	32 612	241	193
Andre OTC-kontrakter	0	0	0	15	6	0
Sum OTC-derivater	3 291 444	33 635	35 960	2 238 372	15 031	13 944
Futures, kjøpt og solgt	39 222	1	0	19 335	1	0
Sum børsomsatte kontrakter	39 222	1	0	19 335	1	0
Sum renterelaterte kontrakter	3 330 666	33 636	35 960	2 257 707	15 032	13 944
Valutarelaterte kontrakter						
Terminer	697 129	7 300	10 751	442 722	12 864	6 335
Swapper	470 821	12 906	11 359	194 993	2 888	8 402
OTC-opsjoner, kjøpt og solgt	24 129	250	100	15 436	94	182
Sum valutarelaterte kontrakter	1 192 078	20 456	22 210	653 151	15 846	14 919
Egenkapitalrelaterte kontrakter						
Terminer	3 816	62	69	1 041	17	144
Swapper	0	0	0	(1 403)	0	45
OTC-opsjoner, kjøpt og solgt	48 465	3 792	465	42 690	2 981	2 725
Sum OTC-derivater	52 281	3 855	534	42 328	2 998	2 914
Futures, kjøpt og solgt	12 516	5	17	812	0	10
Opsjoner, kjøpt og solgt	2 248	47	91	1 922	37	57
Sum børsomsatte kontrakter	14 764	52	108	2 734	37	67
Sum egenkapitalrelaterte kontrakter	67 045	3 907	642	45 062	3 035	2 981
Sum finansielle derivater	4 589 789	57 999	58 812	2 955 920	33 913	31 845
Herav: Anvendt til sikringsformål	71 296	458	806	62 482	821	609

Nærmere om bruk av finansielle derivater i DnB NOR Markets

DnB NOR Markets opptre som "market-maker", noe som medfører forpliktelse om å stille både salgs- og kjøpskurs i angitte opsjons-, "forward"- eller "futures"-serier med en maksimal forskjell mellom salgs- og kjøpskurs samt minimum volum. En "market-maker" handler alltid for egen regning. Hensikten med egenhandel i tillegg til å være "market-maker", er å foreta posisjonstaging, det vil si bevisst risikotaging innen valuta-, rente- og egenkapitalområdene for å oppnå fortjeneste som oppstår på grunn av gunstige svingninger i priser, kurser og indekser. Arbitrering, det vil si gevinsttaging ved svingninger i priser, kurser og indekser i samme produkt i ulike markeder, er også en del av egenhandelsvirksomheten.

Kundehandel innebærer strukturering og markedsføring av finansielle derivater til kunder slik at de kan overføre, modifisere, ta eller redusere nåværende eller forventet risiko. En stor del av derivattransaksjonene relaterer seg til slik kundehandel.

Nærmere om bruk av finansielle derivater i Vital

Formålet med bruk av finansielle derivater i Vital er å kunne investere og allokere midler i samsvar med selskapets forventninger til markedsutviklingen, gjennom en rask og kostnadseffektiv eiendels- og markedsseksponering. Videre gir bruk av derivater mulighet til å foreta aktiv risikostyring, herunder å endre aksje-, rente- og valutarisiko. Se nærmere beskrivelse i note 42 og 43.

Bruk av derivater som sikringsforretninger

DnB NOR-konsernet anvender derivater blant annet for virkelig verdi-sikring av renterisiko knyttet til langsiktige innlån og innskudd i utenlandsk valuta. Konsernet anvender hovedsakelig swapper som sikringsinstrument. Derivatene evalueres til markedspris.

Risiko knyttet til finansielle derivater

Derivater handles i porteføljer der balanseprodukter også handles. Markedsrisikoen på derivatene blir håndtert, overvåket og kontrollert som en integrert del av disse porteføljenes markedsrisiko. Se note 42 og 43. Derivater handles med mange ulike motparter, og de fleste av disse gjør også andre typer forretninger. Kredittrisikoen som oppstår i forbindelse med handel i derivater inngår i den totale kredittrisikoen i DnB NOR-konsernet. For mange motparter er det inngått nettingavtaler eller bilaterale kausjonsavtaler, og på den måten reduseres kredittrisikoen. Myndighetenes kapitalkrav tar hensyn til slike avtaler ved at kapitalkravet reduseres.

Note 30 Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet ¹⁾			
	Balanseført verdi 31.12.06	Virkelig verdi 31.12.06	Balanseført verdi 31.12.05	Virkelig verdi 31.12.05
Stat/statsgarantert	21 061	21 240	16 610	17 890
Statsforetak	3 883	4 037	4 149	4 508
Kommune/fylke	8 440	8 566	8 175	8 805
Finansinstitusjoner	22 565	22 443	19 090	20 063
Andre utstedere	4 888	4 773	3 207	3 247
Sum sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	60 837	61 059	51 231	54 514
Periodiserte renter	1 607	1 607	1 356	1 356
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	62 444	62 666	52 587	55 870

Beholdningsendring gjennom regnskapsåret

DnB NOR-konsernet ¹⁾

Sertifikater og obligasjoner,
holdes til forfall

<i>Beløp i millioner kroner</i>	
Balanse per 1. januar 2005	55 645
Tilgang	2 488
Avgang	5 366
Verdiendringer	(181)
Balanse per 31. desember 2005	52 587
Tilgang	13 443
Avgang	3 760
Verdiendringer	173
Balanse per 31. desember 2006	62 444

Obligasjoner spesifisert etter valutasort

DnB NOR-konsernet ¹⁾

Sertifikater og obligasjoner,
holdes til forfall

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet ¹⁾			
	Balanseført verdi 31.12.06	Virkelig verdi 31.12.06	Balanseført verdi 31.12.05	Virkelig verdi 31.12.05
NOK	54 952	55 157	45 381	48 148
EUR	5 381	5 411	5 288	5 817
USD	435	419	487	465
JPY	69	72	75	84
Sum sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	60 837	61 059	51 231	54 514
Periodiserte renter	1 607	1 607	1 356	1 356
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	62 444	62 666	52 587	55 870

1) Gjelder utelukkende Vital.

Note 31 Investeringseiendommer

	DnB NOR-konsernet
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Investeringseiendommer
Opprinnelig anskaffelseskost	17 176
Oppregulert verdi	2 247
Bokført verdi per 1. januar 2005	19 423
Tilgang, kjøp av nye eiendommer	297
Tilgang, aktivering av investeringer	489
Tilgang, oppkjøp av andre selskaper	2 015
Reklassifisering fra aksjer	97
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	1 133
Avhendelser	(301)
Valutakursendring	(12)
Bokført verdi per 31. desember 2005	23 143
Tilgang, aktivering av investeringer	284
Tilgang, oppkjøp av andre selskaper	1 384
Reklassifisering fra aksjer	30
Netto gevinst som resultat av justering til virkelig verdi	1 439
Avhendelser	782
Valutakursendring	316
Bokført verdi per 31. desember 2006 ¹⁾	25 816
<i>1) Herav Vital</i>	<i>25 668</i>
Beløp inkludert i resultatregnskapet:	
Leieinntekter fra investeringseiendommer	1 779
Direkte kostnader (inkl. reparasjoner og vedlikehold) knyttet til investeringseiendommer som genererer leieinntekter	334
Direkte kostnader (inkl. reparasjoner og vedlikehold) knyttet til investeringseiendommer som ikke genererer leieinntekter	0
Kontraktsmessige forpliktelser knyttet til kjøp eller bygging av investeringseiendommer, som ikke er balanseført per 31. desember 2006	999

Note 32 Investering i tilknyttede selskaper

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2006	2005
Bokført verdi 1. januar	1 402	1 507
Andel av resultat etter skatt	170	118
Tilgang/avgang	(43)	(144)
Avvik estimert og betalt utbytte	(13)	(79)
Bokført verdi per 31. desember ^{1) 2)}	1 515	1 402

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Eiendeler 31.12.06 ³⁾	Gjeld 31.12.06 ³⁾	Inntekter 2006 ³⁾	Resultat 2006 ³⁾	Eierandel i prosent 31.12.06	Verdi i balansen 31.12.06	Virkelig verdi 31.12.06	Verdi i balansen 31.12.05
Eksportfinans ¹⁾	172 378	169 341	643	337	40	1 215	1 215	1 081
BBS ¹⁾	1 065	710	1 498	79	40	143	150	126
Teller	1 030	789	368	63	40	90	189	38
NOKAS	940	878	526	0	41	28	28	26
Atento ²⁾	16	2	2	0	33	9	9	9
Doorstep	10	1	2	0	50	4	4	4
Sparebankmegleren	2	1	4	0	50	0	1	0
Scanrope								19
iTet	69	42	0	0	39	11	11	5
Lodalen utvikling (delt ansvar) ²⁾								78
Ferd. Storjohanns Sønner ²⁾	11	3	4	3	32	14	14	14
Norsk Pensjon AS	10	0	0	0	25	3	3	0
ANS/KS								2
Sum						1 515	1 623	1 402

1) Per 31. desember 2006 inngår estimert utbytte i verdien. Dette er bokført som andre fordringer i 2005 og utgjør 46 millioner kroner for Eksportfinans og 13 millioner for BBS.

2) Verdi i balansen per 31. desember 2006 omfatter latente skatteposisjoner og merverdier som ikke er reflektert i selskapets balanse.

3) Verdier i tilknyttede selskapers regnskaper.

Note 33 Immaterielle eiendeler

	DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06	31.12.05
Goodwill ¹⁾	5 823	5 623
Merkenavnet Postbanken ¹⁾	51	51
Utvikling av IT-systemer	520	311
Øvrige immaterielle eiendeler	77	57
Sum immaterielle eiendeler	6 471	6 042

1) Se note 34 for informasjon om vurderingsenheter for goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid.

	DnB NOR-konsernet				
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Goodwill	Merkenavnet Postbanken	Utvikling av IT-systemer	Øvrige immaterielle eiendeler	Totalt
Bokført verdi per 1. januar 2005	5 276	51	192	169	5 689
Tilgang			219	2	221
Tilgang gjennom oppkjøp/etablering av andre selskaper	547			42	589
Avhendelser	1			156	157
Nedskrivning	23		9		32
Avskrivninger			91		91
Valutakursendring	(176)				(176)
Bokført verdi per 31. desember 2005	5 623	51	311	57	6 042
Opprinnelig anskaffelseskost	8 065	119	989	211	9 384
Samlede av- og nedskrivninger	2 442	68	678	154	3 342
Bokført verdi per 31. desember 2005	5 623	51	311	57	6 042
Tilgang			319	27	346
Tilgang gjennom oppkjøp/etablering av andre selskaper	130		0	0	131
Avhendelser	108		40	0	149
Nedskrivning	1		5	0	6
Avskrivninger			65	6	71
Valutakursendring	179		0	0	179
Bokført verdi per 31. desember 2006	5 823	51	520	77	6 471
Opprinnelig anskaffelseskost	8 087	119	1 268	238	9 712
Samlede av- og nedskrivninger	2 264	68	748	160	3 241
Bokført verdi per 31. desember 2006	5 823	51	520	77	6 471

Note 34 Vurderingsenheter for goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid

De enkelte goodwillposter og immaterielle eiendeler med udefinert levetid i DnB NOR-konsernets balanse er allokert til vurderingsenheter i henhold til hvilke virksomheter som nyter godt av den kjøpte eiendelen. Valg av vurderingsenhet er gjort ut fra hensyn til hvor det er mulig å identifisere og skille ut kontantstrømmer knyttet til virksomheten. En vurderingsenhet kan ha goodwill fra flere transaksjoner, og nedskrivningstesten foretas da på samlet balanseført goodwill i vurderingsenheten. Tabellen under viser de ulike vurderingsenheterne samt samlet balanseført verdi på goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid i hver enhet.

Goodwill		DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>			
Vurderingsenhet	Begrunnelse for valgt vurderingsenhet	Balanseført goodwill 31.12.06	31.12.05
DnB NOR Kapitalforvaltning	Samlet goodwill fra enheter som inngår i forretningsområdet er vurdert under ett, og vurderingsenheten er hele forretningsområdet. Virksomheten er integrert, blant annet er synergi- og rasjonaliseringseffekter hentet ut i hele organisasjonen.	2 697	2 523
Personmarked - Region Øst og Kyst	Posten består vesentlig av goodwill fra fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR samt noe goodwill fra tidligere overtatte kontorer i Gjensidige NOR. Vurderingsenhet vil være samlet regionnett i Personmarked for merkevaren DnB NOR.	575	575
Cresco	Goodwill fra fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR samt tidligere oppkjøpspremie fra kjøp av Gjensidige Banks kredittkortportefølje. Vurderes mot kontantstrøm fra ekstern distribusjon av kortprodukter under merkenavnet Cresco i DnB NOR Kort.	537	537
Amex	DnB NORs del av Amex' kortvirksomhet i Norge besto ved utgangen av 2006 av distribusjon til personmarkedet. Distribusjon til bedriftsmarkedet samt brukerstedvirksomheten ble solgt i 2006.	35	134
Nordlandsbanken	Goodwill består av oppkjøpspremie ved overtagelse av Nordlandsbanken. Nordlandsbanken er videreført som et eget selskap i DnB NOR-konsernet og er en naturlig vurderingsenhet.	478	478
Vital	Goodwill består av oppkjøpspremie fra overtagelsen av Vital og Gjensidige NOR Spareforsikrings portefølje samt balanseført goodwill i Vital.	290	292
Bedriftsmarked og betalingstjenester - Region Øst og Kyst	Posten består av goodwill fra fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR allokert til bedriftsmarkedet og vurderes mot virksomheten i regionnettet i Bedriftsmarked og betalingstjenester.	448	448
Markets Equities	Goodwill knyttet til Gjensidige NOR Equities er vurdert mot equities-virksomheten i DnB NOR Markets.	80	80
DnB NOR Finans - resultatområde IT Solutions/IKT	Goodwill stammer fra kjøp av Telenor Finans AS i 2000, og virksomheten er integrert i DnB NOR Finans AS i et eget resultatområde (DnB NOR Finans IT Solutions/IKT) som driver med leie av IKT-utstyr.	46	46
DnB NORD	Goodwill fra kjøp av 51 prosent av DnB NORD i desember 2005.	438	428
DnB NOR Monchebank	Goodwill fra kjøp av 97,3 prosent av den russiske banken Monchebank som ble overtatt i begynnelsen av 2006.	72	
Bedriftsmarked og betalingstjenester Sverige	Kjøp av Norddeutsche Landesbanks organisasjon og portefølje i Sverige i september 2005. Kjøpet var et ledd i Bedriftsmarked og betalingstjenesters økte satsing i det svenske markedet.	68	68
DnB NOR Næringsmegling	Goodwill fra kjøp av Nylander Næringsmegling AS i Trondheim i 2006.	27	
Netaxept	Goodwill fra Netaxepts kjøp av e-handelsselskapet Paynet i 2006.	10	
Øvrige		21	16
Sum goodwill		5 823	5 623

Note 34 Vurderingsenheter for goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid (forts.)

Immaterielle eiendeler med udefinert levetid

Beløp i millioner kroner

DnB NOR-konsernet

Vurderingsenhet	Begrunnelse for valgt vurderingsenhet	Balansført verdi	
		31.12.06	31.12.05
Postbanken	Merkenavnet Postbanken er fra og med 1. januar 2005 klassifisert som en immateriell eiendel med udefinert levetid.	51	51

Testing av verdier

Nedskrivningstesting av balanseførte verdier foretas ved en neddiskontering av forventet fremtidig kontantstrøm fra virksomheten (bruksverdi - "value in use"). Kontantstrømmene tar utgangspunkt i historiske resultater samt budsjetter og plantall som er godkjent av ledelsen når slike plantall foreligger. Utover planperioden, som i de fleste tilfeller er tre år, legges til grunn en utvikling i konstantstrømmer i samsvar med en generell forventet økonomisk vekst, eventuelt en spesifikk gjennomsnittlig vekstfaktor for produkt, næring eller land hvor enheten har sin virksomhet. Gjennomsnittlig årlig veksttakt, som er benyttet i nedskrivningstestene, er vist i tabellen under.

