



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](http://www.vps.no/erapport.html). Eiere som registrerer seg her, vil ikke motta rapporter eller innkalling per post.

Bildene i årsrapporten er fra arbeidssituasjoner i DnB NOR-konsernet. Årsrapporten er produsert av DnB NOR Kommunikasjon, Konsernstab økonomi og regnskap og DnB NOR Grafisk senter. Design: Marit Høyland  
Fotograf: Stig B. Fiksdal og Anne Claude Belgau Lund (s. 31)  
Trykk: PDC Tangen/Aktietrykkeriet/Grafix AS

# Innhold

|                                                          |            |
|----------------------------------------------------------|------------|
| <b>2004 i korte trekk</b>                                | <b>4</b>   |
| <b>Nøkkeltall og finanskalender</b>                      | <b>5</b>   |
| <b>Konsernsjefen har ordet</b>                           | <b>6</b>   |
| <b>Hva DnB NOR ønsker å være</b>                         | <b>7</b>   |
| <b>Årsberetning</b>                                      | <b>8</b>   |
| <b>Eierstyring og selskapsledelse</b>                    | <b>22</b>  |
| <b>DnB NORs interessenter</b>                            | <b>26</b>  |
| * Aksjonærer                                             | 26         |
| * Kunder                                                 | 31         |
| * Medarbeidere                                           | 34         |
| * Samfunnet                                              | 36         |
| <b>Forretningsområder</b>                                | <b>39</b>  |
| <b>Årsregnskap</b>                                       | <b>59</b>  |
| * Risiko- og kapitalstyring                              | 60         |
| * Regnskap og noter                                      | 66         |
| <b>Revisjonsberetning og kontrollkomiteens uttalelse</b> | <b>120</b> |
| <b>Analysen til regnskapet</b>                           | <b>121</b> |
| <b>Overgangen til IFRS</b>                               | <b>124</b> |
| <b>Spesialartikler</b>                                   | <b>130</b> |
| * Integrasjon i praksis                                  | 130        |
| * Ny forsikringslovgivning                               | 132        |
| <b>Kontaktinformasjon</b>                                | <b>134</b> |
| <b>Styrende organer</b>                                  | <b>136</b> |

# 2004 i korte trekk

- Driftsresultat før tap og skatt (millioner kroner): 9 798 (8 681)
- Resultat (millioner kroner): 7 388 (5 378)
- Resultat per aksje (kroner): 6,05 (4,61)
- Forslag til utbytte (kroner): 2,55 (2,20)
- Forvaltet kapital ved utgangen av året (milliarder kroner): 1 204 (1 186)  
*(2003 i parentes. Resultatet per aksje er beregnet for goodwillavskrivninger.)*

## 1. kvartal

- Gjensidige NOR Sparebank og Den norske Bank fusjonerte til DnB NOR Bank ASA
- Ny organisasjon ble operativ, og samlokalisering startet for sentrale forretnings-, stabs- og støtteområder
- Representasjonskontor ble åpnet i Shanghai, Kina
- Finansieringsselskapet Elcon Finans ble solgt \*
- De to livs- og pensjonsforsikringselskapene ble fusjonert til ett selskap, Vital Forsikring ASA
- Arbeidet med å slå sammen og samordne verdipapirfond startet

## 2. kvartal

- DnB NORs første konsernstrategi ble fastsatt
- Filial ble åpnet i Helsingfors, Finland
- Unit link-selskapet Gjensidige NOR Fondsforsikring ble solgt \*
- Eiendomsmeglerforetaket Postbanken Eiendomsmegling ble solgt \*
- Kapitalforvaltingselskapene, blant annet DnB Investor og Avanse Forvaltning, ble slått sammen i DnB NOR Kapitalforvaltning

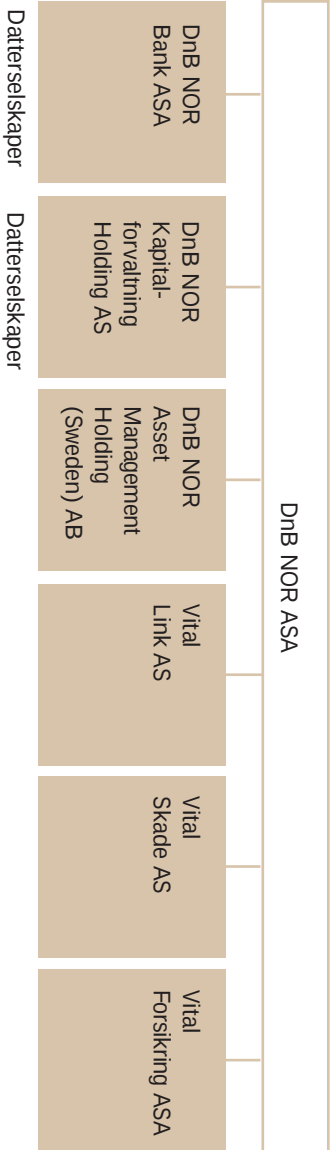
## 3. kvartal

- Samordning av bankkontorer startet, og felles kundebehandling ble etablert
- Felles internettportal ble introdusert
- Vinnerne av DnB NORs Innovasjonspris 2004 ble kåret

## 4. kvartal

- De første regionene fullførte samordning av bankkontorer
- Konsernets første reklamekampanje på fjernsyn ble lansert
- Virksomhet innen skade- og gruppelivsprodukter ble solgt

\* Fusjonsvilkår fra myndighetene



# Nøkkeltall <sup>1)</sup>

## Resultatregnskap

| Beløp i millioner kroner                                          | 2004   | 2003   | 2002   | 2001   | 2000   |
|-------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Netto renteinntekter                                              | 13 214 | 13 789 | 13 887 | 13 310 | 12 395 |
| Netto andre ordinære driftsinntekter                              | 9 151  | 8 279  | 5 619  | 7 341  | 7 800  |
| Gevinster ved salg av varige driftsmidler                         | 1 022  | 23     | 39     | 30     | 15     |
| Ordinære driftskostnader                                          | 12 506 | 13 191 | 12 537 | 12 450 | 11 887 |
| Andre kostnader                                                   | 1 082  | 219    | 394    | 123    | 81     |
| Driftsresultat før tap og skatt                                   | 9 798  | 8 681  | 6 613  | 8 107  | 8 242  |
| Netto tap/(tilbakeføringer av tap) på utlån, garantier m.v.       | 167    | 1 891  | 1 023  | 604    | (26)   |
| Netto gevinster/(tap) på langsiktige investeringer i verdipapirer | 106    | 224    | (316)  | (100)  | 741    |
| Driftsresultat                                                    | 9 738  | 7 014  | 5 274  | 7 404  | 9 009  |
| Skatekostnad                                                      | 2 350  | 1 636  | 1 642  | 1 378  | 2 219  |
| Resultat for regnskapsåret                                        | 7 388  | 5 378  | 3 632  | 6 026  | 6 790  |
| Resultat per aksje (kroner)                                       | 5,60   | 4,11   | 2,77   | 4,59   | 5,15   |

## Balanser

| Beløp i millioner kroner                     | 31.12.04 | 31.12.03 | 31.12.02 | 31.12.01 | 31.12.00 |
|----------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Forvaltningskapital                          | 714 680  | 705 677  | 638 357  | 594 242  | 556 123  |
| Netto utlån til kunder                       | 569 364  | 557 503  | 488 217  | 469 640  | 430 096  |
| Innskudd fra kunder                          | 355 316  | 335 576  | 317 598  | 300 980  | 275 447  |
| Gjennomsnittlig forvaltningskapital for året | 741 305  | 697 223  | 622 732  | 575 183  | 535 088  |

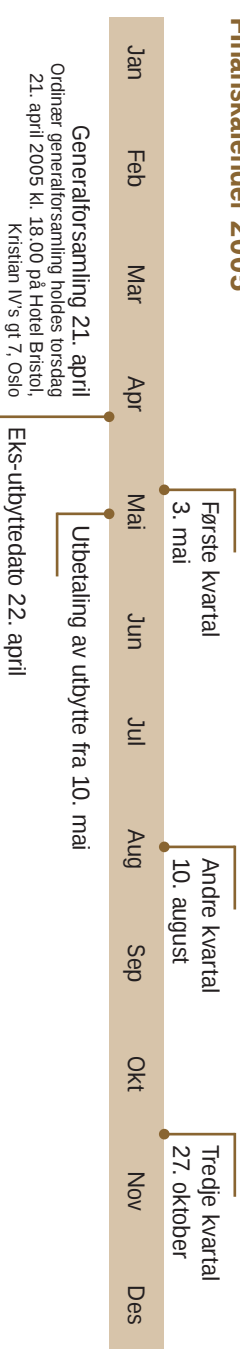
## Nøkkeltall

|                                                                                  | 2004  | 2003  | 2002  | 2001  | 2000   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Egenkapitalavkastning (%)                                                        | 16,1  | 12,7  | 8,9   | 15,5  | 18,5   |
| Utbytte per aksje (kroner)                                                       | 2,55  | 2,20  | 2,14  | 2,53  | 2,43   |
| Kjernekapitaldekning (%)                                                         | 7,6   | 6,8   | 7,1   | 7,1   | 6,3    |
| Kapitaldekning (%)                                                               | 10,7  | 9,8   | 9,9   | 10,0  | 9,6    |
| Tap på utlån (%)                                                                 | 0,03  | 0,34  | 0,21  | 0,13  | (0,01) |
| Rentemargin (%)                                                                  | 2,39  | 2,62  | 2,77  | 2,75  | 2,91   |
| Børskurs per årsslutt (kroner)                                                   | 59,75 | 44,40 | 32,60 | 40,40 | 47,50  |
| Egenkapital per aksje inklusive avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner) | 37,66 | 34,37 | 32,46 | 32,27 | 29,77  |
| Pris/bokført verdi (inklusive avsatt utbytte)                                    | 1,59  | 1,29  | 1,00  | 1,25  | 1,60   |

1) Alle tall er utarbeidet i henhold til DnB NOR-konsernets regnskapsprinsipper per 31. desember 2004. Tall før 2004 er basert på profoma regnskaps tall som er utarbeidet som om sammenslåingen mellom DnB og Gjensidige NOR var gjennomført 1. januar 2000. Kapitalforvaltningsvirksomheten overtatt fra Skandia er inkludert fra 1. juni 2002 og Nordlandsbanken fra 1. januar 2003.

For flere nøkkeltall samt definisjoner, se "Analyser til regnskapet" side 121. I tillegg finnes ytterligere nøkkeltall for DnB NOR-aksjen under "Aksjonærer" side 26.

## Finanskalender 2005



# Markedets forventninger



Det første hele året som et sammenslått DnB NOR er bak oss, og vårt konsern er blitt solid etablert i markedet. Oppslutningen blant kunder, ansatte og investorer har vært en gledelig inspirasjon i spennende arbeidsdager.

Hensikten med å etablere DnB NOR var å lage et bedre tilbud for våre kunder, en mer inspirerende arbeidsplass for våre ansatte og en mer lønnsom investering for våre aksjonærer. Utviklingen i 2004 har vist at vi har lyktes. Jeg er takknemlig både for den velvilje vi er møtt med hos kunder og myndigheter, og for den enestående innsatsvilje våre ansatte har vist i det som er finans-Norges største omstilling noen sinne.

Vår utvikling har vist at vi så langt har beskyttet våre markedsandeler. Hovedmålet for virksomheten, sett fra våre eieres ståsted, er likevel at vi også beskytter lønnsomheten.

Noen mener dagens finansmarkeder er kortsiktede og ustabile. På noen områder er det klart utfordrende. Mange aktører kan fristes til å ta en mindre, men sikker og rask finansiell gevinst fremfor å vente på en mer langsiktig industriell verdiskaping. Det var en utfordring vi i DnB NOR møtte i forbindelse med vår egen fusjon.

Aksjemarkedets oppgave er å sette en pris på den langsiktige verdiskapingen i virksomheten vi driver. Det betyr at vår jobb er både å drive god industriell verdiskaping og å sørge for at resultatet blir trygt og anerkjent. Fordi aksjemarkedet skal sette en pris på oss på nytt hver dag, må den jobben også følges opp hver dag.

Over halvparten av våre ansatte og flere titusener av våre kunder er allerede aksjonærer i DnB NOR. De deler ønsket om en god kursutvikling og viser at det er en sammenheng mellom å skape verdier for våre kunder og å skape verdier for våre eiere.

En av de viktigste kildene til informasjon om vi gjør en god nok jobb, er dialogen med våre eiere. Vi møter dem i mange sammenhenger og lærer mye av samtaler med investorer med bred og dyp erfaring fra vår egen bransje. Og hver eneste dag oppsummeres hele finansmarkedets syn på oss gjennom noteringen av en aksjekurs.

Vi har satt som krav til oss selv at vi ikke skal stå tilbake for noen selskaper når det gjelder kvaliteten på vår finansielle informasjon. Vi skal være åpne og tilgjengelige i våre budskap, og vi skal være i forkant av utviklingen med tilpasning til nye informasjonskrav.

Året 2005 har begynt med dramatiske internasjonale hendelser, som viser at vi lever i en tettere og mer sammenvevte verden enn noen gang tidligere. I en slik omskiftelig verden skal DnB NOR bidra til økt finansiell trygghet for både våre kunder og våre eiere.

Våre kjerneverdier Lagånd, Enkelhet og Verdiskaping skal bli fast forankret hos våre medarbeidere. Motiverte og innsatsvillige medarbeidere er en forutsetning for vår videre suksess.

Markedet vil kreve vår fulle innsats hver dag, og vi er rede til å gi det.

I dagens finansmarked finnes ingen hvileår.

Svein Aaser  
(sign.)

# Hva DnB NOR ønsker å være

Arbeidet med å skape fremtidens DnB NOR er kommet langt. Vi er likevel ikke i mål. Vi har klare visjoner for hva DnB NOR skal bety for kunder, medarbeidere, eiere og samfunnet for øvrig.

| Finanskonsernet<br>DnB NOR skal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Vår arbeidsplass skal<br>kjennetegnes av at                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | DnB NOR skal være et<br>sted der medarbeiderne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Vi ønsker å<br>være kjent som                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• dekke husholdningenes og bedriftenes behov for finansielle tjenester nasjonalt og, på utvalgte områder, internasjonalt</li> <li>• med mer enn 180 år gamle røtter i Norge være viktig for utviklingen av by og bygd over hele landet</li> <li>• skape verdier og tjene penger gjennom lønnsomhet og vekst – slik at DnB NOR blir en stadig mer attraktiv aksje</li> <li>• ha et mangfold i tilbudet av tjenester og produkter som balanserer og sikrer vårt inn-tekstgrunnlag, også under svingninger i økonomien eller i enkeltmarkeder</li> <li>• ha finansiell styrke og en velutviklet risikoforståelse</li> <li>• være forsiktig med ressursbruk og opptatt av effektivitet i all vår virksomhet</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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</li> <li>• ulike bakgrunn, erfaring og kunnskap skaper et kreativt og inspirerende miljø</li> <li>• alle respekterer hverandre og er opptatt av kvaliteten i arbeidet og, fremfor alt, av den verdi vi skaper for våre kunder og aksjonærer</li> <li>• de fleste ledere blir utviklet og hentet fra egne rekker</li> <li>• lederne delegerer ansvar og verdsetter kompetanse, initiativ og selvstendighet</li> <li>• beslutninger er tydelige og tas nærmest mulig kunden</li> <li>• vi gir motiverende og markedstilpasset belønning</li> <li>• dette er stedet hvor de beste folkene ønsker å jobbe</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• anstrenger seg for å fortjene kundenes tillit, hver eneste dag</li> <li>• tenker som eiere, fordi de er eiere</li> <li>• er mer opptatt av lagspill og samarbeid enn av intern kiving</li> <li>• 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</li> <li>• arbeider enkelt, smart og stiller spørsmål ved gamle vaner, ruiner og sannheter</li> <li>• er på jakt etter nye utfordringer</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• hele Norges lokalbank og den ledende og beste i norsk finansnæring</li> <li>• en åpen organisasjon som gjør det vi sier og holder det vi lover</li> <li>• en aktør som opptrer slik at det vi gjør og det vi står for tåler offentlighetens lys</li> <li>• en virksomhet der alt vi sier og skriver skal være enkelt og forståelig</li> <li>• en drivkraft i nyskaping og innovasjon</li> <li>• en aktiv medspiller i utviklingen av et samfunn som er godt å bo i, også for våre barn og barnebarn</li> </ul> |

# Årsberetning

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

*Alle resultatfall for 2003 og tidligere som er oppgitt nederfor, er protoforma regnskapstall for det samlede DnB NOR-konsernet. Elcon Finans er fra og med 31. mars 2004 ikke konsolidert i konsernets balanse. Med mindre noe annet fremkommer av teksten, er tall for tidligere perioder ikke justert for Elcon Finans.*

## Virksomheten i 2004

DnB NOR la i 2004 stor vekt på å beholde gode kunderelasjoner og opprettholde markedsandeler i lønnsomme segmenter og forretningsområder samtidig som fusjonen skulle gjennomføres. Konsernet var videre opptatt av å tilpasse virksomheten til nye markedsvilkår, blant annet et lavt rentenivå. Selv om utfordringene var mange, klarte DnB NOR i 2004 å opprettholde en god markedsposisjon samtidig som inntjeningen ble bedret ved at kostnadene ble redusert.

DnB NOR ble formelt etablert i desember 2003, og bankene, forsikringselskapene og kapitalforvaltningsvirksomhetene ble fusjonert i første del av 2004. Som del av konsesjonsvilkårene ble finansieringsselskapet Elcon solgt i mars. Det ble også inngått avtaler om salg av unit linked-selskapet Gjensidige NOR Fondsforsikring og eiendomsmeglerkjeden Postbanken Eiendomsmegling. Salget av Postbanken Eiendomsmegling ble gjennomført i januar 2005. I løpet av 2004 ble den fusjonerte organisasjonen operativ på alle områder, og samlokaliseringen startet for sentrale forretnings-, stabs- og støtteområder. Arbeidet med å samordne bankkontorene fra Gjensidige NOR og DnB til ett kontorrett under DnB NOR-navnet kom også godt i gang i løpet av året. Det ble etablert løsninger for felles kundebehandling. Flere regioner var ferdige med omprofilering og samordning i slutten av 2004. En felles internettløsning for den nye bankens kunder ble etablert. Markedsarbeidet ble trappet opp, blant

annet med lansering av nye programpakker for personkunder og endrede prisstrukturer. I DnB NOR Markets ble fusjonsaktivitetene sluttført i 2004. Livselskapene ble i mars 2004 fusjonert til Vital Forsikring ASA. Styret i DnB NOR kan konstatere at de omfattende og viktige fusjonsprosessene som ble gjennomført i 2004, var vellykkede.

Kapitaldekringen var ved utgangen av 2003 marginalt under konsernets målsatte nivå. Styret oppfattet likevel konsernet som tilfredsstillende kapitalisert og uttalte at man ventet å nå målsatt nivå i løpet av ett til to år. Ved utgangen av 2004 var konsernet godt kapitalisert, med en kjernekapitaldeknring på 7,6 prosent, mot 6,8 prosent ett år tidligere. Den gode kapitalisituasjonen gir konsernet fleksibilitet og handlingsrom.

Det skjedde viktige endringer i konsernets rammebetingelser i 2004, blant annet ved at Sparebankenes Sikringsfond og Forretningsbankenes Sikringsfond ble slått sammen til ett fond. Ved sammenslåingen av fondene ble det bestemt at sparebanker ikke skal betale avgift til sikringsfondet i en periode på tre år. Videre ble avgiftsplikten begrenset til kundeinnskudd som var dekket av sikringsfondet. På grunn av disse endringene ble konsernets avgift til fondet halvert i 2004 i forhold til 2003.

I mars ble det foreslått en ny aksjonærbeskatningsmodell som vil være av vesentlig betydning for både DnB NOR og aksjonærene. Blant annet skulle gevinster på bedrifters aksjeinvesteringer gjøres skattefrie, mens beskattningen for norske



Ingjerd Skjeldrum (født 1957)

*Ansattvalgt styremedlem i DnB NOR og DnB NOR Bank*

*Tillitsvalgt på heltid siden sammenslåingen til Sparebanken NOR, konsernovedtillitsvalgt 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.*

personlige aksjonærer ble foreslått lagt om til en ny modell. Hovedtrekkene i forslaget ble vedtatt i desember.

Parallelt med fusjonsarbeidet ble tilbudet til kundene utvidet blant annet ved etablering av et representasjonskontor i Shanghai og en filial i Finland.

Styret etablerte nye retningslinjer for konsernets arbeid i 2004, hvor ansvarsdelingen mellom de ulike styrende organer i konsernet ble gjort tydeligere. Arbeidet med eiersstyring har hatt stor oppmerksomhet. I løpet av året avholdt styret 19 møter. Styrets revisjonskomité, som er et underutvalg av styret med fire av styrets medlemmer, avholdt fem møter i løpet av 2004. Komiteen gjennomgikk revisjonens arbeid, regnskapene og risikorapporteringen og var i 2004 opptatt av forberedelsene til implementeringen av IFRS, International Financial Reporting Standards, fra og med 2005.

Styret vil takke alle konsernets ansatte for sterk innsats i 2004, som har gitt seg utslag i solide resultater og god fremgang i integrasjonsarbeidet. De ansatte har vist høy innsatsvilje og evne til omstilling i en krevende periode. Året har vist at fusjonen har kommet både eierne og kundene til gode.

## Strategi

DnB NORs strategi ble tidlig i 2004 videreutviklet i en prosess som involverte over 500 ledere i hele konsernet. Det ble etablert en strategisk plattform som gir viktige retningslinjer for forretningsmessige valg.

DnB NOR har Norges største kundebase og er markedsleder i de fleste norske delmarkeder. Markedsposisjonen er et godt utgangspunkt for å skape videre vekst gjennom å utvikle og styrke kundereelasjonene. Forretningsideen uttrykker DnB NORs ambisjoner. *Nærhet og bredde er vår styrke.*

DnB NOR skal være kundenes beste finansielle samarbeidspartnere og dekke deres behov for finansielle løsninger i hele Norge og i spesielt utvalgte områder internasjonalt.

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 løsninger. DnB NOR må utvikle nye produkter og tjenester i takt med markedet. 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 har en sterk posisjon i Norden innenfor kapitalforvaltning, og konsernet er ledende innenfor internasjonal shipping.

Innen enkelte andre bransjer, som energi og fiskeri, har DnB NOR høy kompetanse og internasjonal tilstedeværelse. DnB NOR er den naturlige samarbeidspartneren når internasjonale kunder gjør foretninger i Norge.

Et felles verdigrunnlag og en felles kultur er forutsetninger for at DnB NOR skal fremstå enhetlig i markedet. Konsernets felles verdier, Lagånd, Enkelhet og Verdiskaping, beskriver hva som skal kjennelegne organisasjonen og arbeidsprosessene både internt og overfor kundene. Arbeidet med å skape en DnB NOR-kultur vil pågå over flere år og har fått en god start gjennom arbeidet med konsernets strategiske plattform. 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. Verdiene er også reflektert i ledelsesprinsippene og i hvordan konsernets merkevarer skal fremstå i markedet.

Konsernet har definert mål i forhold til ulike interessentgrupper: kunder, medarbeidere, aksjonærer og samfunnet for øvrig. DnB NOR ønsker å levere produkter og tjenester som er enkle å forstå, tilpasset kundenes finansielle behov. Videre ønsker konsernet å tilby en variert og utfordrende arbeidsplass og å være et foretrukket alternativ for investorer som prioriterer lang-siktig verdiskaping. Samtidig ønsker DnB NOR å fremstå som et finansforetak som viser samfunnsansvar.

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

- Egenkapitalavkastning over 15 prosent etter skatt, men før goodwillavskrivninger
- En kostnadsgrad under 50 prosent før goodwillavskrivninger.
- Kjemekapitaldeknring på i overkant av 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 innlånning skal opprettholdes på Aa-nivå

## Redegjørelse for årsregnskapet

DnB NOR-konsernets resultat for 2004 utgjorde 7 388 millioner kroner. Sammenlignbart resultat for 2003 utgjorde 5 378 millioner kroner. Årsresultatet tilsvarer en egenkapitalavkastning eksklusive goodwillavskrivninger på 17,4 prosent for 2004, som var en økning på 3,1 prosentpoeng fra året før. Resultat per aksje utgjorde henholdsvis 6,05 og 4,61 kroner i 2004 og 2003.

Olav Hytta (født 1943)

Styreleder i DnB NOR og DnB NOR Bank

Ikke uavhengig, se side 23 om eiersstyring

Styremedlem i Lånsforsikringar 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

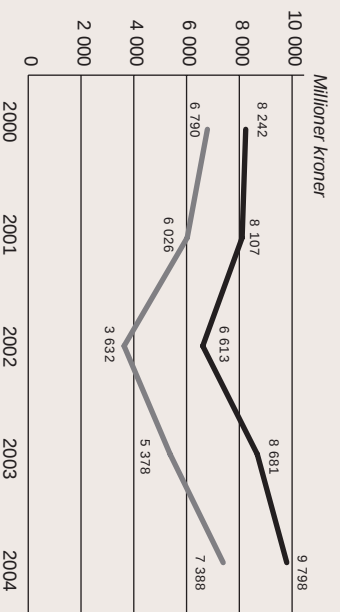
desember 2003. Hytta har utdannelse fra realskole, handelsskole og

landbruksskole.



## Resultatutvikling

- Driftsresultat før tap og skatt
- Resultat for regnskapsåret



Etter goodwillavskrivninger utgjorde egenkapitalavkastningen 16,1 prosent i 2004 og 12,7 prosent i 2003, mens resultat per aksje var henholdsvis 5,60 og 4,11 kroner.

### Inntekter

Samlede inntekter utgjorde 23 386 millioner kroner, som var en økning fra 22 091 millioner i 2003. Det tilsvarte en økning på 6 prosent.

### Netto renteinntekter

Netto renteinntekter ble redusert med 575 millioner kroner fra 2003 til 2004. Når det justeres for salg av virksomheten i Elcon, var imidlertid netto renteinntekter tilnærmet uendret fra foregående år. En økning i gjennomsnittlige utlån til kunder på 4,1 milliarder kroner og en økning i innskuddene på 1,2 milliarder medførte en bedring i netto renteinntekter på 822 millioner kroner. Lavere marginer ga en reduksjon på 396 millioner kroner i netto renteinntekter. Utlånsmarginene økte med i gjennomsnitt 0,04 prosentpoeng sammenlignet med 2003, mens innskuddsmarginene ble redusert med 0,17 prosentpoeng.

Lavere rentenivå i 2004 enn i 2003 ga et sterkt marginpress på innskudd. I alt 72 milliarder kroner av innskuddsvolumet hadde ved utgangen av 2004 et rentenivå som var 0,25 prosentpoeng eller lavere, mot 59 milliarder ved utgangen av 2003. Gjenvatte rentenedsettelsler gjorde det vanskelig å opprettholde innleningen på innskudd. En eventuell stigning i rentenivået vil kunne gi en betydelig økning i inntektene. Finansieringsresultatet av egenkapital, aksjeinvesteringer og realaktiva ble redusert med 633 millioner kroner på grunn av lavere gjennomsnittlig rentenivå. Nye sikringsfondstregler ga imidlertid en bedring i netto renteinntekter på 230 millioner kroner sammenlignet med 2003. For 2005 er det fastsatt at det ikke skal betales avgift til Bankenes Sikringsfond. For 2004 var denne avgiften 269 millioner kroner.

### Andre driftsinntekter

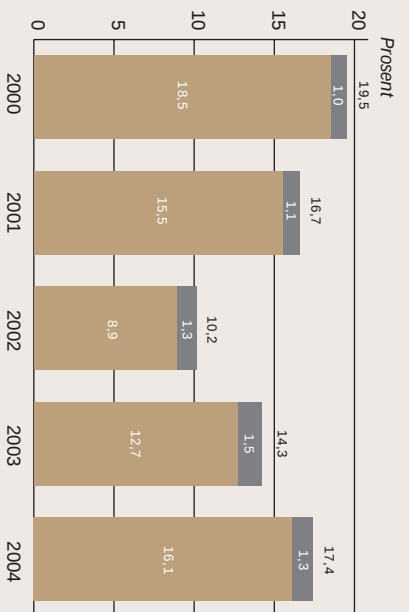
Netto andre driftsinntekter utgjorde 10 173 millioner kroner i 2004, som var en økning på 1 871 millioner fra 2003. Salget av Elcon ga en gevinst på 946 millioner kroner, men medførte også en reduksjon på 74 millioner kroner i andre driftsinntekter. Konsernets overtagelse av hele virksomheten i Gjensidige NOR Driftspartner og Gjensidige NOR Markedssøtte førte til en inntektsøkning på 240 millioner kroner. Driftspartner og Markedssøtte var tidligere felleskontrollert virksomhet med Gjensidige Forsikring og leverte også tjenester til samarbeidende selskaper. Justert for salget av virksomheten i Elcon og kjøp av Driftspartner og Markedssøtte viste netto andre driftsinntekter en økning på 706 millioner kroner i forhold til 2003. Se også beskrivelse av tilsvarende virkninger under driftskostnader.

Inntekter fra tradisjonelle finansielle tjenester økte med 167 millioner kroner i forhold til 2003. Sterk vekst på Oslo Børs bidro til inntektsvekst på 63 millioner kroner innenfor aksjeomsetning og 164 millioner innen fondsförvaltning. Salg av sikringsprodukter gjennom bankens distribusjonsnett ga en inntektsvekst på 6,4 millioner kroner. Eiendomsmeglingsvirksomheten viste også en positiv inntektsutvikling.

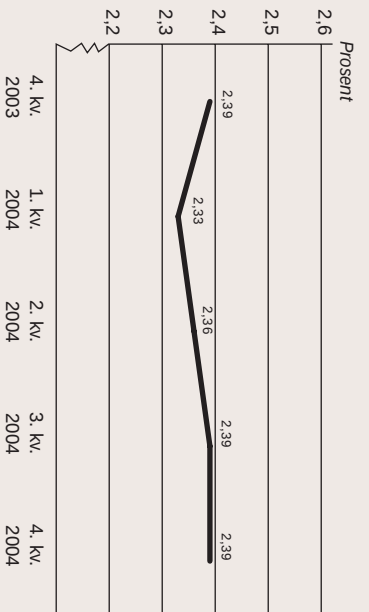
Som følge av et stabilt lavt rentenivå samt liten rentedifferanse mellom norske kroner og valuta ble inntekter fra handel med rente- og valutainstrumenter med kunder i DNB NOR Markets redusert med 229 millioner kroner i forhold til 2003, men var fortsatt på et høyt nivå. Utviklingen må ses i sammenheng med netto renteinntekter, som viste en økning på 90 millioner kroner for tilsvarende virksomhet. Inntekter fra betalingsformid-

## Egenkapitalavkastning

- Effekt av goodwillavskrivninger på egenkapitalavkastningen
- Egenkapitalavkastning etter goodwillavskrivninger



## Utvikling i gjennomsnittlig rentemargin<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Samlet gjennomsnittlig rentemargin for innskudd som plasseres i utlån Eksklusive Elcon

| Endring i netto renteinntekter                                         |        |        |        |  |
|------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--|
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                        |        |        |        |  |
|                                                                        | 2004   | Ending | 2003   |  |
| Netto renteinntekter                                                   | 13 214 | (575)  | 13 789 |  |
| Elcon                                                                  | 238    | (581)  | 818    |  |
| Netto renteinntekter, justert                                          | 12 976 | 6      | 12 971 |  |
| HeraV:                                                                 |        |        |        |  |
| Utlåns- og innskuddsvolum                                              |        | 822    |        |  |
| Utlåns- og innskuddsmarginer                                           |        | (396)  |        |  |
| Finansieringsresultat av egenkapital, aksjeinvesteringer og realaktiva |        | (633)  |        |  |
| Sikringsfondsavgift                                                    |        | 230    |        |  |
| Annet                                                                  |        | (16)   |        |  |

| Endringer i netto andre driftsinntekter                           |        |        |       |  |
|-------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|--|
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                   |        |        |       |  |
|                                                                   | 2004   | Ending | 2003  |  |
| Netto andre driftsinntekter                                       | 10 173 | 1 871  | 8 302 |  |
| Elcon                                                             | -      | (74)   | 74    |  |
| Driftspartner og Markedsstøtte                                    | 240    | 240    | -     |  |
| Gevinster ved salg av eiendeler                                   | 1 022  | 999    | 23    |  |
| Netto andre driftsinntekter, justert                              | 8 911  | 706    | 8 205 |  |
| HeraV:                                                            |        |        |       |  |
| Inntekter fra tradisjonelle finansielle tjenester, justert        |        | 167    |       |  |
| Andel resultat fra Liv og pensjon                                 |        | 456    |       |  |
| Tradinginntekter fra valuta og renteinstrumenter, DnB NOR Markets |        | 304    |       |  |
| Aksjelerelte inntekter                                            |        | (220)  |       |  |

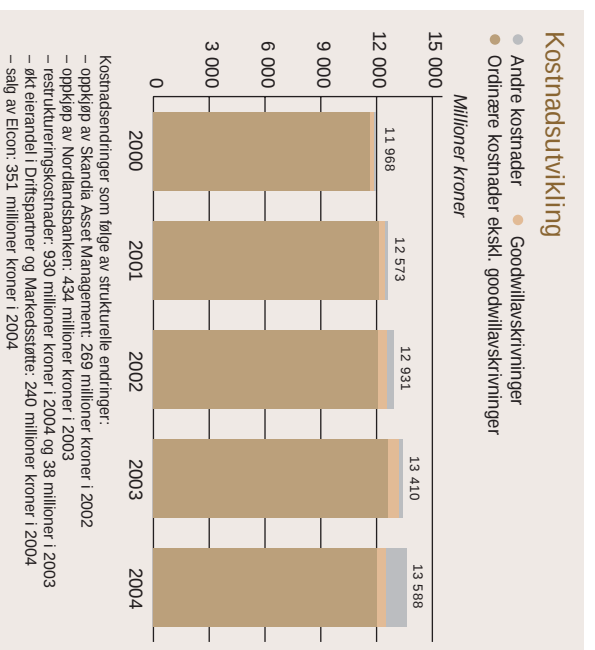
ling og interbanktransaksjoner økte med 132 millioner kroner fra året før.

Forretningsområdet Liv og pensjon oppnådde et resultat til fordeling mellom eier og kunder på 3 269 millioner kroner i 2004, som var en reduksjon på 124 millioner fra 2003. DnB NORs andel av resultatet ble henholdsvis 1 216 og 760 millioner kroner for de to årene. Bokført og verdjustert avkastning ble henholdsvis 6,5 og 7,1 prosent i 2004, sammenlignet med 7,9 og 9,7 prosent i 2003. Virksomheten innen skade- og gruppelevsprodukter ble i 2004 solgt til Gjensidige Forsikring og medførte en gevinst til eier før skatt på 255 millioner kroner.

Inntekter fra egenhandel med rente- og valutainstrumenter i DnB NOR Markets økte med 304 millioner kroner i forhold til året før, men viste samtidig 242 millioner i lavere renteinntekter. Aksjelerelte inntekter som kursgevinster og utbytte fra egenbeholdningen av aksjer ble 220 millioner kroner lavere enn i 2003. Verdistigningen i 2004 førte imidlertid til at urealisert, ikke inntekstført merverdi i aksjeporteføljen økte med 65 millioner kroner til 110 millioner i løpet av året.

#### Driftskostnader

Sum driftskostnader utgjorde 13 588 millioner kroner i 2004, som var 178 millioner høyere enn i 2003. Salget av Elcon reduserte kostnadene med 351 millioner kroner, mens overtagelsen av hele virksomheten i Driftspartner og Markedsstøtte økte kostnadene med 240 millioner. Omstillingskostnader, som utgjorde den vesentligste delen av posten andre kostnader, ble 930 millioner kroner i 2004, sammenlignet med 38 mil-



| Endring i totale driftskostnader      |        |         |        |
|---------------------------------------|--------|---------|--------|
| Beløp i millioner kroner              | 2004   | Endring | 2003   |
| Sum driftskostnader                   | 13 588 | 178     | 13 410 |
| Andre kostnader                       | 1 082  | 863     | 219    |
| Elcon                                 | 120    | (351)   | 471    |
| Driftspartner og Markedsstøtte        | 240    | 240     | -      |
| Sum ordinære driftskostnader, justert | 12 146 | (574)   | 12 720 |
| Herau:                                |        |         |        |
| Lønnsoppgjør                          |        | 122     |        |
| Markedsføring                         |        | 41      |        |
| Ekstern distribusjon                  |        | 39      |        |
| Resultatbasert lønn                   |        | (40)    |        |
| Fusjonssynergier                      |        | (568)   |        |
| Andre effektiviserings tiltak         |        | (168)   |        |

lioni i 2003. Justert for salget av Elcon, kjøp av Driftspartner og Markedsstøtte samt andre spesielle poster ble driftskostnadene 574 millioner kroner lavere i 2004 enn i 2003. Dette tilsvarer en kostnadsreduksjon på 4,5 prosent. Reduksjonen skyldes i hovedsak realisering av kostnads synergier og andre effektiviserings tiltak. Den ordinære kostnadsgraden før goodwillavskrivninger, målt som ordinære kostnader i forhold til inntekter, utgjorde 53,4 prosent i 2004, som var en reduksjon fra 57,0 prosent i 2003.

Lønnsoppgjøret førte til en økning i kostnadene på 122 millioner kroner. Markedsføringskostnadene økte med 41 millioner kroner, og kostnadene knyttet til salg gjennom eksterne distributører økte med 39 millioner kroner fra året før. I 2004 ble det oppnådd synergier relatert til fusjonen på 705 millioner kroner. Målet for realisering av synergier i 2004 var 528 millioner kroner. Samlede synergieffekter lå dermed 177 millioner kroner over delmålet ved utgangen av 2004. Av samlede synergier på 705 millioner kroner utgjorde 93 millioner effekten av synergitiltak gjennomført i 2003 og 44 millioner kostnads tiltak som bedret andre driftsinntekter i konsernregnskapet. Sammenlignet med kostnadsnivået i 2003 ble driftskostnadene i 2004 redusert med 568 millioner kroner som følge av synergitiltak. Bemanningen ved utgangen av 2004 utgjorde 9 963 årsverk, som var 1 081 årsverk færre enn ved inngangen til året. Justert for salget av Elcon og overtatt virksomhet ble bemanningen redusert med 869 årsverk i løpet av året.

I siste halvdel av 2004 ble det igangsatt et prosjekt for å saniorde kundebehandling. Dette innebærer sammenslåing og omprofilering av bankkontorene, samkjøring av elektroniske kanaler, lansering av DNB NORs kundeprogrammer og felles profilering av andre viktige produkter og tjenester. Arbeidet planlegges sluttført i løpet av 2005. Ved utgangen av 2004 hadde mer enn 70 kontorer fått ny markedsprofil.

#### Tap og mislighold

Netto tap på utlån og garantier utgjorde 167 millioner kroner i 2004. Dette var en reduksjon fra 1 891 millioner kroner i 2003. Tapene i 2004 ble vesentlig lavere enn anslått normalisert tapsnivå over en konjunktursyklus. Nye tap og tapsavsetninger utgjorde 1 403 millioner kroner, mens tilbakeføringer av og innganger på tidligere tap og tapsavsetninger til sammen representerte 1 236 millioner. I 2003 utgjorde nye tap 2 676 millioner kroner, mens tilbakeføringer og innganger var på 785 millioner.

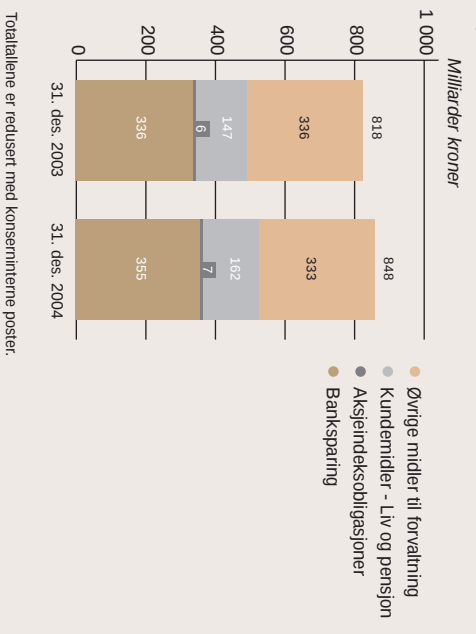
Nye tap og tapsavsetninger i bedriftsmarkedet utgjorde 1 044 millioner kroner, og tilbakeføringer og innganger utgjorde 934 millioner. Tilsvarende tall for 2003 var henholdsvis tap på 2 134 millioner kroner og tilbakeføringer på 519 millioner. Det lave rentenivået i 2004 bidro til at kundenes finansielle stilling ble styrket. Utviklingen medførte bedret porteføljekvalitet, reduserte tap og økte tilbakeføringer, særlig innen industri, tjenesteyting, transport og bygg og anlegg. Deler av fiskerinæringen hadde fortsatt problemer med omsetning og likviditet.



Helge Leiro Baastad (født 1960)  
Styremedlem i DNB NOR  
Ikke uavhengig, se side 23 om eierstyring

Konsensjet i Gjensidige Forsikring. Ansatt i Gjensidige Skadeforsikring siden 1998. Tidligere styremedlem i Gjensidige NOR. Har tidligere vært ansatt i Jordan Norge og Denofa & Lilleborg fabrikker. Utdannet ved Norges Handelshøyskole i Bergen.

## Sparemidler fra kunder



Netto tap i personmarkedet ble 57 millioner kroner i 2004, hvorav kortvirksomheten utgjorde 191 millioner. Tilsvarende tall for 2003 var henholdsvis 271 og 215 millioner kroner.

Misligholdte og tapsutsatte engasjementer etter spesifiserte tapsavsetninger utgjorde 5 974 millioner kroner ved utgangen av 2004. Dette var en reduksjon på 2 058 millioner kroner justert for salget av virksomheten i Elcon. Utlåen til personmarkedet viste en sterk vekst i 2004, mens misligholdte og tapsutsatte lån i dette segmentet ble redusert med 77 millioner kroner fra 2003. Misligholdte og tapsutsatte engasjementer i bedriftsmarkedet ble redusert med 1 981 millioner kroner. Bedre porteføljekvalitet oppveide effekten av økt kredit- og lånsvolum, og det ble derfor ikke foretatt endring i uspesifisert tapsavsetning i 2004.

### Skatt

I 2004 ble fritaksmetoden innført for aksjeinntekter mellom aksjeselskaper. Fritaksmetoden innebærer at selskapsaksjonærer er fritatt for beskattning av utbytte og gevinst på salg av aksjer. Fradragsretten for tilsvarende aksjetap bortfallet. Fritaksmetoden gjelder for aksjeutbytte mottatt 1. januar 2004 eller senere og ak-sjegevinster og -tap som er realisert 26. mars 2004 eller senere.

Som en følge av fritaksmetoden ble alle urealiserte midler-tidlige forskjeller vedrørende aksjer nullstilt ved utgangen av 2004. Slike midlertidige forskjeller gjaldt i hovedsak tidligere regnskapsmessige nedskrivninger som ikke ga skattemessig fradragsrett. Resultateffekten av dette var en skattekostnad på 82 millioner kroner.

Aksjene i Elcon ble solgt 29. mars 2004. Innføringen av

fritaksmetoden medførte spart skatt på 300 millioner kroner for dette aksjesalget.

DNB NOR-konsernet fikk en samlet skattekostnad på 2 350 millioner kroner for 2004. Dette tilsvarer 24 prosent av drifts-resultat før skatt. I 2003 var skattekostnaden 1 636 millioner kroner. Den lave skatteprosenten i 2004 skyldes innføringen av fritaksmetoden samt variasjoner i resultatbidrag fra forretnings-området Liv og pensjon, som blir behandlet etter egenkapital-metoden i konsernets regnskap.

Det er besluttet å endre årssoppgjørspdisposisjoner for 2003 for enkelte datterselskaper. Besluttet avgitt utbytte til DNB NOR ASA for 2003 vil endres til konsernbidrag uten skatteeffekt. Dette vil potensielt kunne medføre et positivt differanse-RISK-beløp på ca. 3,40 kroner per aksje dersom endringen aksepteres av ligningsmyndighetene.

### Balanse og forvaltede midler

DNB NOR-konsernet forvaltet 1 204 milliarder kroner ved utgangen av 2004, som var 18 milliarder mer enn et år tidligere.

Etendeler i konsernets balanse utgjorde 715 milliarder kroner ved utgangen av 2004, en økning fra 706 milliarder et år tidligere. Samlede utlån til kunder fratrukket spesifiserte tapsavsetninger utgjorde 573 milliarder kroner ved utgangen av 2004, som var en økning på 12 milliarder fra forrige årsskifte. Korrigert for salget av Elcon økte utlånene med 39 milliarder kroner gjennom 2004. Veksten i utlån til personkunder var 37 milliarder kroner, som tilsvarte 12,6 prosent. Veksten gjaldt i hovedsak lån med pant i bolig. Korrigert for Elcons portefølje økte utlån til bedriftskunder med 2 milliarder kroner eller 0,8 prosent fra 2003.

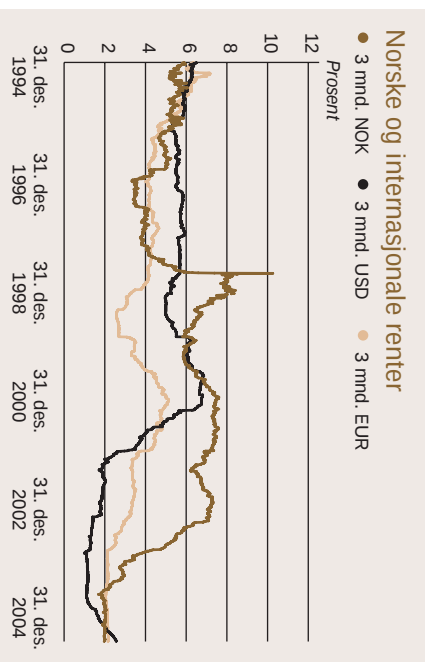
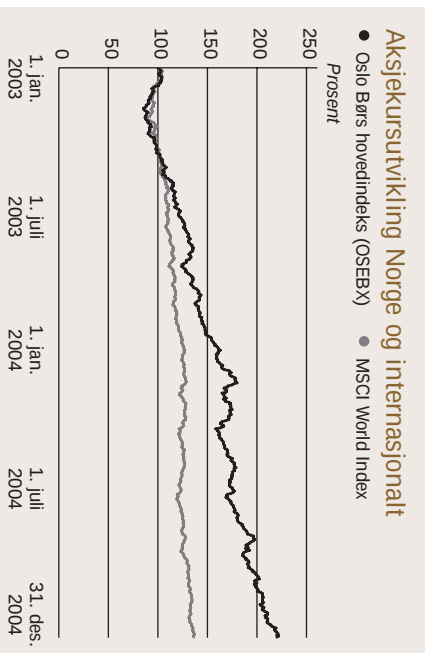
Etendeler i livs- og pensjonsselskapene var henholdsvis 175 og 160 milliarder kroner ved de to siste årsskiftene. Selskapene hadde en økning i kundemidler på 15 milliarder kroner i 2004, blant annet som følge av stor netto tilflytting av nye kunder. Øvrig fondsforvaltning utgjorde henholdsvis 333 og 336 milliarder kroner i 2004 og 2003. Innen annen fondsforvaltning ble det netto tatt ut midler tilsvarende 22,7 milliarder kroner i 2004. Positiv utvikling i børskurser og renter ga imidlertid en tilsvarende vekst i midlene.

DNB NOR-konsernet forvaltet sparemidler fra kunder på til sammen 848 milliarder kroner ved utgangen av 2004, som var en økning på 30 milliarder fra året før. Kundeinnskuddene økte med 20 milliarder kroner i 2004. Innskuddsdekningen utgjorde 62,4 prosent ved utgangen av 2004, mot 60,2 prosent ved utgangen av 2003. Justert for salget av Elcon utgjorde innskuddsdekningen 63,2 prosent ved utgangen av 2003. Innskuddsdekningen ble opprettholdt på et tilfredsstillende nivå til tross for et lavt rentenivå.

Berit Kjøll (født 1955)  
Styremedlem i DNB NOR

Divisjonsdirektør i Telenor. Tidligere styremedlem i DNB Holding og administrerende direktør i Universitetenes Reisebyråkjede (nå Kilroy Travels), Tuseflytd, Flytoget og Steen & Strøm. Utdannet markeds-økonom ved Norges Markedshøgskole.





## Risikoforhold

Stabilit lave renter, en svekkelse av amerikanske dollar og høy oljepris preget 2004. Den internasjonale veksten var sterk, og dette ga svært gode resultater for skipsfarten. Aksjemarkedene internasjonalt viste moderat oppgang, mens hovedindeksen på Oslo Børs økte med 38,5 prosent. Veksten i Norge var den sterkeste på flere år, drevet av høy inntektsvekst i husholdningene samt økt lønnsomhet og investeringer i næringslivet.

Den gunstige økonomiske utviklingen medførte at kredittapene i 2004 var på et svært lavt nivå. Deler av fiskeri- og oppdrettsnæringene har fortsatt en utsatt økonomisk stilling, selv om situasjonen stabiliserte seg det siste året. Blant annet viste prisene på oppdrettslaks en moderat økning. Kvaliteten på konsernets kredittportefølje vurderes som minst like god som for ett år siden. Det var lav etterspørsel etter lån til næringslivet i 2004, mens boliglånene viste en sterkt vekst. Boliglånenes andel av samlede utlån økte således fra 53,7 prosent til 57 prosent. Boligprisene økte med 12 prosent i 2004. De ekstraordinære renteforholdene stiller krav til god kundeårgivning og robust kredittpolitikk for å ivareta kundenes og konsernets langsiktige interesser. Norges Bank har som uttalt mål å ligge etter andre land i forhold til rentekningene. Dette virker positivt for konkurranseevnen til norsk næringsliv.

Det lave rentenivået er en utfordring for virksomheten innen livs- og pensjonsforsikring. Fra 1. januar 2004 har den maksimale tillatte grunnlagrenten for ny opptjening i løpende kollektive tjenestepensjonsavtaler vært på 3 prosent. Dette er samme nivå som for nye forsikringsavtaler. Den gjennomsnittlige rentegarantien var på 3,8 prosent ved utgangen av 2004. Positiv utvikling i aksjemarkedene og høy løpende avkastning på

anleggsobligasjoner og eiendomsinvesteringer ga et tilfredsstillende verdiljustert resultat for Liv og pensjon. Dette ga grunnlag for oppbygging av buffere i form av kursreserver på verdipapirer og tilleggsavsetninger på 2 491 millioner kroner i 2004. Bufferne utgjorde ved årsskiftet 9,8 milliarder kroner. Den bedrede buffersituasjonen har gjort det mulig å øke aksjeandelen i Vitals finansinvesteringer fra 13 til 17 prosent.

DNB NOR har fastsatt lave rammer for egenposisjoner i rente- og valutamarkedene. Det lave risikonivået fremkommer blant annet ved at den beregnede risikojusterte kapitalen for slike posisjoner innen markedsrisiko innenfor handelsaktivitetene i DNB NOR Markets er i størrelsesorden 200 millioner kroner, og at resultatsvingningene knyttet til egenposisjoner er små. Ekspoineringen mot egenkapitalmarkedet var stabil i 2004, og aksjeinvesteringene utenom datterselskaper og tilknyttede selskaper utgjorde om lag 4 milliarder kroner ved utgangen av året.

Salget av Elcon Finans resulterte i at DNB NOR hadde et begrenset behov for å øke kapitalmarkedsfinansieringen i 2004. Konsernet har likevel arbeidet aktivt for å markedsføre DNB NOR overfor potensielle finansieringskilder. Ratingbyråene har innført en positiv holdning til fusjonen.

DNB NOR fikk i 2004 bare beskjedne tap fra driften, såkalte operasjonelle tap. Viktige deler av fusjonen er gjennomført. Det er høy oppmerksomhet knyttet til at gjennomføringen av fusjonen medfører ulike former for operasjonell risiko. Tiltak for å begrense risikoen vurderes løpende.

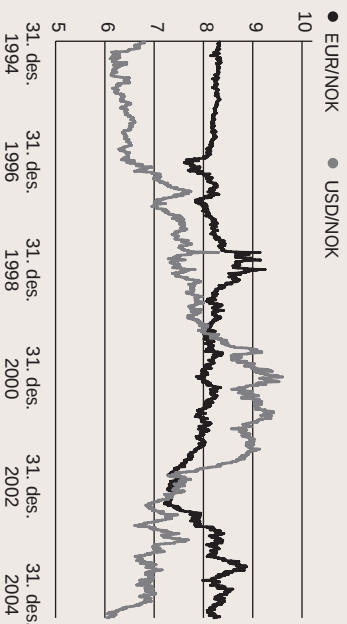
Kjernet kapitaldeknningen for DNB NOR-konsernet ved utgangen av 2004 var 7,6 prosent og for DNB NOR Bank-konsernet 7,5 prosent. Konsernets kjernet kapital overstiger det internt beregnede behovet for risikojustert kapital med god



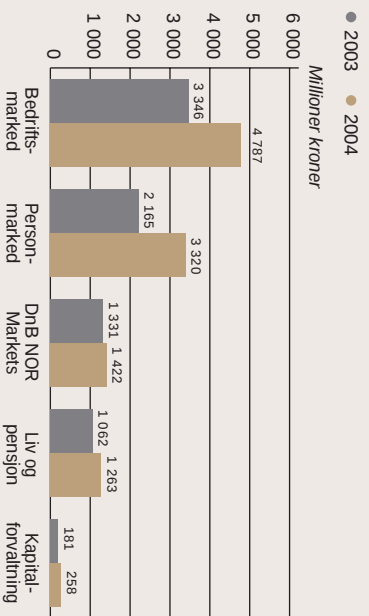
Jørn O. Kvilhaug (født 1951)  
Ansattvalgt styremedlem i DNB NOR

Assurandør i Vital Forsikring. Tidligere styremedlem i DNB Holding.

## Kursutvikling for norske kroner mot euro og amerikanske dollar



## Forretningsområder – driftsresultat



margin. Styret vurderer derfor konsernets kapitalisering som god i forhold til de foreliggende risikoforhold og de mål konsernet har for risikoprofil og rating.

## Forretningsområder

### Bedriftsmarked

Kundenes finansielle stilling ble styrket i 2004. Utviklingen medførte bedre porteføljekvalitet og lave tap. Kredittetterspørselen var lav, men økte noe mot slutten av 2004. Produkter og priser som tilbys i bedriftsmarkedet, ble harmonisert i 2004, og ny, felles internettportal for DNB NOR ble lansert. Et økende antall kunder bruker internet som betjeningskanal, og kundene får i stadig større grad dekket sitt dagligbankbehov gjennom nettbankløsninger. I første halvår 2004 ble det etablert filial i Helsingfors, som kompletterer DNB NORs nordiske satsing for bedriftskunder. I tillegg ble det åpnet representasjonskontor i Shanghai.

Bedriftsmarkedet oppnådde et driftsresultat på 4 787 millioner kroner, en økning fra 3 346 millioner i 2003. Bedriften i resultatet skyldtes i all hovedsak høyere nettorente og lavere kostnader. Ordinære netto renteinntekter økte med 260 millioner kroner fra 2003, hovedsakelig som følge av bedret risikoprising.

Netto andre inntekter var 2 206 millioner kroner, som var på samme nivå som i 2003. Kundeaktivitetene var på et høyt nivå i 2004. Det stabilt lave rentenivået i 2004 medførte lavere etterspørsel etter rentesikringsprodukter og reduserte inntekter fra valuta- og rentemarkedene sammenlignet med året før. Inntekter fra verdipapirtjenester, garantier og betalingsformidlingsprodukter viste en økning i 2004.

Kostnadene ble i 2004 redusert med til sammen 93 millioner kroner sammenlignet med 2003. Reduksjonen var i hovedsak

en konsekvens av synergiiltak i forbindelse med fusjonen. Bedriftsmarkedet oppnådde synergieffekter på 145 årsverk frem til utgangen av 2004, og akkumulerte kostnadssynergier utgjorde 67 millioner kroner. Bemanningen i Bedriftsmarkedet var ved utgangen av 2004 1 831 årsverk, hvorav 521 årsverk i datatelskaper og 140 årsverk utenfor Norge.

Kvaliteten i kredittporføljen var stabil og god i 2004. Netto tap på utlån utgjorde 3 millioner kroner. Tapstallet ble påvirket av tilbakeførte avsetninger på flere enkeltengasjementer.

Konkurranansen i markedet var økende gjennom 2004. Samlede utlån og garantier var på 298 milliarder kroner ved utgangen av 2004, som var 0,8 milliarder lavere enn i 2003. Justert for utviklingen i valutakurser var det en vekst på 2,7 milliarder kroner. Markedsandelene for utlån til næringslivskunder viste en liten nedgang i 2004 sammenlignet med 2003. Markedsandelene ble opprettholdt i de segmentene Bedriftsmarkedet har definert som mest attraktive. Bedriftskundenes gode likviditet i 2004 medvirket til at innskuddene økte med 6,8 milliarder kroner til 165,4 milliarder på gjennomsnittsbasis sammenlignet med året før. Markedsandeler for innskudd viste en liten nedgang i 2004 sammenlignet med året før. Årsaken var blant annet at DNB NOR ikke har ønsket å konkurrere om de dyreste innskuddene på grunn av konsernets gunstige finansieringssituasjon.

En moderat risikoprofil og bedret risikoprising ventes å bidra positivt til Bedriftsmarkedets utvikling fremover. Det ventes vekst i næringslivskundenes kredittetterspørsel i 2005. På grunn av konkurranse situasjonen og utviklingen i marginene internasjonalt ventes en viss reduksjon i kredittmarginene i 2005 sammenlignet med 2004.

Per Hofmann (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.



**Personmarked**  
Virksomheten i Personmarked i 2004 var preget av høy kredittetterspørsel, stigende boligpriser og god økonomi i husholdningssektoren.

Arbeidet med sammenslåingen av Personmarked i DnB og Gjensidige NOR var sentralt gjennom hele 2004. Nye kundeprogrammer og ny prisstruktur ble lansert i september, noe som bidro til at markedsposisjonen ble opprettholdt. Felles internetportal og kundetelefoner ble introdusert i løpet av høsten. Arbeidet med å samordne kontorstrukturen og omprofilere bankkontorer startet i andre halvår 2004 og skal fullføres i løpet av våren 2005.

Personmarked oppnådde i 2004 et driftsresultat på 3 320 millioner kroner, som var en forbedring på 1 154 millioner fra året før. God salgsinnsats og et sterkt boliglånsmarked ga en utlånsvekst på 42 milliarder kroner eller 16 prosent i 2004 sammenlignet med 2003. Volumøkningen gjaldt først og fremst godt sikrede boliglån. Bankinskudd økte med 6 milliarder kroner eller 3,2 prosent i 2004.

