



• Frits Thaulow, *Vinterdag*, 1890 •

Aksjonærer som er registrert som eiere i DnB NOR ASA gjennom Verdipapirsentralen (VPS), kan nå motta årsrapport og innkalling til generalforsamling elektronisk. Dersom du er interessert i mer informasjon om dette, kontakt din VPS kontofører for å få

mer informasjon om Investortjenester, eller få mer informasjon direkte på www.vps.no/erapport.html. Eiere som registrerer seg her, vil ikke motta rapporter eller innkalling per post.



Innhold

2005 i korte trekk	4
Nøkkeltall og finanskalender	5
Konsernsjefen har ordet	6
Hva DnB NOR ønsker å være	8
Styrets årsberetning	10
Eierstyring og selskapsledelse	28
Risiko- og kapitalstyring	32
Interessenter	
• Aksjonærer	44
• Kunder	50
• Medarbeidere	52
• Samfunn og miljø	54
Forretningsområder	58
Konsernstaber og støtteområder	76
Årsregnskap	79
Revisjonsberetning og kontrollkomiteens uttalelse	158
Spesialartikler	
• Pensjonsreform	160
• Stabilitet i norsk økonomi	162
Kontaktinformasjon	164
Styrende organer	166

Bilder fra venstre:

- Karl Erik Harr, *Torghatten, olje, 1980*, © Karl Erik Harr
- Edvard Munch, *Kvinne med rødt hår og grønne øyne. Synden, 1902*, © Edvard Munch / BONO 2006
- Gunnar S. Gundersen, *Composition, 1979*, © Gunnar S. Gundersen / BONO 2006
- Gunnar Torvund, *Hustavle, ukjent årstall*, © Gunnar Torvund / BONO 2006
- Lars Tiller, *tittel ukjent*, © Lars Tiller / BONO 2006

2005 i korte trekk

Driftsresultat før nedskrivninger og skatt (millioner kroner): 12 467 (9 391)

Resultat (millioner kroner): 10 144 (8 241)

Resultat per aksje (kroner): 7,59 (6,25)

Forslag til utbytte (kroner): 3,50 (2,55)

Forvaltet kapital ved utgangen av året (milliarder kroner): 1 463 (1 244)

Egenkapitalavkastning (prosent): 18,8 (17,7)

(2004 i parentes)

1. kvartal

- Regnskapet for første kvartal 2005 ble lagt frem etter nye internasjonale standarder, IFRS
- DnB NOR lanserte som første bank i Norge et børsnotert fond, DnB NOR OBX
- Styret i DnB NOR ASA vedtok nye likestillingstiltak for konsernet

2. kvartal

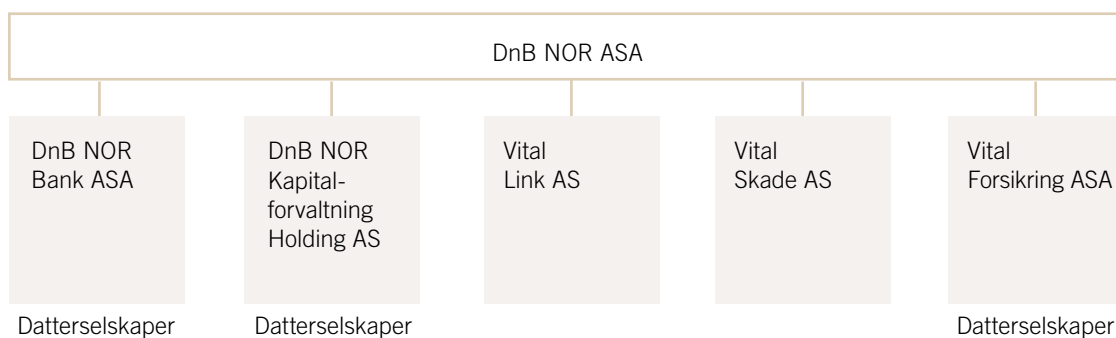
- DnB NOR og Posten inngikk avtale om å videreføre avtalen om salg av Postbankens tjenester i Postens salgsnett frem til 2012
- Konsernet solgte seg ut av Pan Fish og Aurora Salmon
- Omgjøringen av alle bankkontorer til felles DnB NOR-profil ble slutført
- DnB NOR gikk inn som viktig bidragsyter i Nobels Fredssenter
- Konsernet kom inn på listen over verdens 500 største bedrifter
- Nytt konsernstyre ble valgt, med 41 prosent kvinneandel
- Kredittvurderingsbyrået Standard & Poor's oppgraderte DnB NOR Bank ASA fra A til A+

3. kvartal

- DnB NOR lanserte førstehjemslån med rentetak, rettet mot kundegruppen unge voksne
- Vital utelukket 34 internasjonale selskaper fra investeringsporteføljen på bakgrunn av nye retningslinjer for etisk forvaltning
- Nordlandsbanken ble videreført som egen bank etter Finansdepartementets godkjenning
- DnB NOR Boligkreditt ble etablert for å øke konkurransekraften innen boligfinansiering
- Konsernet sendte søknad til Kredittilsynet om å benytte interne målemetoder, IRB, for kredittrisiko for beregning av konsernets kapitaldekning i henhold til nytt kapitaldekningsregelverk, Basel II
- Kapitalforvaltning lanserte "Spar smart"-konseptet, som består av fem pakker av ferdige fondsporteføljer

4. kvartal

- DnB NOR etablerte DnB NORD sammen med den tyske banken NORD/LB
- Vital inngikk avtale med Posten Norge AS om markedets største innskuddspensjonsavtale
- Styret vedtok nye retningslinjer for utøvelse av samfunnsansvar innenfor kapitalforvaltning og kreditt
- DnB NOR gikk inn som hovedsamarbeidspartner for Ibsen-året 2006



Nøkkeltall

Resultatregnskap		
<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>2005</i>	<i>Proforma 2004</i>
Netto renteinntekter	13 610	13 306
Netto andre driftsinntekter	11 721	10 486
Ordinære driftskostnader	12 711	13 326
Andre kostnader	153	1 076
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	12 467	9 391
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	775	914
Nedskrivninger på utlån og garantier	133	(179)
Driftsresultat før skatt	13 109	10 484
Skattekostnad	2 965	2 322
Resultat virksomhet som skal selges	0	79
Resultat for regnskapsåret	10 144	8 241
Resultat per aksje (kroner)	7,59	6,25

Balanser		
<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>31.12.05</i>	<i>Proforma 31.12.04</i>
Forvaltningskapital	1 081 191	911 702
Netto utlån til kunder	697 504	583 431
Innskudd fra kunder	410 991	353 084
Gjennomsnittlig forvaltningskapital for året	997 527	898 615

Nøkkeltall		
	<i>2005</i>	<i>Proforma 2004</i>
Egenkapitalavkastning (%)	18,8	17,7
Utbytte per aksje (kroner)	3,50	2,55
Kjernekapitaldekning (%)	7,4	7,6
Kapitaldekning (%)	10,2	10,7
Tap på utlån (%)	0,02	(0,03)
Rentemargin (%)	2,21	2,37
Børskurs per årsslutt (kroner)	72,00	59,75
Egenkapital per aksje inklusive avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	43,65	38,06
Pris/bokført verdi (inklusive avsatt utbytte)	1,65	1,57

Finanskalender 2006



En ny internasjonal virkelighet

Da DnB NOR ble dannet 4. desember 2003, hadde konsernet en markedsverdi på 58 milliarder kroner. Etter årsskiftet passerte markedsverdien 100 milliarder kroner. Med årets utbytteforslag vil vi ha betalt 10 milliarder kroner i utbytte til våre eiere siden sammenslåingen. Samtidig har vi, takket være oppofrende innsats og arbeidsglede hos tusener av ansatte, kunnet redusere kostnadene og dermed tilbudt kundene bedre priser. Dette har også medvirket til at DnB NOR nå har flere kunder enn konsernet noen gang har hatt, tross alle spådommer om det motsatte.



Konsernsjef

2005 ble året da DnB NORs virksomhet fikk en ny dimensjon. Ved inngangen til 2006 har vi om lag 2 200 ansatte i utlandet, gjennom en satsing som bygger på fem solide pilarer:

- Vi er inngangsporten til Norge og Norges finansielle representasjon utad. Gjennom våre kontorer kan vi betjene foretak over hele verden. Innenfor næringer som shipping og energi har vi internasjonal tilstedeværelse. Vi er en av verdens største shippingbanker.
- I 2005 definerte vi Sverige som en del av vårt hjemmemarked, og den svenske utlånsporteføljen ble doblet gjennom egen vekst og kjøp av porteføljer. Samtidig er vi allerede en av Sveriges fremste kapitalforvaltere, og ved årsskiftet var fire av de ti beste aksjefondene i Sverige forvaltet av DnB NOR Kapitalforvaltning.
- I løpet av året etablerte vi et samarbeid med Norddeutsche Landesbank LB. Det nye selskapet, DnB NORD, startet sin virksomhet ved årsskiftet. Med hovedkontor i Danmark skal den nye banken betjene Finland, Baltikum og Polen. Vi er allerede den tredje største banken i Litauen og blir en stadig viktigere aktør i Latvia og Polen.
- I løpet av 2005 forhandlet vi også frem overtakelsen av russiske Monchebank i Murmansk, der vi nå har over 100 000 personkunder, 350 bedriftskunder og nærmere 200 ansatte. Vi har vært til stede i Murmansk i mange år, men vår nye satsing representerer en vesentlig oppgradering av hva vi kan tilby både russiske og utenlandske kunder i en av Russlands økonomisk mest spennende regioner.
- Asia er et viktig marked for DnB NOR. I løpet av 2006 vil vi åpne en filial i Shanghai, hvor vi til nå har hatt et representasjonskontor. Vår filial i Singapore har det overordnede ansvar for vår Asia-satsing.

De viktigste kundene i DnB NOR er de vi allerede har. Uansett satsing i utlandet er kjernen i vår virksomhet Norge og det norske hjemmemarkedet. Her skal vi forsvare og videreutvikle vår posisjon som Norges sterkeste og beste finanskonsern. Men også det vi gjør i utlandet er en direkte konsekvens av ønsket om fortsatt å være sterk i hjemmemarkedet. Stadig flere bedrifter driver forretning over landegrensene. Nordmenn selv flytter mer på seg enn før og trenger finansinstitusjoner som kan følge med dem. I Nord-Norge skaper nye muligheter og kontakten med Russland ny optimisme og nye arbeidsplasser som krever førsteklasses finansielle tjenester i begge land.

I den senere tid har det vært store strukturelle bevegelser over landegrensene på eiersiden i den europeiske finanssektoren. Etter noe stillstand i en tid vil slike bevegelser også bli sterkere igjen i Norden. Vi er ikke de eneste som ser vekstmulighetene i Asia, Baltikum, Russland og Øst-Europa for øvrig, og konkurransen fremover vil bli hard. Gjennom resultatene, soliditeten, verdiene, kompetansen og strategien som er bygd i DnB NOR, står ledelse og ansatte beredt til å møte alle de utfordringene som måtte komme.



• Roar Wold, *tittel ukjent* • © Roar Wold / BONO 2006 •

Hva DnB NOR ønsker å være

DnB NOR har høye ambisjoner. Vi ønsker at konsernet skal utvikle seg i takt med de krav og forventninger som stilles fra kunder, medarbeidere, eiere og samfunnet for øvrig.

Finanskonsernet DnB NOR skal

- dekke husholdningenes og bedriftenes behov for finansielle tjenester nasjonalt og, på utvalgte områder, internasjonalt
- med mer enn 180 år gamle røtter i Norge være viktig for utviklingen av by og bygd over hele landet
- skape verdier og tjene penger gjennom lønnsomhet og vekst – slik at DnB NOR blir en stadig mer attraktiv aksje
- ha et mangfold i tilbudet av tjenester og produkter som balanserer og sikrer vårt inntektsgrunnlag, også under svingninger i økonomien eller i enkeltmarkeder
- ha finansiell styrke og en velutviklet risikoforståelse
- være forsiktig med ressursbruk og opptatt av effektivitet i all vår virksomhet

DnB NOR skal være et sted der medarbeiderne

- anstrenger seg for å fortjene kundenes tillit, hver eneste dag
- tenker som eiere, fordi de er eiere
- er mer opptatt av lagspill og samarbeid enn av intern kiving
- gjerne gir andre ære for gode resultater, men ikke viker unna for å innrømme feil og retter dem opp før de er blitt et større problem
- arbeider enkelt, smart og stiller spørsmål ved gamle vaner, rutiner og sannheter
- er på jakt etter nye utfordringer

Vår arbeidsplass skal kjennetegnes av at

- den enkelte gleder seg til å gå på jobben, har gode muligheter til å utvikle seg og er stolt over å være en del av DnB NOR
- ulik bakgrunn, erfaring og kunnskap skaper et kreativt og inspirerende miljø
- alle respekterer hverandre og er opptatt av kvaliteten i arbeidet og, fremfor alt, av den verdi vi skaper for våre kunder og aksjonærer
- de fleste ledere blir utviklet og hentet fra egne rekker
- lederne delegerer ansvar og verdsetter kompetanse, initiativ og selvstendighet
- beslutninger er tydelige og tas nærmest mulig
- vi gir motiverende og markedstilpasset belønning
- dette er stedet hvor de beste folkene ønsker å jobbe

Vi ønsker å være kjent som

- hele Norges lokalbank og den ledende og beste i norsk finansnæring
- en åpen organisasjon som gjør det vi sier og holder det vi lover
- en aktør som opptre slik at det vi gjør og det vi står for tåler offentlighetens lys
- en virksomhet der alt vi sier og skriver skal være enkelt og forståelig
- en drivkraft i nyskaping og innovasjon
- en aktiv medspiller i utviklingen av et samfunn som er godt å bo i, også for våre barn og barnebarn



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 regnskapsloven § 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 både formelle sammenligningstall og proforma regnskapstall for 2004. Formelle sammenligningstall inkluderer ikke effekter av innføring av IAS 39 og IFRS 4, da standardene ble innført først 1. januar 2005. Proformatallene for 2004 er basert på de samme prinsippene som gjelder for 2005. Analysene nedenfor er basert på proforma regnskapstall for 2004. DnB NOR-konsernet utarbeidet frem til 31. desember 2004 konsernregnskap i samsvar med norsk regnskapslovgivning, Finansdepartementets regnskapsforskrifter og god regnskapsskikk. Note 1 – overgang til IFRS inneholder en forklaring på effekter av overgangen.

Kapitaldekningsregelverket er foreløpig ikke tilpasset regnskapsføring etter IFRS.

Virksomheten i 2005

DnB NOR oppnådde solid vekst og gode resultater i 2005. Konsernet økte inntektene til tross for skjerpet konkurransesituasjon, samtidig som driftskostnadene ble redusert i tråd med målene for integrasjonsprosessen. Konsernet hadde god fremdrift i integrasjonsarbeidet, og oppnådde synergieffekter lå ved årsskiftet foran planen. Kvaliteten i utlånsporteføljene var god, og nedskrivninger på utlån og garantier var på et lavt nivå.

DnB NOR var ved utgangen av 2005 det fjerde største selskapet på Oslo Børs med en markedsverdi på syv prosent av selskapene notert på børsen. Totalavkastningen for aksjonærene i form av økning i markedsverdi og utbetalt utbytte utgjorde 20 milliarder kroner i 2005, tilsvarende 25 prosent.

Det var et meget høyt aktivitetsnivå innen salgs- og kunderettet virksomhet i DnB NOR gjennom 2005. Arbeidet resulterte blant annet i høy utlånsvekst i både person- og bedriftsmarkedet. DnB NOR ble i løpet av 2005 en av verdens største shipping-banker.

Konkurransen i markedet for boligfinansiering har økt vesentlig de senere årene. For å møte konkurransen ble DnB NOR Boligkreditt AS etablert i 2005. Når nye lovregler er på plass i løpet av 2006, vil selskapet kunne finansiere konsernets boliglånporteføljer billigere i de internasjonale finansmarkedene gjennom utstedelse av særskilt sikre obligasjoner, som vil være til fordel for kunder og aksjonærer.

DnB NOR hadde en sterk vekst i kundeinnskudd i 2005. Det var god likviditet i næringslivet og en høy sparerate i husholdningene. Tradisjonell banksparing var fortsatt dominerende, men andelen ble redusert

på grunn av økt interesse for forsikringssparing og sammensatte spareprodukter. For å møte en skjerpet konkurranse om kundenes sparemidler lanserte DnB NOR Kapitalforvaltning i 2005 Spar Smart-konseptet, som består av fem pakker av ferdige fondsporteføljer med ulik risikoprofil og sparehorisont. Konseptet slo godt an i markedet. Vital styrket sin posisjon som Norges største aktør innen pensjonssparing og livsforsikring i 2005 og hadde en betydelig økning i antall kunder.

Kredittvurderingsbyrået Standard & Poor's oppgraderte DnB NOR Bank ASAs langsiktige kredittverdighet fra karakteren A til A+ i 2005. Oppgraderingen reflekterer blant annet den vellykkede gjennomføringen av fusjonsprosessen mellom DnB og Gjensidige NOR og vil medføre lavere innlånskostnader for konsernet.

DnB NOR og Posten inngikk i 2005 en ny avtale om å tilby tjenester i Postens salgsnett fra 2006 til 2012. Avtalen trådte i kraft 1. januar 2006 og var en videreføring av den løpende avtalen mellom DnB NOR og Posten.

I 2005 styrket DnB NOR sin fremtidige vekstplattform gjennom utvidelse av utenlandsvirksomheten. DnB NOR og Norddeutsche Landesbank, NORD/LB, besluttet å samarbeide om en ny virksomhet i Østersjø-området, DnB NORD. Enheten vil ha 130 filialer i Finland, Danmark, Estland, Latvia, Litauen og Polen. DnB NOR eier 51 prosent av virksomheten. Hovedkontoret for den nye banken ligger i København. Som et ledd i avtalen overtok DnB NOR i tredje kvartal 2005 den svenske virksomheten til NORD/LB og doblet med dette bankvirksomheten til DnB NOR i Sverige.

**Bent Pedersen (født 1942)**

Styremedlem i DnB NOR og nestleder i styret i DnB NOR Bank

Administrerende direktør i KIRKBI A/S i Billund i Danmark. Har en rekke styreverv i danske selskaper. Tidligere styremedlem i DnB Holding og nestformann i styret i Den norske Bank. Arbeidet tidligere i Privatbanken i Danmark og var i mange år bankdirektør og medlem av konsernledelsen. Var også 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

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 idrettshøyskolen i Oslo og har en M.Sc. fra Universitetet i Trondheim, kjemifakultetet.

**Per Terje Vold (født 1945)**

Styremedlem i DnB NOR

Administrerende direktør i Oljeindustriens Landsforening (OLF). Tidligere styremedlem i Gjensidige NOR, Gjensidige NOR Sparebank, Statkraft, Moelven Industrier, Forsikringsforbundet og Verdalsbruket, konsernsjef i UNI Storebrand, direktør i Statoil og administrerende direktør i Prosessindustriens Landsforening. Styreformann i Norsk Oljemuseum. Utdannet ved Universitetet i Oslo og Norges Handelshøyskole i Bergen.

DnB NOR inngikk i 2005 en avtale om å kjøpe Monchebank i Russland og vil åpne en fullservice filial i Shanghai og et kontor i Houston i 2006. Disse investeringene gir DnB NOR et fremtidig vekstgrunnlag i interessante markeder og segmenter.

Konsernet hadde i 2005 god fremdrift i integrasjonsarbeidet, som følges tett opp av DnB NORs styre og konsernledelse. I forbindelse med fusjonen ble det planlagt en nedbemanning på 1 630 årsverk og kostnadsbesparelser på 1 860 millioner kroner, med full effekt fra 2007. Årseffekten av oppnådde kostnads-synergier i fjerde kvartal 2005 utgjorde 1 692 millioner kroner eller 91 prosent av målet som skal være nådd i 2007. Antall årsverk var redusert med 1 423 eller 87 prosent av det endelige målet i 2007.

Omprofileringen av kontornettet ble slutført i 2005, og samtlige filialer har fått ny DnB NOR-profil. For ytterligere å forbedre kundebetjeningen innførte DnB NOR i 2005 ett sentralbordnummer og en integrert nettbank, i tillegg til at salgs- og kredittstøttesystemene i de to fusjonsbankene ble slått sammen til et integrert kundesystem.

Risikomåling er et fagfelt i stadig utvikling. DnB NOR gjennomførte i løpet av 2004-2005 et omfattende prosjekt for å forbedre risikomålingen i konsernet, som blant annet vil gi konsernet et godt grunnlag for tilpasningen til nytt kapitaldekningsregelverk, Basel II. I tredje kvartal 2005 sendte DnB NOR søknad til Kredittilsynet om å benytte interne målemetoder, IRB, for kredittisiko for beregning av konsernets kapitaldekning i henhold til det nye regelverket fra 2007.

Konsernets kjernekapitaldekning utgjorde 7,4 prosent ved utgangen av 2005. Styret vurderer konsernets kapitaldekning som meget god i forhold til risikonivået i utlånsporteføljene og virksomheten for øvrig.

I 2005 innførte DnB NOR egne retningslinjer for samfunnsansvar i kredittvirksomheten, for egenkapitalinvesteringer og i DnB NOR Kapitalforvaltning for å ivareta hensynet til etikk, miljø og sosiale forhold i investeringer og utlån.

For å sikre høy faglig kompetanse og etisk standard i kundeservice har DnB NOR startet sertifisering av rådgivere i forretningsområdet Personmarked. I 2006 påbegynnes arbeidet med å sertifisere alle medarbeidere med rådgivning av personkunder som hovedoppgave.

I løpet av året avholdt styret 19 møter og brukte mye tid til diskusjoner og vurderinger av konsernets fremtidige strategier og struktur. Styrets revisjonskomité, som er et underutvalg med fire av styrets medlemmer, avholdt fem møter i løpet av 2005. Komiteen gjennomgikk blant annet kvartals- og årsregnskaper, risikorapporteringen og intern og ekstern revisors arbeid, og involverte seg i implementeringen av IFRS i regnskapet.

Styret vil rette en takk til alle konsernets medarbeidere for solid innsats gjennom 2005, et år preget av sterk konkurranse, høy kundeaktivitet og vekst, gode resultater, omfattende omlegginger av driften og en fremdrift i integrasjonsarbeidet som lå foran planene ved utgangen av året. De ansatte har vist meget høy innsatsvilje og evne til omstilling i et utfordrende år.

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.*
- *Nærhet og bredde er vår styrke.*

Overfor bedrifts- og personkunder arbeides det med å videreutvikle betjeningsformer og produkttilbud som i størst mulig grad tilpasses den enkelte kundes behov. En viktig del av strategien er bedre rådgivning og beslutninger som tas nærmest mulig kunden. DnB NORs ulike forretningsområder arbeider tett sammen for til enhver tid å kunne tilby kundene gode finansielle løsninger. DnB NOR må utvikle nye produkter og tjenester i takt med markedets behov. Det er viktig å tilby løsninger som kan bidra til å gjøre hverdagen enklere for kundene. Intern og ekstern kommunikasjon må være åpen, ærlig og forståelig.

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.

DnB NOR har en sterk posisjon i Norden innenfor kapitalforvaltning, og Sverige er definert som en del av konsernets hjemmemarked. Overtagelsen av den svenske virksomheten til NORD/LB er et ledd i den økte satsingen.

Konsernet er ledende innenfor internasjonal shipping, og DnB NOR har høy kompetanse og internasjonal tilstedeværelse også i enkelte andre bransjer, som energi og fiskeri. Kjøpet av den russiske banken Monchebank, med hovedkontor i Murmansk, er i tråd med DnB NORs uttalte internasjonale strategi. Murmansk og Barentsregionen har stor aktivitet innenfor bransjer hvor DnB NOR satser internasjonalt, som energi, fiskeri og skipsfart.

Baltikum og Polen er viktige markeder i sterk vekst, og stadig flere av DnB NORs kunder oppretter virksomhet i dette området. Etableringen av DnB NORD, som eies med 51 prosent av DnB NOR og 49 prosent av NORD/LB, er således en viktig strategisk satsing for å følge kundene inn i en av Europas mest dynamiske regioner. DnB NORD har overtatt NORD/LBs virksomhet i Estland, Latvia, Litauen og Polen og vil dermed ha en sterk markedsposisjon allerede fra starten, med 130 filialer, ca. 1 700 medarbeidere og en posisjon som tredje største bank i Litauen og som nummer fire i Latvia.

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. Konsernets strategiske plattform er fundamentet, og under overskriften "Slik gjør vi det hos oss" har enheter i hele konsernet definert hva konsernets forretningsidé og verdier betyr for den enkelte enhet og medarbeider. Verdien er også reflektert i ledelsesprinsippene og i hvordan konsernets merkevarer skal fremstå i markedet.

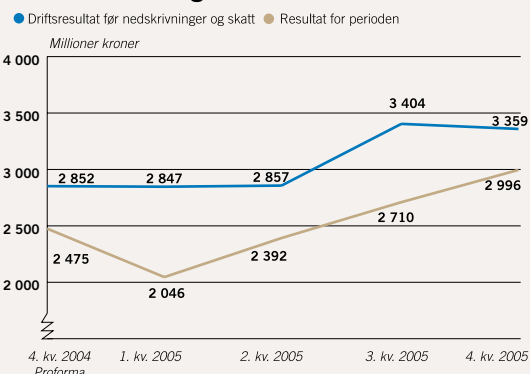
De finansielle målene er utledet av målsettingen om å skape aksjonærverdier. Konsernet skal ha en egenkapitalavkastning og en aksjekursutvikling som er konkurransedyktig i nordisk sammenheng. De konkrete langsiktige målene er:

- Egenkapitalavkastning over 15 prosent
- Kostnadsgrad under 50 prosent innen 2008
- Kjernekapitaldekning på minimum 7 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 opprettholdes på Aa-nivå i henhold til Moody's

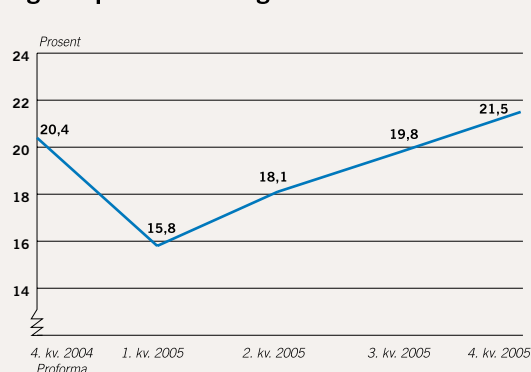
Redegjørelse for årsregnskapet

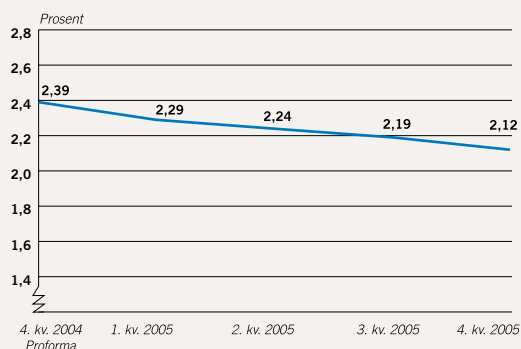
DnB NOR-konsernets driftsresultat før nedskrivninger og skatt utgjorde 12 467 millioner kroner i 2005, som var en økning på 3 076 millioner eller 33 prosent fra 2004. Resultatet for 2005 beløp seg til 10 144 millioner kroner, som var en økning på 1 903 millioner tilsvarende 23 prosent fra ett år

Resultatutvikling

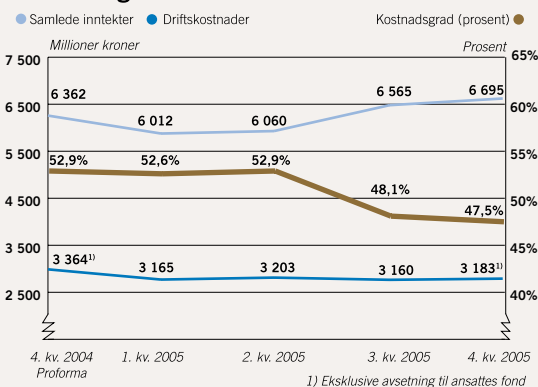


Egenkapitalavkastning



Utvikling i gjennomsnittlig rentemargin ¹⁾

1) Samlet gjennomsnittlig rentemargin for innskudd som plasseres i utlån

Kostnadsgrad

1) Eksklusive avsetning til ansattes fond

tidligere. Egenkapitalavkastningen var 18,8 prosent i 2005, opp fra 17,7 prosent i 2004. Resultat per aksje utgjorde henholdsvis 7,59 og 6,25 kroner. Ordinære kostnader i forhold til inntekter utgjorde 50,2 prosent i 2005, mot 56,0 prosent i 2004.

Inntekter

DnB NORs samlede inntekter i 2005 utgjorde 25 331 millioner kroner, som var en økning på 1 539 millioner eller 6,5 prosent fra 2004.

Netto renteinntekter

Netto renteinntekter utgjorde 13 610 millioner kroner i 2005, en økning på 304 millioner fra 2004.

Vekst i gjennomsnittlige utlån og innskudd på henholdsvis 59 og 33 milliarder kroner, eller 10,7 og 9,3 prosent fra 2004 ga en økning i netto renteinntekter på 1 138 millioner kroner i 2005. Sammenlignet med 2004 viste gjennomsnittlige rentemarginer mellom utlån og innskudd en reduksjon på 0,16 prosentpoeng. Marginnedgangen

reduerte netto renteinntekter med 889 millioner kroner i 2005 sammenlignet med 2004. I 2005 ble det ikke betalt avgift til Bankenes Sikringsfond. For 2004 var avgiften 269 millioner kroner.

Tabell 1 viser endringene fra 2004 fordelt på hovedposter.

Netto andre driftsinntekter

Netto andre driftsinntekter utgjorde 11 721 millioner kroner i 2005, en økning på 1 235 millioner fra 2004. Netto andre driftsinntekter utgjorde 46,3 prosent av totale inntekter i 2005, mot 44,1 prosent i 2004. Økningen i provisjonsinntekter og inntekter fra finansielle instrumenter skyldtes blant annet godt salg av fonds- og pensjonsprodukter, stor aktivitet innen eiendomsmegling, solide inntekter fra corporate finance-virksomheten og et gunstig aksjemarked.

Tabell 2 viser endringene fra 2004 fordelt på hovedposter.

Tabell 1: Endringer i netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	2005	Endring	2004
Netto renteinntekter	13 610	304	13 306
Herav:			
Utlåns- og innskuddsvolumer		1 138	
Utlåns- og innskuddsmarginer		(889)	
Sikringsfondsavgift		269	
Annet		(215)	

Tabell 2: Endringer i netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	2005	Endring	2004
Netto andre driftsinntekter	11 721	1 235	10 486
Herav:			
Netto provisjonsinntekter		753	
Inntekter fra finansielle instrumenter		600	
Netto finans- og risikoresultat fra Vital		(117)	
Andre inntekter		(1)	

Driftskostnader

Sum driftskostnader utgjorde 12 864 millioner kroner i 2005, som var en reduksjon på 1 538 millioner fra året før. Reduksjonen skyldtes i hovedsak oppnådde synergieffekter, reduserte pensjonskostnader som følge av omlegging i pensjonsordningen for de ansatte, samt at det ble gjort en restruktureringsavsetning i 2004. Kostnadsreduksjonen kommer til tross for konsernets sterke satsing på nye aktiviteter i Norge og i utlandet.

Tabell 3 viser endringene fra 2004 fordelt på hovedposter.

Netto gevinster på varige og immaterielle eiendeler

Netto gevinster på varige og immaterielle eiendeler beløp seg til 775 millioner kroner i 2005. De største gevinstene i 2005 skyldtes blant annet salg av eierposisjoner i Brasil og salg av eierinteresser i flere oppdrettselskaper og bankeiendommer i Norge.

Nedskrivninger på engasjementer

Som følge av lavt rentenivå og den solide finansielle situasjonen i husholdningene og næringslivet i kombinasjon med god kvalitet i konsernets utlånsporteføljer, hadde DnB NOR lave nedskrivninger på utlån og garantier i 2005. Netto nedskrivninger på utlån og garantier utgjorde 133 millioner kroner, hvorav individuelle nedskrivninger utgjorde 234 millioner og tilbakeføringer på gruppenedskrivninger utgjorde 101 millioner. Tilsvarende tall for 2004 var 179 millioner kroner i netto tilbakeføringer på nedskrivninger, hvorav individuelle nedskrivninger utgjorde 97 millioner og tilbakeføring på gruppenedskrivninger 276 millioner.

Nye individuelle nedskrivninger utgjorde 877 millioner kroner, mens tilbakeføringer og

innganger på tidligere nedskrevne engasjementer utgjorde 643 millioner. I 2004 utgjorde nye individuelle nedskrivninger 1 333 millioner kroner, mens tilbakeføringer og innganger var på 1 236 millioner.

Tabell 4 viser endringer i netto nedskrivninger fra 2004 til 2005 spesifisert på hovedposter.

Etter fradrag for individuelle nedskrivninger utgjorde netto nedskrevne engasjementer (eksklusive DnB NOR) 4 083 millioner kroner ved utgangen av 2005. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer utgjorde 0,63 prosent av netto utlån ved utgangen av 2005. Inklusive DnB NOR, som ble innlemmet i DnB NORs regnskap ved årets utgang, utgjorde netto nedskrevne engasjementer 4 751 millioner kroner ved årsslutt.

Skatt

DnB NOR-konsernets totale skattekostnad utgjorde 2 965 millioner kroner for 2005, som tilsvarer 22,6 prosent av driftsresultat før skatt. I 2004 var skattekostnaden 2 322 millioner kroner eller 22,1 prosent av driftsresultat før skatt. DnB NOR legger til grunn et fremtidig normalisert skattenivå på 25 prosent. Etter overgangen til IFRS blir skattekostnaden for virksomhet innen forsikring klassifisert som skattekostnad i DnB NOR-konsernet.

Balanse og forvaltede midler

DnB NOR-konsernet forvaltet totalt 1 463 milliarder kroner ved utgangen av 2005, som var en økning på 219 milliarder eller 17,6 prosent fra 2004. Eiendelene i konsernets balanse utgjorde 1 081 milliarder kroner ved utgangen av 2005, mot 912 milliarder ett år tidligere.

Netto utlån til kunder økte med 95 milliarder kroner

Tabell 3: Endringer i driftskostnader

Beløp i millioner kroner	2005	Endring	2004
Driftskostnader	12 864	(1 538)	14 402
Herav:			
Resultatbasert lønn		215	
Lønnsoppgjør		133	
Markedsføring		104	
Restruktureringsavsetning		(930)	
Synergieffekter		(787)	
Pensjonskostnader		(303)	
Annet		30	

Tabell 4: Endringer i nedskrivninger

Beløp i millioner kroner	2005	Endring	2004
Netto nedskrivninger	133	312	(179)
Herav:			
Økte netto individuelle nedskrivninger		137	
Redusert oppløsning av gruppenedskrivning		175	

eller 16,2 prosent i 2005, eksklusive DnB NORD. Veksten var fordelt med 36 og 59 milliarder på henholdsvis person- og bedriftskunder. Veksten i utlån til personkunder kom hovedsakelig innenfor godt sikrede boliglån. Utlånene i DnB NORD utgjorde 19 milliarder kroner ved utgangen av 2005.

Kundeinnskudd økte med 48 milliarder kroner eller 13,6 prosent i 2005, når innskudd fra DnB NORD holdes utenfor. Kundeinnskuddene i DnB NORD utgjorde 10 milliarder kroner ved utgangen av 2005. Innskuddsdekningen, målt som kundeinnskudd i prosent av netto utlån til kunder, ble opprettholdt på et tilfredsstillende nivå og utgjorde 58,9 prosent ved utgangen av 2005, mot 60,5 prosent ett år tidligere.

Økningen i kundeinnskuddene var ikke tilstrekkelig til å finansiere konsernets balansevekst. DnB NOR finansierer en vesentlig del av virksomheten ved opptak av innlån i norske og utenlandske kapitalmarkeder. Konsernets verdipapirgjeld økte med 44 milliarder kroner, eller 22,9 prosent, i 2005 og utgjorde 237 milliarder ved utgangen av året.

Vitals totale balanse utgjorde 203 milliarder kroner ved utgangen av 2005, mot 175 milliarder ett år tidligere.

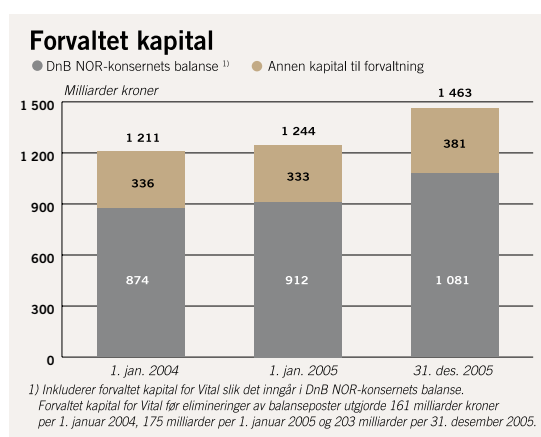
Risikoforhold

DnB NOR kvantifiserer risiko gjennom beregning av risikojustert kapital. Netto risikojustert kapital økte med 7,5 milliarder kroner i 2005. Økningen skyldtes et høyere kredittvolum og balansevekst i Vital. I fjerde kvartal ble DnB NORD inkludert i beregningene på fullkonsolidert basis, og dette bidro til en økning i netto risikojustert kapital på om lag 1,2 milliarder kroner.

Sammenholdt med konsernets egenkapital og kjernekapital viste beregningene at konsernet var meget godt kapitalisert.

Tabell 5 viser utviklingen i risikojustert kapital.

De makroøkonomiske forholdene var gunstige for virksomheten i 2005. Oljeprisen steg vesentlig samtidig som det var svært god vekst i norsk og internasjonal økonomi. Inflasjon og renter var fortsatt



på et lavt nivå. Den energitunge Oslo Børs økte med vel 40 prosent i 2005, og det var en økning i investeringene i oljesektoren. Kronekursen var relativt stabil mot euro, mens den svekket seg mot amerikanske dollar. Valutakursutviklingen understøttet derfor konkurranseevnen til norsk næringsliv.

Det var tiltagende kredittvekst gjennom 2005. I siste halvår økte utlån til næringslivet markant, og det var særlig sterk vekst innen offshore og shipping. Banken deltok i finansiering av oppkjøp av bedrifter, særlig initiert av private equity-fond. DnB NOR medvirket primært i finansieringer der banken kjente det oppkjøpte selskapet godt. Veksten i boliglån var stabilt høy gjennom hele året. Kredittkvaliteten var på grunn av de gunstige makroøkonomiske rammevilkårene stabil og god. For oppdrettsnæringen var 2005 et godt år med tilfredsstillende priser. Bankens risiko mot denne næringen ble redusert gjennom salg av aksjene i Pan Fish og andre oppdrettsselskaper hvor banken kom inn på eiersiden gjennom konvertering av gjeld til egenkapital i tidligere år.

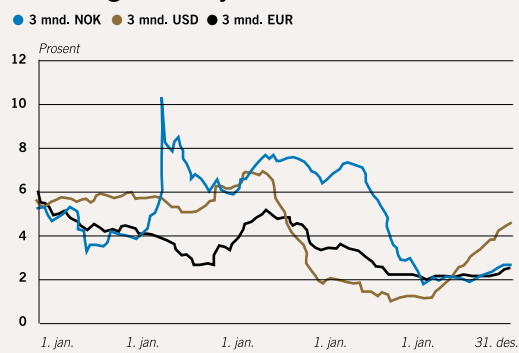
På grunn av gode aksjemarkeder, verdistigning på eiendom og fall i lange renter oppnådde Vital en sterk finansavkastning i 2005. Kursreguleringsfondet økte med nær 2 milliarder kroner og tilleggsavsetningene med 1,4 milliarder. Disse bufferne utgjorde

Tabell 5: Utviklingen i risikojustert kapital

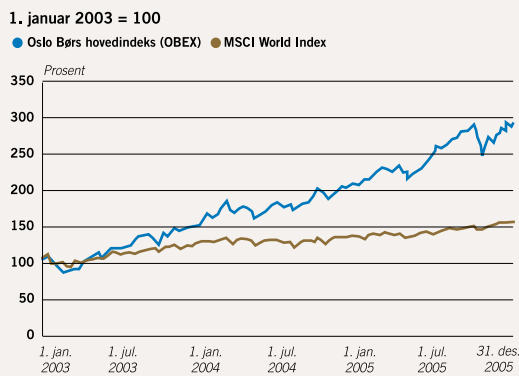
Beløp i milliarder kroner	31. des. 2005	31. des. 2004
Kredittrisiko	31,1	23,6
Markedsrisiko	1,9	2,1
Eierrisiko for Vital	8,7	7,2
Operasjonell risiko	4,2	4,0
Forretningsrisiko	1,6	1,6
Brutto risikojustert kapital	47,6	38,5
Diversifikasjonseffekt ¹⁾	(13,7)	(12,1)
Netto risikojustert kapital	33,8	26,4
Diversifikasjonseffekt i prosent av brutto risikojustert kapital	28,8	31,4

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

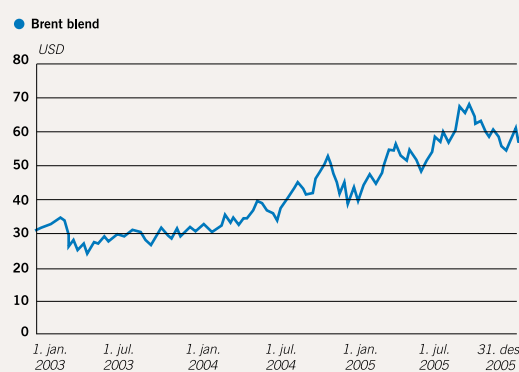
Norske og internasjonale renter



Aksjekursutvikling Norge og internasjonalt



Oljeprisutvikling



til sammen 9,1 milliarder kroner ved utgangen av 2005. Vital hadde også anleggsobligasjoner for 51 milliarder kroner med en gjennomsnittlig avkastning på 5,7 prosent, som bidro til å holde finansavkastningen oppe. Styrket buffersituasjon gjorde det mulig å øke aksjeeksponeringen i livsforsikring fra 16,6 prosent ved inngangen til året til 23,3 prosent ved årets slutt. Det lave nivået på lange renter kan over tid representere en utfordring for Vital i forhold til rentegarantien mot kundene.

Markedsrisikoen var stabil på et lavt nivå gjennom året. Det skjedde imidlertid en vridning ved at risikoen knyttet til egenkapitalinvesteringer gikk betydelig ned, mens det var en moderat økning i risikoen i handelsporteføljen og for renteinstrumenter i bankporteføljen. En årsak til dette var at DnB NORD ble inkludert i målingen ved årsskiftet. DnB NOR har likevel lave rammer for egenposisjoner i rente- og valutamarkedene. Det lave risikonivået fremkommer blant annet ved at risikojustert kapital for slike posisjoner i handelsporteføljen utgjorde om lag 300 millioner kroner. Egenkapitalrisikoen ble redusert ved salg av en rekke aksjeposter, blant annet eierposisjoner i Brasil og i Storebrand. Aksjeinvesteringene utenom datterselskaper og tilknyttede selskaper utgjorde om lag 2 milliarder kroner per 31. desember 2005.

Operasjonelle og forretningsmessige risiki var stabile i 2005. Fra 1. januar 2005 ble det innført en systematisk registrering og kvantifisering av operasjonelle feil og tap i konsernet. Dette medvirket til økt ledelsesmessig oppmerksomhet og innsats for å redusere den operasjonelle risikoen. Konsernet hadde ikke store enkeltstående operasjonelle tap i 2005, men det var enkelte driftsforstyrrelser knyttet til konsernets IT-systemer som også medførte ulemper for konsernets kunder. Det ble iverksatt en rekke tiltak for å trygge driftsstabiliteten. IT-integrasjonen i forbindelse med fusjonen er ennå ikke fullført og representerer fortsatt en operasjonell risiko.

Beregningsgrunnlaget for den formelle kapitaldekningen var 714 milliarder kroner ved utgangen av 2005, en økning på 20,6 prosent gjennom året. Kjernekapitaldekningen utgjorde 7,4 prosent ved utgangen av 2005, mot 7,6 prosent i 2004. Total kapitaldekning utgjorde ved utgangen av 2005 10,2 prosent.

**Per Hoffmann (født 1951)***

Ansattvalgt styremedlem i DnB NOR og DnB NOR Bank

Tillitsvalgt i DnB NOR Bank. Tidligere styremedlem i DnB Holding og Den norske Bank.

**Nina Britt Husebø (født 1957)***

Ansattvalgt styremedlem i DnB NOR

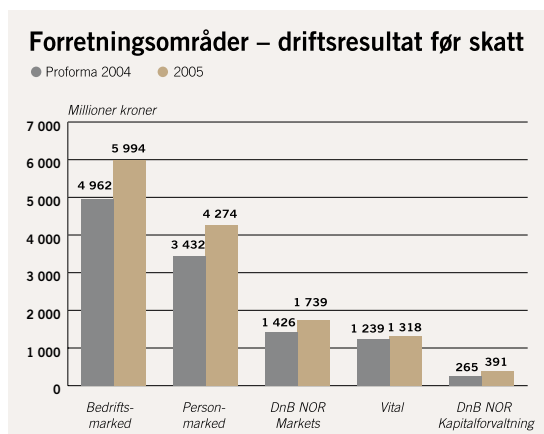
Hovedtillitsvalgt og ansattvalgt styremedlem i DnB NOR Finans siden 1995. Nestleder i Konserntillitsutvalget, Finansforbundet i DnB NOR.

**Jørn O. Kvilhaug (født 1951)***

Ansattvalgt styremedlem i DnB NOR

Assurandør i Vital Forsikring. Tidligere styremedlem i DnB Holding.

* Ikke uavhengig, se s. 29 om eierstyring og selskapsledelse

**Forretningsområder****Bedriftsmarked og betalingstjenester**

Bedriftsmarked og betalingstjenester opprettholdt sin solide markedsposisjon i 2005 og oppnådde resultatfremgang.

Bankmarkedet var i 2005 preget av sterk konkurranse i alle segmenter både i Norge og internasjonalt, noe som førte til lavere marginer. Kundernes finansielle stilling ble styrket, og etterspørselen etter kreditt var økende gjennom året. I forbindelse med etableringen av DnB NORD overtok Bedriftsmarkedet NORD/LBs bankvirksomhet i Sverige. Det ble besluttet å etablere filial i Shanghai, og nødvendige søknader ble sendt norske og kinesiske myndigheter. Satsingen på kundefordelsprogrammer ble styrket i 2005 gjennom lanseringen av Partner og Partner Pluss, og antall kunder med slike programmer økte med nærmere 20 prosent. Obligatorisk tjenstepensjon, et produkt som leveres av Vital, ble lansert for kundene høsten 2005.

I løpet av 2005 ble Betalingstjenester integrert som en del av forretningsområdet. Den videre omtale omfatter kun virksomheten i Bedriftsmarkedet.

Bedriftsmarkedet oppnådde et driftsresultat på 5 994 millioner kroner i 2005, mot 4 962 millioner i 2004. Den positive utviklingen skyldtes en kombinasjon av høyere inntekter, lavere kostnader og netto gevinster ved salg.

Ordinære netto renteinntekter økte med 83 millioner kroner fra 2004, hovedsakelig som følge av sterk volumøkning og økte etableringsgebyrer.

Andre inntekter utgjorde 2 501 millioner kroner, som var en økning på 413 millioner fra 2004. Økningen skyldtes omfattende kundeaktivitet med høye rådgivningsinntekter, økte inntekter fra corporate finance, gode inntekter relatert til valuta og renteprodukter og stor syndikeringsaktivitet. Inntektene på betalingsformidling gikk ned på grunn av endret produktbruk og innføring av lavprisprodukter.

Driftskostnadene utgjorde til sammen 3 250 millioner kroner og ble i 2005 redusert med 87 millioner kroner sammenlignet med 2004. Økte kostnader i form av lønnsvekst og internasjonal satsing ble oppveid av reduserte kostnader som følge av synergier i forbindelse med DnB NOR-fusjonen. Bedriftsmarkedet oppnådde synergieffekter på 74 årsverk i 2005 og totalt på 219 årsverk siden fusjonen, og kostnadssynergiene i egen organisasjon utgjorde samlet 159 millioner kroner ved utgangen av 2005. Ved utgangen av 2005 var bemanningen i Bedriftsmarkedet 1 809 årsverk, hvorav 546 årsverk i datterselskaper og 171 årsverk utenfor Norge.

Kvaliteten i kredittporteføljen var stabil og god i 2005. Det ble netto tilbakeført 20 millioner kroner i nedskrivninger på utlån. Nedskrivningene ble påvirket av tilbakeførte avsetninger på flere enkeltengasjementer. Netto gevinster ved salg utgjorde 511 millioner kroner i 2005.

Kredittetterspørselen fra norske bedrifter tok seg kraftig opp i løpet av 2005, og veksten lå i årets siste måneder på linje med personmarkedet. Samlede utlån og garantier utgjorde i gjennomsnitt 323 milliarder kroner i 2005, som var 26 milliarder



• Svein Strand, *tittel ukjent* • © Svein Strand / BONO 2006 •
• Kantinen i Kirkegata 18 i Oslo •



høyere enn i 2004, og Bedriftsmarked styrket sin posisjon i det norske markedet mot slutten av 2005. Bedriftskundenes gode likviditet i 2005 medvirket til at gjennomsnittlige innskudd økte med 24 milliarder kroner til 200 milliarder sammenlignet med året før.

Bedriftsmarked styrket sin internasjonale tilstedeværelse gjennom året, i første rekke innenfor shipping og energi. DnB NOR er en av verdens ledende shippingbanker.

Den sterke etterspørselen etter kreditt ventes å fortsette inn i 2006 og vil gi vekst i utlånsvolumene. Sterk konkurranse og lave tapsforventninger vil gi fortsatt press på marginene. Det forventes økt aktivitetsnivå i Sverige, både gjennom utvidelse av virksomheten i banken og i DnB NOR Finans. Internasjonal tilstedeværelse vil bli ytterligere styrket gjennom åpning av et kontor i Houston og en filial i Shanghai. Bedriftsmarked har ambisjoner om å være den foretrukne leverandør av obligatorisk tjenestepensjon til bankens kunder.

Personmarked

Personmarked hadde god fremgang i 2005.

Viktige deler av integrasjonen etter DnB NOR-fusjonen ble gjennomført i løpet av året, herunder samlokalisering av bankkontorene på 53 steder. Produkter ble samordnet, og stor innsats ble lagt ned i salg av nye kundeprogrammer. Postbanken ble valgt som samarbeidspartner i Postens anbudsrunder om distribusjon av banktjenester i postkontornettet, og ny avtale løper til utgangen av 2012. Produktet Førstehjemslån med rentegaranti ble lansert som et ledd i satsingen på kundedgruppen unge voksne og ble en stor suksess. Samtidig ga tiltak for å styrke markedsposisjonen i de største byene langs kysten meget gode resultater. DnB NOR Eiendom lanserte i november 2005 som første megler i Norge prospekter på mobiltelefon.

Personmarked oppnådde et driftsresultat for 2005 på 4 274 millioner kroner, som var en forbedring på 841 millioner fra året før. Høy etterspørsel etter boliglån kombinert med god salgsinnsats ga en utlånsvekst på 36 milliarder kroner eller 11,4 prosent i 2005 sammenlignet med 2004. Volumøkningen gjaldt først og fremst godt sikrede boliglån. Bankinnskudd økte med 9 milliarder kroner eller 5,0 prosent i 2005.

Den høye utlånsveksten bidro til at netto renteinntekter økte med 360 millioner kroner til 7 660 millioner i 2005. Sterk konkurranse i markedet ga reduserte utlånsmarginer. Gjennomsnittlig utlånsmargin i 2005 utgjorde 1,6 prosent, som var 0,1 prosentpoeng lavere enn i 2004.

Netto andre driftsinntekter økte med 315 millioner kroner fra året før. Inntekter fra eiendomsformidling og salg av fonds- og forsikringsprodukter bidro til det gode resultatet.

Driftskostnadene utgjorde 6 215 millioner kroner og ble redusert med 232 millioner fra 2004. Bemanningen i Personmarked utgjorde 4 103 årsverk ved utgangen av 2005. Området lå foran målene for realisering av synergier i forbindelse med DnB NOR-fusjonen, og siden fusjonen har synergiuttak på 700 årsverk blitt realisert. Netto nedskriv-

ninger på utlån var lave også i 2005 og utgjorde 254 millioner kroner.

Markedsandelen for kreditt til personmarkedet var 30,4 prosent per desember 2005, mens den for sparing var 38,0 prosent.

Det var fortsatt god vekst i salg av kundeprogrammer og nettbankavtaler. Totalt antall programkunder var 918 000 ved årsskiftet, hvorav 532 000 var i DnB NOR-merkevaren og 386 000 i Postbanken Leve produktpakker. Antall nettbankavtaler økte til i overkant av 1,1 millioner, og det ble utført 51 millioner nettbanktransaksjoner i 2005, mot 41 millioner i 2004.

Målet for Personmarked fremover er å styrke posisjonen i et marked med sterk konkurranse fra både nasjonale og internasjonale aktører. Konkurransen møtes gjennom utvikling av nye markedstilpassede produkter og løsninger samt effektiv utnyttelse av et bredt distribusjonsnett.

DnB NOR Markets

DnB NOR Markets oppnådde gode resultater i hele virksomheten i 2005.

Resultatutviklingen reflekterer høy aktivitet innen alle kundeområder, blant annet som følge av rekordomsetning på Oslo Børs. Hovedindeksen steg med 40,5 prosent i løpet av året, og 46 nye selskaper ble tatt opp til børsnotering. Det var også stor etterspørsel etter andre investeringsprodukter samt valuta og rentesikring i 2005. DnB NOR Markets styrket sin posisjon som største tilrettelegger av obligasjonslån i et voksende marked og var største meglerhus både når det gjaldt obligasjons- og sertifikathandel og aksje- og derivatomsetning på Oslo Børs i 2005.

DnB NOR Markets introduserte flere nye investeringsprodukter i 2005, blant annet Norges første børshandlede fond (ETF), et nytt fond for privat investeringskapital og nye kredittderivatprodukter i form av credit linked notes (CLN).

Driftsresultatet økte med 314 millioner kroner til 1 739 millioner, som tilsvarte en vekst på 22 prosent fra året før. Egenkapitalavkastningen var på 55,5 prosent.

Samlede inntekter utgjorde 3 018 millioner kroner, som var en økning på 502 millioner fra 2004. Kostnadene økte med 181 millioner kroner til 1 268 millioner. Veksten skyldtes hovedsakelig økning i resultatbaserte personalkostnader som følge av gode resultater. Kostnadsgraden utgjorde 42 prosent. Alle fusjonssynergier ble tatt ut i 2004.

Kundeinntekter fra valuta og rentederivater utgjorde 970 millioner kroner eksklusive IFRS-effekter, en vekst på 94 millioner kroner fra 2004. Det var god etterspørsel etter både rente- og valutasiskringsprodukter i 2005. I tillegg økte kundeporteføljen, og kundene etterspurte flere produkter.

Kundeinntektene fra omsetning av verdipapirer og andre investeringsprodukter var 797 millioner kroner, som tilsvarte en vekst på 267 millioner kroner fra året før. Dette skyldtes betydelig aktivitet og styrket markedsposisjon innen aksje- og aksjederivathandel samt god etterspørsel etter kapitalgaranterte spareprodukter og direkte investeringer i næringsseiendom.

**Anne Carine Tanum (født 1954)***Styremedlem i DnB NOR*

Administrerende direktør og eier av Tanum A/S. 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 Miljøverndepartementet. Utdannet cand.jur. ved Universitetet i Oslo.

**Ingjerd Skjeldrum (født 1957)****Ansattvalgt styremedlem i DnB NOR og DnB NOR Bank*

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.

**Berit Kjøll (født 1955)***Styremedlem i DnB NOR*

Divisjonsdirektør i Telenor og styremedlem i SAS, Tusenfryd og Telenor Mobil. Tidligere styremedlem i DnB Holding og administrerende direktør i Universitetenes Reisebyråkjede (nå Kilroy Travels), Tusenfryd, Flytoget og Steen & Strøm. Utdannet markedsøkonom ved Norges Markedshøgskole.

* Ikke uavhengig, se s. 29 om eierstyring og selskapsledelse

Kundeinntekter fra corporate finance økte til 387 millioner kroner, 178 millioner mer enn året før. Det var høy aktivitet innen både børsintroduksjoner og aksjeemisjoner, og DnB NOR Markets styrket sin posisjon blant annet som tilrettelegger av en rekke børsnoteringer i 2005. DnB NOR Markets Inc. i New York deltok i tilretteleggingen av flere aksje- og obligasjonsemisjoner for bankens kunder i det amerikanske markedet.

Kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester vokste til 237 millioner kroner, en økning på 45 millioner fra 2004. Veksten gjenspeiler stor aktivitet i aksje- og emisjonsmarkedet. Det var økt kundeetterspørsel etter både verdipapirlån og verdipapirfinansiering.

Inntekter fra market making og annen egenhandel beløp seg til 594 millioner kroner eksklusive IFRS-effekter, som var en reduksjon på 69 millioner fra et høyt nivå året før.

Fremover vil bevegelser i kronekursen og det norske rentenivået, aktivitetsnivået i aksjemarkedet og utviklingen i kredittmarkedene være avgjørende for forretningsområdets resultater.

Vital

Vital, som er Norges største aktør innen pensjonssparing og livsforsikring, oppnådde sterke resultater i 2005.

Vital hadde en betydelig økning i antall kunder i 2005, blant annet som følge av økt interesse for innskuddspensjon i bedriftsmarkedet. Posten Norge AS valgte i 2005 Vital som leverandør av innskuddspensjon. Avtalen er den største ordningen innen innskuddspensjon etablert i Norge. Fire nye kommuner valgte Vital som pensjonsleverandør fra 1. januar

2005, og høsten 2005 vedtok ytterligere to kommuner å flytte til Vital fra 1. januar 2006.

Forvaltningskapitalen per 31. desember 2005 var 202,7 milliarder kroner, en økning på 16 prosent sammenlignet med ett år tidligere. Samlede premieinntekter utgjorde 24,9 milliarder kroner, en økning på 12 prosent. Premieinntektene i personmarkedet ble 14,9 milliarder kroner, en økning på 56 prosent det siste året.

Vitals samlede driftsresultat var på 1 318 millioner kroner, hvorav Vital Forsikring utgjorde 1 324 millioner og Vital Link minus 6 millioner. Bokført og verdistjustert avkastning for Vital Forsikring ble henholdsvis 7,3 og 8,3 prosent i 2005, mens tilsvarende tall for året før var 6,5 og 7,1 prosent. Avkastningstallene inkluderer ikke endring i merverdier i verdipapirer som holdes til forfall. Renteresultatet før avsetning til tilleggsavsetninger ble 6 053 millioner kroner, mot 4 137 millioner i 2004. Kursreguleringsfondet økte med 1 966 millioner kroner, og det ble avsatt 1 500 millioner kroner til tilleggsavsetninger i 2005.

Administrasjonsresultatet ble minus 83 millioner kroner, som var en bedring fra minus 137 millioner året før, eksklusive restruktureringsavsetning i 2004. Risikoresultatet ble 94 millioner kroner, mot minus 312 millioner i 2004.

Vital oppnådde nye synergieffekter på 48 årsværk i 2005. Samlede synergieffekter utgjorde 106 årsværk og 105 millioner kroner ved utgangen av 2005.

Vitals markedsandel av forvaltede kundemidler var 34,9 prosent ved utgangen av september 2005, mot 34,7 prosent per 31. desember 2004.

Innføringen av obligatorisk tjenestepensjon tar sikte på å gi ca. 550 000 ansatte i ca. 60 000 bedrifter tjenestepensjon. Markedet ventes å utgjøre

ca. tre milliarder kroner årlig. Vital har som ambisjon å ta en ledende posisjon i dette markedet.

Vital har iverksatt nødvendige forberedelser for å møte endringer i pensjonssystemet og i bransjens rammebetingelser som følge av pensjonsreformen og nye lovregler for livsforsikring.

Vital venter fortsatt vekst i markedet for pensjonssparing og har som mål å befeste sin posisjon i dette markedet samt levere gode resultater til eier og kunder.

DnB NOR Kapitalforvaltning

Gunstig utvikling i aksjemarkedene bidro til god vekst for DnB NOR Kapitalforvaltning i 2005. Morgan Stanleys verdensindeks for aksjer (MSCI World) steg i løpet av 2005 med 9,5 prosent målt i lokal valuta og 22,4 prosent målt i norske kroner. Stockholmsbørsen og Oslo Børs viste i samme periode forbedring på henholdsvis 29,4 og 40,5 prosent. I 2005 ble "Spar Smart"-konseptet lansert. Produktene ble meget godt mottatt i markedet, og det ble oppnådd netto tegning på over 5,4 milliarder kroner i løpet av året.

I 2005 ble det etablert etiske minimumsstandarder for alle investeringer, som i praksis betyr at alle selskaper Kapitalforvaltning investerer i, enten gjennom egne fondsprodukter eller på vegne av kunder, skal vurderes i forhold til sosiale, miljømessige og etiske kriterier. Kriteriene i minimumsstandarden er i tråd med DnB NORs policy for samfunnsansvar samt internasjonale prinsipper og konvensjoner som konsernet har sluttet seg til.

Driftsresultatet utgjorde 391 millioner kroner i 2005, opp fra 265 millioner i 2004. Samlede inntekter utgjorde 1 036 millioner kroner i 2005. Forvaltningsinntektene utgjorde 1 007 millioner kroner, som er en økning på 102 millioner sammenlignet med 2004. Driftskostnadene var 642 millioner kroner i 2005, en reduksjon på 38 millioner fra 2004. Kapitalforvaltning oppnådde synergieffekter på 12 årsverk i 2005 og totalt på 83 årsverk siden DnB NOR-fusjonen. Ved utgangen av 2005 var det realisert synergieffekter på til sammen 86 millioner kroner.

DnB NOR Kapitalforvaltning forvaltet verdier for til sammen 549 milliarder kroner ved utgangen av 2005. Forvaltede midler ble redusert til 519 milliarder kroner tidlig i 2006 som følge av et avsluttet mandat. Kapital til forvaltning fra personmarkedet utgjorde 60 milliarder kroner, opp fra 42 milliarder i 2004. Midler fra institusjonelle kunder var 488 milliarder kroner, en økning fra 440 milliarder i 2004. Økningen i forvaltet kapital i 2005 skyldtes den sterke markedsutviklingen samt positivt nettosalg.

Som en følge av markedsutviklingen økte forvaltede midler for virksomheten i Norge med 9,0 prosent i løpet av 2005. Tilsvarende økte markedsverdien av forvaltede midler utenfor Norge med 12,7 prosent.

Kapitalforvaltning oppnådde netto tilgang av midler til forvaltning på 31,8 milliarder kroner i Norge, mens for virksomheten i Sverige ble midler til forvaltning redusert med 0,5 milliarder kroner. Brutto tilførsel av kapital i 2005 i Sverige og Norge gikk i stor grad til renteplasseringer, herunder pengek-markedsfond.

I 2006 vil Kapitalforvaltning vektlegge utvikling og salg av kjerneprodukter. Det skal i 2006 etableres ny virksomhet som skal satse i personmarkedet i Sverige. Videre vil distribusjon i Tyskland forsterkes, og det vil bli etablert distribusjon i Baltikum og Polen som et ledd i samarbeidet med DnB NORD.

Resultatene for området vil i stor grad påvirkes av private og institusjonelle investorers forventninger til utviklingen i finansmarkedene og tilliten til aksjemarkedet. Det ventes økt salg av fond i 2006, som følge av lanseringen av "Spar Smart"-konseptet. Kapitalforvaltning er godt posisjonert for den forventede økningen i privat pensjonssparing i Norge og Sverige.

Samfunnsansvar

DnB NORs rolle i samfunnet tilsier et ansvar utover forvaltning av finansielle verdier – samfunnsansvar. For DnB NOR er det strategisk viktig å skape grunnlag for økonomisk vekst på lang sikt. Dette gjøres ved å kombinere lønnsomhet med å ivareta hensynet til miljø og samfunn.

Måten samfunnsansvar utøves på er sentral for fortsatt å fortjene den tilliten kunder, eiere, ansatte og samfunnet for øvrig har til konsernet. Tillit er en viktig del av verdigrunnlaget konsernet besitter.

DnB NORs ambisjoner for samfunnsansvar er nedfelt i en egen policy. De viktigste elementene kan oppsummeres slik:

- DnB NOR ønsker å medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling gjennom ansvarlig forretningsdrift med vekt på miljø, etikk og sosiale forhold.
- DnB NOR vil utvise særlig aktsomhet med hensyn til transaksjoner og handlinger som innebærer en risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstagerrettigheter, korrupsjon og miljøødeleggelser.

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.

Ansvarlig forretningsdrift innebærer først og fremst å ivareta hensynet til etikk, miljø og sosiale forhold i investeringer og utlån. I 2005 ble retningslinjer for samfunnsansvar i kredittvirksomheten, for egenkapitalinvesteringer og i Kapitalforvaltning utarbeidet på grunnlag av konsernets policy.