Diskonteringsfaktoren er basert på en vurdering av hva som er markedets avkastningskrav for den type virksomhet som inngår i vurderingsenheten. Dette avkastningskravet reflekterer risiko i virksomheten. Nedskrivningstestene er i utgangspunktet gjennomført på konstantstrømmer etter skatt for å kunne benytte markedets avkastningskrav direkte. Dersom testen viser at det kan foreligge behov for nedskrivning, gjennomføres også en vurdering av verdien på konstantstrømmer før skatt.

Gjennomførte tester konkluderte med at det i hovedsak ikke var behov for nedskrivning av goodwill eller immaterielle eiendeler med udefinert levetid i konsernet ved utgangen av 2006.

Sentrale forutsetninger for nedskrivningstesting

Prosent

Type virksomhet	Vurderingsenhet	DnB NOR-konsernet		
		Avkastningskrav etter skatt	Gjennomsnittlig vekst år 1-3	Gjennomsnittlig langsiktig vekst
Kapitalforvaltning	DnB NOR Kapitalforvaltning	9	7	2
Bankvirksomhet i Norge (utlån og innskudd)	Personmarked - Region Øst og Kyst, Bedriftsmarked - Region Øst og Kyst, Nordlandsbanken, Postbanken	9		2
Bankvirksomhet i Danmark, Finland, Baltikum og Polen	DnB NORD	9	30	2
Bankvirksomhet i Sverige	Bedriftsmarked Sverige	9	20	2
Equities	Equities-virksomheten i DnB NOR Markets	15		2
Livsforsikring	Vital	10	10	2
Kredittkortvirksomhet	Amex, Cresco	10	(5)	2
Finansieringsselskap	DnB NOR Finans	10	11	2

Nyervervet goodwill i 2006

DnB NOR ervervet med virkning fra begynnelsen av 2006 97,3 prosent av den russiske banken Monchebank som driver bankvirksomhet på Kola-halvøya. Prisen på oppkjøpet var 21,8 millioner US dollar. Goodwill knyttet til oppkjøpet utgjorde 302 millioner rubler, tilsvarende 72,4 millioner kroner, og goodwill er knyttet til fremtidig vekst i området. Se nærmere beskrivelse i note 3 Endring i konsernstruktur.

I tillegg er det i løpet av 2006 gjort mindre oppkjøp innen næringsmegling og e-handelsvirksomhet. Balansført goodwill knyttet til disse utgjorde til sammen 37 millioner kroner.

Note 35 Varige driftsmidler

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Bankbygninger og andre faste eiendommer	3 241	3 523
Maskiner, inventar og transportmidler	2 004	1 474
Andre varige driftsmidler	233	122
Sum varige driftsmidler	5 478	5 120

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet		
	Bankbygninger og andre faste eiendommer	Maskiner, inventar og transportmidler	Totalt ¹⁾
Bokført verdi per 1. januar 2005	3 756	1 283	5 039
Tilgang	275	655	930
Tilgang gjennom oppkjøp/etablering av andre selskaper	173	182	355
Varige driftsmidler reklassifisert til holdt for salg	27		27
Avhendelser	498	285	783
Nedskrivning	3		3
Avskrivninger	153	361	514
Bokført verdi per 31. desember 2005	3 523	1 474	4 997
Opprinnelig anskaffelseskost	5 279	3 857	9 136
Samlede av- og nedskrivninger	1 756	2 383	4 139
Bokført verdi per 31. desember 2005	3 523	1 474	4 997
Tilgang	99	1 044	1 142
Tilgang gjennom oppkjøp/etablering av andre selskaper			0
Varige driftsmidler reklassifisert til holdt for salg			0
Avhendelser	252	49	301
Nedskrivning	(3)	0	(3)
Avskrivninger	136	467	603
Valutakursendringer	4	2	6
Bokført verdi per 31. desember 2006	3 241	2 004	5 245
Opprinnelig anskaffelseskost	5 126	4 852	9 978
Samlede av- og nedskrivninger	1 885	2 848	4 733
Bokført verdi per 31. desember 2006	3 241	2 004	5 245

DnB NOR-konsernet har ikke stilt sikkerheter for lån/funding av varige driftsmidler, herunder eiendom.

1) Totalen inkluderer ikke "Andre varige driftsmidler"

Note 36 Gjeld til kredittinstitusjoner

	DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06	31.12.05
Gjeld til kredittinstitusjoner, trading	79 824	63 385
Gjeld til kredittinstitusjoner, klassifisert til virkelig verdi	0	0
Gjeld til kredittinstitusjoner, amortisert kost	44 548	44 671
Gjeld til kredittinstitusjoner	124 372	108 056
<i>Herav kontraktuell forpliktelse</i>	<i>123 728</i>	<i>107 676</i>

Note 37 Innskudd fra kunder

	DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06	31.12.05
Innskudd fra kunder, trading	15 119	11 695
Innskudd fra kunder, klassifisert til virkelig verdi	12 522	12 138
Innskudd fra kunder, amortisert kost	446 885	387 158
Innskudd fra kunder	474 526	410 991
<i>Herav kontraktuell forpliktelse</i>	<i>475 195</i>	<i>411 635</i>

Kundeinnskudd fordelt på kundegrupper

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06	31.12.05
Personmarkedet	195 326	178 739
Shipping (utenriks sjøfart)	34 727	35 160
Eiendomsdrift	29 821	23 253
Industri	15 069	12 694
Tjenesteyting	88 470	67 106
Handel	20 070	17 412
Olje og gass	10 574	5 043
Transport og kommunikasjon	15 341	10 667
Bygg og anleggsvirksomhet	7 917	7 609
Kraft og vannforsyning	8 882	6 724
Fiske og fangst	2 751	1 280
Hotell og restaurant	1 473	1 338
Jordbruk og skogbruk	2 476	2 232
Offentlig forvaltning	19 786	17 100
Finansieringsvirksomhet	22 512	25 278
Sum innskudd fra kunder, nominell hovedstol	475 195	411 635
Verdiendringer	(669)	(644)
Innskudd fra kunder	474 526	410 991

Note 38 Verdipapirgjeld

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06	31.12.05
Sertifikatgjeld, nominell verdi	68 216	69 445
Obligasjonsgjeld, nominell verdi	257 379	165 386
Verdiendringer	1 211	1 800
Sum verdipapirgjeld	326 806	236 631

Forfallstidspunkt for verdipapirgjeld vurdert til amortisert kost per 31. desember 2006 ¹⁾

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Norske kroner	Valuta	Totalt
2007	180	52 018	52 198
2008	385	55 945	56 330
2009	0	70 394	70 394
2010	452	31 298	31 750
2011	0	27 163	27 163
2012	0	307	307
2013 og senere	0	3 777	3 777
Sum obligasjonsgjeld vurdert til amortisert kost, nominell verdi	1 017	240 902	241 919

Forfallstidspunkt verdipapirgjeld vurdert til virkelig verdi per 31. desember 2006 ¹⁾

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Norske kroner	Valuta	Totalt
2007	1 200	67 016	68 216
Sum sertifikatgjeld, nominell verdi	1 200	67 016	68 216
2007	6 943	0	6 943
2008	3 909	3	3 911
2009	1 592	62	1 654
2010	671	1	672
2011	860	3	863
2012	850	0	850
2013 og senere	566	0	566
Sum obligasjonsgjeld til nominell verdi	15 391	69	15 460
Total verdipapirgjeld vurdert til virkelig verdi, nominell verdi ^{*)}	16 591	67 085	83 676
Verdiendringer	(27)	1 237	1 211
Verdipapirgjeld	17 582	309 224	326 806

<i>*) Herav:</i>	<i>Trading</i>	67 963
	<i>Klassifisert til virkelig verdi</i>	15 713
	<i>Kontraktuell forpliktelse</i>	83 676

1) Fratrullet egne obligasjoner.

Note 39 Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Ordinær ansvarlig lånekapital, nominell verdi	20 764	14 563
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	7 741	5 770
Fondsobligasjonslån, nominell verdi ¹⁾	5 360	5 465
Verdiendringer	113	314
Sum ansvarlig lånekapital	33 977	26 112

Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån til amortisert kost

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Balanse 31.12.06	Emittert 2006	Forfalt/ innløst 2006	Valutakurs- endring 2006	Netto endring balanseførte kostnader og verdier 2006	Balanse 31.12.05
Ordinær ansvarlig lånekapital, nominell verdi	20 764	7 240	1 443	407	(3)	14 563
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	7 741	3 062	709	(380)	0	5 770
Fondsobligasjonslån, nominell verdi ¹⁾	5 360	0	0	(110)	5	5 465
Verdiendringer	113	0	0	0	(201)	314
Totalt	33 977	10 302	2 152	(84)	(199)	26 112

Opptaksår	Balanseført verdi i utenlandsk valuta			Rentesats	Forfall	Første forfalls- tidspunkt	Balanseført verdi i norske kroner
Ordinær ansvarlig lånekapital							
2002	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,60 %	2012	2007		1 646
2002	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,75 %	2012	2007		1 646
2002	USD	100	3 mnd LIBOR + 0,50 %	2012	2007		625
2003	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,70 %	2013	2008		1 646
2003	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,45 %	2013	2008		1 646
2003	EUR	15	6 mnd EURIBOR + 0,61 %	2013			125
2003	GBP	200	5,125 % p.a.	2015	2010		2 449
2004	EUR	11	6 mnd EURIBOR + 1,40 %	2014	2009		91
2004	EUR	14	3,89 % p.a.	2014			116
2004	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,30 %	2016	2011		1 646
2005	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,20 %	2015	2010		1 646
2005	EUR	3	4,39 % p.a.	2015			21
2005	EUR	15	4,169 % p.a.	2015			125
2005	EUR	13	4,134 % p.a.	2015			108
2006	USD	500	3 mnd LIBOR + 0,23 %	2016	2011		3 124
2006	EUR	500	3 mnd EURIBOR + 0,20 %	2017	2012		4 116
Balanseførte kostnader							(12)
Sum, nominell verdi							20 764
Evigvarende ansvarlig lånekapital							
1985	USD	215	3 mnd LIBOR + 0,25 %				1 343
1986	USD	150	6 mnd LIBOR + 0,15 %				937
1986	USD	200	6 mnd LIBOR + 0,125 %				1 250
1996	JPY	3 000	4,00 % p.a.		2011		158
1996	JPY	7 000	4,00 % p.a.		2011		368
1997	NOK	100	3 mnd NIBOR + 1,68 %		2007		100
1999	JPY	10 000	4,51 % p.a.		2029		525
2006	GBP	250	4,875 % p.a.		2011		3 062
Sum, nominell verdi							7 741
Fondsobligasjonslån ¹⁾							
2001	USD	400	7,729 % p.a.		2011		2 499
2002	EUR	350	7,07 % p.a.		2012		2 881
Balanseførte kostnader							(21)
Sum, nominell verdi							5 360

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

Note 40 Avsetninger

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Utstedte finansielle garantier ¹⁾	Pensjons- forpliktelser ²⁾	Restruk- turerings- avsetninger	Tildeling til ansatte	Andre avsetninger	Sum avsetninger
Bokført verdi per 31. desember 2005	186	3 640	235	153	380	4 594
Nye avsetninger, resultatført	29	0	0	164	342	535
Anvendte avsetninger	1	0	205	153	340	699
Tilbakeførte ubenyttede avsetninger	27	0	0	0	0	27
Øvrige endringer	9	356	0	0	0	365
Bokført verdi per 31. desember 2006	196	3 996	30	164	382	4 768

1) Forpliktelser i utstedte finansielle garantier vurderes til virkelig verdi og balanseføres. Nominelt garantiansvar føres utenom balansen, se note 18 Opplysninger om virkelig verdi.

2) Pensjonsforpliktelser før netto overfinansiering er inkludert. Se note 11 Pensjoner for spesifikasjon av endringene i regnskapsførte pensjonsforpliktelser i 2006.

Note 41 Annen gjeld

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06	31.12.05
Kortsiktige innlån	1 153	798
Tidsavgrensede poster	2 424	2 302
Gjeld knyttet til factoringavtaler	179	268
Rembuser, sjekker og andre betalingstjenester	1 393	2 316
Uoppgjorte sluttsedler	5 223	4 014
Øvrig gjeld	8 441	4 636
Sum annen gjeld	18 812	14 333

Note 42 Risikoforhold

Risikostyring i DnB NOR

Styret i DnB NOR ASA har et uttalt mål om en lav risikoprofil. DnB NOR Bank-konsernet har som mål å opprettholde en rating på langsiktige ordinære innlån minst tilsvarende Aa-nivå. DnB NORs lønnsomhet er blant annet avhengig av evnen til å identifisere, styre og prise risiko som oppstår i forbindelse med finansielle tjenester.

Organisering og fullmaktsstruktur

- *Styret.* Styret i DnB NOR ASA fastsetter langsiktige mål for risikoprofil. Risikoprofilen operasjonaliseres gjennom rammeverket for risikostyring, herunder fastsettelse av fullmakter.
- *Fullmakter.* Det skal foreligge fullmakter for bevilgninger og posisjons- og handlerammer på alle vesentlige finansielle områder. Alle fullmakter er personlige. Fullmakter og overordnede rammer beslutes i styret og kan delegeres i organisasjonen, men enhver videre delegering skal godkjennes og følges opp av nærmeste overordnede leder.
- *Årlig gjennomgang av rammer.* Risikorammene vurderes minst årlig i tilknytning til budsjett- og planarbeidet.
- *Uavhengige risikostyringsfunksjoner.* Risikostyringsfunksjoner og utvikling av risikostyringsverktøy foregår i enheter som er uavhengig av virksomheten i de enkelte forretningsområdene.

Oppfølging og anvendelse

- *Ansvarliggjøring.* Alle ledere er ansvarlige for risiko innen eget område og må derfor ha full innsikt i og forståelse av risikobildet til enhver tid.
- *Risikorapportering.* Risikorapporteringen i konsernet skal sikre at alle ledere har nødvendig informasjon om risikonivå og -utvikling. For å sikre kvalitet og tilstrekkelig uavhengighet blir risikorapporteringen organisert og ledet av enheter som er uavhengige av de operative virksomhetene.
- *Kapitalvurdering.* Konsernets kapitalsituasjon og risiko vurderes og oppsummeres i en egen risikorapport til styret i DnB NOR ASA.
- *Anvendelse av risikoinformasjon.* Risiko inngår i styringen og oppfølgingen av forretningsområdene. Avkastning på risikojustert kapitalbehov inngår i prising av produkter, resultatmåling og oppfølging av forretningsområdene.

Relevante risikomål

- *Et felles mål for risiko i konsernet.* Konsernets risiko tallfestes i form av risikojustert kapitalbehov, som beregnes for hovedkategorier av risiko og for alle forretningsområder i konsernet.
- *Supplerende risikomål.* Risiko følges også opp gjennom supplerende risikomål som er tilpasset virksomheten i de enkelte forretningsområdene, for eksempel måling av posisjoner mot rammer, nøkkeltall og porteføljesisikomål.