Hovedsakelig på grunn av volumvekst økte netto renteinntekter med 285 millioner kroner til 7 171 millioner i 2004.

Netto andre driftsinntekter utgjorde 2 755 millioner kroner, som var en økning på 7,8 prosent fra året før. Inntekter fra betalingsformidling og salg av fonds- og forsikringsprodukter bidro til det gode resultatet.

Driftskostnadene ble redusert med 7 prosent eller 509 millioner kroner til 6 519 millioner i 2004. Personmarked oppnådde synergieffekter på 454 årsverk frem til utgangen av 2004, og kostnadsstyringene utgjorde akkumulert 243 millioner kroner. Benamningen i Personmarked representerte 4 288 årsverk ved utgangen av 2004, en nedgang på 372 i løpet av året.

Utlånstapene var lave også i 2004 og utgjorde 100 millioner kroner.

Debet- og kredittkort er i dag den dominerende betalingsmåten. DnB NOR Kort leverer kortprodukter til person- og bedriftskunder under merkenavnene DnB NOR og Cresco.

DnB NOR Eiendom formidlet i 2004 nærmere 16 000 boliger, noe som tilsvarte en markedsandel på om lag 16 prosent.

DnB NOR Eiendom vil i 2005 etablere 11 nye salgskontorer og rekruttere ca. 40 nye medarbeidere.

Personkundene i DnB NOR har fått bedre betingelser gjennom nye og mer omfattende kundeprogrammer og harmonisering av prisstrukturen. I Postbanken var salget av produktpakken Leve fortsatt godt, og kundetilfredsheten var stigende i 2004. Nordlandsbanken Personmarked hadde positiv markedsutvikling, god resultatutvikling og netto vekst i antall aktive personkunder i 2004. Markedsandelen for utlån til lønnsstagere

i bankmarkedet var ved utgangen av 2004 på 38,2 prosent, mens den for innskudd var 36,7 prosent.

Det ventes fortsatt høy utlånsvekst og god etterspørsel etter spareprodukter i Personmarked. Gjennom god rådgivning, konkurranseedykkte priser og et effektivt distribusjonsapparat gir dette muligheter for fortsatt resultatvekst.

**DnB NOR Markets**  
DnB NOR Markets styrket sin markedsposisjon gjennom året og var det største verdipapirforetaket på Oslo Børs innen obligasjoner og sertifikater, aksjer og aksjederivater. Det ble lansert flere nye produkter og tjenester, blant annet bankinskudd med valutaindeksavkastning, eiendomskonto, kredittderivater og ny aksjehandelsjeneste på internet.

DnB NOR Markets oppnådde et meget godt resultat i 2004. Driftsresultatet utgjorde 1 422 millioner kroner, en økning på 91 millioner fra året før. Resultatet gjenspeiler en vellykket fusjon og høy aktivitet, spesielt i verdipapirmarkedet.

Samlede inntekter utgjorde 2 510 millioner kroner, som var en økning fra 2 501 millioner i 2003. Renteinntekter på allokert kapital ble redusert med 48 millioner kroner som følge av lavere rentenivå.

Kundeinntekter fra valuta og rentederivater var 876 millioner kroner, som var på samme nivå som i 2003. Etterspørselen etter rente- og valutaprodukter var god også i 2004. Lave flyende renter og sterkt stigende rentekurve reduserte interessen for rentesikringsprodukter i norske kroner.

Kundeinntekter fra omsetning av verdipapirer og andre investeringsprodukter utgjorde 530 millioner kroner, en reduksjon på 35 millioner fra 2003. Hovedinnskuten på Oslo Børs steg 38,5 prosent i 2004, noe som bidro til økt aktivitet innen aksjehandel. Inntekter fra salg av kapitalgaranterte investeringsprodukter avtok som følge av lav rentedifferanse mot utlandet og lavt rentenivå. Etterspørselen etter direkte investeringer i næringssektoren var stor.

Kundeinntekter fra corporate finance-tjenester var 209 millioner kroner, som var på samme nivå som i 2003. Lav kredittetterspørsel fra bedrifter påvirket markedet for tilrettelegging av lån, mens det var et høyere aktivitetsnivå innen rådgivning og tilrettelegging for finansiering av investeringsfond. DnB NOR Markets Inc. i New York deltok i flere aksje- og obligasjonsseksjoner for bankens kunder i det amerikanske markedet.

Kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester utgjorde 193 millioner kroner, som var en økning fra 171 millioner året før. Høyere omsetning i aksjemarkedet bidro til økning i forretningsvolum, som mer enn oppveide lavere priser. Tilbudet innen verdipapirfinansieringsjenester ble utvidet.

Inntekter fra marked making og annen egenhandel viste en



Per Terje Vold (født 1945)  
Styremedlem i DnB NOR

Administrerende direktør i Oljeindustriens Landforening (OLF). Tidligere styremedlem i Gjensidige NOR og Gjensidige NOR Sparebank. Tidligere administrerende direktør i Prosessindustriens Landforening. Utdannet ved Universitetet i Oslo og Norges Handelshøyskole i Bergen.

god utvikling og utgjorde 664 millioner kroner, en økning på 72 millioner sammenlignet med året før.

Kostnadene ble redusert med 81 millioner kroner, tilsvarende 6,9 prosent. Markets oppnådde synergieffekter på 84 årsverk i 2004 i tillegg til 17 årsverk i 2003. Kostnadssynergiene utgjorde 105 millioner kroner frem til utgangen av 2004. Ved utgangen av året hadde Markets en bemanning på 531 årsverk. Synergi-målene i forbindelse med fusjonen ble dermed nådd allerede i 2004.

Bevegelser i kronkursen, det norske rentenivået, aktivitetsnivået i aksjemarkedet og utvikling i kreditmarkdene vil være avgjørende for forretningsområdets resultater fremover.

#### Liv og pensjon

Vital styrket sin posisjon som Norges største selskap innen pensjonssparing og livsforsikring i 2004. Premieinntekter og forvaltningskapital viste en solid økning, og tilveksten av nye kunder var sterk. Samtidig gjennomførte Vital i 2004 en vesentlig del av integrasjonsprosessen i forbindelse med DnB NOR-fusjonen.

Bokført og verdiljustert avkastning for Vital Forsikring ble henholdsvis 6,5 og 7,1 prosent i 2004, mens tilsvarende tall for året før var 7,9 og 9,7 prosent. Tallene omfatter ikke urealisert merverdi i porteføljen av anleggsverdpapirer. Liv og pensjon fikk et driftsresultat på 1 263 millioner kroner i 2004. Rente-resultatet for Vital Forsikring ble 3 837 millioner kroner, mot 4 576 millioner i 2003. Det ble avsatt 300 millioner kroner til tilleggsavsetninger i 2004 og 925 millioner i 2003.

Administrasjonsresultatet ble minus 137 millioner kroner, som var en bedring fra minus 190 millioner året før. I tillegg ble administrasjonsresultatet i 2004 belastet med 250 millioner kroner i restruktureringkostnader. Risikoresultatet var minus 312 millioner kroner, mot minus 903 millioner året før. Risikoresultatet inkluderte en økning av utføreavsetningen på henholdsvis 228 millioner kroner i 2004 og 781 millioner i 2003.

Virksomheten innen skade- og gruppelivsprodukter ble solgt til Gjensidige Forsikring og medførte en gevinst til eier før skatt på 255 millioner kroner.

Forretningsområdets premieinntekter økte med 5,5 milliarder kroner til 22,1 milliarder. Deresom avgitte midler i solgt portefølje holdes utenfor, oppnådde området samlet 3,7 milliarder kroner i økte midler som følge av netto tilflytting av kunder.

Liv og pensjon oppnådde synergieffekter på 58 årsverk frem til utgangen av 2004, og akkumulerte kostnadssynergier utgjorde 41 millioner kroner. Eiers andel av kostnadssynergiene er beregnet til 14 millioner kroner.

Forvaltningskapitalen per 31. desember 2004 var 175,1 mil-

liarder kroner, en økning på 11 prosent sammenlignet med ett år tidligere.

Det var sterk vekst i etterspørselen etter garanterte produkter i 2004. Liv og pensjons markedsandel av premieinntekter var 36,4 prosent ved utgangen av september 2004, en økning på 2,3 prosentpoeng sammenlignet med ett år tidligere. Områdets markedsandel av forvaltede kundemidler økte fra 35,4 prosent ved utgangen av september 2003 til 35,6 prosent på tilsvarende tidspunkt i 2004.

Stortingsmeldingen om pensjonsreformen fra desember 2004 setter retning for utviklingen av pensjonssystemet i Norge. Den nye loven for livsforsikring, som ble vedtatt i Stortinget i oktober 2004, innebærer en modernisering av bransjen. Vital følger utviklingen tett og har iverksatt nødvendige forberedelser for å møte endringer i pensjonssystemet og i bransjens ramme-betingelser.

Liv og pensjon venter fortsatt vekst i markedet for pensjons-sparing. Området har som mål å befeste sin posisjon i markedet samt levere gode resultater til eier og kunder.

#### Kapitalforvaltning

Gunstig utvikling i det norske aksjemarkedet bidro til god vekst for Kapitalforvaltning i 2004. Samordningen av virksomheten ble gjennomført med høyt tempo i 2004 og bidro sammen med veksten i forvaltet kapital til god resultatfremgang. Samtidig som det ble introdusert nye spareprodukter ble eksisterende fond samordnet under merkenavnene DnB NOR, Postbanken, Avarse og Carlson.

Virksomheten i Sverige ble utvidet ved kjøp av Skandiabankens portefølje på 2,5 milliarder svenske kroner i diskresjonær forvaltning for privatkunder og små bedrifter.

Driftsresultatet utgjorde 258 millioner kroner i 2004, som var en økning fra 181 millioner i 2003. Samlede inntekter utgjorde 939 millioner kroner i 2004. Forvaltningsinntektene utgjorde 905 millioner kroner, som var en stigning på 91 millioner sammenlignet med 2003. Driftskostnadene var 681 millioner kroner i 2004, en reduksjon på 11 millioner fra 2003. Kapitalforvaltning oppnådde synergieffekter på 71 årsverk frem til utgangen av 2004, og akkumulerte kostnadssynergier utgjorde 39 millioner kroner.

Morgan Stanleys verdensindeks for aksjer (MSCI World) steg i løpet av 2004 med 14,7 prosent målt i lokal valuta og 4,4 prosent målt i norske kroner. Stockholmsbørsen og Oslo Børs viste i samme periode en forbedring på henholdsvis 16,6 og 38,5 prosent.

Kapitalforvaltning forvaltet verdier for til sammen 482 milliarder kroner ved utgangen av 2004. Kapital til forvaltning

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. Arbeidet tidligere i Miljøverndepartementet. Utdannet cand.jur. ved Universitetet i Oslo.



fra personmarkedet utgjorde 42 milliarder kroner, som var en økning fra 37 milliarder i 2003. Forvaltningen for institusjonelle kunder omfattet 440 milliarder kroner. Tilsvarende tall for 2003 var 427 milliarder kroner. Økningen i forvaltet kapital i 2004 skyldtes særlig utviklingen i egenkapital- og rentemarkedene samt verdifall på norske kroner.

Som en følge av markedsutviklingen økte forvaltede midler for virksomheten i Norge med 6,8 prosent i løpet av 2004. Tilsvarende markedsvekst i porteføljen utenfor Norge var 8,5 prosent. Spareraten i det norske markedet var positiv i 2004, med netto tilgang av midler til forvaltning på 12 milliarder kroner. For virksomheten i Sverige ble midler til forvaltning redusert med 27 milliarder kroner. Brutto tilførsel av kapital i 2004 fra både personmarkedet og institusjonsmarkedet i Sverige og Norge gikk i stor grad til renteplasseringer, herunder pengemarkedsfond.

I 2005 vil Kapitalforvaltning vektlegge utvikling og salg av kjerneproduktene norsk, svensk og global aksje- og obligasjonsforvaltning samt kombinasjonsfond.

Resultatene for området vil i stor grad påvirkes av private og institusjonelle investors forventninger til utviklingen i finansmarkedene, herunder investorernes tiltill til aksjemarkedet. Det ventes økt nysalg av blant annet aksjefond i 2005. Kapitalforvaltning er godt posisjonert for den forventede økningen i privat pensjonssparing i Norge og Sverige.

### Samfunnsansvar

DnB NOR er en sentral aktør i det norske samfunnet gjennom å være en viktig samarbeidspartner for mer enn to millioner privatkunder og 150 000 bedriftskunder.

I tillegg til rollen som finansiell partner har konsernet et ansvar i mange andre sammenhenger, det være seg lokalt, nasjonalt eller globalt. DnB NORs konsernpolicy for samfunnsansvar uttrykker ambisjonen:

*DnB NOR ønsker å medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling gjennom ansvarlig forretningsdrift med vekt på miljø, etikk og sosiale forhold.*

Ambisjonen følges gjennom konsernets kredittutruiner, hvor miljømessige og etiske forhold er en del av risikovurderingen. Videre har Vital etablert nye retningslinjer for etisk forvaltning av selskaps finansielle aktiva (Socially Responsible Investment, SRI). Retningslinjene innebærer at Vital vil utvise særlig aktsomhet med hensyn til å unngå investeringer som kan innebære risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstagerrettigheter, korrupsjon og miljødegelgelser. Kapitalforvaltning har også innarbeidet

etiske og miljømessige hensyn i sine forvaltningsretningslinjer. DnB NOR opererer i et internasjonal marked. Det var derfor naturlig for konsernet å tiltre FNs Global Compacts ti prinsipper knyttet til menneske- og arbeidstagerrettigheter, miljø og korrupsjon.

Som tilbyder av finansielle tjenester er DnB NOR i særlig grad avhengig av samfunnets tiltill. Konsernets kunder skal være trygge på at DnB NORs organisasjon er preget av integritet og høy etisk standard. De etiske reglene for medarbeidere og tiltillsvalgte omfatter blant annet forhold knyttet til kunder og leverandører, taushetsplikt, deltagelse i verv og næringsvirksomhet, gaver og tjenester, handel med finansielle instrumenter og insidendeandel. For å sikre etterlevelse av de etiske reglene legges det vekt på å tydeliggjøre disse for medarbeidere og tiltillsvalgte. Det legges også betydelig vekt på å videreutvikle godt etisk skjønn og god rådgivningsskikk hos de salgsansvarlige. Sosialt ansvar utøves gjennom konsernets personalpolitikk, som skal sikre mangfold, nødvendige likestillings- og omstillings tiltak, godt helse-, miljø- og sikkerhetsarbeid og gode relasjoner til de ansattes organisasjoner. Sosialt ansvar utøves også gjennom tilstedeværelse i nesten 250 lokalsamfunn, som finansiell leverandør til husholdningene og samarbeidspartner for næringslivet.

Sparbanksstiftelsen DnB NOR gir årlig betydelige økonomiske bidrag til allmennnyttige formål.

DnB NORs sponsorvirksomhet er en viktig del av arbeidet med å synliggjøre DnB NORs verdigrunnlag. I tillegg til å være engasjert i en rekke lokale samarbeidsavtaler er DnB NOR hovedsponsor for flere idrettsforbund, kulturinstitusjoner og ulike organisasjoner som blant annet Nobels Fredssenter.

Det avsettes midler til DnB NORs årlige innovasjonpris og til idrettsmedisinske priser fra Vital Forsikring.

### Ytre miljø

DnB NOR-konsernets direkte påvirkning på det ytre miljø skjer gjennom forbruk av materiell og energi samt bruk av tjenester som er nødvendige for at konsernet skal kunne utøve sin forretningsvirksomhet.

Miljøarbeidet, som er regulert i DnB NOR-konsernets policy for samfunnsansvar, skal redusere forbruk av energi, papir og flyreiser og sikre miljøvennlige anskaffelser og en ansvarlig avfallsbehandling. Miljøarbeidet sertifiseres etter det norske programmet Miljøfyrtårn. Ved utgangen av 2004 var alle regionale finanssentre, Vitals kontor i Bergen og DnB NORs hovedkontor på Aker Brygge miljøsertifisert.

DnB NORs utvikling av nettbank og elektroniske banktjenester bidrar til å redusere forbruket av transporttjenester og papir.



Bent Pedersen (født 1942)

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

Administrerende direktør i KIRKBI AS i Billund i Danmark. 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.

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

## HMS

Samlokalisering

Som ledd i samlokaliseringen etter fusjonen tok DnB NOR i 2004 i økende grad i bruk åpne kontorløsninger. Hensikten er å oppnå bedre arealutnyttelse og kommunikasjon, i tillegg til større grad av kompetansedeling. Åpne kontorløsninger gir økt fleksibilitet, men byr også på utfordringer med å sikre et godt fysisk og psykisk arbeidsmiljø. I løpet av 2004 flyttet totalt 3 900 medarbeidere bare i Oslo-området internt i DnB NOR.

HMS- og arbeidsmiljøopplæring

Konsernets interne HMS- og arbeidsmiljøopplæring ble i 2004 gjennomført for 31 ledere og 56 medarbeidere. I løpet av året ble det gjennomført 20 kurs i mestring av trusler. Aktivitetene gjennomføres med sterk involvering av både ledere og ansatte.

Sykefravær

Det gjennomsnittlige sykefraværet i DnB NOR-konsernet var i 2004 4,75 prosent av totalt antall arbeidsdager, mot 4,95 prosent i 2003. Som inkluderende arbeidslivsbedrift har DnB NOR satt i verk en rekke tiltak for å redusere sykefraværet, som de siste årene har vært relativt stabilt.

Yrkesskader

I 2004 ble totalt 14 medarbeidere utsatt for yrkesskader, hvorav åtte var relatert til ran og trusler. Ingen av medarbeiderne som ble utsatt for ran, ble påført fysiske skader.

## Likestilling

DnB NOR ønsker større mangfold i ledergruppene. 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.

Blant medarbeiderne totalt sett er begge kjønn tilnærmet likt representert. I ledergruppene på de fire øverste ledernivåene var det derimot bare 21,5 prosent kvinnerepresentasjon ved utgangen av 2004.

DnB NOR er representert i en arbeidsgruppe nedsatt av Finansnæringsens Hovedorganisasjon, som i 2004 utførte en undersøkelse om kvinner og menn i ledelse. Dette er den største kartleggingen av sitt slag i norsk næringsliv. Hensikten var å finne ut hvordan kvinneandelen på ledernivå i finansnæringsen kan bedres.

For DnB NORs vedkommende viste undersøkelsen blant

annet at kvinnelige medarbeidere både har kompetanse og er motiverte for lederstillinger på høyt nivå. Undersøkelsen viste imidlertid også at mange oppfatter at det ikke er like muligheter for kvinner og menn.

Likestillings tiltak

DnB NOR har allerede iverksatt følgende tiltak for å nå ovennevnte likestillingsmål:

- Likestilling brukes som et av flere kriterier i innplasseringsprosessene
- Beste kvinnelige kandidat vurderes til stillinger i enheter hvor kvinner er i mindretall
- God kjønnsbalanse i rekruttering av traineer
- Behovet for mangfold er tema i lederutviklingsprogrammer
- Fleksibel arbeidstidsordning
- Tilbud om PC med hjemmetilknytning

På grunnlag av ovennevnte undersøkelse er også følgende tiltak vedtatt og skal iverksettes snarest:

- Utlyse alle stillinger internt
- Iverksette ny rekrutteringspolitikk som ivaretar behovet for mangfold i ledergruppene
- Bruke flere kvinnelige foredragsholdere
- Ha god kjønnsbalanse i prosjekter
- Øke synligheten til dyktige kvinner gjennom å:
  - Ha god kjønnsbalanse i internstyrene i konsernet
  - La flere kvinner presentere saker for styret
- Gjennomføre årlig rapportering av antall kvinner på ledernivå 1 til 5 for hvert forretningsområde
- Sørge for minst 50 prosent kvinnedeltagelse i talentprogram med mentorordning
- Gjennomføre eget program for kvinnelige topledertandidater
- Øke mobiliteten blant ledere

## Fremtidsutsikter

De internasjonale konjunkturene viste sterkt oppsving i andre halvår 2003, og oppgangen fortsatte inn i 2004. Den høye veksten i første kvartal ble imidlertid avdempet gjennom resten av året. DnB NOR venter samlet sett god økonomisk vekst i 2005, selv om den kan bli noe lavere enn i 2004.

I Norge bidro lave renter, høy innenlandsk etterspørsel og internasjonal konjunkturoppgang til produktjonsvekst og større optimisme i 2004. Eksporten økte, og høye oljepriser og gode konjunkturer bidro til at anslagene for oljeinvesteringer ble oppjustert flere ganger. Det ventes at oljeinvesteringene vil stimulere aktiviteten i fastlandsøkonomien også i 2005. Sysselsettingen ventes å øke, og arbeidsledigheten ventes å avta. Oljeprisene

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). 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.



antas i 2005 å bli liggende lavere enn i 2004, men fortsatt på et høyt nivå.

Den norske kronen antas å ville styrke seg, noe som kan virke dempende på konkurranseevnen til eksportindustrien. Flere investeringsprosjekter vil trolig bli lagt utenfor Norge. Inflasjonen ventes å stige, men fra et meget lavt nivå. Pristigning utenfor Norge vil ventelig ha begrenset effekt grunnnet en styrket krone, økt konkurranse i det norske markedet og økende import fra lavkostland. Norges Bank antas å foreta en forsiktig heving av signalrentene mot slutten av året. Rentene ventes å bli liggende lavt gjennom hele året, og husholdningenes forbruksvest og boligetterspørsmål ventes å forbli høy. De skjærmede næringene vil bli stimulert og bidra til produktjons- og investeringsoppgangen i 2005.

Utviklingen ventes å gi en moderat stigende låneetterspørsmål fra bedriftssektoren. Den høye veksten i husholdningenes låneetterspørsmål ventes å moderere seg noe i løpet av året. Husholdningenes gjeldsbelastning var ved utgangen av 2004 svært høy, men rentebelastningen var relativt sett lav, og den finansielle stillingen i husholdningsspektoren ble bedret i 2004. I tillegg steg boligpriserne betydelig.

DnB NOR ventet at et fortsatt lavt rentenivå vil bidra til at gjeldsbeifningsevn opprettholdes og at tap og mislighold vil ligge lavt. Det lave rentenivået og den norske høykonjunkturen ventes også å gi stigende etterspørsmål etter spareprodukter med høyere risiko- og avkastingsprofil enn tradisjonell banksporing.

Konsernet vil i 2005 arbeide med å sikre et bredt vekstgrunnlag gjennom ulike tiltak. Styrking av markedsandeler i lønnsomme segmenter og områder hvor konsernet har et naturlig vekstpotensial, vil inngå i strategien, samtidig som enkelte strukturelle tiltak kan bli vurdert.

Forbedring av kunderelasjonene er et viktig bidrag til verdiskaping. Konsernet vil prioritere kundeoppfølging i alle forretningsområder i 2005 og legge til rette nye tjenester og løsninger som skal styrke kunderelasjonene.

Styret i Bankenes Sikringsfond har fastsatt at det ikke skal betales sikringsfondsavgift i 2005, da fondet tilfredsstiller minimumskravet til egenkapital etter banksikringslovene. For 2004 utgjorde sikringsfondsavgiften 269 millioner kroner.

Integrasjonsarbeidet vil bli nøye fulgt opp av styret og ledelsen i 2005, og realisering av synergieffekter vil ha høy oppmerksomhet. Selv om styret kan konstatere at det er oppnådd god fremdrift og gode resultater så langt i integrasjonsarbeidet, er det store utfordringer fremover. Det gjelder særlig integrering av IT-systemer og omdanning av kontornettet.

Konsernets kapitalstiasjon var god ved utgangen av 2004.

Det kan imidlertid oppnås ytterligere effektivisering i bruken av kapital ved å tilrettelegge konsernets finansieringsstrategi slik at innlånskostnadene reduseres. Videre vil DnB NOR forberede tilpasninger til det nye kapitaldekningsregelverket, Basel II, som ventes innført fra 2008. Gjennom det nye regelverket vil fordelene av god risikostyring og gode systemer og prosesser komme til uttrykk i form av lavere kapitalkostnader. Reduserte kapitalkostnader vil være til fordel for både aksjonærer og kunder.

## Utbytte og disponeringer

DnB NORs overordnede mål er å skape aksjonærverdier gjennom en attraktiv og konkurranseedyktig 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.

DnB NOR utbetalte for 2003 et utbytte på 2,20 kroner per aksje. Det foreslåtte utbyttet på 2,55 kroner per aksje for 2004 gir en direkteavkastning på 4,3 prosent basert på børskurs per 31. desember 2004 på 59,75 kroner.

Det foreslåtte utbyttet per aksje innebærer at DnB NOR ASA vil utbetale til sammen 3 414 millioner kroner i utbytte for 2004. Av dette utgjør 3 384 millioner kroner utbytte for aksjer som var utstedt per 31. desember 2004.

I tillegg vil DnB NOR ASA, i samsvar med tegningsrettprogram vedtatt av generalforsamlingen i DnB Holding ASA 27. april 2000, avsette til sammen 30 millioner kroner i utbytte for 2004 for aksjer som i mars 2005 forventes tegnet av ansatte i tidligere DnB. I samsvar med tegningsrettprogrammet har aksjene rett til utbytte for 2004. Det avsatte beløpet utgjør det maksimale utbytte som kan komme til utbetaling i forbindelse med ordningen, forutsatt at samtlige gjensstående retter blir benyttet. Et eventuelt restbeløp vil bli tilbakeført til annen egenkapital i 2005. Årsresultatet i DnB NOR ASA utgjorde 5 489 millioner kroner.

I hovedsak består resultatet av overføring av konsernbidrag og utbytte fra datterselskaper. Kapitaldekningen for konsernet utgjorde ved utgangen av 2004 10,7 prosent og kjernekapitalen 7,6 prosent. Tilsvarende var kapitaldekningen i DnB NOR Bank ASA 10,9 prosent og kjernekapitalen 7,7 prosent. Bankkonsernet, som omfatter banken med datterselskaper, hadde en samlet kapitaldekning på 10,6 prosent og en kjernekapitaldekning på 7,5 prosent.

Etter styrets oppfatning har DnB NOR ASA etter de foreslåtte disponeringene tilstrekkelig finansiell styrke og fleksibilitet til å



Sverre Finstad (født 1955)  
Ansattvalgt styremedlem i DnB NOR og ansattvalgt varamedlem av styret i DnB NOR Bank

Leder for Finansforbundet i Oppland. Ble ansatt i Gjensidige NOR Sparebank i 1977 og har vært heltids tillitsvalgt siden 1986. Tidligere styremedlem i Gjensidige NOR og Gjensidige NOR Sparebank.

støtte opp om virksomheten i datterselskapene og møte konsernets behov for vekst på en tilfredsstillende måte.

Styret anbefaler at årsoverskuddet, som utgjorde 5 489 millioner kroner i Dnb NOR ASA for 2004, disponeres som følger:

| Beløp i millioner kroner         | 2004  | 2003  |
|----------------------------------|-------|-------|
| Utbytte per aksje (kroner)       | 2,55  | 2,20  |
| Aksjeutbytte                     | 3 414 | 2 919 |
| Overføring til annen egenkapital | 2 075 | 200   |
| Totalt disponert                 | 5 489 | 3 118 |

Ved vurdering av utbytteforslaget for 2004 har styret lagt vekt på den gode utviklingen i 2004 samt at utdelingsgraden, vurdert ut fra antatt gjennomsnittlig tap over en konjunktursyklus og skattekostnader, utgjør om lag 50 prosent. Nominelt tilsvarer utbyttet 46 prosent av årresultatet for 2004 eller 43 prosent når goodwillavskrivningene holdes utenom.

Oslo, 8. mars 2005  
Styret i Dnb NOR ASA

Jannik Lindbæk  
(nestleder)  
(sign.)

Olav Hytta  
(styreleder)  
(sign.)

Bjørn Sund  
(nestleder)  
(sign.)

Helge Leiro Baastad  
(sign.)

Sverre Finstad  
(sign.)

Per Hoffmann  
(sign.)

Berit Kjøl  
(sign.)

Jørn O. Kvilhaug  
(sign.)

Bent Pedersen  
(sign.)

Ingjerd Skjeldrum  
(sign.)

Anne Carine Tanum  
(sign.)

Per Terje Vold  
(sign.)

Svein Aaser  
(konsernsjef)  
(sign.)

Jannik Lindbæk (født 1939)  
Nestleder i styret i Dnb NOR

Lindbæk har siden 1999 jobbet som uavhengig rådgiver og styremedlem. Tidligere styreformann i Dnb Holding og Den norske Bank og styremedlem i Vital Forsikring. Tidligere konsernsjef i Storebrand, administrerende direktør i Den nordiske Investeringsbank (NIB) i Helsingfors og executive vice president i International Finance Corporation (IFC), Verdensbankgruppen i Washington D.C. Utdannet ved Norges Handelshøyskole i Bergen.



# Eierstyring og selskapsledelse

Den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse ble offentliggjort 7. desember 2004. DnB NOR har vært aktivt engasjert i prosessen med å utarbeide standarden og stiller seg bak denne.

I samsvar med anbefalingen tar også Oslo Børs til orde for at selskapene fra og med virksomhetsåret 2005 skal etterleve standarden og redegjøre for eventuelle avvik i årsrapporten. Styret i DnB NOR har gjennomgått og vurdert de enkelte punktene og helheten i standarden og vil her redegjøre for hvordan anbefalingen er fulgt.

## 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 selskapsets 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](http://www.dnbnor.com).

Styret har godkjent policy for samfunnsansvar og etiske retningslinjer samt årlige strategier for konsernet og de ulike forretningsområder. 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 regnskapsavleggelse og egne temapresentasjoner oppdateres markedet om mål og strategier. Ansatte har tilgang til policyer, retningslinjer, etiske regler, instruksjer med mer gjennom konsernets intranett.

## Klar rolle- og ansvarfordeling mellom ulike organer og ledelsen

Det er gjennom vedtekter, instruksjer, styrings- og rapporterings-systemer etablert klare rolle- og ansvarsdelinger mellom ulike organer i konsernet. De sentrale organer i DNB NOR er generalforsamlingen, representantskapet, styret, styrets revisjonskomité, kontrollkomiteen, konsenssjefen og konsernledelsen, intern revisjon (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. Det er gitt en grundig beskrivelse av eksterne og interne organer i årsberetningen for 2003, som er tilgjengelig på konsernets nettside.

Innenfor konsernledelsen og forretningsområdene er det etablert klare retningslinjer for linjeansvar. DNB NOR har en kunderettett 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 markedsstilpassede. Forretningsområdene har klare resultat-, vekst- og avkastningsmål. Støtteområder og staber bistår forretningsområdene og konsernet for øvrig og har først og fremst ansvar for faglig kvalitet og kostnadseffektivitet i sine leveranser.

## Forutsigbarhet og likebehandling av alle aksjonærer

Vedtektene, styret og ledelsen vektlegger likebehandling av aksjonærer. Vedtektenes § 2-2 (3) stiller innledertid krav om samtykke fra styret ved erverv av aksjer. Denne vedtektsbestemmelsen foreslås opphevet på generalforsamlingen 21. april 2005. For erverv av mer enn 10 prosent av aksjene kreves det i henhold til lovgivningen tillatelse fra myndighetene.

Selskapet vektlegger og praktiserer en forutsigbar utbyttepolitikk, som er beskrevet på side 26.

## Aksjonærens medvirkning og innflytelse

Ordinær generalforsamling skal i henhold til vedtektene avholdes innen utgangen av april måned. 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 selskapsets 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. Representantskapets leder er i henhold til vedtektene 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 selskapsets kontakt med investorer utenfor generalforsamlingen og er tilgjengelig på nettsiden. Selskapet gir markedet omfattende analytisk informasjon i tilknytning til regnskapsavleggelse 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 selskapsets 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 annerket i oversikten over styremedlemmer. De enkelte styremedlemmers bakgrunn er angitt i årsrapporten og på selskapsets 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 resultatavhengige eller knyttet til opsjoner i DNB NOR ASA. Styret skal godkjenne eventuell annen godtgjørelse enn styrehonorar og revisjonskomitéhonorar fra selskapet til medlemmene, og representantskapet skal orienteres.

Konsenssjef 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 og samarbeid og lagånd på tvers av organisasjonen. Note 10 side 83 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 konsenssjefen.

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 vedatte strategier og mål utarbeides budsjetter, prognoser og risikojusterte lønnsomhetsmål for alle enheter der dette er naturlig. Styrene i holdingselskapet og de operative selskapene vedtar strategier og budsjetter og mottar kortperiodisk rapportering og analyser av utviklingen i forhold til budsjetter og planer. På konsernnivå utarbeider Konsernstab økonomi og regnskap både intern og ekstern finansiell rapportering.

DnB NORs internkontroll skal sikre at det gjennomføres risikoanalyser og lederoppfølgning knyttet til identifiserte risikoer. Intern kontroll skal også sikre at virksomheten drives i samsvar med eksterne regler, vedatte strategier og retningslinjer. 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, holdingstyret, revisjonskomiteen og ledelsen. Konsernrevisjonsrapporter blir også presentert for kontrollkomiteen og ekstern revisor.

Overordnet kredittpolitikk og kreditstrategier fastsettes av bankstyret, og konsernsjefen har gitt nærmere retningslinjer for gjennomføringen. Løpende styring og kontroll av konsernets kredittprosess ivaretas av Kreditsstyring konsern, som arbeider atskilt fra forretningsområdene. Hvert enkelt forretningsområde styrer sine egne kredittprosesser etter gitte retningslinjer. Styring og overvåking av det samlede risikobildet ivaretas fra 1. januar 2005 av konserndirektør Riskostyring, som inngår i konsernledelsen.

Riskostyring er et sentralt element i DnB NORs ledelsesprosess. Styrene i de operative selskapene (f.eks. banken, finansieringsselskapene og forsikringselskapene) 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. 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 Konsernkreditutvalget og Balansestyringsutvalget. Arbeidet og rapporteringen blir løpende vurdert av konsernrevisjonen, revisjonskomiteen og styret.

### Overholdelse av lover, regler og etiske standarder

Finanskonsernets virksomhet er omfattet av en rekke lover, forskrifter og retningslinjer. Overholdelse av regelverk er et linjean-

svar og blir testet av konsernrevisjonen. Det er etablert et nettverk av compliance-ansvarlige som skal sikre at eksternt og internt regelverk blir implementert i selskaper og forretningsområder. Organiseringen av compliance-arbeidet er under vurdering.

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 tilitt omverdenen har til konsernet. Det etiske regelverket omhandler blant annet habilitet, interessekonflikter, forhold til kunder og leverandører, taushetsplikt, informasjonsplikt, forhold til medier, verdipapirhandel, innsidehandel og relevante private økonomiske forhold. Brudd på de etiske reglene vil medføre konsekvenser av ulik art.

### 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 ble etablert i DnB i 1999. Komiteen består av fire medlemmer av selskapets styre 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, som har ca. 50 revisorer, 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.



# Konsernledelsen

Foran fra venstre: Eivyn Raknerud, Svein Aaser, Bente A. Landsnes, Leif Teksum og Øyvind Birkeland.  
Fra venstre bak: Åsmund Skår, Tom Grøndahl, Bård Benum, Ottar Ertzeid og Helge Forfang.

## Svein Aaser (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 Anersham. Han har også erfaring som administrerende direktør i Storebrand Skade og NORA matprodukter. Han er utdannet siviløkonom ved NHH og har tilleggsutdannelse fra IMEDE.

## Tom Grøndahl (1949) Visekonsernsjef Finans/konsernstaber

Grøndahl var konserndirektør med ansvar for konsernstaber i DnB. Han har tidligere ledet direksjonsekretariatet 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.

## Bård Benum (1962) Konserndirektør Liv og pensjon

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

## Øyvind Birkeland (1955) Konserndirektør 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.

## Ottar Ertzeid (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 Boligkredit og finanssjef i Realkredit. Ertzeid er utdannet siviløkonom ved BI.

## Helge Forfang (1956) Konserndirektør Risikostyring

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

Bente A. Landsnes (1957) Konserndirektør IT og betalingsformidling  
Landsnes har hatt ansvar for bankprodukter i Gjensidige NOR, som blant annet omfatter IT og betalingsformidling. Hun har tidligere vært konserndirektør med ansvar for Finans- og betalings tjenester og banksjef internasjonale tjenester/oppgjør i Gjensidige NOR Sparebank, seksjonsdirektør for IT-drift og interbank i BBS samt daglig leder i Bankenes Utredningsselskap.

Eivyn Raknerud (1947) Konserndirektør HR, konsern- og felles tjenester  
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 opplæringsjef. Hun var også hovedtillitsvalgt en periode. Raknerud er utdannet bankøkonom fra Bankakademiet og har tilleggsutdannelse innen organisasjon og ledelse fra BI.

## Åsmund Skår (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 arbeidstilhold i Skaafish Group og Statoil. Han er utdannet siviløkonom ved NHH.

## Leif Teksum (1952) Konserndirektør Bedriftsmarked

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 finans tjenester. Teksum er utdannet siviløkonom ved NHH.

# DnB NORs interesser

## Aksjonærer

DnB NOR hadde en markedsverdi på over 79 milliarder kroner ved utgangen av året og er fjerde største selskap på Oslo Børs. DnB NOR hadde ved årsskiftet 1 327,1 millioner aksjer fordelt på nesten 50 000 aksjonærer. Aksjen hadde en betydelig verdistigning i 2004. Foreslått utbytte på 2,55 kroner gir en direkteavkastning på 4,27 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 aksjonærer 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 vil det bli tatt hensyn til forventet resultatutvikling i en normalisert markedsituasjon, eksterne rammebetingelser samt konsernets kapitaldeknning.

### Kommunikasjon med markedet

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

Et stort antall aksjeanalytikere følger utviklingen i DnB NOR-aksjen. Aksjen følges aktivt av institusjonelle investors egne analytikere og av totalt 27 store og små investeringsbanker og meglarhus, herav 15 nordiske og 12 internasjonale. Det er i DnB NORs interesse at det publiseres aksjeanalyser av høy kvalitet. Alle analytikere, uansett hvilken vurdering de har av DnB NOR-aksjen, blir behandlet likt. Oversikt over analytikere som følger DnB NOR, ligger på [www.dnbno.com](http://www.dnbno.com). Daglig kontakt med investorer og analytikere håndteres av Investor Relations i DnB NOR.

| Finanskalender for 2005 |             |
|-------------------------|-------------|
| Generalforsamling       | 21. april   |
| Eks-utbyttedato         | 22. april   |
| Utbetaling av utbytte   | Fra 10. mai |
| 1. kvartal              | 3. mai      |
| 2. kvartal              | 10. august  |
| 3. kvartal              | 27. oktober |

Foreløpig regnskap for 2005 vil bli offentliggjort i februar 2006.

### Markedsforhold, avkastning og omsetning

DnB NOR var ved utgangen av året det fjerde største selskapet på Oslo Børs med en markedsverdi på 79,3 milliarder kroner, eller 8,5 prosent av verdien av selskapene notert på Oslo Børs. Det foreslåtte utbyttet på 2,55 kroner gir en direkteavkastning på 4,27 prosent. DnB NOR-aksjens totalavkastning per år, som inkluderer både kursstigning og aksjeutbytte, viser at aksjen har gjort det bedre enn sine nordiske konkurrenter i alle periodene de siste fem årene (tabell 1). Oslo Børs hadde en god kursutvikling i 2004 og satte ny rekord i desember. Avkastningen for 2004 var på 33,3 prosent, mot 48,4 prosent i 2003. Antall transaksjoner steg med 45 prosent og omsetning i kroner med 64 prosent til 902,5 milliarder kroner i forhold til året før.

DnB NOR-aksjen, som ble omsatt for første gang 5. desember 2003, steg i løpet av 2004 med 34,6 prosent fra 44,40 til 59,75 kroner. Gjennomsnittlig volum var på over 4,4 millioner aksjer per dag i 2004. Til sammenligning ble det daglig i gjennomsnitt omsatt 3,8 millioner DnB-aksjer og 429 000 Gjensidige NOR-aksjer (GNO) i 2003. Verdien av selskapets omsatte aksjer ble redusert med 5 milliarder kroner til 55 milliarder i 2004, og den relative andelen av totalvolumet ved Oslo Børs ble redusert med 2,4 prosentpoeng til 8,5 prosent (tabell 2). Nedgangen skyldes et spesielt høyt omsetningsvolum for DnB NOR-aksjen i



Tabell 1: Totalåvkastning per 31.12.04

| Totalåvkastning p.a. (%) | Siste år | Siste 2 år | Siste 3 år | Siste 4 år | Siste 5 år |
|--------------------------|----------|------------|------------|------------|------------|
| DnB NOR (DnB) *          | 39,5     | 40,5       | 18,2       | 9,8        | 16,5       |
| DnB NOR (GNO) **         | 39,5     | 38,9       | 18,7       | 16,4       | 21,2       |
| Nordisk gjennomsnitt *** | 24,3     | 30,8       | 10,7       | 5,6        | 12,2       |

\* DnB NOR (DnB) er basert på kursutvikling og utbytte for DnB 2000-2003

\*\* DnB NOR (GNO) er basert på kursutvikling og utbytte for GNO 2000-2003 samt kontantutbetaling på 43 kroner og sluttkurs per 31.12.2004 basert på bytteforholdet 1,6,2 med DnB

\*\*\* Uvirket gjennomsnitt av Danske Bank, FöreningsSparbanken, Nordea, SEB og Svenska Handelsbanken

Tabell 2: DnB NOR-aksjen i 2003 og 2004

| I kroner hvis ikke annet er angitt                           | 2004      | 2003      |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Høyeste sluttkurs                                            | 61,00     | 45,30     |
| Laveste sluttkurs                                            | 41,90     | 42,90     |
| Sluttkurs                                                    | 59,75     | 44,40     |
| Markedsverdi (millioner kroner)                              | 79 297    | 58 121    |
| Ligningsverdi 1.1 året etter                                 | 59,50     | 44,90     |
| RISK-beløp per 1.1 året etter                                | (2,55)    | (5,23)    |
| Utbytte for regnskapsåret                                    | 2,55      | 2,20      |
| Antall omsatt per år (i 1 000) <sup>1)</sup>                 | 1 121 503 | 1 000 255 |
| Antall omsatt i gjennomsnitt per dag (i 1 000) <sup>2)</sup> | 4 433     | 4 001     |
| Omsatt per år (millioner kroner) <sup>2)</sup>               | 54 997    | 59 780    |
| Omsetningshastighet (%) <sup>1)</sup>                        | 85        | 124       |

<sup>1)</sup> Sum av DnB (1. jan. - 4. des.) og DnB NOR (5. - 31. des.) i 2003

<sup>2)</sup> Sum av DnB og Gjensidige NOR (1. jan. - 4. des.) og DnB NOR (5. - 31. des.) i 2003

fusjonsåret 2003. Ved inngangen til 2005 var DnB NOR-aksjen vektet i alle relevante indekser på Oslo Børs. I hoved-, aksje-, OBX- og fondsindeksen var vektene henholdsvis 12,36, 8,60, 13,57 og 10 prosent. DnB NOR er også representert i internasjonale indekser, men med en relativt lav vekt. Det er mulig å handle standardiserte derivatkontrakter for DnB NOR-aksjen, og det ble handlet DnB NOR-derivater på over halvparten av handelsdagene. Det ble omsatt om lag 65 000 kontrakter til en verdi av 12,8 millioner kroner, som er en økning fra året før.

### Aksjekapital, tilbakekjøp, tegning, kansellering og tegningsrettprogrammer

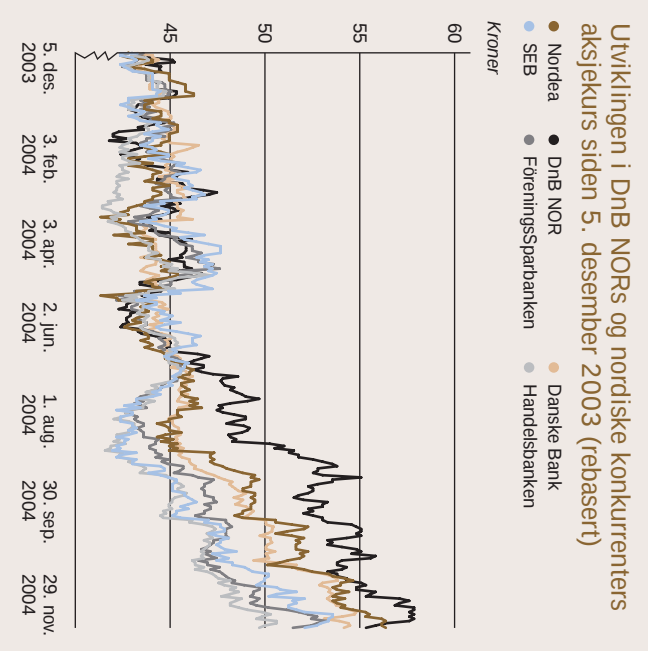
I forbindelse med fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR ble aksjekapitalen i DnB NOR ASA utvidet med aksjer utstedt til Gjensidige NORs tidligere aksjonærer. Ved utgangen av året var aksjekapitalen 13 271 385 220 kroner fordelt på 1 327 138 522 aksjer. DnB NOR benyttet seg ikke av fullmakten om tilbakekjøp av egne aksjer i 2004, men kommer til å be generalforsamlingen i april 2005 om en ny fullmakt til å kjøpe tilbake inn til 10 prosent av aksjene i konsernet enten over børs eller ved å innløse relevant andel av Nærings- og handelsdepartementets aksjepost til børskurs.

Både DnBs og Gjensidige NORs tidligere fritstående tegningsretter ble benyttet av ansatte i 2004, og det ble utstedt totalt 18 111 315 nye aksjer pålydende 10 kroner. Det ble ikke kansellert noen aksjer i 2004. I tegningsrettprogrammet til tidligere ansatte i DnB var det ved årsskiftet 11 951 372 utestående tegningsretter som kan konverteres til aksjer i DnB NOR

| Tabell 3: Antall aksjer 2002-2004                         |               |               |             |            |   |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|------------|---|
| Antall aksjer                                             | 2004          | 2003          | DnB 2002    | GNO 2002   |   |
| Utestående per 1.1                                        | 1 309 027 207 | 769 630 475   | 770 590 475 | 46 889 356 |   |
| Aksjer kansellert                                         | 0             | 960 000       | 8 067 000   | -          | - |
| Emisjon (tegningsretter)                                  | 18 111 315    | 18 637**      | -           | -          | - |
| Konverteringer                                            | -             | 539 396 732   | -           | 40 107 111 |   |
| Utestående per 31.12                                      | 1 327 138 522 | 1 309 027 207 | 770 590 475 | 86 996 467 |   |
| Beholdning av egne aksjer                                 | 0             | 0             | 960 000     | -          | - |
| Utestående per 31.12 fratrasket beholdning av egne aksjer | 1 327 138 522 | 1 309 027 207 | 769 630 475 | 86 996 467 |   |
| Antall tegningsretter utestående per 31.12                | 11 951 372*   | 33 256 262**  | 26 421 000  | 1 161 000  |   |
| Utestående ved full uttanning                             | 1 339 089 894 | 1 342 283 469 | 796 051 475 | 88 157 467 |   |

\* Utestående tegningsretter har en innløsningskurs på 32,83 kroner, og DnB NOR-aksjen må gjøre det like godt eller bedre enn en uvirket kurs av andre nordiske bankaksjer for at tegningsrettene skal kunne benyttes

\*\* Tegningsretter i tidligere Gjensidige NOR ble konvertert med faktor 1,6,2 i 2003



nom eierskapsavdelingen. Forvaltningen er underlagt spesielle retningslinjer som blant annet fastslår at staten ikke kan ha representanter i styret eller representantskapet i finansinstitusjoner og at den gjennom deltagelse i valgkomiteene skal sikre at selskapets organer får en sammensetning som representerer alle aksjonærgrupper. Retningslinjene skal også sikre at departementet ikke opptrer på en måte som reiser tvil om selvstendigheten og uavhengigheten i institusjonens forhold til sine kunder, herunder i kredittgivning og engasjementsoppfølgning. Videre skal departementet opptre på en måte som bidrar til likebehandling av finansinstitusjonens aksjonærer.

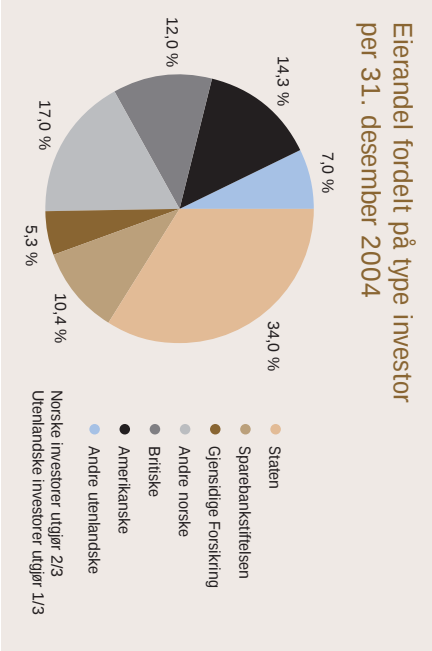
Sparebankstiftelsen DnB NORs formål er å være langsiktig eier i DnB NOR og å understøtte DnB NOR i selskapets videreføring av sparebanktradisjoner. Som ledd i dette kan stiftelsen benytte deler av sitt årlige overskudd til bidrag til allmenntillegte formål. Stiftelsens øverste organ er en generalforsamling valgt blant bankens innskyttere og av fylkesting i Østlandsområdet. Generalforsamlingen har valgt et styre på seks medlemmer. Den utenlandske eierandelen har økt det siste året fra 32,4 til 33,3 prosent, staten har økt sin eierandel med 2,6 prosentpoeng, mens den norske andelen av friflyt har blitt redusert med 3,5 prosentpoeng.

siste gang i mars 2005 til tegningskurs 32,83 kroner per aksje. Gjenstående tegningsretter kan gi en utvanning på om lag 0,9 prosent ved full utnyttelse. Generalforsamlingen og styret har gitt eiere av tegningsretter under DnBs program ubetinget rett til å tegne aksjer for de første to tredelene, siden akkaseringen for aksjen var bedre enn referanseindeksen. I det resterende programmet må DnB NORs aksjekurs ha hatt en like god eller bedre verdistigning enn en referanseindeks bestående av fem andre finansinstitusjoner (Danske Bank, Sparebanken Midt-Norge, Nordea, SEB og Svenska Handelsbanken). Måleperioden er satt til fem dager. I måleperioden 16. til 22. februar 2005 hadde DnB NOR-kursen gjort det bedre enn referanseindeksen, og rettighetshavere ble tilbudt å tegne DnB NOR-aksjer for den siste tredelen.

### Aksjonærsammensetning

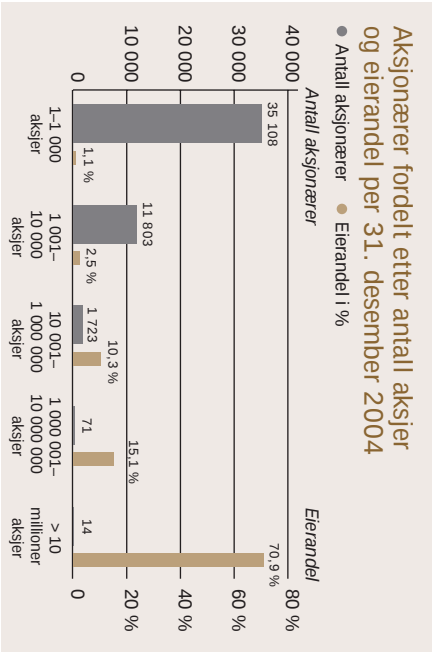
DnB NOR har nesten 50 000 private og institusjonelle aksjonærer, der de største er Nærings- og handelsdepartementet, Sparebankstiftelsen DnB NOR (Sparebankstiftelsen) og Gjensidige Forsikring. Nærings- og handelsdepartementet økte sin eierandel fra 31,4 til 34 prosent i løpet av 2004.

Forvaltningen av aksjene hos departementet skjer gjen-



| Tabell 4: Største aksjonærer per 31.12.04                       |              |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                 | Prosentandel |
| Nærings- og handelsdepartementet                                | 34,0         |
| Sparebankstiftelsen DnB NOR                                     | 10,4         |
| Gjensidige Forsikring                                           | 5,3          |
| Capital International                                           | 3,3          |
| Folketrygdfondet                                                | 2,2          |
| Fidelity Investments                                            | 1,9          |
| Orkla ASA                                                       | 1,6          |
| Sum av fond i DnB NOR Kapitalforvaltning                        | 1,4          |
| Sum andre norske fondsselskaper                                 | 1,3          |
| DnB NOR Ansattefond                                             | 1,2          |
| Sum andre norske forsikringsselskaper og private pensjonskasser | 2,0          |
| Øvrige aksjonærer *                                             | 35,4         |
| Totalt                                                          | 100,0        |

\* inkluderer nominee-kontor



Rating

DNB NOR Bank ASA blir kreditvurdert av ratingsekskapene Moody's Investors Service og Standard & Poor's. Moody's endret sin rating i juli 2004 fra Aa3 med negative utsikter til Aa3 med stabile utsikter for langsiktig gjeld og beste rating P-1 for kortsiktig. Standard & Poor's ga banken kredittratingen A med positive utsikter for langsiktig gjeld og A-1 for kortsiktig gjeld i januar 2004. Ratingen ble bekreftet i desember.

RISK

Inntøringen av nye skatteregler påvirker regulering av inngangsverdi med skattlagt kapital (RISK) for DNB NORs aksjonærer. RISK-beløpet er tildelt de aksjonærer som er underlagt norsk beskatning per 1. januar i året etter inntektsåret.

Nye regler for selskapsaksjonærer

Som en konsekvens av inntøringen av fritaksmetoden for norske selskapsaksjonærer vil regler for beregning av årlige RISK-beløp og godtgjørelse oppheves for disse aksjonærene med virkning fra og med inntektsåret 2004. For selskapsaksjonærer er gevinster ved kjøp og salg av aksjer skattefrie fra 26. mars 2004. Mottatt utbytte er fortsatt skattefritt.

Nye regler for personlige aksjonærer

For personlige aksjonærer som er underlagt norsk beskatning, vil det for inntektsåret 2004 som utgangspunkt bli beregnet RISK på DNB NOR-aksjen som tidligere. Reglene for RISK-beregningen er imidlertid vesentlig endret:

- Mottatt utbytte og konsernbidrag vil for 2004 og 2005 ikke inngå i RISK
- Avgitt utbytte og konsernbidrag i 2004 og 2005 reduserer RISK (som tidligere)
- RISK i konsernforhold (gjennomgående RISK) oppheves med virkning fra og med inntektsåret 2004
- Reglene om realisasjons-RISK er opphevet fra og med 26. mars 2004

Da DNB NOR ASA normalt mottar betydelige konsernbidrag fra datterselskaper og utbetaler betydelig utbytte, vil RISK-reguleringen normalt bli negativ. 1. januar 2006 er antatt å være dato for siste RISK-regulering. Historisk kospris og akkumulert RISK per denne dato vil inngå i skjermingsgrunnlaget etter aksjonærmodellen, som innføres 1. januar 2006.

Den foreløpige RISK-justeringen per 1. januar 2005 er estimert til minus 2,55 kroner. Historisk RISK vil være ulik for aksjonærer som tidligere eide henholdsvis Gjensidige NOR- og DNB-aksjer. Tabell 6 viser RISK-beløp tildelt DNB NOR-aksjonærer og tidligere DNB- og Gjensidige NOR-eiere per 1. januar hvert år.

| Tabell 5: Kredittrating<br>(DNB NOR Bank ASAs kredittrverdighet er uthevet) |                                    |                       |                       |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Standard<br>& Poor's<br>Kortsiktig                                          | Standard<br>& Poor's<br>Langsiktig | Moody's<br>Kortsiktig | Moody's<br>Langsiktig |
| 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                  |

| Tabell 6: RISK-beløp tildelt tidligere DNB- og<br>Gjensidige NOR-eiere samt DNB NOR-eiere |                       |                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                           | RISK DNB NOR<br>(DNB) | RISK DNB NOR<br>(GNO) |
| 1. jan. 2005<br>beregnet                                                                  | (2,55)                | (2,55)                |
| 1. jan. 2004 <sup>1)</sup>                                                                | (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*                 |

\* Gjensidige NORs RISK er justert med 1.6,2 frem til 2003

<sup>1)</sup> Det er besluttet å endre årsoppgjørslisposisjoner for 2003 for enkelte datterselskaper. Beslutten avgitt utbytte til DNB NOR ASA for 2003 vil endres til konsernbidrag uten skatteeffekt. Dette vil potensielt kunne medføre et positivt differanse-RISK-beløp på ca. 3,40 kroner per aksje dersom endringen aksepteres av ligningsmyndighetene.

# Kunder

DnB NOR har et bredt produkt- og tjenestetilbud. Konsernets sentrale kundeenheter, kontornett, internett- og telefonbanker utgjør landets mest omfattende distribusjonsapparat for finansielle tjenester.

Konsernet ønsker å ytterligere styrke sin lokale tilstedeværelse. I 2004 ble derfor bankkontorenes lokale kreditfullmakter utvidet både på person- og bedriftssiden.

## Kundeforhold

Kontakt med person- og bedriftskunder i Norge er fundamentet for lønnsom vekst. Konsernet ønsker også å være utenlandske virksomheters naturlige inngangsport til Norge. Samtidig skal konsernet satse internasjonalt på utvalgte produkter og tjenester der DnB NOR har konkurransefortrinn. DnB NORs posisjon som en av verdens fremste shippingbanker er et resultat av slik satsing.

| Merkenavn i DnB NOR-konsernet                                                     |                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Personmarked bank</li> <li>• Bedriftsmarked bank</li> </ul> |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Personmarked bank</li> </ul>                                |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Markedet for livs- og pensjonsforsikring</li> </ul>         |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bankmarkedet i Nordland</li> </ul>                          |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forbruksfinansiering</li> </ul>                             |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Betalingskort</li> </ul>                                    |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Merkenavn i fondsmarkedet i Sverige</li> </ul>              |

## Merkenavn

DnB NOR ble i 2004 tatt i bruk som navn i markedet. Navneendringen vil være gjennomført fullt ut når alle kontorene er samordnet i løpet av første halvår 2005. Konsernet vil da fremstå på en helhetlig måte med felles navn og profil.

DnB NOR-navnet brukes i bankvirksomheten og av flere tjeneste- og produktleverandører i konsernet, se egen oversikt. DnB NOR-konsernet består videre av en rekke andre sterke merkenavn, se egen oversikt.