Retningslinjene innebærer at etiske, miljømessige og sosiale kriterier blir tillagt vekt i kredittvurderinger og ved investeringer. I Kapitalforvaltning ble det innført en etisk minimumsstandard som innebærer at selskaper som systematisk medvirker til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstagerrettigheter, korrupsjon eller miljøødeleggelser, utelukkes fra investeringsporteføljen. I 2005 utelukket DnB NOR Kapitalforvaltning ett selskap på grunn av brudd på de etiske retningslinjene. Vital har valgt å ha enda strengere etiske kriterier for sine investeringer. I tillegg til generelle etiske



Bjørn Sund (født 1945)

Nestleder i styret i DnB NOR

Er p.t. øverste ansvarlige for byggingen av Nye Ahus (det nye Universitetssykehuset på Lørenskog). Styreleder i Advansia. 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.



Olav Hytta (født 1943)*

Styreleder i DnB NOR og DnB NOR Bank

Styremedlem i Länsförsäkringar AB og nestleder i styret i Vital Forsikring. Hytta ble ansatt i Fellesbanken i 1968 og har vært visekonsernsjef i Gjensidige NOR og Sparebanken NOR, administrerende direktør i region Oslo/Akershus i Sparebanken NOR og banksjef og driftsdirektør i ABC Bank. Hytta var konsernsjef i Gjensidige NOR fra 2000 og frem til desember 2003. Hytta har utdannelse fra realskole, handelsskole og landbruksskole.

* Ikke uavhengig, se s. 29 om eierstyring og selskapsledelse

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 masseødeleggingsvapen. I 2005 utelukket Vital 34 selskaper fra investeringsporteføljen.

Høy etisk standard hos den enkelte medarbeider er en forutsetning for å oppnå tillit hos omverdenen og varig forretningsmessig suksess. Konsernets etiske regler gjelder alle ansatte og tillitsvalgte 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 2005 ble det utviklet flere opplæringsverktøy i etikk samt et sertifiseringsopplegg for kunderådgivere i Personmarked.

DnB NOR legger vekt på å være en attraktiv arbeidsplass. Konsernets personalpolitikk skal sikre mangfold og likestilling, nødvendige omstillings tiltak, kompetanseutvikling, godt helse-, miljø- og sikkerhetsarbeid og gode relasjoner til de ansattes organisasjoner. I 2005 var arbeidet med å skape en felles kultur og å ivareta medarbeiderne i en periode preget av omstilling viktige innsatsområder. Medarbeiderundersøkelsen i første kvartal 2005 viste at medarbeidertilfredsheten var på 68,4 prosent på en skala fra 0-100. Konsernet brukte i 2005 81 millioner kroner på opplæring og videreutdanning.

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 veldedige organisasjoner og er blant annet hovedsponsor for Plan Norge og Nobels

fredssenter. I 2005 ble det utbetalt 14 millioner kroner til samarbeidende humanitære organisasjoner og som gaver til gode formål. Sparebankstiftelsen DnB NOR gir årlig betydelige økonomiske bidrag til allmenntilfelle formål. I 2005 delte stiftelsen ut 65 millioner kroner. DnB NOR støtter også idrett og kultur gjennom sin sponsorvirksomhet.

DnB NOR-aksjen ble også i 2005 kvalifisert for opptak i FTSE4Good Europe, en indeks for investorer som ønsker å bidra til bærekraftig utvikling.

DnB NOR gir for første gang ut en separat årsrapport om samfunnsansvar for 2005. I 2006 vil arbeidet med å integrere samfunnsansvar i forretningsvirksomheten videreføres, blant annet gjennom opplæring, oppfølging og revisjoner.

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. Egenerklæringen omfatter både miljømessige, sosiale og etiske kriterier og må undertegnes av alle leverandører ved kontraktsinngåelse.

Som et ledd i miljøarbeidet utarbeidet DnB NOR i 2005 en miljøhandlingsplan med konkrete mål for energi- og papirforbruk, avfall, flyreiser, innkjøp og

miljøsertifisering av eiendommer i perioden 2006-2008. Viktige tiltak i 2006 omfatter en kartlegging av potensialet for energiøkonomisering i alle større bygg og miljøsertifisering av tre nye eiendommer. Det vil også bli lagt til rette for økt elektronisk kommunikasjon internt og med kunder for å redusere papirforbruket.

Miljømessig orden i eget hus – nøkkeltall for 2005:

- Energiforbruk: 79,8 GWh
- Resirkuleringsgrad: 31 prosent
- Papirforbruk: 957 tonn
- Flyreiser: 31 804 mil

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.

Enheter som har stillesittende og muskelbelastende arbeidsoppgaver, tilbys trening.

Åpne kontorløsninger

Det var en rekke flyttinger, dels til åpne kontorløsninger, med endring av arbeidsmetodikk også i 2005. Dette er flyttinger som har stilt store krav til planlegging og involvering. 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 5,09 prosent i 2005, mot 4,75 prosent i 2004. Konsernet er opptatt av at det legges til rette for forebyggende tiltak og at det tas fatt i områder der sykefraværet er høyt.

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. I dette arbeidet søkes det også faglig støtte gjennom inngåtte avtaler med eksterne bedriftshelsetjenester. DnB NOR legger videre vekt på at medarbeidere skal ha mulighet for fleksibel tilpasning av arbeidstiden til ulike livsfaser og arbeidssituasjon.

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 2005 gjennomført for 31 ledere og 32 verneombud. I tillegg ble det gjennomført kurs i mestring av ran for 179 medarbeidere, kurs i mestring av trusler for 324 medarbeidere og ledere og katastrofeberedskapsøvelser med totalt 65 deltakere.

Yrkesskader

Det ble totalt meldt 20 yrkesskader, hvorav tre medarbeidere ble utsatt for ran og trusler i 2005. Ingen

av medarbeiderne som ble utsatt for ran, ble påført fysiske skader.

Likestilling

DnB NOR legger stor vekt på likestilling mellom kjønnene. Det legges til rette for at kvinner og menn gis 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 var det ved utgangen av 2005 51,1 prosent kvinner og 48,9 prosent menn.

DnB NOR ønsker større mangfold i ledergruppen. Styret har satt som mål for likestilling på de fire øverste ledernivåene i konsernet at minst 25 prosent skal være kvinner innen utgangen av 2006 og minst 30 prosent innen utgangen av 2009. Ved utgangen av 2005 var det på de fire øverste ledernivåene 21,0 prosent kvinnerepresentasjon. Når tallene for ledernivå fem inkluderes, var samlet kvinneandel på 29 prosent, mot 28 prosent i 2004.

Likestillingstiltak

DnB NOR fastsatte i 2004 en rekke tiltak for å nå konsernets likestillingsmål. Dette er et langsiktig arbeid, og konsernet holder fast ved disse tiltakene.

I 2005 ble det arbeidet spesielt med å øke kvinneandelen på ledernivå. Tiltak ble gjennomført basert på følgende retningslinjer:

- Kvinnelige søkere til lederstillinger prioriteres ved like kvalifikasjoner
- Beste kvinnelige kandidat til hver stilling skal vurderes (der kvinner er i mindretall)
- Mangfold og likestilling tas opp som tema i lederutviklingsprogrammer
- Lik kjønnsfordeling i rekruttering av traineer
- Mulighet for fleksibel arbeidstidsordning og tilgang til konsernets IT-systemer utenfor kontorstedet i store deler av konsernet
- Alle ledige stillinger utlyses internt
- Sikre minimum én kvinne som innleder/foredragsholder til alle større konferanser

I 2006 vil DnB NOR være representert i FNHs program for utvikling av kvinnelige ledere – Futura. Videre skal halvparten av deltagerne i talentprogrammet VEKST være kvinner. Et eget program og mentorordning for kvinnelige toppleder kandidater vil bli gjennomført.

Fremtidsutsikter

Den økonomiske veksten i 2005 ble sterkere enn ventet, blant annet drevet frem av høye oljepriser og gode aksjemarkeder. DnB NOR opplevde sterk kredittvekst i både person- og bedriftsmarkedet.

DnB NOR venter at de gode konjunktorene vil vedvare i 2006, selv om det antas at veksten vil bli noe lavere enn året før. Det ventes at rentenivået i Norge vil stige noe som følge av behovet for å justere den økonomiske veksten og veksten i kredittmarkedet. Det er ventet at prisstigningen blir lav.

Det er DnB NORs målsetting at markedsandelen



• Thore Heramb, *Helenes have, Sparebankeika, 1994/95* •
 • © Thore Heramb / BONO 2006 •

i Norge skal opprettholdes eller økes. I kombinasjon med gode utsikter for norsk økonomi i 2006 bør dette tilsi at konsernet vil vise sterk organisk vekst i den norske virksomheten.

DnB NOR ser også betydelige muligheter til høy internasjonal vekst i 2006. Gjennom opprettelsen av DnB NORD i Østersjøområdet har konsernet styrket sin stilling i et viktig vekstområde. Tilstedeværelsen i Sverige økte vesentlig i 2005 og vil bli ytterligere forsterket i de kommende årene. DnB NOR vurderer Sverige som en del av sitt hjemmemarked. Overtagelsen av Monchebank har gitt DnB NOR et viktig fotfeste i Nordvest-Russland, som er et område med sterk økonomisk vekst og godt potensial for utvikling av næringslivet på områder hvor DnB NOR besitter sterk kompetanse. Gjennom opprettelsen av filialen i Shanghai vil DnB NOR være godt representert i et av verdens viktige vekstområder og vil kunne støtte norske kunder som har behov for finansielle tjenester i Kina.

Det vil bli utviklet nye IT-løsninger for å styrke tjenestetilbudet og relasjonene til kundene. DnB NOR vil også legge vekt på opplæring og kompetansebygging blant medarbeiderne for å stå godt rustet overfor nye utfordringer.

Det er igangsatt et arbeid for å oppnå tilsvarende konkurransevilkår i Norge som i resten av Norden, blant annet innenfor myndighetenes kapitaldekningsregler. Innføringen av Basel II-reglene på kapitaldekningsområdet er et viktig skritt i denne sammenhengen, og DnB NOR venter at kapitalbindingen i konsernet kan reduseres over tid.

Gjennom etableringen av DnB NOR Boligkreditt, som vil overta store deler av boliglånsporteføljen, har konsernet lagt grunnlaget for å redusere finansier-

ingskostnadene gjennom utstedelse av særskilt sikre obligasjoner til markedet når regelverket er klart fra myndighetene. Besparelsene vil over tid komme både kundene og aksjonærene til gode.

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.

DnB NOR utbetalte for 2004 et utbytte på 2,55 kroner per aksje. Det foreslåtte utbyttet på 3,50 kroner per aksje for 2005 gir en direkteavkastning på 4,9 prosent basert på en børskurs per 31. desember 2005 på 72,00 kroner.

Det foreslåtte utbyttet per aksje innebærer at DnB NOR ASA vil utbetale til sammen 4 679 millioner kroner i utbytte for 2005.

Årsresultatet i DnB NOR ASA utgjorde 4 708 millioner kroner. I hovedsak består resultatet av overføring av konsernbidrag og utbytte fra datterselskaper. Kapitaldekningen for konsernet utgjorde ved utgangen av 2005 10,2 prosent og kjernekapitalen 7,4 prosent. Tilsvarende var kapitaldekningen i DnB NOR Bank ASA 11,2 prosent og kjernekapitalen 8,1 prosent. Bankkonsernet, som omfatter banken med datterselskaper, hadde en samlet kapitaldekning på 10,6 prosent og en kjernekapitaldekning på 7,7 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.

Styret anbefaler at årsoverskuddet, som utgjorde 4 708 millioner kroner i DnB NOR ASA for 2005, disponeres som følger:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Utbytte per aksje (kroner)	3,50	2,55
Aksjeutbytte	4 679	3 414
Overføring til annen egenkapital	29	2 075
Totalt disponert	4 708	5 489

Ved vurdering av utbytteforslaget for 2005 har styret lagt vekt på det gode resultatet og konsernets høye soliditetsnivå. Videre er utdelingsforholdet vurdert i forhold til et langsiktig perspektiv. I vurderingen er det tatt hensyn til et normalisert nivå på nedskrivninger og skatt. Nominelt tilsvarer utbyttet 46 prosent av konsernets årsresultat for 2005.

Styret har ved avslutningen av årsregnskapene besluttet å tildele 15 400 kroner per ansatt til de ansattes aksjeinvesteringsfond. Totalt utgjør avsetningen 153 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, 8. mars 2006
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

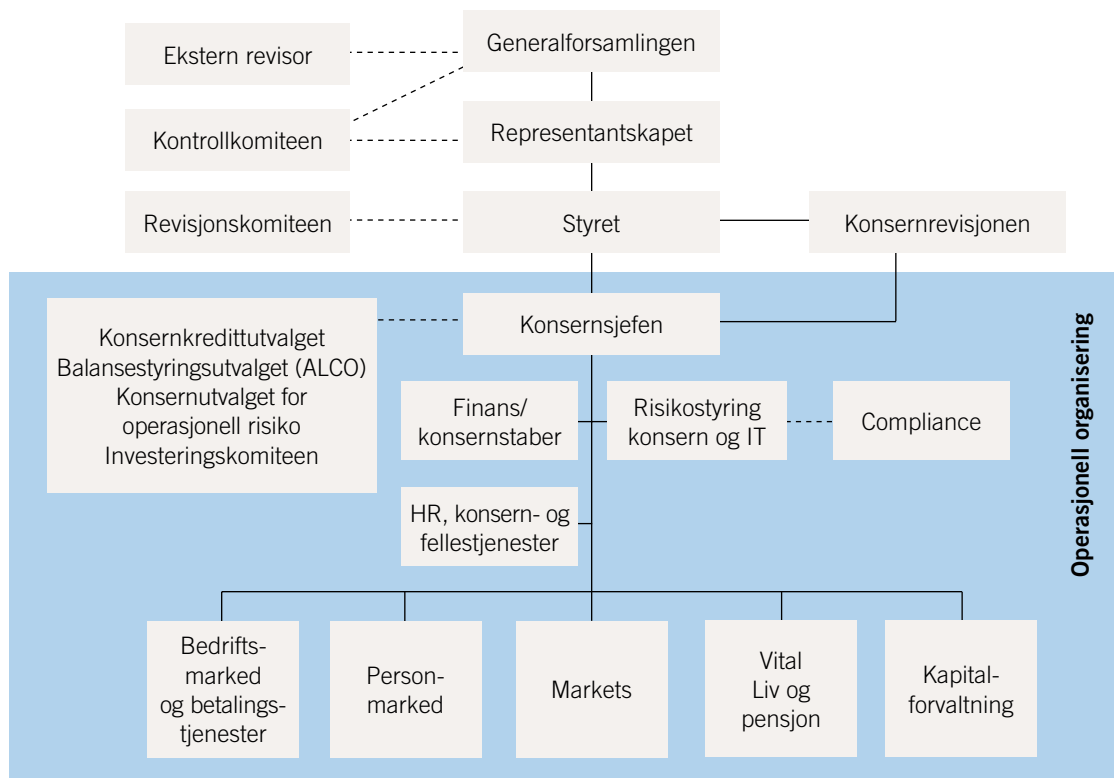
Per Terje Vold

Svein Aaser
(konsernsjef)



• Stig Andresen, *Vance* 1991 • © Stig Andresen •

Eierstyring og selskapsledelse



Hensikten med dette kapitlet er å gi en kortfattet beskrivelse av hvordan DnB NOR drives og kontrolleres. Styringsprosesser, ansvarsbeskrivelser, krav til uavhengighet, belønningssystemer og eiernes påvirkningsmulighet bidrar til å ivareta interessene til så vel eiere, kunder, ansatte, myndigheter og samfunnet for øvrig. DnB NOR har i tillegg utarbeidet en egen rapport som beskriver hvordan konsernet ivaretar sin rolle i samfunnet. Årlig vurderer ledelsen og styret i DnB NOR prinsippene for eierstyring og selskapsledelse.

Oppstillingen nedenfor redegjør for hvordan den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse er fulgt. I tillegg er det tatt hensyn til forslag 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.

DnB NORs prinsipper for eierstyring og selskapsledelse skal sikre:

- Etablering av og informasjon om konsernets mål, strategi og verdier (1, 2)
- Klar rolle- og ansvarsfordeling mellom ulike organer og ledelsen (6, 7, 8, 9, 10, 11, 14)
- Forutsigbarhet og likebehandling av alle aksjonærer (3, 4, 5)
- Aksjonærers medvirkning og innflytelse (6, 7, 8, 13)
- Relevant og tidsriktig rapportering til aksjonærer og andre interessenter (12)
- Uavhengige og kvalifiserte styremedlemmer (7, 8)
- Hensiktsmessig kompensasjon til styre og ledelse (9, 10, 11)
- Styrets og ledelsens innsikt i og kontroll over selskapets/konsernets utvikling og drift (9)
- Overholdelse av lover, regler og etiske standarder (1)
- Uavhengig intern og ekstern revisjon (9, 14)

(Tallene i parentes gir henvisning til hovedpunktene i den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse, se oversikten til høyre.)

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse inneholder følgende hovedpunkter:

- 1) Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse
- 2) Virksomhet
- 3) Selskapskapital og utbytte
- 4) Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående
- 5) Fri omsettelighet
- 6) Generalforsamling
- 7) Valgkomité
- 8) Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet
- 9) Styrets arbeid
- 10) Godtgjørelse til styret
- 11) Godtgjørelse til ledende ansatte
- 12) Informasjon og kommunikasjon
- 13) Overtagelse
- 14) Revisor

Etablering av og kommunikasjon om konsernets mål, strategi og verdier

I DnB NORs vedtekter beskrives selskapets formål. DnB NORs formål er å eie eller delta i andre foretak som driver bank-, forsikrings- eller finansieringsvirksomhet og virksomhet som er forbundet med dette innenfor rammen av den til enhver tid gjeldende lovgivning. Vedtektene finnes i sin helhet på konsernets nettside www.dnbnor.com.

Styret har godkjent policy for samfunnsansvar og etiske retningslinjer samt årlige strategier for konsernet og de ulike forretningsområdene. Overordnede beskrivelser og etiske retningslinjer er publisert på konsernets nettside. Styret har også gitt retningslinjer som skal sikre relevant, tidsriktig og lik informasjon til aksjonærer og andre aktører i verdipapirmarkedet. Gjennom investorpresentasjoner i forbindelse med regnskapsavleggelser og egne tema-presentasjoner oppdateres markedet om mål og strategier. Ansatte er involvert i utarbeidelse av policyer, retningslinjer, etiske regler, instruksjoner med mer og blir grundig informert gjennom konsernets intranett.

Klar rolle- og ansvarsfordeling mellom ulike organer og ledelsen

Det er gjennom vedtekter, instruksjoner, styrings- og rapporteringssystemer etablert detaljerte rolle- og ansvarsdelinger mellom ulike organer i konsernet. De sentrale organer i DnB NOR er generalforsamlingen, representantskapet, styret, styrets revisjonskomité, kontrollkomiteen, konsernsjefen og konsernledelsen, konsernrevisjonen og ekstern revisor. Det er etablert retningslinjer for håndtering og melding om mulige interessekonflikter mellom styremedlemmer, beslutningstagere i ledelsen og selskapet.

Generalforsamling og representantskap har etablert en valgkomité som forbereder forslag til valg og forslag til godtgjørelser.

Konsernet har et holdingselskap uten egen driftsaktivitet som øverste eierselskap, mens datterselskapet DnB NOR Bank ASA står for den største delen av konsernets drift og finansielle kapasitet. Denne organiseringen skaper både strategiske og operasjonelle utfordringer som det arbeides med.

Kontrollkomiteen 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 valgt av generalforsamlingen.

Innenfor konsernledelsen og forretningsområdene er det etablert omfattende beskrivelser av den enkelte leders ansvar og oppgaver. DnB NOR har en kunderettet organisasjon som er inndelt i forretningsområder, støtteområder og staber. Forretningsområdene har det fulle ansvar for kunderelasjonene og for en optimal betjening av kundene. Videre har de ansvar for at konsernets produkter til enhver tid er kunde- og markedstilpassede. Forretningsområdene har definerte resultat-, vekst- og avkastningsmål.

Støtteområder og staber bistår forretningsområdene og konsernet for øvrig og har først og fremst ansvar for kvalitet og kostnadseffektivitet i sine leveranser.

Forutsigbarhet og likebehandling av alle aksjonærer

Vedtektene, styret og ledelsen vektlegger likebehandling av aksjonærer. Selskapet vektlegger og praktiserer en forutsigbar utbyttepolitikk, som er beskrevet under DnB NORs interesser.

Aksjonærers medvirkning og innflytelse

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 selskapets nettside. Generalforsamlingen har valgt en valgkomité som avgir begrunnet innstilling til valg av aksjonærvalgte medlemmer av representantskapet og kontrollkomiteen. Representantskapet velger styret etter begrunnet innstilling fra valgkomiteen. Informasjon om valgkomiteen og frister for å gi innspill finnes på konsernets nettside. I henhold til vedtektene er representantskapets leder møteleder for generalforsamlingen.

Relevant og tidsriktig rapportering til aksjonærer og andre interessenter

Styret har fastsatt retningslinjer som skal sikre relevant, tidsriktig og lik informasjon til aksjonærer og andre aktører i verdipapirmarkedet. Retningslinjene omfatter også selskapets kontakt med investorer utenfor generalforsamlingen og er tilgjengelig på nettsiden. Selskapet gir markedet omfattende analytisk informasjon i tilknytning til regnskapsavleggelser og ved egne temapresentasjoner. Kvartalsrapporter og årsregnskap blir gjennomgått i revisjonskomiteen før godkjenning i styret. Informasjonen gjøres samtidig tilgjengelig for alle interesserte på Oslo Børs og selskapets nettside.

Uavhengige og kvalifiserte styremedlemmer

Valgkomiteen har fremlagt kriterier for valg av styremedlemmer for representantskapet, som velger styrets medlemmer etter innstilling fra valgkomiteen. Valgkomiteen foreslår også honorar for styret. Ingen styremedlemmer eller representanter for ledelsen er medlem av valgkomiteen. Styret diskuterer selv medlemmenes uavhengighet, og konklusjonen er anerkjent i oversikten over styrende organer. De enkelte styremedlemmers bakgrunn er angitt i årsrapporten og på selskapets nettside. Styret har også vurdert sin samlede kompetanse i forhold til de utfordringer som foreligger. Det er etablert retningslinjer for håndtering og melding om mulige interessekonflikter mellom beslutningstagere i ledelsen, styremedlemmer og selskapet.

Hensiktsmessig kompensasjon til styre og ledelse

Styrehonorarene som foreslås av valgkomiteen og fastsettes av representantskapet, er ikke resultat-avhengige eller knyttet til opsjoner i DnB NOR ASA. Styret skal godkjenne eventuell annen godtgjørelse enn styrehonorar og revisjonskomitéhonorar fra selskapet til medlemmer av styret, og representantskapet skal orienteres.

Konsernsjef fastsetter godtgjørelse til ledende ansatte etter konsultasjon med styrets leder basert på retningslinjer gitt av styret. 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 arbeidskraftsmarkedet. Det er viktig at ordningene er resultatavhengige uten å være risikodrivende. Ordningene skal fremme konsernets lønnsomhet, herunder ønsket inntekts- og kostnadsutvikling, samarbeid og lagånd på tvers av organisasjonen. Note 10 under Noter til årsregnskapet for DnB NOR-konsernet viser godtgjørelser til ledende ansatte og styret i DnB NOR.

Styrets og ledelsens innsikt i og kontroll over selskapets og konsernets utvikling og drift

Styret har fastsatt instruks og årlig plan for sitt arbeid. Styret har også fastsatt instruks for konsernsjefen.

DnB NOR har en årlig strategiprosess med tre års rullerende horisont. Fastsettelse av overordnede mål og strategiske valg skjer i en dynamisk prosess, først på konsernnivå, deretter i forretningsområdene. Basert på vedtatte strategier og mål utarbeides budsjetter, prognoser og risikojusterne lønnsomhetsmål for alle enheter der dette er naturlig. Styret i holdingselskapet, ledelsen for forretningsområdene og styrene i de operative selskapene vedtar strategier og budsjetter og mottar periodiske rapporter og analyser av utviklingen i forhold til budsjetter og planer.

Det legges vekt på å ha informasjonssystemer med god datakvalitet som dekker alle vesentlige aktiviteter i konsernet. Systemene skal dessuten legge til rette for kontrollvirksomhet gjennom oversiktlig og sporbarhet av data.

DnB NORs internkontroll skal sikre at det gjennomføres risikoanalyser og lederoppfølging knyttet til identifiserte risikoer. Internkontroll skal også sikre at virksomheten drives i samsvar med eksterne regler, vedtatte strategier og retningslinjer. En hensiktsmessig arbeidsdeling skal forhindre interessekonflikter. Internkontroll inngår som en integrert del av ledelses- og planprosessen i konsernet. Status og risiko i kontrollprosessene rapporteres gjennom organisasjonen til konsernsjefen og styret. I tillegg gjennomfører konsernrevisjonen uavhengig risikovurdering, testing og rapportering av konsernets aktiviteter til selskapsstyrene, styret i DnB NOR ASA, revisjonskomiteen og ledelsen. Konsernrevisjonens rapporter blir også presentert for kontrollkomiteen og ekstern revisor.

Overordnet kredittpolitikk og kredittstrategier fast-

settes av bankstyret, og konsernsjefen har gitt nærmere retningslinjer for gjennomføringen. Hvert enkelt forretningsområde styrer sine egne kredittprosesser etter slike retningslinjer.

Risikostyring er et sentralt element i DnB NORs ledelsesprosess. Styrene i de operative selskapene (f.eks. banken, finansieringsselskapene og forsikrings-selskapene) fastsetter rammer for ulike risikoer og får løpende rapportering om utviklingen. Styret i DnB NOR ASA får periodisk rapportering om det totale risikonivået for ulike risikotyper.

Organiseringen av DnB NOR tar sikte på å sikre uavhengighet i rapporteringen. Stabsområdet Risikostyring konsern er direkte underlagt konsernsjefen og har overordnet ansvar for risikostyring og konsernets etterlevelse av regler og bestemmelser. Området har ansvar for å kvantifisere risikoformene samt vurdere og rapportere konsernets samlede risikobilde, herunder kredittrisiko og operasjonell risiko. Det gis informasjon til markedet, aksjonærer og myndigheter gjennom kvartalsvis rapportering. Informasjonen bygger på den interne risikorapporteringen, som kvalitetssikres gjennom interne kontrollorganer og komiteer, herunder Konsernkredittutvalget og Balansestyringsutvalget. Arbeidet og rapporteringen blir løpende vurdert av konsernrevisjonen, revisjonskomiteen og styret.

Styret vedtar årlig strategi for sammensetning og allokering av risikokapital. Denne bygger på myndighetenes krav til kapitaldekning og DnB NORs egen vurdering av behovet for kapital. Beregning av behov for og intern allokering av kapital er basert på konsernets egen risikomodell.

Konsernet har som mål at rekruttering til ledige stillinger skal foregå internt. Det er etablert lederutviklingsprogram som kan benyttes for hele konsernet, inklusive konsernledelsen. Programmene gir retningslinjer for den enkelte leder, definerer ansvar og roller og gir veiledning i oppfølging av den enkelte medarbeider.

Overholdelse av lover, regler og etiske standarder

Finanskonsernets virksomhet er omfattet av en rekke lover, forskrifter og retningslinjer. Ansvar for konsernets overordnede kontroll og rapportering av compliance-risiko og eventuelle brudd på regelverket er tillagt stabsområdet Risikostyring konsern. Det er dessuten etablert et nettverk av compliance-ansvarlige som skal sikre at eksternt og internt regelverk blir implementert i selskaper og forretningsområder. Status for de enkelte enheters compliance-situasjon rapporteres periodisk til konsernets sentrale compliance-ansvarlige og leder av den respektive enhet. Overholdelse av regelverket blir også testet av konsernrevisjonen.

DnB NOR har et omfattende etisk regelverk som gjelder for alle ansatte og tillitsvalgte i styrende organer. Høy etisk standard blant ansatte og tillitsvalgte skal bidra til at DnB NOR forsterker den tillit omverdenen har til konsernet. Det etiske regelverket omhandler blant annet habilitet, interessekonflikter, forhold til kunder og leverandører, taushetsplikt,

forhold til medier, verdipapirhandel, innsidehandel og relevante privatøkonomiske forhold. Det er også gitt regler for hvordan den enkelte medarbeider plikter å informere dersom vedkommende får kunnskap om forhold som er i strid med eksterne eller interne bestemmelse, eller som kan skade konsernets omdømme. Brudd på de etiske reglene vil medføre konsekvenser for ansettelsesforholdet.

Uavhengig intern og ekstern revisjon

Uavhengig og effektiv intern og ekstern revisjon skal bidra til hensiktsmessig internkontroll samt pålitelighet i den finansielle rapporteringen.

Styret i DnB NOR ASA har en revisjonskomité som består av fire av styrets medlemmer og møtes normalt fem til seks ganger årlig. Revisjonskomiteens formål, oppgaver og funksjon er i samsvar med internasjonale regler og standarder. Revisjonskomiteen gjennomgår blant annet utkastene til kvartals- og årsregnskaper før fremleggelse og godkjenning 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.

Konsernrevisjonen har sin instruks fra styret, som også godkjenner revisjonens årlige planer og budsjetter. Konsernrevisjonen rapporterer sine vurderinger til styret, revisjonskomiteen og konsernsjefen.

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



• Jean Heiberg, *I hagen*, 1953 • © Jean Heiberg / BONO 2006 •

Konsernledelsen

Svein Aaser (født 1946)

Konsernsjef

Aaser har vært konsernsjef i DnB og senere DnB NOR siden 1998. Han har tidligere vært konsernsjef i Hafslund Nycomed og visekonsernsjef i Nycomed Amersham. Han har også erfaring som administrerende direktør i Storebrand Skade, NORA matprodukter og Stabburet/Norge. Han var president i NHO i perioden 1992-94. Han er utdannet siviløkonom ved NHH og har tilleggsutdannelse fra IMEDE.

Tom Grøndahl (født 1949)

Visekonsernsjef Finans/konsernstaber

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

Evlyn Raknerud (født 1947)

Konserndirektør HR, konsern- og fellestjenester

Raknerud hadde før fusjonen ansvar for Finans-, betalings- og konserntjenester i DnB. Tidligere var hun personaldirektør og divisjonsdirektør i Postbanken. Hun kom da fra DnB, hvor hun blant annet var personalsjef i bedriftskundeområdet og opplæringssjef. Hun var også hovedtillitsvalgt en periode. Raknerud er utdannet bankøkonom fra Bankakademiet og har tilleggsutdannelse innen organisasjon og ledelse fra BI.

Helge Forfang (født 1956)

Konserndirektør Risikostyring konsern og IT

Forfang har tidligere innehatt stillingen som juridisk direktør i Gjensidige NOR og DnB NOR. Forfang er utdannet jurist og har en mastergrad fra BI.

Leif Teksum (født 1952)

Konserndirektør Bedriftsmarked og betalingstjenester

Teksum har hatt tilsvarende ansvarsområde i DnB. Han 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.

Åsmund Skår (født 1959)

Konserndirektør Personmarked

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

Ottar Ertzeid (født 1965)

Konserndirektør DnB NOR Markets

Ertzeid hadde før fusjonen ansvar for DnB Markets. Han 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.

Bård Benum (født 1962)

Konserndirektør Vital

Benum hadde før fusjonen 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.

Øyvind Birkeland (født 1955)

Konserndirektør DnB NOR Kapitalforvaltning

Birkeland har tidligere innehatt stillingen som konserndirektør, 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.



Bak fra venstre: Ottar Ertzeid, Jarl Veggan (kommunikasjonsdirektør), Helge Forfang
I midten fra venstre: Tom Grøndahl, Åsmund Skår, Svein Aaser, Leif Teksum
Foran fra venstre: Bård Benum, Evlyn Raknerud, Øyvind Birkeland

Risiko- og kapitalstyring

Finansiell virksomhet innebærer et behov for styring og forvaltning av risiko. God risikostyring er i DnB NOR et strategisk virkemiddel for å øke verdiskapingen. Et viktig fundament i en effektiv risiko-styring er en sterk risikokultur, som kjennetegnes ved høy bevissthet om risiko og risikostyring i hele konsernet. 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. Dette kommer til uttrykk ved at bankkonsernet har som mål å opprettholde en rating på langsiktige ordinære innlån tilsvarende Aa-nivå. Et grunnlag for å sikre en konkurransedyktig, langsiktig avkastning er en betryggende risikovurdering og en lav risikoprofil.

Prinsipper for DnB NORs risikostyring

1. Organisering og fullmaktsstruktur

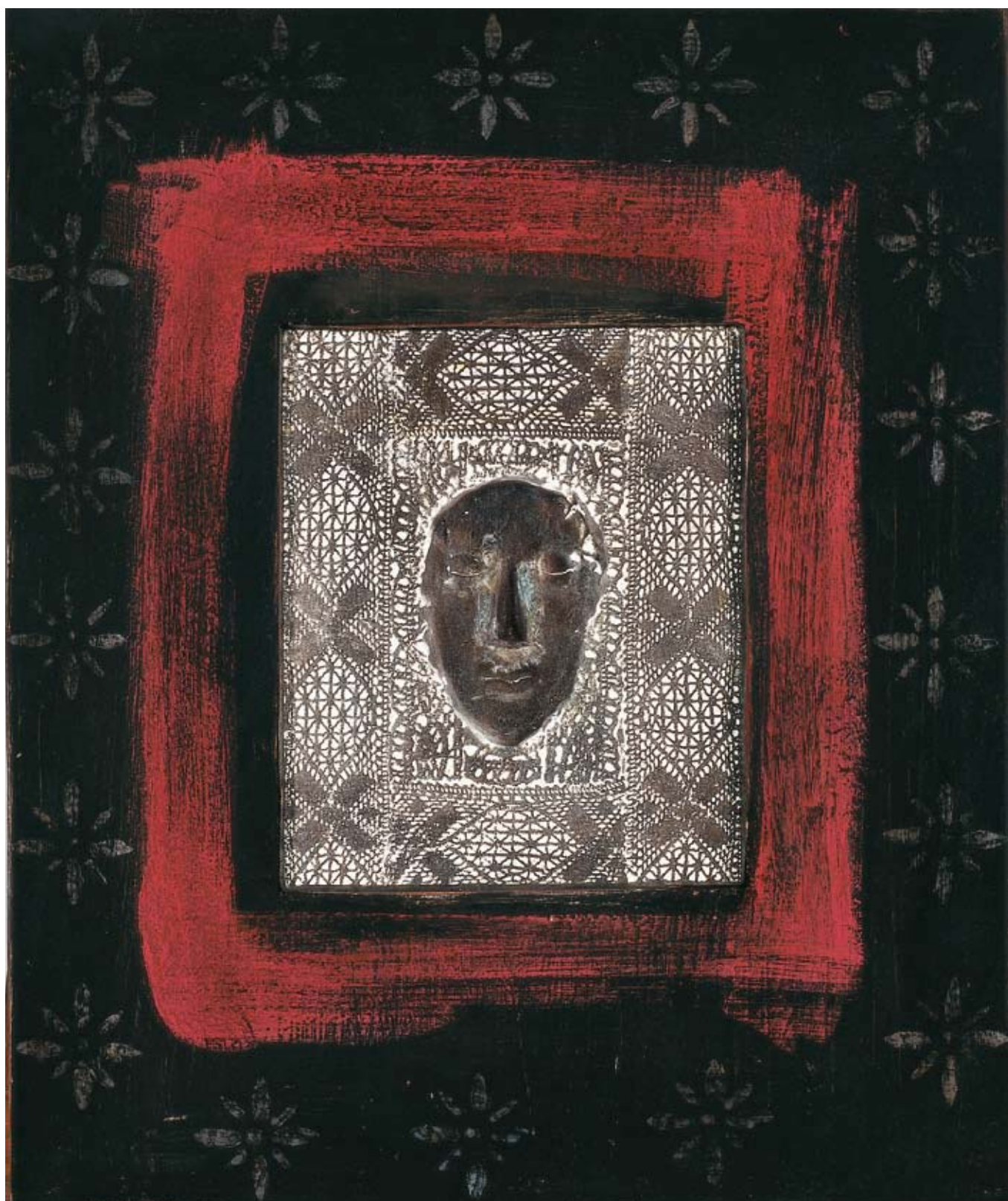
- *Styret.* Styret i DnB NOR fastsetter langsiktige mål for risikoprofil. Risikoprofilen operasjonaliseres gjennom rammeverket for risikostyring, herunder fastsettelse av fullmakter.
- *Fullmakter.* Det skal foreligge fullmakter for bevilgninger og posisjons- og handlerammer på alle vesentlige finansielle områder. Alle fullmakter er personlige. Fullmakter og overordnede rammer beslattes i styret og kan delegeres nedover i organisasjonen, men enhver videre delegering skal godkjennes og følges opp av nærmeste overordnede.
- *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 uavhengige av virksomheten i de enkelte forretningsområdene.

2. 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 i risikorapporteringen er rapporteringen organisert og utført av enheter som er uavhengige av de operative virksomhetene.
- *Kapitalvurdering.* Konsernets kapitalsituasjon og risiko vurderes og oppsummeres i en egen risiko-rapport til styret.
- *Anvendelse av risikoinformasjon.* Risiko inngår i styringen og oppfølgingen av forretningsområdene. Avkastning på risikojustert kapital inngår i prising av produkter, resultatmåling og oppfølging av forretningsområdene.

3. Relevante risikomål

- *Ett felles mål for risiko i konsernet.* Konsernets risiko tallfestes i form av risikojustert kapital, 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 porteføljerisikomål.



• Gunnar Torvund, *Hustavle, ukjent årstall* • © Gunnar Torvund / BONO 2006 •

Ansvar for risikostyring og kontroll

Ansaret for risikostyring er delt mellom styrene, konsernledelsen og linjeledelsen.

Styret i DnB NOR ASA har ansvar for å påse at konsernet har en egenkapital som er forsvarlig ut fra risikoen ved og omfanget av virksomheten i selskapet og sørge for at kapitalkrav som følger av lover og forskrifter, blir overholdt. Holdingstyret fastsetter konsernets risikoprofil og avkastningsmål. Holdingstyret fastlegger også alle overordnede rammer, fullmakter og retningslinjer for risikostyringen. For deler av rammeverket vil bankstyret og øvrige styre i datterselskapene være det rette beslutningsorgan.

Konsernsjefen har ansvar for å iverksette en risikostyring som bidrar til å oppfylle de målene styret setter for virksomheten, herunder effektive styringssystemer og internkontroll. Konsernledelsen er konsernsjefens kollegium for den overordnede ledelse. Alle beslutninger innenfor risiko og risikostyring fattes av konsernsjefen eller den han bemyndiger. Alle vesentlige beslutninger vil normalt fattes i samråd med konsernledelsen.

Det er etablert flere konsernutvalg som skal bistå konsernsjefen med beslutningsgrunnlag, oppfølging og kontroll innenfor ulike fagområder:

- *Konsernkredittutvalget*, som ledes av konsernkredittsjefen, behandler større enkeltengasjementer og andre kredittsaker av spesiell karakter. Utvalget er sentralt ved utforming av konsernets kredittregelverk, kredittstrategier og vurderinger av porteføljrisiko.
- *Balansestyingsutvalget, Asset and Liability Committee (ALCO)*, som ledes av visekonsernsjefen, behandler saker knyttet til styring av markeds- og finansieringsrisiko, risikomodellering, kapitalstruktur og avkastningsmål.
- *Konsernutvalget for operasjonell risiko*, som ledes av konserndirektør Risikostyringkonsern og IT og 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 drift.
- *Investeringskomiteen*, som ledes av visekonsernsjefen, 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.

Forretnings- og støtteområdene har ansvar for den samlede risikostyring innenfor eget virksomhetsområde. Utgangspunktet for risikostyring 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.

Organiseringen av DnB NOR tar sikte på å sikre uavhengighet i rapporteringen. *Stabsområdet Risikostyring konsern og IT* er direkte underlagt konsernsjefen og har overordnet ansvar for risikostyring,

intern kontroll og konsernets etterlevelse av regler og bestemmelser samt utarbeidelse av og etablering av oppfølgingssystemer for IT-strategier.

Området har videre ansvar for å utvikle statistiske modeller for å kvantifisere risikoformene og konsernets totalrisiko, ansvar for kredittriskomåling og -rapportering samt for å vurdere og rapportere konsernets samlede risikobilde. Området har ansvar for kredittprosess og kredittretningslinjer og har kredittansvarlige som har en selvstendig godkjennelsesrolle i større kredittsaker. Fagansvar for operasjonell risiko tilligger også området.

Konsernsikkerhet er en støttefunksjon innenfor HR, konsern- og fellestjenester med driftsmessige sikkerhetsoppgaver som er organisert uavhengig av forretningsområdene. Enheten arbeider spesielt med rådgivning og forebyggende tiltak. Enheten er også en viktig bidragsyter i innrapportering og måling av operasjonell risiko.

Kapitalstyring

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. Internt benytter konsernet risikojustert kapital som målebegrep for beregning av risiko. Risikojustert kapital angir hvor stort tap som kan oppstå i virksomheten under ekstreme forhold. Beregning av risikojustert kapital er således en sentral størrelse i vurderingen av konsernets behov for egenkapital for å drive virksomheten på en forsvarlig måte.

Både de eksterne og interne kravene blir sammenholdt med konsernets kjernekapital. Bokført egenkapital teller som kjernekapital etter fradrag for goodwill og andre immaterielle eiendeler. Normalt vil bokført egenkapital og kjernekapital være klart høyere enn fastsatte eksterne og interne minstekrav. Forskjellene skyldes behov for å ha en buffer i forhold til lovmessige minstekrav og behov for strategisk handlefrihet.

Risikokategorier

For risikostyringsformål skiller DnB NOR mellom følgende risikoformer:

- *Kredittrisiko* er risiko for tap som skyldes at konsernets motparter (kunder) ikke oppfylle sine betalingsforpliktelser overfor DnB NOR ASA. Kredittrisiko vedrører alle fordringer på kunder/motparter, i hovedsak utlån, men også ansvar i henhold til andre utstedte kreditter, garantier, rentebærende verdipapirer, innvilgede, ikke trukkede kreditter samt motpartsrisiko som oppstår gjennom derivater og valutakontrakter. Oppgjørssisiko, 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 åpne posisjoner i valuta-, rente- og egenkapitalmarkedene, og 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 gjennom 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 kapital for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko.

Risikomåling og 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 risikojustert kapital. Beregningen av risikojustert kapital forutsetter likevel bruk av noe skjønn og anslag, og endringer i disse kan gi endringer i den beregnede kapitalen.

DnB NOR beregner risikojustert kapital for følgende risikoformer: kredittrisiko, markedsrisiko, eierrisiko for livsforsikringsselskapet, operasjonell risiko og forretningsrisiko. Det oppstår en betydelig diversifikasjons- eller porteføljeeffekt når risikoene legges sammen, fordi det er svært usannsynlig at alle taphendelser inntreffer samtidig. Diversifikasjonseffektene mellom risikoformer og forretningsområder innebærer at konsernets risikojusterte kapital blir betydelig lavere enn om forretningsområdene hadde vært selvstendige. Risikojustert kapital for risikoformene beregnes hver for seg og for konsernet samlet. Risikojustert kapital beregnes også for alle forretningsområder. Beregningen benyttes i lønnsomhetsmåling og som beslutningsstøtte innenfor risikostyring.

Gjennomsnittlige tap over en normal konjunktursyklus 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 dekke 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.

Beregnet risikonivå

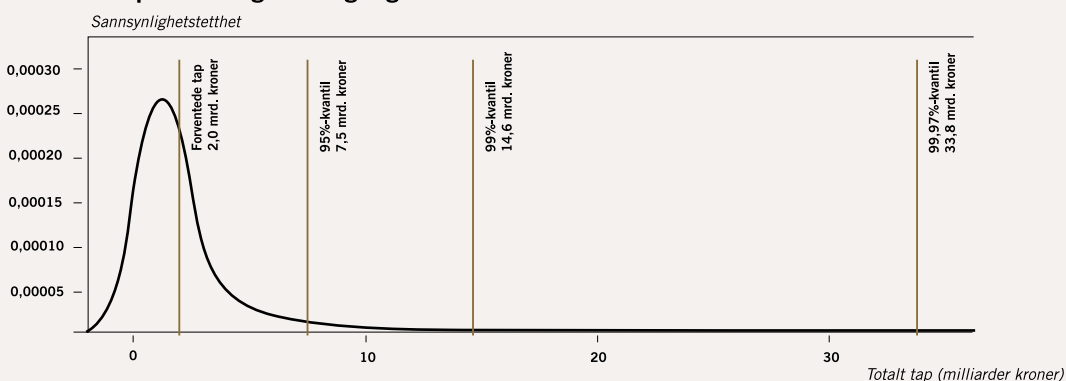
DnB NOR tok i løpet av 2005 i bruk en ny, forbedret modell for måling av risikojustert kapital. Det vises til særskilt omtale i artikkelen på side 42–43.

Tabell 1 viser hvordan risikojustert kapital knyttet til de ulike risikoformene var fordelt ved utgangen av 2005 og 2004. Risikojustert kapital for konsernet var per 31. desember 2005 33,8 milliarder kroner, beregnet etter at det er tatt hensyn til diversifikasjonseffekter mellom risikoformene. Det var en økning gjennom året på 7,4 milliarder kroner, som skyldtes betydelig økte kredittvolumer og balansevekst i Vital. I fjerde kvartal ble DnB NORD inkludert i beregningene på fullkonsolidert basis, og dette bidro til en økning i netto risikojustert kapital på om lag 1,2 milliarder kroner.

Tabell 1: Beregnet risikojustert kapital per risikoform og for konsernet

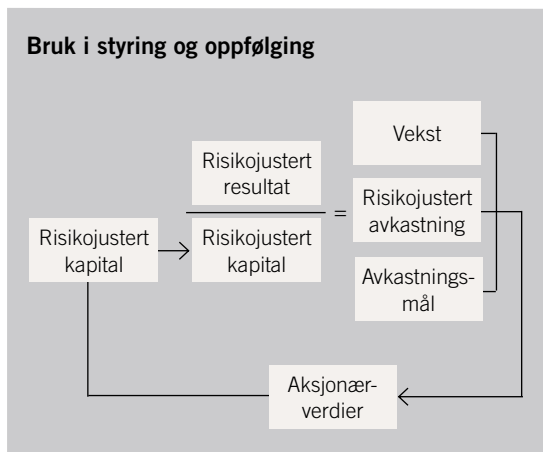
Beløp i milliarder kroner	31.12. 2005	31.12. 2004
Kredittrisiko	31,1	23,6
Markedsrisiko	1,9	2,1
Eierrisiko for Vital	8,7	7,2
Operasjonell risiko	4,2	4,0
Forretningsrisiko	1,6	1,6
Sum risikojustert kapital før diversifikasjon	47,6	38,5
Diversifikasjonseffekter	(13,7)	(12,1)
Sum risikojustert kapital etter diversifikasjon	33,8	26,4

Estimert tapsfordeling ved utgangen av 2005



Bruk i styring og oppfølging

Risikojustert avkastning er et resultatmål som inngår i den interne styringen i 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. Kapital er samtidig en viktig ressurs som må utnyttes effektivt. Høy kapitalavkastning skaper aksjonærverdier og angir hvor det er interessant å vokse.



Risikostyring

Kredittrisiko

Kredittrisiko representerer det største risikoområdet for konsernet og vedrører alle fordringer på kunder, i hovedsak utlån.

DnB NORs kredittprosess er knyttet til konsernets kredittpolitikk, som er vedtatt av bankens styre. Det overordnede mål for kredittvirksomheten er en engasjementsportefølje med en kvalitet og sammensetning som sikrer bankens lønnsomhet på kort og lang sikt. Engasjementsporteføljen skal ha en kvalitet som er forenlig med DnB NORs mål om en lav risikoprofil.

For å styre risiko og unngå store risikokonsentrasjoner følges eksponering mot store enkeltkunder, bransjer og geografisk område 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 forelig-

ger 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 tiltredelse fra Kredittstyring konsern. Alle engasjementer i Bedriftsmarked risikoklassifiseres og gjennomgås årlig.

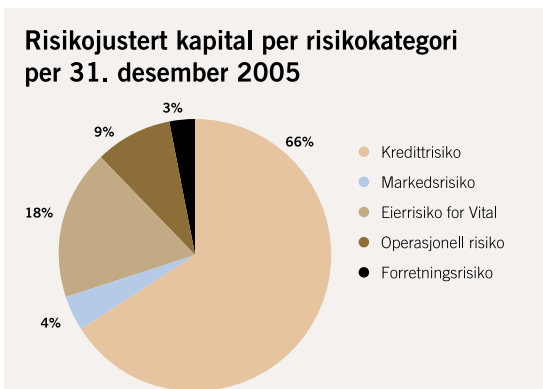
Innenfor Personmarked, hvor det er et stort antall kunder, er det et mål at flest mulig saker skal besluttes ved hjelp av automatiserte måle- og beslutningsstøttesystemer.

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 forventede tap og risikojustert kapitalbehov for enkeltengasjementer og porteføljer benyttes som en integrert del av kredittprosessen.

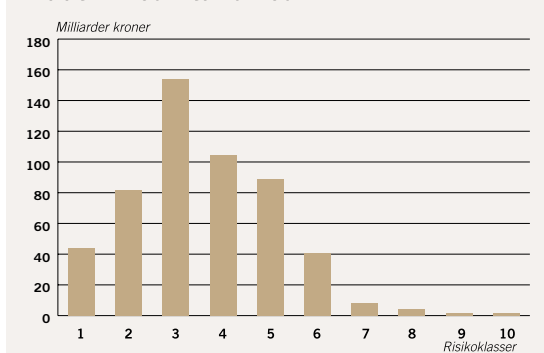
Engasjementsklassifiseringen gir grunnlag for statistisk baserte beregninger av forventede tap på lengre sikt og behov for egenkapital med utgangspunkt i porteføljerisiko. DnB NORs modeller for risikoklassifisering av enkeltkunder er under kontinuerlig forbedring og testing. Modellene er spesielt tilpasset bransjer og segmenter og oppgraderes suksessivt til å tilfredsstille kvalitetskravene i henhold til Basel II.

Modellene baserer seg på tre komponenter:

1. Sannsynlighet for mislighold. Motparten (kunden) blir klassifisert i risikoklasse ut fra sannsynlighet for mislighold. Det er ti risikoklasser. I tillegg vil lån som allerede er klassifisert som misligholdte og tapsutsatte engasjementer, utgjøre egne grupper. Risikoklassene er definert i forhold til skalaene som benyttes av internasjonale ratingselskaper.
2. Forventet engasjement ved mislighold. Eksponeringen er en beregnet størrelse hvor trukket engasjement (utlån) og en andel av kommitterte rammer inngår.
3. Tap ved mislighold. Vurderingen av hvor mye konsernet vil tape dersom kunden misligholder sine forpliktelser tar hensyn til sikkerhetene kunden har avgitt. Realisasjonsverdier fastsettes ut fra egne erfaringer og/eller eksterne data.



Kredittportefølje fordelt på risikoklasser 2005 – Bedriftsmarked



Risikojustert kapital for kredittisiko var 31,1 milliarder kroner ved utgangen av 2005, mot 23,6 milliarder ett år tidligere. Økningen skyldes tiltagende kredittvekst innen bedriftsmarkedet gjennom 2005, stabilt høy vekst i boliglån samt at eksponeringen i DnB NORD er inkludert per 31. desember 2005. Kredittkvaliteten var på grunn av de gunstige makroøkonomiske rammevilkårene stabil og god.

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 for livsforsikringsselskapet.

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 kunderettede aktiviteter, men det er også tilrettelagt for en moderat risikotagning i egenhandel med valuta og finansielle instrumenter.

Ansaret for alle DnB NOR Bank-konsernets handelsaktiviteter, med unntak for DnB NORD, tilligger DnB NOR Markets. For DnB NORD er det etablert en egen rammestruktur. Rammer for markedsrisiko i DnB NOR Markets gjennomgås minst årlig og fastsettes av bankens styre. Konsernets balansestyretsutvalg 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 i 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 1,9 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 beregninger fra en "Value-at-Risk"-modell til operativ beslutningsstøtte og kontroll i DnB NOR Markets.

Rente- og valutarisiko i bankkonsernet er sentralisert ved at alle enheter i bankkonsernet må avdekke sine posisjoner mot treasury-funksjonen. På denne måten sikres kvalitet og oversiktighet i posisjonstagning både lokalt og i konsernet som helhet.

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

Risikojustert kapital for markedsrisiko ble redusert

fra 2,1 milliarder kroner ved utgangen av 2004 til 1,9 milliarder ved utgangen av 2005. Gjennom året skjedde det en vridning ved at risikoen knyttet til egenkapitalinvesteringer gikk betydelig ned, mens det var en moderat økning i risikoen i handelsporteføljen og for renteinstrumenter i bankporteføljen. En årsak til dette er at DnB NORD er inkludert i målingen.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko blir styrt og målt ved hjelp av flere målemetoder. Styret har etablert kortsiktige rammer som legger begrensninger på bankens avhengighet av kortsiktige innlån fra penge- og kapitalmarkedene i inn- og utland. 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. Likviditetsrisikostyringen inkluderer også stresstester der man simulerer likviditetseffekten av at bankens internasjonale kreditt-rating 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.

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 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, DnB NOR Finans og DnB NOR Hypotek samt filialer og datterbanker i utlandet. DnB NORD finansieres med en andel som tilsvarer DnB NOR-konsernets eierandel i banken.

Likviditetssituasjonen var ved utgangen av 2005 god. Det er stor interesse for bankens papirer, og i løpet av året ble det tatt opp langsiktige innlån i ulike valutaer tilsvarende 52 milliarder kroner, hvorav 5 milliarder i norske kroner. Det ble også tatt opp et ordinært ansvarlig lån på 200 millioner euro, dvs. nær 1,2 milliarder kroner. Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsgjeld var 2,5 år ved årsskiftet, samme nivå som ett år tidligere. I innlånsaktiviteten tilstrebes en god og jevn forfallsstruktur over den kommende femårsperiode.

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 8 milliarder US dollar og et sertifikatprogram i Europa på 5 milliarder euro. Videre har banken et European Medium Term Note-program på 20 milliarder euro. Det arbeides også med muligheten til å kunne utstede særskilt sikre obligasjoner. Foruten å kunne gi rimelig kapitalmarkedsfinansiering representerer dette også et betydelig potensial for utvidelse av investorbasen.

Generelt vektlegger man 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 2005 var den gjennomsnittlige garanterte årlige avkastningen 3,7 prosent. Fra og med 1. januar 2006 ble den maksimalt garanterte renten for nye kontrakter redusert fra 3 prosent til 2,75 prosent. Denne endringen vil således ha en begrenset effekt for den gjennomsnittlige garanterte avkastningen. Kredittilsynet vil gjøre en ny vurdering innen utgangen av september 2006 av om denne endringen også skal gjelde for ny opptjening i eksisterende kontrakter. I så fall vil effekten av reduksjonen til 2,75 prosent bli noe større.

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

Styret i Vital har vedtatt egne retningslinjer for kapitalforvaltningen som regulerer risikoprofilen i forhold til størrelsen på bufferkapitalen. 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 ikke overholde de lovbestemte minstekravene til soliditet. Dersom stresstestens resultat tilsvarer kapitalen utover lovkrav, er risikokapasiteten utnyttet 100 prosent. Det er vedtatt varslingsregler mot 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 fulgt opp daglig med oppdatering av finansavkastningen og med prognoser for utviklingen fremover. Rapporteringen skjer både til Vitals ledelse og til stabsområdene Finans/konsernstaber og Risikostyring konsern og IT i DnB NOR. Gjennom jevnlig behandling i ALCO blir risikosituasjonen i Vital sett i sammenheng med konsernets samlede risikoprofil. Vitals konserndirektør og styret i Vital 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 en risikojustert kapital for eierrisiko knyttet til Vital på 8,7 milliarder kroner ved utgangen av 2005, mot 7,2 milliarder ved utgangen av 2004. Vekst i forvaltningskapitalen og høyere andel eksponering mot aksjemarkedet, både gjennom direkte plassering av aksjer og bruk av derivatkontrakter, bidro til en økning i risikojustert kapital. Styrking av bufferkapitalen trakk i motsatt retning. Eierrisiko i Vital følges opp kvartalsvis. DnB NOR-konsernet allokere en operasjonell risiko på 0,1 milliarder kroner til Vital.

Vital hadde en sterk vekst i forvaltningskapital i 2005, som økte med nær 27,3 milliarder kroner til 202,7 milliarder. Andelen aksjer inkludert derivater innen livsforsikring økte fra 17 til 23 prosent, mens andelen obligasjoner som holdes til forfall, falt fra 33 til 27 prosent. Vitals samlede bufferkapital utover lovkrav ble gjennom året styrket fra 8,6 milliarder kroner ved utgangen av 2004 til 9,1 milliarder ved årsslutt.

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 oversiktlig prising av livsforsikringsprodukter. Kredittilsynet har foreslått at lovens regler om prissetting og overskuddsmodell ikke trer i kraft før 1. januar 2008.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er en risikokategori som fanger opp det alt vesentlige av kostnader forbundet med kvalitetsbrister i konsernets løpende virksomhet. Som på andre risikoområder er DnB NOR også her opptatt av å kunne dokumentere lav risiko og høy kvalitet. Det legges derfor stor vekt på risiko og kvalitet i driften og styringen av konsernet.

Styret gir premissene for risikostyringen i konsernet og mottar periodiske rapporter om status og utvikling i konsernets risikobilde. Administrativt er arbeidet med operasjonell risiko forankret i Konsernutvalget for operasjonell risiko, som består av leder eller stabsdirektør fra alle forretnings- og støtteområdene. Ansvar for at konsernets infrastruktur holder nødvendig kvalitativt nivå ligger i en egen enhet innen stabsområdet Risikostyring konsern og IT, mens det operative ansvaret for kvalitet i egen drift ligger hos den enkelte linjeleder. Dette gjelder i forhold til oppnådde resultater, medarbeidere, risikobilde m.m. Lederens viktigste hjelpemidler i arbeidet er faglig innsikt og ledelseskompetanse samt handlingsplaner, kontrollrutiner og gode oppfølgingssystemer. Et systematisk arbeid med risikovurderinger bidrar også til økt kunnskap og bevissthet om aktuelle forbedringsbehov i egen enhet.

Det er etablert særskilte enheter i alle forretnings- og støtteområder som ivaretar det praktiske arbeidet

innenfor den operasjonelle risikostyringen. Enhetenes oppgaver er å kontrollere og rapportere de risikoer som er identifisert, samt å bidra til forebygging og utbedring av områdets risikobilde. Disse enhetene er organisert i stabsmiljøet i områdene for å sikre uavhengighet i forhold til forretningsdriften. Compliance-funksjonen inngår også vanligvis i disse enhetene.

Beredskaps- og kontinuitetsplaner er sentrale virkemidler i den operasjonelle risikostyringen, og kvaliteten på disse er under løpende evaluering.

IT-prosesser representerer en betydelig risiko i finansnæringen. Det pågår fortsatt omfattende konverterings- og implementeringsprogrammer fra etableringen av DnB NOR. Risikobildet i denne prosessen blir fortløpende evaluert, og korrigerende tiltak settes inn etter behov.

Styret mottar en årlig rapport over den operasjonelle risikosituasjonen i konsernet, med tilhørende forbedringstiltak. Også operasjonelle tapshendelser og andre aktuelle temaer rapporteres gjennom en overordnet kvartalsvis risikorapport til styret.

Konsernet tar sikte på å kvalifisere seg for standardmetoden i det kommende regelverket for kapitalkrav for operasjonell risiko (Basel II), og det pågår flere aktiviteter for å sikre den nødvendige infrastruktur, herunder er det etablert en database for registrering av operasjonelle tap.

Risikojustert kapital for konsernets operasjonelle risiko var anslått til 4,2 milliarder kroner ved utgangen av 2005.

Forretningsrisiko

Forretningsrisiko oppstår på grunn av uventede endringer i inntektene knyttet til eksterne faktorer. Årsakene til forretningsrisiko kan være konkurransekrefter 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 andre institusjoner dersom DnB NOR av markedet blir gruppert i samme kategori.

DnB NOR har valgt å eksplisitt beregne risikojustert kapital for forretningsrisiko. Dette er også i tråd med pilar 2 i Basel II-regelverket, som krever at finansinstitusjoner skal ta stilling til kapitalkonsekvensen av risikoformer som ikke er inkludert i pilar 1. Kapitalberegningene er basert på observerte svingninger i inntekter og kostnader justert for effekter som kan knyttes til andre risikoformer. Risikojustert kapital for forretningsrisiko var anslått til 1,6 milliarder kroner ved utgangen av 2005.

Basel II

DnB NOR-konsernet søkte 30. september 2005 Kredittilsynet om å kunne benytte nytt regelverk for kapitaldekningsformål (Basel II) fra og med 1. januar 2007. DnB NOR søker om å kunne benytte grunnleggende IRB-metode fra dette tidspunkt. Grunnlaget for søknaden er den egenvurdering DnB NOR har gjort av sitt risikostyringssystem (IRB-systemet) og hvordan dette harmonerer med de krav som stilles til risikostyring i det nye regelverket.

Tilpasningen til det nye regelverket pågikk gjennom hele 2005, i første rekke gjennom betydelig analysevirksomhet, rutine- og prosessutvikling samt utvikling av IT-systemer som vil inngå i IRB-systemet.

DnB NOR har deltatt i QIS 5 (Quantitative impact study). Tallene fra denne analysen viser at tidligere anslag på en reduksjon i risikovektet beregningsgrunnlag på om lag 30 prosent (beregnet i pilar 1) kan være forsiktig vurdert. Regelverket er fortsatt under utvikling, og det er fastsatt overgangsbestemmelser som vil redusere effekten de første årene. Det er derfor usikkert hvordan innføringen av Basel II vil påvirke konsernets kapitalbehov.

Ny modell for måling av risikojustert kapital

DnB NORs totalrisikomodell bygger på DnBs modell for måling av risikojustert kapital, som har vært i bruk siden 2000. Totalrisikomodellen omfatter risikoformene kredittrisiko, markedsrisiko, operasjonell risiko, forretningsrisiko samt risikoen ved å stå som eier av livsforsikringsselskapet Vital. DnB NOR beregner risikojustert kapital på et 99,97 prosent sannsynlighetsnivå og ett års horisont. Modellen simulerer først risikoen knyttet til de ulike risikoformene separat, og den beregnede totalrisikoen er et resultat av en kombinasjon av to metoder for aggregering av de ulike risikoformene.

Risikomåling er et fagfelt i stadig utvikling. DnB NOR gjennomførte derfor i løpet av 2004–2005 et omfattende prosjekt for å forbedre risikomålingen i konsernet. Det er foretatt betydelige endringer i forhold til tidligere metoder og modeller. Det er lagt vekt på tilpasning til Basel II samt å benytte fordelingsmodeller som bedre reflekterer risiko knyttet til ekstreme utslag. Prosjektet har fått støtte av Skattefunn, som er en offentlig støtteordning for forskning og utvikling, administrert under Norges Forskningsråd.

Kredittrisiko

Risikojustert kapital for kreditt aggregeres fra enkeltengasjementer etter at engasjementene er klassifisert med hensyn til kvalitet i form av estimert misligholdsfrekvens og størrelse på tap dersom mislighold inntreffer. Engasjementene i DnB NORs kredittportefølje inndeles i 34 sektorer, fra ulike typer næringssektorer, som for eksempel energi og landbruk, til personmarked. Modellen for måling av risikojustert kapital hensyntar sektorenes volatilitet, det vil si hvorvidt tapene i sektoren er sterkt innbyrdes korrelert og i hvilken grad sektorenes tap er korrelert med den øvrige kredittporteføljen. I tillegg kvantifiseres betydningen av store enkeltengasjementer.

Tapene simuleres i modellen med en kumulativ normalfordeling. Denne fordelingen brukes i beregningen av minstekravene til kapitaldekning ved interneringmetoden (IRB) i Basel II.

Markedsrisiko

Markedsrisiko oppstår som følge av resultatvariasjoner ved endringer i markedspriser for DnB NORs åpne posisjoner i valuta-, rente- og egenkapitalmarkedene. Markedsrisiko som oppstår i Vital, beregnes separat. Generelt beregnes kapital for markedsrisiko

ved at forventet maksimal eksponering tilknyttet konsernets finansielle eiendeler eller åpne posisjoner er fordelt i 15 porteføljer, og disse porteføljene knyttes til utviklingen i et instrument eller indeks. Realisasjonstiden varierer fra 250 handledager for bankens investeringsportefølje i aksjer til to dager for de mest handlede valutaene.

Tapssimuleringene er nå basert på en student t6-fordeling. Student t6-fordeling har tyngre hale enn normalfordeling, som ble benyttet tidligere. Det innebærer at den har større sannsynlighet for tap på høye sannsynlighetsnivåer. Volatiliteten i avkastningene tillates nå å variere over tid (GARCH-metodikk).