Risikostyring og intern kontroll i DnB NOR-konsernet er nærmere beskrevet i årsrapportens kapittel "Styring i DnB NOR".

Nærmere om risiko i Vital

Risiko i livsforsikring omfatter markedsrisiko og forsikringsrisiko. Markedsrisiko innebærer risikoen for ikke å oppfylle de forpliktelsene selskapet har i avtalene med kunden. Finansavkastningen må være høy nok til å møte den garanterte avkastningen som selskapet har forpliktet seg til overfor kunden. I motsatt fall må den manglende avkastningen dekkes ved bruk av kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger, som er bufferkapital bygd opp gjennom tidligere års overskudd, eller ved at den manglende avkastningen belastes egenkapitalen. Selskapet er underlagt et myndighetsbestemt regelverk for kapitalforvaltning, som setter krav til risikospredning og angir begrensninger i plasseringsadgangen. I tillegg må selskapet oppfylle myndighetspålagt kapitaldeknings- og solvensmargindekningskrav. Forsikringsrisiko er i hovedsak knyttet til usikkerhet i estimer for levealder og uførhet.

Virksomheten i Vital er forskjelligartet fra konsernet for øvrig. Risiko i Vital styres derfor separat. Målet med risikostyringen er å oppnå en høyest mulig avkastning for kunder og eier på lang sikt, innenfor et akseptabelt risikonivå. Styret til Vital Forsikring har fastsatt et risikonivå som gjennom styringsmodeller, operative regler og rapporteringskrav kontinuerlig følges opp.

Som et ledd i den løpende rapporteringen gjennomføres stresstester med følgende forutsetninger: 20 prosent fall i aksjer, 1 prosentpoeng rentestigning, 10 prosent styrking av den norske kronen og 5 prosent reduksjon av eiendomsverdier. Stresstestene viste et tilfredsstillende risikonivå i 2006.

I note 43-45 fremkommer markedsrisiko for DnB NOR-konsernet, inklusive risiko vedrørende Vitals finansielle instrumenter. Ytterligere opplysninger knyttet til risiko ved Vitals virksomhet er presentert i note 44, 45 og 48.

Note 42 Risikoforhold (forts.)

Risikokategorier

For risikostyringsformål skiller DnB NOR mellom følgende risikoformer:

- *Kredittrisiko* er risiko for tap som skyldes at konsernets motparter/kunder ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser overfor DnB NOR-konsernet. Kredittrisiko vedrører alle fordringer på motparter/kunder, i hovedsak utlån, men også ansvar i henhold til andre utstedte kreditter, garantier, leasing, factoring, rentebærende verdipapirer, innvilgede, ikke trukkede kreditter samt motpartsrisiko som oppstår gjennom derivater og valutakontrakter. Oppgjørslisiko, som oppstår i forbindelse med betalingsformidling som et resultat av at ikke alle transaksjonene skjer i realtid, medfører også motpartsrisiko. I note 46 fremkommer en vurdering av konsernets kredittrisiko ved utgangen av 2005 og 2006.
- *Markedsrisiko* oppstår som følge av konsernets åpne posisjoner i valuta-, rente- og egenkapitalmarkedene, og risikoen er knyttet til resultatvariasjoner som følge av endringer i markedspriser eller -kurser. I note 43 til 45 fremkommer en vurdering av konsernets markedsrisiko ved utgangen av 2005 og 2006.
- *Likviditetsrisiko* er risikoen for at konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser. I note 47 fremkommer en vurdering av konsernets likviditetsrisiko ved utgangen av 2005 og 2006.
- *Forsikringsrisiko* er relatert til endringer i fremtidige forsikringsforpliktelser på grunn av endringer i forsikredes levealder og uførhet. I note 48 fremkommer en vurdering av konsernets forsikringsrisiko ved utgangen av 2005 og 2006.
- *Operasjonell risiko* er risikoen for tap som skyldes svakheter eller feil ved prosesser og systemer, feil begått av ansatte eller eksterne hendelser.
- *Forretningsrisiko* er risiko for tap på grunn av endringer i eksterne forhold som markedssituasjonen eller myndighetenes reguleringer. Risikoen inkluderer også omdømmerisiko.

DnB NOR benytter en totalrisikomodell for kvantifisering av risiko gjennom beregning av risikojustert kapitalbehov for de enkelte risikoformer og for konsernets samlede risiko. Risikojustert kapitalbehov skal dekke uventede tap som kan oppstå i virksomheten under ekstreme forhold. Kvantifiseringen er basert på statistiske sannsynlighetsfordelinger for de ulike risikoformene på bakgrunn av historiske data.

Risikostyring er et fagfelt i kontinuerlig utvikling, og målemetoder og verktøy forbedres løpende. Det har ikke vært særskilte endringer i de beskrevne rutiner og prosedyrer for overvåking av risiko i 2006.

Konsentrasjoner av risiko

Konsentrasjoner av finansiell risiko oppstår når finansielle instrumenter med like karakteristika påvirkes ensartet av endringer i økonomiske eller andre faktorer. Identifikasjon av konsentrasjoner av risiko inkluderer skjønnsmessige vurderinger. I konsernets risikostyring er det et gjennomgående formål å redusere og kontrollere risikokonsentrasjoner. For kredittrisiko kommer dette til uttrykk gjennom krav om en balansert kredittportefølje på sektorer og geografi og en syndikeringspolicy som påvirker eksponeringen mot enkeltkunder og bransjer, se note 4 og 21. For markedsrisiko begrenses konsentrasjonsrisikoen gjennom rammesetting som sikrer at eksponeringene fordeles på mange instrumenter som gir god diversifikasjon mot endringer i aksje- og valutakurser og endret rentenivå. Konsentrasjon av kredittrisiko per 31. desember 2006 for utenlandske obligasjoner i tradingporteføljen samt sertifikater og obligasjoner i Vital fremkommer henholdsvis i note 25 og note 4. Konsentrasjon av kredittrisiko knyttet til sertifikater og obligasjoner i holdes til forfall-kategorien, fremkommer i note 30. Spesifikasjon av valutarisiko er presentert i note 4 og 45. Konsentrasjoner av renterisiko er presentert i note 44. Konsernets største investeringer i aksjer, andeler, fond og grunnfondsbevis er spesifisert i note 27. Konsernet har ingen betydelige konsentrasjoner av risikoer utover de som fremkommer av de nevnte noteopplysningene.

Note 43 Sensitivitetsanalyse markedsrisiko

Forutsetninger for beregninger av markedsrisiko

Markedsrisiko oppstår som følge av åpne posisjoner i valuta, rente- og egenkapitalinstrumenter. Risikoen er knyttet til tap i inntjening som følge av svingninger i markedspriser og kurser. Behov for kapital for markedsrisiko i Vital beregnes ved å vurdere verdiutviklingen av områdets eiendeler og finansielle derivater. Beregningen tar ikke hensyn til forpliktelsene som følge av rentegarantien, forsikringsrisikoen, bufferne som beskytter egenkapitalen eller dynamisk porteføljestyling i Vital. For nærmere beskrivelse av risiko knyttet til rentegarantien, se note 44.

Risikojustert kapitalbehov for markedsrisiko skal med en sannsynlighet på 99,97 prosent dekke alle potensielle tap knyttet til markedsrisiko på balansedagens posisjoner i løpet av ett år. Statistiske metoder er lagt til grunn for beregning av risikojustert kapitalbehov. Tapssimuleringene innebærer at det er større sannsynlighet for store tap enn om normalfordelingen hadde vært lagt til grunn. Ved beregning av kapitalbehovet tas det i tillegg hensyn til at volatiliteten varierer over tid. Beregning av risikojustert kapitalbehov forutsetter for øvrig bruk av noe skjønn og anslag.

Tidshorisonten i modellen er ett år. Eksponering kan være faktisk eksponering eller en forventet maksimal utnyttelse av rammer og settes konservativt basert på ekstremscenarie estimer. Videre modelleres hver ramme med en likvideringstid. Modellen tar i tillegg hensyn til samvariasjon mellom de definerte porteføljene. Økt likvideringstid fører til økt risikojustert kapitalbehov. Lavere samvariasjon fører til redusert risikojustert kapitalbehov.

Note 43 Sensitivitetsanalyse markedsrisiko (forts.)

Likvideringstid er estimert basert på tiden det vil ta og realisere posisjonene i svært volatile markeder og varierer fra 250 dager for bankens investeringsportefølje i aksjer til to dager for de mest handlede valutaene. For å beregne det årlige tapet simuleres hvert underliggende instrument gjennom et helt år, for deretter å beregne tapet for hver mulige likvideringsperiode. For de fleste instrumentene kan konsernet være posisjonert begge veier, dvs. at instrumentet har både gevinst- og tapspotensiale.

I modellberegningen forutsettes at konsernet til enhver tid er feil posisjonert i forhold til hvordan markedet utvikler seg. Tapene fra hver ramme kombineres, og et totaltap beregnes for hver dag i simuleringsåret. Beregningene gjentas 500 000 ganger, og resulterer i en sannsynlighetsfordeling for hvordan det største tapet gjennom året kan antas å bli, gitt at konsernet er feil posisjonert til enhver tid.

Finansielle instrumenter i konsernet eksklusive Vital fordeles i 14 porteføljer. Kapitalbehovet for porteføljene beregnes på bakgrunn av forventet verdiutvikling i et instrument eller en indeks. Et eksempel på en slik portefølje er bankens investeringsportefølje i aksjer, som er korrelert mot utviklingen på Oslo Børs.

Finansielle eiendeler i Vital inndeles i åtte porteføljer. Kapitalbehovet for porteføljene beregnes på bakgrunn av utviklingen i en indeks eller sammensetninger av flere indekser.

Markedsrisiko angitt nedenfor inkluderer et fradrag for diversifiseringseffekter som følge av at det ikke er full samvariasjon mellom porteføljene i Vital og resten av konsernet. Diversifikasjonseffekten mellom markedsrisiko som oppstår i Vital og i konsernet for øvrig er beregnet til 6 prosent i 2006. Diversifikasjonseffekten oppstår fordi det er svært usannsynlig at alle tapshendelser inntreffer samtidig. Diversifikasjonseffekten for aggregert markedsrisiko i konsernet beregnes gjennom at tapsfordelingene for markedsrisikoen i Vital og i konsernet for øvrig avledes fra underliggende indekser som har ulike grader av samvariasjon, såkalt driverbasert aggregering.

Total markedsrisiko i konsernet er beregnet til 17,8 milliarder kroner. Denne markedsrisikoen bæres både av forsikringstagerne i Vital og av DnB NORs eiere.

Markedsrisiko eksklusive Vital økte med 0,5 milliarder kroner fra 2005 til 2006. Økningen skyldtes hovedsakelig økte investeringer i egenkapitalinstrumenter. Markedsrisiko i Vital ble redusert med 3,4 milliarder kroner fra 2005 til 2006 til tross for at aksjeporteføljen i Vital økte i perioden. Årsaken til nedgangen er at beregningen av markedsrisiko tar hensyn til at en vesentlig del av aksjeporteføljen var sikret mot verdifall ved utgangen av året. I beregningene er det ikke tatt hensyn til risikoreduserende effekt av økte buffere i Vital. Totalt ble markedsrisiko i konsernet redusert med 3,0 milliarder kroner fra 2005 til 2006.

<i>Beløp i milliarder kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	2006	2005
Markedsrisiko eksklusive Vital	2,4	1,9
Markedsrisiko i Vital	16,6	20,0
Diversifisering	1,2	1,2
Total markedsrisiko	17,8	20,8
Diversifiseringseffekt i prosent	6	6

Note 44 Rentefølsomhet

Rentefølsomhet per tidsperiode

Verdien av poster på og utenfor balansen påvirkes av endringer i rentenivået. Tabellen viser potensielt tap for DnB NOR-konsernet eksklusive Vital ved en endring i rentenivået på ett prosentpoeng. Beregningene tar utgangspunkt i en tenkt situasjon hvor renteendringene for samtlige valutaslag går i DnB NORs disfavør i forhold til konsernets posisjoner. Likeledes antas renteendringene innenfor samtlige tidsintervaller hver for seg å være ufordelaktige for konsernet. Tallene vil således reflektere maksimalt tap for DnB NOR.

Beregningene er gjort med utgangspunkt i konsernets posisjoner per 31. desember og markedsrentene på samme tidspunkt.

DnB NOR-konsernet ekskl. Vital						
Beløp i millioner kroner	Inntil 1 måned	Fra 1 måned inntil 3 måneder	Fra 3 måneder inntil 1 år	Fra 1 år inntil 5 år	Over 5 år	Totalt
31. desember 2006						
NOK	20	106	59	409	284	58
USD	3	14	58	34	1	75
EUR	0	4	4	5	1	13
GBP	0	4	3	1	0	6
Annen valuta	5	5	5	13	2	21
31. desember 2005						
NOK	28	72	26	336	237	25
USD	12	18	30	1	4	42
EUR	1	11	10	41	47	6
GBP	0	1	3	2	4	1
Annen valuta	4	11	10	3	3	10

Rentefølsomhet per tidsperiode – finansielle omløpsmidler i Vital

Tabellen viser rentefølsomhet knyttet til Vitals finansielle omløpsmidler. Tabellen omfatter ikke administrativ renterisiko og renterisiko knyttet til ikke-rentegivende eiendeler. Rentefølsomheten påvirker resultat både til forsikringstagerne og til eier. Certifikater og obligasjoner som holdes til forfall, regnskapsføres etter amortisert kost.

Vital						
Beløp i millioner kroner	Inntil 1 måned	Fra 1 måned inntil 3 måneder	Fra 3 måneder inntil 1 år	Fra 1 år inntil 5 år	Over 5 år	Totalt
31. desember 2006						
NOK	16	14	116	343	986	1 242
USD	6	42	49	62	102	249
EUR	3	158	13	67	251	144
GBP	3	57	13	5	81	39
Annen valuta	3	5	0	7	29	28
31. desember 2005						
NOK	1	16	81	379	393	870
USD	0	0	3	35	109	148
EUR	0	0	3	90	495	587
GBP	0	0	1	7	74	82
Annen valuta	0	6	11	7	29	53

Durasjon	Vital	
	31.12.06	31.12.05
Obligasjoner Norge - gjennomsnittlig gjenværende løpetid (år) ¹⁾	3,47	3,68
Obligasjoner utland - gjennomsnittlig gjenværende løpetid (år) ¹⁾	5,85	5,43
Pengemarked - gjennomsnittlig gjenværende løpetid (år) ¹⁾	0,35	0,44
Gjennomsnittlig effektiv rente - obligasjoner Norge (prosent) ²⁾	3,92	2,33
Gjennomsnittlig effektiv rente - obligasjoner utland (prosent) ²⁾	3,98	3,75
Pengemarked - gjennomsnittlig gjenværende løpetid (prosent) ²⁾	4,09	2,47

1) Beregningen omfatter alle rentebærende verdipapirer inkludert derivater.

2) For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets markedsverdi. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total markedsverdi som vektor.

Note 44 Rentefølsomhet (forts.)

Rentefølsomhet – forpliktelser til forsikringstagere

Vital bærer risikoen for å oppfylle de forpliktelsene selskapet har i avtalene med kundene. Finansavkastningen må være stor nok til å møte den garanterte avkastningen som selskapet har forpliktet seg til overfor kunden. I motsatt fall må den manglende avkastningen dekkes ved bruk av kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger, som er bufferkapital bygd opp gjennom tidligere års overskudd, eller belastes egenkapitalen.