## Flerkanalstrategi

Konsernet bygger sin kundebejening i de fleste områder på en flerkanalstrategi, der kundene i stor grad selv velger betjeningsform innenfor DnB NORs omfattende distribusjonsnett:

- Bankkontorer
- Regionale spesialistenheter (investeringssentre i Personmarked, finanssentre i Bedriftsmarked og meglerbord i Markets)
- Sentrale enheter
- Telefon
- Nettbank

Enheter i konsernet som bruker DnB NOR-navnet:

- DnB NOR – bank, person- og bedriftsmarkedet
- DnB NOR Markets – verdipapirforetak
- DnB NOR Kapitalforvaltning – verdipapirfond og diskresjonær forvaltning
- DnB NOR Eiendom – eiendomsmegling
- DnB NOR Hypotek – finansierer næringseiendom og borettslag
- DnB NOR Finans – leasing, leie, biladministrasjon og næringslån
- DnB NOR Næringsmegling – rådgivning og megling av næringsleiedommer
- DnB NOR Kort – forbruksfinansiering og betalingskort

| DnB NORs distribusjonskraft i personmarkedet                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Hovedmerkevarer                                                                                                                   | Distribusjonskanaler                                                                                                                                                                                                     |
| <b>DnB NOR</b>                                                                                                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 193 bankkontorer</li> <li>• 26 investeringssentre</li> <li>• Privatbank</li> <li>• Eiendomsmegling på 67 steder</li> <li>• Nettbank dnbnor.no</li> <li>• Telefonbank</li> </ul> |
|                                                                                                                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 42 egne kundesentre</li> <li>• Nettbank postbanken.no</li> <li>• Telefonbank</li> <li>• 303 postkontorer og posthandler</li> <li>• Post-i-butikk på 1 202 steder</li> </ul>     |
| <br>NordlandsBanken                            |                                                                                                                                                                                                                          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• 19 bankkontorer</li> <li>• Nettbank nordlandsbanken.no</li> <li>• Telefonbank</li> </ul> |                                                                                                                                                                                                                          |

Innen utvalgte produktområder benyttes andre betjeningsformer. Det kan være indirekte distribusjon, som benyttes ved forbruksfinansiering, eller kontakt én til én, som ved tjenestepensjon, diskresjonær kapitalforvaltning eller privatbank til det øverste kundesegmentet i privatmarkedet.

## Kundebetjening

Det ble i 2004 startet et arbeid for å samordne kundebetjeningen innen alle forretningsområder.

Bedriftsmarked betjener kundene gjennom sentrale enheter, telefonbank og internetbank, regionale finanssentre, bedriftssentre og kontorer og filialer i Norge. I tillegg kommer Nordlandsbankens virksomhet mot bedriftsmarkedet i Nordland. Internasjonalt betjenes kundene via 13 filialer og representasjonskontorer. I 2004 åpnet DnB NOR kontorer i Helsingfors, Finland og Shanghai, Kina. (Bildet på motsatt side viser Espen Lund, som leder kontoret i Shanghai.)

Gjennom samarbeid med konsernets øvrige forretningsområder og støttefunksjoner, spesielt innen cash management, corporate finance og valuta- og renteinstrumenter, tilbyr DnB NOR bedriftskundene et bredt spekter av finansielle produkter og tjenester.

Høsten 2004 ble det i Personmarked iverksatt et omfattende arbeid for å utvikle og samordne kundeprogrammene i de to tidligere bankene. Gjennom utvidede kundeprogrammer og harmonisering av priser har kundene samlet fått bedre prisberegninger enn før fusjonen.

I DnB NOR Markets ble samordningen i hovedsak ferdig i løpet av første kvartal 2004. DnB NOR Markets tilbyr et bredt spekter av verdipapir- og investerings tjenester for alle kunde-segmenter. Kundebetjeningen skjer blant annet gjennom 15 regionale meglerbord. På den måten får kundene i hele landet tilgang til norsk og internasjonal ekspertise. I tillegg tilbyr DnB NOR Markets en rekke tjenester via internett, som blant annet gir rask og effektiv aksje- og valutahandel.

I Vital ble det i 2004 etablert felles produkter og kundebe-tjening innen person- og bedriftsmarkedet. Kommuner og

offentlige foretak tilbys ensartede produkter og felles kundebe-tjening med kundedata på samme IT-plattform. Det er videre etablert felles informasjon og resultatrapportering til alle kunder.

DnB NOR Kapitalforvaltning startet i første halvår 2004 en prosess for å slå sammen og samordne tilbudet av verdipapir-fond i de to tidligere konsernene. Målet er å nå frem til en enklere og bedre fondsmeny. DnB NOR Kapitalforvaltning har egne forvaltere og analytikere i New York, Hong Kong, London og Stockholm i tillegg til Bergen og Oslo. Kapitalforvaltnings-egne forvaltere og DnB NOR-konsernets brede rådgivnings-nettverk hjelper kundene med å velge riktig spareform.

## Samordning av kontorer

Samordning av bankkontorene i de to tidligere konsernene startet i september 2004. Dette arbeidet vil pågå frem til juni 2005, da alle kontorene skal være samordnet og fremstå med DnB NOR-profil og felles kundebetjening. Kontorer slåes sammen på 51 steder der både tidligere DnB og tidligere Gjensidige NOR hadde kontorer.

Etter samordningen vil konsernet ha 193 bankkontorer, 26 investeringssentre og 60 finans- og bedriftssentre. I til-legg kommer Nordlandsbankens 19 kontorer og Postbankens distribusjonsnett, med 42 kundesentre, 303 postkontorer og kundebetjening i 1 202 post-i-butikk.

Eiendomsmeglervirksomheten er representert på 67 steder.

Konsernet har kontorer i 134 kommuner fordelt i alle 19 fylker. I tillegg kommer DnB NORs internasjonale nettverk med kontorer i fem verdensdeler.

## Telefon- og nettbank

Kundeportalen [www.dnbnor.no](http://www.dnbnor.no) på internett ble tatt i bruk i september 2004 og avløste de tidligere nettportalene. Post-banken og Nordlandsbanken har egne nettbanker. Konsernets felles kundeservice på telefon for personmarkedet og bedrifts-markedet ble også lansert høsten 2004.

## Konkurransesituasjon

DnB NOR-konsernet er ledende i alle deler av finansmarkedet i Norge. Det er sterk konkurranse i markedene, og i flere del-markeder er konkurransen hardere enn noen gang. Større valg-muligheter og flere aktører er blant årsakene til den økte konkur-ransen. Konsernet har likevel opprettholdt markedsandelene.

Som en stor aktør møter DnB NOR konkurranse fra mange ulike hold:

- Store nasjonale og nordiske aktører
- Lokale og regionale sparebanker
- Nisjeaktører

I personmarkedet ventes det at konkurransen vil bli ytterligere forsterket. Det skyldes blant annet økt informasjons tilgang og produktutvikling, at konkurransen om velstående kunder øker, og at det er mange aktører i markedet for pensjonssparing.

## Innskuddsgaranti

DnB NOR har bedre innskuddsgaranti enn sine nordiske konkurrenter. Den enkelte kunde i norske banker er etter lov om sikringsordninger dekket for innskudd på inntil to millioner kroner. Dette tilsvarer rundt 250 000 euro. Til sammenligning er garantibeløpet for danske banker 40 000 euro, for svenske banker 28 000 euro og for finske banker 20 000 euro.



# Medarbeidere

**DnB NOR er godt i gang med å skape en ny, felles bedriftskultur. Kulturen skal kjennetegnes av konsernets grunnleggende verdier: Lagånd, Enkelhet og Verdiskaping.**

Det er utarbeidet en ny personalpolitikk som kalles DnB NORs leveregler. 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.

## Ledelsesprinsipper

Sammen med levereglene er ledelsesprinsippene selve grunnstammen i den nye kulturen. DnB NORs nye ledelsesprinsipper konkretiserer hvilken atferd som forventes av lederne. DnB NORs tre ledelsesprinsipper er:

- Jeg bygger lagånd
- Jeg står for enkelhet
- Jeg bidrar til verdiskaping

## Ledelsesutvikling

I 2004 ble første del av ledelsesutviklingsprogrammet "Silk gjør vi det i vår ledergruppe" gjennomført av mer enn 120 ledergrupper inklusive konsernledelsen. Flere av gruppene er i gang med andre del av programmet, som hovedsakelig tar for seg den enkelte leder i teamet. Ytterligere to ledelsesutviklingsprogrammer ble lansert på slutten av året. Det ene tar for seg lederens ansvar og roller, mens det andre legger vekt på veiledning og oppfølging av den enkelte medarbeider.

## Traineeprogrammet

I perioden 1994-2004 gjennomgikk rundt ett hundre nyutdannede studenter fra universiteter og høyskoler i inn- og utland DnB NORs traineeprogram. Traineeene får 18-måneders opplæring i ulike fagmiljøer, med løpende oppfølging og støtte fra egen fadder og fra konsernets traineekoordinator, som også er den som tilrettelegger programmet. Målinger viser at DnB NORs traineeprogram rangeres som et av de aller beste i sitt slag i Norge.

DnB NOR legger stor vekt på kontakten med høyskoler og universiteter i Norge og i utlandet. Det gjennomføres fortløpende bedriftspresentasjoner, og konsernet er jevnlig representert på næringslivsdager, karrieredager og studentkonferanser.

## Kompetanseutvikling

DnB NOR jobbet i integrasjonsprosessen mye med kompetansekartlegging i forhold til nye stillinger og kompetansekrav.

Som følge av etableringen av nye løsninger for bankkontorer, systemer, produkter og arbeidsprosesser har det vært gjennomført mange kompetansebyggende tiltak på tvers i hele konsernet. Videre benytter DnB NOR opplæringsstilbud for finansielle rådgivere i de nye nasjonale kompetansekravene.

DnB NOR tilrettelegger også for kompetanseutvikling ved å tilby opplæringsprogrammer i samarbeid med eksterne samarbeidspartnere. Hensikten er å legge grunnlag for etter- og videreutdanning i konsernet. I denne forbindelse er det også tilrettelagt for støtteordninger i form av økonomiske tilskudd og løsefri.

DnB NORs kompetansestrategi ble videreutviklet i 2004. Hensikten var å sette retning for kompetansearbeidet for å støtte opp under DnB NORs forretningsmessige mål. Et viktig poeng er at den enkelte medarbeider skal ta ansvar for egen læring og utvikling.

Det var nærmere 7 700 deltagere på opplærings- eller utdanningstilbud for konsernets ansatte i 2004. 311 ansatte mottok støtte til å ta utdanning ved eksterne institusjoner.

## 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.

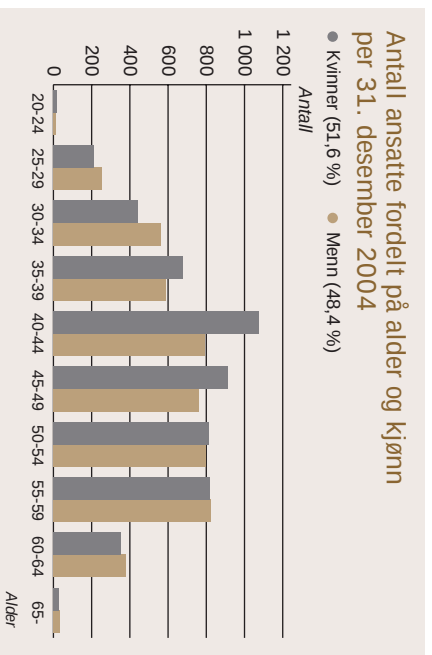
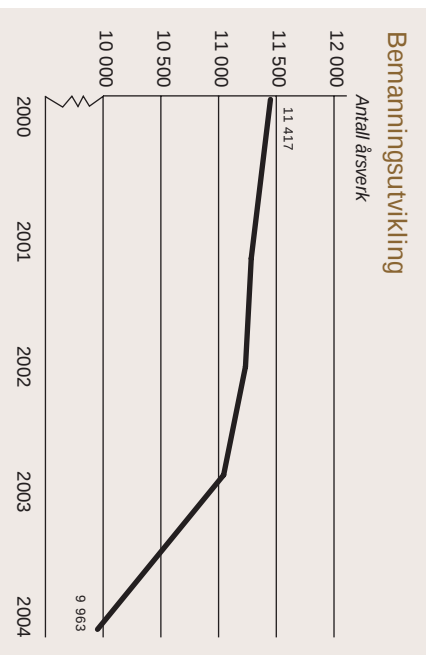
## Bemannings- og omstilling

Antall årsverk i DnB NOR utgjorde 9 963 ved utgangen av 2004, fordelt på 51,6 prosent kvinner og 48,4 prosent menn. Det betyr at den varslede bemanningsreduksjonen på 1 630 årsverk innen utgangen av 2006 er innen rekkevidde. Ved utgangen av 2004 hadde 755 sluttet.

DnB NOR har i samarbeid med tillitsvalgte etablert et eget regelverk for bruk ved omorganisering, omstilling og innplassering av medarbeidere.

Av dem som sluttet i 2004, fikk 572 innvilget virkemiddelpakker, hvorav 403 var sluttvederlag og 15 deltidsløsninger. 154 gikk av med førtidspensjon, hvorav 94 med avtalefestet pensjon.

Konsernets medarbeidere hadde per 31. desember 2004 en gjennomsnittsalder på 46 år.



## Karriereendringssenteret

DnB NOR har opprettet et karriereendringssenter som et tilbud til overtallige og andre som trenger hjelp til å endre sin arbeidssituasjon. Rundt 150 ansatte har fått hjelp og råd. Det ventes at behovet vil øke etter hvert som flere bankkontorer slås sammen.

## Rekruttering og mobilitet

DnB NOR skal stimulere til intern rekruttering og mobilitet. Konsernet har som mål at all rekruttering til ledige stillinger skal

foregå internt. I DnB NOR-konsernet ble det utfylt 251 stillinger i 2004, med totalt 1 455 søkere. 639 av søkerne var kvinner, 816 menn.

## Goder

Medarbeiderne i DnB NOR-konsernet har en rekke goder både av økonomisk og sosial art, som for eksempel foretakspensjon, personalforsikringer, aksjerelaterte goder, personallån og bedriftsidrettslag.

## Foretakspensjon

Alle ansatte i konsernet er omfattet av en tjenstepensjonsordning etter Lov om foretakspensjon. Det ble i 2004 vedtatt å samordne alle ordningene i tidligere DnB og Gjensidige NOR til en felles ordning for DnB NOR med virkning fra 1. januar 2005. Det er lagt opp til at den nye pensjonsordningen ikke skal øke kostnadsnivået eller vesentlig endre de ansattes pensjonsretigheter.

## Aksjerelaterte goder

Konsernledelsen besluttet i 2004 at ordningen med ansattefond skal videreføres. Tildelingen for 2004, som samlet utgjør 146 millioner kroner, vil gå til nye DnB NOR Ansattefond AS, som omfatter alle ansatte i DnB NOR-konsernet. DnB-ansattes Fond AS og Gjensidige NOR Ansattefond AS vil leve videre for å forvalte eksisterende verdier.

Kurs per A-aksje i DnB-ansattes Fond var per 31. desember 2004 beregnet til 34,12 kroner. Kursen for aksjen i DnB NOR ASA var på samme tidspunkt 59,75 kroner.

For ansatte fra tidligere DnB med rett til full tildeling fra fondet utgjør dette nå 3 922 A-aksjer til en beregnet verdi før skatt på 133 819 kroner. Ansatte fra Vital og Postbanken med full tildeling har tilsvarende opparbeidet seg en post på 2 146 A-aksjer til en beregnet verdi før skatt på 73 222 kroner.

For tidligere Gjensidige NOR Ansattefond ligger bruttoverdien før skatt for dem som har vært med fra starten, på 190 103 kroner med en verdi på 32,57 kroner per aksje.

8 582 medarbeidere deltok i tegningsrettprogrammer i 2004. Tegningsrettprogrammet for medarbeidere i tidligere Gjensidige NOR utløp i oktober 2004. Programmet for tidligere DnB-ansatte løper ut mars 2005.

Alle konsernets medarbeidere fikk i 2004, som flere ganger tidligere, tilbud om å kjøpe et visst antall DnB NOR-aksjer til fordelaktig pris og finansiering. 5 797 benyttet seg av tilbudet.

## Bedriftsidrett

Over 2 600 av DnB NORs medarbeidere er aktive innenfor bedriftsidretten, og konsernet har om lag 50 idrettsgrupper. Konsernet støttet disse aktivitetene med 4 millioner kroner i 2004. Bedriftsidretten vurderes som verdifull i forhold til både kulturbygging, lagånd og helse.

## Feriesteder

I 2004 ble det vedtatt at DnB NOR-konsernet skal etablere retningslinjer for feriesteder som et personalgode. DnB NOR-konsernet disponerer om lag 130 hytter i Norge samt noen ukesandeler i utlandet. Alle ansatte i konsernet har lik brukstett til feriestedene.

# Samfunnet

Konsernet har gjennom mer enn 180 år hatt en sentral plass i det norske samfunnet, ikke minst i lokalsamfunnene. Dette ønsker DnB NOR å bygge videre på og har derfor valgt å være representert på nesten 250 steder i Norge. Strategien er basert på en sterk lokal forankring, med medarbeidere som kan ta beslutninger der kunden er.

DnB NOR ønsker å være en naturlig partner for kundene ved å bidra med kapital og kompetanse. Konsernet viser ansvar gjennom å bistå kunder i gode og dårlige tider. DnB NOR skal være en partner både for de store bedriftene som opererer i et internasjonalt marked, og for den lokale kjøpmannen, med løsninger som passer kundes ulike behov.

## Samfunnsansvar

Konsernets rolle i det norske samfunnet er i samsvar med de verdier og normer som preger samfunnet for øvrig. Dette gjenspeiler seg i alle deler av konsernets virksomhet. Særlig er dette viktig i DnB NORs forretningsaktiviteter, som for eksempel rådgivning, kredittgivning og forvaltning.

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

DnB NOR har sluttet seg til følgende prinsipper og retningslinjer:

- FNs Global Compact
- OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper
- UNEP FIs prinsipper (United Nations Environment Programme Financial Initiative)
- Transparency International

\* Med sosiale forhold menes forhold internt i bedriften (blant annet helse, miljø og sikkerhet, mangfold, likesstilling og relasjoner til de ansattes organisasjoner), men også eksterne forhold som tilstedeværelse i lokalsamfunnet (arbeidsplasser, finansiell leverandør, sponsing osv.) og globale forhold som menneskerettigheter og barnearbeid.

Konsernets ambisjoner for samfunnsansvar er nedfelt i en egen policy.

De viktigste elementene fra konsernets policy kan oppsummeres slik: DnB NOR ønsker å medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling gjennom ansvarlig forretningsdrift med fokus på miljø, etikk og sosiale forhold.

DnB NOR skal ikke tilby produkter og tjenester eller utføre handlinger som innebærer risiko for medvirkning til uetisk atferd, krenkelse av menneske- og arbeidstagerrettigheter, korrupsjon og miljødeleggelser. Følgende retningslinjer er gitt av konsernledelsen:

- Finansiell rådgivning skal være etisk ansvarlig og skal ivareta kundens behov
- I kredittvirksomheten skal det tas hensyn til miljømessige, etiske og sosiale risikoforhold
- Liv- og pensjonskunders kapitalforvaltning skal preges av miljømessig og etisk ansvarlighet
- Kapitalforvaltning, spareprodukter og andre produkter og tjenester skal være av høy miljømessig og etisk kvalitet
- DnB NORs egenkapitalinvesteringer skal være miljømessige, etiske og sosialt ansvarlige

Medarbeiderne er de viktigste ambassadørene for DnB NORs samfunnsansvar, både ved at ansattes atferd skal kjennetegnes av høy etisk standard og gjennom konkrete miljøtiltak (orden i eget hus). Det er utarbeidet regler, "Slik gjør vi det hos oss", som fastlegger hvilke forventninger konsernet har til medarbeiderne.

Konsernets etiske regler kommuniseres til medarbeiderne både gjennom ulike informasjonskanaler og som en del av kurs der etikk blir debattert og satt inn i en forretningsmessig sammenheng.



## Miljømessig orden i eget hus

Det er etablert retningslinjer for miljøarbeidet i Dnb NOR gjennom konsernets policy for samfunnsansvar. Retningslinjene bygger på prinsippene til UNEP FI, hvor Dnb NOR har vært deltager siden 1999, og FNs Global Compact, som konsernet sluttet seg til i 2004. En ny handlingsplan for miljøarbeidet i Dnb NOR er under utarbeidelse.

Dnb NORs energiforbruk i 2004 utgjorde til sammen 89,8 GWh på benyttet areal, mot 91,7 GWh for tilsvarende areal i 2003. Dette er en nedgang på 2 prosent. Den reelle nedgangen i det totale energiforbruket ble imidlertid vesentlig høyere på grunn av bortfall av anvendt areal gjennom 2004. I hovedsak ble elektrisitet benyttet som energikilde ved oppvarming og kjøling der fjernvarme og kjøling ikke er tilgjengelig. De fleste større bygninger som Dnb NOR benytter, har innebygde energikonomiserende systemer som automatisk regulerer ventilasjon, belysning og temperatur. Ved hovedkontoret på Aker Brygge i Oslo er energibruken vesentlig basert på fjernvarme og sjvannsbaserte varmepumper. Fusjonen mellom Dnb og Gjensidige NOR vil innebære en betydelig reduksjon av det totale energiforbruk og av anvendt areal.

Vital Eiendom, som forvalter Dnb NOR-konsernets eide bygningssmasse, gjennomfører sammen med Statens Energifond v/Enova et program for miljøvennlig og kostnadseffektiv energibruk. Programmet vil bli ferdigstilt i løpet av 2005 og omfatter et areal på ca. 239 000 m<sup>2</sup>, hvorav ca. 65 000 m<sup>2</sup> benyttes av Dnb NOR med et samlet forbruk på 23 GWh per år. Besparselsen i energiforbruket i dette prosjektet er beregnet til 14 prosent. Rehabiliteringen av kontorbygget i Lørenfare 1, Oslo har ført til en reduksjon i energiforbruket til belysning på 70 prosent. I den forbindelse ble Vital Eiendom, på vegne av Dnb NOR, tildelt den prestisjetunge prisen EUs Green Light Award i konkurranse med tilsvarende prosjekter i hele Europa. Alle PCB-holdige lysarmaturer er fjernet fra Dnb NOR-konsernets eide bygningssmasse.

For anskaffelser har Dnb NOR fastsatt konsernretningslinjer som skal sikre miljøeffektive anskaffelser av produkter og tjenester.

Dnb NOR arbeider med å redusere konsernets papirforbruk, særlig papirkrevende produkter som kontoutskrifter, følgesedler og kopi papir. Det ble i 2004 satt i gang tiltak som gir færre utsendelser av kontoutskrifter for spesielle kontavtaler, noe som har redusert både papirforbruket og trykkeri- og portokostnadene med betydelige beløp.

I løpet av 2004 ble de resterende regionale finanssentrene, Vitalis kontor i Bergen og Dnb NORs hovedkontor på Aker Brygge i Oslo miljøsertifisert i henhold til sertifiseringsprogrammet Miljøfyrtårn. Dette er et offisielt norsk miljøledelses- og sertifiseringsprogram som støttes av blant andre flere arbeidslivs- og miljøvernorganisasjoner.

## Samfunnsansvar og forretningsaktiviteter

Gjennom sine forretningsaktiviteter har Dnb NOR en betydelig indirekte påvirkning på blant annet det ytre miljø. Dette gjelder spesielt kredittgivning, hvor Dnb NOR finansierer ulike virksomheter og aktiviteter, og kapitalforvaltningen, hvor Dnb NOR kapitalforvaltning forvalter store beløp på vegne av investorer.

Dnb NOR er en stor leverandør av kreditt til personkunder,

næringsliv og offentlig sektor. Som långiver har Dnb NOR et betydelig ansvar for blant annet å vurdere hvorvidt de tiltak som søkes finansiert er forenlige med samfunnets allmenne interesser og normer. I kredittprosessen er det fastsatt retningslinjer som innebærer at også miljømessige forhold skal gis en forsvarlig vurdering og inngå som en del av risikoanalysen.

Dnb NOR Kapitalforvaltning har innarbeidet etiske og miljømessige hensyn i sine forvaltningsretningslinjer. Dnb NOR har etablert flere fond og tilbyr porteføljeforvaltning for investorer som ønsker å ta særskilt hensyn til sosiale, etiske og miljømessige forhold i sine investeringer. Kapitalforvaltningsvirksomheten i Sverige tilbyr i tillegg flere etiske fond. Fondene investerer ikke i virksomheter som har sin inntjenning knyttet til blant annet alkohol, tobakk, våpen og pornografi. Fondene investerer i virksomheter som oppfyller nasjonale og internasjonale miljøkrav og bidrar til bærekraftig utvikling. Virksomhetenes ansvarlighet og opptreden i forhold til FNs menneskerettighetskonvensjon og den internasjonale arbeidsrettighetskonvensjonen blir også vurdert. I tillegg tilbyr Dnb NOR to miljøfond: Grønt Norden og Miljøinvest.

Dnb NOR er som finansinstitusjon opptatt av innovasjon, fordi nyskaping er nøkkelen til fremtidig konkurransekraft, arbeidsplasser og verdiskaping. Dnb NORs innovasjonspris er et tiltak for å stimulere til nyskaping i Norge og er rettet mot kunnskapsbasert næringsutvikling. Etablerede bedrifter, gründere og offentlige aktører kan delta i konkurransen om prisen, som deles ut lokalt og nasjonalt.

## Sponsorvirksomheten

Dnb NOR ser det som en viktig oppgave å støtte norsk kulturliv, idrett og utvalgte organisasjoner. Dnb NORs sponsorvirksomhet omfatter merkevarene Dnb NOR, Postbanken, Cresco, Nordlandsbanken og Vital.

Sponsorvirksomheten er en viktig del av arbeidet med å bygge opp under Dnb NORs verdigrunnlag og merkevarer. I tillegg til å være engasjert i en rekke lokale samarbeidsavtaler er Dnb NOR hovedsponsor for flere idrettsforbund, kulturinstitusjoner og organisasjoner.

## Sparebanksstiftelsen

Sparebanksstiftelsen Dnb NOR skal være en stabil og langsiktig eier i Dnb NOR ASA. Sparebanker har opp gjennom tidene gitt en del av sitt overskudd i gave til lokalsamfunnet. Denne tradisjonen vil Sparebanksstiftelsen Dnb NOR videreføre.

Stiftelsen er Dnb NORs nest største aksjonær med en eierandel på over ti prosent. Overskuddet til stiftelsen utgjør primært utbytte fra denne eierandelen. Stiftelsen har anledning til å gi inntil 25 prosent av overskuddet til samfunnsnyttige formål.

Stiftelsen vil støtte tiltak over hele landet. Sparebanksstiftelsen Dnb NOR ga i 2004 bidrag til store nasjonale prosjekter som barne- og ungdomsoperaen, ny festplass på Folkemuseet og Norsk Kulturarv. Videre ga stiftelsen store bidrag til lokale formål, der kulturminneformål og tiltak for ungdom mellom 13 og 18 år ble prioritert. Samlet støttet stiftelsen ulike tiltak med 40 millioner kroner i 2004.

# Forretningsområder

DnB NORs virksomhet er operasjonelt inndelt i fem forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. Forretningsområdene er rettet mot de kundegruppene konsernet bejener og de produktene som tilbys. Hvert forretningsområde har fullt resultatansvar for sin virksomhet.

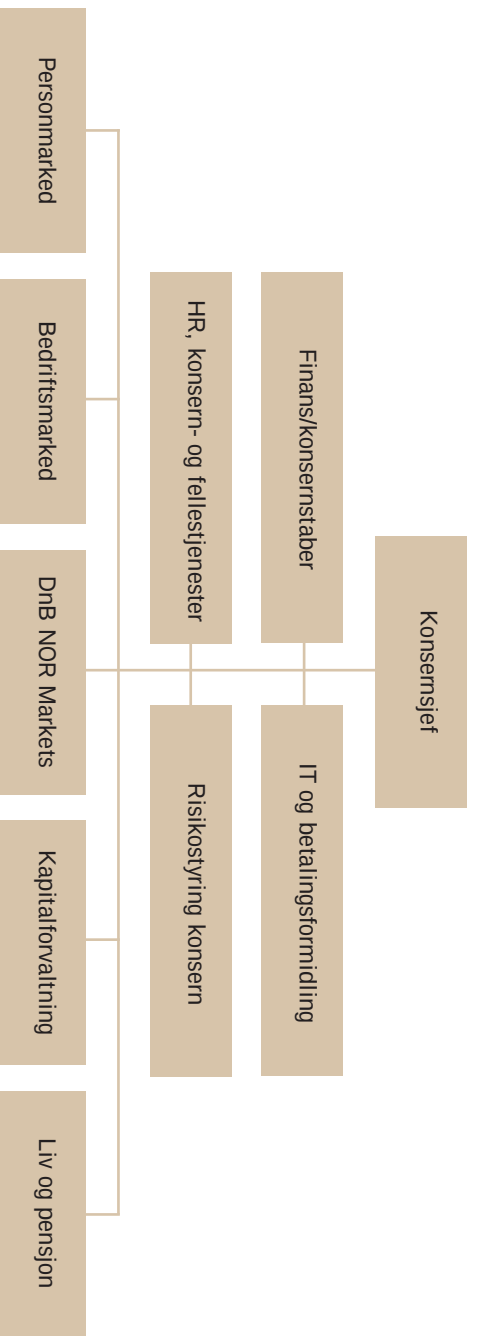
Den operasjonelle inndelingen av DnB NOR avviker fra den juridiske strukturen ved at virksomheten i datterselskapene inngår i det forretningsområdet som er relevant i forhold til selskaps primære virksomhet. I noen tilfeller er virksomhet i et datterselskap, for eksempel Nordlandsbanken, delt mellom flere forretningsområder.

Forretningsområdene har markedsansvar for definerte kundesegmenter og de viktigste distribusjonskanalene for salg av produkter til kundene. Ansvaret 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. 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 forretningsområder.

Håndteringen av enkelte viktige kunder og transaksjoner krever utstrakt samarbeid i konsernet. For å stimulere til slikt samarbeid blir netto inntekter relatert til enkelte forretninger rapportert i flere av de samarbeidende forretningsområdene. Dette gjelder hovedsakelig inntekter relatert til kundeandel i DnB NOR Markets. For 2004 utgjorde slike inntekter 723 millioner kroner. Dobbeltrapporteringen elimineres på konsernnivå. Resultateffekten av interne handler mellom konsernets handelsportefølje og bankportefølje elimineres derimot ikke.

## Operasjonell organisering av DnB NOR-konsernet



## Finansielle mål

Det er utarbeidet differensierte finansielle og ikke-finansielle krav til forretningsområdene som til sammen skal bidra til at DnB NOR-konsernet når kommuniserte finansielle mål. Avkastningen på økonomisk kapital er det viktigste finansielle målet for forretningsområdene og måles som oppnådd resultat etter skatt i forhold til områdets behov for økonomisk kapital. Behovet for økonomisk kapital baseres på virksomhetens risiko i henhold til DnB NORs risikomodeller.

## Intern prising

DnB NORs økonomiske styringsmodell og operasjonelle organisering innebærer blant annet salg av produkter og tjenester mellom forretningsområder i konsernet. Prissettingen reguleres gjennom interne avtaler, hvor hovedprinsippet er markedsmessige vilkår.

Tjenester fra stabs- og støtteområder skal i størst mulig grad dimensjoneres og prises i forhold til kjøpernes etterspørsel. Felleskostnader som ikke kan fordeles etter forbruk, fordeles på forretningsområdene ut fra etablerte fordelingsnøkler. Goodwillavskrivninger og kostnader knyttet til konsernets egenkapitaltransaksjoner og strategiske tiltak fordeles ikke til forretningsområdene. Direkte aksjonærrettede kostnader og kostnader relatert til konsernets styrende organer fordeles heller ikke til forretningsområdene.

## Salg av selskaper

Myndighetene stilte i forbindelse med fusjonen betingelser om salg av enkelte selskaper i DnB NOR-konsernet. Dette gjaldt Elicon Finans, Postbanken Eiendomsmegling, Aktiv Eiendoms- megling samt Gjensidige NOR Fondsforsikring. Det ble gjennomført salg eller inngått avtaler om gjennomføring av salg av alle selskapene i løpet av 2004.

Beskrivelsen av forretningsområdene i årsrapporten, inklusive finansiell informasjon, er utarbeidet uten disse selskapers bidrag. I regnskapsoppstillingen over forretningsområdene fremkommer regnskap for selskapene samlet på linjen "Virksomhet pålagt solgt".

Fusjonsbrengelsene har også bestemmelser om salg av til sammen 53 bankkontorer. Dette arbeidet pågår, og regnskaper og beskrivelser for forretningsområdene inkluderer de kontorene som ikke er solgt.

## Finansiell utvikling

Netto renteinntekter viste en relativt stabil utvikling fra 2003 til 2004. Justert for effekten av lavere rente på allokert kapital oppnådde både Bedriftsmarked og Personmarked en økning i netto renteinntekter. I Bedriftsmarked skyldtes økningen bedre risikoprising, mens 16 prosent vekst i utlån i Personmarked bidro positivt innenfor dette forretningsområdet.

Andre driftsinntekter økte med 23 prosent fra 2003 til 2004, og gode resultater relatert til betalingsformidling, salg av fonds- og forsikringsprodukter, høy aktivitet innen Liv og pensjon og kapitalforvaltning samt gevinst ved salg av Elicon bidro til det gode resultatet.

Driftskostnadene ble redusert i alle forretningsområdene fra 2003 til 2004, hovedsakelig som følge av uttak av synergiefer.

Konsernets totale driftskostnader var 1,3 prosent høyere i 2004 enn ett år tidligere, noe som skyldtes restruktureringsavsetninger i 2004 i forbindelse med fusjonen mellom Gjensidige NOR og DnB.

Tapssituasjonen viste en betydelig forbedring fra 2003 til 2004, noe som for en stor del skyldtes det lave rentenivået og den gode likviditetssituasjonen i næringslivet.

## Resultat- og balanseposter samt utvalgte nøkkel tall

| Resultatregnskap         |                      |               | DnB NOR-konsernet           |               |                 |               |                                 |               |                                                |               |         |                |
|--------------------------|----------------------|---------------|-----------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------------------------|---------------|------------------------------------------------|---------------|---------|----------------|
|                          | Netto renteinntekter |               | Netto andre driftsinntekter |               | Driftskostnader |               | Driftsresultat før tap og skatt |               | Netto tap på utlån og langsiktige verdipapirer |               |         | Driftsresultat |
|                          | 2004                 | Proforma 2003 | 2004                        | Proforma 2003 | 2004            | Proforma 2003 | 2004                            | Proforma 2003 | 2004                                           | Proforma 2003 |         |                |
| Beløp i millioner kroner | 2004                 | Proforma 2003 | 2004                        | Proforma 2003 | 2004            | Proforma 2003 | 2004                            | Proforma 2003 | 2004                                           | Proforma 2003 | 2004    | Proforma 2003  |
| Bedriftsmarked           | 5 786                | 5 897         | 2 206                       | 2 212         | 3 203           | 3 295         | 4 789                           | 4 814         | 2                                              | 1 467         | 4 787   | 3 346          |
| Personmarked             | 7 171                | 6 886         | 2 755                       | 2 555         | 6 519           | 7 028         | 3 407                           | 2 412         | 87                                             | 247           | 3 320   | 2 165          |
| DnB NOR Markets          | 268                  | 466           | 2 242                       | 2 035         | 1 090           | 1 171         | 1 419                           | 1 329         | (3)                                            | (1)           | 1 422   | 1 331          |
| Liv og pensjon           | 0                    | 0             | 1 263                       | 1 062         | 0               | 0             | 1 263                           | 1 062         | 0                                              | 0             | 1 263   | 1 062          |
| Kapitalforvaltning       | 13                   | 45            | 925                         | 828           | 681             | 692           | 258                             | 181           | 0                                              | 0             | 258     | 181            |
| Virksomhet pålagt solgt  | 257                  | 829           | 1 025                       | 144           | 151             | 529           | 1 131                           | 443           | 23                                             | 172           | 1 108   | 270            |
| Øvrig virksomhet         | (280)                | (334)         | (243)                       | (533)         | 1 945           | 694           | (2 468)                         | (1 561)       | (49)                                           | (218)         | (2 419) | (1 343)        |
| DnB NOR-konsernet        | 13 214               | 13 789        | 10 173                      | 8 302         | 13 588          | 13 410        | 9 798                           | 8 681         | 60                                             | 1 667         | 9 738   | 7 014          |

| Balanser, gjennomsnitt         |                                                            |                  |                         | DnB NOR-konsernet |                           |                  |                           |                  |               |                  |                           |                  |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------------------|------------------|
|                                | Renter av<br>allokert<br>egenkapital<br>(millioner kroner) |                  | Allokert<br>egenkapital |                   | BIS-kapital <sup>1)</sup> |                  | Netto utlån<br>til kunder |                  | Kundeinnskudd |                  | Midler til<br>forvaltning |                  |
| Beløp i milliarder kroner      | 2004                                                       | Proforma<br>2003 | 2004                    | Proforma<br>2003  | 2004                      | Proforma<br>2003 | 2004                      | Proforma<br>2003 | 2004          | Proforma<br>2003 | 2004                      | Proforma<br>2003 |
| Bedriftsmarked                 | 393,8                                                      | 765,2            | 18,9                    | 17,8              | 21,9                      | 21,7             | 246,8                     | 248,7            | 165,4         | 158,6            |                           |                  |
| Personmarked                   | 157,9                                                      | 295,6            | 7,6                     | 6,9               | 11,5                      | 10,1             | 302,1                     | 260,5            | 186,2         | 180,4            |                           |                  |
| DnB NOR Markets                | 37,4                                                       | 85,8             | 1,8                     | 2,0               | 1,9                       | 2,0              | 1,4                       | 1,5              | 9,4           | 10,1             |                           |                  |
| Liv og pensjon                 | 147,0                                                      | 283,0            | 7,1                     | 6,6               | 4,2                       | 3,9              |                           |                  |               |                  | 154,5                     | 136,7            |
| Kapitalforvaltning             | 19,2                                                       | 37,4             | 0,9                     | 0,9               | -                         | -                |                           |                  |               |                  | 482,4                     | 433,4            |
| Virksomhet pålagt solgt        |                                                            |                  |                         |                   |                           |                  | 7,1                       | 24,8             | 0,1           | 0,4              |                           |                  |
| Øvrig virksomhet <sup>2)</sup> |                                                            |                  | 9,6                     | 8,2               | 1,6                       | 2,4              | 15,2                      | 2,5              | (6,0)         | (6,1)            | (140,6)                   | (120,0)          |
| DnB NOR-konsernet              |                                                            |                  | 46,0                    | 42,2              | 41,1                      | 40,0             | 572,5                     | 538,0            | 355,1         | 343,4            | 496,4                     | 450,1            |

| Nøkkeltall              |                                                 | DnB NOR-konsernet     |      |                            |      |                                  |      |                                |       |                  |  |
|-------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------|------|----------------------------|------|----------------------------------|------|--------------------------------|-------|------------------|--|
|                         | Kostnadsgrad<br>ekskl. goodwill-<br>avskrivning | Innskudds-<br>dekning |      | Egenkapital-<br>avkastning |      | Egenkapital-<br>avkastning (BIS) |      | Antall årsværk<br>31. desember |       |                  |  |
| Prosent                 | 2004                                            | Proforma<br>2003      | 2004 | Proforma<br>2003           | 2004 | Proforma<br>2003                 | 2004 | Proforma<br>2003               | 2004  | Proforma<br>2003 |  |
| Bedriftsmarked          | 40,0                                            | 40,6                  | 67,0 | 63,8                       | 18,2 | 13,6                             | 16,0 | 11,7                           | 1 831 | 1 951            |  |
| Personmarked            | 65,4                                            | 74,2                  | 61,6 | 69,2                       | 31,5 | 22,7                             | 21,3 | 16,4                           | 4 288 | 4 660            |  |
| DnB NOR Markets         | 43,4                                            | 46,8                  |      |                            | 56,9 | 48,1                             | 53,2 | 47,6                           | 531   | 610              |  |
| Liv og pensjon          |                                                 |                       |      |                            | 17,9 | 13,7                             | 28,5 | 20,8                           | 926   | 1 022            |  |
| Kapitalforvaltning      | 72,5                                            | 79,2                  |      |                            | 20,1 | 15,1                             | -    | -                              | 310   | 359              |  |
| Virksomhet pålagt solgt |                                                 |                       |      |                            |      |                                  |      |                                | 5     | 456              |  |
| Øvrig virksomhet        |                                                 |                       |      |                            |      |                                  |      |                                | 2 073 | 1 986            |  |
| DnB NOR-konsernet       | 53,4                                            | 57,0                  | 62,0 | 63,8                       | 16,1 | 12,7                             | 17,1 | 12,7                           | 9 963 | 11 044           |  |

Proforma regnskapstall er utarbeidet som om fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR var gjennomført 1. januar 2003.

<sup>1)</sup> BIS-kapital er beregnet som 7 prosent av gjennomsnittlig risikovektet volum for forretningsområdene

<sup>2)</sup> Inkluderer allokert kapital til øvrige områder samt ufordelt kapital

# Bedriftsmarked

Bedriftsmarked oppnådde 4 787 millioner kroner i driftsresultat i 2004, 1 441 millioner mer enn i 2003.

Svært lave tap og god drift bidro til et godt resultat til tross for næringslivets forholdsvis lave etterspørsel etter kreditt og finansiering.

## Virksomheten

Bedriftsmarked betjener storkunder, shippingkunder og små og mellomstore bedrifter samt offentlig sektor og internasjonale selskaper. Bedriftsmarkeds virksomhet i Norge er inndelt i fem kundedivisjoner i tillegg til datterselekskapene DnB NOR Finans, DnB NOR Næringsmegling og DnB NOR Hypotek. Nordlandsbankens virksomhet rettet mot næringslivet inngår også i forretningsområdet.

DnB NOR tilbyr bedriftskundene et bredt spekter av finansielle produkter og tjenester. I nært samarbeid med øvrige forretningsområder og støttefunksjoner gjøres områdets kompetanse tilgjengelig både for internasjonale kunder og for lokale miljøer i Norge. DnB NOR er en av verdens ledende shippingbanker.

Kundene betjenes gjennom sentrale enheter, telefonitjenester og internett samt gjennom 60 finans- og næringslivssentre og 229 regionale kontorer i Norge. I tillegg kommer Nordlandsbankens virksomhet mot bedriftsmarkedet i Nordland. DnB NORs internasjonale nettverk består av syv filialer og flere representasjonskontorer.

DnB NOR Finans er et av Norges ledende finansieringsselskaper. Selskapet tilbyr bedriftsmarkedet og offentlig sektor leasing, leie, bladmistrasjon, næringslån og factoring.

Nordlandsbanken, som opererer under eget merkenavn, har styrket konsernets posisjon i den nordlige landsdelen.

DnB NOR Næringsmegling er landets største rådgiver og megler innen næringsseiendom og tilbyr rådgivning med porteføljeanalyser, verdipapirer, utviklingsmuligheter og forslag til eiendomsstrategi.

DnB NOR Hypotek tilbyr fleksible finansieringsløsninger for næringsseiendom og borettslag i hele Norge.

Ved utgangen av 2004 hadde Bedriftsmarked 1 831 årsverk. Det var 1 691 årsverk i Norge, hvorav 521 i dattersekskaper, mens det var 140 ved kontorene utenlands.

Integrasjonsarbeidet pågikk for fullt i 2004 og resulterte i akkumulerte kostnadssynergier på 67 millioner kroner. Forretningsområdet lå foran planen for synergiuttak. Samordning av finanssentre samt innføring av felles kundeprofil ble fullført i løpet av 2004. Samtidig ble arbeidet med å integrere Nordlandsbanken sluttet.

## Kunder og markedsposisjon

Bedriftsmarked er markedsleder innenfor storkundemarkedet i Norge og er også godt posisjonert blant små og mellomstore bedrifter. Den sterke markedsposisjonen ble opprettholdt i 2004. Ved utgangen av året var det til sammen mer enn 112 000 bedriftskunder i DnB NOR, ca. 800 flere enn ett år tidligere.

Konkurransen i markedet var økende gjennom 2004. Kredittetterspørselen i Norge var svak gjennom store deler av 2004 med en svakt økende tendens helt mot slutten av året. Bedriftskundene viste liten investeringsvillie, og kombinert med svært god likviditet medførte dette beskjeden vekst i nye lån og lavt trekk på rammekreditter.

Bedriftsmarkeds markedsandeler, målt etter Norges Banks statistikk, viste en liten nedgang i 2004. Nedgangen kan delvis tilskrives lavere eksponering mot kunder med høy risiko. I tillegg hadde DnB NOR en relativt høyere andel utlån i valuta enn andre aktører i markedet, og spesielt fikk forholdet mellom norske kroner og US dollar betydning mot slutten av 2004. Markedsandelene ble opprettholdt i de segmentene Bedriftsmarked har definert som mest attraktive.

Næringslivets gode likviditet i 2004 medførte en økning i volumene på innskudd på 4,3 prosent. Bedriftsmarkeds markedsandeler på innskudd, målt etter Norges Banks statistikk, viste en liten nedgang i 2004. Dette skyldtes den sterke konkurransen om innskuddsmidler i det norske finansmarkedet. DnB NOR hadde ikke behov for å konkurrere om de dyreste innskuddene i 2004 på grunn av en gunstig finansieringssituasjon.

Med sterk internasjonal tilstedeværelse vil Bedriftsmarked i økende grad kunne tilby næringslivet gode løsninger også utenfor Norge. Utviklingen i Bedriftsmarkeds porteføljer til utenlandske kunder og til kunder utenfor Norge var positiv.

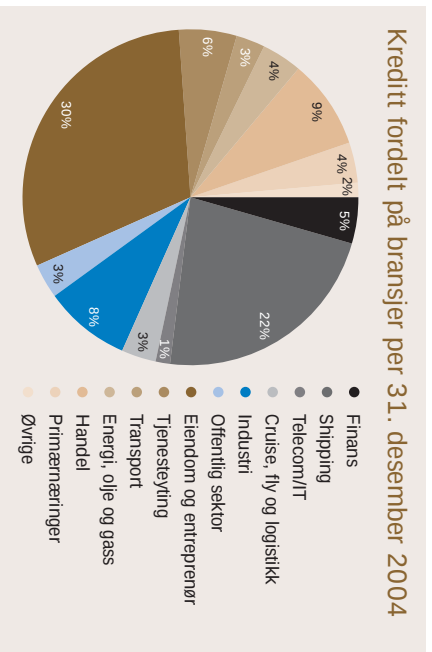
Aktivitetsnivået mot kundene var høyt i 2004, noe som førte til økt antall kunder. Kundene ga positive tilbakemeldinger på fusjonen.

Kapasiteten i banknæringen sammen med lav investeringsvekst førte til økt konkurranse, spesielt om de beste kundene, og presset marginene. Det stabilt lave rentenivået gjennom 2004 medførte ytterligere press på marginene. Til tross for dette opprettholdt Bedriftsmarked marginene gjennom bedre



risikoprisning. Samlede utlån og garantier utgjorde 298 milliarder kroner ved utgangen av 2004, en reduksjon på 0,8 milliarder fra året før. Justert for utviklingen i valutakurser var det en økning på 2,7 milliarder kroner.

Kvaliteten i utlånsporteføljen oppleves som god og viste en positiv utvikling gjennom 2004. Utlånsporteføljens sammensetning fordelt på ulike bransjer er tilfredsstillende.



Kundetilfredsheten viste en positiv utvikling i 2004. Dette skyldtes høyt aktivitetsnivå mot kundene, gode dagligbank-løsninger og opplevelsen av en forenklet og forbedret nettbank.

DnB NOR Finans hadde ved utgangen av 2004 en markedsandel innen gjensstandsfinansiering på 22,0 prosent, som var en nedgang på 0,7 prosentpoeng fra året før. Ved utgangen av 2004 benyttet ca. 80 prosent av factoringkundene den web-baserte løsningen Telefactor.

## Strategi

Bedriftsmarkeds mål er å være den beste finansielle partner for norske bedrifter og internasjonale kunders fortrukne partner i Norge. Innen særskilte næringer som shipping, olje og energi skal DnB NOR være en medspiller også for bedrifter utenfor Norges grenser. Stadig flere kunder innen bransjer som handel og hotell definerer Norden som sitt hjemmemarked. Bedrifts-markedet har møtt utfordringen gjennom å etablere en egen nordisk strategi.

I kraft av DnB NORs størrelse i Norge og gjennom konsernets internasjonale nettverk ønsker Bedriftsmarked å fremstå som

det naturlige valg for bedrifter og banker som retter seg mot norsk virksomhet.

Bedriftsmarked utarbeidet i 2004 en ny strategi for bejening av småbedrifter. Strategien legger til rette for at selv de minste kundene gjennom systematisk bejening vil kunne få nytte av hele konsernets produktbredde.

DnB NOR legger vekt på lokal beslutningsmyndighet. De fleste kreditto beslutninger i regionene kan tas innenfor regionale fullmakter. Kompetanse om lokale forhold kombinert med bransjekunnskap både nasjonalt og internasjonalt gir samlet et meget godt grunnlag for rådgivning og risikovurdering. Kompetente medarbeidere og gode klassifikasjons- og beslutningsstøttesystemer utgjør Bedriftsmarkeds virkemidler for styring av kredittrisiko.

Bedriftsmarked prioriterer utviklingen av internettenester og internetbaserte finansielle verktøy høyt. Mer enn 66 000 bedriftskunder benytter seg av slike bejeningsløsninger.



## Utsikter fremover

Bedriftsmarked venter en positiv utvikling for norsk næringsliv og internasjonal shipping fremover, med en forventet økt investeringsvilje og dermed økt etterspørsel etter kreditt samt fortsatt god likviditet. Det ventes fortsatt lavt rentenivå, og den sterke konkurranansen både innenlands og utenlands antas å ville vedvare. Dette vil kunne resultere i fortsatt sterkt press på marginene.

# Personmarked

Personmarkedet oppnådde i 2004 et driftsresultat på 3 320 millioner kroner, en forbedring på 1 154 millioner sammenlignet med året før. Gode salgsresultater og høy etterspørsel etter boliglån resulterte i en utlånsvekst på 42 milliarder kroner eller 16 prosent i 2004 sammenlignet med 2003.

Volumøkningen gjaldt først og fremst godt sikrede boliglån. Området opprettholdt markedsposisjonene gjennom et år preget av integrasjon og omstilling. Personmarkedet oppnådde betydelige kostnadsreduksjoner i 2004 som følge av fusjonen.

## Virksomheten

DnB NOR er markedsleder i personmarkedet i Norge med gjennomsnittlig 302 milliarder kroner i utlån og 186 milliarder i innskudd i 2004. Personmarkedet er representert over hele landet og betjener mer enn to millioner personkunder og 53 000 småbedrifter. Når samordningen av bankkontorene er gjennomført, vil DnB NOR ha 193 bankkontorer og 24 investeringssette. I tillegg har Nordlandsbanken 18 kontorer og Postbanken 37 kundesentre. Postbankens kunder betjenes i tillegg i mer enn 300 postkontor og på rundt 1 200 salgssteder innenfor post-i-butikk-konseptet.

Kundene i Personmarked tilbys nettbankløsninger som gir oversikt over samtlige relasjoner til DnB NOR-konsernet. Nettstedet [dnbnor.no](http://dnbnor.no), som er blant Norges største, og kundetelefonene 04800 for DnB NOR og 03800 for Postbanken er etablert.

Personmarkedet er organisert i fem kundedivisjoner, kortvirksomhet og datterselskaper. De fem kundedivisjonene er Division Øst og Division Kyst, som har ansvar for kontornettet; Investeringsrådgivning, som betjener kunder med behov for spesielt kompetansekrevenende rådgivning; Telefon- og nettbanker og Postbanken. Division Investeringsrådgivning inkluderer DnB NOR Privatbank, som er Personmarkeds betjeningskanal i markedet for velstående kunder.

DnB NOR Kort er en selvstendig enhet innen Personmarked og er ledende innen kredittkort og forbruksfinansiering i Norge. Distribusjon av kortprodukter utenom bankens kanaler skjer gjennom merkevarer Cresco. Alle drifts- og produksjonsoppgaver innenfor Personmarked er samlet i divisjon Bankproduksjon.

Datterselskapet DnB NOR Eiendom AS er ansvarlig for eiendomsmeglingsaktivitetene og er markedsledende innenfor sitt område. DnB NOR Eiendom vil etablere 11 nye salgskontorer og

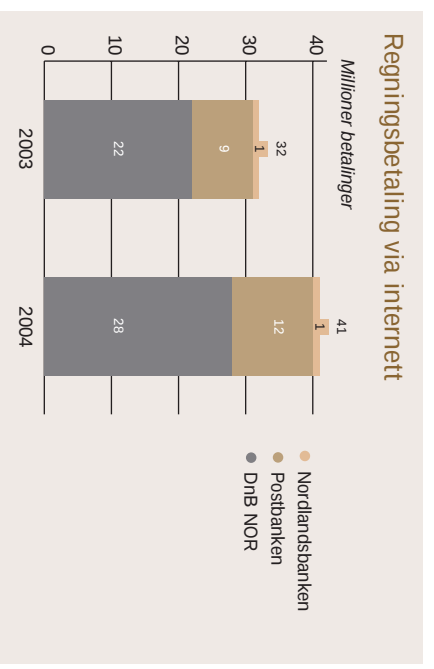
rekruttere ca. 40 nye medarbeidere i 2005. Datterselskapene DnB NOR Megjerservice, Union Bank of Norway International Luxembourg SA, DnB NOR Boligkredit og Vital Skade AS inngår også i Personmarkedet.

Reduksjonen i antall kontorer og ansatte har gått i henhold til integrasjonsplanen. Samordning av bankkontorene startet i september 2004 og vil pågå frem til sommeren 2005. Da vil 193 bankkontorer i 134 av landets kommuner være samordnet og fremslå med DnB NOR-profil og felles kundebehandling.

## Kunder og markedsposisjon

Gjennom merkenavnene DnB NOR, Postbanken og Nordlandsbanken har Personmarked høye markedsandeler. Markedsandelen i bankmarkedet for utlån til lønnsstagere har vist en tilfredsstillende utvikling og utgjorde ca. 38 prosent ved utgangen av 2004. Markedsandelen for banksparing fra lønnsstagere utgjorde på samme tidspunkt ca. 37 prosent.

DnB NOR hadde 550 000 programkunder ved utgangen av 2004. Postbankens produktpakke "Postbanken Leve" er tatt i bruk av 317 000 kunder. Antall boliglånskunder er økende og



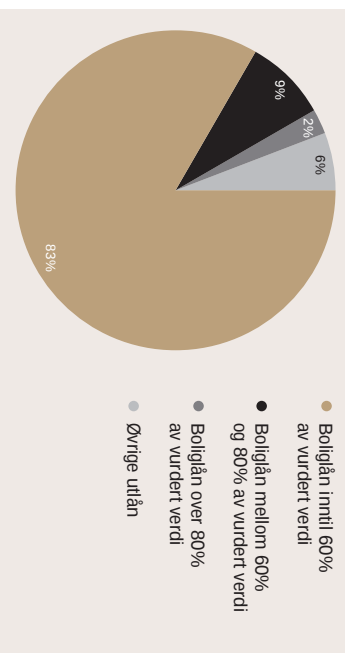
utgjorde ved årsskiftet nærmere 410 000. I 2004 var det gjennomsnittlig 4 millioner oppkoblinger mot nettbank hver måned, og andelen elektronisk regningsbetaling utgjorde 70 prosent.

I tillegg til tre segmenttilpassede programmer tilbys egne programmer for barn, ungdom og studenter. De nye programmene innebærer fordeler for kundene og er blitt godt mottatt i markedet. Harmoniseringen av priser og renter innebærer en besparelse for kundene, noe som forventes å gi økt salg og dermed begrenset inntektsbortfall.

Personmarked arbeider målbevisst med å bedre kundetilfredshet og kundelojalitet blant alle målgrupper, og kundegruppen unge voksne vil være et viktig satsingsområde i 2005.

2004 var preget av et mer stabilt rentenivå enn 2003, noe som også førte til relativt stabile marginer i store deler av året.

Utlån til personmarkedet  
per 31. desember 2004



## Strategi

Personmarkeds overordnede mål er å være kundenes foretrukne rådgiver for en enklere, tryggere og bedre privatøkonomi gjennom kundens livsløp. Ambisjonen er å bli Nordens mest effektive distributør av finansielle tjenester til personkunder.

Sentrale virkemidler for å oppnå denne posisjonen er flerkanal-

distribusjon, kundeprogrammer, selektive markedsplaner og rådgivning. DNB NORs tilgjengelighet skal være høy, og kundenes valg skal styre utviklingen av distribusjonskanalene. På utvalgte områder har Personmarked en definert vekststrategi. Leder- og medarbeiderutvikling er høyt prioritert for å sikre at området når de langsiktige målene.

Personmarkeds overordnede mål for kredittgivning er å ha en lav portefølleriisiko, målt gjennom misligholds- og tapsnivå og fordeling på risikoklasser. I hovedsak benyttes kredittscore som beslutningsstøtte i kredittgivningen. Kundens risiko, målt gjennom kredittscore og betalingsevne, samt medarbeidernes kunde-relasjoner og fagkompetanse innenfor kreditt danner grunnlaget for hvorvidt lån skal bevilges. Systemer og rutiner blir tilrettelagt slik at kredittbeslutninger kan treffes så nær kunden som mulig. For produkter i Postbanken er det et delt ansvar for kreditt, hvor standardsøknader avsluttes lokalt og mer komplekse saker behandles sentralt.

## Utsikter fremover

Personmarked forventer et fortsatt lavt rentenivå, forsiktig bedring i arbeidsmarkedet samt stigende boligpriser i 2005. Dette gir grunnlag for fortsatt høy utlånsvekst. Større oppmerksomhet rundt pensjonssparing ventes å gi økt etterspørsel etter forsikrings- og spareprodukter. Personmarked vil møte konkurranse fra både nasjonale og nordiske aktører i det norske bankmarkedet. Det ventes økt konkurranse om bankens velstående kunder. Mange aktører vil konkurrere i det voksende markedet for pensjonssparing. Personmarked er godt rustet til å møte konkurranse. Gode relasjoner, nye kundeprogrammer, et bredt distribusjonssystem, lokal markedskunnskap og innovative løsninger er viktige virkemidler.

Høyt aktivitetsnivå og videre samordning vil prege 2005. Tilfredsstillende utvikling i lønnsomhet og markedsandeler vil være de viktigste målene. I tillegg har Personmarked som mål å forbedre kundetilfredshet og kundelojalitet, beholde og utvikle dyktige og motiverte medarbeidere, realisere synergiambisjonene samt opprettholde tilfredsstillende operasjonell risikostyring i virksomheten.



# DnB NOR Markets

DnB NOR Markets er Norges største verdipapirforetak med en markedsandel på 35 prosent målt i forhold til inntekter ved utgangen av 2004. Høy aktivitet i verdipapirmarkedet og en vellykket gjennomføring av fusjonen bidro til at forretningsområdet oppnådde et meget godt resultat i 2004.