Eierrisiko i Vital

Risikojustert kapital for Vital reflekterer risikoen ved at DnB NOR-konsernet som eier av livsforsikringsselskapet må rapportere negativt resultat fra denne virksomheten og at konsernet eventuelt må tilføre forsikringsselskapet ny egenkapital. I beregningen av risikojustert kapital simuleres verdiutviklingen for forsikringsselskapets finansielle eiendeler, herunder verdien av valutasikring. Vitals eiendeler er delt inn i porteføljer, og verdiutviklingen simuleres på daglig basis hvor det tas hensyn til samvariasjon mellom porteføljene. Den samlede verdien testes mot grenser som angir når DnB NOR må ta tap. Disse grensene vil påvirkes av kursreguleringsfondet, opptjent delårsresultat, tilleggsavsetninger og størrelsen på rentegarantien.

Forsikringsrisiko er knyttet til usikkerhet i estimer for levealder og uførhet. Forsikringsrisiko inkluderer også risikoen for at Kredittilsynet vil pålegge Vital ekstraordinære forsikringsavsetninger. Forsikringsrisikoen beregnes med utgangspunkt i Vitals administrasjons- og risikoresultat.

Tapssimuleringene er i likhet med markedsrisikoen i konsernet for øvrig basert på en student t6-fordeling, og volatiliteten i avkastningene modelleres med GARCH-metodikk.

Modellen tillater nå dynamisk risikostyring innen målehorisonten på 12 måneder. Det innebærer at når bufferfondene underskider en forhåndsbestemt andel av aksjeinvesteringene, tillater modellen aktivt nedslag av aksjer til et forhåndsbestemt minstenivå for aksjeeksponering. Dette innebærer en reduksjon i målt risiko og antas å reflektere styringen i Vital på en bedre måte.

Operasjonell risiko og forretningsrisiko

Beregningen av operasjonell risiko tar utgangspunkt i minstekravet til kapital for operasjonell risiko i Basel IIs standardmetode. Minstekravet i Basel II, fastsatt på 99,9 prosent sannsynlighetsnivå, er kalibrert mot 99,97 prosent, som er det valgte sannsynlighetsnivået for beregning av risikojustert kapital for DnB NOR.

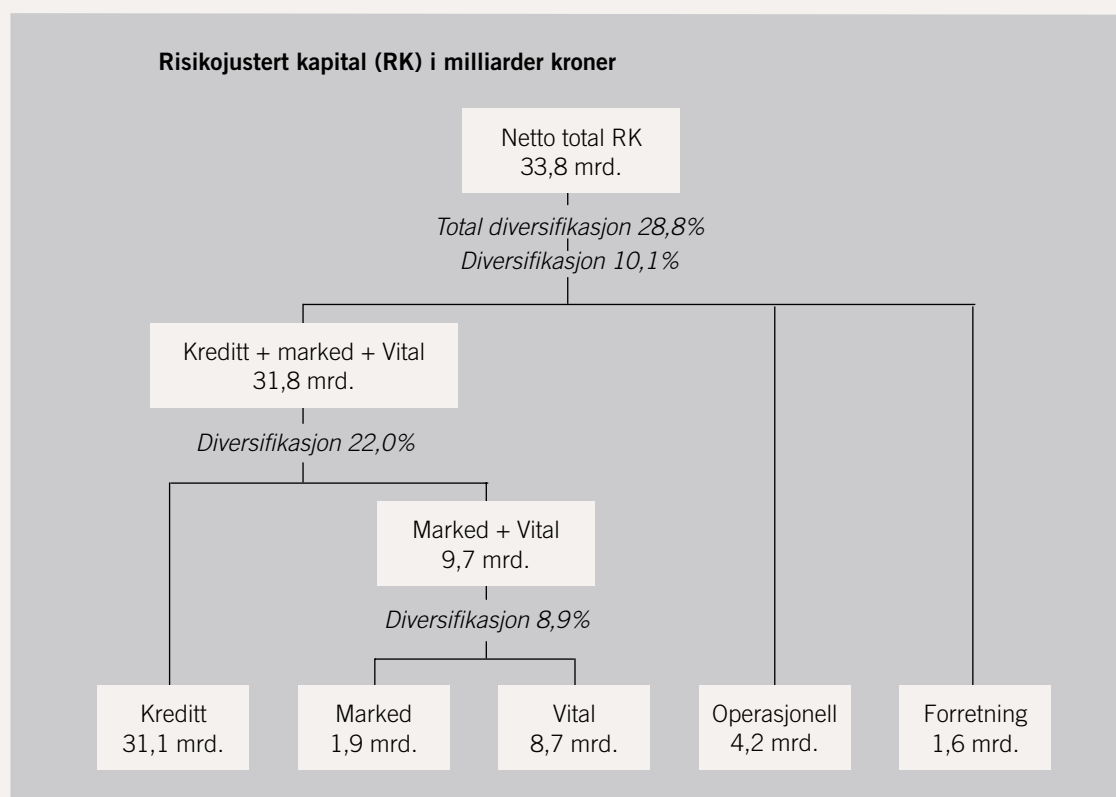
Risikojustert kapital for forretningsrisiko er et nytt element i DnB NORs totalrisikomodell og beregnes ut fra variabilitet i inntekter og kostnader som ikke kan knyttes direkte mot noen andre risikotyper.

Aggregering av risikoformer

Når ulike risikoformer legges sammen, oppstår en betydelig portefølje- eller diversifikasjonseffekt i samlet risikojustert kapital for DnB NOR-konsernet. DnB NORs totalrisikomodell er basert på en kombi-

nasjon av driverbasert aggregering av risiko og komponentbasert aggregering av risiko. En driverbasert aggregering avleder tapsfordelingene for hver risikotype fra korrelerte underliggende indekser, mens en komponentbasert knytter sammen tapsfordelingene ved hjelp av en korrelasjonsmatrise eller en copula.

Driverbasert aggregering benyttes for å knytte sammen markeds- og kreditttap samt tap i Vital, mens operasjonelle tap og forretningstap knyttes til de andre tapene via en komponentbasert aggregering. Diversifikasjonseffekter mellom risikoformene oppstår dermed på ulike nivåer. Dette kan ses ut fra figuren under, som tallfester risikojustert kapital før og etter aggregering på ulike nivåer.



Interessenter

Aksjonærer

DnB NOR hadde en markedsverdi på 96 milliarder kroner ved utgangen av året og er fjerde største selskap notert på Oslo Børs.

DnB NOR hadde ved årsskiftet 1 336,9 millioner aksjer fordelt på nesten 50 000 aksjonærer. DnB NOR-aksjen hadde en totalavkastning¹⁾ på 25 prosent i 2005. Foreslått utbytte på 3,50 kroner gir en direkteavkastning²⁾ på 4,9 prosent.

Aksjonær- og utbyttepolitikk

DnB NORs mål er å forvalte konsernets ressurser på en slik måte at aksjonærene oppnår en avkastning i form av utbytte og kursstigning som er konkurransedyktig i forhold til sammenlignbare plasseringer. Alle aksjonærene likebehandles og har samme mulighet for innflytelse gjennom prinsippet én aksje – én stemme. 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.

Kommunikasjon med markedet

DnB NOR holder en åpen dialog med aksjonærene og øvrige aktører i aksjemarkedet. Det er konsernets vurdering at transparent, korrekt og relevant informasjon til rett tid skaper tillit og forutsigbarhet og bidrar til en mest mulig riktig prising av selskapets aksjer. Ved hendelser som medfører informasjonsplikt, blir meldinger sendt til Oslo Børs og umiddelbart etterpå publisert på DnB NORs egne hjemmesider samt sendt som e-post til registrerte abonnenter og norsk og utenlandsk presse. Selskapet holder jevnlig presentasjoner for investorer, analytikere og presse både i Norge og internasjonalt i form av resultatpresentasjoner, kapitalmarkedsdager, seminarer og én-til-én møter med investorer. Aksjen følges aktivt av 15 nordiske og 13 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 kvalitetssikret 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 Investor Relations-avdelingen.

¹⁾ Totalavkastning er definert som sluttkurs 2005 minus sluttkurs 2004, justert for utbytte utbetalt i 2005 og dividert på sluttkurs 2004

²⁾ Direkteavkastning er definert som foreslått utbytte for 2005 delt på aksjekurs per 31. desember 2005

Finanskalender for 2006

Generalforsamling	25. april
Eks-utbyttedato	26. april
Utbetaling av utbytte	8. mai
1. kvartal	11. mai
2. kvartal	10. august
3. kvartal	2. november

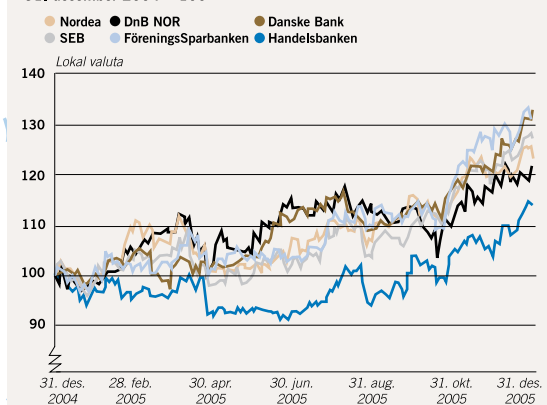
Foreløpig regnskap for 2006 vil bli offentliggjort i februar 2007.

Markedsforhold, avkastning og omsetning

DnB NOR var ved utgangen av året det fjerde største selskapet på Oslo Børs med en markedsverdi på 96 milliarder kroner, eller 7 prosent av verdien av selskapene notert på Oslo Børs. Det foreslåtte utbyttet på 3,50 kroner gir en direkteavkastning på 4,9 prosent. DnB NOR-aksjen hadde en verdistigning på 20,4 prosent i løpet av 2005. Inkludert utbyttet ble totalavkastningen på 24,8 prosent. Oslo Børs hadde en god kursutvikling i 2005 sammenlignet med andre børser verden over. Omsetningen i kroner økte med 34 prosent til 1 211 milliarder kroner i forhold til året før, samtidig som antall transaksjoner ble redusert med 7 prosent. DnB NOR-aksjen hadde et gjennomsnittlig omsetningsvolum på rundt 3,5 millioner aksjer per dag i 2005 (tabell 2). Den relative andelen av totalvolumet ved Oslo Børs ble redusert med ett prosentpoeng til 7 prosent. Ved inngangen til 2006 er DnB NOR-aksjen vektet i alle relevante indekser på Oslo Børs. I hoved-, total-, OBX- og fondsindeksen er vektene henholdsvis 10,1, 7,1, 11,6 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 over halvparten av handledagene i 2005. Det ble omsatt 136 000 kontrakter til en verdi av 30 millioner kroner, som er en betydelig økning fra året før.

Utviklingen i aksjekurs i 2005

31. desember 2004 = 100



• Kjersti Wexelsen Goksøyr, *Styrke* •

• © Kjersti Wexelsen Goksøyr / BONO 2006 •



Aksjekapital, tilbakekjøp, tegning, kansellering og tegningsrettsprogrammer

Ved utgangen av året var aksjekapitalen 13 368 748 980 kroner fordelt på 1 336 874 898 aksjer. DnB NOR benyttet seg ikke av fullmakten om tilbakekjøp av egne aksjer i 2005, men kommer til å be generalforsamlingen i april 2006 om en ny fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10 prosent av aksjene i konsernet enten over børs eller ved å innløse

relevant andel av Nærings- og handelsdepartementets aksjepost til børskurs. DnBs tidligere frittstående tegningsretter ble benyttet av ansatte i 2005, og det ble utstedt totalt 9 736 376 nye aksjer pålydende 10 kroner. Tegningsrettsprogrammene var ved utløpet av 2005 avsluttet i sin helhet, og det finnes ikke lenger utestående tegningsretter. Det ble ikke kansellert noen aksjer i løpet av 2005.

Tabell 1: Totalavkastning per 31. desember 2005

Totalavkastning p.a. (%)	Siste år	Siste to år
DnB NOR	24,8	31,5
Nordisk gjennomsnitt ¹⁾	29,3	26,3

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

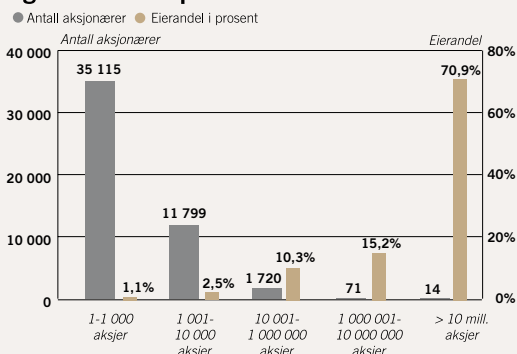
Tabell 2: DnB NOR-aksjen i 2004 og 2005

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

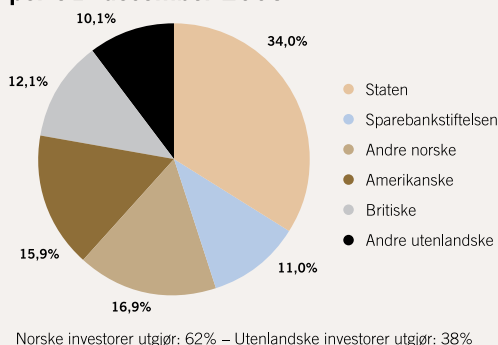
Tabell 3: Antall aksjer 2004 og 2005

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

Aksjonærer fordelt etter antall aksjer og eierandeler per 31. desember 2005



Eierandel fordelt på type investor per 31. desember 2005



Tabell 4: Største aksjonærer per 31.12.2005

	Prosentandel
Nærings- og handelsdepartementet	34,0
Sparebankstiftelsen DnB NOR	11,0
JPMorgan Chase Bank, Treaty Account	4,4
State Street Bank, Client Omnibus D	3,9
Folketrygdfondet	2,6
Capital Euro Pacific Growth Fund	2,5
Gjensidige Forsikring	2,2
Sum andre norske forsikrings-selskaper og private pensjonskasser	2,1
Sum av fond i DnB NOR Kapitalforvaltning	1,2
DnB NOR Ansattefond	1,2
Sum andre norske fondsselskaper	1,1
Øvrige aksjonærer ¹⁾	33,8
Totalt	100,0

¹⁾ Inkluderer nominee-kontoer

Aksjonærsammensetning

DnB NOR har nesten 50 000 private og institusjonelle aksjonærer, der de største er Nærings- og handelsdepartementet og Sparebankstiftelsen DnB NOR (Sparebankstiftelsen).

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. Videre skal den gjennom deltagelse i valgkomiteene sikre at selskapets organer får en sammensetning som representerer alle aksjonærgrupper. Retningslinjene sikrer også at departementet ikke skal opptre på en måte som reiser tvil om selvstendigheten og uavhengigheten i institusjonens forhold til sine kunder, herunder i kredittgivning og engasjementsoppfølging.

Videre skal departementet opptre på en måte som bidrar til likebehandling av finansinstitusjonens aksjonærer.

Sparebankstiftelsens formål er å være langsiktig eier i DnB NOR og å understøtte DnB NOR i selskapets videreføring av sparebanktradisjoner. Som ledd i dette kan stiftelsen benytte deler av sitt årlige overskudd til bidrag til allmenntilretteleggende formål. 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 33,5 til 38,1 prosent ved årsskiftet, mens den norske andelen av fri flyt ble redusert med 5,3 prosentpoeng.

Tabell 5: Kredittrating (DnB NOR Bank ASAs kredittverdighet er uthevet)

<i>Standard & Poor's Kortsiktig</i>	<i>Standard & Poor's Langsiktig</i>	<i>Moody's Kortsiktig</i>	<i>Moody's Langsiktig</i>
A-1+	AAA	P-1	Aaa
A-1	AA+	P-2	Aa1
A-2	AA	P-3	Aa2
A-3	AA-	Not prime	Aa3
B	A+		A1
C	A		A2
	A-		A3
	BBB+		Baa1

Rating

DnB NOR Bank ASA blir kredittvurdert av rating-selskapene Moody's Investors Service og Standard & Poor's. Standard & Poor's oppjusterte i mai 2005 bankens langsiktige kredittrating til A+ med stabile utsikter.

RISK og kildeskatt

Innføringen av nye skatteregler vil også være av betydning for behandlingen av reglene om regulering av inngangsverdi med skattlagt kapital (RISK) for DnB NORs aksjonærer. RISK-beløpet er blitt tildelt de aksjonærer som er underlagt norsk beskatning, per 1. januar i året etter inntektsåret. Beløpet har vært positivt for år hvor selskapet har skattemessig overskudd som overstiger avsatt utbytte. Som en konsekvens av innføringen av fritaksmetoden for selskapsaksjonærer ble de ovennevnte regler med hensyn til beregning av årlige RISK-beløp og godtgjørelse opphevet for disse aksjonærene med virkning fra og med inntektsåret 2004. For personlige aksjeeiere som er underlagt norsk beskatning, blir det for inntektsårene 2004 og 2005 beregnet RISK på vanlig måte. RISK i konsernforhold (konsern-RISK) ble opphevet med virkning fra og med inntektsåret 2004. Videre ble reglene om realisasjons-RISK opphevet fra og med 26. mars 2004. 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.

Den foreløpige RISK-justeringen per 1. januar 2006, som vil være siste RISK-justering for DnB NOR-aksjen, er minus 3,50 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 beregnet	(3,50)	(3,50)	(3,50)
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



• Atle Folstad, *Interiør, blå og rød*, 1995 • © Atle Folstad / BONO 2006 •

Kunder

Produktbredde og individuell rådgivning skal prege forholdet mellom kunden og DnB NOR. Fornøyde person- og bedriftskunder er selve grunnlaget for lønnsom vekst.

I Norge betjener DnB NOR personer, bedrifter, organisasjoner og offentlig sektor via det mest omfattende distribusjonsnett i norsk finansnæring. I 2005 ble Sverige definert som hjemmemarked for konsernet, og gjennom etableringen av DnB NORD får DnB NOR et solid fotfeste i hele Østersjø-regionen. Avtalen om kjøp av Monchebank i Murmansk gir også DnB NOR en tilstedeværelse i Nordvest-Russland. DnB NORs internasjonale nettverk består ellers av syv filialer og fem representasjonskontorer i tre verdensdeler.

Merkenavn

DnB NOR har på kort tid etablert seg som et av de sterkeste merkenavn i Norge. Konsernet fremstår på en helhetlig måte med felles navn og profil, både i Norge og i utlandet. Merkevarer er blant annet synlig gjennom annonsekampanjer, medieoppmerksomhet og sponing. I 2005 ble arbeidet med å gjøre om alle kontorer til felles DnB NOR-profil sluttført.

DnB NOR-navnet brukes i bankvirksomheten og

av flere tjeneste- og produktleverandører i konsernet. Konsernet har en rekke andre sterke merkenavn.

Kundebetjening

Konsernet bygger sin kundebetjening i de fleste områder på en flerkanalstrategi, der kundene i stor grad selv velger betjeningsform innenfor DnB NORs omfattende distribusjonsnett. Kundebetjeningen er samordnet på tvers av forretningsområdene.

DnB NOR legger vekt på åpen og ærlig kommunikasjon. Råd om produkter og tjenester skal være tilpasset den enkelte kundes behov. Finansavtaleloven pålegger bankene å gi kundene grundig informasjon om valgmuligheter og konsekvenser av valg. For å sikre høy faglig kompetanse og etisk standard i kunderådgivningen har DnB NOR startet et sertifiseringsprogram for rådgivere innenfor personmarkedet. Et pilotprosjekt ble gjennomført i enkelte fylker i 2005.

Alle medarbeidere med rådgivning av personkunder som hovedoppgave skal sertifiseres i løpet av 2006. Gjennom sertifiseringen ønsker DnB NOR å sikre et høyt kunnskapsnivå blant rådgiverne, slik at konsernet oppnår gode kunderelasjoner og et høyt faglig og etisk nivå i rådgivningen.

Produktutvikling

DnB NOR ønsker å utvikle produkter som ivaretar kundenes og samfunnets behov. Fagorganisasjoner, frivillige organisasjoner og fagmiljøer utenfor konsernet gir viktige innspill til utviklingen av produkter og tjenester. Undersøkelser og samtalegrupper er også viktige kilder.

Med bakgrunn i innspill fra blant andre disse kildene utviklet konsernet i 2005 produktet "Førstehjemslån med rentetak" for førstegangs-kjøpere i boligmarkedet.

I 2006 vil utvikling av produkter og konsepter rettet mot målgruppen unge voksne være et satsingsområde.

Kundetilfredshet

For DnB NOR er tilfredse kunder et viktig mål. Gjennom regelmessige målinger innenfor både person- og bedriftsmarkedet følger konsernet utviklingen i kundetilfredshet og får innspill til forbedringer.

Arbeidet med å øke kundetilfredsheten pågår kontinuerlig. Blant annet skal det i 2006 rekrutteres 70 nye medarbeidere til telefon- og nettbankdivisjonen i Personmarked i Norge for å bedre servicegraden. I løpet av 2006 vil målesystemene for kundetilfredshet utvikles ytterligere for å gi enda bedre informasjon om forholdet mellom interne ambisjoner og kundenes faktiske opplevelse. DnB NOR har satset mye på å videreutvikle tilbudet til små og mellomstore bedrifter, blant annet gjennom nye kundeprogrammer.

Hovedmerkevarer	Distribusjonskanaler
	• 194 bankkontorer • 23 investeringssentre • Privatbank • Nettbank, dnbnor.no • Telefonbank • Eiendomsmegling, 78 kontorer
	• 43 egne kundesentre • Nettbank, postbanken.no • Telefonbank • 300 postkontorer • Post-i-butikk på 1 202 steder
	• 17 bankkontorer • Nettbank, nordlandsbanken.no • Telefonbank
	• 22 salgs- og rådgivningskontorer • Salg gjennom bankkontorer • Nettbank
	• Ekstern distribusjon av kredittkort
	• Merkenavn i fondsmarkedet i Sverige
	• Cirka 130 samarbeidsavtaler med frittstående selskaper og økonomirådgivere



• Carl Nesjar, *Svaberg*, 1986–87 • © Carl Nesjar / BONO 2006 •

Klager fra kunder

Klager fra personkunder i DnB NOR håndteres av en egen enhet – Reklamasjonsservice. Målet er likevel at flest mulig saker skal håndteres der de oppstår, det være seg i kontornettet, nettbanken eller telefonbanken. Undersøkelser viser en positiv utvikling i kundenes opplevelse av klagebehandlingen. Antall klager fra kunder viste en nedgang i de første tre kvartalene i 2005 i forhold til samme periode i fjor. Klagesaker som gjaldt ulike former for bedrageriforsøk, viste en økning i 2005, mens antall klager som gjaldt priser, viste en nedgang.

Kunnskapsformidling

DnB NOR besitter omfattende kompetanse blant annet innenfor personlig økonomi, markedsutvikling og næringsliv. Mange av konsernets ansatte har fått en posisjon som kunnskapsleverandør i lokalmiljøet.

Forbrukerøkonomene og makroøkonomene i

DnB NOR er fageksperter som i stor grad benyttes som kilder til kunnskap og innsikt gjennom intervjuer i pressen, artikler på internett og i kundeblader og på seminarer.

Kurs og seminarer

DnB NOR arrangerer en rekke kurs og seminarer for både bedrifter og privatpersoner. Som eksempler kan nevnes kurs i styrearbeid, kurs for å starte egen bedrift, pensjonsseminarer og seminarer for energisektoren, eiendomsbransjen og treforedlingsindustrien. Et annet eksempel er prosjektet "Å sette bo", som er et samarbeid mellom ungdomsskoler og DnB NOR for å gi tiendeklassinger økt forståelse for de økonomiske aspektene ved å etablere seg. I samarbeid med Dagens Næringsliv støttet DnB NOR avisens "Gaselle"-prosjekt i 2005. Gjennom konferanser over hele landet satte prosjektet søkelys på vekstbedrifter i Norge.

Medarbeidere

Kulturen i DnB NOR skal kjennetegnes av konsernets tre grunnleggende verdier: lagånd, enkelhet og verdiskaping. DnB NOR legger vekt på å utvikle ledere og medarbeidere slik at disse verdiene preger måten de jobber på.

Grunnstammen i kulturen er konsernets leveregler og ledelsesprinsipper. Levereglene beskriver hva medarbeiderne kan forvente av konsernet og hva konsernet forventer av medarbeiderne. Gjennom levereglene utfordres både ledere og medarbeidere til å skape en attraktiv arbeidsplass. DnB NORs ledelsesprinsipper konkretiserer hvilken atferd som forventes av lederne.

Medarbeidertilfredshet

I første kvartal 2005 ble det gjennomført en måling av medarbeidertilfredsheten i hele konsernet. Målingen vektla spørsmål knyttet til leveregler, ledelsesprinsipper og generelle forhold knyttet til trivsel og konsernets attraktivitet som arbeidsgiver. Svarprosenten totalt sett var på 78,7 prosent for konsernet og 81,4 prosent for DnB NOR Bank ASA.

Totalt sett hadde konsernets medarbeidere en tilfredshet på 68,2 på en skala fra 0-100. Resultatet var tilfredsstillende sett i lys av integrasjonsfasen konsernet er i. Målingen viste også at arbeidet med kultur og ledelsesutvikling har bidratt til at ønsket kultur er i ferd med å etablere seg. Ny måling ble gjennomført i begynnelsen av 2006.

Lederutvikling

Lederutviklingen i konsernet drives primært langs tre dimensjoner:

- Gjennomføring av en trefaset "Slik gjør vi det hos oss"-prosess for hver ledergruppe
- Gjennomføring av konsernprogrammene "LEV lederskapet" og "Lederen som veileder"
- Utvikling av skreddersydd lederutvikling for forretningsområdene

I 2005 gjennomførte 119 grupper "Slik gjør vi det hos oss". 246 ledere deltok på "LEV lederskapet" og 65 ledere på "Lederen som veileder".

Kompetanseutvikling

Gjennom integrasjonsprosessen er det avdekket kompetansebehov som en konsekvens av nye systemer, produkter og arbeidsprosesser. DnB NOR har gjennomført kompetansetiltak innenfor salg og rådgivning, kredittprosedyrer, ulike produkter, systemer og arbeidsprosesser. Det har vært benyttet både intern opplæring og etter- og videreutdanning i samarbeid med eksterne utdanningsinstitusjoner.

Det ble igangsatt sertifisering av finansielle rådgivere i 2005 basert på kompetansekravene i Personmarked i DnB NOR. Denne satsingen vil forsterkes i 2006.

Kompetanse er et av konsernets viktigste konkurransefortrinn, og det ble gjennomført prosjekter blant annet innen nettbasert læring, ulike kompetanseverk-

tøy og bruk av forskjellige læringsformer i 2005. Prosjektene har til hensikt å støtte opp under den enkeltes mulighet til å ta initiativ og ansvar for egen utvikling.

Det er utarbeidet beskrivelser av kompetansekrav for ulike stillinger, gjennomført kompetansekartlegging og etablert planer for kompetanseutvikling.

Det var 8 350 deltagere på opplærings- eller utdanningstilbud for konsernets ansatte i 2005, og 327 ansatte mottok støtte til å ta utdanning ved eksterne utdanningsinstitusjoner.

Traineeprogrammet

DnB NORs traineeprogram rangeres som et av de beste i Norge. I 2005 ble det rekruttert 13 nye traineer fra universiteter og høyskoler i inn- og utland. Gruppen har en god kjønnsbalanse og representerer også et etnisk mangfold.

Traineeene gjennomgår et variert faglig utdanningsprogram gjennom 18 måneder.

DnB NOR legger stor vekt på kontakt- og profileringsarbeid mot utdanningsinstitusjonene og deltar fortløpende med bedriftspresentasjoner og fagprogram av ulik art samt på karrieredager, studentkonferanser og symposier. Gjennom samarbeid med ANSA, organisasjonen for norske studenter i utlandet, er det etablert god kontakt med læresteder for norske studenter over hele verden.

Siden starten på traineeprogrammet i 1994 har over ett hundre nyutdannede studenter gjennomgått konsernets program.

Gjenbruk av kompetanse

DnB NOR satser på å bevare og gjenbruke kompetanse i konsernet. Derfor har konsernet et eget vikarbyrå, DnB NOR Ressurs, og en egen konsulentenhet, DnB NOR Consulting. Rekruttering til enhetene skjer internt.

Bemanning

Etter etableringen av DnB NOR var det til sammen 11 446 årsverk i konsernet per 31. desember 2005. Eksklusive DnB NOR hadde DnB NOR 10 057 ansatte ved utgangen av 2005. Det utgjorde 9 692 årsverk fordelt på 51 prosent kvinner og 49 prosent menn. Av totalt antall ansatte arbeidet 11,5 prosent deltid. Av konsernets kvinnelige ansatte arbeidet 20,3 prosent deltid, mens andelen av konsernets mannlige ansatte i redusert stilling utgjorde 2,4 prosent. I løpet av 2005 sluttet 963 ansatte. Dette utgjorde 911 årsverk. Det ble i 2005 innvilget 308 virkemiddelpakker etter konsernets omstillingsregelverk, hvorav 136 sluttvederlag og 10 deltidsløsninger. 162 medarbeidere gikk av med førtidspensjon, hvorav 107 fikk AFP med gavepensjon.

Gjennomsnittsalderen på DnB NORs medarbeidere

var 46,3 år per 31. desember 2005, mens gjennomsnittlig ansiennitet var 18,5 år. Den gjennomsnittlige pensjoneringsalderen var per samme dato 61 år.

Rekruttering og mobilitet

DnB NOR har som mål å stimulere til intern rekruttering og mobilitet. Det ble i 2005 foretatt 989 ansettelser, hvorav 520 interne og 469 eksterne.

Karriereendringssenteret

Karriereendringssenteret i DnB NOR er et tilbud til ansatte i konsernet som enten er overtallige eller som har et behov eller ønske om endring i karrieren. I 2005 fikk 210 medarbeidere i konsernet hjelp og råd i karriereendringssenteret. Om lag 15 prosent av dem som var innom karriereendringssenteret, sluttet i konsernet.

Arbeidsmiljø

Krav om et mer inkluderende arbeidsliv i kombinasjon med kontinuerlige omstillinger preget i 2005 store deler av arbeidsmiljøet i DnB NOR. Som inkluderende arbeidslivsbedrift vektlegger DnB NOR tett oppfølging av medarbeidere med sykefravær og tilrettelegging for at sykefraværet for den enkelte skal bli kortest mulig. DnB NOR søker å tilrettelegge for avvikende arbeidstidsordninger for arbeidstagere i ulike livsfaser og arbeidssituasjoner.

Goder

Medarbeiderne i DnB NOR-konsernet har en rekke goder av både økonomisk og sosial art, som for eksempel foretakspensjon, aksjerelaterte goder, bedriftsidrett, kulturtilbud og tilbud om feriesteder.

Foretakspensjon

Alle ansatte i konsernet er omfattet av en tjenestepensjonsordning etter Lov om foretakspensjon. Det ble etablert en felles ordning for DnB NOR med virkning fra 1. januar 2005.

Aksjerelaterte goder

DnB NOR Ansattefond AS omfatter ansatte i heleide selskaper i DnB NOR-konsernet. Tildelingen til fondet for 2005 var 153 millioner kroner. Det tilsvarer en netto tildeling på 13 400 kroner for hver ansatt.

Ansattefondene fra tidligere DnB og Gjensidige NOR videreføres for å forvalte eksisterende verdier.

Kurs per A-aksje i DnB NOR Ansattefond AS var per 31. desember 2005 beregnet til 21,15 kroner. Kursen for aksjen i DnB NOR ASA var på samme tidspunkt 72,00 kroner.

For ansatte fra tidligere DnB med rett til full tildeling i fondene utgjorde dette ved årsskiftet en beregnet verdi før skatt på 176 316 kroner. Ansatte fra tidligere Gjensidige NOR som har vært med fra starten, hadde opparbeidet en verdi på 251 657 kroner.

I alt 5 845 medarbeidere fra tidligere DnB deltok i tegningsrettsprogrammer i 2005. Tegningsrettsprogrammet for medarbeidere i tidligere DnB løp ut i mars 2005, mens ansatte i tidligere Gjensidige NOR ikke hadde tegningsretter i 2005.

Alle konsernets medarbeidere fikk i 2005 tilbud om å kjøpe et visst antall DnB NOR-aksjer til fordelaktig pris og finansiering, hvorav 5 359 benyttet seg av tilbudet.

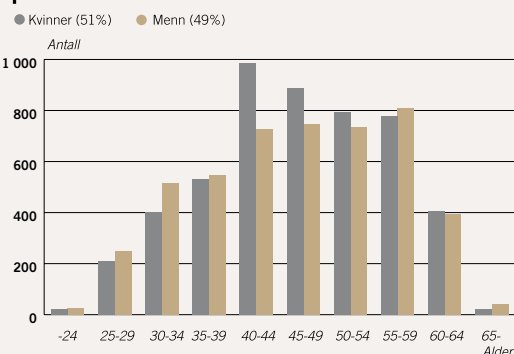
Bedriftsidrett og kulturtilbud

DnB NOR motiverer og legger til rette for å fremme fysisk og kulturell aktivitet blant medarbeiderne. Dette er en naturlig del av konsernets systematiske og langsiktige arbeid innen helse, miljø og sikkerhet, HMS. Flere tusen av DnB NORs medarbeidere er aktive innen bedriftsidretten og ulike kulturgrupper.

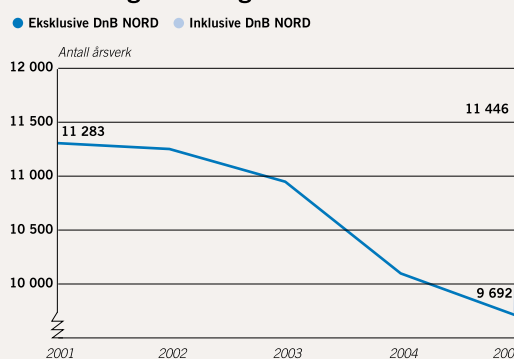
Feriesteder

Medarbeiderne i DnB NOR disponerer rundt 130 hytter og fritidsleiligheter i Norge og utlandet. Alle ansatte i konsernet har lik bruksrett til feriestedene.

Antall ansatte fordelt på alder og kjønn per 31. desember 2005



Bemanningsutvikling



For DnB NOR er det strategisk viktig å skape grunnlag for økonomisk vekst på lang sikt. Dette gjør konsernet ved å kombinere lønnsomhet for kunder og eiere med å ivareta hensynet til samfunn og miljø.

DnB NORs samfunnsansvar er basert på konsernets strategi, kultur og verdier, i tillegg til internasjonale prinsipper og retningslinjer knyttet til miljø, etikk og sosiale forhold.

DnB NOR har sluttet seg til følgende retningslinjer og prinsipper:

- FNs Global Compact
- Transparency International
- OECDs retningslinjer for internasjonale selskaper
- United Nations Environment Programme Financial Initiative

Ambisjonene for samfunnsansvar er nedfelt i en egen policy. De viktigste elementene i policyen kan oppsummeres slik:

- 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 beste finansinstitusjonene i Norden innenfor samfunnsansvar.

DnB NOR ønsker at samfunnsansvar skal være en integrert del av virksomheten. I 2005 ble retningslinjer for samfunnsansvar implementert i de største forretningsområdene. Det ble blant annet vedtatt retningslinjer for samfunnsansvar i kredittvirksomheten, i Investeringsdivisjonen og i DnB NOR Kapitalforvaltning. Overfor kunder utøver DnB NOR samfunnsansvar gjennom å utvikle produkter og tjenester tilpasset kundens behov, ta kundetilfredshet på alvor, dele kompetanse og gi ansvarlige og gode råd. Videre er det utarbeidet en egenerklæring om leverandørers samfunnsansvar til bruk ved anskaffelser og en handlingsplan for miljø. For DnB NOR handler samfunnsansvar også om å være en attraktiv arbeidsplass og en samarbeidspartner for idrett, kultur og humanitære organisasjoner.

Samfunnsansvarlige investeringer

I 2005 innførte DnB NOR Kapitalforvaltning en etisk minimumsstandard for alle investeringer. De nye retningslinjene er basert på FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper og Ottawa-konvensjonen. Retningslinjene innebærer at alle investeringer vurderes etter sosiale, miljømessige og etiske kriterier.

DnB NOR Kapitalforvaltning legger vekt på dialog med selskaper for å forsøke å påvirke dem i positiv

retning. Dersom kritikkverdige forhold ikke utbedres innen en viss tidsperiode, blir saken fremmet for et internt etikkutvalg som avgjør hvorvidt selskapet skal ekskluderes fra investeringsporteføljen. Foreløpig er kun investeringer i ett selskap utelukket på grunn av etiske kriterier, men flere selskaper er under vurdering.

Kapitalforvaltningsvirksomheten i Sverige tilbyr flere etiske fond og miljøfondene Grønt Norden og Miljøinvest. I tillegg finnes en rekke skreddersydde produkter til kunder som ønsker strengere etiske kriterier enn minimumsstandarden. DnB NOR Kapitalforvaltning har drevet med sosialt ansvarlige investeringer siden sent på 1980-tallet og har betydelig kompetanse innenfor dette området.

Pensjonsselskapet Vital, som er en del av DnB NOR-konsernet, har valgt å ha mer omfattende etiske kriterier for sine investeringer enn DnB NOR Kapitalforvaltning. I tillegg til minimumskriterier i tråd med konsernets policy, utelukker Vital i tillegg:

- selskaper som produserer tobakk
- selskaper som produserer pornografi
- selskaper som er involvert i produksjon eller distribusjon av strategiske komponenter til masseødeleggesvåpen

I 2005 utelukket Vital 34 selskaper, som utgjør om lag 2,5 prosent av investeringsporteføljen. Ytterligere ti selskaper er under vurdering.

Miljømessig orden i eget hus

DnB NOR påvirker miljøet direkte og indirekte. Den indirekte miljøpåvirkningen skjer gjennom konsernets investeringer og utlån og ivaretas gjennom retningslinjer for samfunnsansvar i kredittvirksomheten og Kapitalforvaltning.

Som kontorbedrift påvirker DnB NOR miljøet direkte gjennom forbruk av papir og energi, avfallshåndtering, innkjøp og bruk av transportmidler. DnB NOR ønsker å redusere konsernets direkte miljøpåvirkning ved å holde miljømessig orden i eget hus. En handlingsplan med konkrete mål for miljøarbeidet er utarbeidet for perioden 2006–2008.

Energi

Energiforbruket var i 2005 79,8 GWh¹⁾. Tallet omfatter imidlertid ikke fjernvarme og oljefyring. De siste årene er det satt i verk energioptimeringstiltak i de fleste av DnB NORs større bygg i forbindelse med miljøsertifiseringer. I 2006 vil DnB NOR kartlegge potensialet for å utnytte energi mer effektivt i alle

¹⁾ Målt energiforbruk omfatter om lag 90 prosent av konsernets benyttede areal. Energiforbruk som utgjør en del av felleskostnadene i bygg der DnB NOR er leietager, inngår ikke. Olje og fjernvarme er ikke inkludert. Olje og fjernvarme utgjorde til sammen ca. 10 prosent av målt energiforbruk totalt i 2004.

Miljø: Status og handlingsplan			
	2005	2004	Mål 2006–2008
Energiforbruk totalt (GWh)	79,8	89,8	Kartlegging av energibruk i større bygg i 2006. 3,5 prosent årlig reduksjon i totalt energiforbruk i 2006.
Innkjøpt papir (tonn)	957	Ikke tilgj.	2,5 prosent årlig reduksjon
Gjenvinningsgrad avfall	31 %	31 %	Uendret
Elektronisk utstyr: returordning	Ja	Ja	Videreføre returordning. Innføre rutine for mobilretur ved nyanskaffelser
Flyreiser innland (Norge) (antall)	33 235	26 909	Uendret
Flyreiser utland (antall)	4 561	3 385	Maksimalt 30 prosent økning i 2006
Miljøfyrtårnsertifiseringer, inkl. resertifiseringer	0	7	Tre sertifiseringer og fire resertifiseringer i 2006
Anskaffelser: egenerklæring om samfunnsansvar	Ja	Nei	Benytte egenerklæring ved kontrakter og reforhandlinger

større bygg. Konsernet vil også gjennomføre tiltak for å forbedre metodene som benyttes for å måle og følge opp energiforbruket.

Papir

DnB NOR kjøpte i 2005 totalt 957 tonn papir. DnB NOR stiller miljøkrav til sine leverandører av papir. Klorbleket papir benyttes ikke. DnB NOR har som mål å redusere papirmengden med 2,5 prosent i 2006, blant annet ved å være en pådriver for elektronisk kommunikasjon internt og med kunder.

Avfall

Gjenvinningsgraden i 2005 var 31 prosent.¹⁾ Rutiner for miljøvennlig avfallshåndtering sikres blant annet ved miljøsertifisering. Brukt elektronisk utstyr som skal avhendes, overleveres til miljøsertifiserte samarbeidspartnere som sørger for gjenvinning eller miljøvennlig destruering. Med elektronisk utstyr menes datamaskiner med tilhørende utstyr, skrivere, kopimaskiner etc.

Transport

DnB NOR påvirker utslipp av klimagasser gjennom konsernets reisevirksomhet. Antall flyreiser økte i 2005 med 24 prosent sammenlignet med 2004. Økningen kan delvis forklares med økt satsing i utlandet, blant annet i forbindelse med etableringen av DnB NOR i Baltikum og Polen. I 2006 vil DnB NOR forsøke å holde antall innenlandske flyreiser uendret til tross for økt aktivitet, blant annet ved å tilrettelegge for utvidet bruk av videokonferanser. På grunn av stor

satsing i utlandet vil reisevirksomheten øke. Målet er at økningen ikke skal overstige 30 prosent.

Leverandører

I 2005 innførte DnB NOR en ordning med egenerklæring om leverandørers samfunnsansvar. Dette innebærer at alle potensielle leverandører må undertegne en erklæring om at de ikke medvirker til brudd på menneske- og arbeidstagerrettigheter, miljødelegger eller korrupsjon. Kun leverandører som signerer erklæringen, blir vurdert i forbindelse med anskaffelser.

Miljøfyrtårn

DnB NOR har miljøsertifisert de fleste av sine større bygg gjennom ordningen Miljøfyrtårn. Miljøfyrtårn er et norsk, offentlig sertifikat som anbefales av Miljøverndepartementet. For å bli sertifisert som Miljøfyrtårn må bedriften oppfylle en rekke miljøkrav. Sertifikatene må fornyes hvert tredje år.

Sertifiseringene tar for seg rutiner og tiltak innenfor områdene innkjøp og materialforbruk, energiforbruk, transport, avfallshåndtering, vannforbruk, luftkvalitet og støy.

DnB NOR hadde ved utgangen av 2005 sertifisert 13 bygg. Rundt en tredel av konsernets medarbeidere har sin arbeidsplass i disse byggene. I 2006 er det lagt opp til sertifisering av tre nye bygg og resertifisering av fire bygg. Målet er at om lag halvparten av konsernets medarbeidere skal arbeide i miljøsertifiserte bygg innen utgangen av 2008.

¹⁾ Gjenvinningsgraden er beregnet på grunnlag av tall fra renovasjonsselskaper konsernet har inngått avtale om avfallshåndtering med. Tallene omfatter kun avfall fra sentrale DnB NOR-bygg i østlandsområdet. I bygg der DnB NOR er leietager, håndteres avfallet gjennom gårdeiers avtaler.

Investering i samfunnet

Som Norges ledende finansinstitusjon er DnB NOR en viktig bidragsyter, samarbeidspartner og kunnskapsleverandør både lokalt og nasjonalt.

Støtte til humanitære organisasjoner

DnB NOR støtter en rekke veldedige organisasjoner og gode formål. På det lokale plan gir DnB NOR pengegaver til veldedige formål som for eksempel barne- og ungdomsarbeid.

Gjennom en frivillig ordning med månedlig lønns-trekk har medarbeidere i DnB NOR siden 1987 gitt åtte millioner kroner til Redd Barna. I dag er rundt 800 ansatte i konsernet med på ordningen.

DnB NOR er generalsponsor for Plan Norge, en politisk og religiøst uavhengig bistandsorganisasjon som driver barnerettet utviklingsarbeid i 45 land.

DnB NOR støtter også Nobels Fredssenter i Oslo. Senterets visjon er å bidra til fred gjennom refleksjon, debatt og engasjement. Avtalen med Nobels Fredssenter har en verdi på 14 millioner kroner.

DnB NOR ønsker å bidra med støtte og hjelp når katastrofene rammer. Konsernet har til sammen gitt over fire millioner kroner til ofrene etter tsunamien i Sørøst-Asia, herunder direkte bidrag, gratis håndtering av innbetalinger til hjelpeorganisasjonene og bistand til telling av innsamlede midler. I løpet av 2005 bidro DnB NOR også med midler og medarbeidere til tv-aksjonen "Drømmefanger".

De siste årene har DnB NOR gitt en pengegave til gode formål i stedet for julegave til konsernets forretningsforbindelser. Julegaven i 2005 ble gitt til Kirkens Bymisjon og Amnesty International.

Støtte til veldedige formål	
Millioner kroner	2005
Samarbeidsavtaler med humanitære organisasjoner	10,1
Donasjoner	2,4
Gaveprofessorat/forskning	1,5
Totalt	14,0

Sparebankstiftelsen DnB NOR

Sparebankstiftelsen DnB NOR, en uavhengig stiftelse som er nest største aksjonær i DnB NOR-konsernet, yter økonomiske bidrag til et bredt spekter av allmennyttige formål. I 2005 delte stiftelsen ut 65 millioner kroner. Eksempler på tiltak som fikk støtte, er drikkevannskjølere til videregående skoler og markering av Ibsen-jubileet i 2006. I første halvår 2006 vil stiftelsen prioritere kulturminner, friluftaktiviteter og integreringstiltak for mennesker med minoritetsbakgrunn.

I tillegg til å gi direkte økonomiske bidrag investerer Sparebankstiftelsen DnB NOR i formål som kommer

allmennheten til gode. I 2005 investerte stiftelsen 100 millioner kroner i et instrumentfond, Dextra Musica, og et betydelig beløp i kunsthåndverket Dextra Artes, som blant annet skal forvalte Astrup-samlingen.

Sponsorvirksomheten

DnB NOR støtter norsk kulturliv og idrett og bidro i 2005 med rundt 50 millioner kroner, hvorav om lag 80 prosent tilfalt idretten og 20 prosent gikk til kulturformål. Kostnader knyttet til oppfølgingen av avtalene, pengegaver til veldedige formål og samarbeidsavtaler med ulike samfunnsinstitusjoner kommer i tillegg.

Nivået på sponsormidlene vil øke i 2006, blant annet fordi DnB NOR er hovedsamarbeidspartner for Ibsen-året 2006, et av Norges største kulturløft gjennom tidene.

Sponsorvirksomheten støtter opp om konsernets satsingsområder, verdier og merkevarebygging. For en fullstendig oversikt over DnB NORs kultur- og idrettssponsorater, se www.dnbnor.com.

Kultur- og idrettssponsorater	
Millioner kroner	2005
Kultursponsorater	9,9
Idrettssponsorater	39,1
Totalt	49,0

Støtte til innovasjon, forskning og utvikling

DnB NOR har som en bærende idé å bidra til å styrke norsk næringslivs konkurranseevne og ønsker å stimulere til økt innovasjon og styrket kompetanse. Konsernet finansierer derfor to femårige gaveprofessorater innenfor finans, et i finansiell økonomi ved Norges Handelshøyskole og et innenfor kapitalforvaltning ved Handelshøyskolen BI. Konsernet satser også på innovasjon gjennom et eget innovasjonssenter og årlig utdeling av DnB NORs innovasjonspris.

Kunnskapsleverandør

DnB NOR besitter omfattende kompetanse blant annet innenfor personlig økonomi, markedsutvikling og næringsliv. Denne kompetansen er spredd på over 190 steder over hele landet, og mange av konsernets ansatte har fått en posisjon som kunnskapsleverandør i lokalmiljøet.

DnB NOR arrangerer en rekke kurs og seminarer for både bedrifter og privatpersoner. Som eksempler kan nevnes kurs i styrearbeid, kurs for å starte egen bedrift, pensjonsseminarer og seminarer for energisektoren, eiendomsbransjen og treforedlingsindustrien. Et annet eksempel er prosjektet "Å sette bo", som er et samarbeid mellom ungdomsskoler og DnB NOR for å gi tiendeklassinger økt grad av forståelse for de økonomiske aspektene ved å etablere seg.

DnB NOR utgir en egen årsrapport om konsernets samfunnsansvar. Se www.dnbnor.com

Det er innledet samarbeid med 71 skoler om dette prosjektet.

Forbrukerøkonomene og makroøkonomene i DnB NOR er fageksperter som i stor grad benyttes som kilder til kunnskap og innsikt gjennom intervjuer i pressen, artikler på internett og i kundeblader og deltagelse på seminarer. DnB NOR og Postbanken har hatt hver sin forbrukerøkonom siden 2002. Deres oppgave er å gi objektiv og presis informasjon om personlig økonomi. Makroøkonomene utarbeider analyser og prognoser for de økonomiske utsiktene nasjonalt og globalt til kunder og finansmarkedet.

Etikk

For DnB NOR er arbeidet med etikk en viktig del av konsernets strategi. DnB NOR er av den oppfatning at høy etisk standard hos den enkelte medarbeider er en forutsetning for å oppnå tillit hos omverdenen og varig forretningsmessig suksess. En bevisst holdning til forretningsetikk har stor egenverdi og bidrar til å bygge opp under konsernets bedriftskultur, felles verdigrunnlag og visjon.

Konsernets etiske regler er forankret i styret og konsernledelsen og gjelder alle ansatte og tillitsvalgte. Det legges stor vekt på at ansatte til enhver tid utøver høy etisk standard, opptrer med aktsomhet og avstår fra handlinger som kan svekke tilliten til DnB NOR.

Viktige virkemidler for å gjøre etikk til en integrert del av hverdagen er opplæring og trening i å håndtere etiske dilemmaer. I 2005 ble det utviklet flere opplæringsverktøy i etikk, blant annet dilemma-trening til bruk i e-læring, avdelingsmøter og lederkurs. DnB NOR tilbyr også høyskolekurs i etikk i samarbeid med Handelshøyskolen BI.

Den enkelte leder er ansvarlig for at de ansatte er godt kjent med regelverket og for å sette aktuelle etiske problemstillinger på dagsordenen.

Medarbeidere i DnB NOR har plikt til å varsle mistanke om brudd på de etiske retningslinjene.

Hvitvasking og økonomisk kriminalitet

DnB NOR har en enhet som jobber med forebygging og utredning av økonomisk kriminalitet, herunder bedrageri, hvitvasking av utbytte fra straffbare handlinger og finansiering av terrorisme. Både manuelle og elektroniske metoder benyttes for å avdekke mistenkelige transaksjoner. Det legges også vekt på forebyggende tiltak.

Lovpålagte tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering omfatter blant annet identitetskontroll ved etablering av kundeforhold, undersøkelse av mistenkelige transaksjoner, rapportering av uregelmessigheter til ØKOKRIM og opplæring av personale.

Alle medarbeidere i DnB NOR som håndterer kunder og/eller transaksjoner, gjennomgår et læringsprogram som gir en innføring i hva hvitvasking er og hvordan mistenkelige transaksjoner kan avdekkes.

DnB NOR har konsesjon til å utrede mistanke om interne misligheter eller lovbrudd begått av medarbeidere. Risikoområder og anbefalte tiltak belyses i årlige erfaringsrapporter til konsernledelsen og styret.



FTSE4Good

DnB NOR er tatt opp i
bærekraftindeksen FTSE4Good

DnB NOR er aktiv deltager i flere internasjonale nettverk for å fremme samfunnsansvar i næringslivet. Internasjonale samarbeidspartnere innenfor samfunnsansvar er:

- Global Compact: et verdensomspennende nettverk initiert av FN som er basert på ti prinsipper knyttet til menneskerettigheter, korrupsjon og miljø
- United Nations Environment Programme (UNEP), Financial Initiative: et FN-initiativ for finansnæringen som en viktig bidragsyter til bærekraftig utvikling
- Transparency International: en global organisasjon stiftet i 1993 for å motarbeide korrupsjon nasjonalt og internasjonalt
- Amnesty International Norge, Justice Club: en del av den verdensomspennende menneskerettighetsorganisasjonen

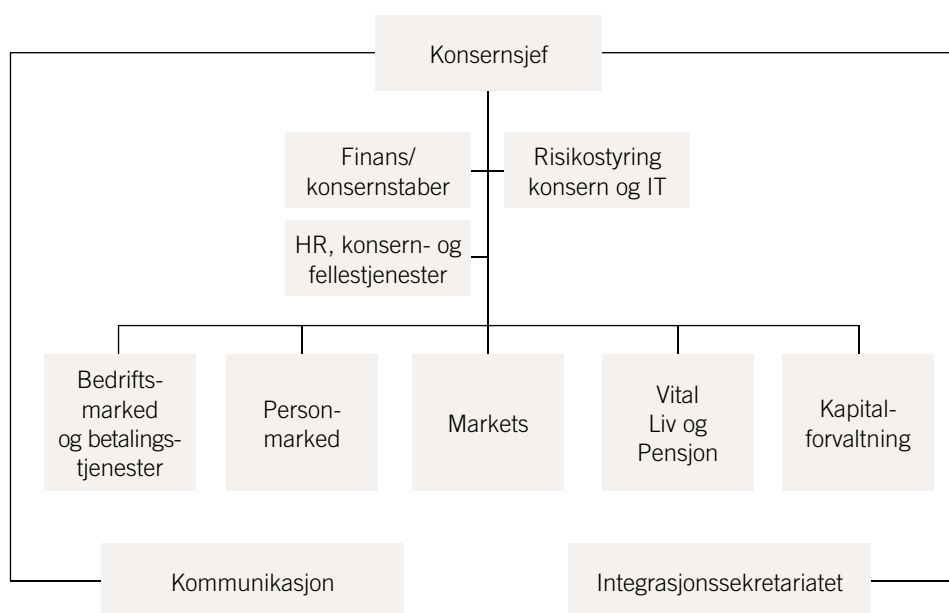
Forretningsområder

DnB NORs virksomhet var i 2005 operasjonelt inndelt i fem forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. DnB NORD, som ble en del av konsernet fra utgangen av 2005, vil i startfasen bli fulgt opp som et nytt, sjette forretningsområde.

Forretningsområdene er rettet mot de kundegruppene konsernet betjener og de produktene som tilbys. Hvert forretningsområde har fullt resultatansvar for sin virksomhet.

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 personkudevirksomheten inngår i Personmarked.

Forretningsområdene har ansvar for kunde-relasjoner og betjening av definerte kundesegmenter, de viktigste distribusjonskanalene for salg av produkter til kundene og for at konsernets produkter er tilpasset markedets behov. Ansvarer omfatter markedsføring, kundepleie, distribusjon og risikovurdering samt produktutvikling, produksjon og prising av produktene. Forretningsområdene har videre ansvar for de mest forretningskritiske støttefunksjonene og har muligheter til å påvirke det øvrige stabs- og støtteapparatet i konsernet gjennom endringer i etterspørsel og ambisjonsnivå.





• Bjørrg Holene, *Zink*, 1983 • © Bjørrg Holene / BONO 2006 •

Styring av forretningsområdene

Det er utarbeidet differensierte finansielle og ikke-finansielle mål for forretningsområdene som til sammen skal bidra til at DnB NOR-konsernet når kommuniserte finansielle mål. Avkastning på risikojustert kapital er det viktigste finansielle nøkkeltallet for forretningsområdene og måles som oppnådd resultat etter skatt i forhold til områdets behov for risikojustert kapital. Behovet for risikojustert kapital baseres på virksomhetens risiko i henhold til DnB NORs totalrisikomodell. Se nærmere beskrivelse av modellen i egen artikkel om "Risiko- og kapitalstyring".

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. Prissettingen reguleres gjennom interne avtaler, hvor hovedprinsippet er markedsmessige vilkår. Det gjøres unntak fra hovedprinsippet når det gjelder håndteringen av enkelte viktige kunder og transaksjoner som krever utstrakt samarbeid i konsernet. For å stimulere til slikt samarbeid blir netto resultat fra enkelte forretninger rapportert i flere av de samarbeidende forretningsområdene. Dette gjelder hovedsakelig inntekter relatert til kundehandel i DnB NOR Markets. For 2005 utgjorde slike inntekter 954 millioner kroner. Dobbeltrapporteringen elimineres på konsernnivå.

Tjenester fra stabs- og støtteområdene skal i størst mulig grad dimensjoneres i forhold til kjøpernes etterspørsel og skal prises til selvkost. Felleskostnader som ikke kan fordeles etter forbruk, fordeles på forretningsområdene ut fra etablerte fordelingsnøkler. 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 fremgang i resultat fra 2004 til 2005.

Netto renteinntekter viste en økning i både Bedriftsmarked og Personmarked, til tross for press på marginene i begge forretningsområdene. Reduserte marginer ble mer enn oppveid av økning i volumer. Gjennomsnittlige utlån økte med 9 prosent i Bedriftsmarked fra 2004 til 2005, mens Personmarked hadde en utlånsvekst i samme periode på 11 prosent. Innskuddene økte med henholdsvis 14 og 5 prosent i Bedriftsmarked og Personmarked.

Andre driftsinntekter viste også en økning i alle forretningsområdene fra 2004 til 2005. Inntektsutviklingen reflekterte høy aktivitet, og det var en positiv utvikling i inntektene knyttet til salg av finansielle produkter i konsernet, herunder fonds- og forsikringsprodukter, valuta og renteprodukter og corporate-finance tjenester.

Driftskostnadene ble redusert i alle forretningsområdene med unntak av DnB NOR Markets. Realisering av synergier i forbindelse med DnB NOR-fusjonen gikk som planlagt og forklarte utviklingen i områdene. DnB NOR Markets fullførte integrasjonen i løpet av 2004, og kostnadsøkningen i området skyldtes primært resultatbasert lønn som følge av godt resultat.

Nedskrivninger på utlån var på et meget lavt nivå i 2005, med netto tilbakeføringer i Bedriftsmarked. Nedskrivningstallene reflekterte god kvalitet i utlånsporteføljene.

Resultat- og balanseposter samt utvalgte nøkkeltall (tall for 2004 er proforma)

Resultatregnskap										
	Bedriftsmarked og betalingstjenester		Personmarked		DnB NOR Markets		Vital		DnB NOR Kapitalforvaltning	
Beløp i millioner kroner	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	5 701	5 618	7 363	7 051	235	209	0	0	(21)	(6)
Renter av allokert kapital	510	454	297	249	50	41	0	0	29	26
Netto renteinntekter	6 211	6 072	7 660	7 300	285	250	0	0	8	20
Netto andre driftsinntekter	2 501	2 088	3 084	2 769	2 733	2 266	2 423	2 417	1 028	925
Sum inntekter	8 712	8 161	10 744	10 069	3 018	2 516	2 423	2 417	1 036	945
Driftskostnader ¹⁾	3 250	3 337	6 215	6 447	1 268	1 088	1 105	1 178	642	681
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	5 462	4 824	4 529	3 623	1 750	1 429	1 318	1 239	393	264
Nedskrivninger på utlån og tap ved salg av eiendeler	(532)	(137)	255	191	11	3	0	0	2	0
Driftsresultat før skatt	5 994	4 962	4 274	3 432	1 739	1 426	1 318	1 239	391	265
¹⁾ Herav konsernfordelte kostnader	61	67	32	33	13	16	6	11	3	5

Gjennomsnittlige balanseposter										
	Bedriftsmarked og betalingstjenester		Personmarked		DnB NOR Markets		Vital ¹⁾		DnB NOR Kapitalforvaltning	
Beløp i milliarder kroner	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Netto utlån til kunder ²⁾	279,8	257,2	347,7	312,1	2,9	1,4				
Innskudd fra kunder ²⁾	199,9	175,8	197,0	187,6	11,0	9,4				
Midler til forvaltning							187,3	167,7	504,9	482,4

Nøkkeltall										
	Bedriftsmarked og betalingstjenester		Personmarked		DnB NOR Markets		Vital ³⁾		DnB NOR Kapitalforvaltning ³⁾	
Prosent	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Kostnadsgrad	37,3	40,9	57,8	64,0	42,0	43,2			62,0	72,0
Innskuddsdekning ²⁾	71,4	68,4	56,7	60,1						
Kapitalavkastning BIS	18,5	16,3	23,2	20,6	55,5	52,0	16,6	19,1	21,6	15,3
Antall årsverk ^{4) 5)}	1 809	1 932	4 103	4 288	538	531	868	926	285	310

1) Totale eiendeler.

2) Basert på nominelle verdier.

3) Kapitalavkastningen er beregnet på grunnlag av regnskapsført egenkapital.

4) Tallene er per 31. desember.

5) Bedriftsmarked inkluderer fire årsverk per 31. desember 2005 som følge av nye fullkonsoliderte selskaper etter overgangen til IFRS. Tallene for 2004 er omarbeidet tilsvarende. Støtteområdet Betalingstjenester ble i løpet av 2005 integrert i forretningsområdet Bedriftsmarked. Regnskapsmessig får dette effekt først fra 1. januar 2006. Som følge av dette vises årsverkene for Bedriftsmarked eksklusive Betalingstjenester, som per 31. desember 2005 hadde 547 årsverk.

Bedriftsmarked og betalingstjenester

Bedriftsmarked og betalingstjenester oppnådde 5 994 millioner kroner i driftsresultat i 2005, 1 032 millioner mer enn i 2004. Svært lave nedskrivninger og god vekst gjennom året bidro til at virksomheten fikk et godt resultat til tross for sterk konkurranse og press på marginene.

Virksomheten

I løpet av 2005 ble Betalingstjenester integrert som en del av forretningsområdet. Betalingstjenester er et støtteområde som betjener bedriftskunder med cash management-tjenester og som har konsernansvar for infrastrukturelle oppgaver som berører både person- og bedriftskunder. Den videre omtale av forretningsområdet omfatter kun virksomheten i Bedriftsmarked, mens Betalingstjenesters virksomhet er omtalt i et eget avsnitt nedenfor.

Bedriftsmarkedet betjener storkunder, shippingkunder og små og mellomstore bedrifter samt offentlig sektor og internasjonale selskaper. Kundene betjenes gjennom sentrale kundeavdelinger, 60 finans- og næringslivssentre og 194 regionale kontorer i Norge samt via bankens telefon- og nettbankløsninger. I tillegg kommer Nordlandsbankens virksomhet mot bedriftsmarkedet i Nordland. DnB NORs internasjonale nettverk består av syv filialer og fem representasjonskontorer i tre verdensdeler.

Et nært samarbeid med øvrige deler av konsernet medfører at Bedriftsmarkedet kan tilby høy kompetanse kombinert med et bredt spekter av finansielle produkter og tjenester til både internasjonale kunder og lokalmiljøene i Norge.

Bedriftsmarkedets virksomhet er organisert i seks kundedivisjoner. I tillegg inngår datterselskapene DnB NOR Finans, DnB NOR Næringsmegling og DnB NOR Hypotek samt Nordlandsbankens virksomhet rettet mot næringslivet. Divisjonene Nordiske konsernkunder og Internasjonale konsernkunder betjener de største norske bedriftskundene, finansinstitusjoner og offentlig sektor samt internasjonale kunder med forretninger i Norge, internasjonale kunder innen olje og energisektoren og utvalgte nordiske storkunder. Divisjon Shipping, offshore og logistikks virksomhet er rettet mot norske og internasjonale kunder innenfor nevnte sektorer. Divisjonene Øst og Kyst betjener bedriftskunder i Norge gjennom fysisk tilstedeværelse lokalt i tillegg til telefon og internett. For å styrke konsernets internasjonale virksomhet ble det i løpet av 2005 opprettet en egen divisjon med ansvar for Sverige, Finland, Danmark og Tyskland.

DnB NOR Finans er Norges ledende finansieringsselskap. Selskapet tilbyr gjenstandsfinansiering og -administrasjon og fordringsfinansiering og -administrasjon til bedriftsmarkedet og offentlig sektor samt billån til personkunder. DnB NOR Næringsmegling er landets største rådgiver og megler innen nærings-eiendom og tilbyr rådgivning med porteføljeanalyser, verddivurderinger, utviklingsmuligheter og forslag til eiendomsstrategi. DnB NOR Hypotek tilbyr finansieringsløsninger for næringseiendommer i de mest sentrale strøk i Norge.

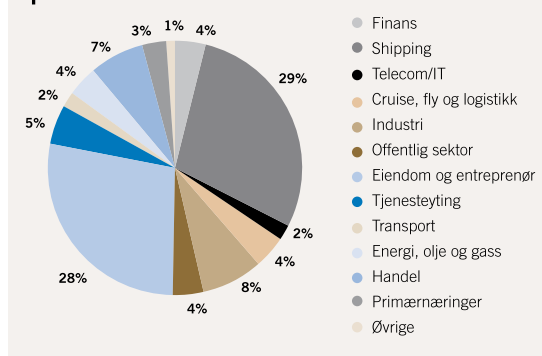
Ved utgangen av 2005 hadde Bedriftsmarkedet 1 809 ansatte. 1 637 var ansatt i Norge, hvorav 546 i datterselskaper, mens det var 171 ansatte utenlands. Integrasjonsarbeidet som følge av DnB NOR-fusjonen pågikk også i 2005 og resulterte i realiserede kostnads-synergier på til sammen 159 millioner kroner ved utgangen av 2005. Forretningsområdet har nådd sine mål for synergiuttak. I løpet av 2006 ventes integrasjonsprosessen å være gjennomført i Bedriftsmarkedet.