Selskapet har en gjennomsnittlig rentegaranti på 3,56 prosent. Gjennomsnittlig durasjon for fremtidige utbetalinger var på 16 år per 31. desember 2006.

I note 48 fremkommer beskrivelse av en tilstrekkelighetstest utarbeidet i samsvar med IFRS 4: Insurance Contracts av forpliktelser til forsikringstakere per 31. desember 2006.

Note 45 Valutaposisjoner

Tabellen angir netto valutaeksponering for DnB NOR-konsernet eksklusive Vital per 31. desember medregnet finansielle derivater i henhold til definisjon gitt av Norges Bank. Nettoposisjoner i hver enkelt utenlandsk valuta kan være opptil 15 prosent av ansvarlig kapital. Den aggregerte valutaposisjonen må holdes innenfor 30 prosent av ansvarlig kapital. Valutarisiko vedrørende investeringer i konsernselskaper inngår i valutaposisjonen med balanseført beløp.

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet ekskl. Vital							
	Utenlandsk valuta	herav: USD	EUR ¹⁾	GBP	SEK	DKK	JPY	Øvrige ¹⁾
Netto valutaeksponering per 31. desember 2006	525	64	(6 888)	(19)	566	244	14	6 544
Netto valutaeksponering per 31. desember 2005	570	(1 104)	(4 860)	582	1 995	(11)	277	3 691

1) Valutaposisjonen må ses i sammenheng med posisjonen i euro, og skyldes hovedsakelig DnB NORD.

Valutarisiko oppstår som følge av at Vital investerer deler av sin verdipapirportefølje og eiendomsportefølje i det internasjonale verdipapirmarkedet. Innværende valutasikringsstrategi for Vital innebærer at samlet valutarisiko reduseres til et minimum.

Beløp i millioner kroner	Vital							
	Utenlandsk valuta	herav: USD	EUR	GBP	SEK	DKK	JPY	Øvrige
Netto valutaeksponering per 31. desember 2006	4 769	605	785	122	1 007	227	117	1 906
Netto valutaeksponering per 31. desember 2005	3 103	944	684	212	478	171	147	467

Note 46 Kredittrisiko

Kredittrisiko representerer det største risikoområdet for konsernet og vedrører alle fordringer på kunder, i hovedsak utlån. Ansvar i henhold til andre utstedte kreditter, garantier, rentebærende verdipapirer, innvilgede, ikke trukkede kreditter samt motpartsrisiko som oppstår gjennom derivater og valutakontrakter, innebærer også kredittrisiko. Oppgjørsrisiko, som oppstår i forbindelse med betalingsformidling som et resultat av at ikke alle transaksjonene skjer i realtid, medfører også motpartsrisiko.

Konsernets styring av kredittrisiko er nærmere beskrevet i note 42 Risikoforhold.

DnB NORs risikoklassifisering ¹⁾

Risikoklasse	Sannsynlighet for mislighold (prosent)		Ekstern rating		
	Fra og med	Til	Moody's	Standard & Poor's	Dominion Bond Rating Service
1	0,01	0,10	Aaa - A3	AAA - A-	AAA - A low
2	0,10	0,25	Baa1	BBB+	BBB high
3	0,25	0,50	Baa2 - Baa3	BBB/BBB-	BBB/BBB low
4	0,50	0,75	Ba1	BB+	BB high
5	0,75	1,25	Ba2	BB	BB
6	1,25	2,00	Ba3	BB-	BB low
7	2,00	3,00		B+	B high
8	3,00	5,00	B1		B
9	5,00	8,00	B2	B	B/B low
10	8,00	nedskrevet	B3, Caa/C	B-, CCC/C	B low/CCC/ C

1) Basert på DnB NORs risikoklassifiseringssystem, hvor 1 representerer lavest og 10 høyest risiko.

Engasjementer fordelt på risikogrupper

Beløp i milliarder kroner	Brutto utlån	DnB NOR-konsernet		
		Garanti- ansvar	Ubenyttede rammer (kommitterte)	Totale engasjementer
Risikogruppe basert på sannsynlighet for mislighold				
1 - 4	466	26	188	680
5 - 6	170	10	21	201
7 - 10	59	5	2	66
Misligholdte og nedskrevne engasjementer	7	0	0	7
Totale engasjementer per 31. desember 2005	702	41	211	954
Risikogruppe basert på sannsynlighet for mislighold				
1 - 4	572	42	203	817
5 - 6	187	9	53	249
7 - 10	63	2	10	75
Misligholdte og nedskrevne engasjementer	6	0	0	6
Totale engasjementer per 31. desember 2006	828	53	266	1 147

Tapsnivå ¹⁾

	2006	2005
Normaliserte tap inklusive tap av renter i prosent av netto utlån	0,27	0,28

1) Beregning av tapsnivå er basert på en vurdering av sannsynlighet for at tap vil oppstå i fremtiden (misligholdsfrekvens), anslått eksponering på et slikt fremtidig tidspunkt og størrelsen på anslått tap (tapsgraden). Beregningene bygger i noen grad på skjønn og estimer.

Sikkerheter

Konsernet benytter sikkerheter for å redusere risiko avhengig av marked og type transaksjon. Sikkerheter kan for eksempel være i form av fysisk sikkerhet, garantier, kontantdepot eller avtaler om motregning. Fysisk sikkerhet skal som hovedregel være forsikret og kan for eksempel være bygninger, boliger eller varelager. Ved vurdering av sikkerhetenes verdi legges til grunn en forutsetning om fortsatt drift. Unntak fra dette gjelder i situasjoner hvor det er foretatt nedskrivning. Det tas videre hensyn til forhold som kan påvirke sikkerhetens verdi, for eksempel konsesjonsbetingelser eller servitutter. Ved vurdering av sikkerheter i form av verdipapirer og ved vurdering av motpartsrisiko tas det hensyn til estimert effekt av tvangssalg og salgskostnader.

Note 46 Kredittisiko (forts.)

Engasjementer fordelt på:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Lån med sikkerhet i bolig < 80 % av forsvarlig verdigrunnlag	381 905	342 110
Lån med sikkerhet i bolig > 80 % av forsvarlig verdigrunnlag	11 875	10 743
Utlån mot kredittkort	10 974	10 667

Tabellen viser forfalte beløp på utlån og overtrekk på kreditter/innskudd fordelt på antall dager etter forfall som ikke skyldes forsinkelser i betalingsformidlingen. Uordnede lån og overtrekk på kreditter/innskudd blir løpende overvåket. Engasjementer hvor det identifiseres en sannsynlig svekkelse i kundens betalingsevne, blir vurdert for nedskrivning. Slik vurdering er også gjort for engasjementene som er inkludert i tabellen uten at svekkelse i kundens betalingsevne er identifisert. Uordnede lån hvor det er foretatt nedskrivninger, er ikke inkludert i tabellen.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Uordnet/overtrukket antall dager		
1 - 29	350	241
30 - 59	280	316
60 - 89	25	55
> 90	21	71
Uordnede utlån uten nedskrivninger	676	683

Overtatte eiendommer og andre overtatte eiendeler – balanseført verdi

Overtatte eiendeler er eiendeler som overtas av enheter i konsernet i forbindelse med oppfølging av misligholdte og nedskrevne engasjementer. Ved overtagelsen verdsettes eiendelene til antatt realisasjonsverdi. Eventuelt avvik fra balanseført verdi av misligholdt eller nedskrevet engasjement ved overtagelsen klassifiseres som nedskrivning på utlån. Overtatte eiendeler balanseføres etter sin art. Ved overtagelse av aksjer eller andeler vurderes eierandelen etter prinsippene beskrevet i note 1 Regnskapsprinsipper. Ved endelig avhendelse resultatføres avviket fra balanseført verdi iht. eiendelens art i regnskapet. Når overtatte eiendeler ikke skal beholdes til varig eie eller bruk, er eiendelene kategorisert som kortsiktige. Dersom eiendelene overtas til eget bruk eller for forvaltning og utvikling over tid, er eiendelen kategorisert som langsiktige.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.06	31.12.05
Eiendommer i kortsiktig eie	2	71
Eiendommer i langsiktig eie	101	171
Andre overtatte eiendeler (kortsiktig eie)	119	33
Overtatte eiendommer og andre overtatte eiendeler	222	275

Note 47 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser når disse forfaller, eller erstatte innskudd når disse trekkes ut, med den konsekvens at konsernet mistligholder forpliktelsene til å innfri innskudd og gi lån. Likviditetsrisiko blir styrt og målt ved hjelp av flere målemetoder.

Styret har etablert rammer som legger begrensninger på bankens kortsiktige likviditetsforfall innenfor ulike tidsperioder. I tillegg er det etablert rammer for strukturell likviditetsrisiko som innebærer at utlån til publikum i det alt vesentlige skal finansieres ved innskudd fra kunder, ansvarlig kapital og langsiktige innlån. Likviditetsstyringen inkluderer også stresstester der man simulerer likviditetseffekten av at bankens internasjonale kredittrating svekkes som følge av en eller flere negative hendelser. Resultatet av slike stresstester inngår videre i informasjonsgrunnlaget for bankkonsernets beredskapsplan for likviditetsstyring under en finansiell krise.

Restløpetid per 31. desember 2006

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Gjennomsnittlig rente (prosent)	Inntil 1 mnd.	Fra 1 mnd. inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. inntil 1 år	Fra 1 år inntil 5 år	Over 5 år	Uten forfall	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner	3,88							
norske kroner		28 316	39	5	2			28 361
utenlandsk valuta		50 476	21 528	13 605	9 220	1 182		96 011
Innskudd fra kunder	2,23							
norske kroner		384 097	165	4 259	6 782	294		395 596
utenlandsk valuta		72 038	2 596	2 199	2 061	35		78 930
Verdipapirgjeld	3,95							
norske kroner		2 615	1 626	4 055	7 727	1 560		17 582
utenlandsk valuta		23 244	38 069	57 722	186 240	3 950		309 224
Annen gjeld		693	623	335	13	71	21 845	23 580
Ansvarlig lånekapital	4,59							
norske kroner							100	100
utenlandsk valuta						21 117	12 760	33 877
Finansielle derivater brutto oppgjør (utstrømmer) ^{*)}		438 417	340 682	300 962	300 143	84 734		1 464 938
Finansielle derivater netto oppgjør		133	427	1 017	2 627	654		4 857
Sum utbetalinger		1 000 027	405 754	384 159	514 816	113 596	34 705	2 453 057
<i>*) Finansielle derivater brutto oppgjør (innstrømmer)</i>		436 024	340 124	301 179	304 150	87 071	36	1 468 584

Note 47 Likviditetsrisiko (forts.)

Restløpetid per 31. desember 2005

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Gjennomsnittlig rente (prosent)	Inntil 1 mnd.	Fra 1 mnd. inntil 3 mnd.	Fra 3 mnd. inntil 1 år	Fra 1 år inntil 5 år	Over 5 år	Uten forfall	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner	2,92							
norske kroner		25 956	40					25 997
utenlandsk valuta		39 567	17 551	9 278	14 207	1 456		82 060
Innskudd fra kunder	1,45							
norske kroner		331 955	1 093	2 501	9 391	214		345 154
utenlandsk valuta		57 164	6 411	1 854	392	15		65 837
Verdipapirgjeld	3,40							
norske kroner		1 000	750	7 260	16 358	2 235		27 604
utenlandsk valuta		23 544	46 412	18 072	118 841	2 158		209 027
Annen gjeld		982	307	281	3	5	12 755	14 333
Ansvarlig lånekapital	3,53							
norske kroner						245	100	345
utenlandsk valuta						14 632	11 135	25 767
Finansielle derivater brutto oppgjør (utstrømmer) ^{*)}		236 093	177 417	208 608	245 398	60 245		927 762
Finansielle derivater netto oppgjør		149	95	621	2 217	501		3 583
Sum utbetalinger		716 412	250 077	248 475	406 808	81 707	23 990	1 727 468
<i>*) Finansielle derivater brutto oppgjør (innstrømmer)</i>		<i>238 911</i>	<i>176 562</i>	<i>208 662</i>	<i>246 703</i>	<i>62 906</i>		<i>933 743</i>

Note 48 Forsikringsrisiko

Risiko i forsikring omfatter blant annet markedsrisiko og forsikringsrisiko. Markedsrisiko er risikoen for at finansavkastningen ikke vil være tilstrekkelig til å dekke forpliktelsene til forsikringstagerne (se beskrivelse i note 43-45), mens forsikringsrisiko i hovedsak er knyttet til usikkerhet i estimater for levealder og uførhet.

Analyse av forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen og forpliktelser til forsikringstagere

DnB NOR-konsernet ¹⁾

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Forsikringsforpliktelser kunder bærer risikoen	Forpliktelser til forsikringstagere
Balanse per 1. januar 2005	9 747	152 965
Innskudd	2 164	19 348
Avkastning	2 518	13 784
Mottatte reserver	635	2 708
Avgitte reserver	529	1 657
Forsikringsytelser	1 135	8 391
Øvrige endringer	(263)	(4 083)
Balanse per 31. desember 2005	13 136	174 675
Innskudd	3 408	16 476
Avkastning	2 535	14 899
Mottatte reserver	1 813	1 872
Avgitte reserver	393	6 191
Forsikringsytelser	1 436	9 314
Øvrige endringer	(223)	(4 321)
Balanse per 31. desember 2006	18 840	188 096

1) Gjelder utelukkende Vital.

Spesifikasjon av balanseførte forpliktelser til forsikringstagere per 31. desember 2006

DnB NOR-konsernet ¹⁾

Beløp i millioner kroner	Kollektive forsikrings- ordninger - ytelsespensjon			Individuell pensjonssparing			Andre bransjer	Totalt 2006	Totalt 2005
	Privat	Offentlig	Forenings- forsikring	Rente- og pensjons- forsikring	Kapital- forsikring				
Premiereserver	87 186	15 068	4 038	43 146	17 701	264	167 403	158 300	
Tilleggsavsetninger	3 545	518	209	1 762	395	0	6 429	3 788	
Premiefond/pensjonistenes overskuddsfond	4 098	1 453	129	755	0	0	6 436	6 282	
Erstatningsavsetning	184	0	17	198	148	38	585	596	
Sikkerhetsfond	139	19	4	27	6	17	212	207	
Sum forsikringsmessige avsetninger	95 152	17 058	4 397	45 889	18 250	319	181 064	169 172	
Kursreguleringsfond ²⁾							7 032	5 503	
Forpliktelser til forsikringstagere	95 152	17 058	4 397	45 889	18 250	319	188 096	174 675	
Merverdier holde-til-forfall sertifikater og obligasjoner ³⁾							222	3 268	

1) Gjelder utelukkende Vital.

2) Etter regnskapsstandarden for forsikringskontrakter (IFRS 4) er kursreguleringsfondet vurdert som en forpliktelse. Forutsetningene for beregning av forsikringsforpliktelsene er beskrevet i eget avsnitt under note 1 Regnskapsprinsipper.

3) Merverdier på holde-til-forfall sertifikater og obligasjoner inngår ikke i balanseførte verdier.

Forsikringsrisiko

Innen livsforsikring er de vesentligste forsikringsrisikoer knyttet til hendelsene dødsfall og uførhet.

Risiko for Vital knyttet til endring i dødelighet er todelt. Ved et dødsfall før forventet levealder vil reserver frigjøres fra forsikringsfondene og tilbakeføres til fellesskapet, hvilket gir en positiv innvirkning på risikoresultatet. Omvendt vil en pensjonist som lever lenger enn forventet, gi negativ innvirkning på risikoresultatet i form av en lengre utbetalingsperiode enn forutsatt.