## Virksomheten

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

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 agenter.

Markets' 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. Markets betjener kunder utenfor Norge gjennom konsernets utenlandskontorer. Spesielt gjelder det konsernets kunder innen shipping og energi, samt norske selskapers virksomhet i utlandet.

Markets' organisering tar utgangspunkt i desentral kundebehandling, blant annet gjennom regionale meglerbord. Behandling 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.

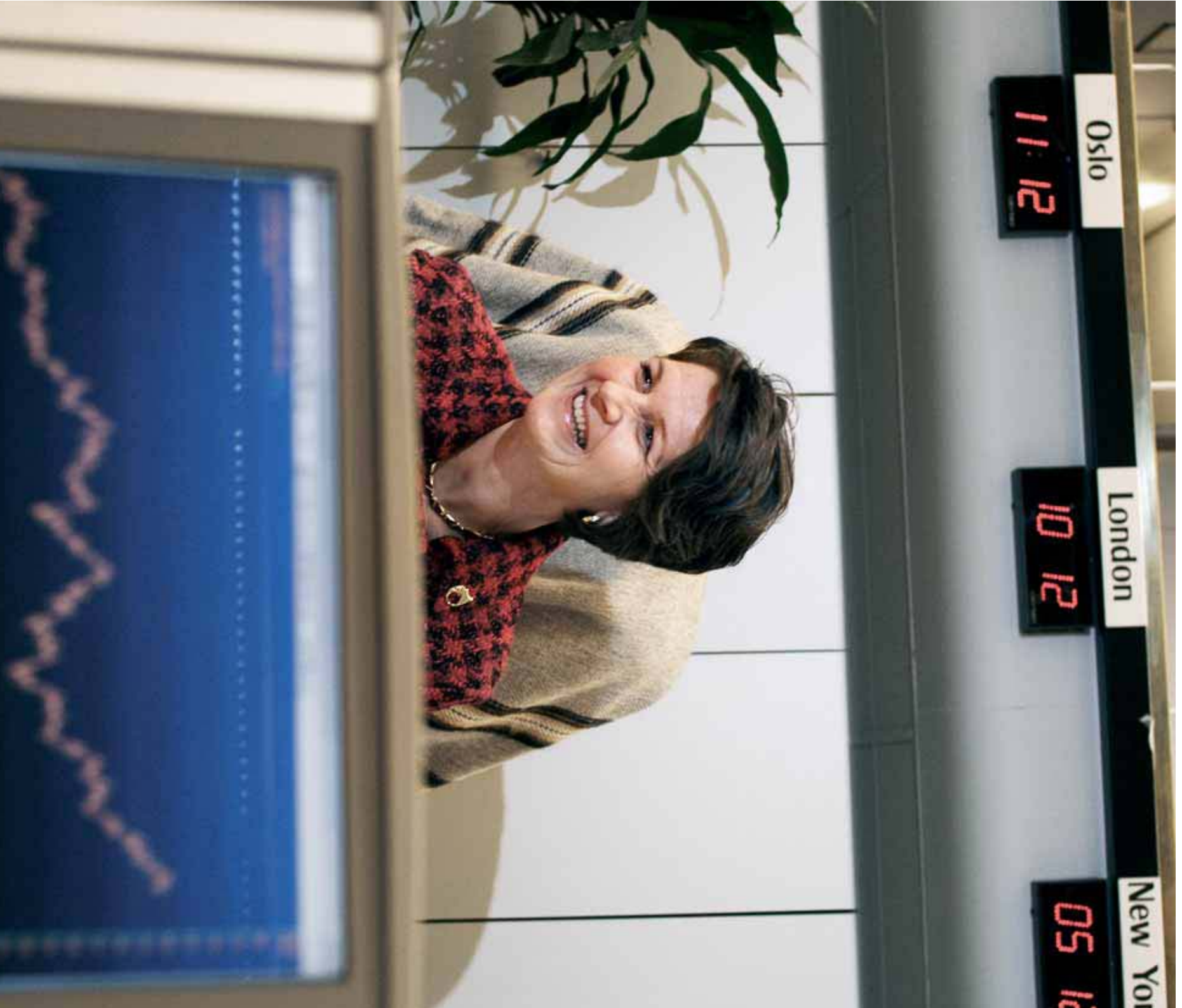
Samordningen av DnBs og Gjensidige NORs verdipapirforetak ble fullført tidlig i 2004, da organisasjon, bemanning, systemer samt lokalisering i store trekk var på plass. Synergimål for bemanning og kostnader som ble fastlagt forut for fusjonen, ble nådd i løpet av 2004. DnB NOR-fusjonen har gitt en større kundebase, bredere tilstedeværelse i markedet og økt spisskompetansen lokalt i Norge.

## Kunder og markedsposisjon

Markets' kunder og markedsposisjon varierer innen ulike produkt- og tjenesteområder.

| Inntekter per tjenesteområde |       |       |
|------------------------------|-------|-------|
| Beløp i millioner kroner     | 2004  | 2003  |
| Valuta og rentederivater     | 876   | 866   |
| Investeringsprodukter        | 530   | 565   |
| Corporate finance            | 209   | 220   |
| Verdipapirtjenester          | 193   | 171   |
| Sum kundeinntekter           | 1 808 | 1 823 |
| Inntekter fra egenhandel     | 664   | 592   |
| Renter av allokert kapital   | 37    | 86    |
| Sum inntekter                | 2 510 | 2 501 |

Salg av valuta og rentederivater til kunder utgjør 35 prosent av Markets' inntekter; herav utgjør omsetning til bedriftskunder og enheter innen offentlig sektor 98 prosent. Små og mellomstore bedriftskunder bidrar med om lag like stor del av inntektene i Markets som store bedrifts- og shippingkunder. Valuta er det viktigste produktområdet, med tradisjonelle spot- og terminforretninger som de største enkeltproduktene. Ulike rentesikringsprodukter, spesielt rentebytteavtaler, har økt i betydning de senere årene.



For DNB NOR er det en konkurransefortrinn å være største bank i et land med egen valuta. Etterspørselen etter valuta og rentestyringsprodukter har økt på grunn av at Norge har en åpen økonomi og store swinginger i valutakurser og renter. Sterkere konkurranse, blant annet som følge av internett og annen elektronisk handel, medfører press på marginer. Vekst i totalmarkedet har kompensert for pristall og skyldes både eksisterende kunders økte bruk av tjenestene og at nye kunder tar i bruk instrumenter for styring av risiko. Etterspørselen etter rente- og valutaprodukter var god også i 2004. Lave flytende renter og sterkt stigende rentekurve har det siste året redusert interessen for renteskringsprodukter i norske kroner. Fra 2005 innføres IFRS for norske børsnoterte selskaper med ny regnskapsstandard for finansielle instrumenter (IAS 39), noe som vil kunne øke interessen for sikringsforetninger. Markets' hovedkonkurrenter innen handel med sikringsforetninger er de nordiske bankene, mens andre europeiske og globale banker er med i konkurransen om de største kundene.

Salg av verdipapirer og andre investeringsprodukter til kunder utgjorde 21 prosent av inntektene i 2004. Veksten i sparemarkedet bidro til økt forretningsvolum både fra kapitalforvaltere og fra kunders direkte investeringer i finansielle instrumenter. Aksjer og aksjederivater, hovedsakelig norske, var det største enkeltproduktet. Personkunder og bedrifts- og institusjonskunder var om lag like viktige kundegrupper. Markets var i 2004 største meglerforetak på Oslo Børs med en markedsandel for aksjer på 11 prosent av omsetningen og 14 prosent av handlene. Markedsandelen innen aksjederivat handel med kunder var rundt 40 prosent. Om lag to av tre aksjehandler fra Markets' personkunder skjedde over internett.

Markets var også største meglerforetak på Oslo Børs innen obligasjoner og sertifikater, med en markedsandel på om lag 30 prosent, og innen kapitalgaranterte spareprodukter som indeksobligasjoner og bankinnskudd med aksjeindeksavkastning, med en markedsandel på om lag 40 prosent. Kundene er primært privatpersoner, mens rentebærende verdipapirer i hovedsak handles av institusjonelle kunder. Markets tilbyr også investeringer i selskapsandeler i næringseiendom. Markedet for investeringsprodukter i Norge er fragmentert, med mange konkurrenter, representert ved utenlandske og norske banker samt verdipapirforetak.

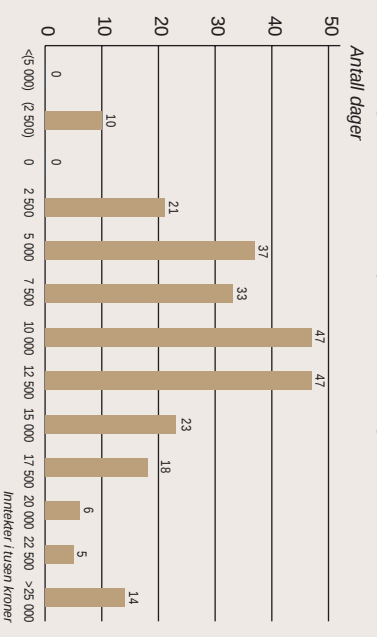
Salg av corporate finance-tjenester i form av fremmed- og egenkapitalfinansiering i kapitalmarkedene samt rådgivningstjenester i forbindelse med fusjoner, oppkjøp og lignende representerte 8 prosent av Markets' inntekter og ble gjennomført i samarbeid med Bedriftsmarked. Kundene var primært norske selskaper og shippingkunder. Markets har særskilt bransjekunnskap innen shipping, fisk og havbruk, energi og eiendom.

Markets foretar tilrettelegging av sertifikat- og obligasjonslån i kapitalmarkedene, herunder hybridkapital som fondsobligasjonslån.

Markets tilbyr verdipapiradministrative tjenester som kontoføring i Verdipapirsentralen (VPS) for investorer og utstedere av aksjer, obligasjoner og sertifikater. Alle norske allmennaksjeselskaper må være registrert i VPS. DNB NOR er kontofører for 58 prosent av selskapene registrert i VPS, for 40 prosent av sertifikatlånene og 34 prosent av obligasjonslånene.

Oppgjør av investors verdipapirer utgjør en viktig del av

### Fordeling av inntekter per handledag



verdipapiradministrative tjenester og omfatter både uttendingers transaksjoner i norske verdipapirer og norske investors 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 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 Markets. Innen egenhandel er det en fordel for DNB NOR å være en stor bank i et lite land med egen valuta.

### Strategi

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.

Markets har som mål å oppnå konkurransedyktig avkastning og høy kostnadseffektivitet gjennom diversifisert virksomhet med moderat risikoprofil, hovedsakelig innen instrumenter i norske kroner.

Markets vektlegger betjeningskonsepter og finansiell rådgivning som gir verdi for kundene og er tilpasset de ulike kundenes behov. Små og mellomstore bedriftskunder samt investeringsstilbud til personkunder er blitt viktigere. Tradingvirksomheten skal støtte kundebetjeningen med produkter og priser.

Gode kunderelasjoner og et bredt distribusjonsapparat bidrar til størst verdiskaping i Markets. Egenproduksjon er konsentrert om strategiske produkter der DNB NOR har spesielle fortrinn, som norske kroner.

På produktområder som for eksempel internasjonal aksjehandel vektlegges insourcing, 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 Markets.

### Utsikter fremover

Bevegelser i kronkursen og det norske rentenivået, aktivitet snivået i aksjemarkedet og utviklingen i kreditmarknedene vil være avgjørende for forretningsområdets resultater.

# Liv og pensjon

Vital styrket sin posisjon som Norges største selskap innen pensjonssparing og livsforsikring i 2004. Premieinntekter, forvaltningskapital og antall nye kunder viste en solid økning. Samtidig gjennomførte Vital en vesentlig del av integrasjonsprosessen i løpet av året.

## Virksomheten

Liv og pensjon i DnB NOR består av Vital Forsikring ASA med datterselskaper og søsterselskapet Vital Link AS. Fusjonen i mars 2004 mellom tidligere Vital Forsikring ASA og Gjensidige NOR Spareforsikring ASA dannet dagens Vital Forsikring ASA, som hadde en forvaltningskapital på 165 milliarder kroner ved utgangen av 2004. Virksomheten innen skade- og gruppelevsprodukter ble solgt til Gjensidige Forsikring ASA i 2004.

Liv og pensjon er inndelt i forretningsområder for bedriftskunder, personkunder og offentlige kunder i tillegg til stabs- og støtteområder.

Næringslivet tilbys tjenestepensjon tilpasset kundens behov innenfor ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Persommarkedet 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 tariffestet tjenestepensjon.

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

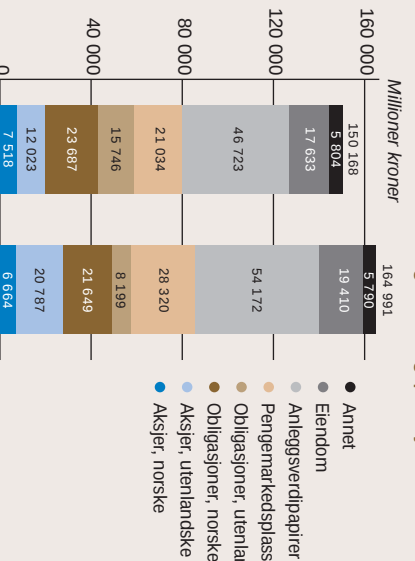
## Kunder og markedsposisjon

Liv og pensjon oppnådde solid vekst i 2004 i både det kollektive og det individuelle markedet.

Mange kunder flyttet sine pensjonsordninger til Vital i 2004. Dersom solgt portefølje holdes utenfor, var det en positiv flyttebalanse på 3,7 milliarder kroner. Stor tilflytting av kollektive pensjonsordninger til Vital samt stor interesse for individuelle pensjonsordninger etter at Pensjonskommissionens innstilling ble lagt frem i januar 2004 var viktige årsaker til den sterke kundetilgangen.

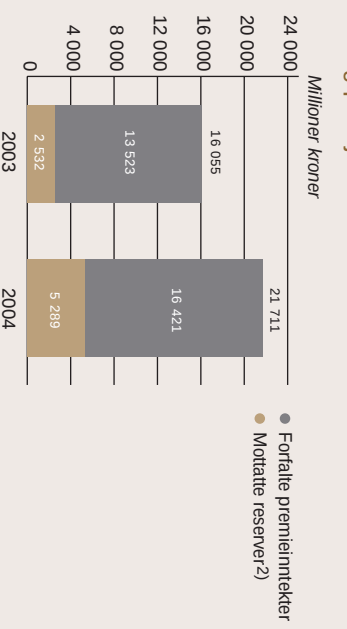
Nærmere 500 000 personer var tilknyttet kollektive pen-

## Balansesammensetning i Liv og pensjon<sup>1)</sup>



1) Tallene inkluderer innlånte derivatavtaler og gjelder Vital Forsikring ASA  
Tallene per 31. desember 2003 er prøvetra

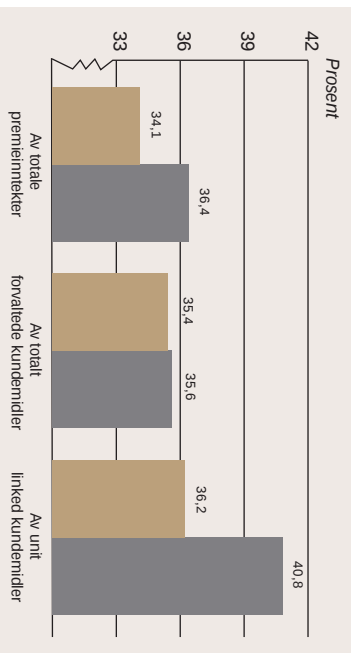
## Premieinntekter og mottatte reserver Liv og pensjon<sup>1)</sup>



1) Tallene omfatter premieinntekter for skade- og gruppelevsprodukter frem til 1. juli 2004  
2) Tallene omfatter ikke mottatte reserver fra andte Vital-selskaper på 545 millioner kroner i 2003 og 421 millioner i 2004. Totale bokførte premieinntekter var 16 600 millioner kroner i 2003 og 22 132 millioner i 2004

## Markedsandeler Liv og pensjon

● 30. september 2003 ● 30. september 2004



sjonsordninger i Vital ved utgangen av 2004, og over 600 000 hadde individuell pensjon. Når det tas hensyn til at ca. 160 000 personer hadde både kollektiv og individuell pensjonsordning, forsinket Vital nærmere 940 000 personer ved årsskiftet.

Vitals markedsandel av premieinntekter var 36,4 prosent ved utgangen av september 2004, en økning på 2,3 prosentpoeng sammenlignet med ett år tidligere. Områdets markedsandel av forvaltede kundemidler var 35,6 prosent ved utgangen av september 2004, en økning på 0,2 prosentpoeng. Markedsandelene var 29,7 prosent for bedriftskunder og 52,3 prosent for personkunder per 30. september 2004. Vital Link styrket sin stilling som det ledende unit linked-selskapet i Norge, med en markedsandel av forvaltede kundemidler på 40,8 prosent per 30. september 2004, mot 36,2 prosent ett år tidligere.

## Strategi

Vital skal være det ledende selskapet innen livsforsikring og pensjonssparing i Norge. Selskapet har som mål å oppnå vekst innenfor selskaps forretningsområder samtidig som eier og kunder skal motta konkurransekytting avkastning. Sentrale virkemidler er å videreutvikle en kostnadseffektiv organisasjon, være faglig ledende innen rådgivning, opprettholde god service og kundebehandling samt være en attraktiv inngangsport for kunder til DnB NOR-konsernet.

Liv og pensjon har også utviklet gode systemer for måling og styring av investeringsrisiko og har over tid vist evne til å generere gode forvaltningsresultater. Vital tilpasser fortløpende sammen-setningen av porteføljen til selskaps bæreevne for investeringsrisiko. Gjennom egen styrke, og som en del av DnB NOR, vil Vital kunne opprettholde en sammensetting av forvaltningskapitalen

som over tid vil gi konkurransekytting avkastning for kunder og eier.

Forretningsområdets strategiske plattform består av en visjon, en forretningsidé og merkevareverdier. Visjonen er uttrykt i formuleringen "Vital gjør fremtiden enklere". Forretningsideen oppsummeres som "Vital er til for å sikre kundene økonomisk trygghet og fleksibilitet", mens selskaps merkevareverdier er Troverdighet, Hjelpsom og Sporty.

Den strategiske plattformen viser Liv og pensjons høye ambisjoner for utviklingen fremover og setter en standard for hvordan ledere og medarbeidere skal opptre overfor kunder, interessenter og hverandre.

Liv og pensjon har fra oktober 2004 innført nye etiske retningslinjer i forvaltningen av selskaps midler. Retningslinjene innebærer at Vitals midler skal forvaltes i henhold til anerkjente internasjonale prinsipper.

## Utsikter fremover

Stortingsmeldingen om Pensjonsreformen setter retning for utviklingen av landets pensjonssystem. Nye lovregler for livsforsikring innebærer en modernisering av bransjen. Liv og pensjon har iverksatt nødvendige forberedelser for å møte endringer i pensjonssystemet og i bransjens rammebetingelser.

Liv og pensjon ventet fortsatt vekst i markedet for pensjonssparing i årene som kommer. Veksten vil ventelig komme både ved at flere bedrifter vil tilby sine ansatte tjenestepensjonsordninger og ved at den individuelle pensjonssparingen vil øke.

Veksten i markedet vil også komme som følge av Regjeringens forslag om at alle arbeidstagere skal få tjenstepensjon. Det ventes innføring av et minimumsinnskudd til tjenstepensjon for alle lønsmottagere som ikke allerede har bedre ordninger.

Liv og pensjon er godt forberedt på å møte konkurransen i markedet og har en klar ambisjon om å befeste sin posisjon i tiden som kommer.

Ved utgangen av 2004 hadde livsforsikringsvirksomheten samlet nær 45 prosent av forvaltningskapitalen klassifisert som anleggsverdpapirer og eiendom. Over de neste tre årene vil porteføljene av anleggsverdpapirer og eiendom totalt gi en gjennomsnittlig årlig avkastning på om lag 5,5 prosent. Soliditetskapitalen, som kan benyttes for å oppfylle avkastningsgarantien på forsikringsmidlene, økte i 2004 med nær 3,6 milliarder kroner. Økt soliditetskapital gjør det mulig å øke andelen av forvaltningskapitalen innen aktivklasser med forventet høyere avkastning. Ovennevnte forhold gjør Liv og pensjon i stand til å stå imot et lavt rentenivå samt svingninger i finansmarkedene fremover.



# Kapitalforvaltning

Kapitalforvaltning er Norges største fondsforvalter og har en ledende posisjon innen diskresjonær forvaltning for institusjonelle kunder i Norge og Sverige. Utviklingen for Kapitalforvaltning i 2004 var tilfredsstillende i et marked som ved begynnelsen av året var preget av usikkerhet.

Markedet viste en positiv utvikling gjennom året, blant annet på grunn av stigende interesse for aksjeinvesteringer.

## Virksomheten

Kapitalforvaltning betjener det norske og svenske sparemarkedet med nasjonale og internasjonale kapitalforvaltningsstenester. Virksomheten drives under merkenavnet DnB NOR Kapitalforvaltning i det norske institusjons- og personmarkedet. Merkenavnene Carlson og DnB NOR Asset Management benyttes i det svenske institusjons- og personmarkedet. Den kunderettede virksomheten er konsentrert om Norge og Sverige, men for å kunne tilby konkurranseedyktig internasjonal forvaltning er investeringsvirksomheten også etablert i London, New York og Hong Kong.

Virksomheten omfatter fondsförvaltning og diskresjonær formuesforvaltning, herunder forvaltning og overvåkning av investeringsporteføljer samt rådgivning med hensyn til allokering og risikoniivå.

Fondsförvaltning utenfor Norge utføres av Carlson Fonder AB i Sverige, Carlson Fund Management Company S.A. i Luxembourg, DnB NOR Asset Management (Ireland) Ltd. og gjennom DnB NOR Absolute Return Investments AB, et hedgefondsselskap eid i fellesskap med Skandia Liv. Forvaltet kapital i disse virksomhetene utgjorde 220 milliarder kroner per 31. desember 2004.

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 områdets produkter gjennom lokale distributører. Salg til og oppfølging av institusjonelle kunder i Sverige ivaretas av forretningsområdets egen organisasjon. I Norge skjer dette i samarbeid med Bedriftsmarkedet.

DnB NOR-fusjonen styrket Kapitalforvaltnings kunderela-

sjoner, produktspekter og medarbeidernes kompetanse og sikret tilgang til et bredere distribusjonsnett.

Integrasjonsaktiviteter og uttak av synergieffekter går i henhold til plan. Integrering av de to virksomhetenes kapitalforvaltning vil gi synergieffekter i form av lavere kostnader. Samlet årlig kostnadsbeparelse er beregnet til 100 millioner kroner.

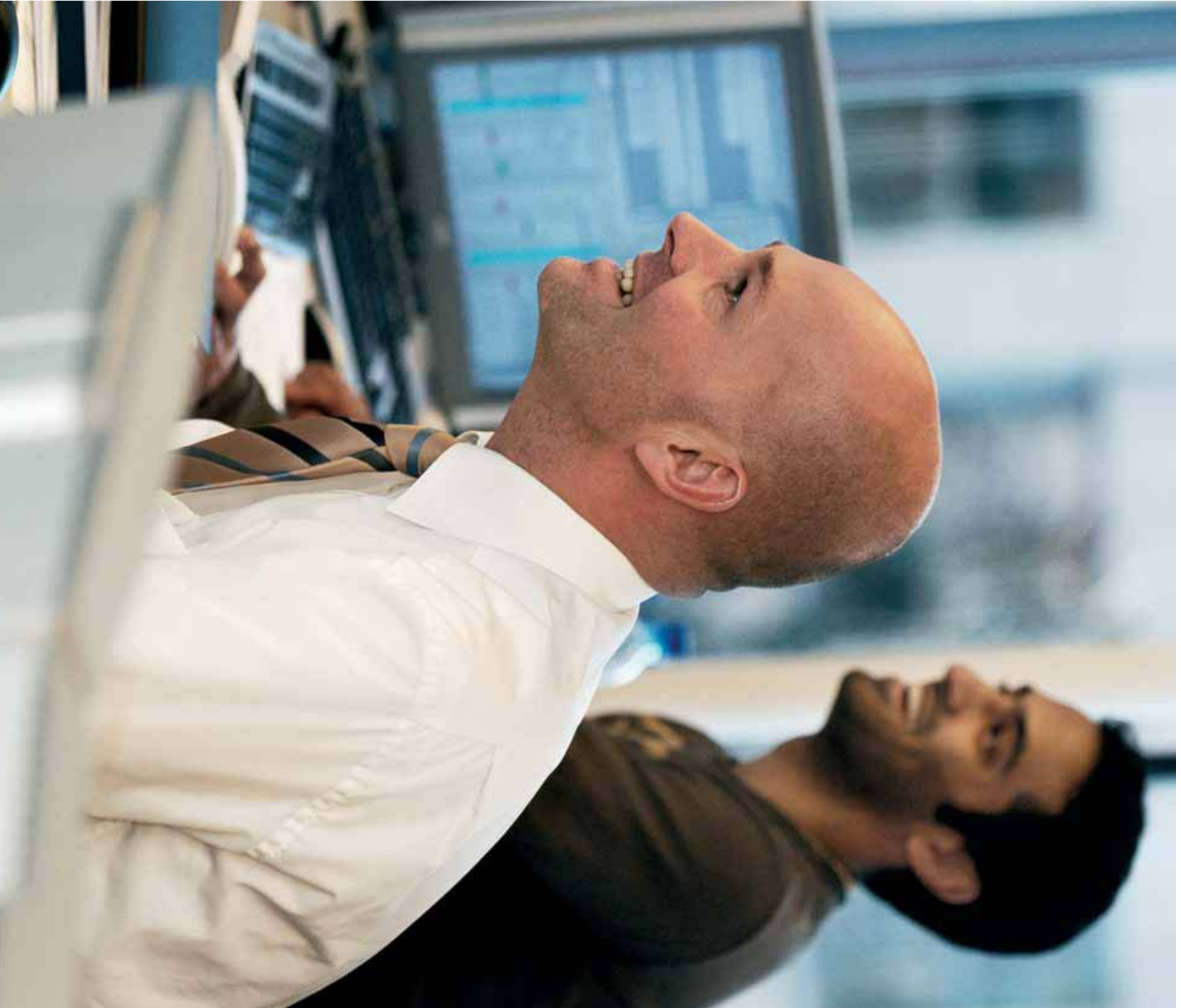
## Kunder og markedsposisjon

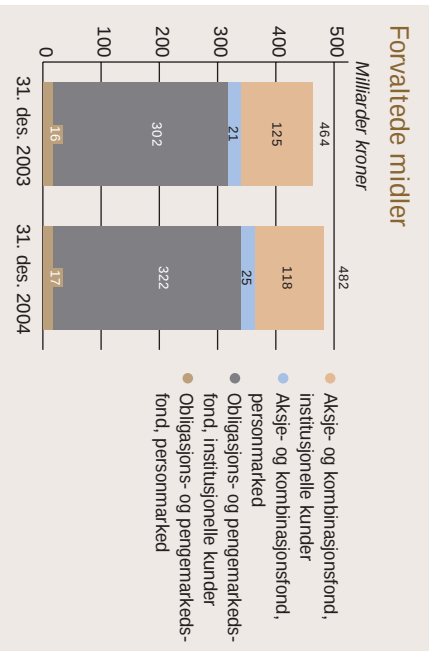
Forretningsområdets største kunder er Skandia Liv og Vital Forsikring. Kapital forvaltet for Vital Forsikring utgjorde 149 milliarder kroner per 31. desember 2004.

Ved utgangen av 2004 hadde Kapitalforvaltning en markedsandel på ca. 30 prosent i det norske institusjonelle markedet. Carlson Investment Management AB hadde ca. 20 prosent markedsandel i det svenske institusjonelle markedet. Markedsandelen for fondsförvaltning i Sverige var 1,2 prosent ved utgangen av 2004. I Norge var markedsandelen for fondsförvaltning 36,6 prosent per 31. desember 2004.

Kapitalforvaltning er markedsleder innen norske obligasjonsfond, statsobligasjonsfond og pengemarkedsfond.

| Fondsförvaltning og markedsandeler i Norge |                   |              |
|--------------------------------------------|-------------------|--------------|
|                                            | 31. desember 2004 |              |
| Millioner kroner og prosent                | Kapital           | Markedsandel |
| Aksjefond, norske                          | 10 280            | 27,4         |
| Aksjefond, utenlandske                     | 13 582            | 23,4         |
| Kombinasjonsfond                           | 4 251             | 62,0         |
| Obligasjonsfond                            | 11 107            | 39,9         |
| Pengemarkedsfond                           | 26 899            | 53,1         |
| Sum fondsförvaltning                       | 66 119            | 36,6         |





Antall kundeforhold i personmarkedet var over 710 000 ved utgangen av 2004, og det var inngått mer enn 245 000 spareavtaler.

For en rekke av de store kundeporteføljene og fondene ble det oppnådd positiv avkastning i forhold til referanseindeksene i 2004. DnB Global Health Care ga en avkastning ut over referanseindeksen på 5,8 prosentpoeng. DnB Nordic Technology slo referanseindeksen med 14,3 prosentpoeng, Avanse Telecom

med 16,1 prosentpoeng og Avanse Helse med 5,3 prosentpoeng. Av i alt 130 fond hadde 27 prosent den høyeste eller nest høyeste rangeringen fra ratingsekskapet Morningstar ved utgangen av 2004.

### 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.

### Utsikter fremover

I 2005 vil Kapitalforvaltning legge vekt på utvikling og salg av kjerneproduktene norsk, svensk og global aksje- og obligasjonsforvaltning samt kombinasjonsfond.

Resultatene for forretningsområdet vil i stor grad påvirkes av investorenes forventninger til utviklingen i finansmarkedene og tilitten til aksjemarkedet. Det ventes økt salg av fond i 2005, herunder aksjefond. Kapitalforvaltning er godt posisjonert for den forventede økningen i privat pensjonssparing i Norge og Sverige.

# Støtteområder og staber

DnB NOR-konsernets støtteområder og staber omfatter de funksjoner som betjener styrende organer og konsernledelsen og som ivaretar nødvendige infrastrukturoppaver for de operative enhetene. I tillegg ivaretar sentrale stabs- og støttefunksjoner oppgaver som kan drives kostnadseffektivt for flere områder under ett og støttefunksjoner som ikke er vurdert å være mest kritiske i forhold til forretningsområdenes drift.

Støtteområdene omfatter blant annet HR, konsern- og felles tjenester og IT og betalingsformidling. Konsernstabene omfatter Finans/konsernstaber og Risikostyring konsern.

Støtteområder og staber har ansvar for å utvikle relevante tjenester og produkter samt å sikre effektiv og rasjonell drift på konkurranseedyktige vilkår. Forretningsområdene stiller krav til pris og servicenivå på de produkter og tjenester som tilbys. Områdene selger sine tjenester til de øvrige delene av organisasjonen i henhold til interne kontrakter mellom de aktuelle partene. For staber som ikke kan selge sine tjenester etter forbruk, fordeles kostnadene til forretningsområdene etter gitte fordelingsnøkler. Aksjonærrelaterte kostnader og kostnader forbundet med strategiske tiltak fordeles ikke.

## Human Resources (HR), konsern- og felles tjenester

Området består av seks divisjoner som betjener hele konsernet med et tjenestespekter som spenner fra strategiske vurderinger på konsernnivå til leveranser av konkrete tjenester og produkter. Området selger tjenester og fakturerer kostnadene til øvrige enheter i konsernet etter faktisk forbruk i henhold til inngåtte avtaler.

Divisjon HR Utvikling skal legge til rette for utvikling av medarbeidere og ledere i konsernet. Dette skjer gjennom leveranser av tiltak knyttet til personalstrategi, ledelsesprinsipper, organisasjonskultur og kjerneverdier. I tillegg skal divisjonen legge til rette for kompetanseutvikling som bidrar til måloppnåelse i det enkelte forretnings- og støtteområde.

Divisjon HR Personal har blant annet ansvar for arbeids-giverstrategi, tariffavtaler og personaladministrative retningsslinjer. Divisjonen tilbyr forretningsområdene assistanse med rekruttering, omstilling, karriereendring og rådgivning innenfor ulike personalrelaterte spørsmål. I løpet av 2004 gjennomførte divisjonen en omfattende samordning av personalrelaterte goder, rutiner og systemer og sørget for tilfredsstillende ansetelsesprosedyrer og prosedyrer knyttet til reduksjon i bemanning i det nye konsernet. Divisjon Konsernanskaftelser har det strategiske ansvaret

for konsernets anskaffelser og har som mål å oppnå betydelige rabatter og besparelser i konsernets innkjøp. I løpet av 2004 bidro divisjonens arbeid til kontraktsbesparelser på 214 millioner kroner for konsernet.

Divisjon Eiendom har ansvar for konsernets arealforbruk og arealkostnader. Divisjonen leverer funksjonstilpassede kontorarealer for konsernet med blant annet kabler, møbler og skilt. Divisjonen utarbeidet i løpet av året en arealstrategi for konsernet og bidro gjennom økt arealeffektivitet til en reduksjon i konsernets kostnader.

Divisjon Konsernsikkerhet har ansvar for konsernets sikkerhetsløsninger og forebygging av økonomisk kriminalitet. I løpet av året leverte divisjonen en trusselvurdering og beredskapsplaner til konsernledelsen, etablerte rammer og standarder for sikkerhet og vurderte bankkontorer i forbindelse med samordningen.

Divisjon Felles tjenester leverer driftstjenester og rådgivning på ikke-strategiske områder til forretningsområdene. De viktigste områdene er lønn, kontant- og automatservice, post og grafisk, avstemming og kontroll, kantiner og renhold, innkjøp og reinitiering samt regnskap. Divisjonen innførte i 2004 nye prosedyrer og rutiner for betjening av DnB NOR og bidro til kostnadsreduksjoner.

Området ligger foran planen i forhold til uttak av fusjonssynergier. Gjennom året ble antall årsverk innen området redusert fra 758 til 705. Når de totale synergieffektene som følge av fusjonen er realisert, ventes antall årsverk å utgjøre rundt 650.

## Strategi

Området skal levere tjenester til konsernledelsen, forretningsområdene og øvrige deler av konsernet med en avtalt servicegrad til konkurranseedyktige priser. Området skal være den foretrukne partner og leverandør for konsernet. Alle divisjoner innen området har utarbeidet strategier. Området vil i 2005 måle kvaliteten og pris på utvalgte deler av leveransene i forhold til eksterne konkurrenter.

#### Utsikter fremover

Det er identifisert tiltak som de neste tre årene vil redusere kostnadene for området vesentlig. I tillegg har divisjon Konsernansskaffelser som mål å bidra til at konsernets innkjøpskostnader reduseres ytterligere. De mål som området har, kan ikke realiseres uten dyktige ledere og medarbeidere. Området vil derfor i 2005 satse på organisasjonsutvikling, medarbeider- og lederutvikling og et nært og godt samarbeid med kundene.

### IT og betalingsformidling (ITB)

ITB har ansvar for å utarbeide IT- og betalingsformidlingsstrategier for konsernet i tillegg til å anskaffe, utvikle og følge opp leveranser av konkurranseedyktige IT- og betalingsformidlingstjenester. Området skal tilby rådgivning og selge og etablere cash management-tjenester overfor bankens kunder. Oppgavene løses i fellesskap med øvrige enheter i konsernet og eksterne samarbeidspartnere. Løsningene som blir valgt, skal gi kundene en enklere hverdag og bidra til at DnB NOR når sine forretningsmessige mål.

ITB hadde ca. 950 medarbeidere ved utgangen av 2004, som utgjorde meget sterke og kompetente miljøer innen ulike fagområder. Området satser systematisk på å videreutvikle medarbeidernes kompetanse på relevante fagområder samt på ledelsesutvikling og kulturbygging.

## IT

#### Strategi

DnB NOR er et integrert konsern med omfattende datautveksling og leveranser på tvers av forretningsområdene. Strategien skal sikre at IT-området bidrar til at konsernet når sine mål samtidig som forretningsområdenes og kundenes krav og forventninger innfris. Strategien angir retning innen styring, risiko og sikkerhet, arkitektur og infrastruktur, avtaler og innkjøp samt organisering og rolledeling.

De viktigste IT-leveransene i 2004 var knyttet til de integrasjonsaktivitetene som ble gjennomført for at DnB NOR skal kunne opptre som én bank overfor kundene.

#### Utsikter fremover

Konsernets realisering av synergieffekter er sterkt avhengig av integrasjon mellom IT-systemene fra Gjensidige NOR og DnB.

Prosessten ledes av et eget prosjekt og vil pågå frem til 2007. Prosjektet viste i 2004 god fremdrift i forhold til planene.

### Betalingsformidling

#### Strategi

DnB NOR har en meget sterk markedsposisjon innen betalingsformidling. Betalingsformidling bidrar med positiv innføring i person- og bedriftsmarkedet. Viktige elementer i områdets strategi er å utvikle nye tjenester basert på forretningsmuligheter som skaper verdier for banken og bankens kunder, å sikre lønnsomhet og kostnadseffektivitet for eksisterende tjenester, og samtidig sikre at tjenestenes funksjonalitet møter kundenes forventninger.

I 2004 ble DnB NOR utnevnt til beste bank for trade finance-tjenester i Norge. Det ble holdt flere vellykkede kundearrangementer, blant annet den såkalte Cash Management-dagen, som var det største kundearrangementet i 2004.

#### Utsikter fremover

Det ventes sterk konkurranse og press på priser og marginer innenfor betalingsformidling. Det ventes større oppmerksomhet rundt etablering av internasjonale standarder for betalings-tjenester og løsninger for selskaper som opererer i flere land. DnB NOR er godt posisjonert markedsmessig med kundetilpassede og kostnadseffektive betalingsformidlingstjenester.

### Finans/konsernstaber og Risikostyring konsern

I tillegg til forretningsområder og støtteområder omfatter organisasjonen Finans/konsernstaber og Risikostyring konsern.

Stabene bidro i 2004 til etableringen av en strategisk plattform for det nye konsernet, overvåket integrasjonsprosessen og forberedte innføringen av IFRS og Basel II-reglene. Det ble opprettet en enhet for fusjoner, oppkjøp og salg. Enheten har ansvar for konsernets større oppkjøp og salgsprosjekter.

Ved inngangen til 2005 ble det opprettet en egen enhet for all risikostyring i konsernet, Risikostyring konsern. Enheten har et overordnet ansvar for risikostyring, intern kontroll og konsernets etterlevelse av regler og bestemmelser. Arbeidsområdet omfatter blant annet kredittrisiko, markedsrisiko, operasjonell risiko og forsikringsrisiko.

# Innholdsfortegnelse for årsregnskapet

DnB NOR-konsernet

Risiko- og kapitalstyring

Resultatregnskap

Balanser

Kontantstrømpoststillinger

Regnskapsprinsipper

Noter til regnskapet

Konsemstruktur

Netto renteinntekter

Andre driftsinntekter

Driftskostnader

Tap

Skatt

Eiendeler

Engasjementer fordelt på kundegrupper

Misligholdte, tapsutsatte og nullstilte engasjementer

Tapsavsetninger på utlån og garantier

Utlån og garantier fordelt på geografiske områder

Ansvarlige lån til kunder

Sertifiserte og obligasjoner

Aksjer m.v.

Konstitutive investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis

Langsiktige investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis

Eierinteresser i Liv og pensjon og tilknyttede selskaper

Overtatte eiendommer og andre overtatte eiendeler

Immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler

Fast eiendom

Gjeld

Kundeminskudd fordelt på kundegrupper

Fortfallsstruktur på obligasjonsgjeld

Mer-/mindreværdi på egne obligasjoner i bankporteføljen

Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån

Egenkapital og soliditet

Finansiell markedsrisiko

Tilleggsopplysninger

Balanser

Kontantstrømpoststillinger

Noter til regnskapet

Utbytte/konsernbidrag

Godtgjørelser og lignende

Skatt

Eierinteresser i konsernselskaper

Gjeld til kreditinstitusjoner

Egenkapital

Aksjer i DnB NOR ASA eid av medlemmer av styrende organer og ledende ansatte

Opplysninger om nærstående part

Styrets underskrifter

# Risiko- og kapitalstyring

Finansiell virksomhet innebærer blant annet styring og forvaltning av risiko. God risikostyring er i DnB NOR et strategisk virkemiddel for å øke verdiskapingen.

Et viktig fundament i en effektiv risikostyring vil være en sterk risikokultur, som kjennetegnes ved høy bevissthet om risiko og risikostyring i hele konsernet. DnB NORs lønnsomhet vil blant annet være 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.

Det skal foreligge fullmakter for bevilgninger og posisjons- og handlerammer på alle vesentlige finansielle områder. Alle fullmakter er personlige. Fullmakter og rammer avsluttes i styret og kan delegeres nedover i organisasjonen, men enhver videre delegering skal godkjennes av nærmeste overordnede leder.

Konsernets risiko tallfestes i form av risikojustert kapital, som beregnes for hovedkategorier av risiko og for alle forretningsområder i konsernet. I tillegg følges risiko opp gjennom blant annet måling av posisjoner i forhold til rammenstørrelser og fullmakter, nøkkeltall og porteføljefisikomål. Avkastning på risikojustert kapital er en sentral størrelse i resultatmåling og -oppfølging av forretningsområdene.

Risikorammene vurderes minst årlig i tilknytning til budsjett- og planarbeidet, og de viktigste rammene behandles på styrenivå. I tillegg fastlegges mer detaljerte retningslinjer, rutiner og begrensninger innenfor de enkelte forretningsområdene.

Alle ledere er ansvarlige for risiko innen eget område og må derfor ha full innsikt i risikobillet til enhver tid. Risikorapporteringen i konsernet skal sikre at alle ledere har nødvendig informasjon om risikonivå og -utvikling. På kvartalsbasis oppsummeres og vurderes konsernets risikosituasjon i en egen risikorapport til styret. For å sikre kvaliteten og tilstrekkelig uavhengighet i risikorapporteringen blir rapporteringen organisert og ledet av enheter som er uavhengige av de operative virksomhetene.

## Ansvar for risikostyring og kontroll

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

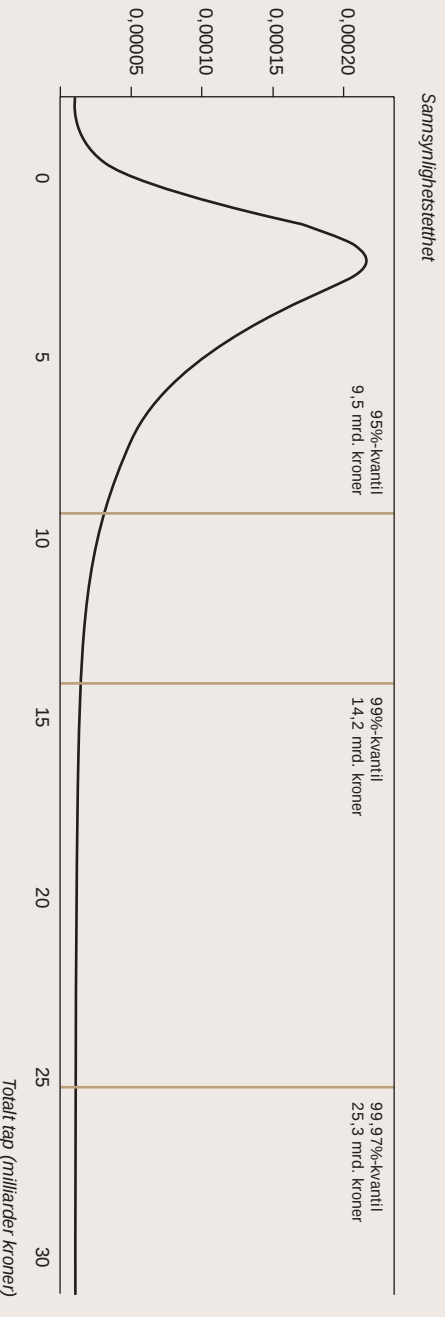
Styret i DnB NOR ASA har ansvar for å påse at konsernet har en egenkapital som er forsvarlig ut fra risikoen ved og omfanget av virksomheten i selskapet og sørge for at kapitalkrav som følger av lover og forskrifter, blir overholdt. Holdingsstyret fastsetter konsernets risikoprofil og avkastningsmål. Holdingsstyret 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 konsernets risikostyring, herunder utvikling av effektive styringssystemer og internkontroll samt at rutinene følges opp. 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:

- *Konsernkreditutvalget*, som ledes av konsernkreditsjefen, behandler større enkeltengasjementer og andre kredittsaker av spesiell karakter. Utvalget er sentralt ved utforming av konsernets kredittegelverk, kreditstrategier og vurderinger av porteføljefisiko.
- *Balansesysringsutvalget, Asset and Liability Committee (ALCO)*, som ledes av visekonsernsjefen, behandler saker knyttet til styring av markeds- og finansieringsrisiko, kapitalmodellering, kapitalstruktur og avkastningsmål.
- *Konsernutvalget for operasjonell risiko* ledes av konserndirektør Risikostyring 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 utføres slik at det gir merverdi i forhold til den operative drift.

## Estimert tapsfordeling ved utgangen av 2004



- *Investeringskomiteen*, som ledes av visekonsernsjefen, er konsernets beslutningsorgan for erverv og afhendelse av egenkapitalinstrumenter i bankporteføljen. Komiteen beslutter kjøp og salg opp til 250 millioner kroner og er rådgiver for konsernsjefen og styret 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*, som omfatter Risikoanalyse konsern og Kredittstyring konsern, er direkte underlagt konsernsjefen og har overordnet ansvar for risikostyring, intern kontroll og konsernets etterlevelse av regler og bestemmelser. *Risikoanalyse konsern* har ansvar for å utvikle statistiske modeller for å kvantifisere risikoformene og konsernets totalrisiko. Avdelingen har ansvar for å vurdere og rapportere konsernets samlede risikobilde. Fagansvaret for operasjonell risiko er også tilknyttet enheten. *Kredittstyring konsern* er en uavhengig stabsfunksjon med ansvar for kredittprosess og kredittretningslinjer i tillegg til kredittrisikomåling og -rapportering. Enheten er organisert med kredittansvarlige som har en selvstendig godkjennelsesrolle i større kredittsaker.

*Konsernsikkerhet* er en støttefunksjon innenfor HR, konsern- og fellesjenester 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.

*Internevisjonens* rolle i risikostyringen er å overvåke den interne kontroll ved å etterprøve om prosedyrer og regelverk etterleves, samt at modeller, verktøy og rapportering bidrar til å gi ledelsen og styret et korrekt risikobilde.

## Kapitalstyring

Uansett hvor god risikostyringen er, vil det kunne oppstå uventede tap som krever at konsernet har en tilstrekkelig egenkapital. Gjennom lowverket er DNB NOR underlagt et regelverk for minstekrav til kapitaldekning og soliditet. Internt benytter konsernet risikojustert kapital som målbegrep for beregning av nødvendig kapital for konsernet. 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 til lovmessige minstekrav og behov for strategisk handelrhet.

## Risikomåling og risikojustert kapital

I DNB NOR er risikojustert kapital etablert som et felles målbegrep for risiko. Risikojustert kapital angir hvor mye kapital som er nødvendig for å drive virksomheten. Jo høyere risiko, jo høyere kapitalnivå.

DNB NOR beregner risikojustert kapital for følgende risikoformer: kredittrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko, eierisiko for livsforsikringssekskapet og operasjonell risiko. Risikojustert kapital for risikoformene beregnes hver for seg og for konsernet samlet. Beregnet behov fordeles til alle forretningsområder. Beregningen benyttes i lønnsomhetsmåling og som beslutningsstøtte innenfor risikostyring. Metodikken 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.

Gjennomsnittlige tap over en normal konjunktursyklus er en forventet kostnad som i hovedsak skal inndekkes gjennom korrekt prising. Risikojustert kapital skal dekke de uventede tapene. Kvantifiseringen er basert på statistiske sannsynlighetsberegninger 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-rating for ordinære langsiktige innlån.

## Kredittrisiko

Risikojustert kapital for kredittrisiko er aggregert ut fra enkeltengasjementer, hvor engasjementene blir klassifisert med hensyn til kvalitet i form av estimert misligholdsfrekvens og størrelse på tap dersom mislighold inntrer. DNB NOR inndeeler porteføljen i ti risikoklasser i forhold til estimert misligholdsfrekvens. I tillegg vil lån som allerede er klassifisert som misligholdte eller tapsutsatte, utgjøre en egen gruppe. Klassifiseringen bygger på regnskapsdata og ikke-finansielle faktorer, herunder

vurdering av ledelsesforhold. Porteføljeklassifiseringen gir grunnlag for statistisk baserte beregninger av forventede tap i et lengre perspektiv og beregninger av risikojustert kapital.

#### Markedsrisiko

Risikojustert kapital for markedsrisiko beregnes gjennom simulering av potensielle tap, hvor tap beregnes på basis av forventet maksimal eksponering, realisasjonstid for posisjoner og samvariasjon mellom de ulike markedsrisikoer. Den modellerte realisasjonstiden varierer fra 250 handledager for egenkapitalinvesteringer innen bankaktiviteten til to handledager for posisjoner i de mest handlede valutaer.

#### Likviditetsrisiko

Risikojustert kapital for likviditetsrisiko er beregnet ut fra tap dersom konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser. Risikoen kvantifiseres med utgangspunkt i forholdet mellom størrelsen på kortsiktig finansiering fratrukket likvide eiendeler, og de mindre likvide eiendelene.

#### Eierisiko tilknyttet Vital

Risikojustert kapital for Vital reflekterer risikoen for at DnB NOR-konsernet må rapportere negativt resultat fra denne virksomheten og at DnB NOR ASA eventuelt må tilføre forsikrings-selskapet ny egenkapital. I beregningen av risikojustert kapital simuleres verdutviklingen for forsikringselskaps finansielle eiendeler. Vitals eiendeler er delt inn i delporteføljer, og verdutviklingen simuleres på daglig basis, hvor det tas hensyn til samvariasjon mellom delporteføljene. Den samlede verdien testes mot grenser som angir når DnB NOR må rapportere negativt resultat. Disse grensene vil påvirkes av kursreguleringsfondet, opplynt delårsresultat, tilleggsavsetninger og størrelsen på rentegarantien.

#### Operasjonell risiko

Operasjonell risiko kvantifiseres ved bruk av internasjonale normtall og vurdering av risiko for tap knyttet til løpende drift basert på en analyse av konsernets virksomhet.

#### Beregnet kapitalbehov

Det oppstår en betydelig diversifikasjons- eller porteføljeeffekt når risikoene legges sammen, fordi det er svært usannsynlig at alle tapshendelser inntreffer samtidig. Diversifikasjonseffektene

mellom risikoformer og forretningsområder innebærer at konsernets risikojusterte kapital blir betydelig lavere enn om forretningsområdene hadde vært selvstendige. Tabell 1 viser hvordan risikojustert kapital knyttet til de ulike risikoformene var fordelt ved utgangen av 2004 og 2003. Risikojustert kapital for konsernet var per 31. desember 2004 25,3 milliarder kroner, beregnet etter at det er tatt hensyn til diversifikasjonseffekter mellom risikoformene.

Årlige forventede kreditt-tap skal være lik gjennomsnitt av tapene over en typisk konjunktursyklus. Tapene vil variere betydelig fra år til år innen en slik syklus. Beregnet kapitalbehov inkluderer et tillegg tilsvarende tre ganger årlige forventede tap for å sikre at DnB NOR er kapitalisert til å møte de uventede tapene på ethvert tidspunkt innen en normal syklus. Beregnet kapitalbehov var per 31. desember 2004 30,4 milliarder kroner.

#### Bruk i styring og oppfølging

Risikojustert lønnsomhet er et sentralt resultatmål 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 kapitalakastningen. Behovet for kapital gjenspeiler risikoen i virksomheten. Kapital er samtidig en viktig ressurs som må utnyttes effektivt. Høy kapitalakastning skaper aksjonærværdier og angir hvor det er interessant å vokse.

### Risikostyring

Kredittrisiko er risiko for tap som skyldes at konsernets motparter (kunder) ikke oppfylder sine betalingsforpliktelser overfor DnB NOR.

Kredittrisiko, som representerer det største risikoområdet for konsernet, vedrører alle fordringer på kunder, i hovedsak utlån. Ansvar i henhold til andre utstedte kreditter, garantier, rentebærende verdipapirer, innvilgede, ikke trukkede kreditter samt motparters risiko som oppstår gjennom derivater og valutakontrakter, innebærer også kredittrisiko. Oppgjørssisiko, som oppstår i forbindelse med betalingsformidling som et resultat av at ikke alle transaksjonene skjer i realtid, medfører også motpartersisiko.

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

Tabell 1: Beregnet risikojustert kapital per risikoform og for konsernet

| Beløp i milliarder kroner                       | 31. desember 2004 | 31. desember 2003 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kredittrisiko                                   | 18,4              | 17,1              |
| Markedsrisiko                                   | 1,8               | 1,6               |
| Likviditetsrisiko                               | 0,7               | 0,7               |
| Eierisiko for Vital                             | 9,9               | 8,5               |
| Operasjonell risiko                             | 4,9               | 5,6               |
| Sum risikojustert kapital før diversifikasjon   | 35,6              | 33,5              |
| Diversifikasjonseffekter                        | (10,3)            | (10,1)            |
| Sum risikojustert kapital etter diversifikasjon | 25,3              | 23,4              |
| Tillegg for variasjon i ventede kredittap       | 5,2               | 5,0               |
| Beregnet kapitalbehov                           | 30,4              | 28,4              |

Beregningene per 31. desember 2003 er justert for salget av Elcon.

og lang sikt. Engasjementsporteføljen skal ha en kvalitet som er forenlig med DnB NORs mål om en lav risikoprofil.

Risikonivå for enkeltkunder og bransjer og geografisk tilnærhet følges nøye for å unngå store risikokonsentrasjoner. Det foreligger kreditstrategier for alle forretningsområder som behandler kreditt. Strategiene revideres årlig. Kredittfullmaktene er personlige og er størrelsesmessig gradert etter målt sannsynlighet for mislighold fra kunden. For større kreditter er det en todelt beslutningsprosess hvor beslutningfullmakt ligger i forretningsenhetene, mens gyldig bevilling krever tilredelse fra Kreditstyring konsern. Alle engasjementer i Bedriftsmarked skal fornyes 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.

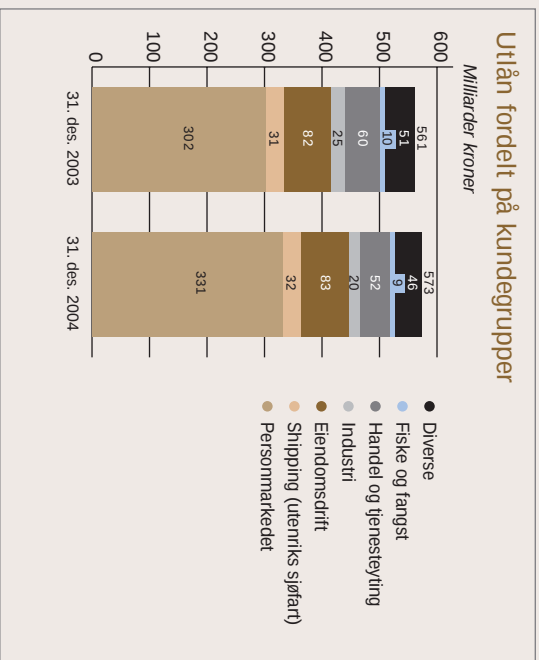
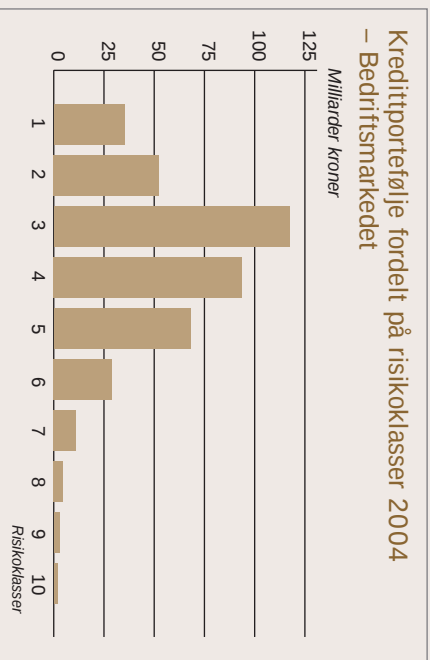
Data og analytiske verktøy er en integrert del av risikostyringen. DnB NOR-konsernet har lang erfaring med klassifikasjonssystemer som støtte for kredittvurdering og kredittoppfølging. Beregningene av forventede tap på lengre sikt og risikojustert kapital benyttes som en integrert del av kredittprosessen.

Porteføleklassifiseringen 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. Det er i alt åtte hovedgrupper av modeller som hver er spesielt tilpasset bransjer og segmenter. Modellene baserer seg på tre komponenter:

- 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 misligholde og tapsutsatte engasjementer, utgjøre en egen gruppe. Risikoklassene er definert i forhold til skalaene som benyttes av internasjonale ratingsselskaper.
- Forventet engasjement ved mislighold. Eksponeringen er en beregnet størrelse hvor trukket engasjement (uttån) og en andel av kommitterte rammer inngår.
- 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.

| DnB NORs interne rating |              |             |
|-------------------------|--------------|-------------|
| Risikoklasse            | Nedre grense | Øvre grense |
| 1                       | 0,01%        | 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%        | 15,00%      |

Risikojustert kapital for kredittrisiko økte med 7,6 prosent gjennom året og var 18,4 milliarder kroner ved utgangen av 2004. Økningen skyldes volumvekst. I løpet av 2004 var det en sterk vekst i personmarkedet, spesielt innenfor lån med pant i bolig. Konsernets kredittportefølje har god kvalitet.



### Markedsrisiko

Markedsrisiko oppstår som følge av bankkonsernets åpne posisjoner i valuta-, rente- og egenkapitalmarkedene. Risikoen er knyttet til resultatvariasjoner som følge av endringer i markedspriser.

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 livsforsikringsrisiko.

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. Markedsrisiko oppstår også i bankporteføljen, som er den tradisjonelle bankvirksomheten i form av utlånsvirksomhet, innskudd fra kunder og investeringer i rente- og egenkapitalinstrumenter. Markedsrisiko i bankporteføljen kan oppstå som en følge av ulike rentebindingstider for eiendeler og gjeld.

Ansvarer for alle DnB NOR Bank-konsernets handelsaktiviteter tilhører DnB NOR Markets. Rammer for markedsrisiko i DnB NOR Markets gjennomgå minst årlig og fastsettes av bankens styre. Konsernets balansestyringsutvalg ALCO behandler og følger opp utnyttelsen av rammene. Det er et hovedprinsipp at summen av tildelte rammer på lavere nivåer ikke skal overstige rammen på et høyere nivå. Rammene for valuta og egenkapital 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 tilsvar 1,9 millioner kroner i verdiendring ved et parallelt skift i rentekurven i alle valutaer på ett basispunkt. 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.