Kunder og markedsposisjon

Det norske bankmarkedet var gjennom 2005 preget av sterk konkurranse i alle segmenter, noe som førte til svekkede utlånsmarginer. Etterspørselen etter kreditt var økende gjennom året, og Bedriftsmarkedet styrket sin markedsposisjon i andre halvår 2005. Økt utlånsvolum kompenserte for marginfallet, slik at netto renteinntekter ble opprettholdt.

Gjennom 2005 styrket Bedriftsmarkedet sin internasjonale virksomhet ytterligere, i første rekke innenfor shipping og energi, og DnB NOR er en av verdens ledende shippingbanker. I forbindelse med etableringen av DnB NORD overtok Bedriftsmarkedet NORD/LBs bankvirksomhet i Sverige. Utlånsporteføljen var ved overtagelsen i september 2005 på 5,5 milliarder svenske kroner. Veksten i den internasjonale virksomheten var sterkere enn i den norske i 2005, og dette bidro til at Bedriftsmarkedet hadde en sterkere vekst enn den norske banknæringen som helhet.

Utlån fordelt på bransjer per 31. desember 2005



Også innskuddsutviklingen viste sterk vekst i 2005. Dette skyldtes først og fremst god likviditet i næringslivet. Bedriftsmarkedet opprettholdt sin markedsandel gjennom året, og innskuddsmarginen ble marginalt styrket.

Bedriftsmarkedet økte sin satsing på kundefordelsprogrammer i 2005 med lansering av Partner og Partner Pluss. Antall bedrifter som har slike programmer, økte med nærmere 20 prosent i 2005.



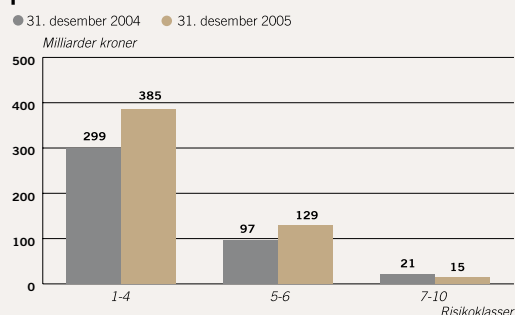
• Irma Salo Jæger, *Nattergal*, 1984 • © Irma Salo Jæger / BONO 2006 •

Høsten 2005 lanserte Bedriftsmarked obligatorisk tjenestepensjon, OTP, for sine kunder. Salget av dette produktet, som leveres av Vital, vil være et viktig satsingsområde for Bedriftsmarked i 2006.

Kundetilfredsheten blant bankens bedriftskunder var stabil på et tilfredsstillende nivå. Utviklingen tilskrives i første rekke et høyt aktivitetsnivå mot kundene gjennom hele året samt en forbedret nettbank.

Kvaliteten i utlånsporteføljen oppleves som god og viste en positiv utvikling gjennom 2005. Utlånsporteføljens sammensetning fordelt på ulike bransjer er tilfredsstillende.

Utvikling i engasjementer fordelt på risikoklasser ¹⁾



¹⁾ Basert på DnB NORs risikoklassifiseringssystem, der 1 representerer lavest risiko og 10 høyest risiko. Volumtallene representerer forventet utestående beløp ved mislighold.

DnB NOR Finans hadde ved utgangen av 2005 en markedsandel innen gjenstandsfinansiering på 22 prosent. Ved utgangen av 2005 benyttet mer enn 92 prosent av factoringkundene den webbaserte løsningen Telefactor.

Strategi

Bedriftsmarked skal være kundenes beste samarbeidspartner og dekke deres finansielle behov i Norge og Sverige samt spesielt utvalgte områder internasjonalt hvor DnB NOR har, eller kan opparbeide, konkurransefortrinn gjennom relasjoner, kompetanse eller produkter.

I kraft av DnB NORs størrelse i Norge og konsernets internasjonale nettverk ønsker Bedriftsmarked å fremstå som det naturlige valg for utenlandske bedrifter og banker i Norge.

DnB NOR legger vekt på lokal beslutningsmyndighet. De fleste kredittbeslutninger i regionene kan tas innenfor regionale fullmakter. Kompetanse om lokale forhold kombinert med bransjekunnskap gir et meget godt grunnlag for rådgivning og risikovurdering. Kompetente medarbeidere og gode klassifikasjons- og beslutningsstøttesystemer er viktige virkemidler for styring av forretningsområdets kredittrisiko og riktig prising av risiko. Det arbeides systematisk med å effektivisere arbeidsprosesser.

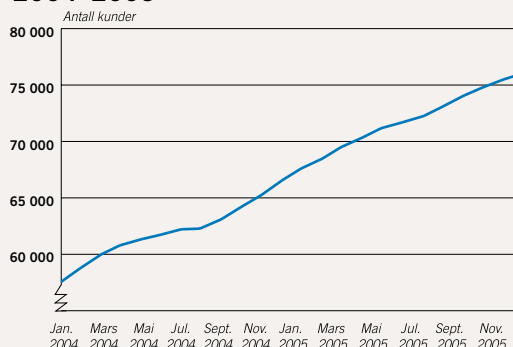
DnB NOR vedtok i 2005 retningslinjer for samfunnsansvar og etikk i kredittvirksomheten. Retningslinjene innebærer at risiko knyttet til miljø, etikk og sosiale forhold skal analyseres på lik linje med andre risikofaktorer. Selskaper som systematisk medvirker til miljøødeleggelser, korrupsjon eller brudd på

menneske- eller arbeidstagerrettigheter, skal ikke innvilges kreditt.

Telefon og internett er sentrale kanaler i betjeningen av kundene. Utviklingen av internettjenester og internettbaserte verktøy fortsetter. Om lag 75 000 bedriftskunder benytter seg av Bedriftsmarkedets nettløsninger.

Bedriftsmarked implementerte i 2005 ny betjeningsstrategi for kunder i SMB-segmentet. Kundene møter et fullservice betjeningskonsept via lokalt bedriftssenter, telefoniportalen Bedriftsservice eller nettbanken.

Utvikling i antall nettbankkunder 2004–2005



Gode kunderelasjoner er fundamentet for lønnsom vekst, og veksten skal sikres gjennom høyt aktivitetsnivå mot kundene, riktig kundebetjening, økt kryssalg og ved å ta markedsandeler i områder og segmenter hvor DnB NOR har et betydelig potensial.

Det er besluttet å etablere en filial i Shanghai, og nødvendige søknader er sendt kinesiske og norske myndigheter. Filialen åpner i løpet av 2006.

Investeringen i DnB NORD vil styrke Bedriftsmarkedets posisjon i Danmark og Finland og gi tilgang til markedene i Litauen, Latvia, Estland og Polen. DnB NOR har i tillegg inngått avtale om å kjøpe Monchebank, som har hovedkontor i Murmansk. Den internasjonale ekspansjonen er i tråd med DnB NORs uttalte internasjonale strategi, som innbærer satsing i utvalgte områder, på næringer som energi, fiskeri og skipsfart samt å følge norske selskaper som etablerer seg utenlands.

Fremtidsutsikter

Bedriftsmarked venter en positiv utvikling både for norsk næringsliv og for virksomheten utenfor Norge. Den sterke etterspørselen etter kreditt fortsetter inn i 2006 og vil gi en positiv utvikling i utlånsvolumene, mens god likviditet hos kundene ventes å 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 det økt aktivitetsnivå og vekst i antall kunder og volumer. I løpet av første halvår 2006 vil DnB NOR Finans øke sitt aktivitetsnivå i Sverige som et ledd i satsingen på å bli en av de



• Håvard Vikhagen, *Utsikt* • © Håvard Vikhagen / BONO 2006 •

ledende aktørene på biladministrasjon i Skandinavia. For ytterligere å styrke tilstedeværelsen i internasjonale markeder som er viktige for bankens kunder, vil DnB NOR i løpet av våren åpne et kontor i Houston.

Kravet om obligatorisk tjenstepensjon, OTP, trådte

i kraft 1. januar 2006 og fører til at de fleste bedrifter må etablere pensjonsavtaler for sine ansatte det kommende året. Bedriftsmarked har ambisjon om å være den foretrukne leverandør av OTP til bankens bedriftskunder.

Betalingstjenester

Betalingstjenester, som er organisert som et støtteområde under Bedriftsmarked og betalings-tjenester, har ansvar for å utarbeide konsernets strategier for betalingsformidling i tillegg til å anskaffe, utvikle og følge opp leveranser av konkurransedyktige betalingsformidlingstjenester fra underleverandører. Området skal videre tilby rådgivning og selge og etablere cash management-tjenester til bankens bedriftskunder. Konsernets betalingsløsninger skal gi kundene en enklere hverdag og bidra til at DnB NOR når sine forretningsmessige mål. Oppgavene løses i fellesskap med øvrige enheter i konsernet og eksterne samarbeidspartnere. Betalingstjenester hadde ca. 570 medarbeidere ved utgangen av 2005.

DnB NOR har en meget sterk markedsposisjon innen betalingsformidling, og produktene bidrar med positiv inntjening i Person- og Bedriftsmarked. Viktige elementer i konsernets strategi er å utvikle nye tjenester som skaper verdier for banken og bankens kunder, samt å sikre at eksisterende tjenester imøtekommer kundenes forventninger og konsernets krav til lønnsomhet og kostnadseffektivitet.

Det ventes fortsatt sterk konkurranse og press på priser og marginer innenfor betalingsformidling. Etablering av internasjonale standarder for betalingstjenester og løsninger for selskaper som opererer i flere land, vil få stadig større oppmerksomhet. Bankene i EU er i ferd med å etablere et felles betalingsmarked og infrastruktur, som over tid vil innebære betydelige endringer. DnB NOR knyttet seg til et pan-europeisk betalingssystem for standardiserte eurobetalinger i 2005. DnB NOR vil dermed være integrert i et betalingsformidlingssystem som omfatter 7 000 banker i Europa. Det europeiske markedet vil utvikle seg til å bli det største betalingsmarkedet i verden med felles valuta og felles standarder.

DnB NOR deltar aktivt i utviklingen av internasjonale betalingssystemer. Innen cash management-området er spesielt Norden et strategisk satsingsområde. Det ventes at utviklingen vil bidra til økt kvalitet og rimeligere tjenester for kundene. DnB NOR er godt posisjonert markedsmessig med kundetilpassede og kostnadseffektive betalingstjenester både nasjonalt og internasjonalt.

Personmarked

Personmarked oppnådde i 2005 et driftsresultat på 4 274 millioner kroner, en forbedring på 841 millioner sammenlignet med året før. Resultatfremgangen skyldtes både økte inntekter og reduserte kostnader. Gode salgsresultater og høy etterspørsel etter boliglån bidro til en utlånsvekst på 36 milliarder kroner eller 11 prosent sammenlignet med 2004.

Virksomheten

Personmarked i DnB NOR er markedsledende i Norge og representert over hele landet. Personmarked betjener mer enn to millioner personkunder og 45 000 småbedrifter gjennom et bredt distribusjonsnett. Distribusjonsnettet består av en rekke ulike kanaler og møter ulike behov for betjening og tilgjengelighet i en bred kundemasse. DnB NOR har 194 bankkontorer og 23 investeringssentre. Nordlandsbanken har 17 kontorer og Postbanken 43 kundesentre. Postbankens kunder betjenes i tillegg i mer enn 300 postkontorer og på rundt 1 200 salgssteder innenfor post-i-butikk-konseptet. Det arbeides også med å utvikle et nytt konsept for banktjenester i butikk.

Kundene i Personmarked tilbys nettbankløsninger som gir oversikt over hele kundeforholdet i DnB NOR-konsernet. Nettbankene dnbnor.no og postbanken.no er Norges største med til sammen over én million brukere.

Personmarked er organisert i fem kundedivisjoner og tre støtteområder. Kundedivisjonene, som er organisert delvis geografisk og delvis etter kundenes behov, består av kontornettet i divisjon Øst og Kyst, Investeringsrådgivning, Postbanken og Telefon- og nettbanker. Kunder med behov for spesielt kompetansekrevene rådgivning, blir betjent gjennom divisjon Investeringsrådgivning, som inkluderer DnB NOR Privatbank, datterselskapet DnB NOR Luxembourg og distribusjon gjennom eksterne samarbeidspartnere. Alle drifts- og produksjonsoppgavene innenfor Personmarked er samlet i divisjon Bankproduksjon.

DnB NOR Kort er en selvstendig enhet i Personmarked og er ledende innen kredittkort og forbruksfinansiering i Norge. Distribusjon utenom bankens kanaler skjer gjennom merkevaren Cresco. DnB NOR Eiendom AS er ansvarlig for eiendomsmeglingsaktivitetene og er markedsledende innenfor sitt område. DnB NOR Eiendom er lokalisert på 78 steder i Norge. Driftsoppgavene for eiendomsvirksomheten ivaretas av DnB NOR Meglerservice. Vital Skade er ansvarlig for foreningsavtaler og skadeprodukter som selges gjennom nettbankene. DnB NOR Boligkreditt er etablert og klar for utstedelse av særskilt sikre obligasjoner.

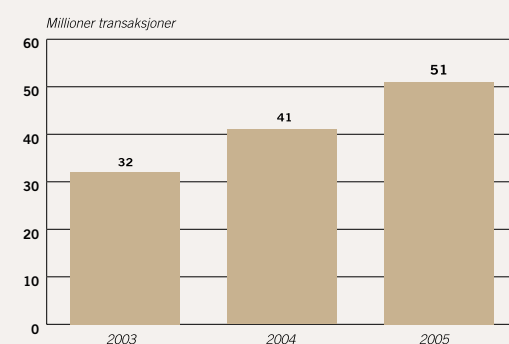
Ved utgangen av 2005 hadde Personmarked 4 103 ansatte. Viktige deler av integrasjonen etter DnB NOR-fusjonen ble gjennomført i 2005, herunder samlokalisering av bankkontorene på 53 steder. Produkter ble harmonisert, og stor innsats ble lagt ned i salg av de nye kundeprogrammene, som 532 000 kunder har valgt. Personmarked lå foran målene for realisering av synergier i forbindelse med fusjonen, og synergiuttak på 700 årsværk ble realisert.

Kunder og markedsposisjon

Personmarked hadde gjennomsnittlig 348 milliarder kroner i utlån og 197 milliarder i innskudd i 2005. DnB NOR, Postbanken og Nordlandsbanken har samlet høye markedsandeler i personmarkedet. Markedsandelen i totalmarkedet for utlån til lønnstagere utgjorde 30 prosent ved utgangen av desember 2005, mens markedsandelen for sparing fra lønnstagere på samme tidspunkt utgjorde 38 prosent.

DnB NOR hadde 532 000 programkunder ved utgangen av 2005. Postbankens produktpakke "Postbanken Leve" er tatt i bruk av 386 000 kunder. Antall boliglånskunder er økende og utgjorde ved årsskiftet nærmere 424 000. Det har vært betydelig vekst i de nettbaserte løsningene. I 2005 var det gjennomsnittlig fem millioner oppkoblinger mot nettbank hver måned, og andelen elektronisk regningsbetaling utgjorde 76 prosent. Markedet krever stadig nye produkter og løsninger. Personmarked lanserte i 2005 førstehjems-lån med rentetak uten pristillegg, og Postbanken har etter lanseringen oppnådd 40 prosent økning i salg av førstehjems-lån.

Regningsbetaling via internett



Året 2005 var preget av et forholdsvis stabilt rentenivå, med to renteøkninger fra Norges Bank, hver på 0,25 prosentpoeng. God kredittkvalitet og sterk konkurranse ga reduserte utlånsmarginer gjennom året.

Personmarked arbeider med å bedre kundetilfredshet og kundeloyalitet blant alle målgrupper, og kunde-gruppen unge voksne vil være et viktig satsingsområde også i 2006.

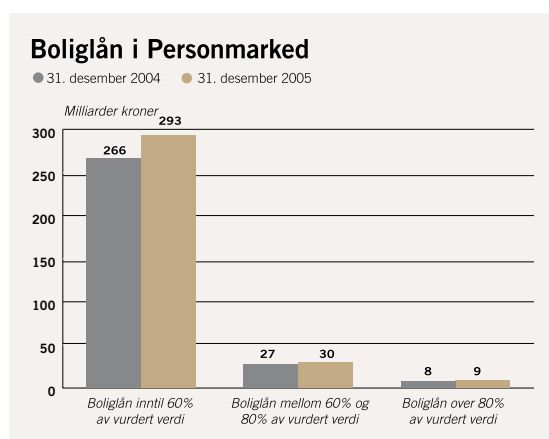
Strategi

Personmarkeds mål er at alle kunder skal få en god opplevelse hver gang de er i kontakt med banken. De gode kundeopplevelsene skal skapes gjennom medarbeidernes holdninger og atferd og Personmar-

keds løsninger. Målet er videre at opplevelsen av å være kunde i Personmarked på en positiv måte skal skille seg fra de erfaringer kundene får i andre banker. Kundene i DnB NOR-merkevaren skal oppleve at banken tilbyr relevante og situasjonsbestemte løsninger og at kundebehandlingen er individuell. Kundene i Postbanken-merkevaren skal oppleve at banken er enkel å forholde seg til, lett å bruke og at kundebehandlingen og rådgivningen er tilpasset kundenes behov.

God rådgivning, kundeprogrammer og relevant dialog med kundene er sentrale virkemidler for å bygge sterke kunderelasjoner. For å sikre høy faglig kompetanse og etisk standard i kunderådgivningen har DnB NOR startet sertifisering av rådgivere i Personmarked. Alle medarbeidere med rådgivning av personkunder som hovedoppgave, skal sertifiseres. Tilgjengeligheten skal være høy, og kundens valg skal styre utviklingen av distribusjonskanalene.

I deler av Norge har Personmarked beskjedne markedsandeler og gode muligheter til vekst innenfor alle kundegrupper. I andre områder må veksten hovedsakelig skapes gjennom økt bredde salg til eksisterende kunder. De siste årene har det vært økt vekst i boliglån til høyere aldersgrupper, en trend som forventes å fortsette og som gir fortsatt vekstpotensial for boliglån til husholdninger med solid økonomi. Spesielle satsingsområder fremover vil være segmentene unge voksne og velstående kunder samt salg av pensjons- og skadeforsikringsprodukter. Implementeringen av nye distribusjonsavtaler med Posten og NorgesGruppen gir godt grunnlag for en offensiv strategi for Postbanken. På kort sikt vil vekstmuligheter internasjonalt være knyttet til nordmenns finansielle behov i utlandet. I tillegg vil mulighetene for en selektiv satsing på personkunder i øvrige nordiske land og Baltikum bli vurdert.



Personmarkeds overordnede mål for kredittområdet er å ha en optimal porteføljerisiko. Automatisert kredittvurdering, scoring, skal i størst mulig grad benyttes som beslutningsstøtte i kredittgivingen. Kundens risiko samt medarbeidernes kunderelasjoner og fagkompetanse innenfor kreditt danner grunnlaget for hvorvidt kreditt skal bevilges.

Fremtidsutsikter

Forventninger om et svakt stigende rentenivå, forsiktig bedring i arbeidsmarkedet samt noe lavere vekst i boligprisene i 2006 gir grunnlag for fortsatt vekst. Personmarked vil møte økende konkurranse fra både nasjonale og nordiske aktører i det norske bankmarkedet, men er godt rustet til å møte konkurransen. Gode relasjoner, nye kundeprogrammer, et bredt distribusjonssystem, lokal markeds kunnskap og innovative løsninger er viktige virkemidler.

Høyt aktivitetsnivå vil prege 2006. Tilfredsstillende utvikling i lønnsomhet og markedsandeler vil være de viktigste målene. I tillegg er det også et mål å forbedre kundetilfredshet og kundelojalitet, beholde og utvikle dyktige og motiverte medarbeidere, realisere synergiambisjonene samt opprettholde tilfredsstillende operasjonell risikostyring i virksomheten.



- Frederik Collett, *Mesna i vinterdrakt, 1906* •
- Fra DnB NORs lokaler på Lillehammer •

DnB NOR Markets

DnB NOR Markets er Norges største verdipapirforetak. Sterk vekst i alle aksjerelaterte aktiviteter medførte at DnB NOR Markets oppnådde et driftsresultat på 1 739 millioner kroner i 2005, en økning på 22 prosent sammenlignet med året før.

Virksomheten

Forretningsområdets største kundegrupper er norske person- og bedriftskunder og offentlig sektor. I tillegg betjenes utenlandske kunder som etterspør tjenester i Norge eller tjenester relatert til norske kroner og produkter. DnB NOR Markets betjener kunder utenfor Norge gjennom konsernets utenlandskontorer. Dette gjelder primært konsernets kunder innen shipping og energi, samt norske selskapers virksomhet i utlandet.

DnB NOR Markets betjener kundene fra hovedkontoret i Oslo, 13 regionale meglerbord i Norge, kontorer i London, New York og Singapore samt gjennom elektroniske kanaler. I tillegg selges produkter gjennom andre forretningsområder i konsernet, samarbeidsbanker og eksterne rådgivere. Forretningsområdets hovedvirksomhet er valuta og renteprodukter, verdipapirer og andre investeringsprodukter, fremmed- og egenkapitalfinansiering i kapitalmarkedene, analyse- og rådgivningstjenester samt verdipapiradministrative tjenester. DnB NOR Markets' organisering tar utgangspunkt i desentral kundebehandling, blant annet gjennom regionale meglerbord. 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 det i 2004 ble etablert et datterselskap, DnB NOR Markets Inc.

DnB NOR Markets hadde 538 ansatte ved utgangen av 2005. Alle fusjonssynergier ble tatt ut i 2004. Forretningsområdets volumer har økt vesentlig i perioden etter integrasjonen uten tilsvarende økning i bemanningen. Fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR har gitt en større kundebase, bredere tilstedeværelse i markedet og økt spisskompetanse lokalt i Norge.

Konsernets treasury-funksjon er organisert under DnB NOR Markets. Dette er et støtteområde som betjener hele konsernet og er ikke inkludert i beskrivelsen eller regnskapet for DnB NOR Markets under. Treasury er omhandlet i et eget avsnitt nedenfor.

Kunder og markedsposisjon

Gjennom 2005 befestet DnB NOR Markets sin posisjon som markedsleder i Norge innen valuta-, rente- og aksjehandel og verdipapiradministrative tjenester og styrket sin posisjon innen corporate finance.

DnB NOR Markets var i 2005 største meglerforetak på Oslo Børs med en markedsandel for aksjer på 10 prosent av omsetningen. Markedsandelen innen aksjederivathandel med kunder var over 30 prosent. Personkunders aksjehandel via internett viste sterk økning i 2005. DnB NOR Markets var også største meglerforetak på Oslo Børs innen obligasjoner og sertifikater, med en markedsandel på henholdsvis 23 og 31 prosent, og innen kapitalgaranterte spareprodukter

ter som bankinnskudd med aksjeindeksavkastning, med en markedsandel på om lag 40 prosent.

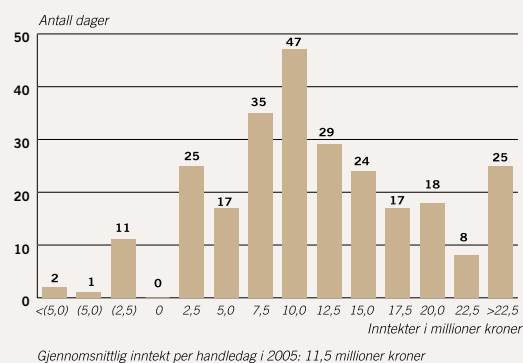
Salg av valuta og rentederivater til kunder utgjorde 32 prosent av DnB NOR Markets' inntekter i 2005. Valuta er det viktigste produktområdet, med tradisjonelle spot- og terminforretninger som de største enkeltproduktene, men ulike rentesikringsprodukter, spesielt rentebytteavtaler, har økt i betydning de senere årene. Norges åpne økonomi og store svingninger i valutakurser og renter har gitt økt etterspørsel etter valuta og rentestyringsprodukter. Stigende flyende renter, spesielt for amerikanske dollar, har økt interessen for rentesikringsprodukter. Sterkere konkurranse, blant annet som følge av internett og annen elektronisk handel, medførte press på marginene i 2005. Økt salg kompenserte for prisleiligheten, som følge av både eksisterende kunders økte bruk av tjenestene og at nye kunder tok i bruk instrumenter for styring av risiko. Veksten var relativt sett størst blant shippingkunder. DnB NOR Markets' hovedkonkurrenter innen handel med sikringsforretninger er de nordiske bankene, mens andre europeiske og globale banker er med i konkurransen om de største kundene.

Inntekter per tjenesteområde

Beløp i millioner kroner	2005	2004
Valuta og rentederivater	970	876
Investeringsprodukter	797	530
Corporate finance	387	209
Verdipapirtjenester	237	193
Sum kundeinntekter	2 392	1 808
Inntekter fra egenhandel	594	664
IFRS-korleksjoner	(18)	3
Rente av allokert kapital	50	41
Sum inntekter	3 018	2 516

Salg av verdipapirer og andre investeringsprodukter til kunder utgjorde 26 prosent av inntektene i 2005. Veksten i sparemarkedet generelt og aksjemarkedet spesielt bidro til økt forretningsvolum både fra kapitalforvaltere og fra kunders direkte investeringer i finansielle instrumenter. Aksjer og aksjederivater, hovedsakelig norske, var de største produktene. Inntektene fra personkunder og bedrifts- og institusjonskunder var om lag like store. DnB NOR Markets tilbyr også investeringer i selskapsandeler i eiendom. Innovasjon innen nye investeringsprodukter vektlegges. Markedet for investeringsprodukter i Norge er fragmentert, med mange konkurrenter, representert ved utenlandske og norske banker samt verdipapirforetak.

Fordeling av inntekter per handledag i 2005



Corporate finance-tjenester i form av fremmed- og egenkapitalfinansiering i kapitalmarkedene samt rådgivningstjenester i forbindelse med fusjoner, oppkjøp og lignende representerte 13 prosent av DnB NOR Markets' inntekter i 2005. Kundene var primært norske selskaper samt energi- og shippingkunder. DnB NOR Markets har særskilt bransjekunnskap innen blant annet shipping, fisk og havbruk, energi og eiendom. Aktiviteten var økende i 2005 innen både børsnotert og privat egenkapital. DnB NOR Markets foretar tilrettelegging av sertifikat- og obligasjonslån i kapitalmarkedene.

Verdipapiradministrative tjenester stod for 8 prosent av DnB NOR Markets' inntekter i 2005. DnB NOR er kontofører for 56 prosent av selskapene registrert i VPS, for 41 prosent av sertifikatlånene og 32 prosent av obligasjonslånene. Oppgjør av investorers verdipapirtransaksjoner utgjør en viktig del av verdipapiradministrative tjenester og omfatter både utlendingers transaksjoner i norske verdipapirer og norske investorers transaksjoner i norske og utenlandske verdipapirer. Majoriteten av kundene er bedriftskunder. Prisene på verdipapirtjenester har vært fallende, men dette er blitt oppveid av aktivitets- og volumvekst.

I tillegg til kundeområdene beskrevet foran driver DnB NOR Markets også marked making og annen egenhandel i valuta, renter, rentebærende verdipapirer og noe aksjer. Virksomheten har en moderat risikoprofil og har de senere årene bidratt med om lag en fjerdedel av inntektene i DnB NOR Markets. Innen egenhandel er det en fordel for DnB NOR å være en stor bank i et lite land med egen valuta.

Strategi

DnB NOR Markets har som mål å være det ledende verdipapirforetaket for norske og norskrelaterte kunder og overfor utenlandske kunder innen tjenester relatert til Norge og norske kroner. DnB NOR

Markets har også som mål å oppnå konkurransedyktig avkastning og høy kostnadseffektivitet gjennom diversifisert virksomhet med moderat risikoprofil, hovedsakelig innen instrumenter i norske kroner. Standardisering av produkter og teknologisk utvikling krever innovasjon og utvikling innen produkter og tjenester, markeder og teknologi. Høy etisk standard vektlegges i alle deler av virksomheten.

DnB NOR Markets vektlegger betjeningskonsepter og finansiell rådgivning som gir verdi for kundene og er tilpasset de ulike kundenes behov.

Innen utvalgte kundesegmenter skal DnB NOR Markets satse internasjonalt i samarbeid med Bedriftsmarked. Tradingvirksomheten skal støtte kundebetjeningen med produkter og priser.

Gode kunderelasjoner og et bredt distribusjonsapparat er det viktigste grunnlaget for verdiskapingen i DnB NOR Markets. Egenproduksjon er konsentrert om strategiske produkter der DnB NOR har spesielle fortrinn, som norske kroner. På produktområder som for eksempel internasjonal aksjehandel vektlegges innkontraktering, samarbeidsavtaler med andre banker og "pakking" av løsninger for å redusere kostnader, risiko og lanseringstid. Strategien, som vektlegger nærhet og bredde, innebærer at bred fysisk og elektronisk distribusjon er viktig for DnB NOR Markets.

Fremtidsutsikter

Bevegelser i kronekursen og det norske rentenivået, aktivitetsnivået i aksjemarkedet og utviklingen i kredittmarkedene vil være avgjørende for forretningsområdets resultater.

Sterk konkurranse forventes å bidra til ytterligere prispress.

Treasury

Treasury har overordnet ansvar for å sikre at bankkonsernet til enhver tid er i stand til å innfri alle betalingsforpliktelser ved forfall og skal påse at konsernets likviditetstilpasning til enhver tid er innenfor rammer vedtatt av bankstyret.

Treasury styrer renterisiko i konsernet og har ansvar for internprisingen av kapital mot forretningsområdene. Det er også en viktig oppgave for Treasury å sørge for at det er disponibel likviditet tilgjengelig til å dekke alle bankens oppgjørsforpliktelser i Norges Bank.

Konsernets treasury hadde 16 medarbeidere ved utgangen av 2005.

Vital

Vital oppnådde sterke resultater i 2005 og er Norges største aktør innen pensjonssparing og livsforsikring. Vital kan vise til solid økning i premieinntekter, forvaltningskapital og antall nye kunder. Driftsresultatet ble 1 318 millioner kroner i 2005. Beregnet tildeling til kunder var 4 508 millioner kroner og til eier og skatt 1 166 millioner kroner.

Virksomheten

Forretningsområdet består av Vital Forsikring ASA med datterselskaper og søsterselskapet Vital Link AS. Vital Forsikring ASA og Vital Link AS skal fusjonere når vilkårene for en slik fusjon blir fastsatt, sannsynligvis i løpet av første halvår 2006.

Vital er organisert i markedsområder som betjener bedriftskunder, personkunder og offentlige kunder, i tillegg til stabs- og støtteområder. Vital hadde en forvaltningskapital på 202,7 milliarder kroner ved utgangen av 2005. Bedriftskunder stod for ca. 50 prosent av forvaltningskapitalen og personkunder og offentlige kunder for henholdsvis 42 og 8 prosent.

Bedriftskunder tilbys tjenstepensjon innenfor ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger. Ved utgangen av 2005 var 78 prosent av antall pensjonsordninger ytelsesbaserte og 22 prosent innskuddsbaserte. Tendensen i markedet er at nye ordninger etableres som innskuddsbaserte, men foreløpig utgjør innskuddsbaserte ordninger kun en mindre andel av forvaltningskapitalen. I 2005 lanserte Vital obligatorisk tjenstepensjon, som alle bedrifter uten tjenstepensjon må opprette innen utgangen av 2006. Produktet selges blant annet i samarbeid med øvrige enheter i DnB NOR-konsernet. Vital vil tilby personalforsikringer til enkelte segmenter i bedriftsmarkedet fra høsten 2006.

Personkunder tilbys løsninger for langsiktig sparing gjennom individuelle pensjonsavtaler og livrente. Produktene tilbys med garantert avkastning eller med investeringsvalg for kundene (unit linked).

Kommuner og offentlige virksomheter tilbys tariff-festet tjenstepensjon.

Kundene betjenes av Vitals salgsrepresentanter over hele landet, og produktene er tilgjengelige via DnB NORs distribusjonsnett, frittstående agenter og internett.

Ved utgangen av 2005 hadde Vital i alt 868 ansatte. Integrasjonsaktiviteter og uttak av synergier etter DnB NOR-fusjonen går i henhold til planen. Ved utgangen av 2005 var det realisert kostnads-synergier på til sammen 105 millioner kroner.

Kunder og markedsposisjon

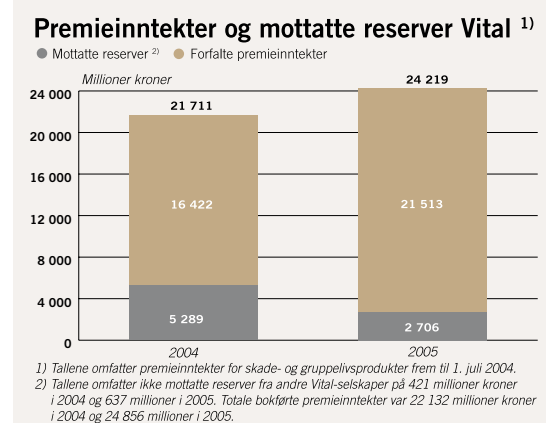
Vital oppnådde solid vekst i 2005 i både det kollektive og det individuelle markedet.

Mange kunder flyttet pensjonsordninger til Vital i 2005. Det var en positiv flyttebalanse på 1,2 milliarder kroner. Stor tilflytting av kollektive pensjonsordninger og sterk interesse for individuelle pensjonsordninger var viktige årsaker til den sterke kundetilgangen.

Nærmere 500 000 personer var tilknyttet kollek-

tive pensjonsordninger i Vital ved utgangen av 2005, og over 600 000 hadde individuell pensjon. Når det tas hensyn til at ca. 200 000 personer hadde både kollektiv og individuell pensjonsordning, hadde Vital i overkant av 900 000 kunder ved årsskiftet.

Vitals markedsandel av forvaltede kundemidler var 34,9 prosent ved utgangen av september 2005, mot 34,7 prosent per 31. desember 2004. Markedsandelen ved utgangen av september 2005 var 29,1 prosent for bedriftskunder og 50,0 prosent for personkunder.



Strategi

Vital skal være den ledende aktør innen pensjonssparing i Norge og har som mål å videreutvikle sin posisjon som pensjonsspesialist. Målet er å oppnå vekst samtidig som eier og kunder skal motta konkurransedyktig avkastning. Sentrale virkemidler er å videreutvikle en kostnadseffektiv organisasjon, være faglig ledende innen rådgivning samt opprettholde god service og kundebehandling. Vital skal også være en attraktiv inngangsport for kunder til DnB NOR-konsernet.

Strategiske satsingsområder i 2006 er obligatorisk tjenstepensjon, styrket driftskvalitet og vekst i det offentlige markedet samt høyt salg og utvikling av kunderelasjoner i personmarkedet. For å lykkes med dette vil konvertering av IT-systemer og utvikling av en prestasjonskultur som et fundament i Vitals virksomhet være prioriterte aktiviteter.

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.



• Håkon Bleken • *Fra kantinen på TMV-odden i Trondheim* • © Håkon Bleken / BONO 2006 •

Vital følger etiske retningslinjer i forvaltningen av selskapets midler som blant annet innebærer at Vitals midler skal forvaltes i henhold til anerkjente internasjonale prinsipper. Vital innførte i 2005 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 masseødelegelsesvåpen. Vital utelukket i 2005 investering i 34 selskaper basert på disse spesifikke kriteriene.

Fremtidsutsikter

Vital venter vekst i markedet for pensjonssparing i årene som kommer, både via arbeidsgiver og privat. Obligatorisk tjenstepensjon ventes å utgjøre et marked på inntil tre milliarder kroner i årlige premieinntekter. Vital har som ambisjon å ta en ledende posisjon i dette markedet i 2006.

Pensjonsreformen bidrar til større interesse for pensjon i markedet. En forventet positiv utvikling i husholdningenes økonomi kan bidra til økt privat pensjonssparing i årene som kommer.

Nye lovregler for livsforsikring vil i hovedsak tre i kraft fra 2008. Regelverket innebærer en modernisering av bransjen og vil være positivt for kunder og eier. Kundene får større mulighet for investeringsvalg og en mer transparent prisstruktur å forholde seg til. Vital har iverksatt nødvendige forberedelser for å møte endringer i bransjens rammebetingelser.

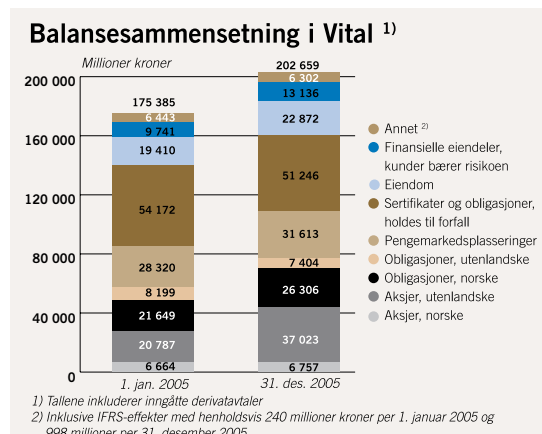
Premiereserven i Vital Forsikring hadde per 31. desember 2005 en gjennomsnittlig rentegaranti på 3,75 prosent, mot 3,81 prosent ett år tidligere. Reduksjonen skyldtes at rentegarantien for innbetalt premie innen kollektiv pensjon ble redusert fra 4,00 til 3,00 prosent fra 1. januar 2004, i tillegg til betydelig nyttegning av individuelle forsikringer med 3,00 prosent grunnlagsrente. Maksimal grunnlagsrente for nytegnede kontrakter etter 1. januar 2006 er 2,75 prosent. Det er forventet at gjennomsnittlig grunnlagsrente vil fortsette å synke med 0,04–0,06 prosentpoeng årlig de neste årene.

Økt levealder og endret sivilstandsmønster har gitt endringer i marginene for alders- og ektefellepensjon.

Mens ektefelle- og barnepensjon ga et overskudd på 629 millioner kroner i 2005, ga alderspensjon et underskudd på 509 millioner. Vital planlegger å legge om tariffene for kollektiv ektefelle- og alderspensjon med virkning fra 1. januar 2007. Omleggingen vil gi bedre balanse i resultatene.

Vital har bygd opp solide buffere og har god risikoevne til å møte svingninger i finansmarkedene. Vital har et langsiktig perspektiv i forvaltningen, da dette erfaringsmessig gir best avkastning over tid, og har posisjonert seg for et marked med lave renter fremover ved at ca. 40 prosent av balansen er plassert i anleggsobligasjoner og eiendom som gir stabil avkastning.

Det forventes at nye EU-harmoniserte soliditetskrav for forsikringsbransjen, "Solvency II", iverksettes tidligst med virkning fra 2010. Modernisert kapitaldekningsregelverk for banker og andre kredittinstitusjoner, "Basel II", innføres med virkning fra 1. januar 2007. Kredittilsynet offentliggjorde i desember 2005 "Forslag om midlertidige kapitalkrav for norske forsikringsselskaper i perioden 2007–2009". Det er antatt at Finansdepartementet i løpet av våren 2006 vil legge rammer for det videre arbeidet med å fastsette hvilke kapitalkrav som skal gjelde for forsikringsselskapene frem til innføring av Solvency II. Vital ser positivt på en harmonisering av regelverket innen EU.



DnB NOR Kapitalforvaltning

Utviklingen for DnB NOR Kapitalforvaltning i 2005 var tilfredsstillende i et marked som ved begynnelsen av året var preget av usikkerhet. Forretningsområdet oppnådde et driftsresultat på 391 millioner kroner, som var en økning på 48 prosent sammenlignet med 2004. Markedet viste en positiv utvikling gjennom året, blant annet på grunn av stigende interesse for aksjeinvesteringer.

Virksomheten

Kapitalforvaltning er Norges største fondsforvalter og har en ledende posisjon innen diskresjonær forvaltning for institusjonelle kunder i Norge og Sverige. Kapitalforvaltning betjener privatpersoner og institusjoner i det norske og svenske sparemarkedet med nasjonale og internasjonale kapitalforvaltningstjenester. I Norge drives virksomheten under merkenavnet DnB NOR Kapitalforvaltning. Merkenavnene Carlson og DnB NOR Asset Management benyttes i det svenske markedet. Den kunderettede virksomheten er konsentrert om Norge og Sverige, men for å kunne tilby konkurransedyktig internasjonal forvaltning er investeringsvirksomheten også etablert i London, New York og Hong Kong.

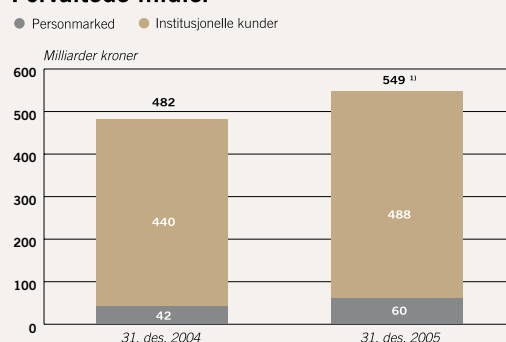
I Norge distribueres kapitalforvaltningsproduktene til personkunder via DnB NORs omfattende nett av filialer, postkontorer og regionale finanssentre samt via internett og eksterne distribusjonskanaler, herunder meglere, finansrådgivere og samarbeidende sparebanker. I Sverige og Tyskland selges produktene gjennom lokale distributører. Salg til og oppfølging av institusjonelle kunder i Sverige ivaretas av forretningsområdets egen organisasjon. I Norge skjer dette i samarbeid med Bedriftsmarked.

Virksomheten omfatter fondsforvaltning og diskresjonær formuesforvaltning, herunder forvaltning og overvåking av investeringsporteføljer samt rådgivning med hensyn til allokering og risikonivå.

Totalt forvaltet kapital var 549 milliarder kroner ved utgangen av 2005, som ble redusert til 519 milliarder ved inngangen til 2006 som følge av et avsluttet mandat. DnB NOR Kapitalforvaltning ASA forvaltet totalt 315 milliarder kroner i Norge ved utgangen av 2005. Forvaltning utenfor Norge ivaretas av Carlson Fonder AB i Sverige, Carlson Fund Management Company S.A. i Luxemburg, DnB NOR Asset

Management (Ireland) Ltd. og gjennom hedgefondet DnB NOR Absolute Return Investments AB. Forvaltet kapital i disse virksomhetene utgjorde 233 milliarder kroner per 31. desember 2005.

Forvaltede midler



1) Redusert til 519 milliarder kroner tidlig i 2006 som følge av et avsluttet mandat

DnB NOR-fusjonen har styrket Kapitalforvaltnings kunderelasjoner, produktspekter og medarbeidernes kompetanse og sikret tilgang til et bredt distribusjonsnett. Ved utgangen av 2005 hadde Kapitalforvaltning 285 ansatte. Integrasjonsaktiviteter og uttak av synergier etter fusjonen går i henhold til planen og har gitt synergieffekter i form av lavere kostnader. Ved utgangen av 2005 var det realisert synergier på til sammen 86 millioner kroner.

Kunder og markedsposisjon

Forretningsområdets største kunder er Skandia Liv og Vital Forsikring. Kapital forvaltet for Vital Forsikring utgjorde 162 milliarder kroner per 31. desember 2005.

Kapitalforvaltning er den største aktøren innenfor

Forvaltet kapital og markedsandeler i personmarkedet i Norge¹⁾

	31.12.05		31.12.04		31.12.03	
Beløp i millioner kroner og i prosent	Forvaltet kapital	Markedsandel	Forvaltet kapital	Markedsandel	Forvaltet kapital	Markedsandel
Aksjefond	21 345	29,6	19 403	35,6	18 847	39,8
Kombinasjonsfond	7 320	77,4	3 689	71,6	2 671	74,7
Obligasjons- og pengemarkedsfond	28 099	51,0	16 628	66,4	16 605	69,0
Totalt	56 763	41,5	39 720	46,9	38 123	50,8

Kilde: Verdipapirfondenes Forening

¹⁾ Eksklusive salg til utlandet



• Per Ung, *Brødre*, 1975 • © Per Ung •
• Fra Øvre Slottsgate 3, Oslo •

institusjonell forvaltning i Norge, og Carlson Investment Management AB er en ledende aktør i det svenske institusjonelle markedet. Markedsandelen for fondsforvaltning i Norge var 32,8 prosent per 31. desember 2005. Kapitalforvaltning er markedsleder i Norge på rentefond og kombinasjonsfond.

Kapitalforvaltning hadde over 679 000 personkunder ved utgangen av 2005. Kundene hadde inngått mer enn 274 000 spareavtaler.

Kapitalforvaltning hadde gjennom 2005 en klar fremgang i forvaltningsresultater, målt som meravkastning på porteføljene. Konkurransen om nye sparemidler medfører imidlertid behov for fortsatt tilpasning av produkter og tjenester. I 2005 lanserte Kapitalforvaltning "Spar Smart"-konseptet, som består av fem pakker av ferdige fondsporteføljer med ulik risikoprofil og sparehorisont. Konseptet ble godt mottatt i markedet.

For en rekke av de store kundeporteføljene og fondene ble det oppnådd positiv avkastning i forhold til referanseindeksene i 2005. DnB NOR Health Care ga en avkastning ut over referanseindeksen på 4,62 prosentpoeng, mens DnB NOR Nordic Technology og DnB NOR Telecom slo referanseindeksen med henholdsvis 8,61 og 16,50 prosentpoeng. Av i alt 120 fond hadde 23,4 prosent den høyeste eller nest høyeste rangeringen fra ratingselskapet Morningstar ved utgangen av 2005.

Strategi

Kapitalforvaltning skal bli den ledende kapitalforvalter for nordiske kunder ved å gi god, langsiktig avkastning og høy servicegrad basert på god forståelse

av kundenes behov, herunder ønsket risikoprofil og investeringshorisont.

Tilstedeværelse i viktige finansielle markeder gir områdets forvaltere og kunder bedre tilgang til informasjon om bedrifter og finansmarkeder. Kombinasjonen av regionale og sektorfordelte forvaltningsteam gir grunnlag for å velge de beste aksje- og obligasjonsplasseringene.

Kapitalforvaltning har hatt etiske retningslinjer for forvaltningen siden sent på 1980-tallet. I 2005 ble det etablert etiske minimumsstandarder for alle investeringer, som i praksis betyr at alle selskaper Kapitalforvaltning investerer i, enten gjennom egne fondsprodukter eller på vegne av kunder, skal vurderes i forhold til sosiale, miljømessige og etiske kriterier. Kriteriene i minimumsstandarden er i tråd med DnB NORs policy for samfunnsansvar og internasjonale prinsipper og konvensjoner som konsernet har sluttet seg til.

Fremtidsutsikter

I 2006 vil Kapitalforvaltning legge vekt på utvikling og salg av kjerneprodukter. Det skal i 2006 etableres ny virksomhet som skal satse i personmarkedet i Sverige. Videre skal distribusjon i Tyskland 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 aksjemarkedet. Det ventes økt salg av fond i 2006 som følge av lanseringen av "Spar Smart"-konseptet. Kapitalforvaltning er godt posisjonert for den forventede økningen i privat pensjonssparing i Norge og Sverige.

DnB NORD

I desember 2005 kjøpte DnB NOR 51 prosent av aksjene i den nyetablerte banken DnB NORD. Det var et viktig skritt i retning av å bli en betydelig aktør i Baltikum og Polen. DnB NORD har virksomhet i Danmark, Finland, Polen, Latvia, Litauen og Estland.

Virksomheten

Med over 550 000 kunder er DnB NORD godt posisjonert i markeder som gir mulighet for god vekst i årene fremover. Netto utlån til kunder var på over 19 milliarder kroner ved utgangen av 2005.

DnB NORD eies med 51 prosent av DnB NOR og 49 prosent av tyske Norddeutsche Landesbank, NORD/LB. Virksomheten er i all hovedsak bygd på NORD/LBs veletablerte banknettverk i de baltiske landene og Polen, med tillegg av kundeporteføljer i Danmark og Finland. Samlet resultat fra denne virksomheten tilsvarte 196 millioner kroner i 2005. Bank DnB NORD ble offisielt etablert da banklisensen ble innvilget av danske myndigheter 6. desember 2005.

DnB NORD er allerede en betydelig aktør i Østersjøområdet med over 1 700 ansatte, 130 filialer og en balanse på ca. 3,5 milliarder euro, inklusive låneporteføljene i Danmark og Finland som ble overført fra DnB NOR og NORD/LB i begynnelsen av 2006. I Polen, Danmark og Finland er DnB NORD en fullservicebank for bedriftskunder. I de baltiske statene har DnB NORD i tillegg en solid posisjon i personkunde- og SMB-markedet.

DnB NORD har lagt hovedkontoret til København som et ledd i en strategisk satsing i det danske markedet. DnB NORD Holding har to filialer i henholdsvis Danmark og Finland. NORD/LB Latvia, NORD/LB Lietuva og NORD/LB Bank Polska er selvstendige datterselskaper av DnB NORD Holding, som alle vil skifte navn til DnB NORD i mai 2006.

Kunder og markedsposisjon

DnB NORD har i overkant av 500 000 personkunder, fordelt på Litauen og Latvia. Med 400 000 personkunder har banken i Litauen posisjonert seg som nummer tre i markedet, mens markedsposisjonen i Latvia er nummer fire.

Hovedandelen av DnB NORDs over 55 000 bedriftskunder er også lokalisert i Litauen og Latvia, hovedsakelig innen SMB-segmentet. I Polen er det først og fremst store nasjonale selskaper som utgjør kundemassen, men porteføljen har også mindre, regionale og større, internasjonale låntagere. I Finland og Danmark er DnB NORD foreløpig en mindre aktør, og låneporteføljen består hovedsakelig av andeler i bilaterale avtaler og større syndikater.

Strategi

DnB NOR har med etableringen av DnB NORD oppnådd en betydelig posisjon i strategisk viktige markeder gjennom én enkelt avtale. NORD/LBs allerede etablerte nettverk for bankvirksomhet har sammen med DnB NORs omfattende produkt- og prosesskompetanse lagt grunnstenen for videre vekst i regionen.

Med en nyåpnet filial i Estland har DnB NORD etablert seg i ytterligere et marked i sterk vekst. Det tas sikte på å bygge opp en fullservicebank også her for både privat- og bedriftskunder.

Mange av DnB NORs kunder har etablert seg eller er i ferd med å etablere seg rundt Østersjøen. Med lokal tilstedeværelse og kompetanse kan DnB NOR videreføre og forsterke sin strategi om å følge sine kunder ut og være deres lokale finansielle partner også i disse landene.

DnB NORD har en ambisjon om å bli den mest dynamiske banken i Østersjøområdet. For å øke inntjeningspotensialet og utnytte stordriftsfordeler må DnB NORDs banknettverk i større grad integreres og harmoniseres på områder som IT og produktutvikling. DnB NORDs veksthistorie vil fortsette basert på kjerneverdiene dynamikk, pålitelighet, lagånd og enkelhet.

Fremtidsutsikter

DnB NORD har positive utsikter for 2006. I de baltiske landene ligger vekstraten i BNP fremdeles på et høyt nivå sett i forhold til Vest-Europa, og veksten i finansiell sektor er betydelig. I 2006 forventes gjennomsnittlig kredittvekst i landene å være over 25 prosent, og DnB NORD forventer å vokse i takt med eller raskere enn totalmarkedet.

I Polen antas også veksten i finansiell sektor å bli høy, og DnB NORD forventes å vokse i takt med markedet. Åpning av flere filialer i 2006 og en planlagt vekst i SMB-segmentet vil bidra til økt lønnsomhet.

I Danmark og Finland forventer DnB NORD å oppnå økte markedsandeler blant store og mellomstore bedrifter.



• A. Raanes, tittel ukjent • 1985 © A. Raanes •

Konsernstaber og støtteområder

DnB NOR-konsernets sentrale stabs- og støtteområder utfører oppgaver for styrende organer og konsernledelsen og ivaretar infrastrukturoppgaver for de operative enhetene. Støtteområdenes ansvar omfatter også driftsoppgaver som kan utføres kostnadseffektivt for flere områder under ett, og støttefunksjoner som ikke er vurdert å være blant de mest kritiske i forhold til forretningsområdenes drift. I 2005 opprettet DnB NOR-konsernet en sentral stabsenhet for all risikostyring i konsernet.

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 mot konsernledelsen og de ulike forretningsområdene i DnB NOR-konsernet.

Viktige oppgaver for stabsenhetene i 2005 var blant annet strategiske utredninger og analyser av konsernets fremtidige inntektsmuligheter. De strategiske vurderingene resulterte i etableringen av DnB NOR og oppkjøpet av Monchebank i Nordvest-Russland i 2006. Stabsenhetene har også brukt betydelige ressurser i arbeidet med rapportering og oppfølging av integrasjonsprosessen etter DnB NOR-fusjonen, innføring av IFRS, utredning av nye økonomiske styringssystemer for DnB NOR-konsernet og planlegging og etablering av DnB NOR Boligkreditt, som skal sikre konsernet billigere finansiering.

Investeringsdivisjonen forvalter konsernets strategiske egenkapitalposisjoner og egne eiendommer. Divisjonen har også handlerammer for finansielle investeringer i egenkapitalmarkedet.

Finans- og konsernstaber hadde 172 medarbeidere ved utgangen av 2005.

Risikostyring konsern

Risikostyring konsern ble etablert som egen stabsenhet tidlig i 2005 og har blant annet ansvaret for å analysere og rapportere et totalbilde av konsernets risikoer til ledelsen og styret, i tillegg til å følge opp konsernets etterlevelse av regler og bestemmelser. Konsernets økte vektlegging på verdien av god risikostyring og forberedelser til nytt regelverk for beregning av kapitaldekning, Basel II, var hovedgrunnen til etablering av enheten.

Stabsenheten skal sikre at DnB NOR holder et høyt internasjonalt nivå innenfor styring av risiko. Verdien av en velutviklet risikostyring ligger i en høyere kvalitet i drift og kundebetjening, lavere risiko i virksomheten og derved bedre finansielle resultater og vekst i aksjonærverdiene.

Konsernets forretningsdrift er avhengig av gode modeller for risikostyring, og viktige oppgaver for enheten er blant annet 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, slik at konsernet kan ha en egenkapital som reflekterer den reelle risikoen.

Risikostyring konsern har prosjektansvar for konsernets tilpasning til nye kapitaldekningsregler, Basel II, og prosessen er godt i gang. I tredje kvartal 2005 sendte DnB NOR søknad til Kredittilsynet om å benytte interne målemetoder IRB for kredittrisiko for å beregne konsernets kapitaldekning i henhold til nytt regelverk fra 2007. DnB NOR-konsernet har som mål å bli godkjent som IRBF-institusjon, "grunnleggende internratingmetode" i 2007 og IRBA, "avansert internratingmetode", i 2008.

Risikostyring konsern hadde 45 medarbeidere ved utgangen av 2005.

IT

IT har ansvar for å utarbeide IT-strategier for konsernet i tillegg til å anskaffe, utvikle og følge opp leveranser av konkurransedyktige IT-tjenester. Løsningene som blir valgt, skal gi kundene en enklere hverdag.

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.

Leveransene knyttet til integrasjonsaktiviteter la i 2005 beslag på en vesentlig del av konsernets IT-ressurser. Andre viktige leveranser fra IT-området i 2005 var knyttet til ny kundefunksjonalitet i nettbankene, internasjonal betalingsformidling og aktiviteter i tilknytning til rammebetingelser og myndighetskrav.

IT-integrasjonsaktivitetene er organisert som et fellesprogram, bestående av mange prosjekter, som avsluttes i løpet av 2006. Betydelige IT-ressurser vil dermed bli frigjort til å utvikle nye løsninger for kunder, sikre konsernets tilpasninger til nye rammebetingelser samt legge til rette for strategiske satsinger.

IT-området hadde ved utgangen av 2005 i underkant av 400 medarbeidere.

Kommunikasjon

Stabsområdet Kommunikasjon er leverandør og premissgiver for hele organisasjonen i kommunikasjonsfaglige spørsmål. Enheten har et overordnet ansvar for kontakt med mediene og samfunnet for øvrig, arbeid med konsernets samfunnsansvar, mer-



• Gunnar S. Gundersen, *Komposisjon, 1979* • © Gunnar S. Gundersen / BONO 2006 •

kevere og sponning og kommunikasjon på internett. Kommunikasjon har også ansvar for DnB NORs intranett, som er tilgjengelig for alle konsernets ansatte.

Enhetens virksomhet skal bidra til å bygge og bevare konsernets merkevere og omdømme.

Kommunikasjon er en viktig rådgiver i arbeidet med å utvikle etiske retningslinjer, både for organisasjonen generelt og for konsernets forvaltnings- og kredittgivningsaktiviteter.

DnB NOR er det mest synlige finanskonsernet i norske medier. Majoriteten av oppslagene var positive eller nøytrale i 2005, og en stor andel av oppslagene kom fra regionale og lokale aviser.

Kommunikasjon hadde 27 medarbeidere ved utgangen av 2005.

HR, konsern- og fellestjenester (HKF)

Området betjener hele konsernet med et tjenestespekter som spenner fra strategiske vurderinger på konsernnivå til leveranser av konkrete produkter og tjenester til forretnings- og støtteområder.

HKF skal legge til rette for utvikling av medarbeidere og ledere i konsernet. Dette skjer gjennom tiltak knyttet til personalstrategi, ledelsesprinsipper, organisasjonskultur og kjerneverdier. Området skal legge til rette for kompetanse- og ledelsesutvikling som bidrar til måloppnåelse i det enkelte forretnings- og støtteområde.

HKF har også ansvar for konsernets arbeidsgiverstrategi, tariffavtaler og personaladministrative retningslinjer. Forretningsområdene tilbys assistanse

med rekruttering, omstilling, karriereendring og rådgivning innenfor ulike personalrelaterte spørsmål.

Området har det strategiske ansvaret for konsernets anskaffelser og har som mål å oppnå betydelige rabatter og besparelser i konsernets innkjøp. De samlede anskaffelser i 2005 utgjorde 6,5 milliarder kroner, og antall leverandører var ca. 15 000. I 2005 bidro områdets arbeid til kontraktsbesparelser på 224 millioner kroner for konsernet.

Området har ansvar for konsernets arealforbruk og arealkostnader og utarbeidet i løpet av 2005 en arealstrategi som gjennom økt arealeffektivitet bidro til en reduksjon i konsernets kostnader. Gjennom året gjennomførte området reforhandlinger av kontrakter på renhold og kantine som har bidratt til kostnadsreduksjoner i konsernet. Det er gjennomført et omfattende prosjekt for utkontraktering av driften av kontant- og automattjenestene til NOKAS. Dette vil medføre at konsernet oppnår ytterligere kostnadsbesparelser på ca. 60 millioner kroner i 2006.

I henhold til områdets tidligere planer ble det i 2005 lagt økt vekt på kundetilfredshet, og det gjennomføres årlig tilfredshetsmålinger blant kundene innenfor konsernet. I neste strategiperiode er det identifisert tiltak som vil redusere kostnadene for området betydelig, blant annet innenfor innkjøp, arealbruk og effektivisering av arbeidsprosesser.

HR, konsern- og fellestjenester hadde 741 medarbeidere ved utgangen av 2005, inkludert medarbeidere i DnB NOR Ressurs og tillitsvalgte.



• Håkon Gullvåg, *I stol*, 1998–99 • © Håkon Gullvåg •

Innholdsfortegnelse for årsregnskapet

DnB NOR-konsernet – IFRS

Resultat og balanser

Resultatregnskap, inkl. proforma tall	80
Balanser, inkl. proforma tall	81
Resultatregnskap	82
Balanser	83

Kontantstrømoppstillinger	84
--	----

Endring i egenkapital	85
------------------------------------	----

Nøkkeltall	86
-------------------------	----

Regnskapsprinsipper	87
----------------------------------	----

Noter til regnskapet

Note 1	Overgang til IFRS	93
Note 2	Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger	96

Konsernstruktur

Note 3	Endring i konsernstruktur	97
Note 4	Segmenter	99
Note 5	Vital	102

Netto renteinntekter

Note 6	Netto renteinntekter	103
--------	----------------------------	-----

Andre driftsinntekter

Note 7	Netto andre driftsinntekter	104
Note 8	Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	105

Driftskostnader

Note 9	Driftskostnader	105
Note 10	Godtgjørelser og lignende	106
Note 11	Pensjoner	109
Note 12	Bemannings	111
Note 13	Restruktureringsavsetninger	111

Gevinster varige og immaterielle eiendeler

Note 14	Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	111
---------	--	-----

Nedskrivninger på utlån

Note 15	Nedskrivninger på utlån og garantier	112
Note 16	Nedskrivninger på utlån og garantier fordelt på kundegrupper	112

Skatt

Note 17	Skattekostnad	113
---------	---------------------	-----

Eiendeler

Note 18	Utlån	114
Note 19	Engasjementer fordelt på kundegrupper	115
Note 20	Netto nedskrevne engasjementer fordelt på kundegrupper	116
Note 21	Utvikling i nedskrivninger på utlån og garantier	116
Note 22	Sertifikater og obligasjoner	117
Note 23	Aksjer	118
Note 24	Investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis	119
Note 25	Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	125
Note 26	Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	126
Note 27	Investeringseiendommer	127
Note 28	Investering i tilknyttede selskaper	127
Note 29	Immaterielle eiendeler	128

Note 30	Vurderingsenheter for goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid	129
---------	--	-----

Note 31	Varige driftsmidler	131
---------	---------------------------	-----

Gjeld

Note 32	Innskudd fra kunder	131
Note 33	Verdipapirgjeld	132
Note 34	Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	133

Egenkapital og soliditet

Note 35	Resultat per aksje	134
Note 36	Største aksjeeiere	134
Note 37	Kapitaldekning avlagt etter NGAAP	135

Tilleggsopplysninger

Note 38	Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen	136
Note 39	Opplysninger om nærstående parter	137

Virkelig verdi på finansielle instrumenter

Note 40	Virkelig verdi på finansielle instrumenter	138
---------	--	-----

Risiko

Note 41	Risikoforhold	141
---------	---------------------	-----

Markedsrisiko

Note 42	Sensitivitetsanalyse markedsrisiko	143
Note 43	Rentefølsomhet	144
Note 44	Valutaposisjoner	145

Kreditrisiko

Note 45	Kreditrisiko	146
---------	--------------------	-----

Likviditetsrisiko

Note 46	Likviditetsrisiko	148
---------	-------------------------	-----

Forsikringsrisiko

Note 47	Forsikringsrisiko	148
---------	-------------------------	-----

DnB NOR ASA – NGAAP

Resultatregnskap	151
-------------------------------	-----

Balanser	151
-----------------------	-----

Kontantstrømoppstillinger	152
--	-----

Regnskapsprinsipper	153
----------------------------------	-----

Noter til regnskapet

Note 1	Utbytte/konsernbidrag	154
Note 2	Godtgjørelser og lignende	154
Note 3	Skatt	154
Note 4	Eierinteresser i konsernselskaper	155
Note 5	Gjeld til kredittinstitusjoner	155
Note 6	Egenkapital	156
Note 7	Aksjer i DnB NOR ASA eid av medlemmer av styrende organer og ledende ansatte	156
Note 8	Opplysninger om nærstående parter	157

Styrets underskrifter	157
------------------------------------	-----

Resultatregnskap, inkl. proforma tall

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005	2004 ¹⁾	Proforma 2004 ²⁾	DnB NOR-konsernet	
				NGAAP 2004 ³⁾	NGAAP 2003 ^{3) 4)}
Sum renteinntekter	29 973	28 152	28 918	28 519	38 158
Sum rentekostnader	16 363	15 308	15 611	15 327	24 636
Netto renteinntekter	13 610	12 844	13 306	13 192	13 522
Provisjonsinntekter m.v.	8 665	7 948	7 857	6 846	6 398
Provisjonskostnader m.v.	2 323	2 267	2 267	2 135	2 119
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	2 611	1 865	2 010	1 954	2 550
Netto gevinster på eiendeler til virkelig verdi i Vital	14 379	10 138	10 138	1 216	760
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	13 111	8 350	8 350	-	-
Premieinntekter m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	3 925	3 439	3 439	-	-
Erstatninger m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	3 828	3 745	3 745	-	-
Netto realiserte gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg	167	89	59	-	-
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	118	169	98	218	159
Andre inntekter	1 117	1 247	1 247	1 180	1 022
Netto andre driftsinntekter	11 721	10 534	10 486	9 279	8 770
Lønn og andre personalkostnader	6 737	6 874	6 874	6 233	6 577
Andre kostnader	5 474	6 567	6 567	6 275	5 566
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	653	961	961	1 068	1 240
Sum driftskostnader	12 864	14 402	14 402	13 576	13 382
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	12 467	8 976	9 391	8 895	8 909
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	775	1 005	914	1 010	(5)
Nedskrivninger på utlån og garantier	133	(38)	(179)	167	1 891
Driftsresultat før skatt	13 109	10 019	10 484	9 738	7 014
Skattekostnad	2 965	2 251	2 322	2 350	1 636
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt	0	79	79	-	-
Resultat for regnskapsåret	10 144	7 846	8 241	7 388	5 378

- 1) Offisielle sammenlignbare tall. Poster omfattet av IAS 39 og IFRS 4 er verdsatt etter NGAAP og reklassifisert i samsvar med resultat- og balanseoppstillinger etter IFRS. Se nærmere beskrivelse i note 1.
- 2) Proforma tall inklusive effekter som følge av implementering av IAS 39 og IFRS 4.
- 3) Virksomheten i Vital ble etter NGAAP vurdert etter egenkapitalmetoden, og fremkommer under Netto gevinster på eiendeler til virkelig verdi i Vital.
- 4) Proforma tall etter NGAAP. Tallene er utarbeidet som om fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR fant sted 1. januar 2003.