For dødsrisiko vil årlig avvik fra tariffene ikke gi vesentlig innvirkning på resultat til fordeling. Økt levealder og endret sivilstandsmønster har gitt forskyvninger i risikoresultatene for alders- og ektefellepensjon. Dette er en utfordring som hele bransjen står overfor. Sammensetningen i pensjonsordningene har også endret seg, ved at etterlattepensjon ofte utelates eller erstattes av andre risikodekninger. Samlet sett gir disse forholdene et behov for å endre tariffen slik at hvert enkelt risikoelement i dekningene gir lønnsomhet. En slik omlegging av tariffene vil gi et behov for å øke kundeavsetningene. Det vil være naturlig at omleggingen av tariffene skjer i forbindelse med overgang til nye virksomhetsregler 1. januar 2008. Tariffendringene vil gi bedre balanse i fremtidige risikoresultater for alders- og ektefellepensjon. Livsforsikringsbransjen er i dialog med myndighetene om hvordan denne omleggingen skal finansieres og gjennomføres.

Note 48 Forsikringsrisiko (forts.)

Uførerisiko er i større grad utsatt for endringer over kortere tidsperioder, ved at utbetaling til uførepensjon er påvirket av lovendringer og økonomiske konjunkturer.

For eksisterende kontrakter overvåkes forsikringsrisikoen kontinuerlig gjennom analyse og oppfølging av risikoresultatene innen hver bransje. Selskapet benytter også reassuranse som et instrument for å redusere forsikringsrisikoen. Selskapet har for tiden reassuranseavtaler som dekker katastrofer og store enkeltrisikoen innen kollektiv og individuell forsikring. Reassuranseavtalene innebærer at Vital står ansvarlig for risiko opp til et fastsatt nivå, og reassurandør dekker overskytende risiko opp til en øvre definert grense.

For å redusere forsikringsrisikoen ved tegning gjennomføres det ved salg av individuelle risikoprodukter en helsevurdering av forsikrede. Individuell helsevurdering gjennomføres også for mindre kollektive ordninger. For salg av uførepensjoner skjer det en innplassering i risikoklasser etter konkret vurdering av risikoen for det enkelte selskap. Innplasseringen i risikoklasse gjenspeiles i risikopremien til kunden.

Vital Forsikring har sin hovedvirksomhet i Norge. I dette markedet er porteføljen godt diversifisert og uten vesentlig geografisk eller bransjemessig konsentrasjon av risiko.

Risikoresultatet oppstår som følge av at dødelighet, uførhet og avgang, avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

Risikoresultat							Livsforsikring	
	Kollektive forsikrings- ordninger - ytelsespensjon			Individuell pensjonssparing				
	Privat	Offentlig	Forenings- forsikring	Rente- og pensjons- forsikring	Kapital- forsikring	Andre bransjer	Totalt 2006	Totalt 2005
Beløp i millioner kroner								
Risikoresultat ¹⁾								
Risikoresultat i 2006	(77)	13	25	(40)	37	34	(8)	
Risikoresultat i 2005	45		29	(7)	37	(10)		94
Virkning på samlet risikoresultat ²⁾								
1 prosent reduksjon i dødelighet	(4)	(1)	0	(2)	1	0	(6)	(5)
10 prosent reduksjon i dødelighet	(38)	(7)	(1)	(20)	5	3	(59)	(55)
5 prosent økning i uførhet	(58)	(13)	(1)	(8)	(5)	(3)	(88)	(72)
10 prosent økning i uførhet	(115)	(26)	(2)	(16)	(11)	(5)	(175)	(144)

1) Risikoresultatet inngår i resultat til fordeling mellom kunder og eier. Det samlede risikoresultatet har de siste tre årene i gjennomsnitt utgjort 3 prosent av resultat til fordeling mellom kunder og eier og gir således liten innvirkning på det samlede resultatet. Endringer i avsetningsforutsetninger og tariffer vil kunne gi større effekt på resultat til fordeling.

2) Virkning på samlet risikoresultat for 2006 ved en reduksjon i dødeligheten på hhv. 1 og 10 prosent og en økning i uførheten på hhv. 5 og 10 prosent.

Beskrivelse av tilstrekkelighetstest

Selskapet har i henhold til IFRS 4 vurdert om premiereservene står i forhold til forpliktelsene overfor kundene. Dersom testen viser at premiereservene er for lave til å bære de fremtidige forpliktelsene selskapet har, skal differansen regnskapsføres ved testtidspunktet.

Alle pristariffer som selskapet benytter baserer seg på selskapets erfaringer innen produktsegment eller bransje. Produkter vil dermed kunne ha forskjellige grunnlagsrenter, dødelighets- og uførhetsantagelser, samt forskjellige omkostninger.

Selskapets resultat gjennom året kan deles inn i rente-, risiko- og administrasjonsresultat. På grunn av overskuddsdeling mellom kunder og eier vil kun et samlet positivt resultat føre til at midler tilføres kundene. Slik bygges også tilstrekkelighetstesten opp.

I beregningen benyttes beste estimat for kostnader, avgang, dødelighet og uførhet i de fremtidige kontantstrømmene. Størst betydning for analysen har estimatene for de langsiktige rentene. Det langsiktige rentenivået ved testtidspunkt er avgjørende for hvilken forventet avkastning som ligger til grunn for testen.

Tilstrekkelighetstesten består av følgende elementer:

1. Forventet avkastning
2. Rentegaranti
3. Risikoresultat
4. Administrasjonsresultat

Resultatet av testen er gitt som summen av punktene 1-4 ovenfor. Tilstrekkelighetstesten blir gjennomført kvartalsvis og inndeles etter de fire hovedbransjene kollektiv pensjon, kollektiv forening, individuell renteforsikring og individuell kapitalforsikring.

Tilstrekkelighetstesten per 31. desember 2006 indikerte ikke behov for ytterligere avsetninger for forpliktelser overfor forsikringstagerne.

Note 48 Forsikringsrisiko (forts.)

Soliditetskapital

Soliditetskapitalen består av kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger, sikkerhetsfond, egenkapital, ansvarlige lån, fondsobligasjoner og merverdier på verdipapirer klassifisert som anleggsmidler. Alle disse elementene med unntak av deler av sikkerhetsfondet kan benyttes for å oppfylle avkastningsgarantien på forsikringsmidlene.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Livsforsikring	
	31.12.06	31.12.05
Kursreguleringsfond	7 032	5 503
Tilleggsavsetninger	6 429	3 788
Sikkerhetsfond	205	201
Egenkapital	7 155	7 155
Ansvarlige lån og fondsobligasjoner	2 461	2 499
Merverdi anleggsverdipapirer	222	3 268
Sum soliditetskapital	23 504	22 415
Avkastningsgaranti på forsikringsmidlene	6 471	5 887

Kapitaldekning

Kapitaldekningsreglene regulerer forholdet mellom selskapets ansvarlige kapital og investeringsrisikoen på balansens aktivaside. Livsforsikringsselskapene er underlagt krav om minstenivå for kapitaldekning på 8 prosent. Livsforsikring hadde ved utgangen av 2006 en kapitaldekning på 9,8 prosent, mot 11,7 prosent ved utgangen av 2005. Kjernekapitaldekningen utgjorde 7,4 prosent, mot 8,9 prosent året før.

Vektet volum og ansvarlig kapital

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06		31.12.05	
	Balanseført	Vektet	Balanseført	Vektet
Sum eiendeler	202 943	94 272	187 968	79 293
Ansvarlig kapital				
Kjernekapital		7 004		7 038
Netto tilleggskapital		2 236		2 274
Finansfradrag		0		0
Tellende ansvarlig kapital		9 240		9 312
Kapitaldekningskrav		7 542		6 343
Overdekning		1 698		2 969

Solvensmarginkapital

Solvensmarginkapitalen måles mot solvensmarginkravet, som er knyttet opp til selskapets forsikringsmessige forpliktelser. Kravet til livsforsikringsselskapenes solvensmarginkapital er regulert i forskrift om beregning av solvensmarginkrav og solvensmarginkapital, fastsatt av Finansdepartementet 19. mai 1995.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Livsforsikring	
	31.12.06	31.12.05
Tellende ansvarlig kapital	9 240	9 312
Tilleggsavsetninger (50 prosent)	3 215	1 894
Sikkerhetsfond ut over nedre grense (55 prosent)	92	90
Solvensmarginkapital	12 546	11 296
Beregnet solvensmarginkrav	7 648	7 130

Note 49 Godtgjørelser og lignende

Styret vil legge følgende retningslinjer for kompensasjon frem for avstemning på generalforsamlingen i henhold til allmennaksjeloven § 6-16a:

" Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

A. Veiledende retningslinjer for det kommende regnskapsåret

Godtgjørelse til konsernsjef

Konsernsjefens lønn og bonus skal fastsettes på bakgrunn av en helhetlig vurdering hvor hovedvekten legges på følgende forhold: finansielt resultat, kundetilfredshet, medarbeidertilfredshet og DnB NOR-konsernets omdømme. Bonustildelingen til konsernsjefen fastsettes etter et diskresjonært skjønn og kan maksimalt utgjøre 30 prosent av årslønn. Konsernsjef tildeles ikke resultatbaserte ytelser utover nevnte bonus.

Konsernsjef kan i tillegg til bonus gis naturalytelser som bilordning, aviser/tidsskrifter, fri privattelefon, fri mobil og fri telefaks. Tildeling av naturalytelser skal ha sammenheng med konsernsjefens funksjon i konsernet eller være i tråd med markedsmessig praksis og bør ikke være vesentlig i forhold til konsernsjefens grunnlønn.

Konsernet vil respektere inngått avtale med konsernsjef hvorefter pensjonsalder er 60 år med en pensjon som utgjør 70 prosent av lønn. Dersom ansettelsesforholdet opphører før konsernsjef fyller 60 år, skal han oppebære pensjon fra fylte 60 år med avkorting med 1/14 for hvert hele år som gjenstår til han fyller 60 år. Etter avtalen skal konsernsjef gis etterlønn i to år hvis ansettelsesforholdet avsluttes før fylte 60 år. Dersom konsernsjef inngår i annet ansettelsesforhold i denne perioden skal det gjøres avkorting i etterlønn med lønn som mottas i det nye ansettelsesforholdet. Tilleggsytelser beholdes i en periode på tre måneder.

Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte

Konsernsjefen fastsetter godtgjørelse til ledende ansatte i samråd med styrets leder. Der det er inngått forpliktende avtaler, vil styret overholde disse.

Lønnen bør fastsettes ut fra behovet for å gi konkurransedyktige betingelser i de ulike områdene. Lønnen bør gjøre konsernet konkurransedyktig i det aktuelle arbeidsmarkedet og skal fremme konsernets lønnsomhet (herunder ønsket inntekts- og kostnadsutvikling). Lønnsfastsettelsen skal ikke være egnet til å skade DnB NORs omdømme eller være markedsledende. Lønnen bør sikre at DnB NOR-konsernet trekker til seg og beholder ledende ansatte med ønsket kompetanse og erfaring.

Naturalytelser kan tilbys ledende ansatte i den grad ytelsene har en saklig sammenheng med den ansattes funksjon i konsernet eller er i tråd med markedsmessig praksis. Ytelsene bør ikke være vesentlige i forhold til den ansattes grunnlønn.

Bonus kan gis på diskresjonær basis til ledende ansatte i DnB NOR-konsernet ut fra kriterier knyttet til resultater og andre objektive kriterier som er basert på forhold den enkelte leder kan påvirke. Ordningene bør være resultatavhengige uten å være risikodrivende, og ordningene skal ikke være egnet til å skade DnB NORs omdømme. Bonusen skal i tillegg til lønnen sikre at DnB NOR-konsernet tiltrekker seg og beholder personer med ønsket kompetanse og erfaring. Det fastsettes et øvre tak for utbetaling av bonus på inntil 30 prosent av lønn. Styret kan for spesielle stillinger gjøre unntak hvis det er nødvendig for å gi konkurransedyktige betingelser. Selv om lønnen i sistnevnte tilfelle skal være konkurransedyktig, skal den ikke være markedsledende.

Pensjonsordning og eventuell avtale om sluttvederlag og lignende skal sees i sammenheng med øvrig godtgjørelse og skal gi konkurransedyktige betingelser. Pensjonsordning og sluttvederlag må ikke i sine ulike komponenter eller i sum være egnet til å skade DnB NORs omdømme. I henhold til konsernets ordning for alle ansatte skal rettigheter til pensjon ikke inntre før fylte 62 år og bør ikke overstige 70 prosent av lønn. Imidlertid vil konsernet respektere tidligere inngåtte avtaler.

Etterlønnsordninger skal ikke gis. Imidlertid vil konsernet respektere tidligere inngåtte avtaler.

B. Bindende retningslinjer for aksjer, tegningsretter, opsjoner m.v. for det kommende regnskapsåret

Aksjer, tegningsretter, opsjoner og andre former for godtgjørelse som kun er knyttet til aksjer eller kun utviklingen av aksjekursen i selskapet eller i andre selskaper innenfor det samme konsernet, tildeles ikke til konsernsjef eller ledende ansatte. Konsernsjef og ledende ansatte gis imidlertid, på lik linje med øvrige ansatte i DnB NOR-konsernet, adgang til å delta i et aksjetegningsprogram for ansatte."

Styreleders betingelser

Styreleder i DnB NOR ASA, Olav Hytta, mottok i 2006 en samlet godtgjørelse på 356 tusen kroner, mot 350 tusen i 2005. Beregnet fordel av naturalytelser fra DnB NOR-konsernet var 9 tusen kroner, mot 144 tusen i 2005.

I tillegg mottok styrelederen godtgjørelser for andre styreverv i DnB NOR-konsernet. I 2006 utgjorde dette 304 tusen kroner for styreledervervet i DnB NOR Bank ASA, mot 300 tusen i 2005, og 45 tusen kroner for nestledervervet i styret i Vital Forsikring ASA frem til 31. mars 2006 da han trådte ut av styret. Godtgjørelsen for nestledervervet i Vital Forsikring ASA i 2005 var 200 tusen kroner. Pensjonsutbetaling i 2006 var 1 795 tusen kroner, mot 1 755 tusen i 2005. "

Konsernsjefens betingelser

Konsernsjefen i DnB NOR ASA hadde i 2006 ordinær godtgjørelse på 4 709 tusen kroner, mot 4 244 tusen i 2005. Beregnet fordel av naturalytelser var 239 tusen kroner, mot 364 tusen i 2005. Beløpene som er oppgitt, er total ordinær godtgjørelse til konsernsjef. Kostnadene fordeles mellom DnB NOR ASA og DnB NOR Bank ASA. Styret i DnB NOR ASA har fastsatt konsernsjefens bonus for 2006 til 1 200 tusen kroner. Bonus for 2005, utbetalt i 2006, var på 1 260 tusen kroner.

Note 49 Godtgjørelser og lignende (forts.)

Svein Aaser fratrådte som konsernsjef 31. desember 2006 med pensjoneringstidspunkt 1. januar 2007. Pensjonen vil det første året utgjøre 100 prosent av lønn ved fratreddesestidspunktet, reduseres årlig med 10 prosentpoeng de første tre årene og vil utgjøre 70 prosent for det fjerde og senere år. Pensjonen, som vil bli dekket over driften, vil bli samordnet med pensjonsrettigheter opptjent hos tidligere arbeidsgivere og regulert årlig i henhold til konsumprisindeksen. Kostnaden for DnB NOR i forbindelse med konsernsjefens pensjonsordning utgjorde 4 553 tusen kroner for regnskapsåret 2006.