Markedetsrisiko måles i form av risikojustert kapital, som både inngår i beregningen av konsernets totale kapitalbehov og benyttes som fordelingsnøkkel for aktiviteter som innebærer markedsrisiko. I tillegg benyttes stressscenarier, sensitivitetstester samt daglige beregninger fra en "Value-at-Risk"-modell som operative beslutningsstøtteverktøy for posisjonstagene og de operative kontrollmiljøene. Dette gjelder spesielt for området norske renter, som har den største aktive posisjonstagningen.

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.

Answeret for opptilføring og forvaltning av konsernets bankaktiviteter innen egenkapitalinstrumenter er tillagt investeringsdivisjonen, som inngår i stabsområdet Finans/konsernstaber.

Risikojustert kapital for markedsrisiko økte fra 1,6 milliarder kroner ved utgangen av 2003 til 1,8 milliarder ved utgangen av 2004 som følge av vekst i egenkapitalinvesteringer innen bankaktiviteter.

#### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke kan overholde sine betalingsforpliktelser.

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.

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.

Likviditetssituasjonen var ved utgangen av 2004 god. Salget av Elcon Finans ble gjennomført i 2004 og ga en likviditetstilførsel på ca. 28 milliarder kroner. Det er god interesse for bankens papirer, og i løpet av året ble det tatt opp langsiktige innlån i ulike valutaer tilsvarende 34 milliarder kroner, hvorav 2 milliarder i norske kroner. Det ble også tatt opp et ordinært ansvarlig lån på 200 millioner EUR, dvs. nær 2 milliarder kroner. Gjennomsnittlig restløpetid på porteføljen av senior obligasjonsgjeld var 2,5 år ved årsskiftet, mot 2,7 ett år tidligere. I innlånsaktiviteten tilstrebes en god og jevn forfallsstruktur over den kommende femårsperiode.

DnB NOR legger vekt på å ha en stor bredde i finansieringskilder og i investorbasen for finansiering av virksomheten. Dette

oppnås ved å ha etablerte lånerettigheter i ulike markeder. DnB NOR har et sertifikatprogram i USA på 8 milliarder US dollar og et sertifikatprogram i Europa på 5 milliarder EUR.

Videre har banken et European Medium Term Note-program på 20 milliarder US dollar. Det arbeides også med muligheten til fremover å kunne utstede særskilt sikrede 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.

Ved utgangen av 2004 var risikojustert kapital for likviditetsrisiko på samme nivå som året før.

#### Livsforsikringsrisiko

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 utførhet.

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 kunden. 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 2004 var den gjennomsnittlige garanterte årlige avkastningen 3,8 prosent. Fra og med 1. januar 2004 ble den maksimalt garanterte renten for ny oppjøring i kollektiv tjenestepensjon senket fra 4 til 3 prosent. Det vil innidertid ta flere år før dette gir en vesentlig lavere garantert årlig avkastning totalt sett.

Målet for risikostyringen er å oppnå en høyest mulig avkastning for kunder og eier på lang sikt innenfor et akseptabelt risikonivå. Risikosituasjonen i Vital blir fulgt opp daglig med oppdatering av finansavkastningen og med prognoser for utviklingen fremover. Vital har vedtatt egne retningslinjer for kapitalforvaltningen som regulerer risikoprofilen i forhold til de finansielle bufferne. Den operative styringen skyer med utgangspunkt i en stresslest som sammenholdes med selskapets bufferkapital, dvs. det samlede verditap som medfører at Vital ikke overholder de lovbestemte minstekravene til soliditet. Dersom stresslestens resultat tilsvarende bufferkapitalen, er risikokapasiteten utnyttet 100 prosent. Det er vedtatt varslingsregler mot styret 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. Overvåkning av den finansielle risikoen i Vital og rapportering til ledelsen skyer på daglig basis.

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

Risikojustert kapital for eierisiko knyttet til Vital var 9,9 milliarder kroner ved utgangen av 2004, mot 8,5 milliarder ved utgangen av 2003. Vekst i forvaltningkapitalen og høyere andel

aksjer i porteføljen er to forhold som begge har bidratt til økning i risikjustert kapital, mens styrking av bufferkapitalen har trukket i motsatt retning.

Vital hadde en sterk vekst i forvaltningskapital i 2004, som økte med nær 15 milliarder kroner til 165 milliarder. Andelen aksjer økte fra 13 til 17 prosent, mens andelen obligasjoner som holdes til forfall, ble økt fra 31 til 33 prosent. Vitals samlede bufferkapital ble gjennom året styrket med 2,2 milliarder kroner til 8,6 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. Det nye regelverket forventes å tre i kraft i 2006. Kredittilsynet vil fastsette overgangsregler.

#### Operasjonal risiko

Operasjonal risiko er risikoen for tap som skyldes svakheter eller feil ved prosesser og systemer, feil begått av ansatte eller eksterne hendelser.

Operasjonal 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 fokuseres derfor sterkt 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 operasjonal risiko forankret i Konsernutvalget for operasjonal risiko, som består av leder eller stabsdirektør fra alle forretnings- og støtteområdene. Ansvar for at konsernets infrastruktur holder nødvendig kvalitet nivå ligger i en egen enhet innen stabsovrådet Risikostyring konsern, 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 ledelsekompetanse samt handlingsplaner, kontrollrutiner og gode opplæringssystemer. Et systematisk arbeid med risikovurderinger bidrar også til økt kunnskap og bevissthet om aktuelle forbedringsbehov i egen enhet.

Større organisasjonsendringer gir erfaringsmessig økt operasjonal risiko. Det ble derfor i forbindelse med etableringen av DnB NOR gjennomført flere tiltak for å redusere den operasjonelle risikoen på kort og lengre sikt. Det ble gjort særskilte vurderinger av de forskjellige typer risiko som fusjonsprosessen ville medføre, og avhjelpende tiltak ble iverksatt. Store deler av integrasjonsprosessen er tilbakelagt, og selv om det på IT-området gjenstår et betydelig arbeid, kan det så langt konstateres at prosessen har gått uten vesentlige negative overraskelser.

I risikostyringen er det lagt vekt på at konsernet skal oppfylle de ulike faglige og organisatoriske krav som ligger i det kommende system for kapitalkrav og tilsyn (Basel II), og det er igangsatt flere aktiviteter for å sikre den nødvendige infrastrukturen. Med virkning fra januar 2005 er det tatt i bruk et registreringsverktøy for alle vesentlige operasjonelle tapshendelser i konsernet.

En ny forsikringspolicy er fastlagt som en del av konsernets samlede operasjonelle risikostyring. Forsikringspolicyen vektlegger risikoforebyggende tiltak og stiller krav til kostnadseffektive dekningsmodeller.

Risikjustert kapital for konsernets operasjonelle risiko var anslått til 4,9 milliarder kroner ved utgangen av 2004.

#### Basel II og DnB NOR

EUs nye direktiv for kapitaldekning, Capital Requirements Directive (CRD), vil etter planen bli innført i Norge gjennom EØS-avtalen. Det nye regelverket bygger på forslag til ny standard for kapitaldekningsberegning fra Bank for International Settlements (BIS), Basel II.

Det nye regelverket hviler på tre pilarer:

- Pilar 1 omhandler minimumskrav til kapitaldekning for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonal risiko. Regelverket åpner for ulike metoder der man i varierende grad baserer rapporteringen på bankenes egne risikomålinger.
- Pilar 2 omhandler myndighetenes tilsynsfunksjon og utøvelsen av denne.
- Pilar 3 omhandler markedsdisiplin og krav til institusjonenes rapportering av risikoforhold.

Arbeidet med tilpasning til det nye regelverket var godt i gang i både DnB og Gjensidige NOR før fusjonen i desember 2003. I DnB NOR har dette arbeidet vært videreført i et eget konsernprosjekt. Konsernprosjektet er organisatorisk knyttet opp i Risikoanalyse konsern og ledes av visekonsernstefen.

DnB NOR har høye ambisjoner for tilpasningen til nytt kapitaldekningsregelverk og for risikostyringen i sin alminnelighet. Organisasjonen har mange års erfaring med utvikling og bruk av interne modeller basert på de samme grunnleggende prinsippene som i det nye kapitaldekningsregelverket. DnB NOR har en ambisjon om å tilpasse seg det nye regelverket etter avansert interneringmetode for kredittrisiko. Eksisterende risikomodeller ble i 2004 kartlagt, og arbeidet med justeringer og utvikling av modeller som tilfredsstiller kravene i Basel II, er godt i gang.

For operasjonal risiko har DnB NOR en ambisjon om å benytte standardmetoden. Det vil bli vurdert tilpasning til avansert metode innen 2011.

Det nye kapitaldekningsregelverket stiller strenge krav til en konsistent behandling av data. Et eksempel på dette er krav til sporbarhet av de data som benyttes for utarbeidelse av risikonøkkel tall som for eksempel misligholdssannsynlighet for lånekunder. Dette stiller igjen store krav til konsernets IT-systemer. I 2004 startet DnB NOR med å etablere en fremtidsrettet IT-arkitektur som understøtter ambisjonene for god risikostyring i henhold til nytt regelverk.

Den avanserte interneringmetoden vil gjelde fra 1. januar 2008, mens standardmetoden for operasjonal risiko vil gjelde fra 1. januar 2007. Regelverket åpner for at bankene kan benytte en treårs implementeringsperiode. DnB NOR planlegger dermed innføringen til perioden 1. januar 2008 til 31. desember 2010. For kredittrisiko skal det gjennomføres en parallellrapportering gjennom to år for porteføljen som søkes konvertert til rapportering etter nytt kapitaldekningsregelverk. Det innebærer at DnB NOR må rapportere etter nytt regelverk fra og med 1. januar 2006 for den porteføljen som skal tilfredsstille kravene i det nye regelverket fra 1. januar 2008.

En formell søknad om tilpasning til nytt kapitaldekningsregelverk skal leveres tilsynsmyndighetene innen 30. september 2005. Den skal inneholde en detaljert beskrivelse av en rekke forhold relatert til kravene i det nye regelverket, gitt konsernets ambisjonsnivå.

# Resultatregnskap

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                   |               | <b>DnB NOR-konsernet</b> |                  |                  |  |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------|------------------|------------------|--|
|                                                                   | Note          | 2004                     | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |  |
| Renteinntekter                                                    | 3, 5          | 28 578                   | 38 430           | 42 959           |  |
| Rentekostnader                                                    | 3, 5          | 15 365                   | 24 641           | 29 072           |  |
| <b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>                 | 3, 5          | <b>13 214</b>            | <b>13 789</b>    | <b>13 887</b>    |  |
| Utbytte                                                           | 6             | 146                      | 212              | 171              |  |
| Andel resultat fra Liv og pensjon                                 | 7             | 1 216                    | 760              | (271)            |  |
| Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester                | 6             | 6 846                    | 6 398            | 5 918            |  |
| Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester                | 6             | 2 135                    | 2 119            | 2 019            |  |
| Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter             | 6, 8          | 1 680                    | 1 847            | 774              |  |
| Diverse ordinære driftsinntekter                                  | 6             | 1 398                    | 1 181            | 1 046            |  |
| Gevinster ved salg av varige driftsmidler                         | 6             | 1 022                    | 23               | 39               |  |
| <b>Netto andre driftsinntekter</b>                                | 6             | <b>10 173</b>            | <b>8 302</b>     | <b>5 658</b>     |  |
| Lønn og andre personalkostnader                                   | 9, 10, 11, 12 | 6 233                    | 6 577            | 6 005            |  |
| Generelle administrasjonskostnader                                | 9             | 3 864                    | 3 982            | 3 947            |  |
| Avskrivninger                                                     | 9             | 1 067                    | 1 200            | 1 077            |  |
| Diverse ordinære driftskostnader                                  | 9             | 1 342                    | 1 433            | 1 508            |  |
| Andre kostnader                                                   | 9             | 1 082                    | 219              | 394              |  |
| <b>Sum driftskostnader</b>                                        | 9             | <b>13 588</b>            | <b>13 410</b>    | <b>12 931</b>    |  |
| <b>Driftsresultat før tap og skatt</b>                            |               | <b>9 798</b>             | <b>8 681</b>     | <b>6 613</b>     |  |
| Netto tap på utlån, garantier m. v.                               | 14, 15        | 167                      | 1 891            | 1 023            |  |
| Netto gevinster/(tap) på langsigtede investeringer i verdipapirer | 16            | 106                      | 224              | (316)            |  |
| <b>Driftsresultat</b>                                             |               | <b>9 738</b>             | <b>7 014</b>     | <b>5 274</b>     |  |
| Skattekostnad                                                     | 17            | 2 350                    | 1 636            | 1 642            |  |
| <b>Resultat før regnskapsåret</b>                                 |               | <b>7 388</b>             | <b>5 378</b>     | <b>3 632</b>     |  |
| Utbytte                                                           | 40            | 3 415                    | 2 919            | 2 805            |  |
| Overført til annen egenkapital                                    | 40            | 3 973                    | 2 459            | 828              |  |
| <b>Sum overføringer og disponeringer</b>                          |               | <b>7 388</b>             | <b>5 378</b>     | <b>3 632</b>     |  |
| Resultat per aksje (kroner)                                       |               | 5,60                     | 4,11             | 2,77             |  |
| Utvannet resultat per aksje (kroner)                              |               | 5,57                     | 4,10             | 2,76             |  |

# Balanser

| Beløp i millioner kroner                                 |                        | Dnb NOR-konsernet |                |                      |
|----------------------------------------------------------|------------------------|-------------------|----------------|----------------------|
|                                                          | Note                   | 31.12.04          | 31.12.03       | Proforma<br>31.12.02 |
| <b>Eiendeler</b>                                         |                        |                   |                |                      |
| Kontanter og fordringer på sentralbanker                 |                        | 8 780             | 8 570          | 22 944               |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner          | 18                     | 21 870            | 28 331         | 26 615               |
| Brutto utlån til kunder                                  | 18, 19, 20, 21, 22, 24 | 576 153           | 566 546        | 494 601              |
| - Spesifiserte tapsavsetninger                           | 23                     | (3 255)           | (4 329)        | (2 884)              |
| - Uspesifisert tapsavsetning                             | 23                     | (3 534)           | (3 714)        | (3 501)              |
| Netto utlån til kunder                                   |                        | 569 364           | 557 503        | 488 217              |
| Overtatte eiendeler                                      | 31                     | 538               | 576            | 651                  |
| Sertifkatet og obligasjoner                              | 18, 26                 | 62 986            | 59 398         | 51 745               |
| Aksjer m.v.                                              | 18, 27, 28, 29         | 4 881             | 4 011          | 4 364                |
| Eierinteresser i Liv og pensjon og tilknyttede selskaper | 7, 18, 30              | 8 651             | 7 365          | 7 184                |
| Immaterielle eiendeler                                   | 17, 18, 32             | 5 573             | 6 484          | 6 733                |
| Varige driftsmidler                                      | 18, 31, 33, 34         | 4 173             | 4 475          | 4 425                |
| Andre eiendeler                                          | 18                     | 22 441            | 23 643         | 19 382               |
| Forskuddsbetalinger og opptjente inntekter               | 18                     | 5 424             | 5 321          | 6 098                |
| <b>Sum eiendeler</b>                                     |                        | <b>714 680</b>    | <b>705 677</b> | <b>638 357</b>       |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>                              |                        |                   |                |                      |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                           | 35                     | 48 940            | 78 497         | 80 302               |
| Innskudd fra kunder                                      | 35, 36                 | 355 316           | 335 576        | 317 598              |
| Verdipapirgjeld                                          | 35, 37, 38             | 192 410           | 181 649        | 138 568              |
| Annen gjeld                                              | 35                     | 38 955            | 35 305         | 35 359               |
| Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter          | 35                     | 5 101             | 5 992          | 5 034                |
| Avsetninger til forpliktelser                            | 23, 35                 | 3 320             | 2 834          | 3 000                |
| Ansvarlig lånekapital                                    | 39                     | 18 770            | 18 126         | 13 519               |
| Fondsobligasjonslån                                      | 39                     | 5 270             | 5 583          | 5 292                |
| <b>Sum gjeld</b>                                         |                        | <b>668 082</b>    | <b>663 562</b> | <b>598 672</b>       |
| Aksekapital                                              | 40                     | 13 271            | 13 090         | 13 090               |
| Overkursfond                                             | 40                     | 11 741            | 11 353         | 11 353               |
| Annen egenkapital                                        | 40                     | 21 586            | 17 672         | 15 242               |
| <b>Sum egenkapital</b>                                   |                        | <b>46 598</b>     | <b>42 115</b>  | <b>39 685</b>        |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>                          |                        | <b>714 680</b>    | <b>705 677</b> | <b>638 357</b>       |
| Andre forpliktelser og betingede forpliktelser           |                        |                   |                |                      |
|                                                          | 48, 49, 50             |                   |                |                      |

# Kontantstrømoppstillinger

| Beløp i millioner kroner                                                         |                 |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                                                                  | 2004            | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| <b>OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>                                                 |                 |                  |                  |
| <b>Utlåns- og innlånsvirksomhet</b>                                              |                 |                  |                  |
| Netto utbetaling av nedbetalingslån                                              | (58 915)        | (46 759)         | (27 449)         |
| Netto innbetaling av rammekreditter og andre brukskonti                          | 33 783          | 23 920           | 10 417           |
| Innbetaling på tidligere konstaterte tap på ulån og garantier                    | 331             | 275              | 426              |
| Netto innbetaling/utbetaling av tidsinskudd fra kunder                           | 4 792           | (12 481)         | 8 782            |
| Rente- og provisjonsinnbetaling fra kunder                                       | 25 649          | 34 922           | 35 643           |
| Renteutbetaling til kunder                                                       | (7 158)         | (11 595)         | (15 623)         |
| <b>Annen drift</b>                                                               |                 |                  |                  |
| Annen innbetaling av provisjoner og gebyrer                                      | 6 705           | 5 966            | 4 916            |
| Netto innbetaling/utbetaling fra omsetning av kortsiktige investeringer i aksjer | (932)           | 292              | (340)            |
| Mottatt utbytte fra kortsiktige investeringer i aksjer                           | 89              | 114              | 116              |
| Netto utbetaling fra omsetning av rentebærende verdipapirer                      | (5 018)         | (2 674)          | (1 617)          |
| Renteinnbetaling på verdipapirer                                                 | 1 977           | 2 263            | 2 622            |
| Netto innbetaling/utbetaling fra omsetning av valuta og finansielle derivater    | 567             | 350              | (7 372)          |
| Annen innbetaling                                                                | 1 138           | 1 658            | 992              |
| Utbetaling til drift                                                             | (16 174)        | (12 617)         | (12 801)         |
| Betalt skatt                                                                     | (130)           | (1 984)          | (1 403)          |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                          | <b>(13 295)</b> | <b>(18 350)</b>  | <b>(2 691)</b>   |
| <b>INVESTERINGSAKTIVITETER</b>                                                   |                 |                  |                  |
| Salg av varige driftsmidler                                                      | 145             | 99               | 195              |
| Kjøp av varige driftsmidler                                                      | (348)           | (256)            | (419)            |
| Salg av langsiktige investeringer i aksjer og andre andeler                      | 3 879           | 1 046            | 304              |
| Kjøp av langsiktige investeringer i aksjer og andre andeler                      | 0               | (4 845)          | (2 714)          |
| Utbytte fra langsiktige investeringer i aksjer og andre andeler                  | 57              | 128              | 54               |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitet</b>                              | <b>3 733</b>    | <b>(3 828)</b>   | <b>(2 580)</b>   |
| <b>FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>                                                  |                 |                  |                  |
| Netto plassering/låneopptak i kredittinstitusjoner                               | 3 180           | (9 630)          | 18 146           |
| Netto utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld                              | 18 167          | 30 062           | 10 313           |
| Netto utbetaling av annen kortsiktig gjeld                                       | (3 979)         | (2 821)          | (615)            |
| Netto utbetaling av annen langsiktig gjeld                                       | (60)            | (283)            | (351)            |
| Opptak av ansvarlig lånekapital                                                  | 1 648           | 5 747            | 6 147            |
| Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital                                         | (74)            | (2 088)          | (1 966)          |
| Innbetaling av fondsobligasjonslån                                               | 0               | 0                | 2 552            |
| Utbetaling av utbytte                                                            | (2 909)         | (2 805)          | (2 647)          |
| Innbetaling ved utstedelse av nye aksjer                                         | 568             | 1                | 0                |
| Tilbakekjøp av egne aksjer                                                       | 0               | 0                | (35)             |
| Netto renteutbetaling på finansieringsaktiviteter                                | (6 771)         | (10 378)         | (8 396)          |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                           | <b>9 772</b>    | <b>7 804</b>     | <b>23 148</b>    |
| <b>Sum kontantstrøm</b>                                                          | <b>210</b>      | <b>(14 374)</b>  | <b>17 877</b>    |
| Kontanter og innskudd i Norges Bank per 1. januar                                | 8 570           | 22 944           | 5 067            |
| Netto innbetaling/utbetaling av kontanter og innskudd i Norges Bank              | 210             | (14 374)         | 17 877           |
| Kontanter og innskudd i Norges Bank per 31. desember                             | 8 780           | 8 570            | 22 944           |

Kontantstrømoppstillingene viser kontantstrømmene gruppet etter kilder og anvendelsesområder. Kontantekvivalenter er definert som kontanter og innskudd i Norges Bank.

# Regnskapsprinsipper

Regnskapet for Dnb NOR er avlagt i samsvar med norsk regnskapslovgivning, Kredittinsets regnskapsforskrifter og god regnskapsskikk.

## ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER

Den regnskapsmessige virkningen av endring i regnskapsprinsipper føres direkte mot egenkapitalen. Dette gjelder ikke endringer innen livsforsikring. Det er ikke gjort endringer i regnskapsprinsippene i 2004 ut over visse uvesentlige klassifikasjonsendringer.

## 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, Dnb NOR Asset Management Holding AB og Vital Skade AS med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Datterselskaper defineres som selskaper hvor Dnb NOR har kontroll gjennom direkte eller indirekte langsiktige eierinteresser og en eiendel på mer enn 50 prosent av den stemmeberettigede aksjekapitalen eller ansvarskapitalen, og har bestemte innflytelse. Datterselskaper konsolideres fra det tidspunkt Dnb NOR oppnår kontroll over selskapet og har overtatt den økonomiske risikoen.

Vital Forsikring ASA og Vital Link AS vurderes etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Dette innebærer at resultatbidraget til Dnb NOR presenteres netto etter fradrag for goodwillavskrivninger og elimineringer i konsernets resultatregnskap, mens nettoverdien av investeringen i virksomheten vises som eiendel i balansen. Livs- og pensjonsforsikringsvirksomheten er grunnleggende forskjellig fra virksomheten i resten av konsernet. Videre medfører reglene for resultatdeling mellom forsikringstagere og eiere i livsforsikringselskaper at konsernet har begrenset råderett over midler og resultater fra denne virksomheten.

Øvrige datterselskaper konsolideres i konsernregnskapet. Investeringer i datterselskaper vurderes i selskapsregnskapet etter kostmetoden.

Tilknyttede selskaper, hvor Dnb NOR har en langsiktig investering med eiendel mellom 20 og 50 prosent og har betydelig innflytelse, vurderes etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. I selskapsregnskapene er slike eierinteresser i form av aksjeinvesteringer vurdert etter kostmetoden, mens andeler i ansvarlige selskaper vurderes etter egenkapitalmetoden.

Eierinteresser som er av kortiktig karakter, konsolideres ikke. Eierinteresser som overtas i forbindelse med misligholde engasjementer, vil i hovedsak være kortstilige.

Utenlandske filialers og datterselskapers balanser omregnes til norske kroner etter valutakurs på balansedagen, mens resultatet omregnes etter gjennomsnittlige valutakurser. Endringer i netto eiendeler som følge av valutakursendringer føres direkte mot egenkapitalen.

Ved oppkjøp av eierinteresser som skal konsolideres eller vurderes etter egenkapitalmetoden, vurderes postene i den overtagne balansen til virkelig verdi. Eventuelle immaterielle eiendeler som kan identifiseres, vurderes og klassifiseres særskilt. Eventuell positiv residualverdi klassifiseres som goodwill. Goodwill avskrives i konsernregnskapet over antatt økonomisk levetid. En eventuell negativ residualverdi som ikke kan knyttes til eiendeler eller betingede forpliktelser, balansetføres som negativ goodwill og resultatføres systematisk over den relevante løpetiden.

Balanseført goodwill blir vurdert ved hvert rapporteringstidspunkt. Eiendeler som skaper felles konstantstrømmer, vurderes samlet. Fremtidige konstantstrømmer estimeres ut fra markedsforhold for sammenlignbare eiendeler, hvor det også tas hensyn til forventet utvikling i priser, vekst, avskrivningskrav og varighet av konstantstrømmene. Eventuelle verdifall som ikke kan antas å være forbigående nedskrives i regnskapet. Goodwill knyttet til oppkjøp av virksomhet som genererer konstantstrømmer i utenlandsk valuta, balansetføres i samme valuta og omregnes til dagskurs.

## KLASSIFISERING OG VERDIVURDERING

### Handelsportefølje og bankportefølje

I den regnskapsmessige behandling av finansielle instrumenter skilles det mellom avtaler som innngås som ledd i egenhandel for å oppnå fortjeneste ved prisforskjeller og prisendringer, og avtaler som inngås som ledd i styringen av den øvrige virksomheten. Avtaler som inngår i førstnevnte kategori, utgjør handelsporteføljen og omfatter virksomheten i Dnb NOR Markets, mens alle øvrige avtaler inngår i bankporteføljen. Handelsporteføljen består av omsettelige verdipapirer, andeler i verdipapirfond, andre renteinstrumenter på balansen, samt valutaposisjoner og finansielle derivater. Handelsporteføljen vurderes etter markedsverdi prinsipp.

Inntekter fra handel med rente- og valutaposisjoner på balansen i Dnb NOR Markets klassifiseres som rentinntekter. Øvrige inntekter fra handelsporteføljen inngår på linjene "Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter" og "Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester".

### Livs- og pensjonsforsikring

Regnskapet for Vital er satt opp i samsvar med ordinære regnskapsprinsipper og Kredittinsets årsoppgjørskrift for forsikringselskaper, som på visse punkter har regler som avviker fra regnskapsprinsipper og begreper benyttet i den øvrige virksomheten. Regnskapet for Vital legges til grunn for presentasjonen i konsernregnskapet uten justering for avvikende prinsipper.

Forsikringspremier inntekstføres og erstatninger kostnadsføres etter opptjenings- og sammenstillingsprinsippet. Overføring av premiereserver ved flytting av forsikringer resultatføres som premieinntekter i mottagende og erstatninger i avgivende selskap. Slik inntekts- og kostnadsføring foretas når risiko knyttet til erstatningsutbetaling er overført.

Finansielle eiendeler omfatter blant annet kortstilige investeringer i aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter. Slike finansielle eiendeler vurderes til markedsverdi. Avvik mellom markedsverdi og kostpris resultatføres i regnskapet, og urealiserte gevinster avsettes betinget til kursreguleringsfond.

Investeringer i eiendommer og bygg vurderes som finansielle eiendeler, og årets verdendring resultatføres. Det foretas ikke ordinære avskrivninger på eiendommer og bygg som er klassifisert som finansielle eiendeler.

Obligasjoner som skal holdes til forfall, klassifiseres og vurderes som investering i varig eie. Slike obligasjoner bokføres til anskaffelseskost som er kostpris med tillegg av transaksjonskostnader, og over-/underkurs periodiseres lineært over gjensvarende løpetid.

Virkningen av endrede regnskapsprinsipper føres innen livs- og pensjonsforsikring direkte over resultatregnskapet i perioden endringen gjennomføres; dette i motsetning til prinsippene anvendt i annen virksomhet i konsernet.

Resultatregnskapet belastes for årets avsetninger til forsikringsfond. Forsikringsfond består av premiereserve, tilleggsavsetninger, premie- og pensjonsreguleringsfond, erstatningsavsetninger og andre tekniske avsetninger. Tilleggsavsetningene er tildeelt kundene og kan ved manglende oppnådd avkastning anvendes til å oppfylle rentegarantien på forsikringsmidlene.

Resultatet etter pliktige avsetninger fordeles mellom forsikringstagere og eier. Skattekostnaden belastes eiers andel. Eier kan etter begrensingsregler gitt av Kredittinset maksimalt tilordnes 35 prosent av resultatet. Den faktiske tilordningen er basert på at eier innenfor rammen av begrensingsregelen godtgjøres med egenkapitalens relative andel av finansresultatet justert for tilsvarende relative andel av sikkerhetsfond og

ansvarlige lån fratrasket renteutgifter, samt et tillegg målt i prosent av forskringslagernes fond og et tillegg for en andel av justert risikopremie.

### Utlån og misligholdte og tapsutsatte engasjementer

Utlån vurderes til nominelle verdier med unntak av misligholdte og tapsutsatte engasjementer, rentereduserte lån og lån til kunder i land med betalingsvarnsaker. Alle lån, garantier og andre utestående fordringer mot én kunde vurderes samlet.

Utlån og andre engasjementer hvor betalingsbehovet misligholdes klassifiseres som misligholdte, med mindre forholdet vurderes å være forbigående. Engasjementene klassifiseres som misligholdte senest 90 dager etter formelt betalingsmislighod. Lån, garantier og lignende som er klassifisert som høyrisiko uten å være misligholdt, er gjensstand for særskilt overvåking og vurdering av tapsrisiko. Dersom verdien av sikkerheter og kundens økonomiske situasjon gir sannsynlighetsovervekt for tap, klassifiseres engasjementene som tapsutsatte.

#### Overtatte eiendeler

Overtatte eiendeler er eiendeler som overtas av enheter i konsernet i forbindelse med oppfølging av misligholdte og tapsutsatte engasjementer. Ved overtagelsen verdsettes eiendelene til antatt realisasjonsverdi. Når overtatte eiendeler ikke skal beholdes til varig eie eller bruk, klassifiseres eiendelene som kortsiktige. Eventuelle tap ved endelig afhendelse og nedskrivninger for vedfall på slike eiendeler, klassifiseres som tap/nedskrivninger på overtatte eiendeler under tap på utlån og garantier m.v. Eventuelle gevinster og reversering av tidligere nedskrivninger klassifiseres som reversering av overtatte eiendeler.

Dersom eiendelene overtas til eget bruk eller for forvaltning og utvikling over tid, klassifiseres og vurderes eiendelene som langsiktige. Gewinnst, tap, nedskrivning og revurdering vedrørende slike eiendeler følger vurderingsreglene for anleggsmidler.

#### Tap på utlån og garantier m.v.

Engasjementer som er klassifisert som misligholdte, tapsutsatte eller i kategorien høyrisiko, er gjensstand for løpende tapsvurdering. Eventuelle tap klassifiseres som spesifiserte tapsavsetninger eller konstaterte tap. Spesifiserte tapsavsetninger er beregnede tap som er knyttet til identifiserte kunder. Når det er overveiende sannsynlig at tap er endelige, klassifiseres tapene som konstaterte tap. Spesifiserte tapsavsetninger beregnes som forskjellen mellom et engasjements bokførte verdi og verdi av sikkerheter og kundens antatte betalingsvne. I vurdering av avsetningsbehovet inngår også kredittisikoelementet i øvrig eksposering mot kunden for eksempel i form av finansielle derivater. I enkelte segmenter med ensartede kundemasser benyttes en alternativ modell for vurdering av tap på utlån som baseres på erfaringsdata om verdi av sikkerheter, kundenes betalingsvne og den økonomiske utvikling. Slike tap klassifiseres som spesifiserte tapsavsetninger. Spesifiserte tapsavsetninger reduserer engasjementenes bokførte verdi i balansen, og

periodens endringer i avsetningsbehovet resultatføres under tap på utlån. Konstaterte tap som er dekket av tidligere spesifiserte tapsavsetninger, føres mot avsetningene. Konstaterte tap resultatføres direkte når tapene ikke er dekket av tidligere tapsavsetninger, eller når det oppstår avvik fra tidligere avsetninger ved endelig konstatering av tap. Oppgjør for engasjementer som tidligere ble vurdert som endelig tapt, klassifiseres som inngått på tidligere konstaterte tap.

Når et engasjement klassifiseres som misligholdt, tilbakeføres inntekstførte, ikke betalte renter og andre inntekter, og videre inntekstføring slanses med mindre det er dekning i underliggende verdier i engasjementet. Årets opptjente renter tilbakeføres under netto renteinntekter, mens opptjente, ikke betalte renter fra tidligere år kostnadsføres under tap på utlån. Tilsvarende gjøres for et tapsutsatt engasjement, men betalte renter inntekstføres dersom det er dekning for engasjementet i sikkerhetsverdiene og kundens økonomiske stilling.

Lån med vesentlig nedsatte rentebetinger klassifiseres som rentereduserte lån. Forskjellen mellom ordinære og reduserte rentevilkår kostnadsføres som konstaterte tap. Rentedifferansen for disse lånene beregnes for faktisk løpetid og neddiskonteres med opprinnelig lånerente.

Uspesifisert avsetning til dekning av tap på utlån dekker tap som ut fra situasjonen på balansedagen må antas å komme i tillegg til konstaterte tap og spesifiserte tapsavsetninger. Uspesifisert tapsavsetning vil blant annet dekke tap som skyldes inntruene hendelser som ennå ikke er kommet til uttrykk i vurdering av sikkerheter og kundenes økonomiske situasjon, samt inntruene forhold som må ventes å komme til uttrykk i tapsvurderingen på et senere tidspunkt. Beregningen av uspesifisert avsetning er knyttet til risikostyringssystemene og inndelingen av utlånsporteføljen i risikoklasser. Avsetningene beregnes ut fra volum, risikograd og taperfaring i de forskjellige delene av utlånsporteføljen. Periodens endring i uspesifisert tapsavsetning resultatføres.

Akkumulerte spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger på utlån føres til fradrag for utlån i balansen. Det foretas også spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger for avgitte garantier som vurderes som tapsutsatte. Slike avsetninger klassifiseres som gjeld i balansen.

#### Leasing – leiefinansiering

Driftsmidler og bygninger til utleie (leasing) er klassifisert som leiefinansiering og behandles regnskapsmessig som utlån. Leieinntektene inntekstføres etter annuitetsprinsippet. Rentedelen i leasingleien inntekstføres som renteinntekter, mens avragsdelen reduserer balanseverdien av leiefinansiering. Kontrakter med garantert restverdi nedbetales til restverdi over løpetiden. Skattemessig gjennomføres avskrivninger etter saldometoden.

#### Factoringavtaler

Kundefordringer hvor kredittisiko er overtatt, er medtatt i balansen under andre eiendeler. Finansiering av kundefordringer utover overtatt kredittisiko og finansiering av kundefordringer

uten kredittisikaavdekning, er inkludert i balansen som utlån. Dersom utbetalt forskudd på kundefordringer hvor kredittisikoen er overtatt er mindre enn den overtatte kredittisikoen, er forskjellen behandlet som gjeld i balansen.

Kundefordringer knyttet til factoring uten overtatt kredittisiko og finansiering, er ikke balanseført.

#### Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter omfatter verdipapirer som aksjer, grunnfondsbevis, obligasjoner og sertifikater, andeler i verdipapirfond, andre kortsiktige renteinstrumenter samt finansielle derivater.

#### Verdipapirer i handelsporteføljen

Verdipapirer som inngår i handelsporteføljen, vurderes til virkelig verdi på balansedagen.

Kortsiktige renteinstrumenter på balansen som inngår i handelsporteføljen, vurderes til nåverdi, og urealiserte gevinster og tap resultatføres.

#### Verdipapirer i bankporteføljen

Aksjer som er kortsiktige investeringer, vurderes samlet til laveste verdi av anskaffelseskost og markedsverdi.

Obligasjoner og sertifikater vurderes samlet til laveste verdi av anskaffelseskost og markedsverdi. Beholdningen av egne obligasjoner som inngår i bankporteføljen, nettoføres mot obligasjonsgjeld i balansen.

Ustedte indeksobligasjoner klassifiseres som verdipapirgjeld. Obligasjonsdelen vurderes som en nullkuponobligasjon. Underkurs eller renter på obligasjonen resultatføres over obligasjonens løpetid. Den resterende delen vurderes som en opsjon. Verdien av opsjonen vurderes som en sikringsforretningen, og eventuelle gevinster resultatføres ved utstedelse.

Aksjer som er langsiktige investeringer, vurderes til anskaffelseskost. Slike aksjer nedskrives når den virkelige verdi er vesentlig lavere enn anskaffelseskost, og verdireduksjonen ikke antas å være av forbigående karakter. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

#### Finansielle derivater

Finansielle derivater er avtaler som 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 i denne sammenheng. Derivatene omfatter bytteavtaler (swapper), terminkontrakter og opsjoner, samt kombinasjoner av slike, herunder også avtaler om fastsettelse av fremtidige rentebetinger (FRA-er), børnoterte terminkontrakter (financial futures) og avtaler om overdragelse av verdipapirer. Rente- og valutaavtaler klassifiseres på inngåelsestidspunktet som en del av handelsporteføljen eller bankporteføljen, avhengig av formålet med den enkelte avtale.

Når det gjøres sikringsforretninger mot verdipapirer på balansen ved bruk av finansielle derivater, inngår verdien av derivatene i fastsettelsen av markedsverdien på verdipapiriene. Sikringsforretninger foreligger når finansielle

instrumenter kryttes til andre identifiserte finansielle instrumenter på transaksjonstidspunktet, og det er nær sammenheng mellom instrumentene med hensyn til løpetid og risikorelasjon.

Finansielle derivater som inngår i handelsporteføljen, vurderes til markedsverdi. Gevinster og tap på finansielle derivater som inngår i bankporteføljen, periodiseres i samsvar med tilknyttede balanseposter, og resultatvirkningene inngår på tilhørende linjer i resultatregnskapet.

Når finansielle derivater benyttes for risikostyring av balanseposter, gjøres slike avtaler av kostnadsmessige grunner gjennom de forretningsenheter i konsernet som handler slike instrumenter i markedet. Interne transaksjoner mellom handelsporteføljen og bankporteføljen verdsettes etter prinsippene for disse porteføljene, og interne gevinster og tap elimineres ikke. Se note 48.

### Faste eiendommer og andre varige driftsmidler

Eiendeler som skaper felles kontantstrømmer, vurderes samlet. Fremtidige kontantstrømmer estimeres ut fra markedsforhold for sammenlignbare eiendeler, hvor det også tas hensyn til forventet utvikling i priser, vekst, avkastningskrav og varighet av kontantstrømmene.

Nedskrivning av anleggsmidler foretas når det foreligger klare indikasjoner om verdifall som antas ikke å være av forbigående karakter. Slik nedskrivning reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Bankbygninger og andre eiendommer i balansen vurderes til anskaffelseskost korrigert for tidligere oppskrivninger med fradrag for akkumulerte ordinære avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Eiendommer som inngår i ikke-artede porteføljer, vurderes samlet.

Når det konstateres at netto fremtidige kontantstrømmer på leiekontrakter vedtørende fristille og fremleide lokaler er negative, kostnadsføres nåverdien av kontantstrømmene.

Andre ordinære driftsmidler vurderes på samme måte som bankbygninger og andre eiendommer.

### Programvare

Utvikling av programvare klassifiseres som immaterielle eiendeler dersom kriteriene for balanseføring er oppfylt. Utgifter til utvikling av programvare balanseføres hvis verdien vurderes som vesentlig og forventes å ha varig verdi. Balansført egenutviklet programvare avskrives over forsiktig anslått levetid. Balansført egenutvikling nedskrives dersom verdien av forventede økonomiske fordeler er lavere enn balanseført verdi. Utgifter til å reetablere eller opprettholde økonomisk verdi av EDB-systemer og løsninger klassifiseres som vedlikehold og kostnadsføres løpende.

Ved anskaffelse av programvare i forbindelse med kjøp av personlige datamaskiner vurderes maskin og programvare samlet.

### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta klassifiseres som pengeposter og vurderes etter kurser på balansedagen.

### TIDSAVGRENSING

Inntekter resultatføres når de oppjøres. Utgifter sammenstilles med inntektene, slik at kostnadene resultatføres i samme regnskapsperiode som tilhørende inntekter. Utgifter knyttet til inntekter som oppjøres i senere perioder, balanseføres og periodiseres i samsvar med inntektene. Utgifter som påløper i fremtidige perioder vedtøres inntekter som er opplyst, kostnadsføres i samme periode som inntektene. Fremtidige utgifter som ikke er knyttet til fremtidige inntekter, kostnadsføres når utgiftene er identifiserte.

### Periodisering av renter og gebyrer

Renter og provisjoner resultatføres etterhvert som disse oppjøres som inntekter eller påløper som kostnader. Urealiserte gevinster og tap som oppstår på inngåtte rentesikringsforretninger ved endring i markedsrente for utlån, innskudd og innlåning, periodiseres under netto renteinntekter.

Gebyrer som er direkte betaling for utførte tjenester, inntekstføres når de betales. Gebyrer for etablering av låneavtaler periodiseres over lånenes løpetid for den delen av gebyrene som overstiger kostnadene ved etablering.

### Tegningsrettprogram for ansatte

Ustuede tegningsretter uten egenverdi belastes ikke resultatregnskapet. Ved utøvelse vil økningen i antall aksjer, aksjekapitalen og overkursfond føres direkte til egenkapitalen. Nåverdien av arbeidsgiveravgift knyttet til utøvelse av de ansattes tegningsretter beregnes med utgangspunkt i at tegningsrettene på utøvelstidspunktet antas å ville ha økonomisk verdi og at alle retter vil bli innløst. Nåverdien av den beregnede arbeidsgiveravgiften kostnadsføres lineært over opptjeningsiden. Se note 10.

### Over- og underkurs på utstuede obligasjoner

Ustuede obligasjoner er opplyst i balansen til pålydende verdi med tillegg av overkurs og fradrag for underkurs. Overkurs inntekstføres og underkurs kostnadsføres planmessig som en justering av løpende rentekostnader frem til obligasjonens forfall. Kapitalrabatt ved opptak av andre langsiktige lån behandles på tilsvarende måte.

DNB NOR kjøper regelmessig tilbake egne obligasjoner som ledd i en kontinuerlig finansieringsvirksomhet. Tap eller gevinster som oppstår ved tilbakekjøp og vidresalg av egne obligasjoner i denne forbindelse, periodiseres lineært over resterende løpetid.

### Årsavsettninger for omstillingstiltak

Dersom det vedtas planer for restrukturering som endrer omfanget av virksomheten eller måten virksomheten drives på, vurderes behov for avsetninger for 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 forpliktelse i balansen. Årsavsettningene tilbakeføres etterhvert som utgiftene påløper.

### Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Kostnader i forbindelse med opptjening av pensjonsrettigheter klassifiseres som personalkostnader i regnskapet. Utgangspunktet for beregning av pensjonskostnader er lineær fordeling av pensjonsopptjening mot sannsynlig akkumulert forpliktelse ved pensjonerings-tidspunktet. Kostnadene beregnes ut fra årets påløpte pensjonsrettigheter fratrukket akkasting på midler avsatt til dekning av pensjoner.

Pensjonsforpliktelser som administreres gjennom livsforsikringselskap eller pensjonskasser, vurderes mot pensjonsmidler i ordningen. Når samlede pensjonsmidler overstiger beregnet pensjonsforpliktelse på balansestidspunktet, klassifiseres nettoverdien som eiendel i balansen dersom det er sannsynlig at denne 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 livsforsikringselskap eller pensjonskasser, oppføres som gjeld i balansen.

Pensjonsforpliktelsene beregnes som nåverdien av fremtidige, sannsynlige pensjonsutbetalinger. Beregningen bygger på aktuariemessige forutsetninger om levealder, lønnsvekst, førtidspensjonering og andre endringer i bestanden av pensjonsberettigede.

Forutsetningene som ligger til grunn for beregning av pensjonsforpliktelsene vurderes årlig og kan endres over tid. Slike endringer kan være:

- endring i pensjonsplaner
- endring i økonomiske forutsetninger
- endring i aktuariemessige forutsetninger
- avvik mellom forventet og faktisk avkastning på pensjonsmidler

Den økonomiske konsekvens av endringer i pensjonsplaner periodiseres over gjenværende opptjeningstid. Andre endringer eller avvik periodiseres i resultatregnskapet over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid eller vurderes samlet mot størrelsen av høyeste verdi av de samlede pensjonsforpliktelser og samlede pensjonsmidler ved begynnelsen av regnskapsåret. I de tilfellene endringene for en ordning ikke periodiseres og samlede ikke-periodiserte endringer og avvik ved utløpet av regnskapsåret utgjør mer enn 10 prosent av dette grunnlaget, blir det overskyldende periodisert i resultatregnskapet over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid i ordningen.

### Regnskapsmessige avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler

Ordinære driftsmessige avskrivninger er basert på driftsmidlenes antatte økonomiske levetid og periodiseres lineært.

### Skatt

Årets skattekostnad omfatter betalbar skatt for inntektsåret og endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel. Eventuelle endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel vises som årets skattekostnad i resultatregnskapet sammen med betalbar skatt for inntektsåret.

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom rapporterte 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 skattemessige elementene vil kunne realiseres.

## VIRKSOMHETSOMRÅDER

Resultatregnskap og balanseoppstilling for virksomhetsområder er basert på en sammensetting av intern finansiell rapportering for den funksjonelle organiseringen av DnB NOR-konsernet i virksomhetsområder. Det rapporteres ikke segmentinformasjon etter en geografisk inndeling, da risiko- og avkastningsprofilene ikke er vesentlig forskjellige i de ulike geografiske områdene. Tallene for virksomhetsområdene er basert på DnB NORs styringsmodell utviklet i forbindelse med integrasjonen av de to konsernene, og sammenligningstallene er derfor profoma. Tallene bygger på en rekke forutsetninger, estimater og skjønsmessige fordelinger.

Virksomheten i DnB NOR-konsernet er funksjonelt inndelt i fem forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. Organiseringen i forretningsområder er innrettet etter de kundegruppene konsernet betjener og de produktene som tilbys.

I forbindelse med konsesjon for fusjon mellom DnB og Gjensidige NOR ble det blant annet stilt som vilkår at selskapene Elcon, Gjensidige NOR Fondforsikring, Postbanken Eiendoms-megling og Aktiv Eiendomsmegling skal selges. I virksomhetsområderekskapet er resultat og balanse for disse selskapene vist som et eget område.

I henhold til styringsmodellen for DnB NOR har de fem forretningsområdene fullstendig resultatansvar med tilhørende avkastningskrav målt i forhold til allokert kapital. Alle konsernets kunderelevante aktiviteter er fordelt til forretningsområdene, med tilhørende balanseposter, inntekter og kostnader.

Over- eller underskuddslikviditet fra forretningsområdene plasseres i eller lånes fra den sentrale likviditetsfunksjonen til markedsbetingelser, hvor rentevilkårene er tilpasset 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. Resultat-effekten av behandlingen av slike transaksjoner er eliminert på konsernnivå.

Tjenester levert fra fellesfunksjoner og staber belastes forretningsområdene ut fra leveranse-avtaler. 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 Konsernsentret. Dette omfatter inntekter og kostnader ved konsernets likviditetsstyring, inntekter fra posisjonering i egenkapital-instrumenter utenom handelsporteføljen og renteinntekter fra konsernets ullokerte egenkapital. Videre inngår blant annet eiendoms-kostnader og forvaltningsresultatet fra bankens eiendomsportefølje i Konsernsentrets kostnader. Goodwill og identifiserte merverdier, samt tilhørende avskrivninger knyttet til konsernets overtagelse av aksjene i Vital, Postbanken, Skandia Asset Management, Nordlandsbanken og fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR, er belastet Konsernsentret.

Kapitalavkastning beregnes i forhold til allokert kapital. Allokert kapital er beregnet ut fra interne modeller som gir kapitalbehov som avviker fra offisielle krav etter Kredittsynets forskrifter. Ved allokering av kapital til forretningsområdene benyttes prinsippene for beregning av risikoustøttet kapital. Risikoustøttet kapital er et felles målebegrep for kredittrisiko, markedsrisiko,

likviditetsrisiko, operasjonell risiko samt eiars risiko i livsforsikringsvirksomhet. Dette grunnlaget gis et tillegg som svarer til tre års normaliserte kreditttap i forretningsområdene. Fordelingen er basert på en rekke forutsetninger og skjønsmessige vurderinger. Fordeling av kapital etter andre teknikker kan medføre vesentlige endringer i kapitalavkastningen for områdene.

Fordelingsteknikken innebærer at det vil være større eller mindre avvik mellom summen av kapital som er fordelt til forretningsområdene og egenkapitalen som konsernet til enhver tid balansefører. Forskjellen vil kunne skyldes kort-siktige variasjoner i konsernets resultat, eventuelle tilleggserver for usikkerhet i den økonomiske utviklingen, behov for kapitalreserver for vekst, samt tekniske og legale forhold.

## KONTANTSTRØMMANALYSE

Bankvirksomheten er den klart største enheten i DnB NOR-konsernet. Kontantstrømanalysen for konsernet er derfor bygd opp med utgangspunkt i bankvirksomheten. Oppbygging av analysen gjenspeiler hovedtrekkene i likviditetsstyringen i konsernet, med spesiell vekt på kontantstrøm-mene knyttet til utlans- og innskuddsaktivitetene.

## PROFORMA TALL

Resultat- og balanser foran samt noter nedenfor er basert på profoma regnskapstall som er utarbeidet som om sammenslåingen mellom DnB og Gjensidige NOR var gjennomført 1. januar 2002.

## Note 1 – Endring i konsernstruktur

### Salget av Elcon Finans AS

DnB NOR Bank ASA inngikk i første kvartal 2004 en avtale med Santander Consumer Finance om salg av Elcon for totalt 3 600 millioner kroner. Salget medførte en regnskapsmessig gevinst på 946 millioner kroner etter fradrag for transaksjonskostnader og justering for mindreværdier.

### Salget av Gjensidige NOR Fondsforsikring AS

DnB NOR ASA undertegnet i mai 2004 avtale med Forsikringsselskapet Danica om salg av Gjensidige NOR Fondsforsikring AS. Danica er et datterselskap av Danske Bank. I forbindelse med salget ble det regnskapsført en gevinst på 35 millioner kroner.

### Salget 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. I august ble avtalen tiltrådt av styret i Terra-Gruppen. Avtalen ble gjennomført per 3. januar 2005. Da DnB NOR bær risiko for og hadde kontroll med selskapenes virksomhet frem til gjennomføringsstidspunktet, ble selskapenes resultater for 2004 inntektsført i DnB NOR-konsernet.

### Virksomhet som er pålagt solgt

I regnskapet for DnB NOR-konsernet inngår også virksomheten i selskapene som er pålagt solgt (se ovenfor). For å gi et bedre analysegrunnlag for virksomheten i DnB NOR etter de ovennevnte salgene, er det utarbeidet en separat oppstilling over samlet virksomhet i disse selskapene.

Virksomheten i disse selskapene blir medtatt i DnB NORs regnskaper inntil bindende avtale om salg av selskapene er inngått og all vesentlig risiko er overført til kjøper. Regnskapet for virksomheten som er pålagt solgt er vist nedenfor slik denne virksomheten inngår i konsernregnskapet. I note 2 Forretningsområder er denne virksomheten vist på linjen "Virksomhet pålagt solgt". Tallene i note 2 er omarbeidet i samsvar med konsernets gjeldende prinsipper for fordeling av kostnader mellom områdene og allokering av kapital. Virksomheten i de 53 lokalene som DnB NOR ble pålagt å selge, inngår i regnskapene til forretningsområdene da salget kun vil omfatte lokaler og utstyr.

## Note 1 – Endring i konsernstruktur (forts.)

### Resultatregnskap

|                                                             | Virksomhet pålagt solgt <sup>1)</sup> |               |               |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                             | Beløp i millioner kroner              | Proforma 2003 | Proforma 2002 |
|                                                             | 2004                                  | 2003          | 2002          |
| <b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>           | <b>258</b>                            | <b>929</b>    | <b>718</b>    |
| Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester          | 17                                    | 81            | 73            |
| Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester          | 25                                    | 61            | 18            |
| Netto gevinster/(tap) på valuta og finansielle instrumenter | (1)                                   | 6             | (1)           |
| Diverse ordinære driftsinntekter                            | 54                                    | 118           | 97            |
| Gevinster ved salg av varige driftsmidler                   | 981                                   | 0             | 0             |
| <b>Netto andre driftsinntekter</b>                          | <b>1 026</b>                          | <b>144</b>    | <b>151</b>    |
| Lønn og andre personalkostnader                             | 82                                    | 289           | 244           |
| Generelle administrasjonskostnader                          | 39                                    | 117           | 120           |
| Avskrivninger                                               | 8                                     | 25            | 21            |
| Diverse ordinære driftskostnader                            | 22                                    | 98            | 82            |
| <b>Sum driftskostnader</b>                                  | <b>151</b>                            | <b>529</b>    | <b>468</b>    |
| <b>Driftsresultat før tap og skatt</b>                      | <b>1 133</b>                          | <b>544</b>    | <b>402</b>    |
| Netto tap på utlån, garantier m.v.                          | 23                                    | 173           | 76            |
| <b>Driftsresultat</b>                                       | <b>1 110</b>                          | <b>371</b>    | <b>326</b>    |
| Skatekostnad                                                | 300                                   | 107           | 92            |
| <b>Resultat før regnskapsåret</b>                           | <b>810</b>                            | <b>264</b>    | <b>234</b>    |

### Balanser

|  | Virksomhet pålagt solgt <sup>1)</sup> |                   |                   |
|--|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
|  | Beløp i millioner kroner              | Proforma 31.12.03 | Proforma 31.12.02 |
|  | 31.12.04                              | 31.12.03          | 31.12.02          |

#### Elendeler

|                                                 |              |               |               |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Kontanter og fordringer på sentralbanker        | 0            | 0             | 104           |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner | 33           | 392           | 364           |
| Brutto utlån til kunder                         | 0            | 27 700        | 23 508        |
| - Spesifiserte tapsavsetninger                  | 0            | (114)         | (65)          |
| - Uspesifisert tapsavsetning                    | 0            | (181)         | (177)         |
| Netto utlån til kunder                          | 0            | 27 405        | 23 267        |
| Overtagne eiendeler                             | 0            | 134           | 238           |
| Aksjer m.v.                                     | 0            | 40            | 32            |
| Immaterielle eiendeler                          | 9            | 152           | 334           |
| Varige driftsmidler                             | 3            | 23            | 18            |
| Andre eiendeler                                 | 1 177        | 323           | 42            |
| Forskuddsbetalinger og opptjente inntekter      | 0            | 92            | 63            |
| <b>Sum eiendeler</b>                            | <b>1 222</b> | <b>28 561</b> | <b>24 462</b> |

#### Gjeld og egenkapital

|                                                 |              |               |               |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner                  | 0            | 24 520        | 20 858        |
| Innskudd fra kunder                             | 0            | 283           | 287           |
| Annen gjeld                                     | 1            | 771           | 627           |
| Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter | 300          | 180           | 144           |
| Avsetninger til forpliktelser                   | 7            | 23            | 34            |
| Ansvarlig lånekapital                           | 0            | 350           | 375           |
| <b>Sum gjeld</b>                                | <b>308</b>   | <b>26 127</b> | <b>22 325</b> |
| Aksjekapital                                    | 20           | 2 043         | 1 768         |
| Annen egenkapital                               | 894          | 391           | 369           |
| <b>Sum egenkapital</b>                          | <b>914</b>   | <b>2 434</b>  | <b>2 137</b>  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>                 | <b>1 222</b> | <b>28 561</b> | <b>24 462</b> |

1) Inkluderer Elcon, Postbanken Eiendomsnegling og Gjensidige NOR Fondforsikring slik de inngår i DnB NOR-konsernet, samt regnskapsført gevinst ved salget av Elcon og Gjensidige NOR Fondforsikring. Elcon og Gjensidige NOR Fondforsikring er ikke konsolidert i konsernets balanse per 31. desember 2004.