Balanser, inkl. proforma tall

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet				
	31.12.05	01.01.05	31.12.04 ¹⁾	01.01.04 ¹⁾	Proforma 01.01.04 ²⁾
Eiendeler					
Kontanter og fordringer på sentralbanker	21 229	8 780	8 780	8 570	8 570
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	40 854	26 013	25 824	56 970	57 179
Utlån til kunder	697 504	583 431	566 518	527 179	545 611
Sertifikater og obligasjoner	145 475	116 990	115 397	110 730	112 383
Aksjer	35 980	29 195	28 881	22 827	22 932
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	13 136	9 747	9 747	7 287	7 287
Finansielle derivater	33 751	42 552	46 226	43 556	39 234
Aksjer, tilgjengelig for salg	0	303	303	480	480
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	52 587	55 645	54 172	46 724	47 968
Investerings eiendommer	23 143	19 423	19 423	17 829	17 829
Investering i tilknyttede selskaper	1 402	1 507	1 504	1 424	1 495
Immaterielle eiendeler	6 042	5 689	5 689	6 236	6 236
Utsatt skattefordel	52	326	937	629	89
Varige driftsmidler	5 120	5 146	5 146	5 304	5 304
Biologiske eiendeler	0	278	278	183	183
Virksomhet som skal selges	27	51	51	1 312	1 493
Andre eiendeler	4 889	6 626	12 729	17 084	11 253
Sum eiendeler	1 081 191	911 702	901 606	874 324	885 527
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	108 053	59 119	49 086	78 485	89 346
Innskudd fra kunder	410 991	353 084	353 403	330 168	330 120
Finansielle derivater	31 845	44 721	44 696	44 814	44 878
Verdipapirgjeld	236 588	192 537	190 444	180 135	181 432
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	13 136	9 747	9 747	7 287	7 287
Forpliktelser til forsikringstagere	174 675	152 965	152 965	137 300	137 300
Betalbar skatt	943	2 574	2 574	209	209
Utsatt skatt	1 759	0	0	0	0
Annen gjeld	14 358	16 629	20 316	22 478	20 012
Virksomhet som skal selges	0	24	24	1 227	1 227
Avsetninger	4 495	5 523	5 523	4 954	4 954
Ansvarlig lånekapital	25 996	24 269	24 110	23 950	24 078
Sum gjeld	1 022 838	861 193	852 889	831 008	840 843
Minoritetsinteresser	946	33	33	8	8
Revalueringsreserve	0	122	0	0	92
Aksjekapital	13 369	13 271	13 271	13 090	13 090
Andre reserver og tilbakeholdt overskudd	44 038	37 082	35 413	30 218	31 494
Sum egenkapital	58 353	50 508	48 717	43 316	44 684
Sum gjeld og egenkapital	1 081 191	911 702	901 606	874 324	885 527

1) Offisielle sammenlignbare tall. Poster omfattet av IAS 39 og IFRS 4 er verdsatt etter NGAAP og reklassifisert i samsvar med resultat- og balanseoppstillinger etter IFRS. Se nærmere beskrivelse i note 1.

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

Resultatregnskap

Vital ¹⁾				DnB NOR-konsernet	
2005	2004 ²⁾	Beløp i millioner kroner	Note	2005	2004 ²⁾
0	0	Sum renteinntekter	6	29 973	28 152
0	0	Sum rentekostnader	6	16 363	15 308
0	0	Netto renteinntekter	6	13 610	12 844
1 630	1 404	Provisjonsinntekter m.v.	7	8 665	7 948
562	441	Provisjonskostnader m.v.	7	2 323	2 267
0	0	Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	7, 8	2 611	1 865
14 369	10 110	Netto gevinster på eiendeler til virkelig verdi i Vital	7	14 379	10 138
13 111	8 350	Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	7	13 111	8 350
3 925	3 439	Premieinntekter m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	7	3 925	3 439
3 828	3 745	Erstatninger m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	7	3 828	3 745
0	0	Netto realiserte gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg	7	167	89
0	0	Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	7	118	169
0	0	Andre inntekter	7	1 117	1 247
2 423	2 417	Netto andre driftsinntekter	7	11 721	10 534
575	656	Lønn og andre personalkostnader	9	6 737	6 874
434	388	Andre kostnader	9	5 474	6 567
97	135	Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	9	653	961
1 105	1 178	Sum driftskostnader	9	12 864	14 402
1 318	1 239	Driftsresultat før nedskrivninger og skatt		12 467	8 976
0	0	Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	14	775	1 005
0	0	Nedskrivninger på utlån og garantier	15	133	(38)
1 318	1 239	Driftsresultat før skatt		13 109	10 019
(331)	(78)	Skattekostnad	17	2 965	2 251
0	0	Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt	3	0	79
1 649	1 317	Resultat for regnskapsåret		10 144	7 846
Resultat per aksje (kroner)			35	7,59	5,95
Utvannet resultat per aksje (kroner)			35	7,59	5,92

1) Vital slik tallene fremkommer i konsernregnskapet før eliminerings for konserninterne transaksjoner og balanser.

2) Offisielle sammenlignbare tall. Poster omfattet av IAS 39 og IFRS 4 er verdsatt etter NGAAP og reklassifisert i samsvar med resultat- og balanseoppstillinger etter IFRS. Se nærmere beskrivelse i note 1.

Balanser

Vital ¹⁾				DnB NOR-konsernet		
31.12.05	31.12.04 ²⁾	Beløp i millioner kroner	Note	31.12.05	01.01.05	31.12.04 ²⁾
Eiendeler						
0	0	Kontanter og fordringer på sentralbanker		21 229	8 780	8 780
11 527	5 780	Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	18, 40	40 854	26 013	25 824
0	0	Utlån til kunder	18, 40	697 504	583 431	566 518
67 457	54 377	Sertifikater og obligasjoner	22, 40	145 475	116 990	115 397
32 445	24 371	Aksjer	23, 24, 40	35 980	29 195	28 881
13 136	9 747	Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	25, 40	13 136	9 747	9 747
786	2 194	Finansielle derivater	40	33 751	42 552	46 226
0	0	Aksjer, tilgjengelig for salg	40	0	303	303
52 587	54 172	Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	26, 40	52 587	55 645	54 172
22 872	19 252	Investerings eiendommer	27	23 143	19 423	19 423
14	14	Investering i tilknyttede selskaper	28	1 402	1 507	1 504
252	262	Immaterielle eiendeler	29	6 042	5 689	5 689
0	30	Utsatt skattefordel	17	52	326	937
50	77	Varige driftsmidler	31	5 120	5 146	5 146
0	0	Biologiske eiendeler		0	278	278
0	0	Virksomhet som skal selges		27	51	51
1 533	5 109	Andre eiendeler		4 889	6 626	12 729
202 659	175 385	Sum eiendeler		1 081 191	911 702	901 606
Gjeld og egenkapital						
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	40	108 053	59 119	49 086
0	0	Innskudd fra kunder	32, 40	410 991	353 084	353 403
1 080	5	Finansielle derivater	40	31 845	44 721	44 696
0	0	Verdipapirgjeld	33, 40	236 588	192 537	190 444
13 136	9 747	Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	25, 47	13 136	9 747	9 747
174 675	152 965	Forpliktelser til forsikringstagere	47	174 675	152 965	152 965
0	0	Betalbar skatt		943	2 574	2 574
99	423	Utsatt skatt		1 759	0	0
1 991	2 422	Annen gjeld		14 358	16 629	20 316
0	0	Virksomhet som skal selges		0	24	24
133	37	Avsetninger		4 495	5 523	5 523
2 594	2 519	Ansvarlig lånekapital	34, 40	25 996	24 269	24 110
193 708	168 118	Sum gjeld		1 022 838	861 193	852 889
0	0	Minoritetsinteresser		946	33	33
0	0	Revalueringsreserve		0	122	0
1 307	1 302	Aksjekapital		13 369	13 271	13 271
7 643	5 965	Andre reserver og tilbakeholdt overskudd		44 038	37 082	35 413
8 951	7 267	Sum egenkapital		58 353	50 508	48 717
202 659	175 385	Sum gjeld og egenkapital		1 081 191	911 702	901 606

Forretninger utenfor balansen og betingede utfall

38

1) Vital slik tallene fremkommer i konsernregnskapet før eliminerings for konserninterne transaksjoner og balanser.

2) Offisielle sammenlignbare tall. Poster omfattet av IAS 39 og IFRS 4 er verdsatt etter NGAAP og reklassifisert i samsvar med resultat- og balanseoppstillinger etter IFRS. Se nærmere beskrivelse i note 1.

Kontantstrømoppstillinger

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	2005	2004
OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Netto utbetaling av lån til kunder	(86 045)	(42 154)
Netto innbetaling av innskudd fra kunder	45 478	22 145
Innbetaling av renter fra kunder	25 572	25 649
Utbetaling av renter til kunder	(6 421)	(7 158)
Netto utbetaling ved kjøp og salg av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	(22 547)	(15 382)
Netto innbetaling av provisjonsinntekter	8 689	7 799
Utbetaling til drift	(14 918)	(16 103)
Betalt skatt	(1 848)	(193)
Innbetaling av premier	17 803	12 332
Netto innbetaling ved flytting av premiereserver	1 704	2 838
Utbetaling av erstatninger	(8 017)	(9 404)
Annen innbetaling	1 078	1 202
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(39 472)	(18 429)
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Salg av varige driftsmidler	909	195
Kjøp av varige driftsmidler	(1 151)	(401)
Salg av langsiktige investeringer i aksjer	1 291	3 879
Kjøp av langsiktige investeringer i aksjer	(1 349)	0
Utbytte fra langsiktige investeringer i aksjer	59	57
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(241)	3 730
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto innbetaling ved låneopptak i kredittinstitusjoner	19 543	1 932
Netto innbetaling av annen kortsiktig gjeld	2 463	1 100
Netto innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld	37 685	18 167
Opptak av ansvarlig lånekapital	1 594	1 648
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	(952)	(74)
Utstedelse av nye aksjer	320	568
Utbetaling av utbytte	(3 410)	(2 909)
Netto utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(7 413)	(6 771)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	49 830	13 661
Sum kontantstrøm	10 116	(1 038)
Kontanter per 1. januar	14 597	15 635
Netto innbetaling/utbetaling av kontanter	10 116	(1 038)
Kontanter per 31. desember	24 714	14 597

Kontantstrømoppstillingene viser kontantstrømmene gruppert etter kilder og anvendelsesområder. Kontanter er definert som kontanter/fordringer på sentralbanker, og fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist. I tidligere NGAAP-regnskaper ble kontanter definert som kontanter/fordringer på sentralbanker.

Endring i egenkapital

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet							
	Minoritets- interesser	Revalu- erings- reserve	Aksje- kapital	Over- kursfond	Valuta- kurs- endrings- reserve	Annen egen- kapital	Sum andre reserver og tilbake- holdt over- skudd	Sum egen- kapital
Balanse per 31. desember 2003 (NGAAP)	8	0	13 090	11 353	0	17 664	29 017	42 115
IFRS-effekter								
IAS 10 - Avsatt utbytte						2 919	2 919	2 919
IAS 19 - Pensjonsforpliktelser						(2 184)	(2 184)	(2 184)
IAS 16 - Markedsverdi bygninger til eget bruk						516	516	516
Andre effekter					0	(49)	(49)	(49)
Sum IFRS-effekter	0	0	0	0	0	1 201	1 201	1 201
Balanse per 1. januar 2004	8	0	13 090	11 353	0	18 865	30 218	43 316
Netto endring i valutakursendringsreserve					(87)		(87)	(87)
Sum verdiendringer, ikke resultatført					(87)		(87)	(87)
Resultat for perioden	(3)					7 849	7 849	7 846
Netto inntekter for perioden	(3)				(87)	7 849	7 762	7 759
Emisjon mot ansatte ¹⁾			181	388		(1)	387	568
Utbetalt utbytte						(2 909)	(2 909)	(2 909)
Minoritetsinteresser Absolute Return Investments	2							2
Effekter av utvidet konsolideringsplikt under IFRS	26					(46)	(46)	(20)
Balanse per 31. desember 2004	33	0	13 271	11 741	(87)	23 759	35 413	48 717
IFRS-effekter								
IAS 39 - Overgang til amortisert kost, herunder nedskrivninger på utlån						1 448	1 448	1 448
IAS 39 - Økt bruk av virkelig verdi på finansielle instrumenter						315	315	315
IAS 39 - Andre effekter		122				(94)	(94)	26
Sum IFRS-effekter	0	122	0	0	0	1 669	1 669	1 791
Balanse per 1. januar 2005	33	122	13 271	11 741	(87)	25 429	37 082	50 508
Netto endring i revalueringreserve, aksjer tilgjengelig for salg		(122)						(122)
Netto endring i valutakursendringsreserve					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)			11	10 131	10 142	10 033
Emisjon mot ansatte ¹⁾			97	222			222	320
Utbetalt utbytte						(3 410)	(3 410)	(3 410)
Minoritetsinteresser DnB NORD	940						0	940
Oppkjøp minoritet Absolute Return Investments	(3)						0	(3)
Salg av Follalaks	(37)						0	(37)
Balanse per 31. desember 2005	946	0	13 369	11 963	(76)	32 151	44 038	58 353

1) I tråd med tegningsrettprogrammet tegnet ansatte 12 929 907 aksjer til kurs 32,83 per aksje i første kvartal 2004 og 9 736 376 aksjer til kurs 32,83 i første kvartal 2005.

Nøkkeltall

DnB NOR-konsernet

Proforma

2005 2004

Renteanalyse

1. Sum rentemarginer (%)	2,21	2,37
2. Rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)	1,50	1,67
3. Rentemargin på innskudd fra kunder (%)	0,71	0,70

Rentabilitet/lønnsomhet

4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter	46,3	44,1
5. Kostnadsgrad (%)	50,2	56,0
6. Egenkapitalavkastning (%)	18,8	17,7
7. Gjennomsnittlig egenkapital inklusive avsatt utbytte (millioner kroner)	53 111	46 775

Soliditet

8. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	7,4	7,6
9. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	10,2	10,7
10. Kjernekapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	52 523	45 059
11. Sum tellende ansvarlig kapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	73 161	63 509
12. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (millioner kroner)	714 039	591 906

Utlånsportefølje og nedskrivninger

13. Periodens nedskrivninger i prosent av brutto utlån	0,02	(0,03)
14. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer i prosent av netto utlån	0,63	0,97
15. Akkumulerte nedskrivninger i prosent av brutto utlån	0,54	1,18
16. Netto nedskrevne engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	4 083	5 974

Likviditet

17. Innskuddsdekning ved utgangen av perioden (%)	58,9	60,5
---	------	------

Kapital til forvaltning eiet eller forvaltet av DnB NOR

18. Kapital til forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	570	496
19. Gjennomsnittlig forvaltet kapital (milliarder kroner)	1 314	1 261
20. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 463	1 244
21. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	987	856

Personal

22. Antall årsverk ved utgangen av perioden	11 446	10 085
23. - herav i Vital	868	926

DnB NOR-aksjen

24. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000)	1 336 875	1 327 139
25. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)	1 334 474	1 317 744
26. Resultat per aksje (kroner)	7,59	6,25
27. Aksjonæravkastning (%)	25,30	40,70
28. Egenkapital per aksje inklusive avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	43,65	38,06
29. Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	72,00	59,75
30. P/B (Pris/bokført verdi)	1,65	1,57
31. Børsverdi (milliarder kroner)	96,3	79,3
32. Utbytte per aksje (kroner)	3,50	2,55
33. RISK-justering for aksjen per 1. januar det påfølgende år (kroner)	(3,50)	(2,56)

Definisjoner

- 1,2,3 Eksklusive virksomhet for salg.
- 4 Inklusive Vital.
- 5 Sum kostnader/sum inntekter, inklusive Vital. Eksklusive restruktureringskostnader i første kvartal 2004 og allokering til DnB NORs ansattefond i fjerde kvartal 2004 og 2005.
- 6 Resultat fratrukket virksomhet som skal selges og justert for periodens endring i virkelig verdi ført direkte mot egenkapitalen. Gjennomsnittlig egenkapital er inklusive resultat, utbytte, instrumenter som holdes tilgjengelig for salg, omregningsdifferanser og andre opp-/nedskrivninger ført direkte mot egenkapitalen, men eksklusive minoritetsinteresser.
- 14, 16 Eksklusive DnB NOR i 2005.
- 15, 16 Tall for 2004 er i henhold til NGAAP.
- 26 Eksklusive virksomhet som skal selges. Inntekter er fratrukket minoritetsinteresser. Beholdning av egne aksjer er fratrukket gjennomsnittlig antall aksjer.
- 29 Siste noterte aksjekurs ved Oslo Børs ved utgangen av perioden, målt mot bokført verdi på egenkapitalen ved utgangen av perioden.
- 31 Antall aksjer multiplisert med sluttkurs på ved utgangen av perioden.

Regnskapsprinsipper

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

DnB NOR-konsernet avlegger konsernregnskap for 2005 i samsvar med International Financial Reporting Standards som er godkjent av EU.

Ved utarbeidelse av åpningsbalansen per 1. januar 2004 er IFRS 1 First-time adoption of IFRS lagt til grunn. Konsernet anvendte opsjonen med å utsette implementering av IAS 39 og IFRS 4 til 1. januar 2005.

Konsernet har valgt å benytte opsjonen til å implementere IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures samt IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement, The Fair Value Option fra 1. januar 2005.

Overgangen til IFRS medfører en rekke endringer i konsernets regnskapsprinsipper og presentasjon i resultatregnskap, balanser, egenkapital og kontantstrømmer. Den regnskapsmessige effekten ved endring av konsernets regnskapsprinsipper er ført mot egenkapitalen 1. januar 2004. I tillegg er virkningen av nye prinsipper etter IAS 39 og IFRS 4 ført mot egenkapitalen 1. januar 2005. I note 1 fremkommer hvordan overgangen til IFRS har påvirket konsernets resultatregnskap, balanser og egenkapital. Se kontantstrømsoppstilling for beskrivelse av effekter for presentasjonen av konsernets kontantstrømmer.

Sammenlignbare tall

Offisielle sammenlignbare tall for 2004 er basert på IFRS som gjelder per 31. desember 2005, unntatt poster som er omfattet av IAS 39 og IFRS 4 som er vurdert etter NGAAP og reklassifisert i samsvar med presentasjonsformater etter IFRS.

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

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

Regnskapsprinsippene anvendes konsistent ved innarbeid 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 kundenes og eiers, presenteres på respektive artslinjer i konsernets balanse. Som følge av at virksomheten i Vital er forskjelligartet fra virksomheten for øvrig i konsernet, er områdets resultat og balanse i tillegg spesifisert i separate kolonner.

Andre datterselskaper og tilknyttede selskaper

Datterselskaper defineres som selskaper hvor DnB NOR har kontroll gjennom direkte eller indirekte eierinteresser og en eierandel på mer enn 50 prosent av den stemmeberettigede aksjekapitalen eller ansvarskapitalen, og har bestemmende innflytelse. Datterselskaper konsolideres fra det tidspunkt DnB NOR oppnår kontroll over selskapet og har overtatt den økonomiske risikoen. Solgte datterselskaper konsolideres frem til overføring av risiko og kontroll.

Tilknyttede selskaper, hvor DnB NOR har en investering med eierandel mellom 20 og 50 prosent og har betydelig innflytelse, vurderes etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Omregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

DnB NOR-konsernets funksjonelle valuta og presentasjonsvaluta er norske kroner. 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.

Pengemessige eiendeler og forpliktelser 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 oppkjøp av datterselskaper anvendes oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost måles til virkelig verdi av vederlaget mellom transaksjons- og balansedag, resultatføres.

ved transaksjonen. Eventuelle emisjonsutgifter inngår ikke i anskaffelseskost, men føres til fradrag i egenkapitalen.

Overtatte identifiserbare materielle og immaterielle eiendeler og forpliktelser balanseføres til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet. 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 balanseføres 100 prosent av merverdier med unntak for goodwill som bare medtas med DnB NORs andel.

Balanseføring

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

Eiendeler føres ut fra balansen på det tidspunktet reell risiko vedrørende eiendelene er overført og kontroll over rettighetene til eiendelene er bortfalt eller utløpt. Gjeld føres ut av balansen når forpliktelsen er bortfalt eller utløpt. 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 2005 utgjorde 9 818 millioner kroner i utlån til kunder.

Finansielle instrumenter

Generelt

Kjøp og salg av finansielle instrumenter vurderes til virkelig verdi på oppgjørsdagen, normalt transaksjonspris. Endringer i verdi frem til oppgjørsdagen regnskapsføres.

Finansielle eiendeler klassifiseres etter formålet med investeringen i en av følgende kategorier:

- tradingporteføljen, vurdert til virkelig verdi
- finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet
- lån og fordringer, vurdert til amortisert kost
- holde-til-forfall investeringer, vurdert til amortisert kost
- finansielle instrumenter tilgjengelig for salg vurdert til virkelig verdi med verdiendringer mot egenkapitalen

Finansiell gjeld klassifiseres i en av følgende kategorier:

- tradingportefølje vurdert til virkelig verdi
- finansiell gjeld vurdert til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet
- annen finansiell gjeld vurdert til amortisert kost

Tradingporteføljen

Tradingporteføljen karakteriseres av at instrumenter i porteføljen omsettes hyppig, at posisjoner etableres med mål om kortsiktig gevinsttaking og at transaksjonene medfører til dels store verdiendringer. Instrumenter i tradingporteføljen inkluderes på de respektive linjene i balansen etter sin art.

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

Finansielle instrumenter inkludert i konsernets rentestyring

Konsernets porteføljer av utlån, innskudd og innlån til fastrentebetingelser medfører behov for sikring av renterisiko. Konsernet anvender på individuelt nivå virkelig-verdisikring for renterisiko som oppstår som følge av langsiktige innlån og innskudd i utenlandsk valuta. Se avsnitt om sikringsbokføring nedenfor.

Porteføljene av fastrenteutlån i norske kroner, verdipapirgjeld i norske kroner og fastrente-innskudd til kunder i norske kroner vurderes til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Porteføljen inneholder ordinære obligasjonsinnlån, aksjeindekserte obligasjonsinnlån (AIOer), bankinnskudd med aksjeavkastning (BMAer) samt andre fastrenteinnskudd. Vurderingen 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 i hovedsak er i samsvar med konsernets rentestyring og reelle økonomiske utvikling.

Presentasjon i balansen

Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi omfatter sertifikater og obligasjoner, aksjer, fastrenteutlån i norske kroner, finansielle derivater, finansielle eiendeler innen unit linked, instrumenter tilgjengelig for salg og finansielle omløpsmidler i livsforsikring. For finansielle eiendeler innen unit linked bærer kundene den finansielle risikoen. Eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg omfatter øvrige verdipapirer som ikke inngår i øvrige kategorier.

Kategorien lån og fordringer omfatter blant annet utlån og øvrige finansielle eiendeler med faste eller forventede kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked og som ikke er klassifisert til virkelig verdi over resultatet eller tilgjengelig for salg. Slike eiendeler vurderes til amortisert kost.

DnB NOR-konsernets portefølje av verdipapirer som holdes til forfall, vurderes til amortisert kost. Porteføljen består av anleggsverdipapirer i Vital der konsernet både har til hensikt og evne til å holde slike investeringer til forfall.

Finansiell gjeld inkludert i tradingporteføljen og finansielle derivater vurderes til virkelig verdi. Øvrig finansiell gjeld som verken er inkludert i tradingporteføljen eller i porteføljer inkludert

i konsernets rentestyring, vurderes til amortisert kost.

Finansielle derivater klassifiseres enten som finansielle derivater i tradingporteføljen eller som derivater anvendt til sikringsbokføring. Derivater anvendt til sikringsbokføring og mer-/mindreverdi på tilhørende sikringsobjekt, presenteres samlet i balansen. Derivater i tradingporteføljen fremkommer som eiendel, dersom markedsverdien er positiv, og som gjeldsforpliktelse, dersom markedsverdien er negativ. Motregning foretas dersom konsernet har juridisk bindende kontrakt til å motregne og enten har til hensikt å innfri netto eller realisere eiendelen og innfri forpliktelsen samtidig.

Presentasjon i resultat

Renteinntekter og -kostnader for instrumenter som vurderes til virkelig verdi, inngår i "Netto renteinntekter" basert på effektiv-rentemetode. Metoden beskrives nærmere under avsnittet om amortisert kost nedenfor. Øvrige verdiendringer inngår i "Netto gevinster finansielle instrumenter til virkelig verdi" i resultatet. Verdiendringen på porteføljen av fastrenteutlån som følge av vurdering av objektive bevis for verdifall på balansedagen, inngår i "Nedskrivninger på utlån".

Verdiendring på finansielle instrumenter i tradingporteføljen samt verdiendring på langsiktige innlån og innskudd i utenlandsk valuta inngår i "Netto gevinster finansielle instrumenter til virkelig verdi".

For instrumenter som vurderes til amortisert kost inngår verdiendring som følge av verdifall på balansedagen på linjen "Nedskrivninger på utlån". Verdiendringer utover nedskrivninger inngår i "Netto renteinntekter".

Verdiendring for instrumenter i livsforsikring og finansielle eiendeler innen unit linked produkter inngår i "Netto gevinst eiendeler til virkelig verdi i Vital".

Urealisert verdiendring i porteføljen tilgjengelig for salg føres mot egenkapitalen. Dersom det er objektive bevis for verdifall på balansedagen for instrument klassifisert som tilgjengelig for salg, resultatføres nedskrivningen. Når slike gevinster eller tap realiseres, regnskapsføres disse under "Netto realiserte gevinster finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg".

Verdimåling til virkelig verdi

Visse instrumenter verdsettes til virkelig verdi på balansedagen. Virkelig verdi er den verdi en eiendel eller en forpliktelse kan omsettes til i en transaksjon mellom uavhengige parter. Ved beregningen legges forutsetningen om fortsatt drift til grunn, og avsetning for kredittrisiko i instrumentet blir inkludert i verdsettelsen.

Kontrakter balanseføres på handelsdagen.

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-kon-

sernet, 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 kredittrisiko 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 og sammensatte produkter.

Virkelig verdi av porteføljene av fastrenteutlån, -innskudd og innlån i norske kroner beregnes som verdi av kontraktsfestede kontantstrømmer diskontert med markedsrente inklusive kredittrisiko margin på balansetidspunktet.

Ved verdsettelse av ikke-standardiserte derivatkontrakter, som eksempelvis "Over The Counter"-opsjoner (OTC-opsjoner) og unoterte instrumenter, utledes en teoretisk pris basert på en markedsmessig tilnærming.

Enkelte av konsernets produkter kjenne-tegnes 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, som vurderes samlet til virkelig verdi, se beskrivelse ovenfor. Andre strukturerte produkter er av ubetydelig omfang.

Enkelte av konsernets egenkapital-investeringer 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 resultat beregnes etter effektiv-rentemetode. Ved effektiv-rentemetode 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 som vurderes til amortisert kost

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 kredittrisiko 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 av 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 effektiv-rentemetode 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 kundegruppe med utgangspunkt i estimer for konjunkturutvikling 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, basert på neddiskonterte kontant-

strømmer. Grunnlaget 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 effektiv-rentemetode på nedskrevet verdi av utlånene inngår i "Netto renteinntekter".

Sikringsbokføring

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 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 finansielle instrumenter til virkelig verdi" i resultatet. Finansielle derivater som anvendes som sikringsinstrument, presenteres sammen med sikringsobjektet i balansen.

Dersom sikringsforholdet avbrytes eller tilstrekkelig sikringseffektivitet ikke kan verifiseres, amortiseres periodens verdiendring tilknyttet sikringsobjektet over gjenværende løpetid.

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 seksjoneres, klassifiseres bygget som bygg til eget bruk.

Det foretas ikke årlige avskrivninger av investeringseiendommer som vurderes til markedsverdi med verdiendringer over resultatregnskapet. Det benyttes intern eller ekstern eiendomsekspertise til verddivurdering, og vurderingene er basert på neddiskontering av årlige leieinntekter. Verdiendring for investeringseiendommer utover eiendommer i Vital fremkommer på linjen "Annen inntekt" i resultatet. Verdiendring for investeringseiendommer innen livsforsikring resultatføres under "Netto gevinster på eiendeler til virkelig verdi 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 har bestemt å selge, er omklassifisert til eiendommer holdt for salg under andre eiendeler. Bokført verdi er det laveste av anskaffelseskost og gjennvinnbart beløp.

Andre varige driftsmidler

Bygg til eget bruk og øvrige materielle eiendeler klassifiseres som 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 etter følgende satser:

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 resultatføres.

Vurdering av nedskrivningsbehov

Ved hvert rapporteringstidspunkt vurderes hvorvidt det foreligger indikasjoner på fall i eiendelenes verdi. Dersom slike indikasjoner foreligger, beregnes eiendelenes gjennvinnbare beløp. Gjennvinnbart beløp er det høyeste av eiendelens virkelige verdi med fratrekk av salgs-kostnader og bruksverdi. Eiendelenes balanseførte verdi nedskrives umiddelbart til gjennvinnbart beløp, dersom balanseført verdi er høyere enn estimert gjennvinnbart beløp. Se note 30 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 30. 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. Eventuelle verdifall som ikke kan antas å være forbigående, nedskrives i regnskapet. Goodwill knyttet til oppkjøp av virksomhet som genererer kontantstrømmer i utenlandsk valuta, balanseføres i samme valuta og omregnes til dagskurs.

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 overstiger utviklingsutgiftene, balanseføres som immaterielle eiendeler dersom systemet ventes å ha en varighet på over tre år. 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 fratrasket 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 10 årsstatsobligasjonsrente på balansedagen med et tillegg for å ta hensyn til at forpliktelsene har opp mot 30 års løpetid.

Ved overgang til IFRS har DnB NOR-konsernet valgt å føre estimatavvik og planendringer som ikke var resultatført etter tidligere regnskapsprinsipper, mot egenkapitalen. Se nærmere omtale i note 1. Estimatavik som oppstår etter overgangen til IFRS, blir regnskaps-

ført 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 personal-kostnader 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.

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 er vedtatt 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.

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.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel i skattekonsernet blir nettopført i DnB NORs balanse.

Forpliktelser 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 verdilvurdert separat.

Vitals produkter består av kollektiv pensjons-

forsikring, kollektiv foreningsforsikring, individuell kapitalforsikring, individuell rente og pensjonsforsikring samt gruppelivsforsikring. I tillegg kommer fondsforsikring i Vital Link. Med unntak av kapitalforsikring med investeringsvalg som har forsikringselement som utgjør én prosent av premien, er alle produktene definert som forsikringskontrakter. Kapitalforsikring med investeringsvalg er omklassifisert til investeringskontrakt og følger regelverket for disse. Kapitalforsikring med investeringsvalg utgjør 1,5 prosent av totale fondsmidler per 31. desember 2005.

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 gevinst på obligasjoner som holdes til fall. Dersom denne porteføljen viser et netto urealisert tap, settes kursreguleringsfondet til null. Kursreguleringsfondet er i sin helhet oppført som gjeld i regnskapet.

Klassifikasjon av forsikringsforpliktelser, kunden bærer risikoen

Forsikringsforpliktelser, kunden bærer risikoen, representerer markedsverdien på investerte kundemidler i Vital Link AS (unit linked).

Produktoversikt forsikringskontrakter

Kollektiv pensjonsforsikring: Lovene om foretakspensjon og innskuddspensjon regulerer skattefaviserte private tjenstepensjonsforsikringer. Foretakspensjon kan omfatte alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon 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 privat-kundemarkedet, 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 alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnpensjon.

Forsikringsprodukt med investeringsvalg (unit linked) er et livsforsikringsprodukt der forsikringstaker selv bestemmer hvordan sparekapitalen skal fordeles mellom forskjellige investeringsalternativer.

Gruppelivsforsikring er en dødsrisiko-forsikring 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. Kan også omfatte uførekapital, se under individuell kapitalforsikring.

Vurdering av forpliktelser til forsikringstagere
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. Bransjen gjør på selskapsnivå og i fellesskap en løpende vurdering av de tariffen som benyttes.

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 uførheten 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, fra høsten 2004 gjennomført en tilstrekkelighetstest for å kontrollere at nivå på premiereservene står i

forhold til forpliktelsene ovenfor kundene. Testen er nærmere beskrevet i note 47 Forsikringsrisiko.

Resultatføring av endring i forpliktelser til forsikringstagere

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 gevinst på eiendeler til virkelig verdi i Vital" inngår avkastning og gevinster, fratrasket alle tap, og justert for avsetning til eller oppløsning av kursreguleringsfond.

I "Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital" inngår selskapets garanterte rente til kundene samt kundenes andel av overskudd inklusive avsetning til tilleggsavsetninger.

Premieinntekter/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. Den samlede belastning av kundene inngår i provisjonsinntektene. Driftskostnader og provisjonskostnader inngår etter art i konsernets resultat.

Virksomhetsområder

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, estimer og skjønnsmessige fordelinger. Se note 4 Segmenter.

DnB NORs virksomhet er operasjonelt inndelt i fem forretningsområde og fire stabs- og støtteområder. I tillegg vil DnB NOR, som ble en del av konsernet fra utgangen av 2005, bli fulgt opp som et sjette forretningsområde. 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 kunderttede 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 markedsbetinging, hvor rentevilkårene er tilpasset bindings-tiden 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 nettobidraget fra slike transaksjoner i begge forretningsområder. Resultateffekten av behandlingen av slike transaksjoner er eliminert på konsernnivå.

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 egenkapitalinstrumenter 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 Kapitalforvaltning, der bokført egenkapital legges til grunn. Det beregnes også avkastning på risikojustert kapital for hvert område. Risikojustert kapital er et felles målebegrep for kredittrisiko, 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 vil være grunnlag 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 fastrenteinskudd 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 effektiv-rentemetode.

Inntektsføring av renter

Renteinntekter inntektsføres ved bruk av effektiv-rentemetode. Dette innebærer løpende inntekts-

føring av nominelle renter med tillegg av amortisering av etableringsgebyrer fratrukket direkte marginale etableringskostnader. Inntektsføring av renter etter effektiv-rentemetode 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 som vurderes til amortisert kost".

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.

Over-/under kurs på utstedte obligasjoner

Ved tilbakekjøp av utstedte obligasjoner foretas gevinst og tapsoppgjør på tidspunkt for kjøpet.

Kontantstrømsoppstilling

Kontantstrømsoppstillingene viser kontantstrømmene gruppert etter kilder og anvendelsesområder. Kontanter er definert som kontanter og

fordringer på sentralbanker, og fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist.

Egenkapital og kapitaldekning

Avsatt utbytte

Utbytte klassifiseres som del av egenkapitalen inntil utbetaling foretas. 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 estimatavvik 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 estimatavvik og planendringer som ikke var resultatført etter tidligere regnskapsstandard, mot egenkapitalen. For kapitaldekningen innebærer endringen at fire femdel av beløpet som er ført mot egenkapitalen skal medregnes ved beregningen av kjernekapitalen med en reduksjon på en femtedel per år fra 2005.

Note 1 Overgang til IFRS

Konsernet implementerte IFRS fra 1. januar 2005. Regnskapet er utarbeidet i samsvar med IFRS som gjelder per 31. desember 2005 og som er godkjent av EU, se nærmere beskrivelse i Regnskapsprinsipper. Konsernet implementerte IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures samt IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement, The Fair Value Option (FVO), fra 1. januar 2005.

DnB NOR-konsernet utarbeidet frem til 31. desember 2004 konsernregnskap i samsvar med norsk regnskapslovgivning, Finansdepartementets regnskapsforskrifter og god regnskapsskikk (NGAAP). Prinsippene er nærmere beskrevet i konsernets årsrapport for 2004. Effekter ved overgang til IFRS er beskrevet i dokumentet "IFRS – nye internasjonale regnskapsprinsipper", publisert i april 2005. Nedenfor presenteres de viktigste effektene ved overgangen for konsernets resultater og balanser. For beskrivelse av effekter ved overgangen for konsernets kontantstrømoppstilling, se Kontantstrømoppstilling.

Konsernet har i fjerde kvartal 2005 innført IAS 39 – The Fair Value Option per 1. januar 2005. Effekten ved overgangen til FVO er regnskapsført mot egenkapitalen 1. januar 2005 og resultatvirkningen er korrigert i de tre første kvartalene i 2005. Med virkning for 4. kvartal 2005 har konsernet foretatt enkelte endringer i hvorledes konsernets forsikringsvirksomhet presenteres i resultatregnskapet. Effekten av endringene for tidligere presenterte tall for 2005 fremkommer i kapittel 1 i "Supplementary Information for Investors and Analysts – Full Year Results 2005". Publikasjonen er tilgjengelig på konsernets internettside www.dnbnor.com.

Anvendelse av IFRS 1 - First-time Adoption of IFRS

Ved utarbeidelse av åpningsbalansen per 1. januar 2004 er IFRS 1 lagt til grunn. Den regnskapsmessige virkningen av endring i regnskapsprinsipper føres direkte mot egenkapitalen. Det vises til oppstillingen Endring i egenkapital for nærmere spesifikasjon av effektene.

Konsernet har anvendt følgende unntak fra plikt til å omarbeide balanse og tidligere perioders regnskap som er gitt i IFRS 1:

- Oppkjøp regnskapsført før 1. januar 2004 er ikke omarbeidet. Verdiane regnskapsført i balanse avlagt etter norske regnskapsprinsipper per 31. desember 2003 er videreført.
- Eiendommer til eget bruk er målt til virkelig verdi per 1. januar 2004. Dette har medført en oppskrivning av tomteverdier på i størrelsesorden 700 millioner kroner. Den oppskrevne verdien utgjør ny kostpris ved overgang til IFRS.
- Pensjonsforpliktelser som ikke var regnskapsført i henhold til tidligere regnskapsregler per 1. januar 2004, er belastet egenkapitalen. Nye økonomiske verdier er benyttet.
- Omregningsdifferanser oppstått ved innarbeiding av resultater fra utenlandske datterselskaper og filialer per 1. januar 2004 er nullstilt. Omregningsdifferanser beregnet fra 1. januar 2004 er presentert som et separat element av annen egenkapital, se nærmere i oppstillingen Endringer i egenkapital.
- IAS 39 - Measurement of Financial Instruments er implementert per 1. januar 2005. Dette medfører at overgangseffekter som følge av avvik mellom norske regnskapsprinsipper og IFRS er regnskapsført per 1. januar 2005. Ved fastsettelse av verdi ved overgangen for finansielle instrumenter der det ikke er et aktivt marked, anvendte konsernet muligheten til ikke å korrigere for dag 1-gevinster som oppsto før 1. januar 2004. Endring i egenkapital spesifiserer effekter ved innføring av IAS 39. Per 1. januar 2005 har konsernet valgt å reklassifisere finansielle eiendeler og gjeld i samsvar med IAS 39. Se nærmere beskrivelse under Regnskapsprinsipper. Årsregnskapet inneholder proforma sammenlignbare tall for resultatet i 2004, utarbeidet som om IAS 39 var implementert per 1. januar 2004. Se nærmere i avsnittet "Effekter for konsernets resultat" nedenfor.
- Tegningsrettigheter som var utstedt før 7. november 2002 og opptjent per 1. januar 2005 er ikke omarbeidet etter IFRS 2 - Share-based Payments. DnB NOR-konsernet har ikke utstedt tegningsretter eller inngått opsjonsordninger etter 7. november 2002, og har derfor

kunnet benytte unntaksregelen.

- IFRS 4 - Insurance Contracts er implementert fra 1. januar 2005. Ved overgang til IFRS er enkelte særnorske avsetninger, for eksempel til sikkerhetsfond, tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, klassifisert som forsikringsforpliktelser i konsernregnskapet. Implementeringen av IFRS 4 har ikke medført øvrige endringer i regnskapsføring av forpliktelser til forsikringstagerne.
- Konsernet vurderte ved overgangen til IFRS hvorvidt det var utviklingsutgifter som var kostnadsført etter tidligere regnskapsprinsipper som skulle balanseføres i samsvar med IAS 38 – Intangible assets. Konsernet var imidlertid ved overgang til IFRS i integrasjonsprosessen i forbindelse med DnB NOR-fusjonen, og omfanget av nye utviklingsaktiviteter var derfor meget begrenset. Konsernet balanseførte derfor ikke ytterligere systemutviklingskostnader ved overgangen til IFRS.

Konsernet har i samsvar med IFRS 1 ikke foretatt retrospektiv omarbeiding for:

- Finansielle eiendeler og forpliktelser som etter tidligere regnskapsprinsipper ikke var balanseført før 1. januar 2005.
- Sikringsbokføring regnskapsført etter tidligere prinsipper før 1. januar 2005. Sikringsbokføring anvendes i regnskapet fra 1. januar 2005 i den utstrekning sikringsforholdet tilfredsstiller kriterier gitt i IAS 39.
- Estimer anvendt under norske regnskapsprinsipper per 1. januar 2004.

Effekter av overgang til IFRS for konsernets balanser

Nedenfor fremkommer effekt ved overgang til IFRS for hovedlinjer i balansen. Kolonnen "Justert IFRS" viser effekter som inkluderer endringer foretatt i fjerde kvartal 2005, blant annet innføringen av Fair Value Option.

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	Justert IFRS	NGAAP
	01.01.05	31.12.04
Kontanter og plasseringer i kredittinstitusjoner	34 793	30 650
Netto utlån til kunder	583 431	569 364
Sertifikater, obligasjoner m.v.	172 635	62 986
Aksjer og andre eierinteresser	31 005	13 532
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	30 584	9 746
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	9 747	0
Andre eiendeler	49 508	28 403
Sum eiendeler	911 702	714 680
Gjeld til kredittinstitusjoner	59 119	48 940
Innskudd fra kunder	353 084	355 316
Verdipapirgjeld	192 537	192 410
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	9 747	0
Forpliktelser til forsikringstagerne	152 965	0
Annen gjeld og avsetninger	69 472	47 376
Ansvarlig kapital	74 777	70 638
Sum gjeld og egenkapital	911 702	714 680

Vital Forsikring ASA med datterselskaper og Vital Link AS er fra 1. januar 2005 fullkonsolidert i DnB NOR-konsernets regnskap. Forsikringsvirksomheten konsolideres etter art i balansen etter IFRS. Virksomheten ble etter NGAAP regnskapsført etter egenkapitalmetoden i konsernet, under "Eierinteresser i Liv og pensjon og tilknyttede selskaper". Vitals balanse presentert etter IFRS fremkommer i Balanser, i kolonner merket Vital. "Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen", er eiendeler i unit-linked selskapet Vital Link. Forpliktelser knyttet til eiendelene presenteres i linjen "Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen".

Etter tidligere regnskapsprinsipper ble eierinteresser overtatt i forbindelse med misligholdte engasjementer, klassifisert som overtatte eiendeler og verddivurdert som utlån. Dersom DnB NOR har bestemtende eller betydelig innflytelse over eierinteressene, henholdsvis fullkonsolideres disse eller behandles etter egenkapitalmetoden etter IFRS. Investeringer som konsernet har besluttet solgt, behandles som holdt for salg i samsvar med IFRS 5.

Note 1 Overgang til IFRS (forts.)

Utlån overført til Eksportfinans, der DnB NOR-konsernet har stilt garanti for utlånene, inngår etter IFRS i konsernets balanse som utlån.

Enkelte finansielle derivater ble nettoført etter NGAAP og er bruttoført etter IFRS.

Fastrenteutlån, -innskudd og -innlån i norske kroner blir regnskapsført til virkelig verdi etter IFRS. Fastrenteutlån ble vurdert til nominelle verdier fratrukket tapsavsetninger etter NGAAP. Fastrenteinnskudd og -innlån ble vurdert til pålydende med tillegg av overkurs og fradrag for underkurs.

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi verdsettes til amortisert kost etter IFRS. Amortisert kost er nåverdien av kontrakts-festede kontantstrømmer neddiskontert med lånets internrente. Etter NGAAP ble gebyrer som var direkte betaling for utførte tjenester, inntektsført ved betaling. Gebyrer for etablering av låneavtaler ble periodisert over lånenes løpetid for den delen av gebyrene som oversteg kostnadene ved etablering.

Nedskrivninger på utlån etter IFRS regnskapsføres dersom objektive bevis for verdifall kan identifiseres. Nedskrivningene utgjør forskjellen mellom regnskapsført verdi i balansen og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer neddiskontert med opprinnelig effektiv rente. Spesifiserte tapsavsetninger etter NGAAP ble beregnet som forskjellen mellom et engasjements bokførte verdi og verdi av sikkerheter og kundenes antatte betalingsevne, hensyntatt sannsynlighetsovervekt for tap.

Tilbakekjøp av egne obligasjoner og sertifikater klassifiseres som reduksjon av gjeld, og over-/underkurs resultatføres umiddelbart. Etter NGAAP ble over-/underkurs periodisert over gjenværende løpetid, og tilbakekjøp av obligasjoner i tradingporteføljen ble behandlet som en eiendel.

Effekter av overgang for konsernets egenkapital

Ved overgang til IFRS har DnB NOR-konsernet valgt å føre estimatavvik og planendringer for pensjonsforpliktelser som ikke var resultatført etter tidligere regnskapsprinsipper mot egenkapitalen.

Etter IFRS foretas nedskrivninger av utlån dersom objektive kriterier kan identifiseres. Beregningen foretas på grunnlag av neddiskonterte kontantstrømmer. Spesifiserte tapsavsetninger på utlån etter NGAAP ble beregnet som forskjellen mellom et engasjements bokførte verdi og verdi av sikkerheter og kundenes antatte betalingsevne, hensyntatt sannsynlighetsovervekt for tap. Overgangen til IFRS medførte blant annet tilbakeføring av uspesifiserte tapsavsetninger.

Avsatt utbytte er etter IFRS en del av egenkapitalen inntil vedtak er fattet på generalforsamlingen. Utbytte var etter tidligere regnskapsprinsipper klassifisert som gjeld ved disponering av årsresultatet.

Effekter for konsernets resultat

I tabellen nedenfor fremkommer vesentlige effekter som følge av endret verddivurdering etter IFRS.

Effekter eksklusive IAS 39 ¹⁾

Beløp i millioner kroner

Resultat NGAAP	DnB NOR-konsernet
	2004
IFRS 3 - Bortfall av goodwillavskrivninger	582
IAS 36 - Nedskrivning av goodwill	(211)
IAS 27/28 - Konsolidering av datterselskaper og tilknyttede selskaper	82
Andre effekter	5
Sum IFRS-effekter	458
Resultat IFRS (offisielle sammenlignbare tall, ekskl. IAS 39)	7 846

1) Effekter er beregnet etter skatt.

Goodwill er ikke lenger gjenstand for ordinære avskrivninger. I stedet gjennomføres løpende verddivurdering, og eventuell mindreverdi blir nedskrevet. Investeringer der konsernet har kontroll eller betydelig innflytelse konsolideres etter IFRS.

Effekter inklusive IAS 39 ¹⁾

Beløp i millioner kroner

Resultat IFRS (offisielle sammenlignbare tall, ekskl. IAS 39)	DnB NOR-konsernet
	2004
IAS 39 - Økt bruk av verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi	324
IAS 39 - Overgang til amortisert kost, inkludert endring i individuelle nedskrivninger og gruppenedskrivninger	138
IAS 39 - Økt bruk av markedsverdier datterselskaper og tilknyttede selskaper	(71)
Andre effekter	5
Resultat IFRS (proforma, inkl. IAS 39)	8 241

1) Effekter er beregnet etter skatt.

En rekke poster i balansen er vurdert til virkelig verdi etter IFRS, mot det laveste av historisk kost og virkelig verdi basert på NGAAP. Se også under balanser ovenfor. Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost gir endringer i regnskapsføringen av gebyrer samt verddivurdering av utlån. Se beskrivelse under balanser ovenfor. Poster inkludert i DnB NOR-konsernets rentestyring omfatter porteføljene i norske kroner av fastrenteutlån, -innskudd og -innlån. Ved implementering av IAS 39 er disse porteføljene vurdert til virkelig verdi. Langsiktige innlån og -innskudd i utenlandsk valuta verdisikres for renterisiko på individuelt nivå. Samlet sett har behandlingen gitt tilnærmet samme effekt som den økonomiske sikringen som benyttes i den interne styringen i DnB NOR-konsernet. Ved utarbeidelse av proforma regnskapstall for poster som inngår i konsernets rentestyring, er den økonomiske sikringen basert på NGAAP, videreført.

Vital Forsikring ASA med datterselskaper og Vital Link AS er fra 1. januar 2005 fullkonsolidert i DnB NOR-konsernets regnskap. Virksomheten ble etter NGAAP regnskapsført etter egenkapitalmetoden i konsernet og inngikk i linjen "Andel resultat fra Liv og pensjon" under netto andre driftsinntekter. I tabellene nedenfor presenteres effekter av fullkonsolidering av forsikringsvirksomheten i resultatregnskapet.

Note 1 Overgang til IFRS (forts.)

Resultatregnskap IFRS ¹⁾	Vital
<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>2004</i>
Sum renteinntekter	
Sum rentekostnader	
Netto renteinntekter	
Provisjonsinntekter m.v.	1 404 a
Provisjonskostnader m.v.	441 a
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	
Netto gevinster på eiendeler til virkelig verdi i Vital	10 110 c
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	8 350 c
Premieinntekter m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	3 439 b
Erstatninger m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	3 745 b
Netto realiserte gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg	
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	
Andre inntekter	
Netto andre driftsinntekter	2 417
Lønn og andre personalkostnader	656 a
Andre kostnader	388 a
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	135 a
Sum driftskostnader	1 178
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	1 239
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	
Nedskrivninger på utlån og garantier	
Driftsresultat før skatt	1 239
Skattekostnad	(78)
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt	
Resultat for regnskapsåret	1 317

NGAAP	DnB NOR-konsernet
<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>2004</i>
Andel resultat fra Vital	1 216
Goodwillavskrivninger	101
Resultat for regnskapsåret	1 317

- 1) Tabellen viser fullkonsolidering av Vital i henhold til IFRS-prinsippene for konsolidering før eliminerings for konserninterne transaksjoner.
2) Resultatet for 2004 for Vital ble tatt inn i DnB NOR-konsernets regnskap etter egenkapitalmetoden. Tabellen viser de ulike resultatelementene.

a) <i>Beløp i millioner kroner</i>	2004
Provisjonsinntekter m.v.	1 404
Provisjonskostnader m.v.	441
Sum driftskostnader	1 178
Administrasjonsresultat, IFRS	(215)
- Pensjonskostnad	(30)
- Restruktureringsavsetning	250
+ Øvrige poster ikke belastet administrasjonsresultatet, fratrasket administrasjonsresultatet i Vital Link	49
Administrasjonsresultat i Vital Forsikring, NGAAP	(387)
b) <i>Beløp i millioner kroner</i>	2004
Premieinntekter m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	3 439
Erstatninger m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	3 745
Risikoresultat, IFRS	(306)
- Risikoresultatet i Vital Link	6
Risikoresultat i Vital Forsikring, NGAAP	(312)
c) <i>Beløp i millioner kroner</i>	2004
Netto gevinster på eiendeler til virkelig verdi i Vital	10 110
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	8 350
Netto gevinst på eiendeler etter tildeling til forsikringstagere, IFRS	1 760
+ Tildeling til forsikringstagere, inkludert overføring til tilleggsavsetninger	2 333
+ Pensjonskostnad	(30)
+ Restruktureringsavsetning	250
- Annet inkl. resultat i Vital Link	175
Renteresultat i Vital Forsikring, NGAAP	4 137

Note 2 Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

Estimer og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, herunder forventninger om fremtidige hendelser. Regnskapsestimatene som følger av dette vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfallet. Ledelsens vurdering av viktige estimer og forutsetninger drøftes nedenfor.

Estimer og underliggende forutsetninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimer resultatføres i den perioden endringene oppstår. Dersom endringene også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Estimert verdifall på goodwill

Konsernet gjennomfører årlige tester for å vurdere verdifall på goodwill, se omtale i Regnskapsprinsipper. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter benyttes ved beregning av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av plantall og makroøkonomiske forventninger. Se note 30.

Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (f.eks. unoterte derivater) fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som hovedsakelig er basert på markedsforholdene på balansedagen.

Økonomisk levetid for teknisk anlegg og utstyr

DnB NOR fastsetter økonomisk levetid og tilknyttede avskrivningssatser for varige driftsmidler. Avskrivningene økes dersom økonomisk levetid er kortere enn tidligere estimert, og teknisk foreldede og kasserte eiendeler nedskrives.

Pensjonsforpliktelser

Nåverdien på pensjonsforpliktelser avhenger av flere faktorer som fastsettes aktuarmessig ved å bruke en rekke forutsetninger. Enhver endring i disse forutsetningene påvirker balanseført beløp for pensjonsforpliktelser. Forutsetningene benyttet for å beregne netto pensjonskostnad inkluderer diskonteringsrenten.

Forutsetningen om diskonteringsrente er fastsatt med utgangspunkt i 10-års statsobligasjonsrente på balansedagen, med tillegg av et påslag for løpetid for å hensynta at forpliktelsene har lengre løpetid enn ti år. Påslaget tilsvarer rentedifferansen mellom 10- og 30-års statsobligasjoner i det internasjonale markedet. 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. Forventet langsiktig meravkastning på pensjonsmidlene anslås til ett prosentpoeng utover risikofri rente.

Andre grunnleggende forutsetninger for pensjonsforpliktelsene er årlig lønnsvekst, årlig regulering av pensjoner, forventet G-regulering og uttakstilbøyelighet av AFP. Se note 11 og Regnskapsprinsipper.

Gruppenedskrivninger på utlån og garantier

Nedskrivninger skal foretas hvis objektive bevis for verdifall kan identifiseres. Som kriterier på objektive bevis for gruppenedskrivninger i DnB NOR, benyttes indikatorer på konjunkturutviklingen i utvalgte bransjer. Beregning av nedskrivningsbehov foretas per kundegruppe basert på risikoklassifisering og estimer for konjunkturutvikling samt tapserfaring for de respektive kundegruppene.

Alle nedskrivninger skal skje 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 neddiskontering 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 utgjør i grunnlaget for gruppenedskrivningene.

For ytterligere omtale av metode for individuelle nedskrivninger og gruppenedskrivninger, se Regnskapsprinsipper.

Inntektsskatt

Konsernet skattlegges for inntekt i mange ulike land. Bruk av skjønn er påkrevd for å fastsette samlet inntektsskatt i konsernregnskapet. For enkelte transaksjoner og beregninger vil det være usikkerhet knyttet til den endelige skatteforpliktelsen. Konsernet regnskapsfører skatteforpliktelser knyttet til fremtidige avgjørelser i skattetvistsaker etter beste estimat. Hvis det endelige utfall av sakene avviker fra opprinnelig avsatt beløp, vil avviket påvirke regnskapsført inntektsskatt og avsetning for utsatt skatt i den perioden avviket fastslås. Se note 17 Skattekostnad.

Note 3 Endring i konsernstruktur

Salg av Postbanken Eiendomsmegling AS

DnB NOR Bank ASA inngikk i juni 2004 en avtale med Terra-Gruppen AS om salg av Postbanken Eiendomsmegling AS og Aktiv Eiendomsmegling AS. Salget var en del av konsesjonsbetingelsene for DnB NOR-fusjonen. I august 2004 ble avtalen tiltrådt av styret i Terra-Gruppen. Avtalen ble gjennomført per 3. januar 2005.

Salg av Aurora Salmon AS

Gjennom Nordlandsbanken Invest AS solgte DnB NOR i andre kvartal 2005 det heleide datterselskapet Aurora Salmon AS til Lerøy Seafood Group ASA (LSG). Som delvis oppgjør for aksjene i Aurora Salmon mottok Nordlandsbanken Invest aksjer i LSG. I tredje kvartal 2005 ble aksjene i LSG solgt.

Salg av eierandelen i Pan Fish ASA

DnB NOR Bank ASA solgte i andre kvartal 2005 sin eierandel på 24 prosent i Pan Fish ASA til institusjonelle investorer. Etter overgangen til IFRS var Pan Fish i konsernregnskapet behandlet som tilknyttet selskap.

Salg av Follalaks AS

DnB NOR Bank ASA solgte i tredje kvartal 2005 sin 51 prosent eierandel i Follalaks AS. Selskapet var i DnB NORs konsernregnskap behandlet som datterselskap.

Salg av Helgelandske AS

Nordlandsbanken ASA solgte i tredje kvartal 2005 sin 28,8 prosent eierandel i Helgelandske AS. Selskapet var i DnB NORs konsernregnskap behandlet som tilknyttet selskap.

Resultatmessige effekter av salgene er vist i note 14.

Balanseeffekter	DnB NOR-konsernet
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005
Mottatte kontanter ved salg	832
Kontanter i solgte selskaper	-
Netto kontantstrøm	832

Etablering av DnB NORD

DnB NOR og Norddeutsche Landesbank, NORD/LB, offentliggjorde 21. juni 2005 planene om å etablere en felles bank, DnB NORD, hvor DnB NOR har en eierandel på 51 prosent og NORD/LB 49 prosent. DnB NORD ble etablert høsten 2005, og DnB NOR fikk tillatelse av Finansdepartementet til å erverve 51 prosent av selskapet 16. desember 2005. DnB NORD ble dermed en del av DnB NOR-konsernet fra utgangen av 2005. DnB NORD har virksomhet i Danmark, Finland, Estland, Latvia, Litauen og Polen. Selskapets hovedkontor ligger i København. I Baltikum og Polen har DnB NORD overtatt NORD/LBs virksomhet, til sammen 130 filialer. I Baltikum har DnB NORD både person- og bedriftskunder, mens i Danmark, Finland og Polen er virksomheten rettet mot bedriftskunder.

Den regnskapsmessige integrasjonen skjedde ved at NORD/LB etablerte DnB NORD med hovedkontor i København. I forbindelse med overtagelsen av virksomhet i Baltikum og Polen ble det i DnB NORDs balanse regnskapsført en goodwill på 94,2 millioner euro, tilsvarende 751 millioner kroner. DnB NORs andel av denne utgjorde 383 millioner kroner. Ved mottagelsen av Finansdepartementets tillatelse 16. desember 2005 og med regnskapsmessig virkning per 31. desember 2005 kjøpte DnB NOR 51 prosent av DnB NORDs stemmeberettigede kapital for 167,2 millioner euro. DnB NORD er dermed medtatt i DnB NORs konsernbalanse som datterselskap per 31. desember 2005. Påløpte oppkjøpskostnader utgjorde 2,1 millioner euro. Disse består i det alt vesentlige av honorarer til advokater og rådgivere. I alt ble det balanseført et tillegg på 45 millioner kroner i goodwill i DnB NORs konsernregnskap i forbindelse med oppkjøpet.

DnB NORDs balanse ved utgangen av 2005 inneholdt ikke porteføljene i Finland og Danmark som ble overført fra NORD/LB og DnB NOR til DnB NORD i begynnelsen av 2006. Disse porteføljene utgjorde til sammen ca. 4,3 milliarder kroner i netto utlån til kunder. Transaksjonen økte balanseført goodwill i DnB NOR med 1 million euro, som var kompensasjon for merverdi i NORD/LBs finske virksomhet.

Note 3 Endring i konsernstruktur (forts.)

Balanse	DnB NOR-konsernet	DnB NORD
	Balanseført verdi av DnB NORD på overtakelses- tidspunktet 31.12.05	Balanseført verdi (etter IFRS) umiddelbart før overtakelsestidspunktet
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Eiendeler		
Kontanter og fordringer på sentralbanker	1 124	1 124
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 432	1 432
Utlån til kunder	19 379	19 379
Sertifikater og obligasjoner	1 964	1 964
Goodwill	428	751
Andre immaterielle eiendeler	66	66
Varige driftsmidler	400	400
Andre eiendeler	165	165
Sum eiendeler	24 956	25 279
Gjeld og egenkapital		
Gjeld til kredittinstitusjoner	10 663	10 663
Innskudd fra kunder	9 812	9 812
Verdipapirgjeld	1 276	1 276
Annen gjeld	346	346
Ansvarlig lånekapital	570	570
Egenkapital	2 289	2 612
Sum gjeld og egenkapital	24 956	25 279

Kjøpet av DnB NORD skjedde med regnskapsmessig virkning fra 31. desember 2005. Det er således ikke medtatt resultatposter fra det oppkjøpte selskapet i DnB NORs konsernregnskap for 2005. Hvis oppkjøpet hadde skjedd med virkning fra 1. januar 2005 ville konsernets driftsinntekter økt med 703 millioner kroner og konsernets årsresultat med 177 millioner.

Kjøp av NORD/LBs virksomhet i Sverige

DnB NOR overtok i tredje kvartal 2005 NORD/LBs virksomhet i Sverige. Overtagelsen omfattet en utlånsportefølje på ca. 600 millioner euro og obligasjonsporteføljer på til sammen vel 50 millioner euro. I forbindelse med overtagelsen ble det balanseført en goodwill på 68 millioner kroner i DnB NOR.

Virksomhet klassifisert som holdt for salg ¹⁾

Resultatregnskap	DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005	2004 ¹⁾
Netto renteinntekter		252
Netto andre driftsinntekter		45
Sum driftskostnader		151
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	0	146
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler		0
Nedskrivninger på utlån og garantier		33
Driftsresultat før skatt	0	113
Skattekostnad		34
Resultat for regnskapsåret	0	79
Resultat per aksje for virksomhet klassifisert som holdt for salg (kroner)	-	0,06
Utvannet resultat per aksje for virksomhet klassifisert som holdt for salg (kroner)	-	0,06

1) Gjelder selskapene Postbanken Eiendomsmegling, Elcon Finans og Gjensidige NOR Fondsforsikring. Postbanken Eiendomsmegling ble solgt per 3. januar 2005 for 54,5 millioner kroner som ga en gevinst på 18 millioner. Elcon Finans ble solgt for 3,6 milliarder kroner som ga en gevinst på 946 millioner. Gjensidige NOR Fondsforsikring ble solgt for 180,9 millioner kroner som ga en gevinst på 35 millioner. De to siste salgene ble gjennomført i 2004.

Varige driftsmidler klassifisert som holdt for salg

Varige driftsmidler klassifisert som holdt for salg per 31. desember 2004 var eiendommene Dr. Graaruds plass i Telemark og Amtmand Blomsgate i Drammen. Eiendommene ble solgt 1. januar 2005 og gevinstene ved salgene var henholdsvis 1,5 og 1,8 millioner kroner. I resultatregnskapet fremkommer gevinsten på linjen "Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler".

Eiendommen Farmannsgate 12 i Fredrikstad ble klassifisert som holdt for salg per 31. desember 2005. Eiendommen ble solgt i januar 2006.