Rune Bjerke tiltrådte som ny konsernsjef i DnB NOR 1. januar 2007. Styret i DnB NOR ASA har fastsatt konsernsjefens ordinære lønn til 4 200 tusen kroner fra 1. januar 2007.

Godtgjørelser og lignende i 2006

	DnB NOR-konsernet							
Beløp i tusen kroner	Honorar ¹⁾	Lønn ²⁾	Bonus ³⁾	Natural- ytelser	Totale godt- gjørrelser	Utlån per 31.12.06 ⁴⁾	Periodisert pensjons- kostnad	Nåverdi av pensjons- avtale ⁵⁾
Styret i DnB NOR ASA								
Olav Hytta (leder)	705	-	-	9	714	18	355	21 809
Bjørn Sund (nestleder) ⁶⁾	426	-	-	-	426	0	-	-
Per Hoffmann	450	522	-	9	981	1 514	27	498
Nina Britt Husebø	225	406	-	15	646	1 322	34	311
Berit Kjøll	225	-	-	-	225	7	-	-
Jørn O. Kvilhaug	301	858	45	9	1 213	781	100	921
Bent Pedersen ⁶⁾	553	-	-	5	558	0	-	-
Heidi M. Petersen ⁶⁾	525	-	-	4	529	3 347	-	-
Ingjerd Skjeldrum	483	557	-	18	1 058	169	49	933
Anne Carine Tanum	314	-	-	2	316	0	-	-
Per Terje Vold ⁶⁾	300	-	-	-	300	0	-	-
Sum styret	4 507	2 343	45	71	6 966	7 156	565	24 472
Konsernledelsen								
Svein Aaser, konsernsjef t.o.m 31.12.06	-	4 709	2 460	239	7 408	0	4 553	31 709
Tom Grøndahl, visekonsernsjef	-	3 293	624	195	4 112	696	1 345	17 792
Bård Benum, konserndirektør	-	2 174	528	192	2 894	1 744	465	4 000
Øyvind Birkeland, konserndirektør	-	2 083	504	172	2 759	1 721	740	10 882
Ottar Ertzeid, konserndirektør	-	2 158	6 950	114	9 222	4	310	3 569
Helge Forfang, konserndirektør	-	2 100	516	202	2 818	3 097	758	9 129
Evlyn Raknerud, konserndirektør	-	1 961	480	187	2 628	0	2 046	10 034
Åsmund Skår, konserndirektør	-	2 561	612	247	3 420	1 474	678	10 734
Leif Teksum, konserndirektør	-	2 702	660	204	3 566	2 344	1 456	17 284
Sum konsernledelsen	-	23 741	13 334	1 752	38 827	11 080	12 351	115 132
Kontrollkomiteen								
Helge B. Andresen	368	-	-	-	368	-	-	-
Frode Hassel	233	-	-	-	233	-	-	-
Kristin Normann	269	-	-	-	269	-	-	-
Thorstein Øverland	228	-	-	-	228	-	-	-
Sum kontrollkomiteen	1 098	-	-	-	1 098	-	-	-
Sum representantskapet	1 565	4 390	9	195	6 159	18 816	-	-
Totalt	7 170	30 474	13 388	2 018	53 050	37 052	12 916	139 604
Sum utlån til øvrige ansatte						10 321 234		

1) Omfatter honorarer mottatt fra alle selskaper i DnB NOR-konsernet.

2) Inkluderer 720 tusen kroner i engangs etterbetaling vedrørende tidligere år for visekonsernsjef Tom Grøndahl.

3) Konsernsjef Svein Aasers bonusavtale var maksimert til 35 prosent av lønn. Bonusutbetalingen i 2006 omfattet 1 260 tusen kroner relatert til 2005 og 1 200 tusen relatert til 2006. Konserndirektør Ottar Ertzeid, leder av DnB NOR Markets, har en resultatbasert lønn bestående av en fast del og en variabel del. Utbetalingen for 2006 omfattet 2 000 tusen kroner i engangstillegg og 4 950 tusen i bonus. Størrelsen på bonusen er avhengig av oppnådd resultat i forretningsområdet og utviklingen over tid.

4) Utlån til aksjonærvagte tillitsvalgte samt deres familiemedlemmer og nærstående parter er gitt på ordinære kundevilkår. Utlån til ansatte i DnB NOR er gitt på funksjonærbetingelser, som er nær ordinære kundevilkår.

5) Nåverdi av pensjonsavtale er påløpt pensjonsforpliktelse eksklusive innbetalte midler på forsikrede pensjonsordninger. Forutsetninger benyttet ved aktuariemessige beregninger av periodisert pensjonskostnad og nåverdi av pensjonsavtale fremkommer av note 11 Pensjoner.

6) Er også medlem av revisjonskomiteen.

Øvrige opplysninger om pensjonsavtaler

Bård Benum, Ottar Ertzeid, Helge Forfang og Leif Teksum har pensjonsavtaler som innebærer pensjon lik 70 prosent av lønn fra fylte 62 år. Øyvind Birkeland, Tom Grøndahl og Åsmund Skår har pensjonsavtaler som innebærer pensjon lik 70 prosent av lønn fra fylte 60 år. Evlyn Raknerud har pensjonsavtale som innebærer pensjon lik 66 prosent av lønn fra fylte 60 år.

Note 49 Godtgjørelser og lignende (forts.)

Tegningsrettprogram for ansatte

Det er ikke etablert tegningsrettprogram i DnB NOR-konsernet ved utgangen av 2006.

Godtgjørelse til valgt revisor <i>Beløp i tusen kroner</i>	DnB NOR ASA		DnB NOR-konsernet	
	2006	2005	2006	2005
Lovpålagt revisjon ¹⁾	462	450	13 299	9 078
Andre attestasjonstjenester ^{2) 3)}	228	0	3 106	716
Skatte- og avgiftsrådgivning	0	8	2 889	2 039
Andre tjenester utenfor revisjon ⁴⁾	444	624	2 766	1 957
Sum godtgjørelse til valgt revisor	1 133	1 082	22 060	13 790

1) Honorar for revisjon av DnB NORD og DnB NOR Monchebank er inkludert fra og med 2006.

2) Inkluderer honorar for begrenset revisjon av delårsregnskaper i bankkonsernet i 2006.

3) Inkluderer honorar i forbindelse med bankens utstedelse av et "Medium Term Note Programme" i 2006.

4) Andre tjenester utenfor revisjon i DnB NOR-konsernet i 2006 består i hovedsak av bistand ved etablering av Bank DnB NORD i København, etterarbeid i forbindelse med oppkjøp av Monchebank, diverse bistand i forbindelse med IFRS og implementering av utlånsforskriften, samt verifikasjon av overtakelsesbalanse i forbindelse med oppkjøp av eiendommer i Sverige. Revisor har også bistått konsernet i forbindelse med omorganiseringer og vurderinger av konsernstrukturen.

Note 50 Opplysninger om nærstående parter

DnB NOR-konsernets største eier er Staten v/Nærings- og handelsdepartementet som eier og kontrollerer 34 prosent av aksjene i morselskapet DnB NOR ASA. Se note 52 Største aksjeeiere.

Et stort antall banktransaksjoner inngås med nærstående parter som del av de ordinære forretningstransaksjonene. Dette omfatter utlån, innskudd og valutatransaksjoner. Transaksjonene inngås til markedsmessige betingelser. Tabellen nedenfor viser transaksjoner med nærstående parter som omfatter balanser per årsslutt og relaterte kostnader og inntekter for året. Nærstående selskaper er tilknyttede selskaper samt Sparebankstiftelsen DnB NOR. Se note 32 for spesifikasjon av tilknyttede selskaper. Utlån til styremedlemmer samt deres ektefeller/samboere og umyndige barn er gitt på ordinære kundevilkår. Utlån til konsernledelsen er som for øvrige ansatte gitt til funksjonærbetingelser som er nær ordinære kundevilkår.

Transaksjoner med nærstående parter <i>Beløp i millioner kroner</i>	Konsernledelse og styre		DnB NOR-konsernet	
	2006	2005	Nærstående selskaper 2006	2005
Utlån per 1. januar	29	25	153	81
Nye utlån/tilbakebetalinger i året	(4)	(1)	(153)	72
Endringer i konsernledelse eller styresammensetning	0	4	-	-
Utlån per 31. desember	24	29	0	153
Renteinntekter	1	1	1	3
Innskudd per 1. januar	10	14	761	208
Innskudd/uttak i året	4	(3)	(290)	553
Endringer i konsernledelse eller styresammensetning	0	(1)	-	-
Innskudd per 31. desember	13	10	472	761
Rentekostnader	0	0	0	0
Garantier	-	-	0	10

Det ble ikke foretatt nedskrivninger på utlån til nærstående parter i 2005 og 2006. Det vises for øvrig til note 49 for informasjon om utlån til ledende ansatte og tillitsvalgte. Oversikt over medlemmer i konsernledelse og styre er vist i note 49 og i avsnitt for styrende organer. Transaksjoner med styrets varamedlemmer er ikke inkludert i tabellen ovenfor.

Nye og refinansierte utlån til konsernledelsen og styret i 2006 var 11 millioner kroner. Generelt gjelder at lån til ansatte i DnB NOR skal løpe på etterskuddsvis, månedlige terminer med automatisk kontobelastning. Ansattes engasjementer ligger innenfor de rammene for løpetid som gjelder for vanlige kundeforhold, og det er stilt sikkerhet for slike lån i samsvar med lovkrav.

Note 51 Resultat per aksje

	DnB NOR-konsernet	
	2006	2005
Resultat for regnskapsåret (millioner kroner)	11 808	10 144
Majoritetsandel av periodens resultat (millioner kroner) ¹⁾	11 665	10 131
Gjennomsnittlig antall aksjer (i hele 1 000) ²⁾	1 335 449	1 334 474
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet (i hele 1 000) ²⁾	1 335 449	1 334 474
Resultat per aksje (kroner) ¹⁾	8,74	7,59
Utvannet resultat per aksje (kroner) ¹⁾	8,74	7,59

1) Resultat er beregnet eksklusiv virksomhet som skal selges og minoritetsinteressers resultatandel.

2) Beholdning av egne aksjer er trukket ut ved beregning av antall aksjer.

Note 52 Største aksjeeiere

Aksjonærstruktur i DnB NOR ASA per 31. desember 2006	Aksjer i tusen	Andel i prosent
Staten v/Nærings- og handelsdepartementet	454 537	34,07
Sparebankstiftelsen DnB NOR	146 391	10,97
Fidelity	98 760	7,40
Folketrygdfondet	50 236	3,77
Capital	36 058	2,70
Deutsche Bank AG/DWS Investment	19 114	1,43
DnB NOR Ansattefond	16 967	1,27
Pioneer Asset Management	15 572	1,17
Jupiter Asset Management	15 454	1,16
DnB NOR Kapitalforvaltning	14 048	1,05
Oslo Pensjonsforsikring	10 000	0,75
Orkla	9 000	0,67
Putnam	8 737	0,65
The Income Fund of America INC	7 500	0,56
Gjensidige Forsikring	5 718	0,43
ABN AMRO	5 685	0,43
Storebrand Livsforsikring	5 088	0,38
L&G Legal and General	4 900	0,37
Stichting Pensionenfond	4 514	0,34
KLP	4 466	0,33
Sum største aksjonærer	932 745	69,92
Andre	401 344	30,08
Totalt ¹⁾	1 334 089	100,00

1) Fratrullet beholdning på 2 786 047 egne aksjer tilbakekjøpt i henhold til fullmakt fra DnB NOR ASAs generalforsamling.

Note 53 Kapitaldekning avlagt etter NGAAP ¹⁾

	DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.06	31.12.05
Aksjekapital	13 341	13 369
Øvrig egenkapital	44 492	36 491
Egenkapital ¹⁾	57 833	49 859
Fondsobligasjoner ^{2) 3)}	5 603	5 698
Fradrag		
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	(182)	(165)
Goodwill	(4 454)	(4 673)
Utsatt skattefordel	(671)	(111)
Andre immaterielle eiendeler	(884)	(499)
Tillegg		
Andel av nullstilte uamortiserte estimatavvik ⁴⁾	1 810	2 413
Kjernekapital	59 054	52 523
Evigvarende ansvarlig lånekapital ^{2) 3)}	7 602	5 770
Ordinær ansvarlig lånekapital ³⁾	20 969	14 868
Tilleggskapital	28 571	20 638
Fradrag	0	0
Sum tellende ansvarlig kapital ⁵⁾	87 625	73 161
Risikovektet volum	880 292	714 039
Kjernekapitaldekning i prosent	6,7	7,4
Kapitaldekning i prosent	10,0	10,2

Spesifikasjon av risikovektet volum

Spesifikasjon av risikovektet volum			Risikovektet volum						
			Nominelle beløp per 31.12.06						
Beløp i millioner kroner	Risikovekt:	0 %	4 %	10 %	20 %	50 %	100 %	31.12.06	31.12.05
Bankportefølje ¹⁾									
Kontanter og ordinære innskudd i banker		11 594			12 652		5	2 536	3 035
Kortsiktige plasseringer i verdipapirer		29 044	4 078	60	62 219		57 281	69 894	54 777
Utlån		6 705		5	51 311	381 931	411 234	612 463	506 352
Øvrige fordringer		1 661			895	7 337	2 990	6 837	6 387
Anleggsmidler		25 798		3 695	32 382	36 117		42 963	37 560
Sum eiendeler		74 802	4 078	3 760	159 460	425 385	471 510	734 693	608 111
Garantiansvar		1 398		427	5 283	406	65 034	43 045	33 242
Innvilgede, ikke trukkede kreditter		134 945			6 272	10 906	105 511	56 109	41 266
Finansielle derivater								1 197	3 175
Annet		93			1 595		8 511	1 769	1 556
Sum poster utenfor balansen		136 436	0	427	13 150	11 312	179 056	102 121	79 239
Sum risikovektet volum, bankportefølje		211 238	4 078	4 187	172 609	436 697	650 566	836 814	687 350
Handelsportefølje ¹⁾									
Posisjonsrisiko egenkapitalinstrumenter								1 701	1 505
Posisjonsrisiko gjeldsinstrumenter								36 714	23 218
Oppgjør̃srisiko								24	18
Motpartsrisiko og annen risiko								14 922	12 582
Valutarisiko								1 024	1 213
Sum risikovektet volum, handelsportefølje								54 385	38 536
Sum risikovektet volum, bankportefølje og handelsportefølje								891 198	725 885
Fradrag for:									
Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner								0	0
Merverdier på verdipapirer i forsikringsvirksomheten								7 955	6 040
Nedskrivninger på utlån og garantier								2 951	5 807
Risikovektet volum								880 292	714 039

Note 53 Kapitaldekning avlagt etter NGAAP ¹⁾ (forts.)