## Note 2 – Forretningsområder <sup>1)</sup>

### Resultategnskap <sup>2)</sup>

| Beløp i millioner kroner       | Netto renteinntekter |        |        | Netto andre driftsinntekter |        |        | Driftskostnader |         |      | Driftsresultat før tap og skatt |         |         | Netto tap på utlån og langsiktige verdipapirer |      |      | Driftsresultat |      |      |
|--------------------------------|----------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|--------|-----------------|---------|------|---------------------------------|---------|---------|------------------------------------------------|------|------|----------------|------|------|
|                                | 2004                 | 2003   | 2004   | 2004                        | 2003   | 2004   | 2004            | 2003    | 2004 | 2004                            | 2003    | 2004    | 2004                                           | 2003 | 2004 | 2004           | 2003 | 2004 |
| Bedriftsmarked                 | 5 786                | 5 897  | 2 206  | 2 212                       | 3 203  | 3 295  | 4 789           | 4 814   | 2    | 1 467                           | 4 787   | 3 346   |                                                |      |      |                |      |      |
| Personmarked                   | 7 171                | 6 886  | 2 755  | 2 555                       | 6 519  | 7 028  | 3 407           | 2 412   | 87   | 247                             | 3 320   | 2 165   |                                                |      |      |                |      |      |
| DnB NOR Markets                | 268                  | 466    | 2 242  | 2 035                       | 1 090  | 1 171  | 1 419           | 1 329   | (3)  | (1)                             | 1 422   | 1 331   |                                                |      |      |                |      |      |
| Liv og pensjon                 | 0                    | 0      | 1 263  | 1 062                       | 0      | 0      | 1 263           | 1 062   | 0    | 0                               | 1 263   | 1 062   |                                                |      |      |                |      |      |
| Kapitalforvaltning             | 13                   | 45     | 925    | 828                         | 681    | 692    | 258             | 181     | 0    | 0                               | 258     | 181     |                                                |      |      |                |      |      |
| Virksomhet pålagt solgt        | 257                  | 829    | 1 025  | 144                         | 151    | 529    | 1 131           | 443     | 23   | 172                             | 1 108   | 270     |                                                |      |      |                |      |      |
| Øvrig virksomhet <sup>3)</sup> | (280)                | (334)  | (243)  | (533)                       | 1 945  | 694    | (2 468)         | (1 561) | (49) | (218)                           | (2 419) | (1 343) |                                                |      |      |                |      |      |
| DnB NOR-konsernet              | 13 214               | 13 789 | 10 173 | 8 302                       | 13 588 | 13 410 | 9 798           | 8 681   | 60   | 1 667                           | 9 738   | 7 014   |                                                |      |      |                |      |      |

### Balanser, gjennomsnitt <sup>2)</sup>

| Beløp i milliarder kroner      | Renter av allokert egenkapital (millioner kroner) |       | Allokert egenkapital <sup>4)</sup> |      | BIS-kapital <sup>5)</sup> |      | Netto utlån til kunder <sup>6)</sup> |       | Kundeminskudd <sup>6)</sup> |       | Midler til forvaltning <sup>7)</sup> |         |
|--------------------------------|---------------------------------------------------|-------|------------------------------------|------|---------------------------|------|--------------------------------------|-------|-----------------------------|-------|--------------------------------------|---------|
|                                | 2004                                              | 2003  | 2004                               | 2003 | 2004                      | 2003 | 2004                                 | 2003  | 2004                        | 2003  | 2004                                 | 2003    |
| Bedriftsmarked                 | 393,8                                             | 765,2 | 18,9                               | 17,8 | 21,9                      | 21,7 | 246,8                                | 248,7 | 165,4                       | 158,6 |                                      |         |
| Personmarked                   | 157,9                                             | 295,6 | 7,6                                | 6,9  | 11,5                      | 10,1 | 302,1                                | 260,5 | 186,2                       | 180,4 |                                      |         |
| DnB NOR Markets                | 37,4                                              | 85,8  | 1,8                                | 2,0  | 1,9                       | 2,0  | 1,4                                  | 1,5   | 9,4                         | 10,1  |                                      |         |
| Liv og pensjon                 | 147,0                                             | 283,0 | 7,1                                | 6,6  | 4,2                       | 3,9  |                                      |       |                             |       | 154,5                                | 136,7   |
| Kapitalforvaltning             | 19,2                                              | 37,4  | 0,9                                | 0,9  | -                         | -    |                                      |       |                             |       | 482,4                                | 433,4   |
| Virksomhet pålagt solgt        |                                                   |       |                                    |      |                           |      | 7,1                                  | 24,8  | 0,1                         | 0,4   |                                      |         |
| Øvrig virksomhet <sup>3)</sup> |                                                   |       | 9,6                                | 8,2  | 1,6                       | 2,4  | 15,2                                 | 2,5   | (6,0)                       | (6,1) | (140,6)                              | (120,0) |
| DnB NOR-konsernet              |                                                   |       | 46,0                               | 42,2 | 41,1                      | 40,0 | 572,5                                | 538,0 | 355,1                       | 343,4 | 496,4                                | 450,1   |

### Nøkkeltall <sup>2)</sup>

| Prosent                 | Kostnadsgrad ekskl. goodwillavskrivning |      | Innskuddsdekning |      | Egenkapital-avkastning |      | Egenkapital-avkastning (BIS) |      | Antall årsverk      |          |
|-------------------------|-----------------------------------------|------|------------------|------|------------------------|------|------------------------------|------|---------------------|----------|
|                         | 2004                                    | 2003 | 2004             | 2003 | 2004                   | 2003 | 2004                         | 2003 | 31.12.04            | 31.12.03 |
| Bedriftsmarked          | 40,0                                    | 40,6 | 67,0             | 63,8 | 18,2                   | 13,6 | 16,0                         | 11,7 | 1 831               | 1 951    |
| Personmarked            | 65,4                                    | 74,2 | 61,6             | 69,2 | 31,5                   | 22,7 | 21,3                         | 16,4 | 4 288               | 4 660    |
| DnB NOR Markets         | 43,4                                    | 46,8 |                  |      | 56,9                   | 48,1 | 53,2                         | 47,6 | 531                 | 610      |
| Liv og pensjon          |                                         |      |                  |      | 17,9                   | 13,7 | 28,5                         | 20,8 | 926                 | 1 022    |
| Kapitalforvaltning      |                                         | 72,5 | 79,2             |      | 20,1                   | 15,1 | -                            | -    | 310                 | 359      |
| Virksomhet pålagt solgt |                                         |      |                  |      |                        |      |                              |      | 5                   | 456      |
| Øvrig virksomhet        |                                         |      |                  |      |                        |      |                              |      | 2 073 <sup>8)</sup> | 1 986    |
| DnB NOR-konsernet       | 53,4                                    | 57,0 | 62,0             | 63,8 | 16,1                   | 12,7 | 17,1                         | 12,7 | 9 963               | 11 044   |

### Resultategnskap med full allokering av goodwillavskrivning <sup>9)</sup>

| Beløp i millioner kroner       | Driftsresultat før skatt |         | Goodwill-avskrivning m.v. |       | driftsresultat før skatt |       | Justert |      |
|--------------------------------|--------------------------|---------|---------------------------|-------|--------------------------|-------|---------|------|
|                                | 2004                     | 2003    | 2004                      | 2003  | 2004                     | 2003  | 2004    | 2003 |
| Bedriftsmarked                 | 4 787                    | 3 346   | 54                        | 56    | 4 733                    | 3 291 |         |      |
| Personmarked                   | 3 320                    | 2 165   | 167                       | 167   | 3 152                    | 1 998 |         |      |
| DnB NOR Markets                | 1 422                    | 1 331   | 36                        | 36    | 1 386                    | 1 295 |         |      |
| Liv og pensjon                 | 1 263                    | 1 062   | 101                       | 101   | 1 162                    | 961   |         |      |
| Kapitalforvaltning             | 258                      | 181     | 211                       | 231   | 47                       | (50)  |         |      |
| Virksomhet pålagt solgt        | 1 108                    | 270     | 7                         | 27    | 1 101                    | 243   |         |      |
| Øvrig virksomhet <sup>3)</sup> | (2 419)                  | (1 343) | (577)                     | (618) | (1 842)                  | (725) |         |      |
| DnB NOR-konsernet              | 9 738                    | 7 014   | 0                         | 0     | 9 738                    | 7 014 |         |      |

## Note 2 – Forretningsområder (forts.) <sup>1)</sup>

1) Tallene for 2003 er *proforma*.

2) Tallene for forretningsområdene er basert på intern ledelsesrapportering. Tallene er omarbeidet i samsvar med konsernets gjeldende prinsipper for fordeling av kostnader mellom områder og allokering av kapital. Styrringsprinsippene for DNB NOR er lagt til grunn, slik at tallene ikke er sammenlignbare med tidligere presenterte tall for Dnb og Gjensidige NOR. I 2004 er det gjort en endring i fordelingen av enkelte poster mellom forretningsområdene og metoden for allokering av kapital til Liv og pensjon. Tallene for 2003 er justert tilsvarende.

3) Øvrig virksomhet:

| Beløp i millioner kroner    | Netto renteinntekter |              | Netto andre driftsinntekter |              | Driftskostnader |            | Driftsresultat før tap og skatt |                | Netto tap på utlån og langsiktige verdipapirer |              | Driftsresultat |                |
|-----------------------------|----------------------|--------------|-----------------------------|--------------|-----------------|------------|---------------------------------|----------------|------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
|                             | 2004                 | 2003         | 2004                        | 2003         | 2004            | 2003       | 2004                            | 2003           | 2004                                           | 2003         | 2004           | 2003           |
| Konsernsenter <sup>*)</sup> | (256)                | (299)        | 692                         | 577          | 2 151           | 1 027      | (1 715)                         | (748)          | (56)                                           | (219)        | (1 659)        | (529)          |
| Dobbeltefferte poster       | 9                    | (13)         | (731)                       | (654)        | 0               | 2          | (723)                           | (670)          | 0                                              | 0            | (723)          | (670)          |
| Elimineringer               | (33)                 | (22)         | (204)                       | (456)        | (206)           | (335)      | (31)                            | (143)          | 6                                              | 2            | (38)           | (144)          |
| <b>Totalt</b>               | <b>(280)</b>         | <b>(334)</b> | <b>(243)</b>                | <b>(533)</b> | <b>1 945</b>    | <b>694</b> | <b>(2 468)</b>                  | <b>(1 561)</b> | <b>(49)</b>                                    | <b>(218)</b> | <b>(2 419)</b> | <b>(1 343)</b> |

<sup>\*)</sup> De samlede eksterne inntekter og kostnadene vedrørende virksomheten i Gjensidige NOR Driftspartner inngår i disse postene fra og med første kvartal 2004, og utgjør 58 millioner kroner per kvartal.

Elimineringer gjelder i stor grad interne leveranser mellom støtteområdene Human Resources, konsern- og fellesjenester, IT- og betalingsformidling og forretningsområdene. Videre elimineres mellomværende transaksjoner mellom selskaper som inngår i konsernet og eventuelle gevinster og tap på transaksjoner mellom disse selskapene. Eliminering av dobbeltførte gjelder nettoresultat av kundeforretninger som utføres i samarbeid mellom DNB NOR Markeds og kundeområdene, og som er inkludert i resultatet i begge områder.

|                                                                                                      |                |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Konsernsenter - driftsresultat i millioner kroner                                                    | 2004           | 2003         |
| Restruktureringsaksesser DNB NOR-fusjonen                                                            | (930)          | (689)        |
| Avskrivninger goodwillmerværdier                                                                     | (614)          | (353)        |
| Finansieringskostnader, aksjeinvesteringer                                                           | (175)          | (101)        |
| Eierkostnader (kostnader vedrørende aksjonærforhold, investerelasjoner, strategisk planlegging m.v.) | (146)          | (42)         |
| Ufordelte pensjonskostnader                                                                          | (119)          | (40)         |
| Ufordelte tap                                                                                        | (40)           | (37)         |
| Ansattning ansattes fond (gjelder ansatte i Konsernsentret)                                          | (37)           | (29)         |
| Ufordelte inntekter fra tilknyttede selskaper                                                        | 69             | 418          |
| Inntekter vedrørende egenkapitalinvesteringer                                                        | 168            | 352          |
| Inntekter vedrørende ullokert kapital                                                                | 201            | (84)         |
| Øvrig                                                                                                | (34)           | (529)        |
| <b>Driftsresultat</b>                                                                                | <b>(1 659)</b> | <b>(529)</b> |

4) Tallene gjelder gjennomsnittlig kapitalbehov i perioden. Allokering av egenkapital bygger på DNB NORs interne risikostyringsmodell, som omfatter kredit-, markeds-, forsikrings-, likviditets- og operasjonell risiko for hvert forretningsområde. I tillegg holdes egenkapital for å tilfredsstille offentlige lovkrav, for å dekke usikkerhet i risikostimatene samt som en buffer for å møte fremtidige behov.

5) BIS-kapital er beregnet som 7 prosent av gjennomsnittlig risikovektet volum for forretningsområdene.

6) Netto utlån til kunder inkluderer også utlån til kredittinstitusjoner med 13,6 milliarder kroner i 2004 og 1,4 milliarder i 2003. Kundeinnskudd inkluderer også innskudd fra kredittinstitusjoner med 5,1 milliarder kroner i 2004 og 5,2 milliarder i 2003. Innskudd i og fra banker er ikke inkludert.

7) På linjen "Øvrig virksomhet" inngår kapitalforvaltnings forvaltning for Liv og pensjon. Dette utgjorde 140,6 milliarder kroner i 2004 og 119,6 milliarder i 2003.

8) 209 årsverk fra de tidligere felleskontrollerte selskapene Gjensidige NOR Driftspartner og Gjensidige NOR Markedsstøtte er inkludert fra og med 1. januar 2004.

9) Goodwill knyttet til fusjoner og oppkjøp som er initiert av konsernet, er ikke allokert ut til forretningsområdene. Goodwill relatert til fusjonen mellom DNB og Gjensidige NOR utgjorde 1 717 millioner kroner hvor 188 millioner var knyttet til Elcon. Gjenværende goodwill vil hovedsakelig avskrives over 20 år med start 1 januar 2003. Goodwill knyttet til Cresco avskrives over åtte år. Etter salget av Elcon vil årlige goodwillavskrivninger relatert til fusjonen utgjøre 112 millioner kroner. Goodwill relatert til kjøpet av Nordlandsbanken utgjorde 531 millioner kroner og avskrives over ti år fra og med januar 2003. Goodwill relatert til kjøpet av Skandia Asset Management utgjorde 3 402 millioner svenske kroner og avskrives over 20 år fra og med januar 2002. Goodwill i tilknytning til Vital avskrives med 25 millioner kroner hvert kvartal og vil bli endelig avskrevet i 2005. Avskrivning av Postbankens merværdier utgjorde 10 millioner kroner per kvartal, med siste avskrivning i 2004. Ved fusjonen mellom Gjensidige og Sparebanken NOR i andre kvartal 1999 ble det aktivert goodwill på i alt 849 millioner kroner med en avskrivningsstid på mellom fem og åtte år. I 2001 ble det ytterligere aktivert goodwill i Gjensidige NOR-selskapene med 383 millioner kroner. Se også note 32.

### Note 3 – Netto rente- og kreditprovisjonsinntekter

|                                                                  | DnB NOR-konsernet |               |               |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|
|                                                                  | 2004              | 2003          | 2002          |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                  |                   |               |               |
| Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner        | 1 825             | 2 773         | 3 161         |
| Renter og kreditprovisjoner av medbetalingslån                   | 19 574            | 26 944        | 30 181        |
| Renter og kreditprovisjoner av kasse-, drifts- og brukskreditter | 2 564             | 3 141         | 3 482         |
| Renter og kreditprovisjoner av byggelån                          | 268               | 419           | 527           |
| Leiefinansieringsinntekter (leasing)                             | 714               | 1 599         | 1 949         |
| Inntekter på kundefordringer (factoring)                         | 79                | 185           | 202           |
| Etableringsprovisjoner/etterskuddsprovisjoner                    | 1 001             | 868           | 686           |
| Renter av andre utlån til kunder                                 | 250               | 181           | 180           |
| Sum renteinntekter på utlån til kunder                           | 24 451            | 33 336        | 37 188        |
| Renter av sertifikater og obligasjoner                           | 2 071             | 2 222         | 2 555         |
| Andre renteinntekter                                             | 231               | 98            | 56            |
| <b>Sum renteinntekter</b>                                        | <b>28 578</b>     | <b>38 430</b> | <b>42 959</b> |
| Renter på gjeld til kredittinstitusjoner                         | 1 794             | 2 362         | 2 579         |
| Renter på ordinære innskudd fra kunder uten oppsigelse           | 3 374             | 8 373         | 11 782        |
| Renter på ordinære innskudd fra kunder på tid                    | 201               | 373           | 415           |
| Renter på innskudd fra kunder på spesielle vilkår                | 995               | 2 824         | 4 022         |
| Sum rentekostnader fra innskudd fra kunder                       | 4 570             | 11 570        | 16 219        |
| Renter på verdipapirgjeld                                        | 4 585             | 4 796         | 4 731         |
| Renter på ansvarlig lånekapital                                  | 725               | 662           | 517           |
| Sikringsfondsavgift                                              | 269               | 499           | 471           |
| Andre rentekostnader                                             | 3 421             | 4 752         | 4 556         |
| <b>Sum rentekostnader</b>                                        | <b>15 365</b>     | <b>24 641</b> | <b>29 072</b> |
| <b>Netto rente- og kreditprovisjonsinntekter</b>                 | <b>13 214</b>     | <b>13 789</b> | <b>13 887</b> |

### Note 4 – Ikke inntektsførte renter på utlån

|                                                                                                                                | DnB NOR-konsernet |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------|-------|
|                                                                                                                                | 2004              | 2003  | 2002  |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                                                                                |                   |       |       |
| Oppførte, ikke inntektsførte renter på misligholdte og tapsutsatte utlån per 1. januar                                         | 1 099             | 1 224 | 1 481 |
| - Inntektsføring av tidligere perioders oppførte, ikke inntektsførte renter på misligholdte og tapsutsatte utlån <sup>1)</sup> | 210               | 272   | 348   |
| - Konstaterte tap på tidligere perioders oppførte, ikke inntektsførte renter <sup>2)</sup>                                     | 605               | 698   | 159   |
| + Periodens oppførte, ikke inntektsførte renter på misligholdte og tapsutsatte utlån <sup>3)</sup>                             | 613               | 829   | 350   |
| + Valutakursendringer                                                                                                          | (2)               | 17    | (100) |
| Oppførte, ikke inntektsførte renter på misligholdte og tapsutsatte utlån per 31. desember                                      | 894               | 1 099 | 1 224 |

- 1) Inngår som reduksjon av netto tap på utlån i resultatregnskapet.
- 2) Medfører reduksjon i balanseført rentekrav, men ingen ytterligere kostnadsføring, forutsatt at rentekravet er avsatt tidligere år. Konstatering av tidligere perioders rentekrav ut over tidligere års avsetninger kostnadsføres som tap på utlån.
- 3) Inngår som reduksjon av netto renteinntekter i resultatregnskapet.

Noten viser årets endring i oppførte renter på misligholdte og tapsutsatte engasjementer (se note 21 og 22) som ikke er inntektsført, men ført i balansen som krav mot kunder med motpost i en avsetning. Endringene i løpet av året består av innbetaling av tidligere års oppførte renter på slike engasjementer, avskrivning av rentekrav hvor det er overveieende sannsynlig at tapet er endelig, avsetning av årets oppførte, ikke inntektsførte rentekrav på engasjementene samt endring i balanseførte rentekrav som følge av endring i valutakurser.

## Note 5 – Renter på enkelte balanseposter

|                                                                                        | DnB NOR-konsernet |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| <i>Prosent</i>                                                                         | 2004              | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| Sertifikaater og obligasjoner                                                          |                   |                  |                  |
| Handelsporteføljen                                                                     | 3,05              | 3,46             | 3,81             |
| Bankporteføljen                                                                        | 3,69              | 4,36             | 5,68             |
| Gjeld til kreditinstitusjoner                                                          |                   |                  |                  |
| Lån og innskudd uten avtatt løpetid/oppsigelsesfrist                                   | 2,51              | 5,99             | 7,89             |
| Lån og innskudd med avtatt løpetid/oppsigelsesfrist                                    | 1,89              | 3,42             | 4,88             |
| Innskudd fra kunder                                                                    |                   |                  |                  |
| Innskudd uten avtatt løpetid                                                           | 1,10              | 2,86             | 5,03             |
| Innskudd med avtatt løpetid                                                            | 1,54              | 4,00             | 6,06             |
| Verdipapirgjeld                                                                        |                   |                  |                  |
| Sertifikaatgjeld                                                                       | 1,96              | 4,12             | 5,63             |
| Obligasjongjeld                                                                        | 2,54              | 4,54             | 5,22             |
| Egne obligasjoner i bankporteføljen                                                    | 2,28              | 5,78             | 6,03             |
| Gjennomsnittlig rente er beregnet som rentebeløp i prosent av gjennomsnittlig kapital. |                   |                  |                  |

## Note 6 – Netto andre driftsinntekter

|                                                                  | DnB NOR-konsernet |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                  | 2004              | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| <b>Utbytte</b>                                                   | <b>146</b>        | <b>212</b>       | <b>171</b>       |
| <b>Andel resultat fra Liv og pensjon</b>                         | <b>1 216</b>      | <b>760</b>       | <b>(271)</b>     |
| Provisjonsinntekter fra betalingsformidling                      | 3 193             | 3 069            | 3 019            |
| Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning                         | 1 180             | 986              | 888              |
| Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester                      | 253               | 222              | 203              |
| Provisjonsinntekter fra verdipapirromsetning                     | 510               | 453              | 362              |
| Garantiprovisjoner                                               | 389               | 378              | 327              |
| Interbankprovisjoner                                             | 182               | 214              | 192              |
| Provisjonsinntekter fra kredittomdiling                          | 126               | 117              | 144              |
| Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter             | 297               | 226              | 172              |
| Andre provisjonsinntekter fra banktjenester                      | 716               | 734              | 611              |
| <b>Sum provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester</b>    | <b>6 846</b>      | <b>6 398</b>     | <b>5 918</b>     |
| Provisjonskostnader ved betalingsformidling                      | 1 141             | 1 166            | 1 221            |
| Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester                      | 83                | 63               | 48               |
| Interbankprovisjoner                                             | 243               | 258              | 243              |
| Andre provisjonskostnader ved banktjenester                      | 667               | 632              | 507              |
| <b>Sum provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester</b>    | <b>2 135</b>      | <b>2 119</b>     | <b>2 019</b>     |
| Netto gevinster/(tap) på kortsiktige investeringer i aksjer      | 12                | 163              | (343)            |
| Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner                  | 212               | 523              | 199              |
| Netto gevinster på valuta og finansielle derivater <sup>1)</sup> | 2 884             | 1 495            | 1 210            |
| Netto tap på andre kortsiktige renteinstrumenter <sup>1)</sup>   | 1 428             | 333              | 292              |
| <b>Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter</b>     | <b>1 680</b>      | <b>1 847</b>     | <b>774</b>       |
| Driftsinntekter fra faste eiendommer                             | 39                | 61               | 58               |
| Driftsinntekter fra leide lokaler <sup>2)</sup>                  | 162               | 63               | 61               |
| Provisjonsinntekter fra eiendomsmegling                          | 618               | 595              | 516              |
| Andel av resultat i tilknyttede selskaper                        | 218               | 159              | 111              |
| Honorar- og salærinntekter                                       | 1                 | 21               | 27               |
| Øvrige driftsinntekter <sup>2)</sup>                             | 361               | 282              | 272              |
| <b>Sum diverse ordinære driftsinntekter</b>                      | <b>1 398</b>      | <b>1 181</b>     | <b>1 046</b>     |
| <b>Gevinster ved salg av varige driftsmidler <sup>3)</sup></b>   | <b>1 022</b>      | <b>23</b>        | <b>39</b>        |
| <b>Netto andre driftsinntekter</b>                               | <b>10 173</b>     | <b>8 302</b>     | <b>5 658</b>     |

- 1) Postene må vurderes samlet og i sammenheng med renteinntekter knyttet til samme virksomhet. Aktivitetene styres under ett.
- 2) De samlede eksterne inntektene vedværende virksomheten i Gjensidige NOR Driftspartnær og Gjensidige NOR Markedsstøtte inngår i disse postene fra og med første kvartal 2004, og utgjorde 240 millioner kroner i 2004.
- 3) Høyt utgjorde gevinster ved salg av Elcon 946 millioner kroner etter fradrag for transaksjonskostnader og justert for merverdier, og gevinster ved salg av Gjensidige NOR Fondforsikring 35 millioner kroner i 2004.

## Note 7 – Liv og pensjon

### Andel resultat fra Liv og pensjon

Forettningsområdet Liv og pensjon i Dnb NOR består av Vital Forsikring ASA med datterselskaper og søsterselskapet Vital Link AS. Gjensidige NOR Fondsforsikring inngår ikke i tallene. Selskapet ble solgt til Forsikringssekselskabet Danica i mai 2004. Liv og pensjon driver livs- og fondsforsikringsvirksomhet, og følger regnskapsreglene for slik virksomhet som på visse punkter avviker fra prinsippene som benyttes i konsernets øvrige virksomhet. Reglene for resultatdeling mellom forsikringstagere og eier gjør at Dnb NOR-konsernet som eier har begrenset råderett over midlene og resultatet fra livsforsikringsvirksomheten. Posten "Andel resultat fra Liv og pensjon" i konsernregnskapet utgjør den delen av overskuddet fra området som beregnes å tilfalle Dnb NOR-konsernet, fratrukket avskrivninger på goodwill. Kolonner angitt med Livsforsikring omfatter virksomhet i Vital Forsikring ASA med datterselskaper. Kolonner angitt med Liv og pensjon omfatter virksomhet i livsforsikringssekselskapet Vital Forsikring og fondsforsikringssekselskapet Vital Link.

### Resultatregnskap <sup>1)</sup>

| Beløp i millioner kroner                             | Livsforsikring |               |               |
|------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                      | 2004           | Proforma 2003 | Proforma 2002 |
| Premieinntekter for egen regning                     | 19 096         | 14 047        | 15 984        |
| Inntekter fra finansielle eiendeler                  | 19 554         | 22 864        | 28 796        |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter                 | 265            | 122           | 60            |
| Erstatteringer for egen regning                      | 10 661         | 10 876        | 8 272         |
| Økning i forsikringsmessige avsetninger m.v.         | 12 931         | 8 078         | 11 392        |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader                 | 1 200          | 1 215         | 1 177         |
| Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler    | 8 888          | 9 784         | 26 930        |
| Andre forsikringsrelaterte kostnader                 | 479            | 165           | 82            |
| Overført fra/(til) kursreguleringsfond               | (1 090)        | (2 448)       | 53            |
| Resultat av teknisk regnskap før særlige avsetninger | 3 666          | 4 467         | (2 960)       |
| Fra/(til) tilleggsavsetninger i forsikringsfondet    | (300)          | (925)         | 2 796         |
| Midler tilført forsikringskunder                     | 2 033          | 2 254         | 31            |
| Resultat av teknisk regnskap for livsforsikring      | 1 333          | 1 288         | (195)         |
| Andre kostnader                                      | 97             | 148           | 171           |
| Resultat av ordinær virksomhet <sup>2)</sup>         | 1 236          | 1 140         | (366)         |
| Skattekostnad/(-inntekt)                             | (64)           | 236           | (229)         |
| Resultat for perioden                                | 1 300          | 904           | (137)         |

### Justeringer i Dnb NOR-konsernets resultatregnskap ved innarbeiding av Liv og pensjon

| Beløp i millioner kroner                | Dnb NOR-konsernet |               |               |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|
|                                         | 2004              | Proforma 2003 | Proforma 2002 |
| Resultat for perioden i livsforsikring  | 1 300             | 904           | (137)         |
| - Avskrivning på goodwill <sup>3)</sup> | 101               | 101           | 101           |
| Andel resultat fra livsforsikring       | 1 199             | 803           | (238)         |
| Resultat fra fondsforsikring            | 17                | (42)          | (33)          |
| Andel resultat fra Liv og pensjon       | 1 216             | 760           | (271)         |

### Balanser <sup>1)</sup>

| Beløp i millioner kroner                                         | Livsforsikring    |                   |         |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------|
|                                                                  | Proforma 31.12.03 | Proforma 31.12.02 |         |
| Finansielle eiendeler                                            | 31.12.04          |                   |         |
| Fordringer                                                       | 158 387           | 140 243           | 126 650 |
| Andre eiendeler                                                  | 1 916             | 2 175             | 4 025   |
| Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter | 1 962             | 5 283             | 2 720   |
| Sum eiendeler                                                    | 2 726             | 2 467             | 2 211   |
| Innskutt egenkapital                                             | 164 991           | 150 168           | 135 606 |
| Opptjent egenkapital                                             | 2 343             | 2 343             | 2 343   |
| Ansvartlig lånekapital og fondsobligasjoner                      | 4 812             | 3 512             | 3 512   |
| Kursreguleringsfond                                              | 2 449             | 2 663             | 3 052   |
| Forsikringsmessige avsetninger                                   | 3 538             | 2 448             | 0       |
| Avsetninger for forpliktelser                                    | 149 790           | 135 135           | 125 221 |
| Gjeld                                                            | 659               | 756               | 35      |
| Pålygte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter          | 836               | 2 792             | 1 281   |
| Sum egenkapital og gjeld                                         | 564               | 519               | 162     |
| Merverdi langsiktige obligasjoner                                | 164 991           | 150 168           | 135 606 |
|                                                                  | 3 935             | 2 842             | 924     |

## Note 7 – Liv og pensjon (forts.)

- 1) Resultatregnskap og balanser for livsforsikring er satt opp i samsvar med ordinære regnskapsprinsipper og Kredittsynets årsoppgjørsskrift for forsikringssektorer.

| 2) Resultatregnskap etter hovedområder                                | Livsforsikring   |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                       | Proforma<br>2004 | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| Beløp i millioner kroner                                              | 2004             | 2003             | 2002             |
| Administrasjonsresultat <sup>a)</sup>                                 | (387)            | (190)            | (242)            |
| Renterresultat <sup>b)</sup>                                          | 4 137            | 5 501            | (2 793)          |
| Risikoresultat før ekstra avsetning for uførepensjon                  | (84)             | (122)            | 137              |
| Samlet resultat                                                       | 3 666            | 5 189            | (2 898)          |
| Inntektstført fra(avsetning til) sikkerhetsfond                       | 0                | (17)             | 52               |
| Ekstra avsetning til økt premiereserve for uførepensjon <sup>c)</sup> | 228              | 781              | 206              |
| Resultat av annen virksomhet/andre avsetninger <sup>b)</sup>          | 131              | (72)             | (79)             |
| Resultat til disponering <sup>d)</sup>                                | 3 569            | 4 319            | (3 131)          |
| Overføring fra/(til) tilleggsavsetninger                              | (300)            | (925)            | 2 796            |
| Midler tilført forsikringskunder                                      | 2 033            | 2 254            | 31               |
| Resultat av ordinær virksomhet                                        | 1 236            | 1 140            | (366)            |

- a) Administrasjonsresultatet ble i 2004 belastet med restruktureringskostnader på 250 millioner kroner i forbindelse med fusjonen mellom Vital Forsikring ASA og Gjensidige NOR Sporeforsikring ASA.
- b) Inkluderer salgsgewinst med til sammen 255 millioner kroner før skatt som følge av salg av skade- og gruppelevsprodukter i 2004.
- c) Det ble avsatt 140 millioner kroner til styrking av premiereserver for inntrufne forsikringsstilfeller i 2004, og det legges opp til ytterligere avsetning på 140 millioner kroner i 2005.
- d) Spesifikasjon av resultat til disponering
- |                                                             |       |       |         |
|-------------------------------------------------------------|-------|-------|---------|
| Herav resultat for virksomhet som inngår i overskuddsdeling | 3 569 | 4 319 | (3 131) |
| - midler tilført forsikringskunder                          | 3 426 | 4 379 | (3 082) |
| - overført fra/(til) tilleggsavsetninger                    | 2 033 | 2 254 | 31      |
| - resultat til eier og skatt                                | (300) | (925) | 2 796   |
| Herav resultat for virksomhet uten overskuddsdeling         | 1 093 | 1 200 | (317)   |
|                                                             | 143   | (61)  | (49)    |

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 overlevelsrisiko 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. Der som resultatet er negativt belastes dette i sin helhet eier. I det samlede resultat til eier og skatt inngår også resultat av virksomhet uten overskuddsdeling.

- 3) Goodwill avskrives over 10 år.

### Nøkkeltall

| Prosent                                                                        | Liv og pensjon   |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                | Proforma<br>2004 | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| Bokført avkastning <sup>1)</sup>                                               | 6,5              | 7,9              | 1,6              |
| Verdijustert avkastning eksklusive merverdi anleggsgjeldsasjoner <sup>1)</sup> | 7,1              | 9,7              | 1,5              |
| Verdijustert avkastning inklusive merverdi anleggsgjeldsasjoner <sup>1)</sup>  | 7,7              | 11,0             | 2,0              |
| Egenkapitalavkastning etter skatt <sup>2)</sup>                                | 17,9             | 13,7             | (5,9)            |
| Kostnader i prosent av forsikringsmessige avsetninger <sup>1) 3)</sup>         | 0,90             | 0,96             | 1,05             |
| Kapitaldekning <sup>1) 4)</sup>                                                | 14,1             | 13,8             | 15,3             |
| Kjernekapitaldekning <sup>1) 4)</sup>                                          | 10,7             | 9,6              | 10,1             |
| Kundemidler livsforsikring (milliarder kroner) <sup>4) 5)</sup>                | 152              | 137              | 125              |
| Kundemidler fondsforsikring (milliarder kroner) <sup>4)</sup>                  | 10               | 7                | 4                |
| Solvensmargin i prosent av krav <sup>1) 4) 6)</sup>                            | 159              | 153              | 155              |

- 1) Livsforsikring.
- 2) Beregnet på grunnlag av allokert risikokapital.
- 3) Kostnader belastet administrasjonsresultatet.
- 4) Ved utgangen av perioden.
- 5) Kundemidler består av forsikringsmessige avsetninger og 75 prosent andel av kursreguleringsfondet.
- 6) Solvensmarginkapitalen måles mot solvensmarginkravet, som er knyttet opp til selskapets forsikringsmessige forpliktelser. Kravet til livsforsikringssektorenes solvensmarginkapital er regulert i forskrift fastsatt av Finansdepartementet 19. mai 1995.

Note 7 – Liv og pensjon (forts.)

Soliditet

Soliditetskapital

Soliditetskapitalen består av kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger, sikkerhetsfond, egenkapital, ansvarlige lånekapital og fondsobligasjoner og merverdier på anleggsverdiipapirer. Alle disse elementene med unntak av deler av sikkerhetsfondet kan benyttes for å oppfylle avkastningsgarantien på forsikringsmidlene.

Tabellen viser utvikling i og sammensetning av soliditetskapitalen.

| Beløp i millioner kroner                   | Livsforsikring |                   |                   |        |
|--------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|--------|
|                                            |                | Proforma 31.12.03 | Proforma 31.12.02 |        |
| Kursreguleringsfond                        |                | 3 538             | 2 448             | 0      |
| Tilleggsavsetninger                        |                | 2 357             | 2 050             | 1 211  |
| Sikkerhetsfond                             |                | 197               | 197               | 180    |
| Egenkapital                                |                | 7 156             | 5 856             | 5 856  |
| Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner |                | 2 449             | 2 662             | 3 052  |
| Merverdi anleggsverdiipapirer              |                | 3 935             | 2 842             | 924    |
| Sum soliditetskapital                      |                | 19 630            | 16 055            | 11 223 |
| Avkastningsgaranti på forsikringsmidlene   |                | 5 271             | 4 936             | 4 691  |

Kapitaldekning

Kapitaldekningsreglene regulerer forholdet mellom selskapets ansvarlige kapital og investeringsrisikoen på balansens aktivside. Livsforsikringssekskapene er underlagt krav om minstenivå for kapitaldekning på 8 prosent. Livsforsikring hadde ved utgangen av 2004 en kapitaldekning på 14,1 prosent, mot proforma 13,8 prosent ved utgangen av 2003. Kjernekapitaldekning utgjorde 10,7 prosent, mot proforma 9,6 prosent året før.

Nedenfor spesifiseres vektet volum og ansvarlig kapital.

| Beløp i millioner kroner   | 2004    |        | Proforma 2003 |        | Livsforsikring Proforma 2002 |        |
|----------------------------|---------|--------|---------------|--------|------------------------------|--------|
|                            | Bokført | Vektet | Bokført       | Vektet | Bokført                      | Vektet |
| Sum eiendeler              | 164 991 | 63 325 | 150 168       | 56 151 | 135 606                      | 51 016 |
| Ansvarlig kapital          |         |        |               |        |                              |        |
| Kjernekapital              |         | 6 801  |               | 5 390  |                              | 5 169  |
| Netto tilleggskapital      |         | 2 224  |               | 2 437  |                              | 2 709  |
| Finansrdrag                |         | (73)   |               | (104)  |                              | (71)   |
| Tellende ansvarlig kapital |         | 8 952  |               | 7 724  |                              | 7 807  |
| Kapitaldekningskrav        |         | 5 066  |               | 4 492  |                              | 4 081  |
| Overdekning                |         | 3 886  |               | 3 232  |                              | 3 726  |

Solvensmarginikapital

Solvensmarginikapitalen måles mot solvensmarginikravet, som er knyttet opp til selskapets forsikringsmessige forpliktelser på passivside i balansen. Kravet til livsforsikringssekskapenes solvensmarginikapital er regulert i forskrift om beregning av solvensmarginikrav og solvensmarginikapital, fastsatt av Finansdepartementet 19. mai 1995. Livsforsikring hadde per 31. desember 2004 en solvensmarginikapital på 10 238 millioner kroner, mot proforma 8 838 millioner kroner ved utgangen av året før. Beregnet solvensmarginikrav per 31. desember 2004 var 6 450 millioner kroner.

Solvensmarginikapital per 31. desember fremkommer slik:

| Beløp i millioner kroner                         | Livsforsikring |               |               |       |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|-------|
|                                                  |                | Proforma 2003 | Proforma 2002 |       |
| Tellende ansvarlig kapital                       |                | 8 953         | 7 724         | 7 807 |
| Tilleggsavsetninger (50 prosent)                 |                | 1 178         | 1 025         | 605   |
| Sikkerhetsfond ut over nedre grense (55 prosent) |                | 107           | 89            | 81    |
| Solvensmarginikapital                            |                | 10 238        | 8 838         | 8 493 |
| Solvensmarginikrav                               |                | 6 450         | 5 827         | 5 468 |

Note 8 – Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter

|                                                                            | DNB NOR-konsernet |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                                                            | 2004              | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                            |                   |                  |                  |
| Netto gevinster i handelsporteføljen                                       | 1 575             | 1 484            | 1 005            |
| Netto gevinster/(tap) på aksjeinvesteringer i bankporteføljen              | (10)              | 156              | (293)            |
| Netto gevinster på andre investeringer i bankporteføljen                   | 115               | 206              | 62               |
| <b>Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter</b>               | <b>1 680</b>      | <b>1 847</b>     | <b>774</b>       |
| <b>Ikke-intekstførte merverdier i bankporteføljen ved utgangen av året</b> |                   |                  |                  |
| Kortsiktige investeringer i aksjer                                         | 110               | 45               | 0                |
| Sertififikater og obligasjoner                                             | 104               | 57               | 12               |

Note 9 – Driftskostnader

|                                                                             | DNB NOR-konsernet |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                                                             | 2004              | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                             |                   |                  |                  |
| Ordinære lønnskostnader <sup>1)</sup>                                       | 4 590             | 4 836            | 4 550            |
| Arbeidsgiveravgift                                                          | 686               | 712              | 691              |
| Pensjonskostnader                                                           | 683               | 666              | 456              |
| Sosiale kostnader                                                           | 274               | 363              | 308              |
| <b>Sum ordinære lønns- og personalkostnader</b>                             | <b>6 233</b>      | <b>6 577</b>     | <b>6 005</b>     |
| Honorarer                                                                   | 482               | 526              | 576              |
| EDB-kostnader <sup>2)</sup>                                                 | 1 341             | 1 361            | 1 271            |
| Porto og telekommunikasjon <sup>1)</sup>                                    | 515               | 554              | 531              |
| Rekvista                                                                    | 121               | 117              | 150              |
| Markedsføring og informasjon                                                | 441               | 451              | 477              |
| Reisekostnader                                                              | 170               | 194              | 219              |
| Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester <sup>3)</sup>           | 574               | 563              | 491              |
| Opplæring                                                                   | 39                | 46               | 56               |
| Diverse administrasjonskostnader                                            | 180               | 169              | 176              |
| <b>Sum generelle administrasjonskostnader</b>                               | <b>3 864</b>      | <b>3 982</b>     | <b>3 947</b>     |
| Avskrivninger på EDB-utstyr m.v.                                            | 197               | 278              | 310              |
| Avskrivninger på goodwill                                                   | 509               | 550              | 437              |
| Avskrivninger på øvrige maskiner, inventar og transportmidler               | 222               | 228              | 206              |
| Avskrivninger på eiendommer og lokaler                                      | 128               | 132              | 111              |
| Andre avskrivninger                                                         | 10                | 12               | 12               |
| <b>Sum avskrivninger</b>                                                    | <b>1 067</b>      | <b>1 200</b>     | <b>1 077</b>     |
| Husleie og driftskostnader vedr. leide lokaler <sup>1)</sup>                | 714               | 659              | 703              |
| Driftskostnader vedr. faste eiendommer                                      | 233               | 218              | 198              |
| Driftskostnader vedr. maskiner, transportmidler og kostnadsført inventar    | 77                | 103              | 81               |
| Forsikringer                                                                | 65                | 60               | 49               |
| Medlemsavgift til Finansnæringsens Hovedorganisasjon og Sparebankforeningen | 13                | 17               | 12               |
| Øvrige ordinære driftskostnader                                             | 240               | 376              | 465              |
| <b>Sum diverse ordinære driftskostnader</b>                                 | <b>1 342</b>      | <b>1 433</b>     | <b>1 508</b>     |
| Tilskudd til fond for ansatte                                               | 139               | 114              | 46               |
| Omstillingskostnader                                                        | 930               | 38               | 299              |
| Tap ved salg av varige driftsmidler                                         | 12                | 28               | 10               |
| Nedskrivninger på leiekontrakter og varige driftsmidler                     | 1                 | 40               | 39               |
| <b>Sum andre kostnader</b>                                                  | <b>1 082</b>      | <b>219</b>       | <b>394</b>       |
| <b>Sum driftskostnader</b>                                                  | <b>13 588</b>     | <b>13 410</b>    | <b>12 931</b>    |

- 1) De samlede kostnadene vedrørende virksomheten i Gjensidige NOR Driftspartner og Gjensidige NOR Markedsstøtte inngår i disse postene fra og med første kvartal 2004, og utgjorde 240 millioner kroner i 2004.
- 2) Kostnadene som fremkommer vedrører anskaffelse, drift og vedlikehold av datamaskiner og programvare. Konsernets samlede IT-kostnader utgjorde henholdsvis 2 265, 2 512 og 2 399 millioner kroner for 2004, 2003 og 2002, som i tillegg til EDB-kostnader omfatter avskrivninger, systemutvikling, honorarer til eksterne konsulenter samt lønn og andre driftskostnader innenfor konsernets IT-område.
- 3) Ytterligere kompensasjon til Posten Norge inngår i "Rentekostnader" og "Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester".

## Note 10 – Godtgjørelser og lignende

### Konsernsjefens betingelser

Konsernsjefen i DnB NOR ASA hadde i 2004 ordinære godtgjørelser på 3 963 tusen kroner, mot 3 202 tusen kroner i 2003. Styret i DnB NOR ASA har i januar 2005 tildelt konsernsjefen bonus for 2004 på 1 925 tusen kroner for ekstraordinær innsats. Bonus for 2003 var 400 tusen kroner. Beregnet fordel av naturalytelser var 223 tusen kroner, mot 269 tusen kroner i 2003, og pensjonspremie betalt i året var 120 tusen kroner, mot 118 tusen kroner i 2003. Belpene som er oppgitt er total godtgjørelse til konsernsjef. Kostnadene fordeles mellom DnB NOR Bank ASA og DnB NOR ASA.

Styret i DnB NOR ASA har fastsatt konsernsjefens ordinære lønn til 4 200 tusen kroner fra 1. januar 2005.

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.

Konsernsjefen og DnB NOR har gjensidig rett til å kreve fratrede med pensjon etter fylte 60 år. Pensjonen vil det første året utgjøre 100 prosent av lønn ved fratredeledestidspunktet 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 opplynt hos tidligere arbeidsgivere og vil bli regulert årlig i henhold til konsumprisindeksen. Kostnaden for DnB NOR i forbindelse med konsernsjefens pensjonsordning utgjorde 3 097 tusen kroner for regnskapsåret 2004.

Konsernsjefen har 6 667 tegningsretter i det generelle tegningsrettsprogrammet som gjelder alle tidligere DnB-ansatte. Se nærmere beskrivelse av ordningen under "Tegningsrettsprogram for ansatte" i denne noten.

### Styreleders betingelser

Olav Hytta har vært styreleder i DnB NOR ASA fra fusjonen trådte i kraft 4. desember 2003. Som styreleder i DnB NOR ASA mottok han i 2004 en samlet godtgjørelse på 425 tusen kroner, hvorav engangsgodtgjørelse for ekstraordinær innsats var 100 tusen kroner. Beregnet fordel av naturalytelser fra DnB NOR-konsernet var 132 tusen kroner, mot 181 tusen kroner i 2003.

I tillegg kom godtgjørelser for andre styreverv i konsernet. I 2004 utgjorde dette 283 tusen kroner for styrelederavret i DnB NOR Bank ASA og 200 tusen kroner for nestlederavret i Vital Forsikring ASA. Hytta gikk av som konsernsjef i desember 2003 og ble pensjonist 1. januar 2004 med en årlig pensjonsutbetaling på 1 700 tusen kroner, tilsvarende 70 prosent av årslønn. Hytta har i henhold til fusjonsavtalen i innlil 24 måneder fra fusjonstidspunktet rett til minst like gode betingelser som da han var konsernsjef. Summen av ordinære styrehonorar og pensjonsutbetaling innebærer at denne avtalen overholdes.

### Betingelser knyttet til øvrige ledende ansatte

Konserndirektør Othar 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.

Styret i DnB NOR ASA har vedtatt følgende retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte:

"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 26 465 tusen kroner.

### Godtgjørelse til tillitsvalgte

| Beløp i tusen kroner                             | DNB NOR ASA   |               |               |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                  | Proforma 2004 | Proforma 2003 | Proforma 2002 |
| Godtgjørelse til styret                          | 2 783         | 3 593         | 3 729         |
| Godtgjørelse til revisjonskomiteen <sup>1)</sup> | 270           | 95            | 95            |
| Godtgjørelse til representantskapet              | 442           | 835           | 922           |
| Godtgjørelse til kontrollkomiteen <sup>2)</sup>  | 2 134         | 1 490         | **)           |

1) Tall for 2002 og 2003 gjelder kun tidligere DnB.

\*) DnB NOR har samme komiteemedlemmer i samtlige selskaper i konsernet. Godtgjørelse til kontrollkomiteen representerer total godtgjørelse innenfor konsernet.

\*\*\*) Godtgjørelse for 2002 representerer ikke videreført virksomhet.

### Tegningsrettsprogram for ansatte

Generalforsamlingen i DnB Holding ASA vedtok i 2000 å etablere et generelt tegningsrettsprogram for ansatte i konsernet for kjøp av aksjer i selskapet. Ordningen er videreført i DnB NOR. Tegningsrettsprogrammet gir rett til å tegne et bestemt antall aksjer i holdingelskapet 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. Tegningsrettene er ikke omsettelige og bortfaller ved opphør av ansettelsesforholdet. Ved utgangen av 2004 var det registrert til sammen 11 734 684 tegningsretter i ordningen.

Utløelsen av tegningsrettene er gjort betinget av at avkastningen på aksjen er minst like god som avkastningen i en aksjeindeks bestående av nordiske finans-institusjoner. Dette kravet ble innfridd både i 2003, 2004 og 2005. Siste mulighet til å benytte tegningsrettene er 1.-15. mars 2005.

Generalforsamlingen i Gjensidige NOR ASA vedtok i 2002 at ansatte i konsernet kunne få tegne 250 rettigheter til kjøp av aksjer i selskapet til en kurs på 248,92 kroner per aksje. Innlil halvparten av tegningsrettene kunne utøves i perioden 1.-15. oktober 2003 og de resterende i perioden 1.-15. oktober 2004. I oktober 2003 ble det utdøvd i alt 3 006 tegningsretter. Ved etableringen av DnB NOR ASA, med tilhørende innløsning av tidligere aksjer i Gjensidige NOR ASA, ble det foretatt en omregning av antall retter og utløsespris for aksjer i det nye selskapet. I oktober 2004 ble 5 181 408 tegningsretter benyttet til å tegne aksjer til 27,95 kroner per aksje. Det var ved utgangen av 2004 ingen gjensidende tegningsretter under dette programmet.

Note 10 – Godtgjørelser og lignende (forts.)

Tillitsvalgte og ansattes låneforhold per 31. desember 2004

Beløp i tusen kroner

Ansatte i Dnb NOR-konsernet

Ledende ansatte

|                                          |           |       |
|------------------------------------------|-----------|-------|
| Svein Aaser, konsernsjef                 | 56        | Utlån |
| Tom Grøndahl, visekonsernsjef            | 747       |       |
| Bård Bennum, konserndirektør             | 2 219     |       |
| Øyvind Birkeand, konserndirektør         | 4 947     |       |
| Ottar Ertzeid, konserndirektør           | 1         |       |
| Helge Forfang, konserndirektør           | 2 567     |       |
| Harald Jægtnes, konserndirektør revisjon | 1 368     |       |
| Bente A. Landsnes, konserndirektør       | 1 471     |       |
| Eivyn Raknerud, konserndirektør          | 0         |       |
| Åsmund Skår, konserndirektør             | 2 460     |       |
| Leif Teksum, konserndirektør             | 2 630     |       |
| Ansatte, sum                             | 8 373 000 |       |

Tillitsvalgte i Dnb NOR ASA

Syret

|                                     |       |         |
|-------------------------------------|-------|---------|
| Olav Hytta, leder                   | 55    |         |
| Jannik Lindbæk, nestleder           | 0     |         |
| Bjørn Sundt, nestleder              | 0     |         |
| Helge Leiro Baastad                 | 0     |         |
| Sverre Finstad                      | 233   |         |
| Per Hoffmann                        | 758   |         |
| Berit Kjøll <sup>1)</sup>           | 3 292 |         |
| Jørn O. Kvilhaug                    | 502   |         |
| Bent Pedersen                       | 0     |         |
| Ingjerd Skjeldrum                   | 142   |         |
| Anne Carine Tanum <sup>2)</sup>     | 3 000 |         |
| Per Terje Vold                      | 0     |         |
| Representantskapet                  |       | 1 158   |
| Harald Norvik, leder                |       | 151 080 |
| Sum medlemmer av representantskapet |       | 992     |
| Kontrollkomiteen, sum               |       |         |

1) Samskyldner med ektefelle.

2) Oversikten omfatter også nærstående.

Utlån til aksjonærvalgte tillitsvalgte samt deres famillemedlemmer 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

| Beløp i tusen kroner                         | Dnb NOR-konsernet |                  |                  |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                              | Proforma<br>2004  | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| Revisjonsonorarer                            |                   |                  |                  |
| Revisjon av Dnb NOR ASA                      | 450               | 590              | 715              |
| Revisjon av øvrig virksomhet i Norge         | 5 558             | 7 775            | 8 377            |
| Revisjon av virksomhet i utlandet            | 2 547             | 1 914            | 1 932            |
| Andre revisjonsrelaterte honorarer           |                   |                  |                  |
| Virksomheten i Norge                         | 1 630             | 4 624            | 6 050            |
| Virksomheten i utlandet                      | 566               | 162              | 151              |
| Honorarer i forbindelse med skatterådgivning |                   |                  |                  |
| Virksomheten i Norge                         | 353               | 1 191            | 722              |
| Virksomheten i utlandet                      | 242               | 38               | 150              |
| Andre honorarer                              |                   |                  |                  |
| Virksomheten i Norge                         | 33                | 567              | 2 554            |
| Virksomheten i utlandet                      | 48                | 92               | 130              |
| Sum godtgjørelse til valgt revisor           | 11 427            | 16 953           | 20 781           |

Note 11 – Pensjoner

Med virkning fra 1. januar 2005 er det etablert en felles ytelsesbasert tjenstepensjon for alle ansatte i DnB NOR-konsernet 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 opptjenings tid 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 foretaks pensjon og erstatter de tilsvarende ordningene som var knyttet til det tidligere konsernet Gjensidige NOR og til de enkelte selskaper fra det tidligere DnB-konsernet. I tillegg til denne ordningen er om lag 900 ansatte fra tidligere Postbanken AS dekket gjennom en kollektiv pensjonsavtale i Statens Pensjonskasse.

Konsernet har også forpliktelser knyttet til lønn over 12G og til avtaler om førtidspensjonering. 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 uttakstilbøylighet vedrørende AFP.

Pensjonsforpliktelsene knyttet til lønn over 12G og førtidspensjonering, finansieres over driften i selskapene for ansatte fra det tidligere DnB-konsernet. I det tidligere konsernet Gjensidige NOR er forpliktelsene for lønn over 12G, og i hovedsak også rettigheter knyttet til førtidspensjonering, organisert som kollektive pensjonsforsikringer dekket i Vital Forsikring. Ved fratre den med AFP forblir ansatte medlem av foretaks pensjonsordningen med opptjening frem til ordinær pensjonsalder. Ved annen førtidspensjonering blir de ansatte meldt ut av foretaks pensjonsordningen, men blir kompensert, fra ordinær pensjonsalder, for den reduserte opptjeningen. Det pågår et arbeid for å samordne disse ordningene for DnB NOR. Slik samordning vil ventelig skje i løpet av 2005.

Datterselskaper og filialer utenfor Norge har egne ordninger for sine ansatte.

Økonomiske forutsetninger som er benyttet ved beregning av pensjonskostnader og forpliktelser:

| Prosent                      | Forpliktelser |          | Kostnader |      |
|------------------------------|---------------|----------|-----------|------|
|                              | 31.12.04      | 31.12.03 | 2004      | 2003 |
| Diskonteringsrente           | 4,7           | 6,0      | 6,0       | 6,0  |
| Forventet avkastning         | 5,7           | 7,0      | 7,0       | 7,0  |
| Forventet lønnsregulering    | 3,5           | 3,5      | 3,5       | 3,5  |
| Forventet G-regulering       | 3,0           | 3,0      | 3,0       | 3,0  |
| Forventet pensjonsregulering | 2,5           | 3,0      | 3,0       | 3,0  |
| Uttakstilbøylighet AFP       | 40,0          | 40,0     | 40,0      | 40,0 |

De økonomiske forutsetningene er vurdert i en langsiktig tidshorisont.

Pensjonskostnader

| Beløp i millioner kroner                                                    |     | DnB NOR-konsernet |               |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----|-------------------|---------------|
|                                                                             |     | Proforma 2003     | Proforma 2002 |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening vedrørende ordinære pensjonsrettigheter | 472 | 418               | 293           |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening vedrørende AFP-ordningen                | 42  | 38                | 46            |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen                                       | 538 | 527               | 497           |
| Avkastning på pensjonsmidlene                                               | 483 | 581               | 266           |
| Pensjonskostnad                                                             | 570 | 402               | 570           |
| Amortisering av planendringer                                               | 17  | 20                | 17            |
| Amortisering av ikke resultatførte tap/(gevinster)                          | 96  | 244               | (131)         |
| Netto pensjonskostnad *)                                                    | 683 | 666               | 456           |
| *) Herav: Forsikrede ordninger                                              |     |                   |               |
|                                                                             | 508 | 532               | 261           |
| Uforsikrede ordninger                                                       | 176 | 134               | 196           |

## Note 11 – Pensjoner (forts.)

### Pensjonsforpliktelser

|                                                                        | Dnb NOR-konsernet |          |          |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|----------|
|                                                                        | Proforma          |          |          |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                        | 31.12.04          | 31.12.03 | 31.12.02 |
| Påløppte pensjonsforpliktelser vedrørende ordinære pensjonsrettigheter | 8 522             | 7 748    | 6 394    |
| Påløppte pensjonsforpliktelser vedrørende AFP-ordningen                | 966               | 748      | 825      |
| Beregnet effekt av fremtidige lønnsreguleringer                        | 2 394             | 1 282    | 1 347    |
| Totalt påløppte pensjonsforpliktelser                                  | 11 882            | 9 778    | 8 566    |
| Verdi av pensjonsmidlene                                               | 7 960             | 7 615    | 6 426    |
| Netto pensjonsforpliktelser                                            | 3 922             | 2 163    | 2 140    |
| Ikke resultatførte planendringer                                       | (391)             | (226)    | (200)    |
| Ikke resultatførte tap                                                 | (3 007)           | (1 431)  | (1 084)  |
| Netto bokførte pensjonsforpliktelser <sup>*)</sup>                     | 523               | 506      | 856      |

|                      |                                               |       |       |       |
|----------------------|-----------------------------------------------|-------|-------|-------|
| <sup>*)</sup> Herav: | Netto overfinansiering i forsikrede ordninger | 1 078 | 893   | 585   |
|                      | Forpliktelser i uforsikrede ordninger         | 1 602 | 1 399 | 1 441 |

Overfinansiering i pensjonsordninger med fondsoppbygging utgjorde 1 176 millioner kroner per 31. desember 2004, og underdekning i slike ordninger utgjorde 97 millioner kroner. Pensjonsforpliktelser som ikke sikres ved fondsoppbygging og hvor fremtidige pensjonsutbetalinger foretas over driften, utgjorde 1 602 millioner kroner per 31. desember 2004.

|                                                 |          |          |          |
|-------------------------------------------------|----------|----------|----------|
|                                                 | 31.12.04 | 31.12.03 | 31.12.02 |
| Antall personer som er med i pensjonsordningene | 14 543   | 14 449   | 14 118   |

## Note 12 – Bemanning <sup>1) 2)</sup>

|                                 | Dnb NOR-konsernet |                                |                                |  |
|---------------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|
|                                 | 2004              | Proforma<br>2003 <sup>3)</sup> | Proforma<br>2002 <sup>3)</sup> |  |
| Antall ansatte per 31. desember | 10 359            | 11 678                         | 11 971                         |  |
| herav i Liv og pensjon          | 960               | 1 058                          | 1 094                          |  |
| Antall årsverk per 31. desember | 9 963             | 11 044                         | 11 233                         |  |
| herav i Liv og pensjon          | 926               | 1 022                          | 1 066                          |  |
| Gjennomsnittlig antall ansatte  | 10 831            | 11 950                         | 11 987                         |  |
| herav i Liv og pensjon          | 1 023             | 1 108                          | 1 149                          |  |
| Gjennomsnittlig antall årsverk  | 10 390            | 11 341                         | 11 281                         |  |
| herav i Liv og pensjon          | 985               | 1 072                          | 1 121                          |  |

- 1) Proformatalene for året 2003 inkluderer 456 årsverk i Elcon, Gjensidige NOR Fondsforsikring og Postbanken Eiendomsnegling. Disse dattersekskapene ble solgt eller selskavaler inngått i løpet av første halvår 2004.
- 2) 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. 209 årsverk fra de tidligere felleskontrollerte selskapene Gjensidige NOR Driftspartner og Gjensidige NOR Markedssøtte er inkludert fra 1. januar 2004.
- 3) Omarbeidet i samsvar med nye definisjoner.

Note 13 – Restruktureringsavsetninger

|                                   |  |  |  | DnB NOR-konsernet |          |
|-----------------------------------|--|--|--|-------------------|----------|
| Beløp i millioner kroner          |  |  |  | Proforma          | 31.12.02 |
| DnB NOR-fusjonen *)               |  |  |  | 31.12.03          | 856      |
| Andre restruktureringsavsetninger |  |  |  | 930               | 0        |
| Totalt                            |  |  |  | 953               | 266      |
| *) Herav:                         |  |  |  | 259               | 61       |
| IT                                |  |  |  | 452               | 55       |
| Personaltilbak                    |  |  |  | 55                | 61       |
| Etendom                           |  |  |  | 61                |          |
| Andre tilbak                      |  |  |  |                   |          |

- 1) Styret i DnB NOR ASA vedtok i mars 2004 en restruktureringsplan i forbindelse med DnB NOR-fusjonen. Avsetningen representerer 50 prosent av totale restruktureringsavsetninger i DnB NOR-fusjonen.
- 2) I tillegg ble det brukt 74 millioner kroner i 2003 i forbindelse med DnB NOR-fusjonen.