Note 4 Segmenter

Forretningsområder

Resultatregnskap ¹⁾

Beløp i millioner kroner	Bedriftsmarked		Personmarked		DnB NOR Markets		Vital		DnB NOR Kapitalforvaltning		Øvrig virksomhet ²⁾		DnB NOR-konsernet	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Eksterne renteinntekter	10 977	10 188	14 351	13 819	3 719	2 582			6	5	920	1 559	29 973	28 152
Eksterne rentekostnader	3 070	2 566	2 580	2 648	7 866	5 798			2	5	2 844	4 291	16 363	15 308
Renter av allokert kapital	510	454	297	249	50	41			29	26	(886)	(770)		
Netto interne renteinntekter	(2 206)	(2 253)	(4 408)	(4 109)	4 382	3 425			(25)	(5)	2 257	2 943		
Netto renteinntekter	6 211	5 823	7 660	7 311	285	250			8	20	(554)	(560)	13 610	12 844
Inntekter fra tilknyttede selskaper	74	50	0	0							44	119	118	169
Andre eksterne driftsinntekter	1 527	1 367	2 836	2 578	2 842	2 320	2 775	2 729	1 096	968	526	403	11 603	10 365
Andre interne driftsinntekter	900	835	248	191	(109)	(54)	(352)	(312)	(69)	(43)	(619)	(617)		
Netto andre driftsinntekter	2 501	2 252	3 084	2 769	2 733	2 266	2 423	2 417	1 028	925	(48)	(95)	11 721	10 534
Driftskostnader *)	3 162	3 240	6 165	6 408	1 250	1 072	1 008	1 044	635	671	(9)	1 006	12 212	13 440
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	88	98	50	39	18	16	97	134	8	10	393	666	653	961
Sum driftskostnader	3 250	3 337	6 215	6 447	1 268	1 088	1 105	1 178	642	681	384	1 672	12 864	14 402
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	5 462	4 738	4 529	3 633	1 750	1 429	1 318	1 239	393	264	(986)	(2 327)	12 467	8 976
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	511	13	(1)	(1)	0	(3)			(2)	0	267	995	775	1 005
Nedskrivninger på utlån og garantier	(20)	(168)	254	101	10	0					(112)	30	133	(38)
Driftsresultat	5 994	4 919	4 274	3 532	1 739	1 426	1 318	1 239	391	265	(608)	(1 361)	13 109	10 019
Avskrivninger og nedskrivninger på goodwill og merverdier ³⁾				12						211		(223)		
Justert driftsresultat	5 994	4 919	4 274	3 520	1 739	1 426	1 318	1 239	391	54	(608)	(1 138)	13 109	10 019
Skattekostnad													2 965	2 251
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt														79
Resultat for regnskapsåret													10 144	7 846

*) Herav konsernfordelte kostnader

61 67 32 33 13 16 6 11 3 5 (115) (132)

Balanser ¹⁾

Beløp i milliarder kroner	Bedriftsmarked		Personmarked		DnB NOR Markets		DnB NORD ⁴⁾		Vital		DnB NOR Kapitalforvaltning		Øvrig virksomhet ²⁾		DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Netto utlån til kunder ⁵⁾	313	246	369	321	9	6	19						(2)	2	708	574
Investerings i tilknyttede selskaper	1	1	0	0					0	0			1	1	1	2
Eiendeler, virksomhet som skal selges													0	0	0	0
Andre eiendeler *)	8	8	6	5	346	280	6		203	175	1	3	(198)	(146)	372	326
Totale eiendeler	322	255	374	326	355	286	25		203	175	1	3	(199)	(143)	1 081	902
Midler til forvaltning ⁶⁾											549	482	(167)	(149)	381	333
Sum forvaltede midler											550	485	(366)	(292)	1 463	1 234
Innskudd fra kunder ⁵⁾	211	163	190	186	7	7	10						13	2	430	358
Gjeld, virksomhet som skal selges														0		0
Annen gjeld	86	70	170	127	346	277	13		194	168	0	2	(215)	(149)	593	495
Sum gjeld	297	233	360	313	352	284	23		194	168	0	2	(203)	(148)	1 023	853
Allokert kapital ⁷⁾	25	21	14	12	3	2	3		9	7	1	1	4	4	58	49
Sum gjeld og egenkapital	322	255	374	326	355	286	25		203	175	1	3	(199)	(143)	1 081	902

*) Herav investeringer i varige driftsmidler

0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 1 0 1 1

Nøkkeltall ¹⁾

Prosent	Bedriftsmarked		Personmarked		DnB NOR Markets		DnB NORD ⁴⁾		Vital		DnB NOR Kapitalforvaltning		Øvrig virksomhet		DnB NOR-konsernet	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Kostnadsgrad	37,3	41,3	57,8	64,0	42,0	43,2					62,0	72,0			50,8	61,6
Innskuddsdekning per 31.12	67,4	66,3	51,4	58,1			51,0								60,7	62,3
Kapitalavkastning ⁸⁾	18,5	16,2	23,2	21,2	55,5	52,0			16,6	19,1	21,6	15,3			18,8	17,1
Antall årsverk per 31.12 ^{9) 10)}	1 809	1 932	4 103	4 288	538	531	1 754		868	926	285	310	2 089	2 099	11 446	10 085

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.

Note 4 Segmenter (forts.)

2) Øvrig virksomhet:	Eliminering av dobbeltføringer		Elimineringer		Konsernsenter		Totalt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Beløp i millioner kroner								
Eksterne renteinntekter			0	0	920	1 559	920	1 559
Eksterne rentekostnader			0	0	2 844	4 291	2 844	4 291
Renter av allokert kapital			0	0	(886)	(770)	(886)	(770)
Netto interne renteinntekter	(12)	9	(134)	(132)	2 403	3 066	2 257	2 943
Netto renteinntekter	(12)	9	(134)	(132)	(407)	(437)	(554)	(560)
Inntekter fra tilknyttede selskaper			(0)	(0)	44	119	44	119
Andre eksterne driftsinntekter			0	0	526	403	526	403
Andre interne driftsinntekter	(942)	(731)	(348)	(229)	671	343	(619)	(617)
Netto andre driftsinntekter	(942)	(731)	(348)	(229)	1 241	865	(48)	(95)
Driftskostnader			(445)	(250)	436	1 256	(9)	1 006
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler			0	0	393	665	393	666
Sum driftskostnader	0	0	(445)	(249)	829	1 921	384	1 672
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	(954)	(723)	(38)	(111)	5	(1 493)	(986)	(2 327)
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler			0	0	267	995	267	995
Nedskrivninger på utlån og garantier			(3)	0	(109)	30	(112)	30
Driftsresultat	(954)	(723)	(35)	(111)	381	(527)	(608)	(1 361)
Avskrivninger og nedskrivninger på goodwill og merverdier			0	0	0	(223)	0	(223)
Justert driftsresultat	(954)	(723)	(35)	(111)	381	(305)	(608)	(1 138)

Konsernsenteret omfatter HR, konsern- og fellestjenester, Finans/konsernstaber, Risikostyring konsern og IT, Betalingsformidling, 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 leveranser mellom støtteenhetene og forretningsområdene. Videre elimineres mellomværende mellom selskaper som inngår i konsernet og eventuelle 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	2005	2004
Inntekter fra egenkapitalinvesteringer	566	129
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	144	1 008
Gruppenedskrivninger	101	0
Porteføljelikring Treasury	2	(27)
Uallokerte gevinster(tap)	0	(34)
Restruktureringsavsetninger DnB NOR-fusjonen	0	(930)
Goodwillnedskrivninger	0	(211)
Avsetning til ansattes fond (gjelder ansatte i Konsernsenteret)	(20)	(37)
Finansieringskostnad goodwill	(111)	(108)
Eierkostnader (kostnader vedrørende aksjonærforhold, investorerelasjoner, strategisk planlegging m.v.)	(202)	(153)
Øvrig	(100)	(164)
Driftsresultat	381	(527)

- 3) Goodwill og merverdier knyttet til fusjoner og oppkjøp som er initiert av konsernet er ikke gjenstand for fordeling i intern ledelsesrapportering.
- 4) DnB NORD er kjøpt med virkning fra 31. desember 2005.
- 5) Netto utlån til kunder inkluderer også utlån til kredittinstitusjoner med 10,6 milliarder kroner i 2005 og 7,4 milliarder i 2004. Kundeinnskudd inkluderer også innskudd fra kredittinstitusjoner med 19,0 milliarder kroner i 2005 og 4,4 milliarder i 2004. Innskudd i og fra banker er ikke inkludert.
- 6) I kolonnen Øvrig virksomhet inngår DnB NOR Kapitalforvaltnings forvaltning for Vital. Dette utgjorde 167 milliarder kroner i 2005 og 149 milliarder i 2004.
- 7) Allokert kapital for Bedriftsmarked, Personmarked og DnB NOR Markets er satt til 7 prosent av risikovektet volum. For Vital og DnB NOR Kapitalforvaltning benyttes bokført egenkapital.
- 8) Beregningen av kapitalavkastingen er basert på resultat etter skatt. For Bedriftsmarked, Personmarked, DnB NOR Markets og DnB NOR Kapitalforvaltning er en skattesats på 28 prosent benyttet. Forventet skattesats for Vital er 0 prosent.
- 9) Bedriftsmarked og Øvrig virksomhet inkluderer henholdsvis 4 og 21 årsverk per 31. desember 2005 som følge av nye fullkonsoliderte selskaper etter overgangen til IFRS. Tallene for 2004 er omarbeidet tilsvarende.
- 10) Støtteområdet Betalingstjenester ble i løpet av 2005 integrert i forretningsområdet Bedriftsmarked. Regnskapsmessig får dette effekt først fra 1. januar 2006. Som følge av dette vises årsverkene for Bedriftsmarked eksklusive Betalingstjenester, som per 31. desember 2005 var 547 årsverk.

Note 4 Segmenter (forts.)

Geografiske områder ¹⁾

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet					
	Baltikum og Polen ²⁾		Øvrig		DnB NOR-konsernet	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Eksterne renteinntekter	-	-	29 973	28 152	29 973	28 152
Eksterne rentekostnader	-	-	16 363	15 308	16 363	15 308
Eksterne driftsinntekter	-	-	11 721	10 534	11 721	10 534
Sum eksterne inntekter	-	-	25 331	23 378	25 331	23 378

Balanser

Beløp i milliarder kroner	DnB NOR-konsernet					
	Baltikum og Polen ²⁾		Øvrig		DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Netto utlån til kunder	19	-	689	574	708	574
Sum eiendeler	22	-	1 059	902	1 081	902
Garantier	1	-	50	46	51	46
Investeringer i varige driftsmidler m.v.	0	-	1	1	1	1

1) DnB NOR-konsernets strategi er å følge 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) Kjøpt med virkning fra 31. desember 2005.

Note 5 Vital

Forretningsområdet Vital i DnB NOR består av Vital Forsikring ASA med datterselskaper og søsterselskapet Vital Link AS. Vital er fra 1. januar 2005 fullkonsolidert i DnB NOR-konsernets regnskap.

Resultatdelingen i livsforsikring mellom kunder og eier er beregnet med bakgrunn i særskilte regler 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.

Driftsresultat	Vital	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005	2004
Renteresultat	6 053	4 137
Risikoresultat	94	(312)
Administrasjonsresultat ¹⁾	(83)	(387)
Pensjonskostnader ²⁾	380	-
Samlet resultat	5 684	3 438
Inntektsført fra sikkerhetsfond	(4)	0
Resultat av annen virksomhet/andre avsetninger	0	131
Resultat til disponering innen livsforsikring ^{*)}	5 680	3 569
Overføring til tilleggsavsetninger	1 500	300
Midler overført til livsforsikringskunder	3 008	2 033
Driftsresultat livsforsikring	1 172	1 236
Driftsresultat fondsforsikring	(6)	3
Tilbakeføring av tidligere avsatt pensjonsforpliktelser i konsernregnskapet ²⁾	151	-
Driftsresultat Vital	1 318	1 239

**) Spesifikasjon av resultat til disponering innen livsforsikring:*

<i>Herav resultat for virksomhet som inngår i overskuddsdeling</i>	<i>5 648</i>	<i>3 426</i>
<i>- midler overført til forsikringskunder</i>	<i>3 008</i>	<i>2 033</i>
<i>- overført til tilleggsavsetninger</i>	<i>1 500</i>	<i>300</i>
<i>- resultat til eier og skatt</i>	<i>1 140</i>	<i>1 093</i>
<i>Herav resultat for virksomhet uten overskuddsdeling</i>	<i>32</i>	<i>143</i>

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 resultatet til eier og skatt inngår også resultat av virksomhet uten overskuddsdeling.

1) *Resultatet for 2004 inkluderte restruktureringsavsetning på 250 millioner kroner.*

2) *Økte pensjonskostnader som følge av overgang til IFRS for pensjoner i Vital i 2005. Eiers effekt av overgangen før skatt, 151 millioner kroner, var hensyntatt i DnB NOR-konsernets åpningsbalanse per 1. januar 2004.*

Nøkkeltall	Vital	
<i>Prosent</i>	2005	2004
Bokført avkastning, eksklusive endringer i merverdi på finansielle instrumenter ¹⁾	7,3	6,5
Verdijustert avkastning, eksklusive endringer i merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall ¹⁾	8,3	7,1
Verdijustert avkastning, inklusive endringer i merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall og merverdi omløpsmidler ¹⁾	7,7	7,7
Kapitalavkastning etter skatt ²⁾	16,6	19,1
Kostnader i prosent av forsikringsmessige avsetninger ^{1) 3)}	0,90	0,90
Kapitaldekning ved utgangen av perioden ^{1) 4)}	11,7	14,1
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden ^{1) 4)}	8,9	10,7
Kundemidler livsforsikring ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	175	153
Kundemidler fondsforsikring ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	13	10
Solvensmargin i prosent av krav ved utgangen av perioden ^{1) 4) 5)}	158	163

1) *Vital Forsikring ASA med datterselskaper.*

2) *Beregnet på grunnlag av bokført egenkapital.*

3) *Kostnader belastet administrasjonsresultatet. Beregnet på grunnlag av NGAAP.*

4) *Kredittilsynet og Finansdepartementet har ikke tilpasset reglene for kapitaldekning eller solvensmargin etter IFRS.*

5) *Solvensmargin kapitalen måles mot solvensmargin kravet, som er knyttet opp til selskapets forsikringsmessige forpliktelser. Kravet til livsforsikrings selskaperes solvensmargin kapital er regulert i forskrift fastsatt av Finansdepartementet 19. mai 1995.*

Note 6 Netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet ¹⁾	
	2005	2004
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 514	1 825
Renteinntekter på utlån til amortisert kost, kunder ^{2) 3)}	21 982	22 527
Renter av nedskrevne engasjementer ²⁾	205	201
Renteinntekter av utlån til virkelig verdi, kunder ³⁾	3 181	334
Renter av sertifikater og obligasjoner	2 114	2 033
Etableringsgebyrer	97	672
Andre renteinntekter	878	560
Sum renteinntekter ^{*)}	29 973	28 152
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	2 554	1 802
Rentekostnader på innskudd fra kunder	5 509	4 541
Renter på verdipapirgjeld	6 314	4 547
Renter på ansvarlig lånekapital	915	725
Sikringsfondsavgift	0	269
Andre rentekostnader ⁴⁾	1 071	3 424
Sum rentekostnader ^{**)}	16 363	15 308
Netto renteinntekter ^{***)}	13 610	12 844
 ^{*)} Herav sum renteinntekter for utlån m.v. som ikke vurderes til virkelig verdi ekskl. etableringsgebyrer	 23 012	 24 481
^{**) Herav sum rentekostnader for innskudd m.v. som ikke vurderes til virkelig verdi ekskl. sikringsfondsavgift}	10 187	10 455
^{***)} Herav netto gevinster av førtidige innfrielser	320	465

1) Ingen effekter av Vital.

2) Tallene for 2004 inkluderer ikke amortiseringseffekter.

3) Fastrenteutlån i norske kroner er vurdert til virkelig verdi i 2005. I de offisielle tallene for 2004 inngår renten på disse postene i kategorien Renteinntekter på utlån til amortisert kost, kunder. I 2004 er utlån til kunder i handelsporteføljen vurdert til virkelig verdi.

4) Andre rentekostnader inkluderer rentjusteringer som følge av inngåtte renteswapper. Derivater blir under IFRS vurdert til virkelig verdi. Renteposten er derfor ikke inkluderte i spesifikasjonen ovenfor. I 2004 var det bare inngåtte renteswapper i handelsporteføljen som ble vurdert til virkelig verdi.

Note 7 Netto andre driftsinntekter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	2005	2004
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	3 057	3 193
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	1 178	1 063
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	309	253
Provisjonsinntekter fra verdipapiromsetning	370	254
Emisjonsinntekter	415	256
Garantiprovisjoner	303	389
Interbankprovisjoner	185	182
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	190	126
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	1 802	1 534
Andre provisjonsinntekter fra banktjenester	855	699
Sum provisjonsinntekter m.v.	8 665	7 948
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	1 048	1 141
Provisjonskostnader ved fondsforvaltning	102	130
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	94	83
Interbankprovisjoner	259	243
Provisjonskostnader ved kredittformidling	200	179
Provisjonskostnader ved salg av forsikringsprodukter	207	169
Andre provisjonskostnader ved banktjenester	412	321
Sum provisjonskostnader m.v.	2 323	2 267
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	2 611	1 865
Netto gevinster på eiendeler til virkelig verdi i Vital ¹⁾	14 379	10 138
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	13 111	8 350
Premieinntekter m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	3 925	3 439
Erstatninger m.v. inkludert i risikoresultatet i Vital	3 828	3 745
Netto realiserte gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg	167	89
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	118	169
Inntekter fra eide/leide lokaler	96	201
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	645	581
Netto urealisert gevinst på investeringseiendommer	(9)	(26)
Øvrige driftsinntekter	384	491
Sum andre inntekter	1 117	1 247
Netto andre driftsinntekter	11 721	10 534
1) Herav:		
Finansielle instrumenter til virkelig verdi	8 492	5 512
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	3 063	3 070
Lån og fordringer	17	30
Investeringseiendommer	2 653	1 402

Note 8 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet ¹⁾	
	2005	2004
Utbytte	5	12
Netto gevinster valuta og finansielle derivater	3 293	1 564
Netto gevinster sertifikater og obligasjoner	(146)	174
Netto gevinster aksjer	119	21
Netto gevinster andre finansielle eiendeler	(189)	(129)
Netto gevinster finansiell gjeld	210	23
Netto rente av renteposisjoner	(91)	21
Netto gevinster finansielle instrumenter klassifisert som trading	3 202	1 687
Utbytte	116	134
Netto gevinster fastrenteutlån	(1 712)	-
Netto gevinster sertifikater og obligasjoner	(101)	38
Netto gevinster aksjer	551	6
Netto gevinster finansiell gjeld	556	-
Netto gevinster finansielle instrumenter klassifisert til virkelig verdi ²⁾	(590)	178
Netto gevinster finansielle instrumenter til virkelig verdi	2 611	1 865

1) Ingen effekter av Vital.

2) I tallene for 2004 inngår poster i bankporteføljen som ikke ble klassifisert til virkelig verdi før implementeringen av IAS 39, men ble vurdert til laveste verdis prinsipp.

Note 9 Driftskostnader

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	2005	2004
Ordinære lønnskostnader	5 179	5 119
Arbeidsgiveravgift	752	758
Pensjonskostnader	400	704
Sosiale kostnader	407	294
Sum lønn og andre personalkostnader	6 737	6 874
Honorarer	652	573
EDB-kostnader	1 439	1 520
Porto og telekommunikasjon	491	547
Rekvisita	110	130
Markedsføring og informasjon	506	452
Reisekostnader	197	198
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	555	574
Opplæring	51	45
Driftskostnader vedr. eiendommer og lokaler	854	966
Driftskostnader vedr. maskiner, transportmidler og kostnadsført inventar	89	75
Forsikringer	46	65
Tilskudd til fond for ansatte	153	146
Omstillingskostnader	0	930
Øvrige driftskostnader	331	345
Sum andre kostnader	5 474	6 567
Avskrivninger på varige og immaterielle eiendeler	622	725
Nedskrivninger på leiekontrakter og goodwill	31	236
Sum avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	653	961
Sum driftskostnader	12 864	14 402

Note 10 Godtgjørelser og lignende

Konsernsjefens betingelser

Konsernsjefen i DnB NOR ASA hadde i 2005 ordinære godtgjørelser på 4 244 tusen kroner, mot 3 963 tusen kroner i 2004. Beregnet fordel av naturalytelser var 364 tusen kroner, mot 223 tusen kroner i 2004, og pensjonspremie betalt i året var 257 tusen kroner, mot 120 tusen kroner i 2004. 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 ordinære lønn til 4 375 tusen kroner fra 1. januar 2006.

Styret i DnB NOR ASA har fastsatt konsernsjefens bonus for 2005 til 1 260 tusen kroner. Bonus for 2004, utbetalt i 2005, var på 1 925 tusen kroner for ekstraordinær innsats. Styret har fastsatt at bonus for konsernsjefen for fremtiden maksimalt kan utgjøre 35 prosent av årslønn.

Konsernsjefen har i sine ansettelsesbetingelser rett til to års lønn dersom ansettelsesforholdet bringes til opphør før fylte 60 år. Hvis han i denne perioden mottar inntekt fra annet fast ansettelsesforhold, skal det forhandles om avkorting av DnB NORs utbetaling.

Konsernsjefens pensjonsalder er 60 år. Styret har anmodet konsernsjefen om å stå i stillingen ut over denne alder, og man er enige om at konsernsjefens pensjoneringstidspunkt blir 1. januar 2007. Pensjonen vil det første året utgjøre 100 prosent av lønn ved fratredelsestidspunktet og 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 3 921 tusen kroner for regnskapsåret 2005.

Styreleders betingelser

Olav Hytta har vært styreleder i DnB NOR ASA fra fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR trådte i kraft 4. desember 2003. Som styreleder i DnB NOR ASA mottok han i 2005 en samlet godtgjørelse på 350 tusen kroner, mot 425 tusen kroner i 2004 (hvorav 100 tusen kroner var engangsgodtgjørelse for ekstraordinær innsats). Beregnet fordel av naturalytelser fra DnB NOR-konsernet var 144 tusen kroner, mot 132 tusen kroner i 2004.

I tillegg kom godtgjørelser for andre styreverv i konsernet. I 2005 utgjorde dette 300 tusen kroner for styreledervervet i DnB NOR Bank ASA, mot 283 tusen kroner i 2004, og 200 tusen kroner for nestledervervet i Vital Forsikring ASA, som var det samme som i 2004. Pensjonsutbetaling i 2005 var 1 755 tusen kroner, mot 1 700 tusen i 2004. Hytta gikk av som konsernsjef i desember 2003 og ble pensjonist 1. januar 2004. Hytta hadde i henhold til fusjonsavtalen i inntil 24 måneder fra fusjonstidspunktet rett til minst like gode betingelser som da han var konsernsjef. I tråd med fusjonsplanens bestemmelse gikk Hytta fra og med 4. desember 2005 over i en ordinær styrelederrolle i DnB NOR ASA og DnB NOR Bank ASA. Fra dette tidspunkt mottok han også ordinært styrehonorar.

Utbetalt styrehonorar i 2005 ¹⁾

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2005
Helge Leiro Baastad (trådt ut 24. juni 2005)	110
Per Hoffmann ²⁾	440
Nina Britt Husebø (varamedlem til 14. juni 2005, medlem fra 14. juni 2005) ²⁾	119
Olav Hytta (leder)	850
Berit Kjøll	220
Jørn O. Kvilhaug ²⁾	220
Jannik Lindbæk (nestleder, trådt ut 14. juni 2005)	126
Bent Pedersen	535
Heidi M. Petersen (nytt medlem fra 14. juni 2005)	273
Ingjerd Skjeldrum ²⁾	440
Bjørn Sund (nestleder)	350
Anne Carine Tanum	220
Per Terje Vold	285
Bjørn Davidsen (varamedlem) ²⁾	110
Sverre Finstad (medlem til 14. juni 2005, varamedlem fra 14. juni 2005) ²⁾	251
Tor Nordvold (varamedlem) ²⁾	200
Utbetalt styrehonorar	4 749

1) Utbetalte styrehonorarer i 2005 i DnB NOR ASA utgjorde 2 860 tusen kroner. Enkelte styremedlemmer mottar også styrehonorarer fra andre enheter i konsernet og honorarer som medlemmer av Revisjonskomiteen. Disse honorarene er inkludert i tabellen ovenfor.

2) Representanter for de ansatte mottar i tillegg ordinær lønn.

Note 10 Godtgjørelser og lignende (forts.)

Betingelser knyttet til konsernledelsen

Nedenfor vises opplysninger vedrørende medlemmer av konsernledelsen, med unntak av Svein Aaser, som er omtalt ovenfor.

Tittel/navn	Oppsigelsestid	Etterlønn	Pensjonsvilkår
Konserndirektør Bård Benum	6 mnd	0 mnd	70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 62 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn ved fratredelsestidspunktet.
Konserndirektør Øivind Birkeland	6 mnd	0 mnd	70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 60 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn ved fratredelsestidspunktet.
Konserndirektør Ottar Ertzeid	6 mnd	0 mnd	70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 62 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn ved fratredelsestidspunktet.
Konserndirektør Helge Forfang	6 mnd	0 mnd	70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 62 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn ved fratredelsestidspunktet.
Visekonsernsjef Tom Grøndahl	6 mnd	0 mnd	70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 62 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn ved fratredelsestidspunktet.
Konserndirektør Bente A. Landsnes (fratrådt 31.12.05)	6 mnd	0 mnd	70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 62 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn ved fratredelsestidspunktet.
Konserndirektør Evlyn Raknerud	6 mnd	0 mnd	66 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 62 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn ved fratredelsestidspunktet.
Konserndirektør Åsmund Skår	6 mnd	0 mnd	70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 60 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn ved fratredelsestidspunktet.
Konserndirektør Leif Teksum	6 mnd	0 mnd	70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 62 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn ved fratredelsestidspunktet.

Konserndirektør Ottar Ertzeid, leder av DnB NOR Markets, har en resultatbasert lønn bestående av en fast del og en variabel del. Størrelsen er avhengig av oppnådd resultat i forretningsområdet og utviklingen over tid.

Retningslinjer for godtgjørelse til konsernledelsen, vedtatt av styret i DnB NOR ASA

"Konsernsjefen fastsetter godtgjørelse til sin ledergruppe. Godtgjørelsen skal sikre at DnB NOR-konsernet trekker til seg og beholder personer med ønsket kompetanse og erfaring. Godtgjørelsen kan bestå av fast lønn og bonus. Pensjonsordning og eventuell avtale om sluttvederlag o.l. skal sees i sammenheng med øvrig godtgjørelse og skal utformes under hensyn til ønsket om konkurransedyktige betingelser. Godtgjørelsen, pensjonsordning og sluttvederlag må ikke i sine ulike komponenter eller i sum være egnet til å skade DnB NORs omdømme. Konsernsjefen skal før fastsettelsen konsultere styrets leder."

Samlet godtgjørelse til konsernledelsen eksklusive konsernsjefen beløp seg til 28 791 tusen kroner i 2005.

Kompensasjon til konsernledelsen og styret ¹⁾

Beløp i tusen kroner	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Lønn og andre ordinære godtgjørelser	40 247	37 929
Pensjonskostnader	14 178	12 314
Totalt	54 425	50 243
Nåverdi av pensjonsforpliktelse (brutto)	100 941	71 899

1) Styrehonorar for ansatterepresentanter inngår i tabellen, men ikke andre godtgjørelser og forpliktelser.

Godtgjørelse til tillitsvalgte

Beløp i tusen kroner	DnB NOR ASA	
	2005	2004
Godtgjørelse til styret	2 860	2 783
Godtgjørelse til revisjonskomiteen	270	270
Godtgjørelse til representantskapet	371	442
Godtgjørelse til kontrollkomiteen ¹⁾	1 490	1 406

1) DnB NOR har samme komitémedlemmer i samtlige selskaper i konsernet. Godtgjørelse til kontrollkomiteen representerer total godtgjørelse innenfor konsernet.

Note 10 Godtgjørelser og lignende (forts.)

Tegningsrettprogram for ansatte

Generalforsamlingen i DnB Holding ASA vedtok i 2000 å etablere et generelt tegningsrettprogram for ansatte i konsernet for kjøp av aksjer i selskapet. Ordningen ble videreført i DnB NOR. Tegningsrettprogrammet ga de ansatte rett til å tegne et bestemt antall aksjer i holdingselskapet i perioden 2003-2005 med én tredel for hvert av disse årene til en kurs av kroner 32,83 per aksje. Tildelingen av tegningsretter ble foretatt på grunnlag av den enkeltes pensjonsgrunnlag og utgjorde mellom 2 000 og 20 000 tegningsretter, hver med rett til å kreve utstedt én aksje. I mars 2005 ble 9 736 376 tegningsretter benyttet til å tegne aksjer. Det var ved utgangen av 2005 ingen gjenstående tegningsretter under dette programmet.

Tillitsvalgte og ansattes låneforhold per 31. desember 2005

Beløp i tusen kroner

Ansatte i DnB NOR-konsernet

	Utlån
Konsernledelsen	
Svein Aaser, konsernsjef	0
Tom Grøndahl, visekonsernsjef	716
Bård Benum, konserndirektør	1 968
Øyvind Birkeland, konserndirektør	1 792
Ottar Ertzeid, konserndirektør	0
Helge Forfang, konserndirektør	3 325
Bente A. Landsnes, konserndirektør (fratrådt 31. desember 2005)	4 171
Evlyn Raknerud, konserndirektør	0
Åsmund Skår, konserndirektør	2 743
Leif Teksum, konserndirektør	2 475
Ansatte, sum	7 833 364

Tillitsvalgte i DnB NOR ASA

Styret	
Olav Hytta, leder	0
Bjørn Sund, nestleder	0
Per Hoffmann	1 450
Nina Britt Husebø	1 055
Berit Kjøll	0
Jørn O. Kvilhaug	481
Bent Pedersen	0
Heidi Marie Petersen	3 425
Ingjerd Skjeldrum	98
Anne Carine Tanum ¹⁾	5 016
Per Terje Vold	0
Representantskapet	
Harald Norvik, leder	0
Sum medlemmer av representantskapet	32 824
Kontrollkomiteen, sum	936

1) Oversikten omfatter også nærstående.

Utlån til aksjonærvalgte 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.

Godtgjørelse til valgt revisor

	DnB NOR ASA		DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i tusen kroner</i>	2005	2004	2005	2004
Lovpålagt revisjon ¹⁾	450	450	9 078	8 555
Andre attestasjonstjenester	0	0	716	204
Skatte- og avgiftsrådgivning	8	112	2 039	1 133
Andre tjenester utenfor revisjon ²⁾	624	139	1 957	1 535
Sum godtgjørelse til valgt revisor	1 082	701	13 790	11 427

1) Konsernets valgte revisor, PwC, er også valgt revisor for DnB NORD. Fra og med 2006 vil honorar for revisjonen av DnB NORD inkluderes i godtgjørelse til valgt revisor.

2) Andre tjenester utenfor revisjon i DnB NOR-konsernet i 2005 relaterer seg i hovedsak til bistand med implementeringen av IFRS samt due diligence gjennomgang i forbindelse med oppkjøpet av Monchebank.

Note 11 Pensjoner

Beskrivelse av pensjonsordningene

Med virkning fra 1. januar 2005 etablerte DnB NOR-konsernet en felles 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.

Med virkning fra 1. juli 2005 ble ordningen endret slik at rett til fripolise ved fratreden bare er knyttet til alderspensjonen. De ansatte har i den sammenheng fått overført sine opptjente fripoliseverdier knyttet til uføre- og etterlattepensjon. Uføre- og etterlattepensjonen for de ansatte og etterlattepensjonen for alderspensjonistene, er etter dette en risikodekning uten kapitaloppbygging. Den årlige premien for risikodekningen inngår i pensjonskostnadene. Konsernets pensjonsforpliktelser og -midler har som følge av dette blitt betydelig redusert. Bortfall av midler og forpliktelser ga en inntektsføring i 2005 på til sammen 322 millioner kroner i form av reduserte pensjonskostnader.

Konsernets selskaper er, med få unntak, med i ordningen om avtalefestet førtidspensjon, 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 til 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. Ved annen førtidspensjonering enn AFP blir de ansatte meldt ut av foretakspensjonsordningen, men blir kompensert fra ordinær pensjonsalder for den reduserte opptjeningen. Det er tatt sikte på en fremtidig samordning av også disse forpliktelsene.

Pensjonskostnader og -forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift. Det er ikke avsatt for arbeidsgiveravgift i pensjonsordningen der pensjonsmidlene overstiger pensjonsforpliktelsene.

Datterselskaper og filialer utenfor Norge har egne ordninger for sine ansatte.

Økonomiske forutsetninger som er benyttet ved beregningen av pensjonskostnader og -forpliktelser:

Økonomiske forutsetninger

Prosent	Kostnader		DnB NOR-konsernet Forpliktelser		
	2005	2004	31.12.05	31.12.04	01.01.04
Diskonteringsrate	4,7	5,4	3,9	4,7	5,4
Forventet avkastning	5,7	6,4	4,9	5,7	6,4
Forventet lønnsregulering	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Forventet G-regulering	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Forventet pensjonsregulering	2,5	3,0	2,5	2,5	3,0
Uttakstilbøyelighet AFP	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0

Forutsetningen om diskonteringsrente er fastsatt med utgangspunkt i 10-års statsobligasjonsrente på balansedagen, med tillegg av et påslag for løpetid for å hensynta at forpliktelsene har lengre løpetid enn ti år. Påslaget tilsvarer rentedifferansen mellom 10- og 30-års statsobligasjoner i det internasjonale markedet. 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. Forventet langsiktig meravkastning på pensjonsmidlene anslås til 1 prosentpoeng utover risikofri rente. Se tabell på neste side som viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene per 31. desember 2005.

Pensjonskostnader

Beløp i millioner kroner	2005			DnB NOR-konsernet 2004		
	Sikret	Usikret	Sum	Sikret	Usikret	Sum
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	513	119	632	512	96	608
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	488	95	583	508	96	604
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(507)	0	(507)	(535)	0	(535)
Planendring	(332)	10	(322)	13	1	14
Amortisering av ikke resultatførte estimatavvik	(1)	0	(1)	0	0	0
Administrasjonskostnader	15	0	15	13	0	13
Netto pensjonskostnad	176	224	400	510	194	704

Note 11 Pensjoner (forts.)

Pensjonsforpliktelser

Beløp i millioner kroner	31. desember 2005			31. desember 2004			DnB NOR-konsernet 1. januar 2004		
	Sikret	Usikret	Sum	Sikret	Usikret	Sum	Sikret	Usikret	Sum
Påløpte pensjonsforpliktelser	8 295	1 739	10 034	8 825	1 632	10 457	7 582	1 437	9 019
Beregnet effekt av fremtidig lønnsregulering	3 341	786	4 127	2 353	452	2 805	2 186	446	2 632
Sum pensjonsforpliktelser	11 636	2 525	14 161	11 178	2 084	13 262	9 768	1 883	11 652
Verdi av pensjonsmidlene	(8 672)	0	(8 672)	(9 285)	0	(9 285)	(8 439)	0	(8 440)
Netto pensjonsforpliktelser	2 963	2 525	5 488	1 893	2 084	3 977	1 329	1 883	3 212
Ikke resultatførte estimatavvik	(2 206)	(331)	(2 537)	(814)	(30)	(844)	0	0	0
Arbeidsgiveravgift	159	307	466	175	265	440	186	253	439
Bokførte pensjonsforpliktelser	916	2 501	3 417	1 255	2 319	3 575	1 515	2 136	3 652

Pensjonsforpliktelser

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	2005	2004
Inngående balanse	13 262	11 652
Årets opptjening	506	498
Årets rentekostnad	586	604
Utbetaling til pensjonister	(501)	(492)
Planendring	(1 505)	13
Ikke resultatførte estimatavvik	1 813	988
Utgående balanse	14 161	13 262

Pensjonsmidler

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	2005	2004
Inngående balanse	9 285	8 440
Forventet avkastning	523	531
Innbetaling premier	445	682
Utbetaling pensjonister	(355)	(326)
Planendring	(1 173)	0
Ikke resultatførte estimatavvik	(52)	(43)
Utgående balanse	8 672	9 285

Premieoverføringer i 2006 anslås til 450 millioner kroner. Utbetalinger over drift forventes å utgjøre 150 millioner kroner.

Medlemmer

	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Antall personer som er med i pensjonsordningene	15 683	15 951
- herav aktive	10 698	11 039
- herav pensjonister og uføre	4 985	4 912

Plassering av pensjonsmidlene

Prosent	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Omløpsobligasjoner	18	18
Anleggsobligasjoner	27	33
Pengemarked	17	17
Aksjer	23	17
Eiendom	12	12
Annet	3	4
Sum	100	100

Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene inkludert derivater ved utgangen av året, som administreres av Vital Forsikring. Bokført avkastning av eiendelene administrert av Vital Forsikring ble 7,3 prosent i 2005. Bokført avkastning i 2004 utgjorde 6,5 prosent. For ytterligere opplysninger vises til note 5.

Historisk utvikling

	DnB NOR-konsernet				
				NGAAP	NGAAP
Beløp i millioner kroner	31.12.05	31.12.04	01.01.04	31.12.02	31.12.01
Brutto pensjonsforpliktelser	14 627	13 702	12 091	8 566	7 809
Brutto pensjonsmidler	(8 672)	(9 285)	(8 440)	(6 426)	(6 218)
Ikke regnskapsførte forpliktelser	(2 537)	(844)	0	(1 284)	(944)
Netto bokførte pensjonsforpliktelser	3 417	3 575	3 652	856	648

Note 12 Bemanning ^{1) 2)}

	DnB NOR-konsernet	
	2005	2004
Antall ansatte per 31. desember	11 831	10 482
herav i Vital	903	960
Antall årsverk per 31. desember	11 446	10 085
herav i Vital	868	926
Gjennomsnittlig antall ansatte	10 258	10 966
herav i Vital	919	1 023
Gjennomsnittlig antall årsverk	9 873	10 517
herav i Vital	884	985

- 1) Elcon ble solgt per 30. mars 2004 med 464 ansatte, tilsvarende 441 årsverk. Gjensidige NOR Fondsforsikring ble solgt i løpet av andre kvartal 2004 med åtte årsverk.
- 2) Bemanningen økte med 1 778 ansatte, tilsvarende 1 754 årsverk, som et resultat av ervervelse av 51 prosent av aksjene i DnB NORD i desember 2005.

Note 13 Restruktureringsavsetninger

Beløp i millioner kroner	31.12.05	DnB NOR-konsernet	
		Utgifter	
		2005	31.12.04
DnB NOR-fusjonen	235	764	998
Herav:			
IT		311	
Personaltiltak		295	
Eiendom		88	
Andre tiltak		70	

Det er ikke foretatt nye avsetninger eller reversering av ubrukte avsetninger i 2005. Gjenstående forpliktelser fordeler seg på IT, Personaltiltak og Eiendom, og vil bli anvendt i løpet av 2006.

Note 14 Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	2005	2004
Follalaks	107	
Helgelandske	16	
Aurora Salmon	63	
Pan Fish	314	
Akersgt. 64-67, Oslo	88	
Haraldsgate 125, Haugesund	52	
Søndregate 12, Trondheim	46	
Postbanken Eiendomsmegling	18	
Elcon Finans		946
Gjensidige NOR Fondsforsikring		35
Øvrig	71	24
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	775	1 005

Note 15 Nedskrivninger på utlån og garantier

	2005			DnB NOR-konsernet 2004		
	Utlån til amortisert kost	Garantier	Sum	Utlån	Garantier	Sum
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Nye individuelle nedskrivninger	815	62	877	1 163	35	1 198
Reduksjon i individuelle nedskrivninger	594	49	643	1 216	20	1 236
Sum individuelle nedskrivninger	221	13	234	(53)	15	(38)
Endring i gruppenedskrivninger	(101)	0	(101)	0	0	0
Nedskrivninger på utlån og garantier	120	13	133	(53)	15	(38)

Note 16 Nedskrivninger på utlån og garantier fordelt på kundegrupper

	2005			DnB NOR-konsernet 2004		
	Nye individuelle ned- skrivninger	Reduserte individuelle ned- skrivninger	Netto ned- skrivninger	Nye individuelle ned- skrivninger	Reduserte individuelle ned- skrivninger	Netto ned- skrivninger
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Personmarkedet	493	222	270	359	302	57
Shipping (utenriks sjøfart)	12	5	7	9	55	(46)
Eiendomsdrift	31	67	(36)	83	76	7
Industri	67	37	29	173	274	(101)
Tjenesteyting	42	143	(101)	157	372	(215)
Handel	55	30	25	100	49	51
Olje og gass	2	7	(5)	0	43	(43)
Transport og kommunikasjon	22	10	12	31	6	25
Bygg og anleggsvirksomhet	31	20	11	88	26	62
Kraft og vannforsyning	1	0	1	0	0	0
Fiske og fangst	48	44	4	126	17	109
Hotell og restaurant	12	16	(4)	26	6	20
Jordbruk og skogbruk	4	4	1	12	1	11
Øvrige kundegrupper	6	24	(18)	27	9	18
Sum kunder	826	629	196	1 191	1 236	(45)
Kredittinstitusjoner	51	14	38	7	0	7
Endring i gruppenedskrivninger			(101)			0
Sum	877	643	133	1 198	1 236	(38)
<i>Herav garantier</i>	62	49	13	35	20	15

Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Innplasseringen av kundene er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

Note 17 Skattekostnad

Skattekostnad	DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005	2004
Betalbar skatt	930	2 559
Utsatt skatt	2 035	(308)
Sum skattekostnad	2 965	2 251

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat før skatt

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005	2004
Resultat før skatt	13 109	10 019
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28%)	3 671	2 805
Skatteeffekt av utenlandsvirksomhet	(132)	(453)
Skatteeffekt av permanente forskjeller	(767)	154
Skatteeffekt av overgang til fritaksmetoden	0	(321)
Skattefordel virksomhet som skal selges	0	(34)
Skatt betalt i utlandet	178	100
For lite avsatt skatt tidligere år	15	0
Skattekostnad	2 965	2 251
Effektiv skattesats	23%	22%

Utsatt skattefordel/(utsatt skatt)

Det beregnes 28% (Norge) utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005	2004
Årets bevegelser i utsatt skattefordel/(utsatt skatt):		
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 1. januar	937	629
Endring ført mot resultat	(2 035)	342
Aksjer, tilgjengelig for salg	0	(34)
Andre poster ført mot egenkapitalen:		
IAS 39 - Overgang til amortisert kost	(734)	0
IAS 39 - Økt bruk av virkelig verdi på finansielle instrumenter	175	0
Andre effekter	(50)	0
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) per 31. desember	(1 707)	937

Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.05	31.12.04
Utsatt skattefordel		
Driftsmidler	0	(848)
Netto pensjonsforpliktelser	25	995
Finansielle instrumenter	0	270
Netto andre skattereduserende midlertidige forskjeller	23	245
Fremførbart underskudd	4	275
Sum utsatt skattefordel	52	937
Utsatt skatt		
Driftsmidler	946	0
Netto pensjonsforpliktelser	(937)	0
Finansielle instrumenter	(714)	0
Vurderingsregler utlån	1 130	0
Netto andre skatteøkende midlertidige forskjeller	1 500	0
Fremførbart underskudd	(166)	0
Sum utsatt skatt	1 759	0

Utsatt skatt i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005	2004
Driftsmidler	80	179
Pensjoner	33	(58)
Finansielle instrumenter	381	(278)
Vurderingsregler utlån	(390)	0
Andre midlertidige forskjeller	1 826	(141)
Fremførbart underskudd	105	(10)
Utsatt skatt	2 035	(308)

Utsatt skattefordel blir balanseført i den utstrekning det er sannsynlig at det vil foreligge en skattepliktig inntekt som den midlertidige forskjellen kan utnyttes mot. 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 AS 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 2005 var det balanseført netto utsatt skatt vedrørende skattekonsernet på 1 733 millioner kroner (2004: 922 millioner kroner i utsatt skattefordel).

RISK	Beregnet	Fastsatt
<i>Beløp i kroner per aksje</i>	2005	2004
RISK-beløp	(3,50)	(2,56)

Note 18 Utlån

	DnB NOR-konsernet	
<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.05	31.12.04
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, nominell hovedstol	17 734	9 673
Individuelle nedskrivninger	80	2
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, etter individuelle nedskrivninger	17 654	9 671
Periodiserte renter ¹⁾	51	0
Amortisering (gebyrer m.v.)	0	0
Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering ¹⁾	0	0
Gruppenedskrivninger	0	0
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, til amortisert kost	17 705	9 671
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, nominell hovedstol	23 122	16 153
Periodiserte renter ¹⁾	66	-
Justering til virkelig verdi ^{*) 2)}	(39)	-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, virkelig verdi	23 149	16 153
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	40 854	25 824
Utlån til kunder, nominell hovedstol	649 748	573 307
Individuelle nedskrivninger	2 185	3 255
Utlån til kunder etter individuelle nedskrivninger	647 563	570 052
Periodiserte renter ¹⁾	2 581	-
Amortisering (gebyrer m.v.)	(453)	-
Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering ¹⁾	659	-
Gruppenedskrivninger	1 419	3 534
Utlån til kunder, til amortisert kost	647 612	566 518
Utlån til kunder, nominell hovedstol	48 515	-
Periodiserte renter ¹⁾	274	-
Justering til virkelig verdi ^{*) 2)}	1 103	-
Utlån til kunder, virkelig verdi	49 892	-
Utlån til kunder ^{**)}	697 504	566 518
^{*) Herav: Kredittisiko}	(37)	-
Endring i kredittisiko	(3)	-
^{**) Herav: Rentereduserte engasjementer}	141	114

1) Tall per 31. desember 2004 inngår på linjen "Andre eiendeler".

2) Tall per 31. desember 2004 inkluderer kun justering for kredittisiko dvs. spesifiserte tapsavsetninger.

Note 19 Engasjementer fordelt på kundegrupper

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Utlån og fordringer ¹⁾		Garantier ¹⁾		DnB NOR-konsernet Kommitterte rammer ²⁾	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Personmarkedet	374 115	330 785	356	340	419 173	348 579
Shipping (utenriks sjøfart)	53 696	32 003	2 925	7 108	93 610	59 841
Eiendomsdrift	98 908	82 900	2 600	3 284	115 297	98 476
Industri	23 977	20 422	5 353	4 909	50 932	44 040
Tjenesteyting	47 248	30 569	6 803	7 783	75 161	62 893
Handel	27 074	21 207	2 900	2 941	45 086	41 475
Olje og gass	7 486	4 811	2 884	2 081	26 631	15 848
Transport og kommunikasjon	15 842	12 966	2 700	2 038	24 647	25 030
Bygg og anleggsvirksomhet	9 027	6 239	3 932	2 967	17 362	12 829
Kraft og vannforsyning	6 148	4 725	5 604	5 637	20 403	19 092
Offentlig forvaltning	8 992	8 973	196	39	10 592	9 472
Fiske og fangst	3 716	3 622	248	221	4 598	4 372
Hotell og restaurant	6 444	4 455	37	22	7 145	5 254
Jordbruk og skogbruk	3 401	1 424	89	91	7 515	4 761
Øvrige kundegrupper	10 003	4 952	4 004	3 198	25 827	20 925
Sum kunder	696 078	570 052	40 631	42 658	943 980	772 888
Kredittinstitusjoner ³⁾	40 776	25 824	905	3 410	69 814	49 318
Totalt	736 854	595 876	41 537	46 069	1 013 794	822 206
Herav:						
Utlån til kredittinstitusjoner	27 099					
Utlån til kunder	647 563					
Utlån vurdert til virkelig verdi	49 892					

1) Utlån, fordringer og garantier etter nedskrivninger i henhold til IFRS per 31. desember 2005 og etter spesifiserte tapsavsetninger i henhold til NGAAP per 31. desember 2004.

2) Samlet kommittert ramme for kreditteksponering.

3) Kredittinstitusjoner inngår i balansen på linjen "Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner".

Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Innplasseringen av kundene er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

Note 20 Netto nedskrevne engasjementer fordelt på kundegrupper

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Netto nedskrevne engasjementer		DnB NOR-konsernet Samlede individuelle nedskrivninger	
	31.12.05	31.12.04 ¹⁾	31.12.05	31.12.04 ¹⁾
Personmarkedet	2 058	2 285	826	839
Shipping (utenriks sjøfart)	(2)	(14)	15	40
Eiendomsdrift	816	1 255	193	285
Industri	411	536	343	413
Tjenesteyting	286	563	298	705
Handel	138	219	191	209
Olje og gass	9	3	3	0
Transport og kommunikasjon	107	96	72	79
Bygg og anleggsvirksomhet	111	394	78	387
Kraft og vannforsyning	2	0	2	0
Fiske og fangst	186	492	195	244
Hotell og restaurant	69	76	31	48
Jordbruk og skogbruk	61	32	17	10
Offentlig forvaltning	6	0	0	0
Øvrige kundegrupper	469	33	6	113
Sum kunder	4 727	5 970	2 270	3 372
Kredittinstitusjoner	24	4	80	11
Totalt	4 751	5 974	2 350	3 383

Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Innplasseringen av kundene er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

1) Tall for 2004 er i henhold til NGAAP.

Note 21 Utvikling i nedskrivninger på utlån og garantier

<i>Beløp i millioner kroner</i>	2005				DnB NOR-konsernet 2004 ¹⁾			
	Utlån til kreditt-institusjoner	Utlån til kunder	Garantier	Sum	Utlån til kreditt-institusjoner	Utlån til kunder	Garantier	Sum
Nedskrivninger per 1. januar	2	5 874	127	6 003	2	8 043	123	8 168
Nye nedskrivninger	51	291	42	384	0	486	32	518
Økte nedskrivninger	0	28	20	48	0	374	4	378
Reduksjon i nedskrivninger	14	267	42	323	0	903	21	924
Endring i gruppenedskrivninger	0	(101)	0	(101)	0	0	0	0
Konstateringer mot tidligere nedskrivninger	(41)	1 661	60	1 680	0	914	11	925
Endring i konsernsammensetning	0	99	0	99	0	(295)	0	(295)
Valutakursendring	0	0	0	0	0	(2)	0	(2)
Nedskrivninger per 31. desember	80	4 263	87	4 430	2	6 789	127	6 918
<i>Hervav:</i>								
Individuelle nedskrivninger	80	2 185	86	2 350	2	3 255	126	3 383
Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	0	659	0	659	-	-	-	-
Gruppenedskrivninger	0	1 419	1	1 420	0	3 534	1	3 535

1) Tall for 2004 er i henhold til NGAAP.

Note 22 Certifikater og obligasjoner

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Sertifikater og obligasjoner trading		
Børsnoterte	65 694	45 845
Unoterte	2 026	2 625
Sertifikater og obligasjoner trading ¹⁾	67 720	48 470
Sertifikater og obligasjoner klassifisert til virkelig verdi		
Børsnoterte	58 539	44 030
Unoterte	17 468	10 347
Sertifikater og obligasjoner klassifisert til virkelig verdi ²⁾	76 007	54 377
Sertifikater og obligasjoner som ikke ble vurdert til virkelig verdi før innføringen av IAS 39 ³⁾		
Børsnoterte		9 773
Unoterte		2 777
Sertifikater og obligasjoner som ikke ble vurdert til virkelig verdi før innføringen av IAS 39 ³⁾		12 549
Periodiserte renter	1 748	-
Sertifikater og obligasjoner	145 475	115 397

- 1) Inkluderer henholdsvis 1 036 og 3 156 millioner kroner i obligasjoner der konsernet har inngått gjenkjøpsavtaler, repos, per 31. desember 2005 og 31. desember 2004. Obligasjoner i tradingporteføljen utgjorde 65 780 millioner kroner per 31. desember 2005, herav utenlandske obligasjoner på 58 111 millioner. Porteføljen består av papirer med høy kredittkvalitet, og svingninger i kredittsrisiko innenfor denne porteføljen er beskjeden. Maksimal ramme for samlet investering i et enkeltpapir utgjør 100 millioner euro. Nedenfor fremkommer sammensetningen av porteføljen i utenlandsk valuta.

<i>Prosent</i>	<i>Rating</i>	<i>DnB NOR-konsernet</i> <i>31.12.05</i>
<i>Aktivaklasse</i>		
Forbrukerkreditt (ABS)	AAA	5
Pantesikrede boliglån (ABS)	AAA	53
Bedriftslån (ABS)	AAA	14
Forsikring (ABS)	AAA/AA	6
Statsrelatert (ABS)	AAA	11
Tradisjonelle utstedere/banker	AA/A	10
Sum utenlandske obligasjoner trading		100

- 2) Sertifikater og obligasjoner i Vital utgjorde 66 438 millioner kroner per 31. desember 2005. Nedenfor fremkommer sammensetningen av porteføljen.

<i>Prosent</i>	<i>Vital</i> <i>31.12.05</i>
Stat/statsgarantert	50
Statsforetak	1
Kommune/fylke	6
Finansinstitusjoner	33
Andre utstedere	11
Sertifikater og obligasjoner til virkelig verdi	100
Herav børsnoterte papirer	77

- 3) Markedsverdien utgjorde 12 653 millioner kroner per 31. desember 2004.

Note 23 Aksjer

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Aksjer trading		
Børsnoterte norske	660	393
Unoterte norske	71	2
Fondsandeler	46	16
Utenlandske	599	704
Aksjer trading	1 377	1 115
Aksjer klassifisert til virkelig verdi		
Børsnoterte norske	8 796	6 630
Unoterte norske	1 830	389
Fondsandeler	2 857	2 278
Utenlandske	21 120	15 074
Aksjer klassifisert til virkelig verdi	34 603	24 371
Aksjer som ikke ble vurdert til virkelig verdi før innføringen av IAS 39		
Børsnoterte norske		235
Unoterte norske		825
Fondsandeler		1 944
Utenlandske		391
Aksjer som ikke ble vurdert til virkelig verdi før innføringen av IAS 39 ¹⁾		3 395
Aksjer	35 980	28 881

1) Markedsverdien utgjorde 3 709 millioner kroner per 31. desember 2004.

Note 24 Investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis

<i>Bokført verdi i tusen kroner</i>	DnB NOR-konsernet ekskl. Vital			<i>Bokført verdi i tusen kroner</i>	DnB NOR-konsernet ekskl. Vital		
	Antall aksjer	Eierandel i prosent ¹⁾	Bokført verdi		Antall aksjer	Eierandel i prosent ¹⁾	Bokført verdi
Finansinstitusjoner				KS Venturos Technology III			6 873
Acta Holding	1 120 000	0,45	20 104	Grenland Group	255 003	0,99	6 566
Helgeland Sparebank	19 261	0,95	4 333	Spama	7 674	24,32	6 139
EH Group	132 436	0,20	648	Ibas Holding	261 000	2,06	6 029
Sparebanken Øst	25	0,00	7	Ganger Rolf	10 000	0,11	5 773
Voss Veksel- og Landmandsbank	2	0,00	4	Altinex	10 698 420	0,66	5 510
Bluewater Insurance	57	0,00	3	Cotech	1 360 874	27,00	5 443
Sandnes Sparebank	12	0,00	3	Aktiv Kapital	50 000	0,11	5 150
Høland Sparebank	16	0,00	2	FSN Capital II			4 578
Sparebanken Vestfold	5	0,00	1	Petrolia Drilling	1 350 000	0,26	4 388
Norske selskaper				DNO	72 402	0,03	4 299
Oslo Børs Holding	983 392	19,67	393 357	Norwegian Air Shuttle	51 400	0,28	4 042
Fast Search & Transfer	8 718 726	3,08	215 788	Photocure	80 000	0,45	4 000
VPS Holding	829 180	16,58	215 587	KS Teknoinvest VIII			3 985
OVDS	2 324 195	19,91	147 586	Blom	110 000	0,34	3 839
IT Fornebu Eiendom	1 459 587	12,61	113 994	Revus Energy	70 150	0,21	3 486
Orkla	400 000	0,19	111 800	Naturmin Pharma Holding	185 201	6,81	2 013
Tomra Systems	2 045 246	1,15	98 870	Lerøy Seafood Group	16 000	0,04	1 160
Aker	391 283	0,34	77 376	IT Fornebu	45 904	6,44	528
DnB Ansattes Fond, A-aksjer	1 470 000	8,35	57 918	DnB Ansattes Fond, B-aksjer	200 000	1,61	200
Norsk Vekst Private Equity Fund			45 435	Gjensidige NOR Ansattefond, B-aksjer	1 000	0,01	12
Bergerveien 12			41 710	Scan-Sense	2 749 385	13,53	0
Sinvest	437 000	0,76	37 582	BoltSafe	2 123 620	32,75	0
Troms Fylkes Dampskibsselskap	470 855	6,02	35 550	Utenlandske selskaper			
Andvord Tybring-Gjedde	5 000 000	2,36	35 200	General Maritime Corporation	1 922 309	4,97	510 778
NOS	2 233 408	9,32	33 501	Euroclear	15 625	0,41	36 727
Pan Fish	13 525 000	0,98	28 267	Cape Investments	4 162	9,99	23 973
Rieber & Søn	423 282	0,53	21 270	Anoto Group	1 000 000	0,79	21 530
EFD-Elva Fritz Dusseldorf	588 235	12,12	20 000	Golar Ing	190 000	0,37	17 148
Eltek	145 600	0,45	16 290	Crew Gold Corporation	1 700 000	0,53	15 785
Ignis	12 500 000	2,30	15 813	Golden Ocean Group	3 664 000	1,48	13 960
Slottsparken Eiendom			14 508	SeaDrill	240 000	0,11	12 991
Saltens Bilruter	18 125	16,54	14 152	Optima Glory	13	13,00	8 778
Energivekst	145 870	4,35	13 099	Ship Finance International	48 667	0,07	6 409
DnB NOR Ansattefond	590 000	8,65	11 765	Swift	477	0,54	815
Norman	187 600	1,77	10 787	Andeler i fond			
Ocean Rig	108 800	0,11	10 051	DnB NOR Aktiv Rente	1 379 202		138 679
Gjensidige NOR Ansattefond, A-aksjer	250 000	2,39	9 580	DnB NOR Likviditet 20 (V)	13 447		134 875
Sikon Øst	52 500	10,50	9 503	DnB NOR Global Quant Cl. B	100 000		101 159
Høyteknologiseret i Bergen	3 700	3,91	9 361	DnB NOR Likviditet 20 (III)	68 681		68 699
Viking Venture	81 030	4,99	8 103	DnB NOR Likviditet (IV)	65 659		65 611
SMB Invest III	49 781	8,10	8 000	DnB NOR Kredittobligasjon	50 703		52 094
Norsk Tillitsmann	15 784	14,64	7 971	Aktiehedgefond PRIMUS	510 519		48 497
KS Norsk Vekst II			7 597	DnB NOR Obx	414 586		46 189
Buskerud Telemark Vestfold Investeringsfond	7 084	8,87	7 596	Postbanken Aksjefokus	150 000		15 097
Technor	641 500	2,30	7 473	DnB NOR Likviditet (II)	5 040		5 058
Telebygget			7 425				
Byggma	230 080	2,44	7 363				
Camillo Eitzen & Co	100 000	0,28	7 025				
Komplett	90 000	0,75	7 020				
				Andre aksjer m.v.			140 490
				Sum investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis			3 535 730

Note 24 Investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis (forts.)

	Antall	Eierandel	Vital		Antall	Eierandel	Vital
<i>Bokført verdi i tusen kroner</i>	aksjer	i prosent ¹⁾	Bokført verdi	<i>Bokført verdi i tusen kroner</i>	aksjer	i prosent ¹⁾	Bokført verdi
Finansinstitusjoner og forsikring							
UBS	269 856	0,024	173 444	US Bancorp	26 091	0,001	5 281
Storebrand	2 010 984	0,778	117 140	QBE Insurance Group	53 706	0,007	5 229
Citigroup	351 123	0,007	115 382	Takefuji Corporation	11 370	0,008	5 225
HSBC Holdings	1 060 717	0,009	115 042	UniCredito Italiano SpA	110 447	0,002	5 134
Royal Bank of Scotland Group	525 059	0,017	107 118	Sompo Japan Insurance	54 000	0,005	4 941
Zurich Financial Services Group	72 316	0,050	104 031	Deutsche Bank AG	7 370	0,001	4 821
Prudential	1 398 873	0,059	89 437	Axa	21 544	0,001	4 691
American International Group	190 909	0,007	88 200	Shinsei Bank	116 000	0,009	4 539
Capital One Financial	125 165	0,048	73 226	Fannie Mae	13 379	0,001	4 422
Bank of America Corporation	228 330	0,006	71 352	ABN AMRO Holding	24 790	0,001	4 374
Commerce Bancorp	289 984	0,178	67 566	Suncorp Metway	43 259	0,008	4 308
Man Group	285 001	0,093	63 278	Freddie Mac	9 462	0,001	4 187
Wachovia Corporation	168 404	0,011	60 277	National Bank of Canada	11 901	0,007	4 161
J P Morgan Chase and Co	208 986	0,006	56 165	Washington Mutual	13 384	0,002	3 942
Wells Fargo and Company	124 225	0,007	52 850	Societe Generale de France	4 718	0,001	3 915
Mitsubishi UFJ Financial Group	557	0,006	51 120	Bank of Yokohama	69 000	0,005	3 820
Genworth Financial CL A	186 832	0,082	43 747	Bank of Nova Scotia	13 688	0,001	3 661
Lloyds TSB Group	756 103	0,014	42 936	Fortis	16 564	0,001	3 565
Banche Popolari Unite Scrl	281 573	0,082	41 650	Credit Saison Co	10 300	0,006	3 480
Mizuho Financial Group	658	0,005	35 333	Softbank Investment Corp	746	0,008	3 415
Prudential Financial	69 530	0,013	34 458	Mitsui Trust	41 000	0,005	3 331
PNC Financial Services Group	78 054	0,027	32 679	MetLife	9 950	0,001	3 301
Credit Agricole	149 290	0,010	31 729	Bank Kyoto	40 000	0,012	3 270
Radian Group	79 645	0,092	31 597	Assicuzioni Generali SpA	13 741	0,001	3 240
Goldman Sachs Group	35 059	0,008	30 317	Allstate Corporation	8 824	0,001	3 231
Hannover Rueckversicherung	125 683	0,104	30 045	Insurance Australia Group	119 842	0,008	3 226
E Trade Financial Corp	209 690	0,057	29 618	MBNA Corporation	17 132	0,001	3 150
Countrywide Financial Corp	126 992	0,021	29 400	Chiba Bank	50 000	0,006	2 837
ACE Limited	79 443	0,025	28 747	St Paul Travelers Companies	9 136	0,001	2 763
Admiral Group	530 784	0,204	28 074	Promise Co	6 100	0,005	2 747
Aflac	84 958	0,017	26 704	Aiful Corporation	4 650	0,003	2 628
Barkleys	369 684	0,006	26 257	The Shizuoka Bank	38 000	0,005	2 577
Sanpaolo IMI SpA	239 428	0,016	25 262	Aviva	31 366	0,001	2 571
Banco Comercial Portugues	1 356 669	0,042	25 247	Aeon Credit Service Co	4 000	0,008	2 561
Chicago Mercantile Exchange	10 143	0,030	25 240	Hartford Financial Services Group	4 228	0,001	2 459
Lehman Brothers Holdings	29 026	0,011	25 191	Bank of New York Company	11 135	0,001	2 401
Royal Bank of Canada	46 864	0,007	24 669	MITSUBISHI UFJ SEC	27 776	0,424	2 358
SLM Corporation	63 594	0,015	23 722	SunTrust Banks	4 760	0,001	2 345
Marshall & Ilsley Corp	79 210	0,035	23 085	Muenchener Rueckversicherungs Gesellschaft	2 566	0,001	2 344
Softbank Corporation	80 400	0,008	22 970	Acom Co	5 180	0,003	2 253
Sumitomo Mitsui Financial Group	316	0,004	22 661	Swiss Reinsurance	4 551	0,001	2 249
Manulife Financial Corporation	53 853	0,007	21 311	Aegon NV	20 164	0,001	2 214
Commonwealth Bank of Australia	94 786	0,007	20 127	BB and T Corporation	7 760	0,001	2 202
Bank of Montreal	52 691	0,011	19 853	Nordea Bank	31 333	0,001	2 199
Indymac Bancorp	71 344	0,112	18 850	National City Corporation	8 966	0,001	2 038
Banco Popolare di Verona e n	131 285	0,035	17 920	Bank of Fukuoka	35 000	0,005	2 026
Progressive Corporation	22 372	0,011	17 691	Joyo Bank	50 000	0,006	2 014
Nomura Holdings	135 000	0,007	17 503	State Street Corporation	4 778	0,001	1 794
Dexia	111 377	0,010	17 329	Neopost SA	2 630	0,008	1 779
National Australia Bank	107 339	0,007	17 274	Allied Irish Banks	12 154	0,001	1 752
Australia and NZ Banking Group	137 021	0,007	16 300	Chubb Corporation	2 647	0,001	1 750
Westpac Banking Corporation	134 681	0,007	15 219	Fifth Third Bancorp	6 849	0,001	1 749
Sun Life Financial Services of Canada	51 578	0,009	13 971	IntesaBci SpA	45 806	0,001	1 637
Millea Holdings	106	0,006	12 345	Golden West Financial Corp	3 608	0,001	1 612
Lazard	54 657	0,146	11 806	KBC Bankverzekeringsholding	2 491	0,001	1 565
Investors Financial SVCS CP	46 319	0,069	11 551	Commerzbank AG	7 493	0,001	1 557
Canadian Imperial Bank of Commerce	24 501	0,007	10 852	Charles Schwab Corporation	15 463	0,001	1 536
ORIX Corporation	6 100	0,007	10 516	Marsh and McLennan Companies	7 071	0,001	1 521
T & D Holdings	21 250	0,009	9 533	Regions Financial Corporation	6 514	0,001	1 507
Macquarie Bank	26 705	0,012	9 040	Danske Bank	6 315	0,001	1 501
Resona Holdings	320	0,006	8 720	Hokuhoku Financial Group	47 000	0,004	1 486
Mitsui Sumitomo Insurance Company	96 000	0,006	7 947	Moodys Corp	3 564	0,001	1 482
Banco Santander Central Hispano	84 680	0,001	7 541	Bank of Ireland	13 463	0,001	1 430
Sumitomo Trust and Banking Co	108 000	0,006	7 466	Mellon Financial Corporation	5 890	0,001	1 366
Daiwa Securities Group	86 000	0,006	6 596	KeyCorp	6 084	0,001	1 357
Cott	65 716	0,092	6 563	Franklin Resources	2 097	0,001	1 335
HBOS	56 065	0,001	6 472	Legal and General Group	92 549	0,001	1 313
ING Groep NV	26 371	0,001	6 171	Gunma Bank	26 000	0,005	1 301
BNP Paribas	11 054	0,001	6 035	Handelsbanken A-aksjer	7 611	0,001	1 276
Credit Suisse Group	17 475	0,001	6 015	North Fork Bancorporation	6 075	0,001	1 125
Merrill Lynch and Co	12 225	0,001	5 607	77 Bank	20 000	0,005	1 028
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	46 440	0,001	5 593	Japan Associated Finance (JAFCO)	1 700	0,004	1 027
American Express	15 740	0,001	5 485	Comerica Corporated	2 621	0,002	1 007
Morgan Stanley	14 092	0,001	5 414	National Bank of Greece	3 426	0,001	985
Nikko Cordinal Corp	50 500	0,005	5 412	Macquarie Communications	34 583	0,009	976
AMP	141 100	0,008	5 390	Legg Mason	1 193	0,001	967
Allianz AG	5 168	0,001	5 281	Brookfield Asset Mangement	2 793	0,001	949
				CIT Group	2 628	0,001	921

Note 24 Investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis (forts.)