**) Egenkapital - overgang mellom kapitaldekning og regnskap:*

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>31.12.06</i>
<i>Egenkapital i kapitaldekningsberegningen</i>	<i>57 833</i>
<i>Avtalt tilbakekjøp av kapital ⁶⁾</i>	<i>105</i>
<i>Egenkapital i henhold til NGAAP</i>	<i>57 938</i>
<i>IFRS-effekter:</i>	
<i>Utbytte, beholdes i egenkapitalen til besluttet på generalforsamlingen</i>	<i>5 336</i>
<i>Bortfall av goodwillavskrivninger</i>	<i>1 269</i>
<i>Økt bruk av virkelig verdi på finansielle instrumenter</i>	<i>1 262</i>
<i>Markedsverdi bygninger til eget bruk ved overgangen til IFRS</i>	<i>529</i>
<i>Annet</i>	<i>79</i>
<i>Egenkapital i henhold til IFRS</i>	<i>66 413</i>

- 1) Kredittilsynet har ikke tilpasset de norske kapitaldekningsreglene etter IFRS. Inntil videre er kapitaldekningsberegningen basert på spesielle konsolideringsregler som tar utgangspunkt i selskapsregnskapene, som foreløpig ikke er tillatt omarbeidet etter IFRS. Handelsporteføljen samsvarer ikke med definisjonen av tradingporteføljen i henhold til IFRS.
- 2) Fondsobligasjoner kan utgjøre inntil 15 prosent av kjernekapitalen, mens overskytende del teller som evigvarende tilleggskapital.
- 3) I kapitaldekningsberegningen inngår ansvarlig lånekapital i tilknyttede selskaper med til sammen 744 millioner kroner, i tillegg til ansvarlig lånekapital i konsernets balanse.
- 4) Ved implementering av NRS 6A (IAS 19) i 2005, ble egenkapitalen belastet med nullstilling av uamortiserte estimatavvik på pensjonsforpliktelser i selskapsregnskapene. Finansdepartementet har fastsatt en overgangsregel for innregning av tre femdelers av beløpet ført mot egenkapitalen ved beregning av kapitaldekning per 31. desember 2006. Denne effekten vil bli redusert med en femdel årlig til og med 2008.
- 5) Ansvarlig kapital og nominelle beløp benyttet ved beregning av risikovektet volum vil avvike fra DnB NOR-konsernets regnskap, idet en annen konsolideringsmetode, pro rata konsolidering, benyttes for beregning av kapitaldekning når det gjelder tilknyttede selskaper.
- 6) I forbindelse med DnB NORs tilbakekjøp av egne aksjer er det etter avtale med staten v/Nærings- og handelsdepartementet innløst et slikt antall av statens aksjer at statens eierandel i DnB NOR opprettholdes på 34 prosent.

Alle tall er presentert i henhold til gjeldende regler på det aktuelle tidspunktet.

Note 54 Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen

Forretninger utenfor balansen	DnB NOR-konsernet	
Beløp i millioner kroner	31.12.06	31.12.05
Udisponerte ordinære rammekreditter	245 827	186 328
Rembursforpliktelser	15 705	9 115
Andre forpliktelser	447	1 654
Sum forpliktelser	261 979	197 097
Kontraktsgarantier	21 702	14 764
Betalingsgarantier	18 010	14 519
Lånegarantier ¹⁾	6 302	4 013
Garantier for skatter m.v.	3 948	3 077
Annet garantiansvar	4 791	5 163
Sum garantiansvar ²⁾	54 753	41 537
Inneståelseserklæringer	5 267	4 995
Sum garantiansvar m.v. ^{*)}	60 020	46 532
*) Herav:		
Kontragarantert av finansinstitusjoner	1 584	1 498
Pantsatte verdipapirer	75 931	49 669
er stillet som sikkerhet for: Lån ³⁾	75 816	49 558
Annet	115	111

- 1) DnB NOR har balanseført utlån som juridisk er overført til Eksportfinans, hvor DnB NOR har stilt garanti. Avtalen medfører at DnB NOR fortsatt har rente- og kredittrisiko knyttet til overført portefølje. Balanseført verdi per 31. desember 2006 utgjorde 10 066 millioner kroner i utlån til kunder.
- 2) Forpliktelser i utstedte finansielle garantier vurderes til virkelig verdi og balanseføres. Se note 18 Opplysninger om virkelig verdi og note 40 Avsetninger.
- 3) 75 816 millioner kroner av pantstillelsen per 31. desember 2006 knytter seg til låneadgang i Norges Bank. Lån i Norges Bank skal i henhold til forskrifter være fullt ut sikret ved pantsettelse av rentebærende verdipapirer og/eller av bankens innskudd i Norges Bank. Per 31. desember 2006 hadde DnB NOR-konsernet lån pålydende 10 milliarder kroner i Norges Bank.

DnB NOR er som medlem av Continuous Linked Settlement Bank (CLS Bank) forpliktet til å bidra til og dekke eventuell underbalanse på CLS Banks felles oppgjørskonto for medlemsbankene selv om misligholdet er forårsaket av en annen medlemsbank. En slik underbalanse vil først bli søkt dekket av andre medlemsbanker basert på transaksjoner de respektive banker har hatt med den medlemsbanken som har forårsaket underbalansen i CLS Bank. Dersom det fortsatt skulle være udekket underbalanse i CLS Bank, blir denne dekket proratarisk av medlemsbankene i CLS (p.t. 71 av verdens største banker), i henhold til CLS Bank International Rules, paragraf 9 "Loss Allocations." I henhold til dette avtaleverket mellom CLS og medlemsbankene, er den proratariske betalingsforpliktelsen knyttet til slik inndekning av gjenstående underbalanse begrenset til USD 30 millioner per medlemsbank. Ved utgangen av 2006 hadde DnB NOR ikke balanseført forpliktelse i forbindelse med samarbeidet i CLS.

Betingede utfall

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

Lloyd's Underwriters har varslet et erstatningssøksmål overfor Vital Skade AS, idet de hevder at Vital Skade urettmessig har bundet dem opp i en forsikringsdekning på opptil 200 millioner kroner. Kravet bestrides.

DnB NOR Bank tok i 2004 ut stevning mot Staten v/Sentralskattekontoret for storbedrifter med påstand om at ligningen for 2002 skulle oppheves. Banken påstod at ligningsmyndighetene benyttet realisasjonsprinsippet uriktig for valutaswapper og renteswapper ved at det ved ligningen ikke ble gitt skattemessig fradrag for netto tap. Banken tapte saken i Tingretten i 2006. Utfallet har ingen regnskapsmessige konsekvenser av betydning for resultatet. Dommen er anket.

Hendelser etter balansedagen

DnB NOR Bank ASA ble oppgradert til en langsiktig rating på Aaa av Moody's i februar 2007.

Styret i DnB NOR ASA har fremmet forslag om utbytte på 4,00 kroner per aksje for 2006, som vil medføre en utbetaling på til sammen 5 336 millioner kroner.

Det foreligger ingen øvrige spesielle hendelser etter balansedagen.

Resultatregnskap

		DnB NOR ASA		
Beløp i millioner kroner	Note	2006	2005	2004
Renteinntekter		132	173	101
Rentekostnader		185	186	229
Netto renteinntekter		(53)	(13)	(128)
Utbytte/konsernbidrag	2	9 904	5 532	7 881
Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter		0	(9)	0
Provisjonskostnader		6	6	8
Netto andre driftsinntekter		9 898	5 517	7 874
Lønn og andre ordinære personalkostnader		2	38	37
Generelle administrasjonskostnader		179	160	102
Diverse driftskostnader		3	4	7
Andre kostnader		0	0	7
Sum driftskostnader		185	202	153
Driftsresultat før tap og skatt		9 661	5 302	7 592
Netto gevinster på langsiktige investeringer i verdipapirer		11	0	15
Driftsresultat		9 672	5 302	7 607
Skattekostnad	4	2 311	595	2 118
Resultat for regnskapsåret		7 360	4 708	5 489
Utbytte	2, 7	5 336	4 679	3 414
Overført til annen egenkapital	2, 7	2 024	29	2 075
Sum overføringer og disponeringer	2, 7	7 360	4 708	5 489
Resultat per aksje (kroner)		5,51	3,53	4,17

Balanser

		DnB NOR ASA		
Beløp i millioner kroner	Note	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Eiendeler				
Fordringer på DnB NOR Bank ASA	9	3 617	3 808	4 021
Utlån til andre konsernselskaper	9	225	225	2 055
Eierinteresser i konsernselskaper	5	48 642	48 612	45 975
Andre fordringer på konsernselskaper	9	12 656	6 992	8 069
Andre eiendeler		0	45	57
Sum eiendeler		65 140	59 682	60 177
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til DnB NOR Bank ASA	6, 9	5 719	5 936	6 153
Gjeld til andre konsernselskaper	9	4 227	2 249	2 025
Annen gjeld og avsetninger		6 582	4 697	5 552
Sum gjeld		16 528	12 882	13 730
Aksjekapital	7	13 341	13 369	13 271
Overkursfond	7	11 934	11 934	11 712
Annen egenkapital	7	23 337	21 497	21 463
Sum egenkapital	7	48 612	46 800	46 447
Sum gjeld og egenkapital		65 140	59 682	60 177

Kontantstrømoppstillinger

	DnB NOR ASA	
Beløp i millioner kroner	2006	2005
Drift		
Utbetaling til drift	(24)	(177)
Betalt skatt	0	(1 841)
Netto kontantstrøm fra driften	(24)	(2 018)
Investeringsaktivitet		
Innbetaling av lån til konsernselskaper	0	1 727
Innbetaling ved salg av langsiktige investeringer i aksjer	43	1 119
Utbetaling ved kjøp av langsiktige investeringer i aksjer	(30)	(3 756)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitet	13	(910)
Egenkapitalanskaffelse		
Netto innbetaling av konsernbidrag	4 965	7 769
Utbetaling av utbytte	(4 679)	(3 409)
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	0	320
Tilbakekjøp av egne aksjer	(212)	0
Netto kontantstrøm fra egenkapitalanskaffelse	74	4 680
Annen likviditetsanskaffelse		
Netto utbetaling på langsiktig gjeld	(217)	(1 955)
Netto plassering i kredittinstitusjoner	191	213
Netto rentebetaling på annen likviditetsanskaffelse	(37)	(10)
Netto kontantstrøm fra annen likviditetsanskaffelse	(63)	(1 752)
Sum kontantstrøm	0	0

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for DnB NOR ASA er avlagt i samsvar med norsk regnskapslovgivning, Finansdepartementets regnskapsforskrifter og god regnskapsskikk.

Endringer i regnskapsprinsipper

Den regnskapsmessige virkningen av endring i regnskapsprinsipper føres direkte mot egenkapitalen. Det er ikke gjort endringer i regnskapsprinsippene i 2006 ut over visse uvesentlige klassifikasjonsendringer.

Eierinteresser i konsernselskaper

Datterselskaper defineres som selskaper hvor DnB NOR ASA har kontroll gjennom direkte eller indirekte langsiktige eierinteresser og en eierandel på mer enn 50 prosent av den stemmeberettigede aksjekapitalen eller ansvarskapitalen, og har kontroll. DnB NOR ASAs datterselskaper er DnB NOR Bank ASA, Vital Forsikring ASA, Vital Link AS, DnB NOR Kapitalforvaltning Holding AS og Vital Skade AS. Alle datterselskapene er 100 prosent eid.

Investeringer i datterselskaper vurderes i selskapsregnskapet etter kostmetoden.

Transaksjoner med konsernselskaper

Transaksjoner med konsernselskaper gjøres i samsvar med vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper, slik at inntekter, kostnader, tap og gevinster blir fordelt på en mest mulig korrekt måte mellom konsernselskapene.

Utbytte og konsernbidrag

Utbytte og konsernbidrag fra konsernselskaper regnskapsføres i samme år som avsetning skjer i avgivende selskap. Mottatt konsernbidrag klassifiseres som utbytte når det er å anse som avkastning på investert kapital.

Tidsavgrensing

Inntekter resultatføres når de opptjenes. Utgifter sammenstilles med inntektene, slik at kostnadene resultatføres i samme regnskapsperiode som tilhørende inntekter. Utgifter knyttet til inntekter som opptjenes i senere perioder, balanseføres og periodiseres i samsvar med inntektene. Utgifter som påløper i fremtidige perioder vedrørende inntekter som er opptjent, kostnadsføres i samme periode som inntektene. Fremtidige utgifter som ikke er knyttet til fremtidige inntekter, kostnadsføres når utgiftene er identifiserte.

Skatt

Årets skattekostnad omfatter betalbar skatt for inntektsåret og endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel.

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige resultater som vil utlignes i fremtiden. Vurderingen baseres på balanse- og skatteposisjoner på balansedagen. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller innenfor samme tidsintervall vurderes mot hverandre. Utsatt skattefordel føres opp som eiendel i balansen når det er sannsynlig at de skattereduserende elementene vil kunne realiseres.

Note 2 Utbytte/konsernbidrag

Utbytte/konsernbidrag <i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR ASA	
	2006	2005
Mottatt konsernbidrag fra:		
DnB NOR Bank ASA	7 700	2 262
Andre konsernselskaper	24	30
Mottatt utbytte fra:		
DnB NOR Bank ASA	0	1 668
Vital Forsikring ASA	2 048	1 572
Vital Link AS	132	
Sum utbytte/konsernbidrag	9 904	5 532

Disponeringer <i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR ASA	
	2006	2005
Utbytte per aksje (kroner)	4,00	3,50
Aksjeutbytte	5 336	4 679
Overføring til annen egenkapital	2 024	29
Totalt disponert	7 360	4 708

Note 3 Godtgjørelser og lignende

DnB NOR ASA har ikke egne ansatte som ikke også er ansatt i et av datterselskapene, men kjøper tjenester fra øvrige selskaper i konsernet. Konsernsjef, visekonsernsjef samt enkelte stabsledere har sitt ansettelsesforhold både i DnB NOR ASA og i et av de underliggende konsernselskapene. Personalkostnader og øvrige administrative kostnader knyttet til disse personene fordeles mellom datterselskapene og DnB NOR ASA basert på forbruk.

Se note 49 for DnB NOR-konsernet, hvor godtgjørelser og lignende er spesifisert nærmere. Se også note 8 for DnB NOR ASA, som spesifiserer aksjer i DnB NOR ASA eid av medlemmer av styrende organer og ledende ansatte.

Note 4 Skatt

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR ASA	
	2006	2005
Skattegrunnlag		
Driftsresultat i DnB NOR ASA	9 672	5 302
Utbytte/konsernbidrag	(2 180)	(3 237)
Endring midlertidige forskjeller	0	(31)
Permanente forskjeller	763	0
Årets skattegrunnlag	8 255	2 034
Skattekostnad		
Betalbar skatt	2 311	570
Utsatt skatt	0	9
For lite avsatt skatt i tidligere år	0	16
Sum skattekostnad	2 311	595

Note 5 Eierinteresser i konsernselskaper per 31. desember 2006 ¹⁾

						DnB NOR ASA	
Beløp i tusen		Selskapets		Antall	Pålydende	Eierandel	Bokført
Verdier i norske kroner når ikke annet er angitt		aksjekapital		aksjer	verdi	i prosent	verdi
DnB NOR Bank		17 214 311		172 143 110	17 214 311	100,0	38 892 502
Bank DnB NORD	EUR	482 095		245 868 501	EUR 245 869	51,0	
Den Norske Investments	GBP	210		210 000	GBP 210	100,0	
DnB NOR Asia	SGD	20 000		20 000 000	SGD 20 000	100,0	
DnB NOR Bogstadveien 45 A		12 181		12 181 162	12 181	100,0	
DnB NOR Boligkreditt		685 000		6 850 000	685 000	100,0	
DnB NOR Eiendom		2 503		25 033	2 503	100,0	
DnB NOR Eiendomsutvikling		91 000		91 000 000	91 000	100,0	
DnB NOR Finans		787 000		7 870 000	787 000	100,0	
DnB NOR Invest Holding		200 000		200 000	200 000	100,0	
DnB NOR Luxembourg	EUR	17 352		70 000	EUR 17 352	100,0	
DnB NOR Markets Inc.	USD	1		1 000	USD 1	100,0	
DnB NOR Meglerservice		700		7	700	100,0	
DnB NOR Monchebank	RUB	500 000		494 937 073	RUB 494 937	99,0	
DnB NOR Næringsmegling		1 000		10 000	1 000	100,0	
DnB NOR Reinsurance		21 000		21 000	21 000	100,0	
Hafjell Alpinsenter		26 330		2 633	26 330	100,0	
Kreditt-Finans		21 000		42 000	21 000	100,0	
Lodalen Holding		1 100		1 100	1 100	100,0	
Lørenfaret NE 1		500		5 000	500	100,0	
Netaxept		10 500		26 250 000	10 500	100,0	
Nordlandsbanken		625 062		50 004 984	625 062	100,0	
Postbanken Eiendom		1 000		1 000	1 000	100,0	
Realkreditt Eiendom		11 000		11 000	11 000	100,0	
Sparebankgårdene		112 826		112 826	112 826	100,0	
Viul Hovedgård		7 500		750 000	7 500	100,0	
DnB NOR Kapitalforvaltning Holding		220 050		220 050	220 050	100,0	2 215 929
DnB NOR Kapitalforvaltning		109 680		548 402	109 680	100,0	
DnB NOR Asset Management Holding (Sweden)	SEK	135 100		1 351 000	SEK 135 100	100,0	
Vital Forsikring		1 227 403		49 096 108	1 227 403	100,0	7 238 045
Vital Eiendom		10 000		10 000	10 000	100,0	
Vital Eiendomsforvaltning		3 000		3 000	3 000	100,0	
Vital Pekon		1 400		1 400	1 400	100,0	
Vital Link		83 000		83 000	83 000	100,0	257 000
Vital Skade		13 500		13 500	13 500	100,0	38 440
Sum eierinteresser i konsernselskaper							48 641 916

1) Vesentlige datter- og datterdatterselskaper i DnB NOR-konsernet.