Note 14 – Netto tap på utlån, garantier m.v.

| Beløp i millioner kroner                                                                                          |  | DnB NOR-konsernet |          |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------|----------|----------|
|                                                                                                                   |  | Proforma          | Proforma | Proforma |
| Resultatanalyse                                                                                                   |  | 2004              | 2003     | 2002     |
| Kostnadsførte konstaterte tap <sup>a)</sup>                                                                       |  | 507               | 725      | 461      |
| Økte spesifiserte tapsavsetninger <sup>b)</sup>                                                                   |  | 378               | 288      | 283      |
| Nye spesifiserte tapsavsetninger <sup>c)</sup>                                                                    |  | 518               | 1 657    | 1 076    |
| Sum nye spesifiserte tap                                                                                          |  | 1 403             | 2 671    | 1 820    |
| Tilbakeførte spesifiserte tapsavsetninger <sup>d)</sup>                                                           |  | 924               | 509      | 371      |
| Sum spesifiserte tap                                                                                              |  | 479               | 2 162    | 1 449    |
| Inngått på tidligere konstaterte tap <sup>e)</sup>                                                                |  | 312               | 276      | 425      |
| Endring i uspesifisert tapsavsetning <sup>f)</sup>                                                                |  | 0                 | 5        | 0        |
| Netto tap på utlån, garantier m.v.                                                                                |  | 167               | 1 891    | 1 023    |
| Enderingsanalyse                                                                                                  |  |                   |          |          |
| Økning/(reduksjon) i spesifiserte avsetninger <sup>b)</sup> og <sup>c)</sup> minus <sup>d)</sup> og <sup>f)</sup> |  | (865)             | 773      | 343      |
| + Endring av uspesifisert avsetning <sup>1)</sup>                                                                 |  | 0                 | 5        | 0        |
| + Konstaterte tap som det tidligere år er avsatt spesifiserte avsetninger for <sup>2)</sup>                       |  | 837               | 664      | 644      |
| + Konstaterte tap som det tidligere år ikke er avsatt spesifiserte avsetninger for <sup>a)</sup>                  |  | 507               | 725      | 461      |
| - Inngang på tidligere perioders konstaterte tap <sup>e)</sup>                                                    |  | 312               | 276      | 425      |
| Netto tap på utlån, garantier m.v.                                                                                |  | 167               | 1 891    | 1 023    |
| Herav netto tap/(tilbakeføringer av tap) på garantier                                                             |  | 15                | (7)      | 35       |

a)-g) Viser sammenheng mellom postene.

Note 15 – Netto tap på utlån, garantier m.v. fordelt på kundegrupper

| DnB NOR-konsernet                                              |                               |                                              |                                          |                                     |                               |                                              |                                          |                                     |  |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|--|
| 2004                                                           |                               |                                              |                                          |                                     |                               |                                              |                                          |                                     |  |
| 2004                                                           |                               |                                              |                                          |                                     | Proforma 2003                 |                                              |                                          |                                     |  |
| Beløp i millioner kroner                                       | Nye<br>spesifiserte<br>tap 1) | Tilbakeførte<br>spesifiserte<br>tapssavsehn. | Inngått på<br>tidl. kon-<br>staterte tap | Netto tap/<br>(tilbakef.<br>av tap) | Nye<br>spesifiserte<br>tap 1) | Tilbakeførte<br>spesifiserte<br>tapssavsehn. | Inngått på<br>tidl. kon-<br>staterte tap | Netto tap/<br>(tilbakef.<br>av tap) |  |
| Persomarkedet                                                  | 359                           | 100                                          | 202                                      | 57                                  | 537                           | 74                                           | 192                                      | 271                                 |  |
| Shipping (utenriks sjøfart)                                    | 9                             | 17                                           | 38                                       | (46)                                | 21                            | 53                                           | 28                                       | (60)                                |  |
| Elendomsdrift                                                  | 83                            | 65                                           | 11                                       | 7                                   | 158                           | 76                                           | 14                                       | 67                                  |  |
| Industri                                                       | 173                           | 271                                          | 3                                        | (101)                               | 414                           | 70                                           | 2                                        | 342                                 |  |
| Tjenesteyting                                                  | 157                           | 349                                          | 23                                       | (215)                               | 443                           | 103                                          | 20                                       | 319                                 |  |
| Handel                                                         | 100                           | 46                                           | 3                                        | 51                                  | 173                           | 27                                           | 5                                        | 141                                 |  |
| Olje og gass                                                   | 0                             | 21                                           | 22                                       | (43)                                | 6                             | 6                                            | 4                                        | (3)                                 |  |
| Transport og kommunikasjon                                     | 31                            | 4                                            | 2                                        | 25                                  | 80                            | 9                                            | 3                                        | 69                                  |  |
| Bygg og anleggsvirksomhet                                      | 88                            | 25                                           | 1                                        | 62                                  | 176                           | 18                                           | 2                                        | 156                                 |  |
| Kraft og vannforsyning                                         | 0                             | 0                                            | 0                                        | 0                                   | 0                             | 0                                            | 0                                        | 0                                   |  |
| Fiske og fangst                                                | 196                           | 15                                           | 2                                        | 179                                 | 187                           | 55                                           | 4                                        | 128                                 |  |
| Hotell og restaurant                                           | 26                            | 5                                            | 1                                        | 20                                  | 42                            | 5                                            | 0                                        | 38                                  |  |
| Jordbruk og skogbruk                                           | 12                            | 0                                            | 1                                        | 11                                  | 13                            | 2                                            | 1                                        | 11                                  |  |
| Øvrige kundegrupper                                            | 27                            | 6                                            | 3                                        | 18                                  | 30                            | 12                                           | 1                                        | 17                                  |  |
| Sum kunder                                                     | 1 261                         | 924                                          | 312                                      | 25                                  | 2 280                         | 509                                          | 276                                      | 1 495                               |  |
| Kreditinstitusjoner                                            | 7                             | 0                                            | 0                                        | 7                                   | 5                             | 0                                            | 0                                        | 5                                   |  |
| Overtatte eiendeler                                            | 135                           | 0                                            | 0                                        | 135                                 | 385                           | 0                                            | 0                                        | 385                                 |  |
| Økning i uspesifisert tapssavsetning                           |                               |                                              |                                          | 0                                   |                               |                                              |                                          | 5                                   |  |
| <b>Sum tap/tilbakeføringer av tap på utlån, garantier m.v.</b> | <b>1 403</b>                  | <b>924</b>                                   | <b>312</b>                               | <b>167</b>                          | <b>2 671</b>                  | <b>509</b>                                   | <b>276</b>                               | <b>1 891</b>                        |  |

| Proforma 2002                                                  |                               |                                              |                                          |                                     |  |  |  |  |  |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|--|--|--|--|--|
| Beløp i millioner kroner                                       | Nye<br>spesifiserte<br>tap 1) | Tilbakeførte<br>spesifiserte<br>tapssavsehn. | Inngått på<br>tidl. kon-<br>staterte tap | Netto tap/<br>(tilbakef.<br>av tap) |  |  |  |  |  |
| Persomarkedet                                                  | 512                           | 37                                           | 251                                      | 224                                 |  |  |  |  |  |
| Shipping (utenriks sjøfart)                                    | 10                            | 98                                           | 21                                       | (110)                               |  |  |  |  |  |
| Elendomsdrift                                                  | 225                           | 36                                           | 5                                        | 183                                 |  |  |  |  |  |
| Industri                                                       | 315                           | 58                                           | 21                                       | 236                                 |  |  |  |  |  |
| Tjenesteyting                                                  | 307                           | 30                                           | 42                                       | 235                                 |  |  |  |  |  |
| Handel                                                         | 177                           | 52                                           | 20                                       | 105                                 |  |  |  |  |  |
| Olje og gass                                                   | 0                             | 33                                           | 32                                       | (65)                                |  |  |  |  |  |
| Transport og kommunikasjon                                     | 37                            | 6                                            | 16                                       | 15                                  |  |  |  |  |  |
| Bygg og anleggsvirksomhet                                      | 25                            | 3                                            | 6                                        | 15                                  |  |  |  |  |  |
| Kraft og vannforsyning                                         | 0                             | 1                                            | 1                                        | (3)                                 |  |  |  |  |  |
| Fiske og fangst                                                | 66                            | 4                                            | 3                                        | 59                                  |  |  |  |  |  |
| Hotell og restaurant                                           | 8                             | 5                                            | 1                                        | 3                                   |  |  |  |  |  |
| Jordbruk og skogbruk                                           | 38                            | 3                                            | 2                                        | 32                                  |  |  |  |  |  |
| Øvrige kundegrupper                                            | 7                             | 4                                            | 4                                        | (1)                                 |  |  |  |  |  |
| Sum kunder                                                     | 1 725                         | 371                                          | 425                                      | 928                                 |  |  |  |  |  |
| Kreditinstitusjoner                                            | 0                             | 0                                            | 0                                        | 0                                   |  |  |  |  |  |
| Overtatte eiendeler                                            | 95                            | 0                                            | 0                                        | 95                                  |  |  |  |  |  |
| Økning i uspesifisert tapssavsetning                           |                               |                                              |                                          | 0                                   |  |  |  |  |  |
| <b>Sum tap/tilbakeføringer av tap på utlån, garantier m.v.</b> | <b>1 820</b>                  | <b>371</b>                                   | <b>425</b>                               | <b>1 023</b>                        |  |  |  |  |  |

1) Nye spesifiserte tap inkluderer kostnadsførte konstaterte tap, økte spesifiserte tapssavsetninger og nye spesifiserte tapssavsetninger.

Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Innklasseringen av kundene er bestemt av kundens hovedvirksomhet. Spesifikasjonen av tapene følger inndelingen i note 14.

Note 16 – Netto gevinster/(tap) på langsiktige investeringer i verdipapirer

| Beløp i millioner kroner                                                 | DnB NOR-konsernet |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                                                          | 2004              | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| <b>Gevinster</b>                                                         |                   |                  |                  |
| Bankpower                                                                | 4                 | 0                | 0                |
| BBS                                                                      | 7                 | 0                | 0                |
| Bolig- og Næringsbanken                                                  | 0                 | 22               | 0                |
| Eksportfinans                                                            | 1                 | 0                | 0                |
| Europay Norge                                                            | 0                 | (1)              | 176              |
| Norsk Triltsmann                                                         | 3                 | 0                | 0                |
| Andre                                                                    | 6                 | 13               | 1                |
| <b>Tap</b>                                                               |                   |                  |                  |
| Andre                                                                    | 0                 | 0                | 1                |
| <b>Nedskrivninger</b>                                                    |                   |                  |                  |
| Storebrand                                                               | (89)              | (209)            | 468              |
| Nordlandsbanken                                                          | 0                 | 0                | 19               |
| NOS                                                                      | 0                 | 12               | 0                |
| Andre                                                                    | 3                 | 7                | 5                |
| <b>Netto gevinster/(tap) på langsiktige investeringer i verdipapirer</b> | <b>106</b>        | <b>224</b>       | <b>(316)</b>     |

Note 17 – Skatt

DnB NOR har som følge av permanente forskjeller mellom regnskapet og beskatningsgrunnlaget i Norge regelmessig hatt en skattekostnad som i prosent av driftsresultatet før skatt har vært lavere enn normal skattesats for bedrifter i Norge. Det relativt lave skattenivået skyldtes dels at resultatbidragene som rapporteres fra livsforsikringselskapene har vært resultat etter skatt, og dels at mottatte utbytter på investeringer i aksjer og gevinster ved salg av aksjer er skattefri inntekt. I tillegg har inntekten ved enkelte utenlandske enheter ikke medført skattebelastning fordi enhetene har hatt skattereduserende forskjeller som inntekten er utlignet mot. Disse forskjellene inngår ikke i beregningsgrunnlaget for utsatt skatt. Videre har goodwillavskrivningene på aksjeinvesteringer ikke vært skattemessig fradragsberettiget. Når konsernets skattekostnad skal beregnes, har det vært nødvendig å korrigere for dette.

I 2004 ble fritaksmetoden innført for aksjeinntekter mellom aksjeselskaper. Fritaksmetoden innebærer at selskapsaksjonærer er fritatt for beskating av utbytte og gevinst på salg av aksjer. Fradragsretten for tilsvarende aksjetap bortfaller. Fritaksmetoden gjelder for aksjeutbytte mottatt 1. januar 2004 eller senere og aksjegevinster og -tap som er realisert 26. mars 2004 eller senere. Som en følge av overgang til fritaksmetoden ble alle urealiserte midlertidige forskjeller vedrørende aksjer nullstilt ved utgangen av 2004. Slike midlertidige forskjeller gjaldt i hovedsak tidligere regnskapsmessige nedskrivninger som ikke ga skattemessig fradragsrett. Resultateffekten av dette var en skattekostnad på 82 millioner kroner.

Liv og pensjon har vært vurdert etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet og har rapportert resultat etter skatt. Livsforsikringsrådets midlertidige forskjeller inngår ikke i beregningsgrunnlaget for utsatt skatt i DnB NOR-konsernets regnskap.

DnB NOR har anmodet Sentralskatteskortoret for storbedrifter om å få endre årsoppgjørslisdisposisjonene for 2003 for enkelte datterselskaper ved at besluttet avgitt utbytte til DnB NOR ASA for 2003 endres til konsernbidrag uten skatteeffekt. Dette vil potensielt kunne medføre et positivt differanse-RISK beløp på ca. 3,40 kroner per aksje dersom endringen aksepteres av ligningsmyndighetene.

| Skattekostnad                                                            | DnB NOR-konsernet |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                                                          | 2004              | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                          |                   |                  |                  |
| Norge                                                                    | 2 353             | 75               | 1 663            |
| Utlendet                                                                 | 100               | 104              | 97               |
| Sum betalbare skatter                                                    | 2 453             | 179              | 1 760            |
| Utsatt skatt                                                             | (185)             | 513              | (847)            |
| Endring i utsatt skatt som følge av overgang til fritaksmetoden          | 82                | 0                | 0                |
| Endring i utsatt skatt som følge av oppkjøp av selskaper                 | 0                 | 314              | 78               |
| Skatteandel av konsernbidrag til/fra egenkapitalvurderte datterselskaper | 0                 | 810              | 651              |
| Effekt av gjeldsrentefordeling i tidligere år                            | 0                 | (180)            | 0                |
| <b>Sum skattekostnad</b>                                                 | <b>2 350</b>      | <b>1 636</b>     | <b>1 642</b>     |

## Note 17 – Skatt (forts.)

### Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat før skatt

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                                | DNB NOR-konsernet |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                                                                | 2004              | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| Resultat før skatt                                                             | 9 738             | 7 014            | 5 274            |
| Forventet inntektskatt etter nominell sats (28 prosent)                        | 2 727             | 1 964            | 1 477            |
| Skatteeffekt av resultat i Liv og pensjon og beskatning av utenlandsvirksomhet | (453)             | (346)            | (98)             |
| Skatteeffekt av permanente forskjeller                                         | (106)             | 113              | 142              |
| Skattefordel virksomhet som skal selges                                        | 82                | 0                | 0                |
| Skatt betalt i utlandet                                                        | 0                 | (44)             | 0                |
| For lite avsatt skatt tidligere år                                             | 100               | 104              | 97               |
| Effekt av gjeldsrentefordeling i tidligere år                                  | 0                 | 25               | 24               |
|                                                                                | 0                 | (180)            | 0                |
| Skattekostnad                                                                  | 2 350             | 1 636            | 1 642            |
| Effektiv skattesats                                                            | 24%               | 23%              | 31%              |

### Skattegrunnlag

#### *Beløp i millioner kroner*

| <b>Driftsresultat DNB NOR-konsernet</b>                                       | 2004             | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Reversering av resultat i Liv og pensjon og beskatning av utenlandsvirksomhet | <b>9 738</b>     | <b>7 014</b>     | <b>5 274</b>     |
| Permanente forskjeller                                                        | (1 619)<br>(377) | (1 227)<br>404   | (329)<br>505     |

### Endring i midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd

|                                                                            |       |         |         |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|---------|---------|
| Midlertidige forskjeller                                                   | 660   | (1 992) | 2 647   |
| Endring i midlertidige forskjeller som følge av oppkjøp av virksomhet      | 0     | (1 121) | 0       |
| Anvendelse av fremførbart underskudd og godtgjørelse til fremføring        | 0     | (102)   | 83      |
| Anvendelse av fremførbart underskudd i egenkapitalvurderte dattersekskaper | 0     | (2 894) | (2 325) |
| Årets skattegrunnlag – virksomheten i Norge                                | 8 402 | 82      | 5 855   |

### Elementer i beregningen av utsatt skatt

#### *Beløp i millioner kroner*

| <b>Forskjeller som øker fremtidig skatt</b>                      | 31.12.04 | 31.12.03 | Proforma<br>31.12.02 |
|------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------------------|
| Driftsmidler                                                     | 594      | 562      | 697                  |
| Merverdier balanseført i forbindelse med fusjonen med Postbanken | 192      | 214      | 255                  |
| Forskuddsbetalte pensjonsrettigheter                             | 1 165    | 1 010    | 614                  |
| Finansielle instrumenter <sup>1)</sup>                           | 0        | 28       | 0                    |
| Andre skatteøkende midlertidige forskjeller                      | 392      | 729      | 778                  |
| Sum skatteøkende forskjeller                                     | 2 343    | 2 543    | 2 344                |

### Forskjeller som reduserer fremtidig skatt

|                                                                |         |         |         |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Driftsmidler                                                   | 574     | 1 577   | 2 821   |
| Påløpte pensjonsforpliktelser                                  | 1 642   | 1 527   | 1 433   |
| Finansielle instrumenter <sup>1)</sup>                         | 966     | 0       | 176     |
| Andre skattereduserende midlertidige forskjeller               | 1 723   | 1 822   | 1 968   |
| Sum skattereduserende forskjeller                              | 4 905   | 4 926   | 6 398   |
| Fremførbart underskudd og ubenyttet godtgjørelse <sup>2)</sup> | 73      | 71      | 233     |
| Skattereduserende forskjeller inklusive fremførbart underskudd | 4 978   | 4 997   | 6 631   |
| Herav forskjeller som ikke utlignes <sup>3)</sup>              | (164)   | (164)   | (164)   |
| Skattereduserende forskjeller som utlignes                     | 4 814   | 4 833   | 6 467   |
| Beregningsgrunnlag utsatt skatt                                | (2 471) | (2 290) | (4 123) |
| Utsatt skattefordel                                            | 692     | 642     | 1 154   |

- 1) Finansielle instrumenter blir i finansregnskapet vurdert til markedsverdier, mens i skatteregnskapet behandles de etter realisasjonsprinsippet. Det samme gjelder balansestransaksjoner som gjennom bytteavtaler er knyttet til terminforenhinger.
- 2) Skattemessig godtgjørelse for mottatt utbytte omregnet til skattereduserende forskjell.
- 3) Gjelder i hovedsak skattereduserende forskjeller og fremførbare underskudd ved virksomheten i utlandet som ikke reduserer beregningsgrunnlaget for skatt i Norge.

| <i>Beløp i kroner per aksje</i> | Beregnet<br>2004 | Fastsett<br>2003 | DNB<br>fastsett<br>2002 | Gjensidige NOR<br>fastsett<br>2002 <sup>1)</sup> |
|---------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|
| RISK-beløp                      | (2,55)           | (5,23)           | 6,44                    | (0,07)                                           |

1) Gjensidige NORs RISK-beløp for 2002 er korrigert for bytteforholdet 1:6:2.

Note 18 – Eiendeler

|                                                                                            | DnB NOR-konsernet |                |                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------------|
|                                                                                            | 31.12.04          | 31.12.03       | Proforma<br>31.12.02 |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                                            |                   |                |                      |
| <b>Kontanter og fordringer på sentralbanker</b>                                            | <b>8 780</b>      | <b>8 570</b>   | <b>22 944</b>        |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist | 5 402             | 7 065          | 8 003                |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner med avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist  | 16 470            | 21 268         | 18 614               |
| Spesifiserte tapsavsetninger                                                               | (2)               | (2)            | (2)                  |
| <b>Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner</b>                                     | <b>21 870</b>     | <b>28 331</b>  | <b>26 615</b>        |
| Nedbetalingslån                                                                            | 527 564           | 500 531        | 431 137              |
| Kasse-, drifts- og brukskreditter                                                          | 31 663            | 32 268         | 33 494               |
| Byggelån                                                                                   | 6 039             | 5 410          | 5 546                |
| Lørefinansierungsavtaler (finansiell leasing)                                              | 9 649             | 24 861         | 22 256               |
| Fordringer factoring                                                                       | 568               | 946            | 616                  |
| Utlån factoring                                                                            | 625               | 1 449          | 1 468                |
| Andre utlån                                                                                | 46                | 81             | 84                   |
| <b>Brutto utlån til kunder</b>                                                             | <b>576 153</b>    | <b>565 546</b> | <b>494 601</b>       |
| <b>Spesifiserte tapsavsetninger</b>                                                        | <b>(3 255)</b>    | <b>(4 329)</b> | <b>(2 884)</b>       |
| <b>Uspesifisert tapsavsetning</b>                                                          | <b>(3 534)</b>    | <b>(3 714)</b> | <b>(3 501)</b>       |
| <b>Netto utlån til kunder</b>                                                              | <b>569 364</b>    | <b>557 503</b> | <b>488 217</b>       |
| <b>Overtagne eiendeler</b>                                                                 | <b>538</b>        | <b>576</b>     | <b>651</b>           |
| Sertifikater og obligasjoner utstedt av det offentlige                                     | 2 123             | 7 842          | 4 467                |
| Sertifikater og obligasjoner utstedt av finansinstitusjoner                                | 42 439            | 35 994         | 34 282               |
| Sertifikater og obligasjoner utstedt av andre                                              | 16 458            | 14 049         | 12 783               |
| Egne obligasjoner og sertifikater i handelsporteføljen                                     | 1 966             | 1 514          | 214                  |
| <b>Sertifikater og obligasjoner</b>                                                        | <b>62 986</b>     | <b>59 398</b>  | <b>51 745</b>        |
| Kortstiklige investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis                            | 4 092             | 3 051          | 2 753                |
| Langstiklige investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis                            | 785               | 940            | 1 593                |
| Andeler i ansværlige selskaper og kommandittselskaper                                      | 4                 | 20             | 19                   |
| <b>Aksjer m.v.</b>                                                                         | <b>4 881</b>      | <b>4 011</b>   | <b>4 364</b>         |
| Eierinteresser i Liv og pensjon                                                            | 7 297             | 5 981          | 5 920                |
| Eierinteresser i tilknyttede kredittinstitusjoner                                          | 1 163             | 1 241          | 1 154                |
| Eierinteresser i andre tilknyttede selskaper                                               | 191               | 143            | 110                  |
| <b>Eierinteresser i Liv og pensjon og tilknyttede selskaper</b>                            | <b>8 651</b>      | <b>7 365</b>   | <b>7 184</b>         |
| Goodwill                                                                                   | 4 789             | 5 601          | 5 309                |
| Utsatt skattefordel                                                                        | 692               | 642            | 1 154                |
| Balanseført utvikling av IT-systemer                                                       | 27                | 172            | 164                  |
| Andre immaterielle eiendeler                                                               | 64                | 70             | 106                  |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                                                              | <b>5 573</b>      | <b>6 484</b>   | <b>6 733</b>         |
| Maskiner, inventar og transportmidler                                                      | 1 131             | 1 265          | 1 413                |
| Bygninger og andre faste eiendommer                                                        | 2 985             | 3 121          | 2 923                |
| Andre varige driftsmidler                                                                  | 57                | 89             | 89                   |
| <b>Varige driftsmidler</b>                                                                 | <b>4 173</b>      | <b>4 475</b>   | <b>4 425</b>         |
| Finansielle derivater                                                                      | 19 600            | 19 756         | 15 396               |
| Tilgodehavender, remburser og andre betalingsgjester                                       | 332               | 722            | 262                  |
| Andre tilgodehavender                                                                      | 2 508             | 3 165          | 3 724                |
| <b>Andre eiendeler</b>                                                                     | <b>22 441</b>     | <b>23 643</b>  | <b>19 382</b>        |
| Opptjente renter                                                                           | 1 762             | 3 068          | 4 726                |
| Overfinansiering av pensjonsordninger                                                      | 1 176             | 1 026          | 694                  |
| Andre forskuddsbetalinger og opptjente inntekter                                           | 2 486             | 1 227          | 679                  |
| <b>Forskuddsbetalinger og opptjente inntekter</b>                                          | <b>5 424</b>      | <b>5 321</b>   | <b>6 098</b>         |
| <b>Sum eiendeler</b>                                                                       | <b>714 680</b>    | <b>705 677</b> | <b>638 357</b>       |

Note 19 – Kreditrisiko

Engasjementer fordelt på risikogrupper

| Beløp i milliarder kroner                                          | Brutto utlån | DNB NOR-konsernet                |                         |                         |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                    |              | Ubenyttede<br>Garanti-<br>ansvar | rammer<br>(kommitterte) | Totale<br>engasjementer |
| Risikogrupper basert på normalisert tap i prosent <sup>1) 2)</sup> |              |                                  |                         |                         |
| < 0,25                                                             | 467          | 39                               | 109                     | 615                     |
| 0,25-0,75                                                          | 78           | 5                                | 39                      | 122                     |
| > 0,75                                                             | 22           | 2                                | 20                      | 44                      |
| Misligholdte og tapsutsatte engasjementer                          | 9            | 0                                | (1)                     | 8                       |
| <b>Totale engasjementer per 31. desember 2004</b>                  | <b>576</b>   | <b>46</b>                        | <b>167</b>              | <b>789</b>              |
| Risikogrupper basert på normalisert tap i prosent <sup>1) 2)</sup> |              |                                  |                         |                         |
| < 0,25                                                             | 432          | 27                               | 94                      | 553                     |
| 0,25-0,75                                                          | 69           | 19                               | 11                      | 99                      |
| > 0,75 <sup>3)</sup>                                               | 51           | 2                                | 3                       | 56                      |
| Misligholdte og tapsutsatte engasjementer                          | 13           | 0                                | 0                       | 13                      |
| <b>Totale engasjementer per 31. desember 2003</b>                  | <b>566</b>   | <b>48</b>                        | <b>107</b>              | <b>721</b>              |
| Risikogrupper basert på normalisert tap i prosent <sup>1) 2)</sup> |              |                                  |                         |                         |
| < 0,25                                                             | 373          | 31                               | 86                      | 491                     |
| 0,25-0,75                                                          | 77           | 12                               | 12                      | 101                     |
| > 0,75 <sup>3)</sup>                                               | 36           | 2                                | 11                      | 49                      |
| Misligholdte og tapsutsatte engasjementer                          | 8            | 0                                | 0                       | 8                       |
| <b>Totale engasjementer per 31. desember 2002 (proforma)</b>       | <b>495</b>   | <b>44</b>                        | <b>109</b>              | <b>649</b>              |

Tapsnivå <sup>1)</sup>

| Normaliserte tap inklusive tap av renter i prosent av netto utlån | 2004 | 2003 <sup>2)</sup> | Proforma<br>2002 <sup>2)</sup> |
|-------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------------------|
| 0,30                                                              |      | 0,31               | 0,31                           |

- 1) Beregning av tapsnivå er basert på en vurdering av sannsynlighet for at tap vil oppstå i fremtiden (misligholdsfrekvens), anslått eksponering på et slikt fremtidig tidspunkt og størrelsen på anslått tap (tapsgraden).
- 2) Fusjonen mellom Dnb og Gjensidige NOR har medført at beregningene i noen grad bygger på skjønn og estimater, og dette gir økt usikkerhet i tallene.
- 3) Derne risikogrupper inkluderer også engasjementer med normalisert tap under 0,75 prosent i de tilfellene hvor engasjementet har lav tapsgrad, men hvor det samtidig er høy sannsynlighet for fremtidig tap.

Personmarkedet utlån <sup>1)</sup>

| Beløp i millioner kroner                                     | DNB NOR-konsernet |          |                                |  |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|----------|--------------------------------|--|
|                                                              | 31.12.04          | 31.12.03 | Proforma<br>2002 <sup>2)</sup> |  |
| Lån med sikkerhet i bolig < 80% av forsvartlig verdigrunnlag | 295 583           | 248 707  | 211 391                        |  |
| Lån med sikkerhet i bolig > 80% av forsvartlig verdigrunnlag | 10 981            | 8 542    | 6 402                          |  |
| Utlån mot kredittkort                                        | 9 319             | 8 080    | 8 009                          |  |
| Øvrige utlån                                                 | 14 902            | 36 250   | 27 531                         |  |
| Sum utlån til personmarkedet                                 | 330 785           | 301 579  | 253 332                        |  |

1) Etter spesifiserte tapsavsetninger.

Note 20 – Engasjementer fordelt på kundegrupper

| Beløp i millioner kroner          | Utlån <sup>1)</sup> |          |          | Garantier <sup>1)</sup> |          |          | Dnb NOR-konsernet                |          |          |
|-----------------------------------|---------------------|----------|----------|-------------------------|----------|----------|----------------------------------|----------|----------|
|                                   | Proforma            |          |          | Proforma                |          |          | Kommitterte rammer <sup>2)</sup> |          |          |
|                                   | 31.12.04            | 31.12.03 | 31.12.02 | 31.12.04                | 31.12.03 | 31.12.02 | 31.12.04                         | 31.12.03 | 31.12.02 |
| Personmarkedet                    | 330 785             | 301 579  | 253 332  | 340                     | 266      | 250      | 348 579                          | 316 489  | 275 734  |
| Shipping (utenriks sjøfart)       | 32 003              | 31 167   | 25 841   | 7 108                   | 8 307    | 8 539    | 59 841                           | 55 224   | 46 380   |
| Etendomsdrift                     | 82 900              | 82 155   | 74 018   | 3 284                   | 4 043    | 1 909    | 98 476                           | 95 275   | 84 570   |
| Industri                          | 20 422              | 24 758   | 26 593   | 4 909                   | 5 582    | 4 930    | 44 040                           | 51 596   | 48 817   |
| Tjenesteyting                     | 30 569              | 36 613   | 35 766   | 7 783                   | 7 206    | 6 823    | 62 893                           | 58 770   | 58 514   |
| Handel                            | 21 207              | 23 849   | 21 193   | 2 941                   | 2 687    | 2 699    | 41 475                           | 40 252   | 36 125   |
| Oile og gass                      | 4 811               | 4 238    | 4 073    | 2 081                   | 2 253    | 1 593    | 15 848                           | 13 927   | 11 593   |
| Transport og kommunikasjon        | 12 966              | 14 026   | 13 546   | 2 038                   | 2 947    | 3 004    | 25 030                           | 26 478   | 24 619   |
| Bygg og anleggsvirksomhet         | 6 239               | 8 428    | 7 417    | 2 967                   | 2 679    | 2 541    | 12 829                           | 15 000   | 13 574   |
| Kraft og vannforsyning            | 4 725               | 6 276    | 8 027    | 5 637                   | 7 606    | 7 722    | 19 092                           | 21 600   | 20 501   |
| Offentlig forvaltning             | 1 424               | 2 094    | 2 779    | 91                      | 65       | 54       | 4 761                            | 6 698    | 6 450    |
| Fiske og fangst                   | 8 973               | 10 440   | 7 520    | 39                      | 188      | 201      | 9 472                            | 10 480   | 8 855    |
| Hotell og restaurant              | 3 622               | 4 113    | 3 246    | 221                     | 245      | 252      | 4 372                            | 4 786    | 7 691    |
| Jordbruk og skogbruk              | 4 455               | 4 749    | 4 238    | 22                      | 0        | 97       | 5 254                            | 5 406    | 5 265    |
| Øvrige kundegrupper               | 7 797               | 6 730    | 4 128    | 3 198                   | 3 629    | 3 835    | 20 925                           | 14 440   | 11 735   |
| Sum kunder                        | 572 898             | 561 217  | 491 718  | 42 659                  | 47 701   | 44 450   | 772 887                          | 736 419  | 660 423  |
| Kreditinstitusjoner <sup>3)</sup> | 7 416               | 8 911    | 6 715    | 3 410                   | 3 482    | 4 873    | 49 318                           | 16 676   | 15 572   |
| Totalt                            | 580 314             | 570 127  | 498 433  | 46 069                  | 51 184   | 49 323   | 822 205                          | 753 096  | 675 994  |

- 1) Utlån og garantier etter spesifiserte tapsavsetninger.  
2) Samlet kommittert ramme for kredittksporeing.  
3) Utlån til kreditinstitusjoner inngår i balansen på linjen "Utlån til og fordringer på kreditinstitusjoner".

Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Innlasseringen av kundene er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

Note 21 – Misligholdte og tapsutsatte engasjementer fordelt på kundegrupper

| Beløp i millioner kroner          | Netto misligholdte engasjementer <sup>1)</sup> |          |          | Netto tapsutsatte engasjementer <sup>1)</sup> |          |          | Dnb NOR-konsernet                    |          |          |
|-----------------------------------|------------------------------------------------|----------|----------|-----------------------------------------------|----------|----------|--------------------------------------|----------|----------|
|                                   | Proforma                                       |          |          | Proforma                                      |          |          | Samlede spesifiserte tapsavsetninger |          |          |
|                                   | 31.12.04                                       | 31.12.03 | 31.12.02 | 31.12.04                                      | 31.12.03 | 31.12.02 | 31.12.04                             | 31.12.03 | 31.12.02 |
| Personmarkedet                    | 2 078                                          | 2 159    | 1 773    | 207                                           | 310      | 275      | 839                                  | 1 034    | 928      |
| Shipping (utenriks sjøfart)       | (14)                                           | 21       | 76       | 0                                             | 5        | 1        | 40                                   | 63       | 144      |
| Etendomsdrift                     | 558                                            | 1 026    | 588      | 697                                           | 617      | 337      | 285                                  | 372      | 279      |
| Industri                          | 159                                            | 547      | 191      | 377                                           | 393      | 80       | 413                                  | 743      | 608      |
| Tjenesteyting                     | 411                                            | 684      | 239      | 152                                           | 195      | 145      | 705                                  | 1 083    | 449      |
| Handel                            | 80                                             | 194      | 204      | 139                                           | 68       | 80       | 209                                  | 282      | 215      |
| Oile og gass                      | 1                                              | 8        | 8        | 2                                             | 0        | 1        | 0                                    | 37       | 21       |
| Transport og kommunikasjon        | 55                                             | 87       | 83       | 41                                            | 43       | 31       | 79                                   | 99       | 62       |
| Bygg og anleggsvirksomhet         | 390                                            | 613      | 137      | 4                                             | 49       | 15       | 387                                  | 355      | 88       |
| Kraft og vannforsyning            | 0                                              | 1        | 0        | 0                                             | 0        | 0        | 0                                    | 0        | 0        |
| Fiske og fangst                   | 386                                            | 881      | 141      | 106                                           | 144      | 240      | 244                                  | 217      | 105      |
| Hotell og restaurant              | 32                                             | 141      | 124      | 44                                            | 31       | 16       | 48                                   | 56       | 26       |
| Jordbruk og skogbruk              | 25                                             | 58       | 40       | 7                                             | 11       | 7        | 10                                   | 57       | 42       |
| Øvrige kundegrupper               | 31                                             | 112      | 17       | 2                                             | 1        | 6        | 113                                  | 48       | 59       |
| Sum kunder                        | 4 191                                          | 6 531    | 3 622    | 1 779                                         | 1 865    | 1 232    | 3 372                                | 4 445    | 3 026    |
| Kreditinstitusjoner <sup>2)</sup> | 5                                              | 0        | 0        | (1)                                           | 5        | 0        | 11                                   | 9        | 2        |
| Totalt                            | 4 196                                          | 6 531    | 3 622    | 1 778                                         | 1 870    | 1 232    | 3 383                                | 4 454    | 3 028    |

- 1) Alle beløp representerer engasjement etter fradrag for spesifiserte tapsavsetninger.  
2) Utlån til kreditinstitusjoner inngår i balansen på linjen "Utlån til og fordringer på kreditinstitusjoner".

Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Innlasseringen av kundene er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

Note 22 – Misligholdte, tapsutsatte og nullstilte engasjementer

|                                                  | Personkunder |          |          | Bedriftskunder |          |          | DnB NOR-konsernet |          |          |
|--------------------------------------------------|--------------|----------|----------|----------------|----------|----------|-------------------|----------|----------|
|                                                  | Proforma     |          |          | Proforma       |          |          | Totalt            |          |          |
|                                                  | 31.12.04     | 31.12.03 | 31.12.02 | 31.12.04       | 31.12.03 | 31.12.02 | 31.12.04          | 31.12.03 | 31.12.02 |
| <b>Misligholdte engasjementer <sup>*)</sup></b>  |              |          |          |                |          |          |                   |          |          |
| Før spesifiserte tapsavsetninger                 | 2 844        | 3 064    | 2 559    | 4 051          | 6 989    | 3 348    | 6 895             | 10 053   | 5 906    |
| Etter spesifiserte tapsavsetninger <sup>1)</sup> | 2 079        | 2 143    | 1 769    | 2 117          | 4 388    | 1 852    | 4 196             | 6 531    | 3 622    |
| <b>Tapsutsatte engasjementer <sup>*)</sup></b>   |              |          |          |                |          |          |                   |          |          |
| Før spesifiserte tapsavsetninger                 | 279          | 436      | 413      | 2 181          | 2 366    | 1 563    | 2 460             | 2 802    | 1 976    |
| Etter spesifiserte tapsavsetninger <sup>1)</sup> | 207          | 317      | 276      | 1 571          | 1 553    | 956      | 1 778             | 1 870    | 1 232    |
| <sup>*)</sup> Herav:                             |              |          |          |                |          |          |                   |          |          |
| <b>Nullstilte engasjementer</b>                  |              |          |          |                |          |          |                   |          |          |
| Før spesifiserte tapsavsetninger                 | 2 382        | 2 365    | 1 824    | 3 952          | 6 045    | 2 933    | 6 334             | 8 410    | 4 757    |
| Etter spesifiserte tapsavsetninger               | 1 927        | 1 422    | 1 034    | 2 159          | 3 419    | 1 369    | 4 086             | 4 841    | 2 403    |

1) Inkluderer tapsavsetninger på utlån til kredittinstitusjoner.

**Misligholdte engasjementer** representerer samlet engasjement til kunder hvor betalingsbetingelsene ikke er overholdt, med mindre forholdet ventes å være forbliggende. Engasjementer klassifiseres som misligholdte senest 90 dager etter formelt betalingsmislighold. **Tapsutsatte engasjementer** er samlede utlån og garantier mot kunder med engasjementer som ikke er klassifisert som misligholdte, men hvor det etter en vurdering av verdien av sikkerheter og kundens økonomiske stilling er sannsynligstovervekt for tap. **Nullstilte engasjementer** inngår i misligholdte og tapsutsatte engasjementer og viser samlet eksponering mot kunder hvor det er foretatt tilbakeføring av rentinntekter, se note 4.

| Rentereduserte engasjementer |          |          | DnB NOR-konsernet |          |          |
|------------------------------|----------|----------|-------------------|----------|----------|
| Beløp i millioner kroner     |          |          | Proforma          |          |          |
| 31.12.04                     | 31.12.03 | 31.12.02 | 31.12.04          | 31.12.03 | 31.12.02 |
| Rentereduserte utlån         |          |          | 114               | 361      | 578      |

**Rentereduserte engasjementer** er samlet engasjement til kunder hvor betalingsbetingelsene er reforhandlet i forbindelse med gjeldsforhandling eller ved svikt i kundens kontantstrøm og hvor den neddiskonterte reduksjonen i betalingsstrømmene er vesentlig.

## Note 23 – Tapsavsetninger på utlån og garantier

| Beløp i millioner kroner                                         | Totale tapsavsetninger |              |              | DnB NOR-konsernet |              |              |            |            |            |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|
|                                                                  | Proforma               |              |              | Utlån             |              |              | Garantier  |            |            |
|                                                                  | 2004                   | 2003         | 2002         | 2004              | 2003         | 2002         | 2004       | 2003       | 2002       |
| Spesifisert tapsavsetning per 1.1.                               | 4 454                  | 3 028        | 2 746        | 4 331             | 2 886        | 2 648        | 122        | 143        | 98         |
| Solgt virksomhet/Eicon per 31.3.                                 | (115)                  | 0            | 0            | (115)             | 0            | 0            | 0          | 0          | 0          |
| Konstaterte tap dekket av tidligere års spesifiserte avsetninger | 925                    | 1 579        | 645          | 914               | 1 587        | 660          | 11         | (8)        | (14)       |
| <b>Periodens avsetning</b>                                       |                        |              |              |                   |              |              |            |            |            |
| Økte spesifiserte tapsavsetninger                                | 378                    | 288          | 280          | 374               | 286          | 266          | 4          | 2          | 15         |
| Nye spesifiserte tapsavsetninger                                 | 518                    | 1 678        | 1 112        | 486               | 1 649        | 1 074        | 32         | 29         | 37         |
| Tilbakeførte spesifiserte tapsavsetninger                        | 924                    | 522          | 374          | 903               | 463          | 356          | 21         | 59         | 18         |
| Nordlandsbanken per 1.1.                                         | 0                      | 1 555        | 0            | 0                 | 1 555        | 0            | 0          | 0          | 0          |
| Valutakursendringer                                              | (2)                    | 5            | (90)         | (2)               | 5            | (86)         | 0          | 0          | (4)        |
| <b>Spesifiserte tapsavsetninger per 31.12. 1)</b>                | <b>3 383</b>           | <b>4 454</b> | <b>3 028</b> | <b>3 257</b>      | <b>4 331</b> | <b>2 886</b> | <b>126</b> | <b>122</b> | <b>143</b> |
| Uspesifisert tapsavsetning per 1.1.                              | 3 715                  | 3 502        | 3 502        | 3 714             | 3 501        | 3 501        | 1          | 1          | 1          |
| Solgt virksomhet/Eicon per 31.3.                                 | (180)                  | 0            | 0            | (180)             | 0            | 0            | 0          | 0          | 0          |
| Periodens uspesifiserte tapsavsetning                            | 0                      | 5            | 0            | 0                 | 5            | 0            | 0          | 0          | 0          |
| Nordlandsbanken per 1.1.                                         | 0                      | 204          | 0            | 0                 | 204          | 0            | 0          | 0          | 0          |
| Kjøpt portefølje                                                 | 0                      | 5            | 0            | 0                 | 5            | 0            | 0          | 0          | 0          |
| Valutakursendringer                                              | 0                      | 0            | 0            | 0                 | 0            | 0            | 0          | 0          | 0          |
| <b>Uspesifisert tapsavsetning per 31.12. 2)</b>                  | <b>3 535</b>           | <b>3 715</b> | <b>3 502</b> | <b>3 534</b>      | <b>3 714</b> | <b>3 501</b> | <b>1</b>   | <b>1</b>   | <b>1</b>   |
| <b>Totale tapsavsetninger per 31.12.</b>                         | <b>6 918</b>           | <b>8 169</b> | <b>6 531</b> | <b>6 791</b>      | <b>8 046</b> | <b>6 387</b> | <b>127</b> | <b>123</b> | <b>143</b> |

1) Herav spesifiserte tapsavsetninger til:

|                                          |       |       |       |     |     |     |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|
| Kunder                                   | 3 255 | 4 329 | 2 884 | 126 | 115 | 143 |
| Kreditinstitusjoner                      | 2     | 2     | 2     | 0   | 7   | 0   |
| 2) Herav uspesifisert tapsavsetning til: |       |       |       |     |     |     |
| Kunder                                   | 3 534 | 3 714 | 3 501 | 1   | 1   | 1   |
| Kreditinstitusjoner                      | 0     | 0     | 0     | 0   | 0   | 0   |

### Uspesifisert tapsavsetning

Beløp i millioner kroner

|                                                   |          |             |                      |
|---------------------------------------------------|----------|-------------|----------------------|
| Uspesifisert tapsavsetning i DnB NOR-konsernet 2) | 31.12.04 | 31.12.03 1) | Proforma<br>31.12.02 |
|                                                   |          |             | 3 501                |

### Elementer i beregningen

|                                                       |              |              |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Avsetning for sannsynlige, ikke identifiserte tap     | 1 726        | 1 634        |
| + Avsetning av tapsrisikomargin på ordinær portefølje | 1 726        | 1 731        |
| + Tilleggsavsetninger pga. usikkerhet i målingen      | 82           | 349          |
| <b>Uspesifisert tapsavsetning i regnskapet</b>        | <b>3 534</b> | <b>3 714</b> |
|                                                       |              | <b>3 501</b> |

- 1) Inkluderer 204 millioner kroner i uspesifisert tapsavsetning fra overtagelsen av Nordlandsbanken og 5 millioner kroner i slik avsetning fra overtagelsen av utlånsporteføljen i Gjensidige NOR Spareforsikring ASA.
- 2) Som rapportert i regnskapet til DnB-konsernet og Gjensidige NOR-konsernet.

## Note 24 – Utlån og garantier fordelt på geografiske områder <sup>1)</sup>

| Beløp i millioner kroner        | Utlån til kunder |          |          | Utlån til kreditinstitusjoner |          |          | DnB NOR-konsernet |          |          |
|---------------------------------|------------------|----------|----------|-------------------------------|----------|----------|-------------------|----------|----------|
|                                 | Proforma         |          |          | Proforma                      |          |          | Garantier         |          |          |
|                                 | 31.12.04         | 31.12.03 | 31.12.02 | 31.12.04                      | 31.12.03 | 31.12.02 | 31.12.04          | 31.12.03 | 31.12.02 |
| Oslo                            | 118 005          | 126 295  | 109 710  | 2 687                         | 5 025    | 2 827    | 13 318            | 17 518   | 18 380   |
| Østlandet og Sørlandet          | 243 264          | 232 951  | 210 928  | 292                           | 12       | 0        | 13 459            | 14 500   | 13 263   |
| Vestlandet                      | 83 074           | 75 643   | 72 128   | 2 079                         | 1 877    | 1 757    | 9 990             | 10 815   | 9 274    |
| Nord-Norge og Midt-Norge        | 89 442           | 90 758   | 65 152   | 178                           | 142      | 56       | 2 491             | 2 885    | 2 991    |
| Sum Norge                       | 533 785          | 525 648  | 457 918  | 5 236                         | 7 057    | 4 640    | 39 257            | 45 718   | 43 908   |
| Vest-Europa                     | 19 508           | 18 350   | 17 619   | 1 229                         | 726      | 1 407    | 3 858             | 2 953    | 2 516    |
| Russland                        | 388              | 197      | 285      | 2                             | 33       | 0        | 1                 | 1        | 1        |
| Øst-Europa for øvrig            | 693              | 541      | 358      | 254                           | 546      | 355      | 286               | 144      | 28       |
| Sum Europa utenom Norge         | 20 590           | 19 089   | 18 261   | 1 484                         | 1 305    | 1 762    | 4 145             | 3 098    | 2 545    |
| USA og Canada                   | 5 304            | 5 762    | 6 786    | 510                           | 66       | 192      | 298               | 421      | 1 777    |
| Bermuda og Panama <sup>2)</sup> | 5 601            | 5 578    | 4 521    | 0                             | 0        | 8        | 818               | 280      | 171      |
| Argentina <sup>3)</sup>         | 1                | 3        | 3        | 0                             | 0        | 0        | 35                | 44       | 51       |
| Latín-Amerika for øvrig         | 1 149            | 818      | 490      | 75                            | 70       | 63       | 1 073             | 917      | 273      |
| Sum Amerika                     | 12 055           | 12 162   | 11 800   | 585                           | 136      | 262      | 2 224             | 1 663    | 2 273    |
| Singapore                       | 2 077            | 2 565    | 2 705    | 0                             | 0        | 0        | 313               | 414      | 486      |
| Hong Kong                       | 241              | 282      | 150      | 4                             | 0        | 0        | 2                 | 7        | 9        |
| Indonesia                       | 1                | 7        | 11       | 14                            | 0        | 0        | 17                | 121      | 126      |
| Thailand                        | 28               | 32       | 60       | 0                             | 0        | 0        | 0                 | 1        | 0        |
| Malaysia                        | 169              | 135      | 183      | 0                             | 0        | 0        | 9                 | 19       | 17       |
| Asia for øvrig                  | 167              | 494      | 529      | 93                            | 413      | 51       | 205               | 251      | 97       |
| Sum Asia                        | 2 683            | 3 516    | 3 639    | 111                           | 413      | 52       | 546               | 813      | 734      |
| Liberia <sup>2)</sup>           | 5 632            | 3 743    | 2 593    | 0                             | 0        | 0        | 6                 | 7        | 0        |
| Afrika for øvrig                | 17               | 26       | 25       | 1                             | 1        | 0        | 7                 | 6        | 6        |
| Australia og New Zealand        | 1 391            | 1 364    | 366      | 1                             | 1        | 0        | 9                 | 2        | 0        |
| Totalt                          | 576 153          | 565 546  | 494 601  | 7 418                         | 8 912    | 6 717    | 46 194            | 51 306   | 49 465   |

- 1) Basert på kundens adresse.
- 2) Gjelder shippingengasjementer.
- 3) Vedører engasjement garantert av selskap i Norge.

Alle beløp representerer henholdsvis utlån og garantier før fradrag for spesifiserte tapssavsetninger.

## Note 25 – Ansvarlige lån til kunder

| Beløp i millioner kroner    | 31. desember 2004 |              | 31. desember 2003 |              | DnB NOR-konsernet |              |
|-----------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
|                             | Utlån             | Obligasjoner | Utlån             | Obligasjoner | Utlån             | Obligasjoner |
| Kreditinstitusjoner         | 0                 | 4            | 4                 | 443          | 21                | 440          |
| Andre foretak <sup>1)</sup> | 2 335             | 250          | 2 565             | 326          | 1 372             | 341          |
| Sum ansvarlige lån          | 2 335             | 254          | 2 569             | 769          | 1 393             | 781          |

1) Herav konserninternt (Vital)

2 293

2 562

1 262

Noten viser lån som er ytet i form av ansvarlig lånekapital til kunder. Betingelsene knyttet til denne typen engasjementer tilsier en høyere risiko for DnB NOR enn ordinære utlån og investeringer i obligasjoner.

Note 26 – Certifikater og obligasjoner

| DnB NOR-konsernet                                     |               |               |                          |  |               |                            |                |               |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|--|---------------|----------------------------|----------------|---------------|---------------|
| 31. desember 2004                                     |               |               | 31. desember 2003        |  |               | DnB NOR-konsernet          |                |               |               |
| Beløp i millioner kroner                              |               |               | Beløp i millioner kroner |  |               | Proforma 31. desember 2002 |                |               |               |
|                                                       | Kostpris      | Bokført verdi | Virkelig verdi           |  | Kostpris      | Bokført verdi              | Virkelig verdi |               | Kostpris      |
| <b>Certifikater og obligasjoner</b>                   |               |               |                          |  |               |                            |                |               |               |
| Børsnoterte                                           | 57 242        | 57 584        | 57 688                   |  | 54 959        | 55 190                     | 55 247         | 45 201        | 45 202        |
| Unoterte                                              | 5 392         | 5 402         | 5 402                    |  | 4 170         | 4 208                      | 4 208          | 6 447         | 6 543         |
|                                                       |               |               |                          |  |               |                            |                | 6 544         | 6 544         |
| <b>Sum sertifikater og obligasjoner <sup>1)</sup></b> | <b>62 634</b> | <b>62 986</b> | <b>63 090</b>            |  | <b>59 129</b> | <b>59 398</b>              | <b>59 455</b>  | <b>51 648</b> | <b>51 745</b> |
|                                                       |               |               |                          |  |               |                            |                | <b>51 758</b> | <b>51 758</b> |
| <b>1) Herav:</b>                                      |               |               |                          |  |               |                            |                |               |               |
| Handelsporteføljen                                    | 50 081        | 50 436        | 50 436                   |  | 33 453        | 33 735                     | 33 735         | 28 945        | 29 045        |
| Bankporteføljen                                       | 12 552        | 12 549        | 12 653                   |  | 25 676        | 25 663                     | 25 720         | 22 703        | 22 700        |
|                                                       |               |               |                          |  |               |                            |                |               | 22 712        |

Note 27 – Aksjer m.v.

| DnB NOR-konsernet                                                |              |               |                          |  |              |                            |                |              |              |
|------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------------------|--|--------------|----------------------------|----------------|--------------|--------------|
| 31. desember 2004                                                |              |               | 31. desember 2003        |  |              | DnB NOR-konsernet          |                |              |              |
| Beløp i millioner kroner                                         |              |               | Beløp i millioner kroner |  |              | Proforma 31. desember 2002 |                |              |              |
|                                                                  | Kostpris     | Bokført verdi | Virkelig verdi           |  | Kostpris     | Bokført verdi              | Virkelig verdi |              | Kostpris     |
| <b>Kortsiktige investeringer i aksjer m.v.</b>                   |              |               |                          |  |              |                            |                |              |              |
| Børsnoterte norske                                               | 720          | 628           | 714                      |  | 485          | 502                        | 537            | 451          | 370          |
| Unoterte norske                                                  | 638          | 620           | 580                      |  | 721          | 643                        | 612            | 671          | 639          |
| Fondsandeler                                                     | 1 976        | 1 960         | 1 976                    |  | 1 746        | 1 751                      | 1 760          | 1 728        | 1 619        |
| Utenlandske                                                      | 756          | 885           | 932                      |  | 135          | 155                        | 186            | 130          | 125          |
|                                                                  |              |               |                          |  |              |                            |                | 150          | 150          |
| <b>Sum kortsiktige investeringer i aksjer m.v. <sup>1)</sup></b> | <b>4 090</b> | <b>4 092</b>  | <b>4 202</b>             |  | <b>3 086</b> | <b>3 051</b>               | <b>3 096</b>   | <b>2 980</b> | <b>2 753</b> |
| <b>Langsiktige investeringer i aksjer m.v.</b>                   |              |               |                          |  |              |                            |                |              |              |
| Børsnoterte norske                                               | 338          | 303           | 303                      |  | 723          | 480                        | 480            | 2 037        | 1 189        |
| Unoterte norske                                                  | 249          | 237           | 474                      |  | 183          | 171                        | 249            | 95           | 95           |
| Utenlandske                                                      | 402          | 250           | 250                      |  | 309          | 309                        | 331            | 351          | 327          |
|                                                                  |              |               |                          |  |              |                            |                |              | 330          |
| <b>Sum langsiktige investeringer i aksjer m.v. <sup>2)</sup></b> | <b>989</b>   | <b>789</b>    | <b>1 027</b>             |  | <b>1 215</b> | <b>960</b>                 | <b>1 060</b>   | <b>2 484</b> | <b>1 611</b> |
| <b>Sum aksjer og andeler</b>                                     | <b>5 079</b> | <b>4 881</b>  | <b>5 229</b>             |  | <b>4 301</b> | <b>4 011</b>               | <b>4 155</b>   | <b>5 464</b> | <b>4 364</b> |
|                                                                  |              |               |                          |  |              |                            |                | <b>4 372</b> | <b>4 372</b> |
| <b>1) Herav:</b>                                                 |              |               |                          |  |              |                            |                |              |              |
| Handelsporteføljen                                               | 1 143        | 1 115         | 1 115                    |  | 304          | 271                        | 271            | 342          | 298          |
| Bankporteføljen                                                  | 2 947        | 2 977         | 3 087                    |  | 2 783        | 2 780                      | 2 825          | 2 638        | 2 455        |
|                                                                  |              |               |                          |  |              |                            |                |              | 2 455        |

2) Aksjeposten i Storebrand ble redusert med 177 millioner kroner i 2004 gjennom realisasjon.