	Antall aksjer	Eierandel i prosent ¹⁾	Vital Bokført verdi		Antall aksjer	Eierandel i prosent ¹⁾	Vital Bokført verdi
<i>Bokført verdi i tusen kroner</i>				<i>Bokført verdi i tusen kroner</i>			
Banco Popular Espanol SA	11 175	0,001	919	ICAP	4 800	0,001	226
Deutsche Boerse	1 319	0,001	912	Corp Mapfre SA	1 909	0,001	213
SEB A-aksjer	6 368	0,001	886	Perpetual	623	0,002	210
Ameriprise Financial	3 148	0,000	874	TD Banknorth Group	1 061	0,001	209
AMBAC Financial Group	1 666	0,002	869	CNP Assurances	368	0,000	196
XL Capital	1 894	0,001	864	Provident Financial	2 665	0,001	170
Sovereign Bancorp	5 757	0,002	843	Banco Espirito Santo	1 501	0,001	163
AON Corp	3 211	0,001	782	Close Brothers Group	1 497	0,001	158
Fidelity National Financial	3 084	0,002	768	Banco BPI Sa	4 838	0,001	149
Mediobanca Banca di Credito Finanziario Spa	5 958	0,001	768	Mediolanum	3 158	0,000	140
Northern Trust Corporation	2 180	0,001	765	Fairfax Financial Holdings	139	0,001	135
Amsouth Bancorporation	4 279	0,001	759	Cattles	3 340	0,001	128
Lincoln National Corp	2 109	0,001	757	Babcock & Brown	1 482	0,001	126
UnumProvident Corporation	4 785	0,002	737				
MBIA INC	1 784	0,001	727	Norske selskaper			
T Rowe Price Group	1 478	0,001	721	Statoil	9 999 192	0,457	1 549 875
Power Corp of Canada	3 876	0,001	711	Norsk Hydro	2 181 886	0,843	1 512 047
3i Group	7 145	0,001	704	Telenor	13 624 580	0,798	902 628
Jefferson Pilot Corp	1 813	0,001	699	Orkla	3 067 916	1,473	857 483
Capitalia SPA	17 565	0,001	686	Yara International	3 331 448	1,058	327 315
Hudson City Bancorp	7 772	0,001	638	Norske Skog A-aksjer	2 837 440	1,494	304 315
Alpha Bank AE	3 208	0,001	633	Schibsted	1 167 176	1,685	234 602
M and T Bank Corp	857	0,001	633	DNO	3 500 470	1,547	208 278
Everest Re Group	929	0,002	631	Aker Kværner	488 584	0,888	202 518
Sampo	5 339	0,001	628	Petroleum Geo Services	950 090	1,583	197 619
Power Financial Corp	3 184	0,000	616	Tomra Systems	3 828 289	2,145	184 906
Irish Life and Permanent	4 444	0,002	612	Norgani Hotels	2 953 500	9,887	165 396
SAFECO Corp	1 570	0,001	601	Prosafe	534 068	1,566	153 010
Banca Antonveneta SpA	2 806	0,001	589	TGS Nopec Geo	475 293	1,819	150 668
MGIC Investment Corp	1 299	0,001	579	Tandberg Television	1 455 781	1,960	129 928
Groupe Bruxelles Lambert Sa	861	0,001	570	Expert Eilag	1 347 391	4,063	96 338
Hypo Real Estate Holding	1 615	0,001	567	Tandberg	2 064 228	1,537	85 253
Great West Lifeco	3 179	0,000	566	Aktiv Kapital	762 500	1,616	78 538
Cincinnati Financial Corp	1 867	0,001	565	Chipcon Group	155 324	6,624	77 662
Zions Bancorp	1 099	0,001	562	Eltek	636 191	1,972	71 094
Erste Bank Österreich	1 487	0,001	559	Wilh Wilhelmsen A-aksjer	269 522	0,731	66 976
EFG Eurobank Ergasias	2 565	0,001	547	Four Seasons IV	42 386	10,000	64 935
Synovus Financial Corp	2 914	0,001	533	Nordic Semiconductor	960 787	2,904	63 892
Amvescap	10 084	0,001	518	Bergens Tidende	122 994	7,889	59 406
Friends Provident	23 287	0,001	513	Cermaq	1 046 607	1,131	57 302
Compass Bancshares	1 558	0,001	509	Stepstone	5 629 200	5,709	52 352
Banco Popolare di Milano	6 778	0,002	501	Aker Yards	160 691	0,780	52 064
Berkley (W.R.) Corp	1 500	0,001	484	Wilh Wilhelmsen B-Aksjer	237 100	1,855	51 806
Torchmark	1 221	0,001	460	Fred Olsen Energy	205 100	0,335	49 839
Alleanza Assicurazioni Spa	5 388	0,001	449	Fast Search and Transfer	1 844 104	0,652	45 734
Royal & Sun Alliance Insurance Group	30 457	0,001	445	NextGenTel Holding	949 697	3,410	45 111
Depfa Bank	4 300	0,001	429	Lerøy Seafood Group	579 273	1,471	42 287
Resolution	5 675	0,000	427	Andvord Tybring Gjedde	5 922 300	2,794	42 048
Unionbancal Corporation	893	0,001	416	Smedvig B-aksjer	257 800	0,922	40 217
Huntington Bancshares	2 581	0,001	415	Fjord Seafood	8 613 200	1,460	38 329
Australian Stock Exchange	2 536	0,002	409	Ekornes	307 357	0,835	38 189
Shinko Securities	12 000	0,001	409	Four Seasons V BK/S	393 792	7,400	33 504
Janus Capital Group	3 214	0,001	405	Subsea 7	398 798	0,285	31 804
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	12 269	0,001	387	Reiten Co Capital Partners	4 200	13,333	29 509
Associated Banc-Corp	1 675	0,001	369	Superoffice	927 600	4,421	29 312
IGM Financial	1 376	0,001	368	Pan Fish	13 836 100	1,000	28 917
Euronext	1 032	0,001	363	Opera Software	1 274 986	1,240	28 687
First Horizon Natl	1 392	0,001	362	Viking Venture	336 174	18,372	27 533
AXA Asia Pacific Holdings	13 822	0,001	349	Vmetro	982 700	4,276	25 845
RenaissanceRe Holdings	1 147	0,002	343	Rieber og Søn	495 757	0,623	24 912
New York Community Bancorp	3 040	0,001	340	Energivekst	97 247	3,175	24 215
Bank of Piraeus	2 313	0,001	334	Veidekke	123 812	0,433	23 834
Partnerre	746	0,001	332	Smedvig A-aksjer	117 855	0,219	23 217
Intesabci Spa	9 742	0,001	325	OPRA Technologies	3 762 500	6,825	22 575
Mercantile Bankshares	850	0,001	325	Opticom	165 289	1,023	21 983
Banca Nazionale del Lavarò SpA	14 314	0,000	318	Powel	896 060	4,674	21 953
Old Republic International Corp	1 787	0,001	318	Aker American Shipping	249 835	0,905	20 486
PMI Group Inc/The	1 077	0,001	300	Marin Vekst	150 000	13,863	19 500
CI Financial	2 000	0,001	290	Software Innovation	847 004	5,285	18 803
Allied Capital Corp	1 451	0,001	289	Photocure	354 900	2,018	17 390
Schroders	2 439	0,001	269	Nera	1 041 759	0,843	16 356
Suruga Bank	3 000	0,001	256	Kongsberg Automotive	314 000	0,709	15 135
TCF Financial	1 390	0,001	255	Kongsberg Gruppen	119 957	0,400	14 875
TSX Group	930	0,003	252	Telecomputing	1 009 000	2,856	14 126
Banca Fideuram SpA	6 669	0,001	244	Telenor Venture 2	29 980	5,990	12 921
TopDanmark	400	0,002	234	Rica Hotel og Restaurant Kjede	319 000	1,329	12 186
Fineco Group SPA	3 607	0,001	234	TTS Marine	392 443	1,951	12 166
London Stock Exchange	3 226	0,001	233	Seadrill	212 000	0,096	11 501

Note 24 Investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis (forts.)

			Vital				Vital
	Antall	Eierandel	Bokført		Antall	Eierandel	Bokført
Bokført verdi i tusen kroner	aksjer	i prosent ¹⁾	verdi	Bokført verdi i tusen kroner	aksjer	i prosent ¹⁾	verdi
Q Free	446 920	0,878	9 519	Dell	261 135	0,011	53 029
Odffjell B-aksjer	81 000	0,384	9 477	CVS Corporation	286 232	0,035	51 206
Odffjell	65 610	0,100	8 989	Cardinal Health	109 512	0,026	50 980
Real Estate Central Europe	5 000	13,699	8 750	Royal Dutch Shell B-aksjer	233 995	0,008	50 539
Andre norske aksjer			78 838	Applied Material	411 996	0,026	50 048
				Home Depot	181 479	0,008	49 743
Utenlandske selskaper				Takeda Pharmaceutical Co	133 600	0,015	48 899
General Electric Company	1 528 876	0,014	362 852	Hewlett Packard Company	245 431	0,009	47 579
BP	4 397 918	0,021	316 456	Zimmer Holdings	104 157	0,042	47 564
Royal Caribbean Cruises	977 582	0,509	296 696	Kerr McGee Corporation	76 928	0,067	47 329
Microsoft Corporation	1 652 881	0,015	292 673	UnitedHealth Group Incorporated	111 668	0,009	46 986
Stolt Nielsen	1 001 329	1,522	223 797	Verizon Communications	228 826	0,008	46 669
Chevron Corp	580 476	0,028	223 137	PPL Corp	233 762	0,123	46 536
Exxon Mobil Corporation	535 958	0,008	203 847	McGraw Hill Companies	132 356	0,035	46 272
Stolt Offshore	2 383 694	1,236	187 120	Honda Motor Company	116 900	0,013	45 134
IBM International Business Machines Corporation	306 102	0,019	170 375	Valero Energy Corp	125 546	0,049	43 865
Procter and Gamble Company	428 012	0,017	167 746	Canon	110 600	0,012	43 780
Pfizer	1 020 396	0,014	161 126	Genentech	68 304	0,006	42 782
GlaxoSmithKline	848 834	0,015	144 951	CSX Corp	124 175	0,057	42 688
Toyota Motor Corporation	379 000	0,010	133 066	Masco Corporation	205 246	0,047	41 957
Johnson and Johnson	300 991	0,010	122 489	Health Net	118 413	0,105	41 333
Intel Corporation	723 491	0,012	122 278	Qualcomm	138 280	0,008	40 337
Eni SpA	639 317	0,016	119 639	Manpower	127 659	0,147	40 195
Novartis AG	333 047	0,012	118 151	Merck and Company	185 809	0,008	40 022
Time Warner	946 928	0,021	111 823	Seagate Technology	289 173	0,061	39 142
AT&T	663 789	0,020	110 075	Pepco Holdings	253 151	0,134	38 346
Transocean	220 137	0,067	103 880	Eli Lilly and Co	97 871	0,009	37 503
3M Company	196 359	0,026	103 044	Informatica	461 350	0,531	37 487
Vodafone Group	7 030 167	0,011	102 562	United Technologies Corporation	98 558	0,010	37 312
Baker Hughes	244 897	0,072	100 789	Tesco	967 814	0,012	37 295
Roche Holding	98 877	0,014	100 229	Sprint Nextel Corp	233 739	0,017	36 972
Nestle	48 962	0,012	98 860	Pirelli & Co	5 904 135	0,114	36 593
BASF	190 881	0,036	98 655	EON	52 371	0,008	36 554
Amgen	178 984	0,015	95 574	SAS	418 575	0,254	36 416
Wyeth	303 311	0,023	94 618	Fuji Photo Film Company	162 000	0,031	36 246
Tyco International	474 949	0,024	92 814	First Data Corporation	124 169	0,016	36 162
Telefonica	890 460	0,018	90 395	Automatic Data Processing	115 633	0,020	35 931
Sanofi Aventis	152 127	0,011	89 913	News Corp CL A When Iss	338 057	0,015	35 595
Koninklijke Philips Electronics NV	419 320	0,032	87 914	Pernod Ricard	30 170	0,034	35 519
Abbott Laboratories	324 970	0,021	86 764	East Japan Railway Company	756	0,019	35 174
Cisco Systems	745 192	0,012	86 385	CenterPoint Energy	402 500	0,130	35 022
Coca Cola Company	316 112	0,013	86 282	JFE Holdings	153 800	0,026	34 940
Wellpoint	155 918	0,025	84 239	Boeing Company	73 153	0,009	34 792
Wal Mart Stores	263 836	0,006	83 608	Nintendo Co	42 400	0,030	34 662
Nokia	672 499	0,015	82 986	Corning Incorporated	258 377	0,018	34 396
International Paper Company	364 333	0,074	82 916	Carnival Corporation	94 340	0,015	34 157
Volvo B-aksjer	258 543	0,089	82 379	Reckitt Benckiser	151 981	0,021	33 921
Siemens	141 444	0,016	81 792	Mitsui + Co	387 000	0,024	33 636
Total	47 764	0,008	80 953	Apple Computer	68 840	0,008	33 510
Frontline	313 409	0,419	80 860	Kao Corporation	182 000	0,033	32 994
Oracle Corporation	958 543	0,019	79 249	Nippon Steel Corporation	1 360 000	0,020	32 769
National Oilwell Varco	184 362	0,107	78 272	Schlumbergers	49 773	0,008	32 742
Alcan	279 386	0,075	77 346	France Telecom	195 164	0,008	32 719
AstraZeneca	228 556	0,014	75 163	Check Point Software Technologies	235 700	0,092	32 079
Accenture	376 905	0,066	73 680	Motorola	208 584	0,009	31 906
Compagnie de Saint Gobain	181 156	0,052	72 707	Vivendi Universal	150 849	0,014	31 880
Portalplayer	378 723	1,630	72 625	Texas Instruments Incorporated	146 499	0,009	31 813
Enel SpA	1 361 371	0,022	72 144	The Hershey Company	84 230	0,046	31 511
Thyssen Krupp	509 343	0,099	71 681	Linear Technology Corporation	127 843	0,042	31 224
Alcoa	352 107	0,040	70 501	Rogers Communications cl B	108 957	0,047	31 074
Royal Dutch Shell A-aksjer	342 378	0,008	70 486	Alcatel	370 724	0,028	31 001
PepsiCo	173 499	0,010	69 407	Groupe Danone	42 888	0,016	30 230
Comcast Corp New	390 136	0,029	68 579	NTT DoCoMo	2 901	0,006	29 957
Medtronic	170 869	0,014	66 608	Sears Holdings Corp	37 887	0,023	29 638
National Grid	988 625	0,036	65 334	Public Services Enterprise Group Incorporated	66 726	0,028	29 355
Illinois Tool Works	108 069	0,037	64 388	Ericsson B-aksjer	1 263 287	0,009	29 342
Encana Corp	207 086	0,024	63 092	Abercrombie & Fitch	66 055	0,076	29 153
Google	21 558	0,013	60 559	Biomet	117 715	0,047	29 149
BHP Billiton	524 187	0,015	59 233	Rio Tinto	93 262	0,009	28 784
Target Corporation	158 615	0,018	59 039	Lifepoint Hospitals	112 170	0,197	28 482
BEA Systems	922 081	0,235	58 690	Host Marriott Corp	219 710	0,062	28 192
Kimberly Clark Corporation	143 877	0,030	58 113	Bellsouth Corporation	153 633	0,008	28 192
BT Group	2 197 881	0,026	56 911	Walt Disney Company	173 007	0,008	28 080
Nissan Motor Company	816 700	0,018	55 990	Yahoo	105 052	0,008	27 870
Walgreen	185 459	0,018	55 581	Nortel Networks Corporation	1 351 565	0,032	27 812
Diamond Offshore Drilling	113 261	0,088	53 347	Lowes Companies	61 512	0,008	27 765
Corus Group	7 759 397	0,175	53 218	Anglo American	120 487	0,008	27 718
Nexen	165 588	0,064	53 194	Pride International	130 547	0,002	27 182

Note 24 Investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis (forts.)

	Antall aksjer	Eierandel i prosent ¹⁾	Vital Bokført verdi		Antall aksjer	Eierandel i prosent ¹⁾	Vital Bokført verdi
<i>Bokført verdi i tusen kroner</i>				<i>Bokført verdi i tusen kroner</i>			
TeliaSonera	747 885	0,016	27 170	Pearson	218 890	0,027	17 493
Tokyo Electric Power Company	164 900	0,012	27 103	Mitsubishi Corporation	116 000	0,007	17 369
United Parcel Service	51 928	0,008	26 424	Telecom ItaliaSpa	882 695	0,007	17 343
Advanced Medical Optics	92 410	0,138	26 156	Sega Sammy Holdings	76 176	0,027	17 262
Caterpillar	66 448	0,010	25 993	Toshiba Corporation	426 000	0,013	17 205
CBS Class B	117 552	0,008	25 949	Sharp Corporation	167 000	0,015	17 188
Deutsche Telecom	228 759	0,005	25 726	Koninklijke Numico	61 160	0,037	17 087
Bristol Myers Squibb Company	162 153	0,008	25 232	Agrium	114 176	0,087	16 956
Cosmote Mobile Telecommunication	167 303	0,050	25 095	Honeywell International	66 800	0,008	16 849
Brunswick Corp	90 762	0,094	24 989	Canadian Pacific Railway	58 415	0,037	16 493
eBay	84 614	0,006	24 780	Atwood Oceanics	31 100	0,003	16 432
Kohls Corporation	75 061	0,022	24 701	Nippon Yusen KK	353 000	0,029	16 363
Eastman Kodak Company	155 864	0,054	24 696	Devon Energy Corporation	37 662	0,008	15 949
Telus Corporation Non Vote	91 200	0,054	24 672	Koninklijke DSM	57 532	0,061	15 853
Starwood Hotels and Resorts Worldwide	56 959	0,026	24 630	Suncor Energy	36 950	0,008	15 704
Matsushita Electric Industrials Company	187 000	0,008	24 406	Bayer	55 714	0,008	15 704
Diageo	248 458	0,008	24 333	Rinker Group Limited	191 572	0,021	15 653
Andrx Corp	217 297	0,296	24 234	WM Wrigley Jr Co	34 693	0,018	15 619
E I du Pont de Nemours and Company	83 970	0,008	24 165	Unilever	231 882	0,008	15 540
McDonalds Corporation	103 939	0,008	23 732	Chubu Electric Power Company	95 800	0,013	15 444
Deutsche Lufthansa	237 255	0,052	23 706	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	25 761	0,005	15 442
Asahi Glass Co	270 000	0,023	23 591	Kansai Electric Power Company	106 000	0,011	15 416
BHP Billiton	213 202	0,009	23 532	SABMiller	123 791	0,011	15 268
Bridgestone	167 000	0,020	23 520	Repsol YPF	77 114	0,006	15 195
Belgam	106 399	0,029	23 412	Nitto Denko Corp	28 800	0,017	15 184
Dow Chemical	78 864	0,008	23 400	Aetna	23 654	0,008	15 105
Parker Hannifin Corp	52 300	0,044	23 359	Burlington Northern Santa Fe Corporation	31 290	0,008	15 005
Central Japan Railway Company	357	0,016	23 143	Biogen Idec	48 845	0,014	14 993
AES Corp	215 300	0,033	23 078	Carrefour	47 142	0,007	14 903
SAP	18 766	0,006	22 956	Mattel	136 068	0,033	14 576
Gilead Sciences	64 297	0,014	22 914	Canadian Natural Resources	43 628	0,008	14 574
Terna	1 369 559	0,068	22 807	Endesa	82 119	0,008	14 574
Wolfson Microelectronics	578 903	0,520	22 746	Duke Energy Corporation	78 099	0,008	14 516
STMicroelectronics	186 646	0,021	22 615	Novo Nordisk	38 125	0,013	14 472
Southwest Airlines	202 900	0,026	22 573	Southern Company	61 588	0,008	14 400
HJ Heinz Company	98 464	0,028	22 482	Koninklijke Ahold	284 671	0,018	14 392
Unilever	47 840	0,008	22 104	Hoya Corporation	58 700	0,013	14 278
Anheuser Busch Companies	75 687	0,010	22 017	Dominion Resources	27 159	0,008	14 197
Sony Corporation	79 500	0,008	21 983	Starbucks Corp	68 956	0,018	14 012
Urban Outfitters	127 008	0,155	21 767	Nisshin Steel Co	640 666	0,064	14 003
Beckman Coulter	56 463	0,091	21 754	Nippon Telegraph and Telephone Corporation	452	0,004	13 899
Cadbury Schweppes	336 838	0,016	21 516	Station Casinos	30 064	0,044	13 802
InBev	72 727	0,012	21 359	Newmont Mining Corporation	38 101	0,009	13 777
Harley Davidson	59 785	0,021	20 844	Daiichi Sankyo Company Limited	105 132	0,014	13 721
Bed Bath and Beyond	84 560	0,029	20 699	Sun Microsystems	481 625	0,014	13 664
Astellas Pharma	77 610	0,014	20 481	Kuraray Company	193 000	0,050	13 530
Advance Auto Parts	68 391	0,063	20 126	Stagecoach Group	1 000 023	0,094	13 427
West Japan Railway	713	0,036	20 125	Baxter International	52 410	0,008	13 361
Mitsui OSK Lines	339 000	0,028	20 012	Costco Wholesale Corporation	39 855	0,008	13 350
BG Group	298 563	0,009	19 939	Canadian National Railway Company	24 682	0,009	13 326
NTL	43 101	0,051	19 869	Caremark Rx	37 809	0,008	13 259
Exelon Corporation	55 166	0,008	19 850	Anadarko Petroleum Corporation	20 492	0,009	13 147
Koninklijke KPN	292 235	0,013	19 770	TXU Corporation	38 330	0,016	13 026
Smurfit Stone Container Corp	204 647	0,081	19 636	Findus B klasse	2 256 458	0,000	12 997
Komatsu	175 000	0,018	19 587	Stanley Electric Co	117 300	0,062	12 900
Liberty International	170 382	0,053	19 420	Tosoh Corp	429 000	0,071	12 749
Seven & I Holdings	66 000	0,005	19 121	Loreal	25 335	0,004	12 708
Mitsubishi Electric Corporation	399 000	0,019	19 113	Adobe Systems	50 374	0,008	12 607
St Joe Co (The)	41 678	0,055	18 970	Apache Corporation	27 077	0,008	12 563
Burlington Resources	32 388	0,008	18 904	Renault	22 759	0,008	12 524
ASML Holding	139 454	0,029	18 824	Fujitsu	242 000	0,012	12 467
Rautaruukki Oyj	114 000	0,082	18 711	Comcast Corporation Cl A Special Common Stock	71 664	0,009	12 466
EMC Corporation	201 527	0,008	18 586	Hitachi	270 000	0,008	12 314
Suez	87 847	0,009	18 453	Kawasaki Kisen Kaisha	290 000	0,049	12 311
Rio Tinto	53 003	0,012	18 166	Alltel	28 800	0,010	12 305
Emerson Electric	35 640	0,009	18 027	Petro Canada	45 488	0,018	12 300
Occidental Petroleum Corporation	33 284	0,008	18 003	Cable and Wireless	882 964	0,037	12 240
Duke Realty Corp	79 573	0,055	17 996	Rodamco Europe	21 784	0,024	12 231
Genzyme Corporation	37 312	0,015	17 882	Marathon Oil Corporation	29 546	0,008	12 198
Kubota Corp	314 000	0,024	17 852	Infineon Technologies	195 909	0,026	12 095
VOPAK	87 000	0,139	17 789	L air Liquide	9 300	0,009	12 070
OTE Hellenic Telecom	123 437	0,025	17 746	Schering	26 692	0,014	12 067
TUI	128 046	0,072	17 693	Iberdrola	65 379	0,007	12 057
RWE	35 301	0,007	17 636	Monsanto Company	22 809	0,008	11 974
Obayashi Corp	353 000	0,049	17 598	Guidant Corporation	27 276	0,008	11 959
Tomkins	504 459	0,065	17 578	Woolworths	142 582	0,012	11 933
Halliburton	41 753	0,008	17 517	Oji Paper Co	297 000	0,028	11 876
FedEx Corporation	25 012	0,008	17 510	Whitbread	106 971	0,042	11 801

Note 24 Investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis (forts.)

			Vital				Vital
	Antall	Eierandel	Bokført		Antall	Eierandel	Bokført
Bokført verdi i tusen kroner	aksjer	i prosent ¹⁾	verdi	Bokført verdi i tusen kroner	aksjer	i prosent ¹⁾	verdi
BAE Systems	265 276	0,008	11 772	GUS	72 856	0,007	8 740
Leggett & Platt	75 623	0,040	11 757	Lafarge	14 333	0,008	8 700
Sysco Corporation	55 238	0,009	11 614	Boston Scientific Corp	52 389	0,006	8 688
Kyocera Corporation	23 500	0,012	11 594	Gannett Company	21 096	0,009	8 652
Continental	19 317	0,013	11 568	FPL Group	30 492	0,008	8 581
Schneider Electric	19 218	0,008	11 566	Clear Channel Communications	40 256	0,007	8 573
Union Pacific Corporation	21 160	0,008	11 535	American Electric Power Company	34 113	0,009	8 567
Eisai Co	40 600	0,014	11 529	TransCanada Corp	40 170	0,008	8 534
Ricoh Company	97 000	0,013	11 491	Sara Lee Corporation	66 447	0,008	8 504
Sigmatel	127 732	0,358	11 330	Fanuc	14 800	0,006	8 499
Hays	775 080	0,048	11 307	Essilor International	15 568	0,015	8 480
Northrop Grumman Corp	27 402	0,008	11 153	Yum Brands	26 668	0,009	8 465
Ajinomoto Co	161 000	0,025	11 148	Scottish and Southern Energy	71 788	0,008	8 462
Garmin	24 800	0,023	11 142	Foster Group	301 559	0,015	8 358
Utstarcom	204 039	0,169	11 136	Pioneer Corp	89 000	0,049	8 353
Liberty Media Corporation	206 482	0,008	11 003	Kyushu Electric Power Company	56 700	0,012	8 327
Sapient Corp	285 300	0,049	10 992	Coles Myer	163 863	0,013	8 310
Talisman Energy	30 685	0,008	10 957	Ingersoll Rand Company	30 308	0,018	8 285
Shin Etsu Chemical Company	30 400	0,007	10 935	Amazon.Com	25 863	0,006	8 257
Sankyo Co Ltd Gunma	27 800	0,028	10 893	Agilent Technologies Incagilus	36 440	0,007	8 214
Family Mart	47 500	0,049	10 873	Phelps Dodge Corp	8 410	0,009	8 193
HCA Healthcare Company	31 794	0,008	10 872	KDDI	210	0,005	8 192
Denso Corporation	46 000	0,005	10 741	American Tower Corp A	44 565	0,011	8 178
Mitsubishi Estate Company	76 000	0,006	10 682	Danaher Corporation	21 626	0,007	8 168
Juniper Networks	70 206	0,013	10 601	Murata Manufacturing	18 800	0,008	8 154
St Jude Medical	30 920	0,009	10 510	Xerox Corp	82 011	0,009	8 135
NEC Corporation	249 000	0,012	10 485	Telecom Italia Rnc	485 956	0,008	8 131
Westfarmers	56 928	0,015	10 454	XTO Energy	27 270	0,008	8 114
Best Buy Company	35 496	0,011	10 451	Barrick Gold Corporation	42 941	0,008	8 067
VNU NV	46 470	0,018	10 396	Sumitomo Corp	92 000	0,007	8 049
Aeon Co	60 400	0,008	10 395	Marks and Spencer Group	136 851	0,008	8 034
ABB Ltd	158 335	0,008	10 372	TDK Corp	17 200	0,013	8 022
Research In Motion	23 290	0,012	10 361	Mitsui Fudosan Co	53 000	0,006	7 282
Norfolk Southern Corporation	33 719	0,008	10 236	Sumitomo Realty & Development	28 000	0,006	4 120
SGS	1 798	0,023	10 235	GPT Group	148 888	0,007	3 032
Praxair	28 059	0,009	10 062	Stockland	92 890	0,007	2 999
Waste Management	48 938	0,009	10 057	Lend Lease Corp	28 512	0,007	2 051
Cendant Corporation	86 034	0,008	10 049	Macquarie Goodman Management	81 797	0,006	1 942
General Mills	30 080	0,008	10 045	Leopalace21	7 100	0,004	1 743
Tokyo Gas Company	334 000	0,012	10 040	Centro Properties Group	53 903	0,007	1 695
Scottish Power	157 641	0,009	9 960	Simon Property Group	3 092	0,001	1 604
Deutsche Post	60 849	0,005	9 953	Land Securities Group	6 892	0,001	1 332
Federated Department Stores	21 982	0,013	9 873	Prologis	4 013	0,002	1 270
Westfield Group	108 881	0,006	9 821	Mirvac Group	57 671	0,007	1 180
Deere and Company	21 227	0,009	9 790	Equity Office Properties Trust	5 639	0,001	1 158
Polycom	94 363	0,098	9 776	Investa Property Group	114 098	0,007	1 125
Centrica	325 413	0,009	9 637	Equity Residential Properties	4 038	0,001	1 070
Medco Health Solutions	25 438	0,009	9 611	Vornado Realty Trust	1 750	0,001	989
Kose Corporation	35 328	0,064	9 566	General Growth Properties	2 895	0,001	921
EOG Resources	19 160	0,008	9 519	Nippon Building Fund	16	0,004	913
Hennes & Mauritz B-aksjer	41 259	0,006	9 478	Archstone Smith Trust	3 063	0,002	869
Staples	61 383	0,008	9 439	Japan Real Estate	15	0,004	836
Keyence Corporation	4 900	0,011	9 431	Kimco Realty Corp	3 628	0,003	788
Omnicom Group	16 278	0,009	9 383	British Land Co	5 951	0,001	737
Entergy Corporation	20 154	0,010	9 369	Plum Creek Timber Co	2 888	0,002	705
Axis Shield	261 200	0,538	9 351	Boston Properties	1 347	0,001	676
Nike	15 899	0,008	9 343	Avalon Communities	931	0,001	563
Millicom Intl. Cellular SDR	50 900	0,082	9 289	Public Storage	1 198	0,001	549
Petco Animal Supplies	62 318	0,108	9 262	Gecina	703	0,001	545
FirstEnergy Corporation	27 907	0,008	9 257	Apartment Invt Mgmt Co A-aksjer	2 117	0,002	543
POCT Holding	230 517	0,000	9 175	Unibail Company	546	0,001	490
Weyerhaeuser Company	20 404	0,008	9 166	Developers Divers Realty	1 397	0,001	445
Volkswagen	25 712	0,008	9 161	Istar Financial	1 604	0,001	387
Smith and Nephew	146 669	0,016	9 130	Macerich Co	806	0,001	366
ITV	697 203	0,017	9 118	Hammerson	2 950	0,001	350
Medimunne	38 392	0,016	9 104	Brookfield Properties	1 650	0,001	329
Tohoku Electric Power	66 000	0,013	9 087	Slough Estates	4 580	0,001	319
Blue Nile	33 248	0,008	9 075	Ntt Urban Devt	7	0,001	314
CRH	45 654	0,009	9 061	Health Care Ppty Invest	1 810	0,001	313
PG and E Corp	35 998	0,010	9 048	Gandel Retail Trust	30 725	0,001	305
Electronic Arts	25 436	0,008	9 010	Immofinanz Immobilien Anlagen AG	4 074	0,001	264
Cigna Corporation	11 837	0,009	8 953	Japan Retail Fund Invt	5	0,002	263
Becton Dickinson and Company	21 987	0,009	8 945	Immobiliaria Colonial	670	0,001	256
Salcomp Oy C	42 982	0,000	8 866	Liberty Property Trust	857	0,001	249
JC Penney Co	23 511	0,009	8 851	DB RREEF TRUST	35 282	0,001	244
Vivendi Environnement	28 963	0,007	8 846	Castellum	1 000	0,002	243
Next	49 360	0,019	8 808	Ivg Immobilien	1 684	0,001	238
PSA Peugeot Citroen	22 576	0,009	8 781	Corio	533	0,001	195

Note 24 Investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis (forts.)

<i>Bokført verdi i tusen kroner</i>	Antall aksjer	Eierandel i prosent ¹⁾	Vital Bokført verdi
Great Portland Estates	3 769	0,002	188
Metrovacesa	450	0,000	184
Klepierre SA	265	0,001	168
Wereldhave N.V.	256	0,001	163
Fabege	1 200	0,001	155
Tokyo Tatemono CO	2 000	0,001	135
Centro Retail Trust	15 492	0,002	116
Ing Industrial Fund	9 576	0,001	106
Wihlborgs Fastigheter	240	0,001	39
Andre utenlandske aksjer			2 514 809
Aksjefond, hedgefond og øvrige finansfond			
DnB NOR Art fund of Funds Class D	132 049		1 104 600
Private Equity Fund			990 064
Mondrian Emerging Market			697 045
DnB NOR Investment Fund, kl E	358 924		393 762
AKO Fund Limited - NOK Class C3	306 555		324 267
Schroder Intl Japan Equity	2 401 017		156 026
SISF Intl Pacific	1 574 759		88 077
Neo Med Innovation LP.	1 271		16 794
Sum investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis			32 444 676

1) Beregning av eierandel i prosent er basert på selskapets totale aksjekapital.

Aksjeeksponering i Vital

Ved inngangen til året 2005 var Vitals aksjeeksponering, inkludert derivater og hedgefond, 17 prosent av den samlede balansen. Per 31. desember 2005 var aksjeeksponeringen 23 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 Developed World Index, med om lag 59 prosent i Nord-Amerika, 28 prosent i Europa og 13 prosent i Asia.

Note 25 Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Aksjefond	7 121	4 385
Obligasjonsfond	680	624
Pengemarkedsfond	392	335
Kombinasjonsfond	3 500	2 861
Bankinnskudd	1 443	1 542
Sum finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen ¹⁾	13 136	9 747
Sum forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	13 136	9 747

1) Tallene viser fordeling av kundemidler plassert i unit-linked forsikringer i Vital Link.

Note 26 Certifikater og obligasjoner, holdes til forfall

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet ¹⁾			
	Balanseført verdi 31.12.05	Virkelig verdi 31.12.05	Balanseført verdi 31.12.04 ²⁾	Virkelig verdi 31.12.04
Stat/statsgarantert	16 610	17 890	17 523	18 764
Statsforetak	4 149	4 508	3 985	4 394
Kommune/fylke	8 175	8 805	9 978	10 636
Finansinstitusjoner	19 090	20 063	21 002	22 488
Andre utstedere	3 207	3 247	1 684	1 824
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	51 231	54 514	54 172	58 106
Periodiserte renter	1 356	1 356	-	-
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	52 587	55 870	54 172	58 106
Herav børssnoterte papirer	66%		79%	

Beholdningsendring gjennom regnskapsåret

		DnB NOR-konsernet ¹⁾
<i>Beløp i millioner kroner</i>		Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall
Inngående balanse per 31. desember 2004		54 172
Tilgang og avgang		(2 877)
Periodisert over-/underkurs		(64)
Periodiserte renter		1 356
Utgående balanse per 31. desember 2005		52 587

Obligasjoner spesifisert etter valutasort

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet ¹⁾	
	Balanseført verdi 31.12.05	Virkelig verdi 31.12.05
NOK	45 381	48 148
EUR	5 288	5 817
USD	487	465
JPY	75	84
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	51 231	54 514
Periodiserte renter	1 356	1 356
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	52 587	55 870

1) Gjelder utelukkende Vital.

2) Porteføljen av sertifikater og obligasjoner som holdes til forfall i utenlandsk valuta er per 31. desember 2004 vurdert til amortisert kost basert på historisk valutakurs. Per 31. desember 2005 ble porteføljen vurdert til amortisert kost basert på dagskurs på valuta. Dersom samme prinsipp hadde vært lagt til grunn for vurdering per 31. desember 2004 ville porteføljen vært vurdert til 54 353 millioner kroner.

Note 27 Investeringseiendommer

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	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 ¹⁾	23 143	
1) Herav Vital	22 872	
Beløp inkludert i resultatregnskapet		
Leieinntekter fra investeringseiendommer	1 584	
Direkte kostnader (inkl. reparasjoner og vedlikehold) knyttet til investeringseiendommer som genererte leieinntekter	302	
Direkte kostnader (inkl. reparasjoner og vedlikehold) knyttet til investeringseiendommer som ikke genererte leieinntekter	2	
Kontraktsmessige forpliktelser knyttet til kjøp eller bygging av investeringseiendommer, som ikke er balanseført per 31. desember 2005	170	

Note 28 Investering i tilknyttede selskaper

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	2005	2004
Bokført verdi 1. januar	1 507	1 438
Andel av resultat etter skatt	118	169
Tilgang/avgang	(144)	72
Betalt utbytte	(79)	(176)
Bokført verdi 31. desember	1 402	1 504

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet						
	Eiendeler 31.12.05	Gjeld 31.12.05	Inntekter 2005	Resultat 2005	Eierandel i prosent 31.12.05	Verdi i balansen 31.12.05	Virkelig verdi 31.12.05
Eksportfinans ¹⁾	141 923	139 108	3 463	242	0,40	1 081	1 127
BBS ¹⁾	931	582	1 472	81	0,40	126	139
Teller	585	491	277	23	0,40	38	38
NOKAS	297	234	485	5	0,41	26	26
Atento ²⁾	17	2	14	(1)	0,33	9	9
Doorstep	9	0	2	0	0,50	4	4
Sparebankmegleren	2	1	4	0	0,50	0	1
Scanrope	250	162	213	3	0,23	19	19
iTet	81	50	174	2	0,44	5	14
Lodalen Utvikling (delt ansvar) ²⁾	434	406	7	27	0,50	78	84
Ferd. Storjohanns Sønner ²⁾	12	6	4	3	0,32	14	14
ANS/KS						2	2
Sum						1 402	1 476

1) Verdi i balansen per 31. desember 2005 omfatter ikke estimert utbytte for 2005. Dette er bokført som andre fordringer og utgjør 46 millioner kroner for Eksportfinans og 13 millioner for BBS.

2) Verdi i balansen per 31. desember 2005 omfatter latente skatteposisjoner og merverdier som ikke er reflektert i selskapets balanse.

Note 29 Immaterielle eiendeler

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Goodwill	5 623	5 276
Merkenavnet Postbanken	51	51
Utvikling av IT-systemer	311	192
Øvrige immaterielle eiendeler	57	169
Sum immaterielle eiendeler	6 042	5 689

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet				
	Goodwill	Merkenavnet Postbanken	Utvikling av IT-systemer	Øvrige immaterielle eiendeler	Totalt
Bokført verdi per 31. desember 2003	5 711	62	385	78	6 236
Tilgang			47	119	166
Avhendelser	163		35	24	222
Nedskrivning	233		50		283
Avskrivninger		11	155	4	170
Valutakursendring	(39)				(39)
Bokført verdi per 31. desember 2004	5 276	51	192	169	5 689
Opprinnelig anskaffelseskost	7 519	119	770	323	8 731
Samlede av- og nedskrivninger	2 243	68	578	154	3 043
Bokført verdi per 31. desember 2004	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

Note 30 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 vurderingsenhetene samt samlet balanseført verdi på goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid i hver enhet.

Goodwill <i>Beløp i millioner kroner</i>		DnB NOR-konsernet Balanseført goodwill 31.12.05
Vurderingsenhet	Begrunnelse for valgt vurderingsenhet	
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.	2 523
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
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
Amex	Amex' kortvirksomhet i Norge består av distribusjon til person- og bedriftsmarkedet samt brukerstedvirksomheten. Denne virksomheten er vurdert under ett.	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
Vital	Goodwill består av oppkjøpspremie fra overtagelsen av Vital og Gjensidige NOR Spareforsikringsportefølje samt balanseført goodwill i Vital.	292
Bedriftsmarked - 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.	448
Markets Equities	Goodwill knyttet til Gjensidige NOR Equities er vurdert mot equities-virksomheten i DnB NOR Markets.	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
DnB NORD	Goodwill fra kjøp av 51 prosent av DnB NORD i desember 2005. Se note 3 Endring i konsernstruktur.	428
Bedriftsmarked Sverige	Kjøp av Norddeutsche Landesbanks organisasjon og portefølje i Sverige. Kjøpet er et ledd i Bedriftsmarkedets økte satsing i det svenske markedet.	68
Øvrige		16
Sum goodwill		5 623

Immaterielle eiendeler med udefinert levetid <i>Beløp i millioner kroner</i>		DnB NOR-konsernet Balanseført verdi 31.12.05
Vurderingsenhet	Begrunnelse for valgt vurderingsenhet	
Postbanken	Merkenavnet Postbanken er fra og med 1. januar 2005 klassifisert som en immateriell eiendel med udefinert levetid.	51

Note 30 Vurderingsenheter for goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid (forts.)

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 der disse 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 kontantstrømmer 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 kontantstrømmer 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 2005.

Sentrale forutsetninger for nedskrivningstestingen

Prosent

Type virksomhet	Vurderingsenhet	Avkastningskrav etter skatt	DnB NOR-konsernet	
			Gjennomsnittlig vekst år 1-3	Gjennomsnittlig langsiktig vekst
Kapitalforvaltning	DnB NOR Kapitalforvaltning	9	8	2
Bankvirksomhet (utlån og innskudd)	Personmarked - Region Øst og Kyst, Bedriftsmarked - Region Øst og Kyst, Nordlandsbanken, Postbanken	9		2
Equities	Equities-virksomheten i DnB NOR Markets	15		2
Livsforsikring	Vital	10	5	2
Kredittkortvirksomhet	Amex, Cresco	10	(8)	2
Finansieringsselskap	DnB NOR Finans	10	13	2

Nyervervet goodwill i 2005

DnB NOR overtok med virkning fra 30. september 2005 Norddeutsche Landesbanks organisasjon og portefølje i Sverige. Overtatt portefølje utgjorde netto utlån til en balanseført verdi på ca. 600 millioner euro, tilsvarende 4,8 milliarder kroner og en obligasjonsportefølje på vel 50 millioner euro, tilsvarende ca 400 millioner kroner. DnB NOR betalte en oppkjøpspremie på 8 millioner euro for overtagelse av organisasjonen. Balanseført goodwill inklusive kostnader tilsvarte 68 millioner kroner. Kjøpet er et ledd i DnB NORs økte satsing i det svenske markedet, og den ervervede enheten vil danne grunnlag for fremtidig vekst.

DnB NOR ervervet med virkning fra 31. desember 2005 51 prosent av aksjene i den nyetablerte banken DnB NORD som driver bankvirksomhet i Baltikum og Polen samt Danmark og Finland. Prisen på oppkjøpet var 167,2 millioner euro tilsvarende 1 332,6 millioner kroner, og i tillegg ble det balanseført oppkjøpskostnader tilsvarende 27,9 millioner kroner. Goodwill knyttet til oppkjøpet utgjorde 427,5 millioner kroner, og goodwill er knyttet til fremtidig vekst i området. Ingen enheter planlegges solgt som følge av oppkjøpet. Se nærmere beskrivelse i note 3.

I tillegg er det i løpet av 2005 gjort mindre oppkjøp innen eiendomsmegling og kapitalforvaltning. Balanseført goodwill knyttet til disse utgjorde til sammen 20 millioner kroner.

Note 31 Varige driftsmidler

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Bankbygninger og andre faste eiendommer	3 523	3 756
Maskiner, inventar og transportmidler	1 474	1 283
Andre varige driftsmidler	122	107
Sum varige driftsmidler	5 120	5 146

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet		
	Bankbygninger og andre faste eiendommer	Maskiner, inventar og transportmidler	Totalt ¹⁾
Bokført verdi per 31. desember 2003	3 801	1 324	5 125
Tilgang	255	352	607
Varige driftsmidler reklassifisert til holdt for salg	26		26
Avhendelser	123	5	128
Avskrivninger	151	388	539
Bokført verdi per 31. desember 2004	3 756	1 283	5 039
Opprinnelig anskaffelseskost	5 603	3 106	8 709
Samlede av- og nedskrivninger	1 847	1 823	3 670
Bokført verdi per 31. desember 2004	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

DnB NOR-konsernet har ikke stilt sikkerheter for lån/funding av varige driftsmidler, herunder eiendom.

1) Totalen inkluderer ikke "Andre varige driftsmidler".

Note 32 Innskudd fra kunder

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Innskudd fra kunder uten avtalt løpetid/oppsigelsesfrist	288 239	281 428
Innskudd fra kunder med avtalt løpetid/oppsigelsesfrist	122 710	71 850
Periodiserte renter	42	126
Sum innskudd fra kunder	410 991	353 403

Note 33 Ver dipapirgjeld

DnB NOR-konsernet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.05	31.12.04
Sertifikatgjeld	69 445	49 009
Obligasjonsgjeld	165 289	141 435
Periodiserte renter m.v. ¹⁾	1 854	-
Sum verdipapirgjeld	236 588	190 444

Verdipapirgjeld vurdert til amortisert kost per 31. desember 2005 ²⁾

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Norske kroner	Valuta	Totalt
2006	875	20 566	21 441
2007	(444)	31 912	31 468
2008	394	43 487	43 881
2009	0	17 555	17 555
2010	452	25 971	26 423
2011	0	199	199
2012 og senere	0	1 819	1 819
Balanseførte kostnader og periodisert underkurs	0	(97)	(97)
Sum obligasjonsgjeld	1 277	141 412	142 689

Verdipapirgjeld vurdert til virkelig verdi per 31. desember 2005 ²⁾

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Norske kroner	Valuta	Totalt
2006	1 750	67 695	69 445
Sum sertifikatgjeld	1 750	67 695	69 445
2006	6 489	0	6 489
2007	8 212	0	8 212
2008	4 443	0	4 443
2009	1 532	0	1 532
2010	429	0	429
2011	538	0	538
2012 og senere	958	0	958
Sum obligasjonsgjeld	22 600	0	22 600
Totalt	24 350	67 695	92 045

Periodiserte renter m.v. ¹⁾	1 854
Verdipapirgjeld	236 588

1) Inkluderer endring i markedsverdi for verdipapirgjeld vurdert til virkelig verdi i 2005. Verdiendring, som skyldes endring i DnB NOR Bank ASAs langsiktige kredittverdighet, utgjorde minus 10 millioner kroner.

2) Fratrullet egne obligasjoner.

Note 34 Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	Balance 31.12.05	Balance 31.12.04
Ordinær ansvarlig lånekapital	14 563	13 212
Evigvarende ansvarlig lånekapital	5 770	5 628
Fondsobligasjonslån ¹⁾	5 465	5 270
Periodiserte renter m.v.	198	-
Sum ansvarlig lånekapital	25 996	24 110

Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån til amortisert kost

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Balance 31.12.05	Overgang til IFRS	Emittert 2005	Forfalt/ innløst 2005	Valutakurs- endring 2005	Netto endring balanseførte kostnader 2005	Balance 31.12.04
Ordinær ansvarlig lånekapital	14 563	0	2 159	732	(84)	8	13 212
Evigvarende ansvarlig lånekapital	5 770	0	0	302	444	1	5 628
Fondsobligasjonslån ¹⁾	5 465	0	0	0	191	5	5 270
Periodiserte renter m.v.	198	198	-	-	-	-	-
Totalt	25 996	198	2 159	1 034	551	13	24 110

Opptaksår	Balanseført verdi i utenlandsk valuta			Rentesats	Forfall	Første forfalls- tidspunkt	Balanseført verdi i norske kroner
Ordinær ansvarlig lånekapital							
2000	EUR	6	3,70% p.a.	2010			49
2001	USD	45	3 mnd LIBOR + 0,625%	2011	2006		304
2001	USD	125	3 mnd LIBOR + 0,75%	2011	2006		844
2001	NOK	245	3,7% p.a.	2011	2006		245
2002	USD	100	3 mnd LIBOR + 0,50%	2012	2007		675
2002	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,60%	2012	2007		1 594
2002	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,75%	2012	2007		1 594
2003	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,70%	2013	2008		1 594
2003	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,45%	2013	2008		1 594
2003	EUR	15	6 mnd EURIBOR + 0,61%	2013			120
2003	GBP	200	5,125% p.a.	2015	2010		2 325
2004	EUR	11	6 mnd EURIBOR + 1,40%	2014	2009		88
2004	EUR	14	6 mnd EURIBOR + 0,61%	2014			113
2004	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,3%	2016	2011		1 594
2005	EUR	200	3 mnd EURIBOR + 0,20%	2015	2010		1 594
2005	EUR	3	4,39% p.a.	2015			20
2005	EUR	15	3,014% p.a.	2015			120
2005	EUR	13	6 mnd EURIBOR + 0,60%	2015			105
Balanseførte kostnader							(10)
Sum ordinær ansvarlig lånekapital							14 563
Evigvarende ansvarlig lånekapital							
1985	USD	215	3 mnd LIBOR + 0,25%				1 452
1986	USD	150	6 mnd LIBOR + 0,15%				1 013
1986	USD	200	6 mnd LIBOR + 0,125%				1 351
1996	JPY	3 000	4,00% p.a.		2011		172
1996	JPY	7 000	4,00% p.a.		2011		401
1996	USD	105	7,65% p.a.		2006		709
1997	NOK	100	4,14% p.a.		2007		100
1999	JPY	10 000	4,51% p.a.		2029		573
Balanseførte kostnader							0
Sum evigvarende ansvarlig lånekapital							5 770
Fondsobligasjonslån ¹⁾							
2001	USD	400	7,729% p.a.		2011		2 701
2002	EUR	350	7,07% p.a.		2012		2 790
Balanseførte kostnader							(25)
Sum fondsobligasjoner							5 465

- 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 35 Resultat per aksje

	DnB NOR-konsernet	
	2005	Proforma 2004
Årets resultat (millioner kroner)	10 144	8 241
Gjennomsnittlig antall aksjer (i hele 1 000)	1 334 474	1 317 744
Gjennomsnittlig antall aksjer - utvannet (i hele 1 000)	1 334 474	1 323 786
Resultat per aksje (kroner)	7,59	6,25
Utvannet resultat per aksje (kroner) ¹⁾	7,59	6,23

1) Gjelder virkningen av de ansattes tegningsrettprogram. Ved inngangen til 2005 var det utestående tegningsretter tilsvarende 9 736 376 aksjer. Disse ble innløst 31. mars 2005 til kurs 32,83 kroner. Ved utgangen av 2005 var det ingen utestående tegningsretter.

Note 36 Største aksjeeiere

Aksjonærstruktur i DnB NOR ASA per 31. desember 2005	Aksjer i tusen	Andel i prosent
Nærings- og handelsdepartementet	454 537	34,00
Sparebankstiftelsen DnB NOR	146 391	10,95
JPMorgan Chase Bank, Treaty Account ¹⁾	58 824	4,40
State Street Bank & Client Omnibus D ¹⁾	51 958	3,89
Folketrygdfondet	34 721	2,60
Euro Pacific Growth Fund	33 158	2,48
Gjensidige Forsikring	29 472	2,20
JPMorgan Chase Bank, Fidelity Lending Account	22 198	1,66
Fidelity Funds - Europe Fund	17 590	1,32
The Northern Trust Treaty Account ¹⁾	16 107	1,20
Mellon Bank as Agent ¹⁾	15 660	1,17
Deutsche Bank AG Client Account ¹⁾	11 824	0,88
Capital International Worlds Growth	10 936	0,82
The Northern Trust, USL Treaty Account ¹⁾	10 496	0,79
Orkla ASA	10 000	0,75
Oslo Pensjonsforsikring	10 000	0,75
State Street Bank & Client Omnibus F ¹⁾	9 858	0,74
JPMorgan Chase Bank, Omnibus Lending Account ¹⁾	9 703	0,73
DnB NOR Ansattefond AS	8 500	0,64
Deutsche Bank AG London	8 031	0,60
Sum største aksjonærer	969 964	72,57
Andre	366 911	27,43
Totalt	1 336 875	100,00

1) Registrert i Verdipapirsentralen som forvalter på vegne av andre.

Note 37 Kapitaldekning avlagt etter NGAAP ¹⁾

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Aksjekapital	13 369	13 271
Øvrig egenkapital	36 491	33 327
Egenkapital	49 859	46 598
Fondsobligasjoner ^{2) 3)}	5 698	5 531
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	(165)	(1 141)
Goodwill	(4 673)	(4 902)
Utsatt skattefordel	(111)	(728)
Andre immaterielle eiendeler	(499)	(299)
Andel av uamortiserte estimatavvik pensjoner ⁴⁾	2 413	
Kjernekapital	52 523	45 059
Evigvarende ansvarlig lånekapital ^{2) 3)}	5 770	5 367
Ordinær ansvarlig lånekapital ³⁾	14 868	13 538
Tilleggskapital	20 638	18 905
Fradrag	0	455
Sum tellende ansvarlig kapital ⁵⁾	73 161	63 509
Risikovektet volum	714 039	591 906
Kjernekapitaldekning i prosent	7,4	7,6
Kapitaldekning i prosent	10,2	10,7

Spesifikasjon av risikovektet volum

Spesifikasjon av risikovektet volum			Risikovektet volum					31.12.05	31.12.04
			Nominelle beløp per 31.12.05 ³⁾						
Beløp i millioner kroner	Risikovekt:	0%	4%	10%	20%	50%	100%		
Bankportefølje ¹⁾									
Kontanter og ordinære innskudd i banker		21 370			14 788		77	3 035	1 511
Kortsiktige plasseringer i verdipapirer		34 265	2 506	101	55 332		43 600	54 777	44 020
Utlån		6 919		13	44 163	342 138	326 449	506 352	413 197
Øvrige fordringer		1 695			998	4 407	3 984	6 387	6 620
Anleggsmidler		20 514		4 149	28 813	26	31 370	37 560	34 572
Sum eiendeler		84 762	2 506	4 263	144 093	346 571	405 480	608 111	499 919
Garantiansvar		939		499	6 007	115	48 959	33 242	30 429
Innvilgede, ikke trukkede kreditter		107 444			8 702	6 061	77 762	41 266	39 468
Finansielle derivater								3 175	1 343
Annet		5			482		4 782	1 556	224
Sum poster utenfor balansen		108 388	0	499	15 191	6 176	131 503	79 239	71 464
Sum risikovektet volum, bankportefølje		193 151	2 506	4 762	159 285	352 748	536 983	687 350	571 383
Handelsportefølje ¹⁾									
Posisjonsrisiko egenkapitalinstrumenter								1 505	406
Posisjonsrisiko gjeldsinstrumenter								23 218	17 211
Oppgjørsmidler								18	4
Motpartsrisiko og annen risiko								12 582	10 273
Valutarisiko								1 213	
Sum risikovektet volum, handelsportefølje								38 536	27 894
Sum risikovektet volum, bankportefølje og handelsportefølje								725 885	599 277
Fradrag for:									
Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner								0	455
Merverdier på verdipapirer i forsikringsvirksomheten								6 040	0
Spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger								5 807	6 917
Risikovektet volum								714 039	591 906

- 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 578 millioner kroner, i tillegg til ansvarlig lånekapital i konsernets balanse.
- 4) Ved implementering av NRS 6A (IAS 19) i 2005, ble egenkapitalen belastet med uamortiserte estimatavvik på pensjonsforpliktelser i selskapsregnskapene. Finansdepartementet har fastsatt en overgangsregel for innregning av fire femdel av beløpet ført mot egenkapitalen ved beregning av kapitaldekning per 31. desember 2005. Denne effekten vil bli redusert med en femdel hvert år over de neste fire år.
- 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.

Alle tall er presentert i henhold til gjeldende regler på det aktuelle tidspunktet.

Note 38 Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Udisponerte ordinære rammekreditter	186 328	165 845
Rembursforpliktelser	9 115	8 629
Andre forpliktelser	1 654	1
Sum forpliktelser	197 097	174 475
Kontraktsgarantier	14 764	13 433
Betalingsgarantier	14 519	11 577
Lånegarantier ¹⁾	4 013	10 916
Garanti overfor Bankenes sikringsfond ²⁾	0	2 676
Garantier for skatter m.v.	3 077	2 790
Annet garantiansvar	5 163	4 803
Sum garantiansvar	41 537	46 194
Inneståelseserklæringer	4 995	2 482
Sum garantiansvar m.v. ^{*)}	46 532	48 676
*) Herav:		
Kontragarantert av finansinstitusjoner	1 498	1 481
Solidaransvar	0	45
Pantsatte verdipapirer	49 669	43 843
er stillet som sikkerhet for: Lån ³⁾	49 558	43 728
Annet	111	115

- 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 2005 utgjorde 9 818 millioner kroner i utlån til kunder.
- 2) Garantien fra medlemmene for å oppfylle minstekravet til størrelsen på Bankenes sikringsfond ble frigitt med virkning fra 1. januar 2005.
- 3) 49 558 millioner kroner av pantstillelsen 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 2005 hadde DnB NOR-konsernet lån pålydende 10 000 millioner 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 2005 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 i utlandet, regelmessig være part i en rekke rettsvister. Ingen av disse rettsvistene anses å ha vesentlig betydning for vurdering av konsernets finansielle stilling. Rettsvistene med høyeste tvistebeløp er beskrevet nedenfor.

Nordlandsbanken ASA reiste i 2004 sak mot KPMG med krav om erstatning med bakgrunn i KPMGs revisjon av Finance Credit AS. Partene har inngått forlik i erstatningssaken, og Nordlandsbanken mottok 45 millioner kroner som endelig oppgjør. Forliket ga en inngang på tidligere nedskrevne engasjementer i tredje kvartal 2005.

Finance Credit AS' konkursbo fremmet i 2004 krav om omstøtelse av konkursdebitors innfrielse av kassekreditt i Gjensidige NOR Sparebank (nå DnB NOR Bank ASA) høsten 2001 og våren 2002. Kravet var på 160 millioner kroner. Banken ble frifunnet i Tingretten. Dommen ble anket, men anken ble senere frafalt.

Patricia Long og Wien Air Alaska Inc. reiste i 2005 søksmål med krav om erstatning på USD 160 millioner kroner mot blant andre DnB NOR Bank ASA, for en domstol i USA. Søksmålet ble trukket av saksøkerne i februar 2006.

Amalie Riis har fremmet krav om opp til 500 millioner kroner med tillegg av renter fra 1974 i erstatning for påstått tap av arv som følge av Den norske Creditbanks (nå DnB NOR Bank ASA) kreditter til rederiet Olsen & Ugelstad i 1975. Forliksklage ble levert Oslo Forliksråd oktober 2004. Forliksrådet behandlet klagen og henviste saken til Tingretten. DnB NOR Bank bestrider kravet. Banken anser at kravet savner rettslig grunnlag og er foreldet. Banken er også av den oppfatning at det er det samme kravet som den tidligere rettskraftig er frifunnet for.

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 har tatt ut stevning mot Staten v/Sentralskattekontoret for storbedrifter med påstand om at ligningen for 2002 oppheves. Banken påstår at ligningsmyndighetene har benyttet realisasjonsprinsippet uriktig for så vidt gjelder valutawapper og rentewapper ved at det ved ligningen ikke er gitt skattemessig fradrag for netto tap.

Note 38 Forretninger utenfor balansen, betingede utfall og hendelser etter balansedagen (forts.)

Hendelser etter balansedagen

I begynnelsen av 2006 ble utlånsporteføljer på til sammen ca. 4,3 milliarder kroner overført fra NORD/LB og DnB NOR til DnB NORD. DnB NORs balanseførte goodwill knyttet til DnB NORD økte som følge av dette med 1 million euro, som var kompensasjon for merverdi i NORD/LBs finske virksomhet.

DnB NOR har ervervet Monchebank, en russisk bank med hovedkontor i Murmansk, fra den russiske banken Rosbank. Avtalen om erverv av aksjene i Monchebank ble gjennomført 31. januar 2006, og Monchebank er dermed en del av DnB NOR-konsernet.

Styret i DnB NOR ASA har fremmet forslag om utbytte på 3,50 kroner per aksje for 2005, som vil medføre en utbetaling på til sammen 4 679 millioner kroner.

Note 39 Opplysninger om nærstående parter

DnB NOR-konsernets største eier er Nærings- og handelsdepartementet som eier og kontrollerer 34 prosent av selskapet (se note 36). Morselskap i konsernet er DnB NOR ASA.

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 28 for spesifisering 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

Beløp i millioner kroner	Konsernledelse og styre		DnB NOR-konsernet	
	2005	2004	Nærstående selskaper 2005	2004
Utlån per 1. januar	25	20	81	123
Nye utlån/tilbakebetalinger i året	(1)	4	72	(42)
Endringer i konsernledelse eller styresammensetning	4	1	-	-
Utlån per 31. desember	29	25	153	81
Renteinntekter	1	1	3	4
Innskudd per 1. januar	14	15	208	434
Innskudd/uttak i året	(3)	0	553	(226)
Endringer i konsernledelse eller styresammensetning	(1)	(1)	-	-
Innskudd per 31. desember	10	14	761	208
Rentekostnader	0	0	0	0
Garantier	-	-	10	9

Det ble ikke foretatt nedskrivninger på utlån til nærstående parter i 2005 og 2004. Det vises for øvrig til note 10 for informasjon om utlån til ledende ansatte og tillitsvalgte. Oversikt over medlemmer i konsernledelse og styre er vist i avsnitt for styrende organer. Transaksjoner med styrets varamedlemmer er ikke inkludert i tabellen ovenfor.

Nye utlån til konsernledelse og styre i 2005 er 7 millioner kroner. Generelt gjelder at lån til ansatte i DnB NOR skal løpe på etterskuddsvis, månedlige terminer med automatisk kontobelasting. Ansattes engasjement ligger innenfor de rammene for løpetid som gjelder for vanlige kundeforhold, og det er stilt sikkerhet for slike lån i samsvar med lovkrav.

Note 40 Virkelig verdi på finansielle instrumenter

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet			
	Balanseført verdi 31.12.05	Virkelig verdi 31.12.05	Balanseført verdi 31.12.04 ¹⁾	Virkelig verdi 31.12.04
Eiendeler				
Kontanter og fordringer på sentralbanker	21 229	21 229	8 780	8 780
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, virkelig verdi	23 149	23 149	16 153	16 270
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, amortisert kost	17 705	17 705	9 671	9 743
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	40 854	40 854	25 824	26 013
Utlån til kunder, virkelig verdi	49 892	49 892	0	0
Utlån til kunder, amortisert kost	647 612	647 612	566 518	566 518
Utlån til kunder	697 504	697 504	566 518	566 518
Sertifikater og obligasjoner	145 475	145 475	115 397	116 989
Aksjer	35 980	35 980	28 881	29 195
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	13 136	13 136	9 747	9 747
Finansielle derivater	33 751	33 751	46 226	46 226
Aksjer, tilgjengelig for salg	0	0	303	303
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	52 587	55 870	54 172	58 106
Sum eiendeler	1 040 516	1 043 799	855 849	861 878
Gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner, virkelig verdi	63 385	63 385	39 590	39 643
Gjeld til kredittinstitusjoner, amortisert kost	44 668	44 668	9 495	9 507
Gjeld til kredittinstitusjoner	108 053	108 053	49 086	49 150
Innskudd fra kunder, virkelig verdi	23 833	23 833	5 415	5 458
Innskudd fra kunder, amortisert kost	387 158	387 158	347 988	347 627
Innskudd fra kunder	410 991	410 991	353 403	353 085
Finansielle derivater	31 845	31 845	44 696	44 696
Verdipapirgjeld, virkelig verdi	92 844	92 844	159 551	160 768
Verdipapirgjeld, amortisert kost	143 744	143 804	30 893	32 080
Verdipapirgjeld	236 588	236 648	190 444	192 849
Ansvarlig lånekapital, virkelig verdi	0	0	23 362	24 600
Ansvarlig lånekapital, amortisert kost	25 996	26 611	748	748
Ansvarlig lånekapital	25 996	26 611	24 110	25 348
Sum gjeld	813 472	814 147	661 739	665 128
Forpliktelser og garantiansvar utenfor balansen				
Sum forpliktelser ²⁾	197 097	197 097	174 475	174 475
Sum garantiansvar m.v. ²⁾	46 532	46 532	48 676	48 676
Sum pantstillelser m.v. ²⁾	49 669	49 669	43 843	43 843

1) I samsvar med NGAAP er mer- og mindreverdiene på utlån og gjeldsposter som ble vurdert til virkelig verdi, klassifisert som "Andre eiendeler" og "Annen gjeld" i balansen per 31. desember 2004. Verdiene som fremkommer som balanseført verdi på disse postene er således kostverdiene. Likeledes er balanseførte verdier per 31. desember 2004 eksklusive periodiserte renter.