Note 6 Gjeld til kredittinstitusjoner

Lånet på 5 719 millioner kroner er ytet av DnB NOR Bank ASA til markedsbetingelser.

Note 7 Egenkapital

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA			
	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Balanse per 31. desember 2005	13 369	11 934	21 497	46 800
Tilbakekjøp egne aksjer	(28)		(184)	(212)
Årets resultat			7 360	7 360
Avgitt utbytte			5 336	5 336
Balanse per 31. desember 2006	13 341	11 934	23 337	48 612

Aksjekapitalen i DnB NOR ASA er på 13 340 888 510 kroner fordelt på 1 334 088 851 aksjer hver pålydende 10 kroner. Hver aksje gir samme stemmerett i selskapet.

Note 8 Aksjer i DnB NOR ASA eid av medlemmer av styrende organer og ledende ansatte

	Antall aksjer 31.12.06		Antall aksjer 31.12.06
Representantskapet i DnB NOR ASA		Kontrollkomiteen i DnB NOR ASA	
<u>Medlemmer valgt av aksjonærene</u>		Helge B. Andresen, leder	12 800
Benedicte Berg Schilbred, leder	16 101	Kristin Normann, nestleder	0
Ole-Eirik Lerøy, nestleder	10 000	Frode Hassel	0
Wenche Agerup	0	Thorstein Øverland	0
Widar Slemdal Andersen	0		
Nils Halvard Bastiansen	0		
Jan-Erik Dyvi	27 664	Styret i DnB NOR ASA	
Toril Eidesvik	0	Olav Hytta, leder	6 851
Anne Cathrine Frøstrup	124	Bjørn Sund, nestleder	15 524
Elisabeth Grændsen	200	Per Hoffmann	1 208
Herbjørn Hansson	20 000	Nina Britt Husebø	0
Knut Hartvig Johannson	10 000	Berit Kjøl	0
Erik Sture Larre sr.	50 439	Jørn O. Kvilhaug	192
Tomas Leire	0	Bent Pedersen	12 701
Eldbjørge Løwer	0	Heidi M. Petersen	5 000
Trond Mohn	643 060	Ingjerd Skjeldrum	3 863
Dag J. Opedal	1 395	Anne Carine Tanum	0
Anita Roarsen	1	Per Terje Vold	1 156
Arthur Sletteberg	0		
Tove Storrødvann	209	Ledende ansatte	
Hanne Egenæss Wiig	0	Rune Bjerke, konsernsjef (tiltrådt 1.1.07)	0
		Svein Aaser, konsernsjef (sluttet 31.12.06)	61 834
<u>Medlemmer valgt av de ansatte</u>		Tom Grøndahl, visekonsernsjef	25 840
Else Carlsen	912	Bård Benum, konserndirektør	2 579
Bente H. Espenes	95	Øyvind Birkeland, konserndirektør	1 645
Yvonne Fjellvang	210	Ottar Ertzeid, konserndirektør	24 902
Hanne Mette Lundberg	765	Helge Forfang, konserndirektør	95
Berit Pedersen	95	Evlyn Raknerud, konserndirektør	11 147
Anne Liv Reistad	371	Åsmund Skår, konserndirektør	7 106
Eli Solhaug	95	Leif Teksum, konserndirektør	25 992
Siri E. Stensrud	1 095		
Björg Wiers	1 422	Revisjonen	
		Harald Jægtnes, konserndirektør	4 332
		Valgt revisor har ikke aksjer i DnB NOR ASA	

Oversikten viser antall aksjer eid av vedkommende person samt nærmeste familie og selskaper der vedkommende har avgjørende innflytelse, jfr. Allmennaksjeloven §1-5.

Note 9 Opplysninger om nærstående parter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR ASA	
	31.12.06	31.12.05
Mellomværende med foretak i samme konsern - eiendeler		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	3 617	3 808
Utlån til konsernselskaper	225	225
Fordringer på konsernselskaper	12 656	6 992
Mellomværende med foretak i samme konsern - gjeld		
Innlån fra kredittinstitusjoner	5 719	5 936
Gjeld til konsernselskaper	4 227	2 249

Oslo, 7. mars 2007
I styret for DnB NOR ASA

Olav Hytta
(styreleder)

Bjørn Sund
(nestleder)

Per Hoffmann

Nina Britt Husebø

Berit Kjøll

Jørn O. Kvilhaug

Bent Pedersen

Heidi M. Petersen

Ingjerd Skjeldrum

Anne Carine Tanum

Per Terje Vold

Rune Bjerke
(konsernsjef)



Revisjonsberetning



PricewaterhouseCoopers AS
NO-0245 Oslo
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen og representantskapet i DnB NOR ASA

Revisjonsberetning for 2006

Vi har revidert årsregnskapet for DnB NOR ASA for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på 7 360 millioner kroner for morselskapet og et overskudd på 11 808 millioner kroner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapsskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2006 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2006 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk.
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 7. mars 2007

PricewaterhouseCoopers AS

Geir Julsvoll
Statsautorisert revisor

Kontrollkomiteens uttalelse

Til Representantskapet og Generalforsamlingen i DnB NOR ASA

Kontrollkomiteen har ført tilsyn med DnB NOR ASA og konsernet i henhold til lov og instruks fastsatt av Representantskapet.

Kontrollkomiteen har i forbindelse med årsavslutningen for regnskapsåret 2006 gjennomgått årsberetningen, årsregnskapet og revisors beretning for DnB NOR ASA.

Komiteen finner at styrets vurdering av DnB NOR og konsernets økonomiske stilling er dekkende og tilrår at årsberetningen og årsregnskapet for regnskapsåret 2006 godkjennes.

Oslo, 14. mars 2007

Helge B. Andresen
(leder)

Kristin Normann
(nestleder)

Frode Hassel

Thorstein Øverland

Svein Brustad
(varamedlem)

Anita Roarsen
(varamedlem)

Kontaktinformasjon

Hovedkontor

DnB NOR ASA

Organisasjonsnummer:
Foretaksregisteret 981 276 957 MVA
Konsernsjef: Rune Bjerke
Postadresse: 0021 Oslo
Besøksadresse: Stranden 21, Oslo
www.dnbnor.com
Tlf: 03000 (fra utlandet: +47 915 03000)

DnB NOR Bank ASA

Organisasjonsnummer: 984 851 006 MVA

DnB NOR Markets

Leder: Ottar Ertzeid
Postadresse: 0021 Oslo
Besøksadresse: Stranden 21, Oslo
www.dnbnor.no/markets
Tlf: 03000

Vital Forsikring ASA

Organisasjonsnummer: 914 782 007 MVA
Leder: Bård Benum (slutter våren 2007 når ny leder er på plass)
Postadresse: Postboks 7500, 5020 Bergen
Besøksadresser: Folke Bernadottes vei 40, Fyllingsdalen, Beddingen 16, Trondheim og Vollsveien 17 A, Lysaker
www.vital.no
Tlf: 55 17 70 00

DnB NOR Kapitalforvaltning ASA

Organisasjonsnummer: 880 109 162 MVA
Leder: Øyvind Birkeland
Postadresse: 0021 Oslo
Besøksadresse: Øvre Slottsgate 3, Oslo
www.dnbnor.no/kapitalforvaltning
Tlf: 03000

Nordlandsbanken ASA

Organisasjonsnummer: 914 713 196 MVA
Leder: Morten Støver
Postadresse: 8002 Bodø
Besøksadresse: Moloveien 16, Bodø
www.nordlandsbanken.no
Tlf: 08900

Postbanken

Leder: Jarle Mortensen
Postadresse: 0021 Oslo
Besøksadresse: Kirkegata 21, Oslo
www.postbanken.no
Tlf: 03800

DnB NOR Finans AS

Organisasjonsnummer: 920 953 743 MVA
Leder: Stein Ove Steffensen
Postadresse: Postboks 7125, 5020 Bergen
Besøksadresse: Lars Hillesgate 30, Bergen
www.dnbnor.no/finans eller www.dnbnorfinans.no
Tlf: 56 12 85 00

DnB NOR Eiendom AS

Organisasjonsnummer: 910 968 955 MVA
Leder: Kjell Thomassen
Postadresse: 0021 Oslo
Besøksadresse: Kirkegata 21, Oslo
www.dnbnoreiendom.no
Tlf: 03000

Postbanken Eiendom AS

Organisasjonsnummer: 880 984 332 MVA
Leder: Thore Cato Stentun
Postadresse: 0021 Oslo
Besøksadresse: Kongensgate 18–20, Oslo
www.postbankeneiendom.no
Tlf: 03000

DnB NOR Boligkreditt AS

Organisasjonsnummer: 985 621 551
Leder: Carl Johan Wickmann
Postadresse: Torgallmenningen 2, 5020 Bergen
Tlf: 03000

DnB NOR Næringsmegling AS

Organisasjonsnummer: 975 265 145 MVA
Leder: Sverre Seeberg
Postadresse: 0021 Oslo
Besøksadresse: Stranden 21, Oslo
www.dnbnornaringsmegling.no
Tlf: 22 94 86 60

*For informasjon om kundeservice, bankkontorer og nettbanker,
se www.dnbnor.no eller ring 04800 (Personmarked) eller 07700 (Bedriftsmarked)
For informasjon om pressekontakter, se www.dnbnor.com*

Utenlandsfilialer

DnB NOR Bank ASA, filial Danmark

Leder: Hilde Knoph Fallang
Adresse: Dampfærgevej 28, DK-2100 København Ø, Danmark
Tlf: +45 333 66 200

DnB NOR Bank ASA, filial Finland

Leder: Timo Reinikainen
Adresse: Urho Kekkosen katu 7B, 5 krs, FI-00100 Helsinki, Finland
Tlf: +358 10 548 2100

DnB NOR Bank ASA, filial Sverige

Leder: Peter H. Carlsson
Postadresse: Postboks 3041, SE-103 63 Stockholm, Sverige
Besøksadresse: Sveavägen 38, Stockholm
Tlf: +46 8 454 93 00

DnB NOR Bank ASA, Filiale Deutschland

Leder: Jan Rognlid
Postadresse: Postfach 301260, DE-20305 Hamburg, Tyskland
Besøksadresse: Bleichenbrücke 11, Hamburg
Tlf: +49 40 3575200

DnB NOR Bank ASA, London Branch

Leder: Terje Turnes
Adresse: 20, St. Dunstan's Hill, GB-London EC3R 8HY, England
Tlf: +44 207 621 1111

DnB NOR Bank ASA, New York Branch

Leder: Truls Nergaard
Adresse: 200 Park Avenue 31st Floor, New York, N.Y. 10166-0396, USA
Tlf: +1 212 681 3800

DnB NOR Bank ASA, Singapore Branch

Leder: Erik Borgen
Adresse: 8 Shenton Way, #48-02, Temasek Tower, Singapore 068811
Tlf: +65 6220 6144

DnB NOR Bank ASA, Shanghai Branch

Leder: Espen Lund
Adresse: 901 Shanghai Central Plaza, 381 Huai Hai Zhong Lu 200020 Shanghai, Kina
Tlf: +86 21 6132 2888

Datterselskaper

Bank DnB NORD A/S

Leder: Sven Herlyn
Adresse: Dampfærgevej 28, DK-2100 København Ø, Danmark
Tlf: +45 76 70 02 00

DnB NOR Luxembourg S.A.

Leder: Frode Ekel
Postadresse: P.O. Box 867, L-2018 Luxembourg
Besøksadresse: 13, rue Goethe, L-1637 Luxembourg
Tlf: +352 45 49 451

DnB NOR Markets, Inc. New York

Leder: Niels Lyng-Olsen
Adresse: 200 Park Avenue 31st Floor, New York, N.Y. 10166-0396, USA
Tlf: +1 212 681 3800

DnB NOR Asset Management AB

Leder: Anders Jonsson
Postadresse: Box 3510, SE-103 69 Stockholm, Sverige
Besøksadresse: Sveavägen 38, Stockholm
Tlf: +46 8 454 90 00

OAQ DnB NOR Monchebank

Leder: Valentina Dvoinishnikova
Adresse: Lenina Avenue 14, 183032 Murmansk, Russland
Tlf: +7 8152 555 301

Representasjonskontorer

Houston, USA

Leder: Espen Kvilekval
Adresse: Three Allen Center 333 Clay Street, Suite 4010 Houston, Texas 77002, USA
Tlf: +1 832 214 5800

Rio de Janeiro, Brasil

Leder: Tom M. Ringseth
Postadresse: Caixa Postal 1620, CEP 20001-970 Rio de Janeiro, RJ Brazil
Besøksadresse: Praia do Flamengo 66, Bloco, B/Sala 1014, 22228-900 Rio de Janeiro
Tlf: +55 21 2285 1795

Santiago, Chile

Leder: Tom M. Ringseth
Tlf: +56 842 90559

Investor Relations

Tom Grøndahl

Visekonsernsjef/finansdirektør
Tlf: 22 48 29 22
tom.grondahl@dnbnor.no

Per Sagbakken

Leder for Investor Relations/kapitalanskaffelse
Tlf: 22 48 20 72
per.sagbakken@dnbnor.no

Thor Tellefsen

Tlf: 22 94 93 88
thor.tellefsen@dnbnor.no

Jo Teslo

Tlf: 22 94 92 86
jo.teslo@dnbnor.no

Helge Stray

Tlf: 22 94 93 76
helge.stray@dnbnor.no

Kommunikasjon

Eivind Grønstad

Konst. kommunikasjonsdirektør
Tlf: 22 94 91 11
eivind.gronstad@dnbnor.no

Årsrapporten er produsert av DnB NOR ved Konsernstab økonomi og regnskap,
Kommunikasjon og Grafisk senter.

Design:	Marit Høyland, Grafisk Senter
Fotoansvarlig:	Stig B. Fiksdal, Kommunikasjon
Font:	Trade Gothic
Opplag:	45 000
Trykk:	Grafix AS

www.dnbnor.com