2) Se note 38 for spesifikasjon. Som følge av konsernets muligheter for å reprise avtalene samsvarer virkelig verdi og nominell verdi.

Note 40 Virkelig verdi på finansielle instrumenter (forts.)

Metode for beregning av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi i DnB NOR-konsernet

Se beskrivelse i Regnskapsprinsipper.

Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost i DnB NOR-konsernet

Utlån og innskudd til kunder og kredittinstitusjoner

Markedspriser benyttes ved prising av utlån og innskudd til kunder og kredittinstitusjoner. Prisene som fastsettes inkluderer påslag for 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 innskudd vurdert til amortisert kost. Eventuell endring i kredittrisiko utover endring i forventet fremtidig kontantstrøm for nedskrevne utlån er ikke tatt hensyn til.

Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall

Se note 26 for sammensetning av sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall i Vital. Porteføljen består hovedsakelig av verdipapirer som handles i et aktivt marked. Ved verdsettingen til virkelig verdi anvendes notert pris.

Annen verdipapirgjeld, amortisert kost

Måling av virkelig verdi av annen verdipapirgjeld er basert på avtalt kontantstrøm og kredittrisiko på balansetidspunktet.

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 som finansielle derivater. Derivater omfatter bytteavtaler (swapper), terminkontrakter og opsjoner samt kombinasjoner av disse, herunder også avtaler om fastsettelse av fremtidige rentebetingelser (FRAer), børsnoteerte 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 børser. 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. Clearing 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 renter, valuta, 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 markedsrente.
- Rentefutures: standardiserte kontrakter om mottak/leveranse av spesifiserte renteinstrumenter på spesifikke datoer til avtalte priser. Kontraktene handles over børser. 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 børser. 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 (skreddersøm) og som standardkontrakter.
- Renteswaption: en opsjonsavtale som gir beskyttelse mot en oppgang (for kjøper/låntager) eller nedgang (for selger/långiver) i rentenivå. Ved å betale en premie forskuddsvis, får kunden en rett, men ingen plikt, til å benytte en på forhånd avtalt renteswap-avtale i fremtiden. Avhengig av strukturen vil swaptionen kunne bli utøvd på en spesiell dato i fremtiden (europisk opsjon) eller når som helst i løpet av løpetiden (amerikansk opsjon).

Bruk av derivater som sikringsforretninger

DnB NOR-konsernet anvender derivater blant annet for 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 41 og 42. 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. Også myndighetenes kapitalkrav tar hensyn til slike avtaler ved at kapitalkravet reduseres.

Note 40 Virkelig verdi på finansielle instrumenter (forts.)

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 posisjonstaking, det vil si bevisst risikotaking 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 gevinsttaking 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 markedseksposering. Videre gir bruk av derivater mulighet til å foreta aktiv risikostyring, herunder å endre aksje-, rente- og valutarisiko. Se nærmere beskrivelse i note 41 og 42.

Finansielle derivater

DnB NOR-konsernet

	31. desember 2005			31. desember 2004		
	Nominelle verdier totalt	Positiv markeds-verdi	Negativ markeds-verdi	Nominelle verdier totalt	Positiv markeds-verdi	Negativ markeds-verdi
<i>Beløp i millioner kroner</i>						
Renterelaterte kontrakter						
FRA-kontrakter	1 013 720	296	277	832 396	551	570
Terminer	0	0	0	0	0	0
Swapper	1 192 025	13 969	13 474	1 088 224	25 156	18 693
OTC-opsjoner, kjøpt og solgt	32 612	241	193	20 870	292	230
Andre OTC-kontrakter	15	6	0	11	0	3
Sum OTC-derivater	2 238 372	14 512	13 944	1 941 501	25 999	19 496
Futures, kjøpt og solgt	19 335	1	0	(1 563)	0	2
Opsjoner, kjøpt og solgt	0	0	0	0	0	0
Sum børsomsatte kontrakter	19 335	1	0	(1 563)	0	2
Sum renterelaterte kontrakter	2 257 707	14 513	13 944	1 939 938	25 999	19 498
Valutarelaterte kontrakter						
Terminer ¹⁾	442 722	12 864	6 335	418 339	9 834	12 464
Swapper	194 993	2 888	8 402	159 142	8 164	10 607
OTC-opsjoner, kjøpt og solgt	15 436	94	182	16 482	98	233
Sum valutarelaterte kontrakter	653 151	15 846	14 919	593 963	18 096	23 304
Egenkapitalrelaterte kontrakter						
Terminer	1 041	17	144	787	21	142
Swapper	(1 403)	0	45	(78)	0	1
OTC-opsjoner, kjøpt og solgt	42 690	2 981	2 725	36 768	1 742	1 719
Sum OTC-derivater	42 328	2 998	2 914	37 477	1 763	1 862
Futures, kjøpt og solgt	812	0	10	341	11	0
Opsjoner, kjøpt og solgt	1 922	37	57	1 549	45	32
Sum børsomsatte kontrakter	2 734	37	67	1 890	56	32
Sum egenkapitalrelaterte kontrakter	45 062	3 035	2 981	39 367	1 819	1 894
Periodiserte renter		357	0		312	0
Sum derivater ^{*)}	2 955 920	33 751	31 845	2 573 268	46 226	44 696
<i>*) Herav anvendt til sikringsformål</i>	<i>21 470</i>	<i>787</i>	<i>1 080</i>	<i>36 539</i>	<i>3 682</i>	<i>791</i>

1) Terminkontrakter som brukes til å styre valutarisikoen i porteføljen av sertifikater og obligasjoner som holdes til forfall var per 31. desember 2004 holdt utenfor balansen. Per 31. desember 2005 ble disse derivatene vurdert til markedsverdi. Dersom samme prinsipp hadde vært lagt til grunn per 31. desember 2004 ville den urealiserte mindreverdien vært negativ med 170 millioner kroner.

Tabellen over viser de finansielle derivatenes nominelle verdier fordelt på type derivat og kontraktsløpetid i tillegg til positive og negative markedsverdier. Positiv markedsverdi blir bokført som eiendel i balansen, mens negativ markedsverdi blir bokført som gjeld. Tallene ovenfor inkluderer ikke finansielle derivater for kundehandler, der DnB NOR-konsernet foretar avdekningskontrakter. For nærmere beskrivelse av verdsettelse av finansielle derivater, se Regnskapsprinsipper.

Note 41 Risikoforhold

Målsetning risikoprofil

Styret i DnB NOR ASA har et uttalt mål om en lav risikoprofil. Dette kommer blant annet til uttrykk ved at DnB NOR Bank har som mål å opprettholde en rating på langsiktige ordinære innlån tilsvarende Aa-nivå. Et grunnlag for å sikre en konkurransedyktig, langsiktig avkastning er en betryggende risikovurdering og en lav risikoprofil.

Nærmere om risiko i Vital

Risiko i forsikring består av markedsrisiko og forsikringsrisiko. Markedsrisiko innebærer risikoen for å oppfylle de forpliktelsene selskapet har i avtalene med kundene. 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, egenkapital og ansvarlig lån. 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 estimater for levealder og uførhet.

Virksomheten i Vital er forskjelligartet fra konsernet for øvrig. Risiko i Vital styres derfor separat. Målet med risikostyring 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 prosentpoengs rentestigning, 10 prosent styrking av den norske kronen og 5 prosent reduksjon av eiendomsverdier. Kapitaldekning og solvensmargin var på et tilfredsstillende nivå i 2005.

I note 42 fremkommer markedsrisiko for DnB NOR-konsernet, inklusive risiko vedrørende Vitals finansielle instrumenter. Ytterligere opplysninger knyttet til risiko ved Vitals virksomhet er presentert i note 43, 44 og 46.

Verktøy for risikostyring i DnB NOR

Organisering og fullmaktsstruktur

- *Styret.* Styret i DnB NOR 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 besluttet i styret og kan delegeres nedover 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.
- *Anvendelse av risikoinformasjon.* Risiko inngår i styringen og oppfølgingen av forretningsområdene. Avkastning på risikojustert kapital inngår i prising av produkter, resultatmåling og oppfølging av forretningsområdene.

Relevante risikomål

- *Ett felles mål for risiko i konsernet.* Konsernets risiko tallfestes i form av risikojustert kapital, 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.

Note 41 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 kunder/motparter, i hovedsak utlån, men også ansvar i henhold til andre utstedte kreditter, garantier, 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. I note 45 fremkommer en vurdering av konsernets kredittrisiko per 31. desember 2005.
- *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. Markedsrisiko omfatter også finansiell risiko i livsforsikring. Finansiell risiko er risikoen for at finansavkastningen ikke vil være tilstrekkelig til å dekke forpliktelsene selskapet har i avtalene med kundene. I note 42 til 44 fremkommer en vurdering av konsernets markedsrisiko per 31. desember 2005.
- *Likviditetsrisiko* er risikoen for at konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser. I note 46 fremkommer en vurdering av konsernets likviditetsrisiko per 31. desember 2005.
- *Forsikringsrisiko* er relatert til endringer i fremtidige forsikringsforpliktelser gjennom endringer i forsikredes levealder og uførhet. I note 47 fremkommer en vurdering av konsernets forsikringsrisiko per 31. desember 2005.
- *Operasjonell risiko* er risikoen for tap som skyldes svakheter eller feil ved prosesser og systemer, eksterne hendelser eller feil begått av ansatte.
- *Forretningsrisiko* er risiko for tap på grunn av endringer i eksterne forhold som markedssituasjonen eller myndighetenes reguleringer. Risikoen inkluderer også omdømmerisiko.

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 overvåkning av risiko i 2005.

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 19. 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 2005 for utenlandske obligasjoner i tradingporteføljen samt sertifikater og obligasjoner i Vital fremkommer i note 22. Konsentrasjon av kredittrisiko knyttet til sertifikater og obligasjoner i holdes til forfall-kategorien, fremkommer i note 26. Spesifikasjon av valutarisiko er presentert i note 4 og 44. Konsentrasjoner av renterisiko er presentert i note 43. Konsernets investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis er spesifisert i note 24.

Note 42 Sensitivitetsanalyse markedsrisiko

Forutsetninger for beregninger av markedsrisiko

Markedsrisiko oppstår som følge av åpne posisjoner i valuta-, rente- og egenkapitalinstrumenter, og risikoen er knyttet til tap i inntjening som følge av svingninger i markedspriser og kurser. Risikoen kvantifiseres som den kapital som med en sannsynlighet på 99,97 prosent dekker alle potensielle tap knyttet til markedsrisiko i løpet av et år. Statistiske metoder er lagt til grunn for beregning av risikojustert kapital. Beregningen av risikojustert kapitalbehov forutsetter bruk av noe skjønn og anslag, og endringer i disse kan gi endringer i det beregnede kapitalbehovet.

Markedsrisiko oppstår i DnB NOR Markets knyttet til åpne posisjoner i rente-, valuta- og egenkapitalinstrumenter, i Treasury tilknyttet bankens renterisiko, i bankens investeringsportefølje for egenkapitalinstrumenter og i Vital tilknyttet verdiutviklingen av selskapets finansielle eiendeler.

Generelt beregnes markedsrisiko gjennom simulering av potensielle tap på basis av forventet maksimal eksponering, realisasjonstid for posisjoner og samvariasjon mellom de definerte porteføljene.

Markedsrisikoen i konsernet eksklusive Vital beregnes ved at forventet maksimal eksponering tilknyttet konsernets finansielle eiendeler eller åpne posisjoner er fordelt i 15 porteføljer, og verdiutviklingen av disse porteføljene knyttes til utviklingen i et instrument eller en indeks. Realisasjonstiden varierer fra 250 handle-dager for bankens investeringsportefølje i aksjer til to dager for de mest handlede valutaene.

Ved beregning av markedsrisiko i Vital nedenfor deles Vitals eiendeler inn i åtte porteføljer, og disse porteføljene er knyttet til utviklingen i en indeks eller sammensetninger av flere indekser. Eiendelene er justert for derivatkontrakter. Beregningene under er en isolert vurdering av de finansielle eiendelene i Vital. Beregningen tar dermed 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 43.

Markedsrisiko angitt under inkluderer diversifiseringseffekter og samvariasjon mellom porteføljene i Vital og resten av konsernet. Diversifikasjonseffekten mellom markedsrisikoen som oppstår i Vital og i konsernet for øvrig, er beregnet til 6 prosent i 2005. Diversifikasjonseffekten oppstår når risikoene legges sammen, fordi det er svært usannsynlig at alle tapshendelser inntreffer samtidig. Diversifikasjonseffekten for aggregert markedsrisiko i konsernet er en konsekvens av at tapsfordelingene for markedsrisikoen i Vital og i konsernet for øvrig avledes fra underliggende indekser som har ulike grader av samvariasjon eller korrelasjon, såkalt driverbasert aggregering.

Total markedsrisiko i konsernet er, ut fra forutsetningene som gjennomgått over, beregnet til nær 21 milliarder kroner. Denne markedsrisikoen bæres både av forsikringstakerne i Vital og av eier.

Markedsrisiko i konsernet har økt fra 2004 til 2005. Dette skyldes hovedsakelig økt beholdning av aksjer i Vital. I beregningene er det ikke tatt hensyn til risikoreduserende effekt av økte bufferne. Den relative betydningen av diversifiseringseffekten ble redusert fra året før, fordi markedsrisiko i Vital økte i forhold til øvrig markedsrisiko.

<i>Beløp i milliarder kroner</i>	DnB NOR-konsernet	
	2005	2004
Markedsrisiko eksklusive Vital	1,9	2,1
Markedsrisiko i Vital	20,0	13,1
Diversifisering	1,2	1,2
Total markedsrisiko	20,8	14,0
Diversifisering i prosent	6%	8%

Note 43 Rentefølsomhet

Rentefølsomhet per tidsperiode

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet ekskl. Vital					Totalt
	Inntil 1 måned	Fra 1 måned inntil 3 måneder	Fra 3 måneder inntil 1 år	Fra 1 år inntil 5 år	Over 5 år	
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

Verdien av poster på og utenfor balansen påvirkes av endringer i rentenivået. Tabellen ovenfor 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 2005 og markedsrentene på samme tidspunkt.

Rentefølsomhet per tidsperiode - finansielle omløpsmidler

Beløp i millioner kroner	Vital					Totalt
	Inntil 1 måned	Fra 1 måned inntil 3 måneder	Fra 3 måneder inntil 1 år	Fra 1 år inntil 5 år	Over 5 år	
NOK	1	16	81	379	393	870
USD			3	35	109	148
EUR			3	90	495	587
GBP			1	7	74	82
Annen valuta		6	11	7	29	53

Tabellen ovenfor viser rentefølsomhet knyttet til Vitals finansielle eiendeler eksklusive sertifikater og obligasjoner som holdes til forfall. Tabellen omfatter ikke administrativ renterisiko og renterisiko knyttet til ikke-rentegivende eiendeler. Rentefølsomheten påvirker resultat både til forsikringstagerne og til eier. Sertifikater og obligasjoner som holdes til forfall, regnskapsføres etter amortisert kost. Over-/underkurs periodiseres over gjenværende løpetid.

Durasjon

Obligasjoner Norge - gjennomsnittlig gjenværende løpetid (år)	3,68
Obligasjoner utland - gjennomsnittlig gjenværende løpetid (år)	5,43
Gjennomsnittlig effektiv rente obligasjoner Norge (prosent) ¹⁾	2,33
Gjennomsnittlig effektiv rente obligasjoner utland (prosent) ¹⁾	3,75

1) 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 vekt.

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, ansvarlig lån eller egenkapitalen.

Selskapet har en gjennomsnittlig rentegaranti på 3,66 prosent. Gjennomsnittlig durasjon for fremtidige utbetalinger var på 14 år per 31. desember 2005.

I note 47 fremkommer beskrivelse av en tilstrekkelighetstest utarbeidet i samsvar med IFRS 4: Insurance Contracts av forpliktelser til forsikringstakere per 31. desember 2005.

Note 44 Valutaposisjoner

DnB NOR-konsernet ekskl. Vital

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Utenlandsk valuta	herav: USD	EUR	GBP	SEK	DKK	JPY	Øvrige ¹⁾
Netto valutaeksponering	570	(1 104)	(4 860)	582	1 995	(11)	277	3 691

Tabellen ovenfor angir netto valutaeksponering for DnB NOR-konsernet eksklusive Vital per 31. desember 2005 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.

Vital

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Utenlandsk valuta	herav: USD	EUR	GBP	SEK	DKK	JPY	Øvrige
Netto valutaeksponering	3 103	944	684	212	478	171	147	467

Valutarisiko oppstår naturlig som følge av at Vital investerer deler av sin verdipapirportefølje og eiendomsportefølje i det internasjonale verdipapirmarkedet. Inneværende valutasikringsstrategi for Vital innebærer at samlet valutarisiko reduseres til et minimum.

1) Valutaposisjonen må ses i sammenheng med posisjonen i euro, og skyldes hovedsakelig etableringen av DnB NORD. Se også note 3.

Note 45 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 41.

DnB NORs interne rating

Risikoklasse	Sannsynlighet for mislighold (prosent)	
	Fra og med	Til
1	0,03	0,10
2	0,10	0,25
3	0,25	0,50
4	0,50	0,75
5	0,75	1,25
6	1,25	2,00
7	2,00	3,00
8	3,00	5,00
9	5,00	8,00
10	8,00	40,00

Engasjementer fordelt på risikogrupper

Engasjementer fordelt på risikogrupper			DnB NOR-konsernet	
Beløp i milliarder kroner	Brutto utlån	Garanti-ansvar	Ubenyttede rammer (kommitterte)	Totale engasjementer
Risikogruppe basert på sannsynlighet for mislighold				
1 - 4	351	44	146	541
5 - 6	130	1	19	150
7 - 10	86	1	2	89
Misligholdte og nedskrevne engasjementer	9	0	0	9
Totale engasjementer per 31. desember 2004 ¹⁾	576	46	167	789
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

Tapsnivå ²⁾

	2005	2004
Normaliserte tap inklusive tap av renter i prosent av netto utlån	0,28	0,30

1) Tall for 2004 er i henhold til NGAAP.

2) 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 45 Kredittrisiko (forts.)

Engasjementer fordelt på:

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	31.12.04
Lån med sikkerhet i bolig < 80% av forsvarlig verdigrunnlag	342 110	307 967
Lån med sikkerhet i bolig > 80% av forsvarlig verdigrunnlag	10 743	11 086
Utlån mot kredittkort	10 667	9 788

Uordnede utlån uten nedskrivninger ¹⁾

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	31.12.05	
Uordnet/overtrukket antall dager		
1 - 29		241
30 - 59		316
60 - 89		55
> 90		71
Uordnede utlån uten nedskrivninger		683

1) 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.

Overtatte eiendommer og andre overtatte eiendeler

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet	
	Balansført verdi 31.12.05	
Eiendommer i kortsiktig eie		71
Eiendommer i langsiktig eie		171
Andre overtatte eiendeler (kortsiktig eie)		33
Overtatte eiendommer og andre overtatte eiendeler		275

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 balansført 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 under Regnskapsprinsipper. Ved endelig avhendelse resultatføres avviket fra balansført 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.

Note 46 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko – DnB NOR-konsernet eksklusive Vital

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 banken misligholder forpliktelsene til å innfri innskudd og gi lån. Likviditetsrisiko blir styrt og målt ved hjelp av flere målemetoder.

Styret har etablert kortsiktige rammer som legger begrensninger på bankens avhengighet av kortsiktige innlån fra penge- og kapitalmarkeder i inn- og utland. 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.

Likviditetsrisiko – Vital

Likviditetsrisiko i Vital er begrenset til finansielle derivater, og vurderes som minimal.

Restløpetid per 31. desember 2005						DnB NOR-konsernet	
Beløp i millioner kroner	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	65 520	17 592	9 278	14 207	1 456		108 053
Innskudd fra kunder	389 120	7 504	4 355	9 784	229		410 991
Verdipapirgjeld	24 544	47 162	25 332	135 199	4 350		236 588
Annen gjeld	982	307	281	3	5	12 780	14 358
Ansvarlig lånekapital					14 761	11 235	25 996
Finansielle derivater brutto oppgjør (utstrømmer) ^{*) 1)}	236 093	177 417	208 608	245 398	60 245		927 762
Finansielle derivater netto oppgjør ²⁾	149	95	621	2 217	501		3 583
Sum utbetalinger ^{**) 1)}	716 408	250 077	248 475	406 808	81 548	24 015	1 727 331
*) Finansielle derivater brutto oppgjør (innstrømmer)	238 911	176 562	208 662	246 703	62 906		933 743
**) Herav utbetalinger fra Vital	48 977	19 260	6 711	6 274	1 829		83 050

1) Inkluderer renteswapper, terminer og rente- og valutaswapper.
2) Inkluderer FRA'er, FX-opsjoner, renteopsjoner og aksjederivater.

Note 47 Forsikringsrisiko

Risiko i forsikring består av markedsrisiko og forsikringsrisiko. Markedsrisiko er risikoen for at finansavkastningen ikke vil være tilstrekkelig til å dekke forpliktelsene til forsikringstagerne (se beskrivelse i note 42-44), mens forsikringsrisiko i hovedsak er knyttet til usikkerhet i estimer for levealder og uførhet.

Analyse av forpliktelser til forsikringstagere og forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen		DnB NOR-konsernet ¹⁾
Beløp i millioner kroner	Forpliktelser til forsikringstagere	Forsikringsforpliktelser kunder bærer risikoen
Balanse per 31. desember 2004	152 965	9 747
Innskudd	19 348	2 164
Avkastning	13 784	2 518
Mottatte reserver	2 708	635
Avgitte reserver	(1 657)	(529)
Forsikringsytelser	(8 391)	(1 135)
Øvrige endringer	(4 083)	(263)
Balanse per 31. desember 2005	174 675	13 136

1) Gjelder utelukkende Vital.

Note 47 Forsikringsrisiko (forts.)

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 årlige avvik fra tariffene ikke gi vesentlig innvirkning på resultat til fordeling. Varige endringer i demografiske forhold, som gir grunnlag for å endre tariffene, kan gi vesentlig innvirkning på resultat til fordeling.

Uførisiko 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 risikoresultatet. 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 rene kollektive uførepensjoner skjer det en innplassering i risikoklasser etter konkret vurdering av risikoen for det enkelte selskap.

Vital Forsikring har sin hovedvirksomhet i Norge. I dette markedet er porteføljen godt diversifisert og uten vesentlig geografisk eller bransjemessig konsentrasjon av risiko.

Tabellen under viser risikoresultat for dødsfall og uførhet for 2005.

Risikoresultat i 2005

	Vital			
Beløp i millioner kroner	Kollektiv pensjon	Kollektiv forening	Individuell pensjon	Individuell kapital
Dødsrisiko	97	20	(40)	46
Uførhets	88	15	33	(9)
Risikoresultat før andre avsetninger	185	35	(7)	37
				250

Det samlede risikoresultatet har de siste tre årene i gjennomsnitt utgjort 3 prosent av resultat til fordeling mellom kunder og eier. Årlige variasjoner i risikoresultatet vil gi liten innvirkning på resultat til fordeling. Endringer i avsetningsforutsetninger og tariffes vil kunne gi større effekt på resultat til fordeling.

Tabellen under viser virkning på samlet risikoresultat for 2005 ved en reduksjon i dødeligheten på hhv. 1 og 10 prosent og en økning i uførheten på hhv. 5 og 10 prosent.

	Vital			
Beløp i millioner kroner	Kollektiv pensjon	Kollektiv forening	Individuell pensjon	Individuell kapital
1 prosent reduksjon i dødelighet	(4,1)	-	(1,9)	0,6
10 prosent reduksjon i dødelighet	(41,0)	(0,4)	(19,2)	5,5
5 prosent økning i uførhet	(58,5)	(0,8)	(7,7)	(5,2)
10 prosent økning i uførhet	(117,0)	(1,5)	(15,4)	(10,3)
				(144,2)

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.

Konsernet har gjennomført tilstrekkelighetstesten fra høsten 2004. Tilstrekkelighetstesten per 31. desember 2005 indikerte ikke behov for ytterligere avsetninger for forpliktelser overfor forsikringstagerne.

Note 47 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	
	31.12.05	31.12.04
Kursreguleringsfond	5 503	3 538
Tilleggsavsetninger	3 788	2 357
Sikkerhetsfond	201	197
Egenkapital	7 155	7 155
Ansvarlige lån og fondsobligasjoner	2 499	2 449
Merverdi anleggsverdipapirer	3 268	3 935
Sum soliditetskapital	22 415	19 630
Avkastningsgaranti på forsikringsmidlene	5 887	5 271

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 2005 en kapitaldekning på 11,7 prosent, mot 14,1 prosent ved utgangen av 2004. Kjernekapitaldekningen utgjorde 8,9 prosent, mot 10,7 prosent året før.

Vektet volum og ansvarlig kapital

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.05		31.12.04	
	Balanseført	Vektet	Balanseført	Vektet
Sum eiendeler	187 968	79 293	164 991	63 325
Ansvarlig kapital				
Kjernekapital		7 038		6 801
Netto tilleggskapital		2 274		2 224
Finansfradrag		0		(73)
Tellende ansvarlig kapital		9 312		8 953
Kapitaldekningskrav		6 343		5 066
Overdekning		2 969		3 886

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. Livsforsikring hadde per 31. desember 2005 en solvensmarginkapital på 11 296 millioner kroner, mot 10 238 millioner ved utgangen av året før. Beregnet solvensmarginkrav per 31. desember 2005 var 7 130 millioner kroner.

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Livsforsikring	
	31.12.05	31.12.04
Tellende ansvarlig kapital	9 312	8 953
Tilleggsavsetninger (50 prosent)	1 894	1 178
Sikkerhetsfond ut over nedre grense (55 prosent)	90	107
Solvensmarginkapital	11 296	10 238
Solvensmarginkrav	7 130	6 289

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Note	DnB NOR ASA		
		2005	2004	2003
Renteinntekter		173	101	169
Rentekostnader		186	229	276
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter		(13)	(128)	(107)
Utbytte/konsernbidrag	1	5 532	7 881	3 629
Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter		(9)	0	0
Provisjonskostnader		6	8	4
Netto andre driftsinntekter		5 517	7 874	3 625
Lønn og andre ordinære personalkostnader		38	37	19
Generelle administrasjonskostnader		160	102	63
Diverse driftskostnader		4	7	7
Andre kostnader		0	7	0
Sum driftskostnader		202	153	89
Driftsresultat før tap og skatt		5 302	7 592	3 429
Netto gevinster på langsiktige investeringer i verdipapirer		0	15	0
Driftsresultat		5 302	7 607	3 429
Skattekostnad	3	595	2 118	311
Resultat for regnskapsåret		4 708	5 489	3 118
Utbytte	6	4 679	3 414	2 919
Overført til annen egenkapital	6	29	2 075	200
Sum overføringer og disponeringer		4 708	5 489	3 118
Resultat per aksje (kroner)		3,53	4,17	4,04

Balanser

		DnB NOR ASA		
Beløp i millioner kroner	Note	31.12.05	31.12.04	31.12.03
Eiendeler				
Fordringer på DnB NOR Bank ASA		3 808	4 021	1 423
Utlån til andre konsernselskaper		225	2 055	1 825
Eierinteresser i konsernselskaper	4	48 612	45 975	46 121
Andre fordringer på konsernselskaper		6 992	8 069	6 103
Andre eiendeler	3	45	57	30
Sum eiendeler		59 682	60 177	55 502
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til DnB NOR Bank ASA	5	5 936	6 153	6 370
Gjeld til andre konsernselskaper		2 249	2 025	2 420
Annen gjeld og avsetninger		4 697	5 552	2 919
Sum gjeld		12 882	13 730	11 709
Aksjekapital	6, 7	13 369	13 271	13 090
Overkursfond	6	11 934	11 712	11 324
Annen egenkapital	6	21 497	21 463	19 379
Sum egenkapital		46 800	46 447	43 793
Sum gjeld og egenkapital		59 682	60 177	55 502

Kontantstrømoppstillinger

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR ASA		
	2005	2004	2003
Drift			
Utbetaling til drift	(177)	(178)	(85)
Betalt skatt	(1 841)	0	(912)
Netto kontantstrøm fra driften	(2 018)	(178)	(997)
Investeringsaktivitet			
Utbetaling av lån til andre finansinstitusjoner	0	(225)	0
Innbetaling av lån til konsernselskaper	1 727	0	0
Innbetaling ved salg av langsiktige investeringer i aksjer m.v.	1 119	134	0
Utbetaling ved kjøp av langsiktige investeringer i aksjer m.v.	(3 756)	0	(3 233)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitet	(910)	(91)	(3 233)
Egenkapitalanskaffelse			
Netto innbetaling av konsernbidrag	7 769	5 581	3 407
Utbetaling av utbytte	(3 409)	(2 908)	(1 847)
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	320	569	0
Netto kontantstrøm fra egenkapitalanskaffelse	4 680	3 242	1 560
Annen likviditetsanskaffelse			
Netto utbetaling på langsiktig gjeld	(1 955)	(217)	2 000
Netto plassering i kredittinstitusjoner	213	(2 598)	844
Netto rentebetaling på annen likviditetsanskaffelse	(10)	(158)	(174)
Netto kontantstrøm fra annen likviditetsanskaffelse	(1 752)	(2 973)	2 670
Sum kontantstrøm	0	0	0

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 2005 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 bestemmende innflytelse. 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 datterselskaper gjøres i samsvar med vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper slik at inntekter, kostnader, tap og gevinst 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 1 Utbytte/konsernbidrag

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA		
	2005	2004	2003
Mottatt konsernbidrag fra:			
DnB NOR Bank ASA	2 262	7 727	3 140
Andre konsernselskaper	30	154	41
Mottatt utbytte fra:			
DnB NOR Bank ASA	1 668	0	0
Vital Forsikring ASA	1 572	0	448
Sum utbytte/konsernbidrag ¹⁾	5 532	7 881	3 629

1) DnB NOR ASA mottok i tillegg 2 704 millioner kroner i konsernbidrag og utbytte fra Gjensidige NOR Sparebank ASA og 456 millioner kroner i netto utbytte fra Gjensidige NOR Spareforsikring ASA i 2003. Disse postene inngikk i Gjensidige NOR ASAs årsresultat som ble ført mot egenkapitalen.

Note 2 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, konserndirektører samt enkelte stabsledere har sitt ansettelsesforhold både i DnB NOR ASA og i et av de underliggende konsernselskapene. Personal- kostnader og øvrige administrative kostnader knyttet til disse personene fordeles mellom datterselskapene og DnB NOR ASA basert på forbruk.

Se for øvrig note 10 for DnB NOR-konsernet, hvor godtgjørelser og lignende er spesifisert nærmere. Se også note 7 for DnB NOR ASA, som spesifiserer aksjer i DnB NOR ASA eid av medlemmer av styrende organer og ledende ansatte.

Note 3 Skatt

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA		
	2005	2004	2003
Skattegrunnlag			
Driftsresultat i DnB NOR ASA	5 302	7 607	3 429
Utbytte/konsernbidrag	(3 237)	(24)	(2 319)
Endring midlertidige forskjeller	(31)	(5)	19
Permanente forskjeller	0	(16)	0
Årets skattegrunnlag	2 034	7 562	1 129
Elementer i beregningen av utsatt skatt			
Skattereduserende forskjeller	0	31	36
Beregningsgrunnlag for utsatt skatt	0	(31)	(36)
Utsatt skattefordel	0	9	10
Skattekostnad			
Betalbar skatt	570	2 117	316
Utsatt skatt	9	1	(5)
For lite avsatt skatt i tidligere år	16	0	0
Sum skattekostnad	595	2 118	311

Note 4 Eierinteresser i konsernselskaper per 31. desember 2005 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	38 892 502
Bank DnB NORD	EUR	317 095	317 095 100	EUR 317 095	51	
Den Norske Investments	GBP	210	210 000	GBP 210	100	
DnB NOR Asia	SGD	20 000	20 000 000	SGD 20 000	100	
DnB NOR Boligkreditt		650 000	6 500 000	650 000	100	
DnB NOR Eiendom		2 503	25 033	2 503	100	
DnB NOR Eiendomsutvikling		91 000	91 000 000	91 000	100	
DnB NOR Finans		787 000	7 870 000	787 000	100	
DnB NOR Fiskeriutvikling		1 000	1 000	1 000	100	
DnB NOR Hypotek		825 000	8 250 000	825 000	100	
DnB NOR Invest Holding		200 000	200 000	200 000	100	
DnB NOR Luxembourg	EUR	17 352	70 000	EUR 17 352	100	
DnB NOR Markets Inc.	USD	1	1 000	USD 1	100	
DnB NOR Meglersevice		700	7	700	100	
DnB NOR Næringsmegling		1 000	10 000	1 000	100	
DnB NOR Reinsurance		11 000	11 000	11 000	100	
Hafjell Alpinsenter		26 330	2 633	26 330	100	
Kreditt-Finans		21 000	42 000	21 000	100	
Lodal Holding		1 100	1 100	1 100	100	
Luxcap	EUR	30 000	800 000	EUR 30 000	100	
Lørenfare NE 1		500	5 000	500	100	
Netaxept		10 500	26 250 000	10 500	100	
Nordlandsbanken		625 062	50 004 984	625 062	100	
Realkreditt Eiendom		11 000	11 000	11 000	100	
Sparebankgårdene		204 920	204 920	204 920	100	
Viul Hovedgård		7 500	750 000	7 500	100	
DnB NOR Kapitalforvaltning Holding		220 050	220 050	220 050	100	2 215 929
DnB NOR Kapitalforvaltning		109 680	548 402	109 680	100	
DnB NOR Asset Management Holding (Sweden)	SEK	135 100	1 351 000	SEK 135 100	100	
Vital Forsikring		1 227 403	49 096 108	1 227 403	100	7 238 045
Vital Eiendom		10 000	10 000	10 000	100	
Vital Eiendomsforvaltning		3 000	3 000	3 000	100	
Vital Pekon		1 400	1 400	1 400	100	
Vital Link		80 000	80 000	80 000	100	227 000
Vital Skade		13 500	13 500	13 500	100	38 440
Sum eierinteresser i konsernselskaper						48 611 916

1) Vesentlige datter- og datterdatterselskaper i DnB NOR-konsernet.

Note 5 Gjeld til kredittinstitusjoner

Lånet på 5 936 millioner kroner er ytet av DnB NOR Bank ASA til markedsbetingelser.

Note 6 Egenkapital

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA			
	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Balanse per 31. desember 2004	13 271	11 712	21 463	46 447
For mye avsatt utbytte 2004 ¹⁾			5	5
Emisjon ²⁾	97	222		320
Årets resultat			4 708	4 708
Avgitt utbytte			4 679	4 679
Balanse per 31. desember 2005	13 369	11 934	21 497	46 800

Aksjekapitalen i DnB NOR ASA er på 13 368 748 980 kroner fordelt på 1 336 874 898 aksjer hver pålydende 10 kroner. Hver aksje gir samme stemmerett i selskapet.

1) Avsatt vedrørende utøvelsen av tegningsretter som ikke ble benyttet.

2) I tråd med gjeldende tegningsrettprogram tegnet ansatte 9 736 376 aksjer til kurs 32,83 per aksje i første kvartal 2005.

Note 7 Aksjer i DnB NOR ASA eid av medlemmer av styrende organer og ledende ansatte

	Antall aksjer 31.12.05		Antall aksjer 31.12.05
Representantskapet i DnB NOR ASA		Kontrollkomiteen i DnB NOR ASA	
<u>Medlemmer valgt av aksjonærene</u>		Helge B. Andresen, leder	12 800
Harald Norvik, leder	1 010	Kristin Normann, nestleder	0
Rannveig Munkeby Arentz, nestleder	0	Frode Hassel	0
Wenche Agerup	0	Thorstein Øverland	0
Widar Slemdal Andersen	0		
Nils Halvard Bastiansen	0	Styret i DnB NOR ASA	
Anne Cathrine Frøstrup	124	Olav Hytta, leder	6 851
Elisabeth Grændsen	200	Bjørn Sund, nestleder	15 524
Herbjørn Hansson	50 000	Per Hoffmann	1 113
Jan Willy Hopland	1	Nina Britt Husebø	876
Knut Hartvig Johansson	10 000	Berit Kjøll	0
Erik Sture Larre sr.	50 439	Jørn O. Kvilhaug	97
Ole-Eirik Lerøy	5 000	Bent Pedersen	12 701
Odd Lunde	0	Heidi M. Petersen	2 449
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
Benedicte Berg Schilbred	10 201		
Jørgen Tømmerås	9 864	Ledende ansatte	
Marit Tønsberg	0	Svein Aaser, konsernsjef	61 739
Tor Peter Øwre	0	Tom Grøndahl, visekonsernsjef	25 745
		Bård Benum, konserndirektør	2 579
<u>Medlemmer valgt av de ansatte</u>		Øyvind Birkeland, konserndirektør	1 550
Else Carlsen	912	Ottar Ertzeid, konserndirektør	24 807
Bente H. Espenes	116	Helge Forfang, konserndirektør	0
Yvonne Fjellvang	115	Evlyn Raknerud, konserndirektør	11 052
Hanne M. Lundberg	690	Åsmund Skår, konserndirektør	7 011
Jorunn Løvaas	0	Leif Teksum, konserndirektør	25 897
Berit Pedersen	0		
Anne L. Reistad	276	Revisjonen	
Eli Solhaug	0	Harald Jægtnes, konserndirektør	4 237
Siri E. Stensrud	1 000		
Björg Wiers	613	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 8 Opplysninger om nærstående parter

Beløp i millioner kroner	DnB NOR ASA		
	31.12.05	31.12.04	31.12.03
Mellomværende med foretak i samme konsern - eiendeler			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	3 808	4 021	1 423
Utlån til konsernselskaper	225	2 055	1 825
Fordringer på konsernselskaper	6 992	8 069	6 103
Mellomværende med foretak i samme konsern - gjeld			
Innlån fra kredittinstitusjoner	5 936	6 153	6 370
Innlån fra andre konsernselskaper	0	1 830	1 825
Gjeld til konsernselskaper	2 249	195	596

Oslo, 8. mars 2006
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

Svein Aaser
(konsernsjef)

Kontrollkomiteens uttalelse

Revisjonsberetning

Til Generalforsamlingen og Representantskapet i DnB NOR ASA

Vi har revidert årsregnskapet for DnB NOR ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på 4 708 millioner kroner for morselskapet og et overskudd på 10 144 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, kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. 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 regnskapsestimer, 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 2005 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 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 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, 8. mars 2006

PricewaterhouseCoopers AS

Geir Julsvoll

Statsautorisert revisor

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 2005 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 tilrå at årsberetningen og årsregnskapet for regnskapsåret 2005 godkjennes.

Oslo, 16. mars 2006

Helge B. Andresen
(leder)

Thorstein Øverland

Kristin Normann
(nestleder)

Svein Brustad
(varamedlem)

Frode Hassel

Anita Roarsen
(varamedlem)



• Rolf Nesch, *Heraldisk gås*, 1960 • © Rolf Nesch / BONO 2006 •

Pensjonsreform

Pensjonskommisjonens innstilling om modernisert folketrygd, som ble fremlagt i januar 2004, representerte den foreløpig siste av en rekke offentlige utredninger om pensjonssystemets fremtid. Innstillingen og den etterfølgende debatt, politiske vedtak og medieoppmerksomhet ga støtet til en sterk økning i interessen for pensjonsspørsmål og sparing til pensjonsalderen.

Det langsiktige sparemarkedet i Norge står antagelig foran større endringer enn noen gang tidligere. Det nye pensjonssystemet medfører at bedriftene må ta en høyere andel av kostnadene, samtidig som det i større grad enn før er opp til hver enkelt gjennom sine investeringsvalg å fastsette hva pensjonen vil bli.

Tjenestepensjon til alle

Som et ledd i pensjonsreformen vedtok Stortinget våren 2005 å innføre obligatorisk tjenestepensjon, OTP, med virkning fra 2006. Ordningen innebærer i hovedsak at arbeidsgiver for hver arbeidstager årlig må innbetale minimum to prosent av bruttolønnen mellom 1 og 12G, grunnbeløpet i folketrygden, til OTP og i tillegg dekke administrasjonskostnadene. Det betyr at om lag 60 000 bedrifter med 550 000 ansatte som ikke har tjenestepensjon som minst tilsvarer minstekravet, i løpet av 2006 må ha etablert en godkjent pensjonsordning. Utvidelsen antas å representere årlige premieinnbetalinger på over tre milliarder kroner.

De fleste nyetablerte ordningene blir trolig innskuddsbaserte med minimumsinnskudd. For en person med inntekt på 6G, tilsvarende 364 194 kroner ved utgangen av 2005, vil innbetaling av et pensjonssinnskudd på to prosent av lønnen over 1G i 40 år gi en livsvarig årlig alderspensjon på om lag 34 000 kroner. Personer med kortere tid igjen til pensjonering vil få tilsvarende mindre. Mange vil trolig ønske å spare mer ved å skjøte på OTP med egenbetaling eller ved andre former for sparing. Fra 2007 og utover venter man at stadig flere vil oppdage dette og ønske å øke sin pensjonssparing. Det kan også ventes at mange arbeidsgivere vil ønske å konkurrere om attraktive arbeidstagere ved å gi større innskuddspensjon.

Folketrygdreform

En reform av folketrygden vil sannsynligvis bli iverksatt i 2010, med gradvis innføring for årskull født etter 1950 og med full virkning for kull født i 1965 eller senere. En viktig endring blir at alle år i arbeidslivet vil telle ved opptjening av pensjonspoeng, mot de 20 beste årene i dag. Det betyr at store grupper av fremtidige pensjonister vil få for kort yrkesdeltagelse og/eller for lav inntekt i perioder til å oppnå høy folketrygd. En annen sentral endring kan bli at om levealderen fortsetter å øke, må den enkelte ansatte selv ta konsekvensen ved å stå lenger i arbeid for at pensjonen ikke skal reduseres. Beregninger viser at en person med inntekt på 6G må ha et slikt inntektsnivå i minst 43 år for å oppnå et pensjons-

nivå fra folketrygden på 50 prosent av inntekten etter de nye reglene. Tidligere avgang kan medføre en betydelig reduksjon i pensjonen, særlig på grunn av lengre forventet pensjonstid, men også som følge av kortere opptjeningstid.

Folketrygdreformen innebærer at hver person årlig vil få tilsendt en oversikt over opptjente pensjonsrettigheter og forventet fremtidig pensjon, noe som vil være en påminnelse om å gjennomgå sin privatøkonomiske situasjon og tilpasse sparingen til pensjonisttilværelsen.

Modernisering av regelverket

Regelverket for liv- og pensjonssparing er under stadig forandring. Av særlig betydning er de nye lovene for innskuddspensjon og foretakspensjon, som vil bli tilpasset OTP og folketrygdreformen. En modernisering av virksomhetsreglene for livselskapene er i støpeskjeen og vil antagelig tre i kraft en gang i perioden 2007 til 2009. Hovedpunktene i de nye reglene er å innføre et klarere skille mellom kundenes og eiernes midler samt å separat prise spareproduktets ulike elementer: kapitalforvaltning, forsikringsrisiko og administrasjon. Dagens ordning med overskuddsdeling mellom kunder og eiere faller for nye kontrakter bort. Det nye regelverket gir mulighet for å drive fondsforsegling i samme selskap som tradisjonell livsforsikring. Kundene får større muligheter for investeringsvalg og en mer transparent prisstruktur å forholde seg til.

Pensjonssikring – et byggverk

Pensjonssikring kan betraktes som et byggverk. Folketrygden er grunnmuren for de fleste. Minstepensjonen er ganske sikker, mens bidraget fra tilleggspensjonen er mer usikkert. Legger man til forventet tjenestepensjon, hva man allerede har av formue og eventuelt har utsikter til i arv, kommer man frem til et bruttobeløp. Resultatet må sammenholdes med summen av hva man mener å ha behov for som pensjonist, inklusive hva man ønsker å etterlate arvingene, i tillegg til en sikkerhetsmargin. Det som mangler når man har brukt opp de ovennevnte "byggeklossene", representerer behovet for egen pensjonssparing. Størrelsen på den årlige sparingen og plasseringsformene vil i stor grad avhenge av hvor lang tid den enkelte har igjen til pensjonsalderen. Desto lengre tid, desto mindre er det årlige sparebehov og desto mer risiko kan man utsette seg for. Mange oppdager at de har startet sparingen for sent til å oppnå ønsket pensjonsnivå.



• Inger Sitter, *Komposisjon* • © Inger Sitter / BONO 2006 •

DnB NOR – godt rustet

Som følge av de store endringene i rammebetingelsene for pensjonssparing, den kommende eldrebølgen, det høye velstandsnivået i befolkningen og gode utsikter for norsk økonomi, vil pensjonssparing være et av de største og mest interessante vekstområdene for finansnæringen i mange år fremover.

DnB NORs svar på utfordringene er å tilby full produktbredde innen sparing og pensjon. Tradisjonelle pensjonsprodukter leveres av Vital, mens andre deler av konsernet leverer fondssparing, plasseringer i aksjer, obligasjoner og andre renteprodukter, tilbyr

tjenester ved eiendomsinvesteringer og ulike typer banksparing. Produktene tilbys gjennom det mest omfattende distribusjonsapparatet for finansielle tjenester i Norge, blant annet gjennom bankkontorene til DnB NOR, Postbanken og Nordlandsbanken og gjennom direkte relasjoner til et stort antall bedriftskunder. Mange kvalifiserte kunderådgivere gir råd til kundene eller henviser dem til medarbeidere med spesialkompetanse på enkeltområder. DnB NOR er derfor svært godt rustet i konkurransen om pensjonsmidlene.

Stabilitet i norsk økonomi

Petroleumsvirksomheten har i løpet av de siste 35 årene vokst til å bli Norges viktigste næring og står nå direkte for over en femtedel av verdiskapingen (BNP), nær halvparten av eksporten og en fjerdedel av investeringene.

Råoljeprisene varierer mye, og det har oppstått en myte om at norsk økonomi er mer volatil enn de øvrige nordiske økonomiene. Derfor priser investorer norske foretak lavere enn tilsvarende virksomheter i andre nordiske land. Tallene for de siste 15 årene frem til 2004 bekrefter imidlertid ikke myten.

Målt med standardavviket i vekstratene til sentrale størrelser i økonomien viser Norge og Danmark størst stabilitet på de fleste områder. Svensk, og særlig finsk, økonomi svinger til dels mye mer. Oljeprisvariasjonene gjør at utenriksøkonomien og veksten i verdiskapingen i løpende priser naturlig nok svinger mest i Norge, men i faste priser og for Fastlands-Norge er volatiliteten svært lav. Mange tror at den energitunge norske børsen er den mest volatile i Norden. De teknologitunge børsene i Finland og Sverige har imidlertid svingt mer de siste 15 årene. For investeringene viser Danmark høyest stabilitet, dernest kommer Norge tett fulgt av Sverige, mens Finland viser høyest volatilitet. Når det gjelder privat forbruk og arbeidsløshet skiller Norge seg ut ved å ha både størst forbruksvekst, lavest arbeidsløshet og samtidig høyest stabilitet. Endringer i arbeidsløsheten er kanskje den makroøkonomiske indikatoren som best representerer konjunkturrisikoen for næringslivet.

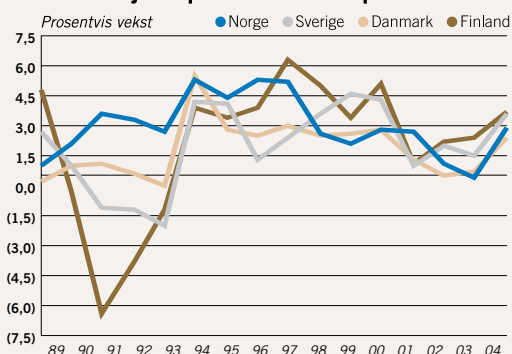
Noen fakta belyser forholdene:

1. Svingende oljepriser gir variable inntekter, særlig for staten, siden marginalsakten på nettoinntektene i petroleumsutvinningen er 78 prosent i tillegg til statens eierinntekter. Produksjonen blir i mindre grad berørt.



2. Norsk råoljeproduksjon har vært i nedgang de siste tre årene, mens gassproduksjonen har økt. Disse trendene ventes å fortsette. Gassandelen av petroleumsinntektene utgjør nå om lag en femtedel. Gassprisene fastsettes i langsiktige avtaler og er langt mer stabile enn oljeprisene.
3. Det er få ansatte direkte i oljevirksomheten og tilknyttede tjenester som verft og lignende, vel to prosent av arbeidsstyrken. De fleste ansatte har driftsmessige oppgaver som er lite berørt av svingninger i oljeprisene.
4. Petroleumsinvesteringene og en del andre investeringer er ikke avhengige av dagsprisen på olje, men av olje- og gassprisforventningene om seks til åtte år og senere. De langsiktige prisforventningene svinger mindre enn oljeprisene.
5. Importandelen av petroleumsinvesteringene er anslagsvis 40 prosent og er stigende. Det demper utslagene i norsk økonomi av endringer i investeringsnivået.
6. Oljeinvesteringene øker gjerne i etterkant av en internasjonal høykonjunktur. Det har bidratt til å stabilisere norsk økonomi og er også en årsak til at Norge har hatt et annet konjunkturmønster enn oljeimporterende naboer. En forklaring på dette er at en internasjonal oppgang øker oljeprisene. Når høyere priser har vart en tid, oppjusteres prisforventningene og utløser nye oljeinvesteringer. De prisforutsetninger som oljeselskapene nå legger til grunn, ligger langt under dagens råoljepris. Investeringsplanene vil neppe nedjusteres særlig før

Brutto nasjonalprodukt i faste priser



Diagrammet viser at med hensyn til BNP i faste priser har Danmark vist størst stabilitet av de nordiske landene de siste 15 årene, tett fulgt av Norge. Svingningene i svensk og finsk økonomi har vært merkbart større. Hovedårsaken til de store variasjonene i Finlands BNP er Sovjetunionens fall i 1991, da Finland nærmest over natten mistet en femtedel av sitt eksportmarked. Selv når vi ser bort fra dette forholdet og ser kun på de siste fem årene, er det fremdeles størst svingninger i Sverige og Finland.

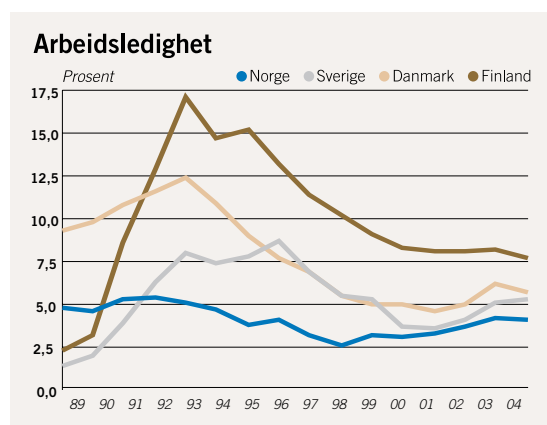
råoljeprisen eventuelt faller under anslagsvis 40 US dollar per fat.

Hovedgrunnene til at oljeprisendringer påvirker stabiliteten i økonomien relativt lite, er Statens pensjonsfond – Utland, tidligere Statens petroleumsfond, og handlingsregelen for bruk av petroleumsformuen. Fondet utgjør en buffer mellom inntektsopptjeningen og pengebruken. Økte oljepri- ser slår først ut i høyere pengeoverføring til fondet, mens handlingsregelen sikrer at bare fire prosent av formuesøkningen og inntektstilveksten på fondet skal brukes i etterfølgende år. Om oljeprisen skulle falle så mye at nettoverdien av de gjenværende petroleumsforekomstene blir null, stopper overføringene til fondet, men ikke oljepengebruken. Den vil avhenge av avkastningen på fondsmidlene, altså utviklingen i utenland- ske aksjer og obligasjoner. Da oljeprisen falt kraftig i 1986, resulterte det i en tvangsmessig tilstrømming i statsutgiftene, noe som bidro til vesentlig økt antall konkurser, høyere arbeidsløshet, fall i boligprisene og bankkrisen. Da oljeprisen falt betydelig i 1998, etter at Statens pensjonsfond – Utland var etablert, var det imidlertid unødvendig å stramme til statsfinansene.

De nordiske landene har ulike muligheter til å føre økonomisk politikk. Euromedlemskapet gjør at Finland ikke kan endre renten eller valutakursen. Vekst- og stabilitetspakten innskrenker muligheten for finanspolitisk stimulering til et underskudd i offentlig sektor på tre prosent av BNP. Begrenset mulighet for etterspørselsregulering nødvendiggjør stor fleksibilitet på tilbudssiden for å lykkes i stabiliseringspolitikken. Viktigst er arbeidsmarkedet. Liten fleksibilitet kan til tider innebære både høyere arbeidsløshet og større svingninger i økonomien. Finland har størst arbeidsløshet og den mest volatile økonomien i Norden. Danmark har det mest fleksible arbeidsmarkedet og større budsjettmessig handlefrihet enn Finland, men pengepolitikken begrenses av den danske kronens tilknytning til euroen.

Sverige og Norge har størst økonomisk handlefrihet og har lyktes best i å holde lav og stabil arbeidsledighet. Norske statsfinanser står i en særklasse med Statens pensjonsfond – Utland på nærmere 1 300 milliarder kroner ved utgangen av september 2005, Statens pensjonsfond – Norge, tidligere kalt Folketrygdfondet, på over 184 milliarder og eieran- deler i kommersielle selskaper på 600 milliarder. I tillegg kommer en nåverdi av ikke utvunnet olje og gass på nesten 2 700 milliarder kroner ifølge anslag fra Finansdepartementet. Disse tallene indikerer at Norge har betydelig styrke til å videreføre den vellyk- kede stabiliseringspolitikken.

Etter hvert som petroleumsformuen hentes opp og omsettes i penger som investeres over hele verden, blir Norge stadig mindre oljeprisavhengig, men mer og mer avhengig av utviklingen i internasjonale finans- markeder.



Kontaktinformasjon

Hovedkontor**DnB NOR ASA**

Organisasjonsnummer:
Foretaksregisteret 981 276 957 MVA
Konsernsjef: Svein Aaser
Postadresse: NO-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: NO-0021 Oslo
Besøksadresse: Stranden 21, Oslo
www.dnbnor.no/markets
Tlf: 03000

Vital Forsikring ASA

Organisasjonsnummer: 914 782 007 MVA
Leder: Bård Benum
Postadresse: Postboks 7500, NO-5020 Bergen
Besøksadresser: Folke Bernadottes vei 40,
Fyllingsdalen og Beddingen 16, Trondheim
www.vital.no
Tlf: 55 17 80 90

DnB NOR Kapitalforvaltning ASA

Organisasjonsnummer: 880 109 162 MVA
Leder: Øyvind Birkeland
Postadresse: NO-0021 Oslo
Besøksadresse: Øvre Slottsgate 3, Oslo
www.dnbnor.no/kapitalforvaltning
Tlf: 03000

Nordlandsbanken ASA

Organisasjonsnummer: 914 713 196 MVA
Leder: Morten Støver
Postadresse: NO-8002 Bodø
Besøksadresse: Moloveien 16, Bodø
www.nordlandsbanken.no
Tlf: 08900

Postbanken

Leder: Jarle Mortensen
Postadresse: NO-0021 Oslo
Besøksadresse: Kirkegata 21, Oslo
www.postbanken.no
Tlf: 03800

DnB NOR Hypotek AS

Organisasjonsnummer: 921 737 033 MVA
Leder: Gunnar Gabrielsen
Postadresse: Postboks 1167, Sentrum, NO-0107 Oslo
Tlf: 22 94 34 00

DnB NOR Finans AS

Organisasjonsnummer: 920 953 743 MVA
Leder: Stein Ove Steffensen
Postadresse: Postboks 7125, NO-5020 Bergen
Besøksadresse: Lars Hillesgate 30, Bergen
www.dnbnor.no/finans eller www.dnbnorfinans.no
Tlf: 55 96 33 00

DnB NOR Eiendom AS

Organisasjonsnummer: 910 968 955 MVA
Leder: Kjell Thomassen
Postadresse: Postboks 451 Sentrum, NO-0104 Oslo
Besøksadresse: Øvre Slottsgate 3, Oslo
www.dnbnoreiendom.no
Tlf: 03000

DnB NOR Boligkreditt AS

Organisasjonsnummer: 985 621 551 MVA
Leder: Carl Johan Wickmann
Postadresse: Torgallmenningen 2, NO-5020 BERGEN
Tlf: 55 21 10 00

DnB NOR Næringsmegling AS

Organisasjonsnummer: 975 265 145 MVA
Leder: Fredrik Bø
Postadresse: NO-0021 Oslo
Besøksadresse: Stranden 21, Oslo
www.dnbnor.no/bedrift
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: Vidar Johannesen
 Adresse: Mannerheimintie 8, FI-00100 Helsinki, Finland
 Tlf: +358 9 6818840

DnB NOR Bank ASA, filial Sverige

Leder: Peter Carlsson
 Postadresse: Postboks 3041, SE-10363 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
 Postadresse: Robinson Road, P.O. Box 1769, Singapore 903519
 Besøksadresse: 8 Shenton Way, #48-02, Temasek Tower, Singapore 068811
 Tlf: +65 6220 6144

Datterselskaper**Bank DnB NORD A/S**

Leder: Sven Herlyn
 Adresse: Dampfærgevej 28, DK-2100 København Ø, Danmark
 Tlf: +45 722 00 400

DnB NOR Luxembourg S.A.

Leder: Egil Blakstad
 Postadresse: P.O. Box 867, LU-2018 Luxembourg
 Besøksadresse: 22, rue Jean-Pierre Brasseur, 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
 Tlf: +46 8 454 90 00

JSC DnB NOR Monchebank

Leder: Valentina Dvoinishnikova
 Adresse: Lenin Avenue 14, 183232 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

Shanghai, Kina

Leder: Espen Lund
 Adresse: 901 Central Plaza, 381 Hwai Hai Zhong Lu Shanghai 200020, Kina
 Tlf: +86 21 6132 2888
(Oppgraderes til filial i løpet av 2006)

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 92 86
 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**Jarl Veggan**

Kommunikasjonsdirektør
 Tlf: 22 48 16 91
 jarl.veggan@dnbnor.no

Styrende organer

Representantskap

Medlemmer valgt av aksjonærene

Wenche Agerup, Oslo (0)
 Widar Slemndal Andersen, Rælingen (0)
 Rannveig Munkeby Arentz, Åsen (nestleder) (0)
 Nils Halvard Bastiansen, Bærum (0)
 Anne Cathrine Frøstrup, Hønefoss (124)
 Elisabeth Grændsen, Lillehammer (200)
 Herbjørn Hansson, Sandefjord (50 000)
 Jan Willy Hopland, Oslo (1)
 Knut Hartvig Johannson, Snarøya (10 000)
 Erik Sture Larre sr, Oslo (50 439)
 Ole-Eirik Lerøy, Bergen (5 000)
 Odd Lunde, Bærum (0)
 Trond Mohn, Paradis (643 060)¹⁾
 Harald Norvik, Nesodden (leder) (1 010)
 Dag J. Opedal, Oslo (1 395)
 Anita Roarsen, Oslo (1)
 Benedicte Berg Schilbred, Tromsø (10 201)
 Jørgen Tømmerås, Overhalla (9 864)
 Marit Tønsberg, Sørumsand (0)
 Tor Peter Øwre, Tromsø (0)

Varamedlemmer valgt av aksjonærene

Erik Buchmann, Oslo (310)
 Turid Dankertsen, Oslo (1 767)
 Rolf Domstein, Måløy (0)
 Jan-Erik Dyvi, Oslo (27 664)
 Eva Granly Fredriksen, Oslo (1)
 Harriet Hagan, Alta (200)
 Rolf Hodne, Stavanger (0)
 Liv Johannson, Oslo (2 480)
 Herman Mehren, Nevlunghamn (10)
 Aage Møst, Bærum (52 760)
 Einar Nistad, Rådal (1 000)
 Asbjørn Olsen, Skedsmo (855)
 Oddbjørn Paulsen, Bodø (10)
 Arthur Sletteberg, Stabekk (0)
 Birger Solberg, Oslo (4 000)
 Tove Storrødvann, Ski (209)
 Anne Bjørg Thoen, Oslo (341)
 Lars Wenaas, Måndalen (1 323 400)
 Hanne Egenæss Wiig, Halden (0)

Medlemmer valgt av de ansatte

Else Carlsen, Bødalen (912)
 Bente H. Espenes, Oslo (116)
 Eli Solhaug, Oslo (0)
 Siri E. Stensrud, Oslo (1 000)
 Jorunn Løvaas, Bergen (0)
 Hanne Mette Lundberg, Hamar (690)
 Berit Pedersen, Arendal (0)
 Anne Liv Reistad, Nesoddtangen (276)
 Yvonne Fjellvang, Oslo (115)
 Bjørg Wiers, Bergen (613)

Varamedlemmer valgt av de ansatte

Per Kr. Andresen, Oslo (4 906)
 Marianne Steinsbu, Oslo (2 412)
 Trond Maroni, Oslo (4 028)
 Lars Kristiansen, Oslo (0)
 Lillian Hattrem, Oslo (0)
 Svein-Ove Kvalheim, Bergen (500)

Trond Erik Mikkelsen, Bergen (673)
 Bjørn Hennum, Drammen (1 503)
 Jaran Pedersen, Gjøvik (0)
 Tor Arne Kræmer, Tromsø (115)
 Per Storstad, Molde (3 913)
 Eirik Frøytlog, Lørenskog (0)
 Anne Lise Henriksen, Oslo (0)
 Inger Hagen Granheim, Oslo (0)
 Eskild Wold, Trondheim (115)
 Torill Tvedt, Bergen (943)

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)

Styre

Medlemmer

Per Hoffmann, Oslo (1 113)²⁾
 Nina Britt Husebø, Bergen (876)²⁾
 Olav Hytta, Oslo (leder) (6 851)²⁾
 Berit Kjøll, Oslo (0)
 Jørn O. Kvilhaug, Hokksund (97)²⁾
 Bent Pedersen, Stenløse (12 701)
 Heidi M. Petersen, Sandefjord (2 449)
 Ingjerd Skjeldrum, Drammen (3 863)²⁾
 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 (3 002)²⁾
 Sverre Finstad, Moelv (3 112)²⁾
 Tor M. Nordvold, Skedsmokorset (1 538)²⁾
 Janne C. Sundby, Stavern (576)²⁾

Valgkomité

Trond Mohn, Paradis (643 060)¹⁾
 Per Otterdahl Møller, Skien (620)
 Harald Norvik, Nesodden (leder) (1 010)
 Benedicte Berg Schilbred, Tromsø (10 201)
 Jan Solberg, Rasta (0)

Revisjonskomité

Bent Pedersen, Stenløse (12 701)
 Heidi M. Petersen, Sandefjord (2 449)
 Bjørn Sund, Lysaker (leder) (15 524)
 Per Terje Vold, Oslo (1 156)

¹⁾ antallet inkluderer også ektefellens aksjer

²⁾ ikke uavhengige, se s. 29 om eierstyring og selskapsledelse

Konsernledelse**Konsernsjef**

Svein Aaser (61 739)

Finans/konsernstaber

Tom Grøndahl (25 745)

HR, konsern- og fellestjenester

Evlyn Raknerud (11 052)

Risikostyring konsern og IT

Helge Forfang (0)

Bedriftsmarked og betalingstjenester

Leif Teksum (25 897)

Personmarked

Åsmund Skår (7 011)

DnB NOR Markets

Ottar Ertzeid (24 807)

Vital

Bård Benum (2 579)

DnB NOR Kapitalforvaltning

Øyvind Birkeland (1 550)

Revisjon

Geir Julsvoll (0)

Harald Jægtnes (4 237)

Tallene i parentes gir en oversikt over hvor mange aksjer vedkommende eide i DnB NOR ASA per 31. desember 2005. Det er også tatt med aksjer tilhørende den nærmeste familie og selskaper der vedkommende har avgjørende innflytelse, jfr. Allmennaksjeloven § 1-5.



- Johan Christian Dahl, *Bergen havn med Bergenhus*, 1856
- Frithjof Smith-Hald, *Ved Solnedgang*, 1894
- Frits Thaulow, *Vinterdag*, 1890

Kunsten i årsrapporten er hentet fra DnB NORs egen samling, som er en av Norges største private kunstsamlinger. Samlingen består av over 10 000 kunstverk fra slutten av 1800-tallet frem til i dag. Kunsten er utstilt i DnB NORs kontorlokaler i inn- og utland, til glede for ansatte, kunder og andre besøkende.

Årsrapporten er produsert av DnB NOR Kommunikasjon, Konsernstab økonomi og regnskap og DnB NOR Grafisk senter.

Design: Marit Høyland, Grafisk senter

Foto: Stig B. Fiksdal og Anne-Line Bakken

Trykk: Grafix AS

www.dnbnor.com