Note 28 – Kortsiktige investeringer i aksjer, andeler og grunfondsbøis per 31. desember 2004

| Beløp i tusen<br>Verdier i norske kroner når ikke annet er angitt | DnB NOR-konsernet        |                  |                    |                                      |                  |                   |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------|--------------------|--------------------------------------|------------------|-------------------|
|                                                                   | Selskaps<br>aksjekapital | Antall<br>aksjer | Pålydende<br>verdi | Eierandel<br>i prosent <sup>1)</sup> | Bokført<br>verdi | Markeds-<br>verdi |
| Finansinstitusjoner                                               |                          |                  |                    |                                      |                  |                   |
| Acta Holding                                                      | 43 498                   | 2 430 000        | 385                | 0,89                                 | 24 083           | 23 304            |
| Factor Insurance Group                                            | 12 546                   | 20 025           | 200                | 1,59                                 | 5 035            | 4 005             |
| Forsikrings AB Skandia                                            | SEK 1 024 217            | 2 341 000        | SEK 2 341          | 0,23                                 | 70 262           | 70 356            |
| Romsdals Fellelsbank                                              | 156 788                  | 356 616          | 9 071              | 5,79                                 | 50 289           | 58 841            |
| Sparebanken Rana                                                  | 50 935                   | 28 323           | 2 841              | 5,58                                 | 3 882            | 3 654             |
| Viking Ship Finance                                               | CHF 30 000               | 22 500           | CHF 6 750          | 22,50                                | 39 137           | 68 451            |
| Norske selskaper                                                  |                          |                  |                    |                                      |                  |                   |
| Aktiv Kapital                                                     | 4 718                    | 80 300           | 8                  | 0,17                                 | 10 720           | 10 720            |
| BoltSafe                                                          | 572                      | 152 620          | 153                | 26,75                                | 2 271            | 2 271             |
| BTV-Fond                                                          | 49 004                   | 63 161           | 6 316              | 12,89                                | 6 376            | 6 305             |
| EFF-Elva Fritz Dusseldorf                                         | 48 542                   | 588 235          | 5 882              | 12,12                                | 20 000           | 20 000            |
| Elkem                                                             | 985 600                  | 458 964          | 9 179              | 0,93                                 | 77 435           | 105 103           |
| Elek                                                              | 31 295                   | 59 514           | 60                 | 0,19                                 | 4 099            | 4 099             |
| Energievekt                                                       | 2 225                    | 113 261          | 113                | 5,09                                 | 11 326           | 8 200             |
| Euroskitt                                                         | 914                      | 177              | 177                | 19,37                                | 9 482            | 10 425            |
| Fast Search and Transfer                                          | 2 010                    | 473 375          | 4                  | 0,20                                 | 6 272            | 6 272             |
| Fjord Seafood                                                     | 475 598                  | 2 098 000        | 2 098              | 0,44                                 | 6 399            | 6 399             |
| Helgelandske                                                      | 14 196                   | 498 953          | 4 990              | 35,15                                | 31 434           | 47 401            |
| Helgeland Vekst                                                   | 48 400                   | 20 000           | 2 000              | 4,13                                 | 2 000            | 2 000             |
| Industrifinans SMB III                                            | 61 457                   | 49 781           | 4 978              | 8,10                                 | 18 694           | 10 902            |
| IT Fomebu                                                         | 71 280                   | 45 904           | 4 590              | 6,44                                 | 5 526            | 2 295             |
| IT Fomebu Elendom                                                 | 1 157 509                | 1 459 587        | 145 959            | 12,61                                | 148 179          | 113 994           |
| iTel                                                              | 20 002                   | 8 359 386        | 8 360              | 41,80                                | 17 292           | 0                 |
| iTicket                                                           | 3 000                    | 2 442 000        | 2 442              | 81,40                                | 13 378           | 13 382            |
| KS Norsk Vekst II                                                 |                          |                  |                    |                                      | 8 244            | 6 232             |
| KS Teknoinvest (GP) VIII                                          |                          |                  |                    |                                      | 279              | 279               |
| KS Teknoinvest VIII                                               |                          |                  |                    |                                      | 2 781            | 2 419             |
| KS Venturos Technology III                                        |                          |                  |                    |                                      | 21 450           | 5 416             |
| Lerøy Seafood Group                                               | 34 441                   | 884 200          | 884                | 2,57                                 | 24 804           | 32 362            |
| Naturin Pharma                                                    | 13 606                   | 185 185          | 926                | 6,81                                 | 5 000            | 1 481             |
| Normann                                                           | 4 075                    | 243 716          | 94                 | 2,30                                 | 15 383           | 15 383            |
| Norrøna Hotell                                                    | 11 040                   | 39               | 3 588              | 32,50                                | 10 700           | 10 700            |
| Norsk Hydro                                                       | 4 830 366                | 48 358           | 885                | 0,02                                 | 23 079           | 23 079            |
| Norske Skogindustrier                                             | 1 331 371                | 753 246          | 7 532              | 0,57                                 | 98 961           | 98 961            |
| Orkla                                                             | 1 326 889                | 706 394          | 4 414              | 0,33                                 | 84 074           | 140 649           |
| OVDs                                                              | 1 16 739                 | 2 324 195        | 23 242             | 19,91                                | 83 671           | 127 831           |
| Rieber & Søn                                                      | 795 757                  | 423 423          | 4 234              | 0,53                                 | 6 788            | 23 712            |
| Saltens Bilruter                                                  | 10 959                   | 18 125           | 1 810              | 16,52                                | 14 152           | 14 152            |
| Scan-Sense                                                        | 20 321                   | 2 749 385        | 2 749              | 13,53                                | 12 714           | 0                 |
| Såkominvest Nord                                                  | 9 277                    | 11 020           | 1 102              | 11,88                                | 4 408            | 4 496             |
| Telenor                                                           | 10 498 182               | 344 012          | 2 064              | 0,02                                 | 18 879           | 18 879            |
| Toma Systems                                                      | 178 487                  | 2 197 860        | 1 845              | 1,03                                 | 81 538           | 73 281            |
| Troms Fylkes Dampskipselskap                                      | 15 653                   | 470 855          | 942                | 6,02                                 | 54 779           | 41 906            |
| Viking Venture                                                    | 967                      | 63 030           | 63                 | 6,52                                 | 6 303            | 6 303             |
| WarrenWicklund Multi-Strategy                                     | 463 227                  | 8 333            | 83                 | 0,02                                 | 10 000           | 11 000            |
| Whitecliff                                                        | 60 005                   | 300 000          | 3 000              | 5,00                                 | 12 897           | 9 531             |
| Utenlandske selskaper                                             |                          |                  |                    |                                      |                  |                   |
| Cape Investments                                                  | USD 42                   | 4 162            | USD 4              | 9,91                                 | 19 032           | 37 460            |
| Crew Gold                                                         | USD 130 306              | 3 260 365        |                    |                                      | 19 562           | 19 562            |
| Euroclear                                                         | EUR 3 795                | 15 625           | EUR 16             | 0,42                                 | 32 856           | 32 856            |
| General Maritime                                                  | USD 377                  | 576 400          |                    |                                      | 136 912          | 136 912           |
| Royal P&O Nedlloyd                                                | USD 50 100               | 2 003 000        | USD 2 470          | 4,93                                 | 547 947          | 547 947           |
| Royal Caribbean Cruises                                           | 1 937                    | 33 662           | 0                  | 0,02                                 | 11 209           | 11 209            |
| Stolt Nielsen                                                     | 62 970                   | 361 950          | 362                | 0,57                                 | 62 889           | 62 889            |
| Stolt Offshore                                                    | 382 834                  | 664 595          | 1 329              | 0,35                                 | 25 986           | 25 986            |

Note 28 – Kortsiktige investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis per 31. desember 2004 (forts.)

|                                                                   |                            |                  |                    |                                      | DnB NOR-konsernet |           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------|-----------|
| Beløp i tusen<br>Verdier i norske kroner når ikke annet er angitt | Selskapets<br>aksjekapital | Antall<br>aksjer | Pålydende<br>verdi | Eierandel<br>i prosent <sup>1)</sup> | Bokført           | Markeds-  |
|                                                                   |                            |                  |                    |                                      | verdi             | verdi     |
| <b>Andeler i fond</b>                                             |                            |                  |                    |                                      |                   |           |
| DnB Aktiehegdefond Primus                                         |                            | 500 652          |                    |                                      | 45 628            | 44 142    |
| DnB Global Hedge                                                  |                            | 1 387 761        |                    |                                      | 113 718           | 130 360   |
| DnB NOR Global Selektiv 1                                         |                            | 250 000          |                    |                                      | 25 000            | 24 558    |
| DnB NOR Kreditobligasjon                                          |                            | 50 703           |                    |                                      | 50 534            | 50 534    |
| DnB NOR Likviditet (II)                                           |                            | 4 942            |                    |                                      | 4 959             | 4 959     |
| DnB NOR Likviditet 20 (III)                                       |                            | 67 358           |                    |                                      | 67 376            | 67 376    |
| DnB NOR Likviditet 20 (IV)                                        |                            | 64 319           |                    |                                      | 64 258            | 64 258    |
| DnB NOR Likviditet 20 (V)                                         |                            | 137 539          |                    |                                      | 1 376 957         | 1 376 957 |
| DnB NOR Obligasjon 20 (IV)                                        |                            | 50 670           |                    |                                      | 50 549            | 50 549    |
| DnB NOR Obligasjon III                                            |                            | 7 446            |                    |                                      | 73 581            | 73 581    |
| DnB NOR Sikring II                                                |                            | 247 537          |                    |                                      | 25 000            | 25 301    |
| DnB NOR Statsobligasjon (III)                                     |                            | 10 138           |                    |                                      | 10 075            | 10 075    |
| DnB NOR Tactical Asset Allocation                                 |                            | 1                |                    |                                      | 25 000            | 25 000    |

Andre aksjer m.v.

|                                                                    |           |           |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Sum kortsiktige investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis | 118 456   | 113 275   |
|                                                                    | 4 091 938 | 4 202 176 |

1) Beregning av eierandel i prosent er basert på selskapets totale aksjekapital.

Note 29 – Langsiktige investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis per 31. desember 2004

| Beløp i tusen<br>Verdier i norske kroner når ikke annet er angitt  |     |                            |                  |                    | DNB NOR-konsernet      |                  |                   |
|--------------------------------------------------------------------|-----|----------------------------|------------------|--------------------|------------------------|------------------|-------------------|
| Finansinstitusjoner                                                |     | Selskapets<br>aksjekapital | Antall<br>aksjer | Pålydende<br>verdi | Eierandel<br>i prosent | Bokført<br>verdi | Markeds-<br>verdi |
| EB Group <sup>1)</sup>                                             | SGD | 127 590                    | 250 000          | SGD                | 250                    | 1 111            | 1 401             |
| Storebrand                                                         |     | 1 390 909                  | 5 175 392        |                    | 25 877                 | 302 761          | 302 761           |
| Norske selskaper                                                   |     |                            |                  |                    |                        |                  |                   |
| DnB-ansattes Fond, B-aksjer                                        |     | 12 388                     | 200 000          |                    | 200                    | 200              | 200               |
| Gjensidige NOR Ansattetfond, B-aksjer                              |     | 12 041                     | 1 000            |                    | 1                      | 12               | 12                |
| Norsk Tilitsmann                                                   |     | 11 600                     | 15 784           |                    | 1 505                  | 1 579            | 8 287             |
| NOS                                                                |     | 15 983                     | 2 233 408        |                    | 2 233                  | 14 517           | 17 867            |
| Oslo Børs Holding                                                  |     | 50 000                     | 983 392          |                    | 9 834                  | 132 977          | 250 765           |
| Spama                                                              |     | 3 156                      | 7 674            |                    | 767                    | 747              | 6 139             |
| VPS Holding                                                        |     | 50 000                     | 829 180          |                    | 8 292                  | 70 508           | 174 128           |
| Utenlandske selskaper                                              |     |                            |                  |                    |                        |                  |                   |
| Lorentzen Empreendimentos, klasse B <sup>2)</sup>                  | USD | 1 768                      | 47 813 984       | USD                | 354                    | 108 604          | 108 604           |
| Swift                                                              | EUR | 439 260                    | 477              | EUR                | 59                     | 843              | 843               |
| Vertex Participacoes <sup>2)</sup>                                 | USD | 12 721                     | 188 644 371      | USD                | 12 721                 | 73 514           | 73 514            |
| Vittoria Participacoes <sup>2)</sup>                               | USD | 10 008                     | 188 644 371      | USD                | 10 008                 | 63 642           | 63 642            |
| Andre aksjer m. v.                                                 |     |                            |                  |                    |                        | 18 404           | 18 404            |
| Sum langsiktige investeringer i aksjer, andeler og grunnfondsbevis |     |                            |                  |                    |                        | 789 418          | 1 026 566         |

1) Tidligere benevnt som Export Credit Insurance Corporation of Singapore.

2) Investeringene i Lorentzen Empreendimentos, Vertex og Vittoria relaterer seg til tidligere utlån i Brasil.

Note 30 – Eierinteresser i Liv og pensjon og tilknyttede selskaper <sup>1)</sup>

| Beløp i millioner kroner                                 | Aksje- kapital<br>31.12.04 | Antall aksjer<br>31.12.04 | Eierandel i prosent<br>31.12.04 | Verdi i balansen<br>31.12.04 | Tilgang/ (avgang) <sup>2)</sup><br>2004 | DnB NOR-konsernet         |                              |
|----------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
|                                                          |                            |                           |                                 |                              |                                         | Andel av resultat<br>2004 | Verdi i balansen<br>31.12.03 |
| Vital Forsikring <sup>3) 4)</sup>                        | 1 227                      | 49 096 108                | 100,00                          | 7 157                        | 0                                       | 1 300                     | 5 857                        |
| Fondsforsikringselskapet Vital Link                      | 75                         | 75 000                    | 100,00                          | 141                          | 0                                       | 17                        | 124                          |
| Eksporthfinans                                           | 1 594                      | 66 969                    | 44,13                           | 1 134                        | (196)                                   | 106                       | 1 224                        |
| BBS <sup>5)</sup>                                        | 165                        | 2 639 998                 | 40,00                           | 150                          | 0                                       | 88                        | 62                           |
| Teller                                                   | 8                          | 3 200                     | 40,00                           | 29                           | (4)                                     | 20                        | 13                           |
| NOKAS                                                    | 51                         | 20 771                    | 40,67                           | 25                           | 8                                       | 3                         | 13                           |
| Øvrige aksjer                                            |                            |                           |                                 | 15                           | (56)                                    | 1                         | 70                           |
| Andeler ANS                                              |                            |                           |                                 | 2                            | 0                                       | 0                         | 2                            |
| Eierinteresser i Liv og pensjon og tilknyttede selskaper |                            |                           |                                 | 8 651                        | (248)                                   | 1 535                     | 7 365                        |

- 1) Selskaper som innarbeides i konsernregnskapet etter egenkapitalmetoden.
- 2) I konsernregnskapet justeres investeringene med avviket mellom mottatt og estimert utbytte for 2003, estimert utbytte for 2004 og konsernbidrag. Denne justeringen er inkludert i kolonnen "Tilgang/(avgang)".
- 3) Andel av resultatet før avskrivning av goodwill med 101 millioner kroner.
- 4) Viser de fusjonerte selskapene Gjensidige NOR Spareforsikring og Vital Forsikring.
- 5) Andelen av gevinsten ved salget av Postbankens Betalingsentral til BBS, tilsvarende DnB NOR-konsernets eierandel i BBS er i sin helhet resultatført i 2004.

Note 31 – Overtatte eiendommer og andre overtatte eiendeler

| DnB NOR-konsernet                                        |                           |                 |                |                           |                            |          |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------|----------------|---------------------------|----------------------------|----------|
| Beløp i millioner kroner                                 | Bokført verdi<br>31.12.04 | Tilgang<br>2004 | Avgang<br>2004 | Bokført verdi<br>31.12.03 | bookført verdi<br>31.12.02 | Proforma |
|                                                          |                           |                 |                |                           |                            |          |
| Eiendommer i kortsiktig eie                              | 112                       | 118             | 53             | 47                        | 18                         |          |
| Eiendommer i langsiktig eie                              | 3                         | 0               | (1)            | 2                         | 5                          |          |
| Andre overtatte eiendeler (kortsiktig eie) <sup>1)</sup> | 426                       | 349             | 452            | 529                       | 632                        |          |
| Totalt                                                   | 541                       | 467             | 505            | 578                       | 656                        |          |

- 1) Herav utgjør: 45 millioner kroner aksjer i DnB NOR Eiendomsutvikling AS (tidl. Kjøbo Eiendom AS), som er 100 prosent eid av DnB NOR.  
60 millioner kroner aksjer i Follalaks AS, som er 50,99 prosent eid av DnB NOR.  
247 millioner kroner aksjer i Pan Fish ASA, hvor DnB NORs eierandel er 26,42 prosent.

## Note 32 – Immaterielle eiendeler

### Goodwill

### DNB NOR-konsernet

| <i>Beløp i millioner kroner</i>            | Avskrivnings-<br>plan | Bokført<br>verdi<br>31.12.04 | Valuta-<br>kurs-<br>effekt | Ordinære<br>avskrivninger<br>2004 | Avhendt<br>2004 | Bokført<br>verdi<br>31.12.03 | Samlede<br>avskrivninger<br>før 2004 | Opprinnelig<br>goodwill |
|--------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| DnB Asset Management                       | 20 år <sup>1)</sup>   | 2 609                        | (39)                       | 155                               |                 | 2 803                        | 371                                  | 2 772                   |
| Sparebanken - bankkontorer                 | 20 år <sup>2)</sup>   | 528                          |                            | 29                                |                 | 557                          | 29                                   | 586                     |
| Sparebanken - næringsliv                   | 20 år <sup>2)</sup>   | 424                          |                            | 23                                |                 | 448                          | 23                                   | 471                     |
| Cresco - kredittkortportefølje             | 8 år <sup>2)</sup>    | 353                          |                            | 59                                |                 | 412                          | 59                                   | 471                     |
| Elcon - virksomheten i Norge               | 8 år <sup>2)</sup>    | 0                            |                            | 6                                 | 159             | 165                          | 24                                   | 188                     |
| Nordlandsbanken                            | 10 år <sup>3)</sup>   | 425                          |                            | 53                                |                 | 478                          | 53                                   | 531                     |
| Vital Forsikring                           | 10 år <sup>4)</sup>   | 101                          |                            | 101                               |                 | 203                          | 809                                  | 1 012                   |
| American Express                           | 10 år <sup>5)</sup>   | 110                          |                            | 24                                |                 | 134                          | 108                                  | 243                     |
| IT Solutions                               | 10 år <sup>6)</sup>   | 39                           |                            | 7                                 |                 | 46                           | 22                                   | 66                      |
| Aktiv Eiendomsmegling                      | 10 år <sup>7)</sup>   | 8                            |                            | 3                                 |                 | 11                           | 17                                   | 27                      |
| Vital Skade                                | 10 år                 | 2                            |                            | 1                                 |                 | 3                            | 4                                    | 6                       |
| Netaxep                                    | 2 år                  | 0                            |                            | (2)                               |                 | (2)                          | (2)                                  | (4)                     |
| Cresco - kredittkortportefølje             | 8 år <sup>8)</sup>    | 87                           |                            | 38                                |                 | 125                          | 182                                  | 307                     |
| Gjensidige NOR Kapitalforvaltning          | 5 år                  | 12                           |                            | 30                                |                 | 42                           | 106                                  | 148                     |
| Gjensidige NOR Spareforsikrings portefølje | 4 år                  | 1                            |                            | 14                                |                 | 15                           | 40                                   | 55                      |
| Gjensidige NOR Equities                    | 5 år                  | 44                           |                            | 36                                |                 | 80                           | 130                                  | 209                     |
| Kontorene i Bø og Vinje                    | 5 år                  | 12                           |                            | 6                                 |                 | 18                           | 13                                   | 32                      |
| Avanse Forvaltning                         | 5 år                  | 33                           |                            | 26                                |                 | 59                           | 230                                  | 279                     |
| Øvrige                                     | 3-5 år                | 0                            |                            | 2                                 | 2               | 4                            | 13                                   | 17                      |
| Sum goodwill                               |                       | 4 789                        | (39)                       | 610                               | 161             | 5 601                        | 2 231                                | 7 417                   |

- 1) Goodwillbeløpet gjelder kjøpet av Skandias kapitalforvaltningsvirksomhet, som ble overført 1. juni 2002. Investeringen er vurdert ut fra virksomhetens antatte levetid og er vurdert som et grunnlag for videre organisk og strukturell vekst innen området. Verdien av virksomheten er også vurdert ut fra synergieffigheter og rasjonaliseringsstiltak for hele foretningsområdet Kapitalforvaltning, som anses som én samlet vurderingsenhet.
- 2) Gjelder fusjonen med Gjensidige NOR ASA per 31. desember 2003 med DnB Holding ASA som overtagende selskap. Virksomheten i Sparebanken vurderes å være av meget langsiktig karakter.
- 3) Gjelder overtagelse av Nordlandsbanken primo 2003. Verdien ventes å ha langsiktig varighet.
- 4) Avskrivningsperioden er fastsatt på bakgrunn av selskapets strategiske betydning for finanskonsernet DnB NOR. Salg av Vitals forsikringsprodukter til de viktigste markedssegmentene til DnB NOR er en sentral del av konsernets foretningsstrategi. Avskrivning på goodwill i Vital Forsikring inngår på linjen "Andel resultat fra Liv og pensjon" i resultatregnskapet.
- 5) Gjelder overtagelsen av American Express' korrivirksomhet i Norge. Overtagelsen er knyttet til DnB NOR-konsernets langsiktige satsing på et komplett tilbud av korthprodukter. Den økonomiske levetiden for denne typen produkter er erfaringsmessig lang.
- 6) Avskrivningsperioden er fastsatt på bakgrunn av selskapets strategiske betydning for DnB NOR. IT Solutions' finansieringsløsninger innen informasjons- og kommunikasjonsteknologi utvider produkttilbudet i henhold til DnB NOR Finans' langsiktige foretningsstrategi.
- 7) Goodwill er knyttet til verdien av merkenavnet Aktiv. Aktiv Eiendomsmegling AS ble solgt 3. januar 2005. Se note 1 for mer informasjon.
- 8) Gjelder overtagelsen av kredittkortporteføljen til Gjensidige Bank i 1999. Avskrivningsperioden er fastsatt ut fra porteføljens antatte gjennværende økonomiske levetid på overtagelsestidspunktet.

### Andre immaterielle eiendeler <sup>1)</sup>

### DNB NOR-konsernet

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | Avskrivnings-<br>plan | Bokført verdi<br>31.12.04 | Ordinære<br>avskrivninger<br>2004 | Avhendt<br>2004 | Balansført<br>2004 | Bokført verdi<br>31.12.03 | Samlede av- og<br>nedskrivninger<br>før 2004 | Opprinnelig<br>balansført<br>31.12.03 |
|---------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------------|-----------------|--------------------|---------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|
| Utvikling av IT-systemer        | 3 år                  | 0                         | 12                                | 0               | 0                  | 12                        | 341                                          | 354                                   |
| Merkenavnet Postbanken          | 10 år                 | 50                        | 12                                | 0               | 0                  | 62                        | 57                                           | 119                                   |
| Øvrige immaterielle eiendeler   | 5 år                  | 15                        | 6                                 | 0               | 14                 | 7                         | 114                                          | 120                                   |
| EDB programvare                 | 3 - 5 år              | 27                        | 36                                | 97              | 0                  | 160                       | 67                                           | 227                                   |
| Sum                             |                       | 92                        | 66                                | 97              | 14                 | 242                       | 579                                          | 820                                   |

1) For informasjon om utsatt skattefordel, se note 17.

DNB NOR driver ikke systematisk forskning og utvikling ut over utvikling av nye administrative IT-løsninger. Utgifter til slike aktiviteter vurderes løpende, og balanseførte utgifter vurderes i forhold til fremtidig innløsning.

Note 33 – Varige driftsmidler

|                                                   |  | DnB NOR-konsernet                                                |       |
|---------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------|-------|
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                   |  | Maskiner, Bankbygninger<br>inventar og og andre faste eiendommer |       |
| Opprinnelig anskaffelseskost                      |  | 2 682                                                            | 4 252 |
| Oppskrevet før 2004                               |  | 0                                                                | 594   |
| Samlede av- og nedskrivninger før 2004            |  | 1 417                                                            | 1 725 |
| Bokført per 1. januar 2004                        |  | 1 265                                                            | 3 121 |
| Anskaffet                                         |  | 250                                                              | 107   |
| Avhendet (salgspris)                              |  | 27                                                               | 141   |
| Tap                                               |  | 3                                                                | 4     |
| Gevinster                                         |  | 2                                                                | 38    |
| Ordinære avskrivninger                            |  | 356                                                              | 119   |
| Avskrivning på oppskrivninger                     |  | 0                                                                | 9     |
| Reklassifisering til restruktureringssavsetninger |  | 0                                                                | 10    |
| Bokført per 31. desember 2004                     |  | 1 131                                                            | 2 985 |

Note 34 – Fast eiendom per 31. desember 2004

|                                               | DnB NOR-konsernet |                        |                       |        |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|--------|
|                                               | Bankbygninger     | Nærings-<br>eiendommer | Tomter/<br>prosjekter | Totalt |
| <i>Bokført verdi i millioner kroner</i>       |                   |                        |                       |        |
| Oslo                                          | 1 493             | 93                     | 22                    | 1 608  |
| Østlandet og Sørlandet                        | 527               | 52                     | 27                    | 606    |
| Bergen                                        | 378               | 2                      | 1                     | 380    |
| Vestlandet for øvrig                          | 30                | 0                      | 1                     | 31     |
| Nord-Norge og Midt-Norge                      | 107               | 195                    | 24                    | 326    |
| Utlendet                                      | 32                | 0                      | 1                     | 34     |
| Sum bokført verdi                             | 2 566             | 342                    | 76                    | 2 985  |
| <i>Arealer i 1 000 kvadratr meter</i>         |                   |                        |                       |        |
| Areal brukt av konsernet                      | 306               | 13                     | 6                     | 325    |
| Areal utleid eksternt                         | 45                | 7                      | 0                     | 51     |
| Areal ikke utleid                             | 21                | 2                      | 0                     | 24     |
| Totalt areal                                  | 373               | 22                     | 6                     | 400    |
| Antall eksterne leietagere                    | 143               | 25                     | 0                     | 168    |
| Årlig eksternt leieinntekt i millioner kroner | 53                | 22                     | 0                     | 75     |

Note 35 – Gjeld

|                                                                               | DnB NOR-konsernet |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|
|                                                                               |                   |                | Proforma       |
|                                                                               | 31.12.04          | 31.12.03       | 31.12.02       |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                               |                   |                |                |
| Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid/oppsigelsesfrist | 14 228            | 16 716         | 17 011         |
| Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner med avtalt løpetid/oppsigelsesfrist  | 34 712            | 61 781         | 63 291         |
| <b>Gjeld til kredittinstitusjoner</b>                                         | <b>48 940</b>     | <b>78 497</b>  | <b>80 302</b>  |
| Innskudd fra kunder uten avtalt løpetid/oppsigelsesfrist                      | 283 607           | 268 034        | 240 243        |
| Innskudd fra kunder med avtalt løpetid/oppsigelsesfrist                       | 71 708            | 67 541         | 77 355         |
| <b>Innskudd fra kunder</b>                                                    | <b>355 316</b>    | <b>335 576</b> | <b>317 598</b> |
| Sertifikatgjeld                                                               | 49 022            | 38 953         | 37 640         |
| Fradrag for egne sertifikater i bankporteføljen                               | 0                 | 0              | 90             |
| Obligasjongjeld                                                               | 152 405           | 150 169        | 109 343        |
| Fradrag for egne obligasjoner i bankporteføljen                               | 9 017             | 7 473          | 8 324          |
| <b>Verdipapirgjeld</b>                                                        | <b>192 410</b>    | <b>181 649</b> | <b>138 568</b> |
| Langsiktige innlån                                                            | 0                 | 60             | 343            |
| Kortsiktige innlån                                                            | 3 948             | 354            | 499            |
| Gjeld knyttet til factoringavtaler                                            | 109               | 80             | 73             |
| Remburser, sjekker og andre betalings tjenester                               | 1 779             | 1 493          | 1 695          |
| Avsatt utbytte                                                                | 3 415             | 2 919          | 2 805          |
| Påløpt, ikke ilignet betalbar skatt                                           | 2 577             | 212            | 2 010          |
| Finansielle derivater                                                         | 20 259            | 21 148         | 18 324         |
| Øvrig gjeld                                                                   | 6 867             | 9 039          | 9 609          |
| <b>Annen gjeld</b>                                                            | <b>38 955</b>     | <b>35 305</b>  | <b>35 359</b>  |
| Påløpte renter                                                                | 1 944             | 2 765          | 2 729          |
| Andre påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter                         | 3 157             | 3 227          | 2 304          |
| <b>Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter</b>                        | <b>5 101</b>      | <b>5 992</b>   | <b>5 034</b>   |
| Pensjonsforpliktelser                                                         | 1 699             | 1 531          | 1 551          |
| Spesifiserte tapsavsetninger på garantiansvar                                 | 126               | 69             | 101            |
| Uspesifisert tapsavsetning på garantiansvar                                   | 1                 | 1              | 1              |
| Andre avsetninger                                                             | 1 495             | 1 233          | 1 348          |
| <b>Avsetninger til forpliktelser</b>                                          | <b>3 320</b>      | <b>2 834</b>   | <b>3 000</b>   |
| Ordinær ansvarlig lånekapital                                                 | 13 142            | 11 973         | 6 506          |
| Evigvarende ansvarlig lånekapital                                             | 5 628             | 6 153          | 7 014          |
| <b>Ansvarlig lånekapital</b>                                                  | <b>18 770</b>     | <b>18 126</b>  | <b>13 519</b>  |
| <b>Fondsobligasjonslån</b>                                                    | <b>5 270</b>      | <b>5 583</b>   | <b>5 292</b>   |
| <b>Sum gjeld</b>                                                              | <b>668 082</b>    | <b>663 562</b> | <b>598 672</b> |

Note 36 – Kundeinnskudd fordelt på kundegrupper

| Beløp i millioner kroner    | DnB NOR-konsernet |          |                      |
|-----------------------------|-------------------|----------|----------------------|
|                             | 31.12.04          | 31.12.03 | Proforma<br>31.12.02 |
| Persomarkedet               | 172 834           | 167 056  | 153 868              |
| Shipping (utenriks sjøfart) | 19 222            | 14 150   | 14 010               |
| Elendomsdrift               | 21 717            | 16 083   | 13 873               |
| Industri                    | 13 248            | 13 824   | 13 428               |
| Tjenesteyting               | 55 631            | 47 998   | 42 004               |
| Handel                      | 17 332            | 16 571   | 16 551               |
| Olje og gass                | 1 610             | 1 393    | 1 584                |
| Transport og kommunikasjon  | 10 374            | 9 745    | 7 907                |
| Bygg og anleggsvirksomhet   | 5 308             | 6 372    | 4 113                |
| Kraft og varmforsyning      | 4 450             | 3 337    | 5 982                |
| Offentlig forvaltning       | 13 080            | 17 378   | 16 120               |
| Fiske og fangst             | 942               | 1 144    | 1 082                |
| Hotell og restaurant        | 1 292             | 1 275    | 1 273                |
| Jordbruk og skogbruk        | 1 979             | 1 730    | 1 859                |
| Finansieringsvirksomhet     | 16 297            | 17 521   | 23 945               |
| Sum kunder                  | 355 316           | 335 576  | 317 598              |
| Kreditinstitusjoner         | 4 373             | 3 240    | 7 597                |
| Totalt                      | 359 689           | 338 816  | 325 196              |

Note 37 – Forfallsstruktur på obligasjonsgjeld per 31. desember 2004 <sup>1)</sup>

| Beløp i millioner kroner                        | DnB NOR-konsernet |         |         |
|-------------------------------------------------|-------------------|---------|---------|
| Forfall (år)                                    | Norske kroner     | Valuta  | Totalt  |
| 2005                                            | 7 525             | 20 692  | 28 218  |
| 2006                                            | 7 018             | 19 206  | 26 224  |
| 2007                                            | 7 880             | 28 078  | 35 958  |
| 2008                                            | 3 374             | 27 072  | 30 446  |
| 2009                                            | 1 252             | 16 518  | 17 770  |
| 2010                                            | 521               | 1 286   | 1 807   |
| 2011 og senere                                  | 1 648             | 1 385   | 3 033   |
| Balanseførte kostnader og periodisert underkurs | (1)               | (67)    | (68)    |
| Totalt                                          | 29 217            | 114 171 | 143 388 |

1) Fratrukket beholdning av egne obligasjoner i bankporteføljen.

Note 38 – Mer-/mindreverdi på egne obligasjoner i bankporteføljen per 31. desember 2004

| Beløp i millioner kroner | DnB NOR-konsernet              |               |  |
|--------------------------|--------------------------------|---------------|--|
| Forfall (år)             | Over/(underkurs) <sup>1)</sup> | Bokført verdi |  |
| 2005                     | 15                             | 2 763         |  |
| 2006                     | 18                             | 1 520         |  |
| 2007                     | 6                              | 2 436         |  |
| 2008                     | (2)                            | 941           |  |
| 2009                     | (2)                            | 395           |  |
| 2010                     | 0                              | 49            |  |
| 2011 og senere           | (1)                            | 914           |  |
| Totalt                   | 35                             | 9 017         |  |

1) Beløpene er avsatt for periodisering over løpetiden.

Markedsverdien på egne obligasjoner i bankporteføljen per 31. desember 2004 utgjorde i alt 8 846 millioner kroner.

### Note 39 – Ansvarlig lånekapital og fondsbliigsjonslån

| DnB NOR-konsernet                  |               |              |                     |                        |                              |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------------------|------------------------|------------------------------|
|                                    | Balance       | Emittert     | Forfalt/<br>innløst | Valutakurs-<br>endring | Netto ending<br>balanseførte |
| Beløp i millioner kroner           | 31.12.04      | 2004         | 2004                | 2004                   | kostnader 2004               |
| Ordinær ansvarlig lånekapital      | 13 142        | 1 648        | 74                  | (406)                  | 1                            |
| Eivgyverende ansvarlig lånekapital | 5 628         | 0            | 0                   | (527)                  | 1                            |
| Fondsjøblgasjonslån <sup>1)</sup>  | 5 270         | 0            | 0                   | (317)                  | 5                            |
| <b>Totalt</b>                      | <b>24 040</b> | <b>1 648</b> | <b>74</b>           | <b>(1 250)</b>         | <b>6</b>                     |
|                                    |               |              |                     |                        | <b>23 709</b>                |

1) Fondobligasjoner er et kapitalinstrument som er godkjent som et element i kjernekapitalen innen en ramme på 15 prosent av samlet kjernekapital.

Kredittilsynet kan kreve at rondsobligasjonene skrives ned proporsjonalt med egenkapitalen dersom bankens kjernekapitaldekning faller under 5 prosent eller samlet kapitaldekning faller under 6 prosent. Nedskrevne beløp på rondsobligasjonene skal være skrevet opp før det kan utbetales utbytte til aksjonærene eller egenkapitalen skrives opp.

|                                      | Bokført i<br>utenlandsk valuta | Rentesats              | Forfall | Første forfalls-<br>tidspunkt | Bokført i<br>norske kroner |
|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------|---------|-------------------------------|----------------------------|
| <b>Ordinær ansvarlig lånekapital</b> |                                |                        |         |                               |                            |
| 2000                                 | NOK 142                        | 3,89% p.a.             | 2010    | 2005                          | 142                        |
| 2000                                 | NOK 128                        | 8,05% p.a.             | 2010    | 2005                          | 128                        |
| 2000                                 | EUR 6                          | 3,42% p.a.             | 2010    | 2010                          | 51                         |
| 2000                                 | USD 63                         | 3 mndr LIBOR + 0,55%   | 2010    | 2005                          | 381                        |
| 2001                                 | NOK 258                        | 3,26% p.a.             | 2011    | 2006                          | 258                        |
| 2001                                 | USD 45                         | 3 mndr LIBOR + 0,625%  | 2011    | 2006                          | 272                        |
| 2001                                 | USD 125                        | 3 mndr LIBOR + 0,75%   | 2011    | 2006                          | 755                        |
| 2002                                 | EUR 200                        | 3 mndr EURIBOR + 0,65% | 2012    | 2007                          | 1 648                      |
| 2002                                 | USD 100                        | 3 mndr LIBOR + 0,50%   | 2012    | 2007                          | 604                        |
| 2002                                 | EUR 200                        | 3 mndr EURIBOR + 0,75% | 2012    | 2007                          | 1 648                      |
| 2003                                 | EUR 200                        | 3 mndr EURIBOR + 0,45% | 2013    | 2008                          | 1 648                      |
| 2003                                 | EUR 200                        | 3 mndr EURIBOR + 0,70% | 2013    | 2008                          | 1 648                      |
| 2003                                 | GBP 200                        | 5,125% p.a.            | 2015    | 2010                          | 2 331                      |
| 2004                                 | EUR 200                        | 3 mndr EURIBOR         | 2016    | 2011                          | 1 648                      |
| Balansførte kostnader                |                                |                        |         |                               | (17)                       |

| Sum ordinær ansvarlig lånekapital        |     |        |                       |  |  |      | 13 142 |
|------------------------------------------|-----|--------|-----------------------|--|--|------|--------|
| <b>Eiigvarende ansvarlig lånekapital</b> |     |        |                       |  |  |      |        |
| 1985                                     | USD | 215    | 3 mndr LIBOR + 0,25%  |  |  |      | 1 299  |
| 1986                                     | USD | 200    | 6 mndr LIBOR + 0,125% |  |  |      | 1 208  |
| 1986                                     | USD | 150    | 6 mndr LIBOR + 0,15%  |  |  |      | 906    |
| 1996                                     | JPY | 3 000  | 4,00% p.a.            |  |  | 2011 | 177    |
| 1996                                     | JPY | 7 000  | 4,00% p.a.            |  |  | 2011 | 412    |
| 1996                                     | USD | 105    | 7,65% p.a.            |  |  | 2006 | 634    |
| 1997                                     | NOK | 100    | 3,67% p.a.            |  |  | 2007 | 100    |
| 1999                                     | JPY | 10 000 | 4,51% p.a.            |  |  | 2029 | 589    |
| 2000                                     | USD | 50     | 8,61% p.a.            |  |  | 2005 | 302    |
| Balanseførte kostnader                   |     |        |                       |  |  |      | 0      |
| Sum eiigvarende ansvarlig lånekapital    |     |        |                       |  |  |      | 5 628  |
| <b>Fondsobiliasjoner</b>                 |     |        |                       |  |  |      |        |
| 2001                                     | USD | 400    | 6 mndr LIBOR          |  |  | 2011 | 2 416  |
| 2002                                     | EUR | 350    | 7,07% p.a.            |  |  | 2012 | 2 884  |
| Balanseførte kostnader                   |     |        |                       |  |  |      | (30)   |
| Sum fondsobiliasjoner                    |     |        |                       |  |  |      | 5 270  |

Note 40 – Egenkapital

|                                           |     | DnB NOR-konsernet |                   |                      |                    |
|-------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|                                           |     | Aksje-<br>kapital | Overkurs-<br>fond | Annen<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>           |     |                   |                   |                      |                    |
| <b>Balance per 31. desember 2003</b>      |     | <b>13 090</b>     | <b>11 353</b>     | <b>17 672</b>        | <b>42 115</b>      |
| Minoritetsinteresser                      |     |                   |                   | 2                    | 2                  |
| For mye avsatt utbytte 2003 <sup>1)</sup> |     |                   |                   | 10                   | 10                 |
| Emissjon <sup>2)</sup>                    | 181 |                   | 388               | (1)                  | 568                |
| Årets resultat                            |     |                   |                   | 7 388                | 7 388              |
| Avgitt utbytte                            |     |                   |                   | 3 415                | 3 415              |
| Valutakursendring                         |     |                   |                   | (71)                 | (71)               |
| <b>Balance per 31. desember 2004</b>      |     | <b>13 271</b>     | <b>11 741</b>     | <b>21 586</b>        | <b>46 598</b>      |

- 1) Avsett vedrørende utøvelsen av tegningsretter som ikke ble benyttet.  
2) I tråd med gjeldende tegningsrettprogram tegnet ansatte 12 929 907 aksjer til kurs 32,83 per aksje i første kvartal 2004 og 5 181 408 aksjer til kurs 27,95 i fjerde kvartal 2004.

Note 41 – Resultat per aksje

|                                                         |  | DnB NOR-konsernet |                  |                  |
|---------------------------------------------------------|--|-------------------|------------------|------------------|
|                                                         |  | Proforma<br>2004  | Proforma<br>2003 | Proforma<br>2002 |
| Årets resultat (millioner kroner)                       |  | 7 388             | 5 378            | 3 632            |
| Gjennomsnittlig antall aksjer (i hele 1 000)            |  | 1 317 744         | 1 309 027        | 1 309 552        |
| Gjennomsnittlig antall aksjer - utvannet (i hele 1 000) |  | 1 323 786         | 1 311 737        | 1 314 781        |
| Resultat per aksje (kroner)                             |  | 5,60              | 4,11             | 2,77             |
| Utvannet resultat per aksje (kroner) <sup>1)</sup>      |  | 5,57              | 4,10             | 2,76             |

1) Gjelder virkningen av de ansattes tegningsrettprogram.

Note 42 – Største aksjeeiere

| Aksjonærstruktur i DnB NOR ASA per 31. desember 2004       |  |                   |                    |
|------------------------------------------------------------|--|-------------------|--------------------|
| Nærings- og handelsdepartementet                           |  | Aksjer<br>i tusen | Andel i<br>prosent |
| Sparebankstiftelsen DnB NOR                                |  | 451 227           | 34,00              |
| Gjensidige NOR Forsikring                                  |  | 137 838           | 10,39              |
| JPMorgan Chase Bank, Treaty Account <sup>1)</sup>          |  | 70 473            | 5,31               |
| State Street Bank & Client Omnibus D <sup>1)</sup>         |  | 60 301            | 4,54               |
| Capital Euro Pacific Growth Fund <sup>1)</sup>             |  | 52 156            | 3,93               |
| Folketrygdfondet                                           |  | 32 600            | 2,46               |
| The Northern Trust Treaty Account <sup>1)</sup>            |  | 29 640            | 2,23               |
| Mellon Bank as Agent <sup>1)</sup>                         |  | 23 504            | 1,77               |
| Orkla ASA                                                  |  | 18 383            | 1,39               |
| JPMorgan Chase Bank, Omnibus Lending Account <sup>1)</sup> |  | 16 954            | 1,28               |
| JPMorgan Chase Bank, Fidelity Lending Account              |  | 13 435            | 1,01               |
| The Northern Trust, USL Treaty Account <sup>1)</sup>       |  | 11 946            | 0,90               |
| Capital International Worlds Growth                        |  | 11 745            | 0,88               |
| Oslo Pensjonsforsikring                                    |  | 10 936            | 0,82               |
| DnB NOR Ansatterfond AS                                    |  | 9 558             | 0,72               |
| Fidelity Funds - Europe Fund                               |  | 15 787            | 1,19               |
| State Street Bank & Client Omnibus F <sup>1)</sup>         |  | 8 448             | 0,64               |
| Credit Agricole Indo Calyon <sup>1)</sup>                  |  | 7 894             | 0,59               |
| Sum største aksjonærer                                     |  | 7 152             | 0,54               |
| Andre                                                      |  | 989 977           | 74,59              |
|                                                            |  | 337 162           | 25,41              |
| Totalt                                                     |  | 1 327 139         | 100,00             |

1) Registrert i Verdpapirsentralen som forvalter på vegne av andre.

## Note 43 – Kapitaldekning

| DnB NOR-konsernet                                                    |          |          |                      |         |         |
|----------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------------------|---------|---------|
| Beløp i millioner kroner                                             |          |          |                      |         |         |
|                                                                      | 31.12.04 | 31.12.03 | Proforma<br>31.12.02 |         |         |
| Aksjekapital                                                         | 13 271   | 13 090   | 13 090               | 13 090  | 13 090  |
| Øvrig egenkapital                                                    | 33 327   | 29 025   | 26 595               | 26 595  | 26 595  |
| Egenkapital                                                          | 46 598   | 42 115   | 39 685               | 39 685  | 39 685  |
| Fondsbilagjoner <sup>1) 2)</sup>                                     | 5 531    | 5 476    | 5 440                | 5 440   | 5 440   |
| Overfinansiering av pensjonsforpliktelser                            | (1 141)  | (1 354)  | (940)                | (940)   | (940)   |
| Goodwill                                                             | (4 902)  | (5 728)  | (5 756)              | (5 756) | (5 756) |
| Utsatt skattefordel                                                  | (728)    | (808)    | (1 179)              | (1 179) | (1 179) |
| Andre immaterielle eiendeler                                         | (299)    | (431)    | (446)                | (446)   | (446)   |
| Kjernekapital                                                        | 45 059   | 39 270   | 36 802               | 36 802  | 36 802  |
| Eivgarvende ansvarlig lånekapital <sup>1) 2)</sup>                   | 5 367    | 6 154    | 7 014                | 7 014   | 7 014   |
| Ordinær ansvarlig lånekapital <sup>2)</sup>                          | 13 538   | 11 945   | 8 800                | 8 800   | 8 800   |
| Fradrag for ikke tellende del av ansvarlig lånekapital <sup>3)</sup> | 0        | 0        | 118                  | 118     | 118     |
| Netto tilleggskapital                                                | 18 905   | 18 099   | 15 696               | 15 696  | 15 696  |
| Fradrag                                                              | 455      | 870      | 1 240                | 1 240   | 1 240   |
| Sum tellende ansvarlig kapital <sup>4)</sup>                         | 63 509   | 56 499   | 51 258               | 51 258  | 51 258  |
| Risikovektet volum                                                   | 591 906  | 579 445  | 516 664              | 516 664 | 516 664 |
| Kjernekapitaldekning i prosent                                       | 7,6      | 6,8      | 7,1                  | 7,1     | 7,1     |
| Kapitaldekning i prosent                                             | 10,7     | 9,8      | 9,9                  | 9,9     | 9,9     |

### Spesifikasjon av risikovektet volum

| Beløp i millioner kroner                                    | Risikovekt: | 0%    | 4%    | 10%     | 20%     | 50%     | 100%    | 31.12.04 | 31.12.03 | Proforma<br>31.12.02 |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------------------|
| Risikovektet volum                                          |             |       |       |         |         |         |         |          |          |                      |
| Nominelle beløp per 31.12.04 <sup>4)</sup>                  |             |       |       |         |         |         |         |          |          |                      |
| <b>Bankportefølje</b>                                       |             |       |       |         |         |         |         |          |          |                      |
| Kontanter og ordinære innskudd i banker                     | 8 929       | 2 446 | 1 188 | 51 710  | 7 554   | 33 461  | 1 511   | 4 025    | 3 214    | 3 214                |
| Kortsiktige plasseringer i verdipapirer                     | 28 199      |       |       |         |         | 44 020  | 35 325  | 33 640   | 33 640   | 33 640               |
| Utlån                                                       | 8 573       |       | 7     | 31 565  | 308 295 | 252 736 | 413 197 | 421 815  | 375 853  | 375 853              |
| Øvrige fordringer                                           | 2 913       |       |       | 924     | 5 595   | 3 638   | 6 620   | 7 482    | 9 138    | 9 138                |
| Anleggsmidler                                               | 17 648      |       | 3 996 | 30 980  |         | 27 976  | 34 572  | 34 095   | 28 388   | 28 388               |
| Sum eiendeler                                               | 66 262      | 2 446 | 5 191 | 122 733 | 313 890 | 317 811 | 499 919 | 502 742  | 450 233  | 450 233              |
| Garantiansvar                                               | 1 152       |       | 362   | 6 625   | 95      | 45 102  | 30 429  | 34 539   | 30 635   | 30 635               |
| Innviggede, ikke trukkede kreditter                         | 89 741      |       | 375   | 5 423   | 2 808   | 76 409  | 39 468  | 25 759   | 21 992   | 21 992               |
| Finansielle derivater                                       |             |       |       |         |         |         | 1 343   | 1 424    | 1 301    | 1 301                |
| Annet                                                       |             |       |       | 382     |         | 1 046   | 224     | 164      | 108      | 108                  |
| Sum poster utenfor balansen                                 |             |       |       |         |         |         | 71 464  | 61 887   | 54 036   | 54 036               |
| Sum risikovektet volum, bankportefølje                      |             |       |       |         |         |         | 571 383 | 564 628  | 504 269  | 504 269              |
| <b>Handelsportefølje</b>                                    |             |       |       |         |         |         |         |          |          |                      |
| Posisjonsrisiko egenkapitalinstrumenter                     |             |       |       |         |         |         | 406     | 562      | 713      | 713                  |
| Posisjonsrisiko gjeldsinstrumenter                          |             |       |       |         |         |         | 17 211  | 12 142   | 11 234   | 11 234               |
| Oppgjørskonto                                               |             |       |       |         |         |         | 4       | 0        | 22       | 22                   |
| Motpartsrisiko og annen risiko                              |             |       |       |         |         |         | 10 273  | 12 607   | 8 171    | 8 171                |
| Sum risikovektet volum, handelsportefølje                   |             |       |       |         |         |         | 27 894  | 25 311   | 20 140   | 20 140               |
| Sum risikovektet volum, bankportefølje og handelsportefølje |             |       |       |         |         |         | 599 277 | 589 940  | 524 409  | 524 409              |
| Fradrag for:                                                |             |       |       |         |         |         |         |          |          |                      |
| Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner               |             |       |       |         |         |         | 455     | 881      | 1 240    | 1 240                |
| Merverdier på verdipapirer i forsikringsvirksomheten        |             |       |       |         |         |         | 0       | 1 498    | 0        | 0                    |
| Spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger               |             |       |       |         |         |         | 6 917   | 8 116    | 6 505    | 6 505                |
| Risikovektet volum                                          |             |       |       |         |         |         | 591 906 | 579 445  | 516 664  | 516 664              |

- 1) Fondsbilagjoner kan utgjøre inntil 15 prosent av kjernekapitalen, overskytende del teller som eivgarvende tilleggskapital.
- 2) I henhold til kapitaldekningsreglene skal laveste valutakurs av kursen på opptaksdatoen og beregnings tidspunktet legges til grunn for inkludering av fondsbilagjoner og annen tellende ansvarlig kapital. I kapitaldekningsberegningen inngår ansvarlig lånekapital i forsikring og tilknyttede selskaper med til sammen 657 millioner kroner, i tillegg til ansvarlig lånekapital i konsernets balanse. Se note 39.
- 3) Inkluderer fradrag for ansvarlige lån som ikke er godkjent som tilleggskapital. Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital avkortes forholdsmessig de siste fem årene for totalt med 20 prosentpoeng per år.
- 4) Ansvarlig kapital og nominelle beløp benyttet ved beregning av risikovektet volum vil avvike fra DnB NOR-konsernets regnskap, idet en annen konsolideringsmetode benyttes for beregning av kapitaldekning.

Alle tall er presentert i henhold til gjeldende regler på det aktuelle tidspunktet. Tall for 2002 gjelder proforma for DnB (eksklusive Nordlandsbanken) og Gjensidige NOR. Tall for 2003 og senere gjelder DnB NOR inkludert Nordlandsbanken.

**Note 44 – Tidsperiode frem til renteendring per 31. desember 2004**

| DnB NOR-konsernet                                                   |                                    |                       |                          |                        |                      |                  |                  |                      |  |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------------|--|
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                     |                                    |                       |                          |                        |                      |                  |                  |                      |  |
| <b>Eiendeler</b>                                                    |                                    | 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 renter      | Totalt               |  |
| Kontanter og fordringer på sentralbanker                            | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 7 268<br>5            |                          |                        |                      |                  | 1 365<br>153     | 8 622<br>158         |  |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner                     | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 6 358<br>10 735       | 1 751<br>2 036           | 619                    | 249                  | (2)<br>124       |                  | 8 107<br>13 763      |  |
| Netto utlån til kunder <sup>1)</sup>                                | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 208 248<br>55 002     | 247 272<br>8 258         | 1 928<br>2 978         | 48 236<br>59         | 734<br>184       | (3 073)<br>(461) | 503 344<br>66 020    |  |
| Sertifikater og obligasjoner                                        | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 2 872<br>15 302       | 10 106<br>16 186         | 2 972<br>1 581         | 3 729<br>5 481       | 2 099<br>2 304   | 363              | 22 132<br>40 854     |  |
| Øvrige eiendeler                                                    | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 91<br>1               | 75<br>0                  | 32<br>0                | 1                    | 0                | 45 211<br>6 267  | 45 411<br>6 269      |  |
| <b>Sum eiendeler</b>                                                |                                    | <b>305 882</b>        | <b>285 685</b>           | <b>10 111</b>          | <b>57 755</b>        | <b>5 443</b>     | <b>49 805</b>    | <b>714 680</b>       |  |
|                                                                     | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 224 837<br>81 044     | 259 204<br>26 481        | 4 932<br>5 178         | 51 967<br>5 788      | 2 831<br>2 612   | 43 846<br>5 960  | 587 616<br>127 064   |  |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>                                         |                                    |                       |                          |                        |                      |                  |                  |                      |  |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                                      | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 11 202<br>20 446      | 106<br>11 540            | 2<br>5 583             | 15                   | 46               |                  | 11 371<br>37 569     |  |
| Innskudd fra kunder                                                 | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 319 596<br>35 163     | 61<br>184                | 131<br>134             | 47                   |                  |                  | 319 834<br>35 482    |  |
| Verdipapirgjeld                                                     | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 1 435<br>72 637       | 7 353<br>72 655          | 2 270<br>8 986         | 16 114<br>6 093      | 2 813<br>2 053   |                  | 29 986<br>162 424    |  |
| Øvrig gjeld                                                         | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 401<br>0              | 31                       | 25                     | 17                   |                  | 42 838<br>4 064  | 43 311<br>4 065      |  |
| Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån                        | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 3 048                 | 10 601                   | 302                    | 397<br>634           | 230<br>8 829     |                  | 627<br>23 413        |  |
| Egenkapital                                                         | norske kroner<br>utenlandsk valuta |                       |                          |                        |                      |                  | 45 558<br>1 041  | 45 558<br>1 041      |  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>                                     |                                    | <b>463 929</b>        | <b>102 533</b>           | <b>17 433</b>          | <b>23 315</b>        | <b>13 970</b>    | <b>93 500</b>    | <b>714 680</b>       |  |
|                                                                     | norske kroner<br>utenlandsk valuta | 332 634<br>131 295    | 7 552<br>94 981          | 2 428<br>15 006        | 16 588<br>6 726      | 3 089<br>10 881  | 88 395<br>5 105  | 450 686<br>263 995   |  |
| <b>Netto per tidsperiode frem til renteendring på balanseposter</b> |                                    | <b>(158 047)</b>      | <b>183 152</b>           | <b>(7 323)</b>         | <b>34 440</b>        | <b>(8 527)</b>   | <b>(43 695)</b>  | <b>0</b>             |  |
|                                                                     | norske kroner<br>utenlandsk valuta | (107 796)<br>(50 251) | 251 652<br>(68 500)      | 2 505<br>(9 827)       | 35 378<br>(938)      | (258)<br>(8 269) | (44 549)<br>865  | 136 931<br>(136 931) |  |

1) Kasse-, drifts- og brukskredit er gruppert som "Inntil 1 mnd". Spesifiserte og uspesifiserte tapsetninger er gruppert som henholdsvis "Over 5 år" og "Uten renter".

Note 45 – Rentefølsomhet

Verdien av poster på og utenfor balansen påvirkes av endringer i rentenivået. Tabellen nedenfor viser potensielt tap for Dnb NOR ved en endring i rentenivået på ett prosentpoeng.

Beregningene tar utgangspunkt i en tenkt situasjon hvor renteendringen for samtlige valutslag 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. For handelsporteføljen vil slike tap kostnadsføres fortløpende. For bankporteføljen vil tapene periodiseres over gjensstående løpetid.

Beregningene er gjort med utgangspunkt i konsernets posisjoner per 31. desember 2004 og markedstrentene på samme tidspunkt.

Rentefølsomhet per tidsperiode

| Beløp i millioner kroner |                | Fra 1           |                   | Fra 3       |             | Fra 1 år |  | Over 5 år |  | Totalt |
|--------------------------|----------------|-----------------|-------------------|-------------|-------------|----------|--|-----------|--|--------|
|                          | Inntil 1 måned | måned 3 måneder | måned inntil 1 år | inntil 1 år | inntil 5 år |          |  |           |  |        |
| Handelsporteføljen       |                |                 |                   |             |             |          |  |           |  |        |
| NOK                      | 3              | 37              | 60                | 121         | 154         | 53       |  |           |  |        |
| USD                      | 4              | 27              | 20                | 2           | 7           | 39       |  |           |  |        |
| EUR                      | 4              | 0               | 5                 | 4           | 72          | 77       |  |           |  |        |
| GBP                      | 1              | 1               | 2                 | 2           | 1           | 3        |  |           |  |        |
| Annen valuta             | 1              | 4               | 4                 | 4           | 1           | 11       |  |           |  |        |
| Bankporteføljen          |                |                 |                   |             |             |          |  |           |  |        |
| NOK                      | 33             | 22              | 51                | 59          | 11          | 153      |  |           |  |        |
| Sum                      |                |                 |                   |             |             |          |  |           |  |        |
| NOK                      | 29             | 15              | 111               | 62          | 143         | 206      |  |           |  |        |
| USD                      | 4              | 27              | 20                | 2           | 7           | 39       |  |           |  |        |
| EUR                      | 4              | 0               | 5                 | 4           | 72          | 77       |  |           |  |        |
| GBP                      | 1              | 1               | 2                 | 2           | 1           | 3        |  |           |  |        |
| Annen valuta             | 1              | 4               | 4                 | 4           | 1           | 11       |  |           |  |        |

Tabellen omfatter ikke administrativ renterisiko og renterisiko knyttet til ikke-rentebærende eiendeler.

Note 46 – Valutaposisjoner

Tabellen nedenfor angir valutaposisjoner per 31. desember 2004 for ulike balanseposter og 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.

| DnB NOR-konsernet                               |               |                   |            |          |          |         |       |         |  |
|-------------------------------------------------|---------------|-------------------|------------|----------|----------|---------|-------|---------|--|
| Beløp i millioner kroner                        | Norske kroner | Utenlandsk valuta | herav: USD | EUR      | GBP      | SEK     | DKK   | JPY     |  |
| <b>Eiendeler</b>                                |               |                   |            |          |          |         |       |         |  |
| Kontanter og fordringer på sentralbanker        | 8 622         | 158               | 28         | 68       | 14       | 21      | 18    | 0       |  |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner | 8 107         | 13 763            | 3 144      | 3 935    | 2 483    | 1 836   | 464   | 1 138   |  |
| Netto utlån til kunder                          | 503 344       | 66 020            | 35 218     | 10 676   | 1 916    | 5 321   | 2 375 | 1 146   |  |
| Sertifikater og obligasjoner                    | 22 132        | 40 854            | 8 981      | 27 993   | 2 413    | 0       | 0     | 725     |  |
| Aksjer m.v.                                     | 12 458        | 1 075             | 454        | 451      | 0        | 129     | 0     | 0       |  |
| Øvrige eiendeler                                | 32 953        | 5 194             | 1 088      | 418      | 896      | 2 501   | 6     | 44      |  |
| Sum eiendeler                                   | 587 616       | 127 064           | 48 913     | 43 540   | 7 722    | 9 808   | 2 863 | 3 053   |  |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>                     |               |                   |            |          |          |         |       |         |  |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                  | 11 371        | 37 569            | 25 916     | 3 768    | 1 347    | 1 175   | 1 925 | 597     |  |
| Innskudd fra kunder                             | 319 834       | 35 482            | 20 273     | 6 544    | 2 014    | 3 955   | 554   | 1 231   |  |
| Verdipapirgjeld                                 | 29 986        | 162 424           | 57 841     | 58 976   | 32 881   | 0       | 0     | 1 120   |  |
| Øvrig gjeld                                     | 43 311        | 4 065             | 1 793      | 935      | 549      | 163     | 39    | 133     |  |
| Ansvarlig lånekapital                           | 627           | 23 413            | 8 742      | 11 162   | 2 331    | 0       | 0     | 1 179   |  |
| Egenkapital                                     | 45 558        | 1 041             | 417        | 914      | 212      | (467)   | (35)  | 0       |  |
| Sum gjeld og egenkapital                        | 450 686       | 263 995           | 114 982    | 82 298   | 39 334   | 4 826   | 2 483 | 4 259   |  |
| Netto valutadeksponering på balanseposter       | 136 931       | (136 931)         | (66 069)   | (38 758) | (31 612) | 4 982   | 380   | (1 206) |  |
| Finansielle derivater                           | (137 766)     | 137 766           | 66 229     | 38 094   | 32 113   | (4 056) | (344) | 1 199   |  |
| Netto valutadeksponering                        | (835)         | 835               | 160        | (664)    | 501      | 926     | 36    | (7)     |  |

Note 47 – Restløpetid per 31. desember 2004

| DNB NOR-konsernet                               |                                 |                                                         |                                                    |                                                 |                                                   |                                                   |                                                      |                                                    |  |
|-------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--|
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                 |                                 | 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                                             |  |
| <b>Eiendeler</b>                                |                                 |                                                         |                                                    |                                                 |                                                   |                                                   |                                                      |                                                    |  |
| Kontanter og fordringer på sentralbanker        | norske kroner utenlandsk valuta | 7 268<br>5                                              |                                                    |                                                 |                                                   |                                                   | 1 354<br>153                                         | 8 622<br>158                                       |  |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner | norske kroner utenlandsk valuta | 5 192<br>10 068                                         | 734<br>1 249                                       | 608<br>1 234                                    | 1 214<br>1 097                                    | 358<br>115                                        |                                                      | 8 107<br>13 763                                    |  |
| Netto utlån til kunder <sup>1)</sup>            | norske kroner utenlandsk valuta | 33 412<br>11 151                                        | 11 947<br>2 436                                    | 24 649<br>10 123                                | 90 411<br>19 525                                  | 345 999<br>23 247                                 | (3 073)<br>(461)                                     | 503 344<br>66 020                                  |  |
| Sertifikater og obligasjoner                    | norske kroner utenlandsk valuta | 90<br>1 042                                             | 2 123<br>563                                       | 4 601<br>2 611                                  | 12 173<br>14 025                                  | 2 792<br>22 613                                   | 353                                                  | 22 132<br>40 854                                   |  |
| Øvrige eiendeler                                | norske kroner utenlandsk valuta | 1 964<br>178                                            | 109<br>12                                          | 74<br>5                                         | 16                                                | 110<br>1                                          | 43 139<br>6 072                                      | 45 411<br>6 269                                    |  |
| <b>Sum eiendeler</b>                            | norske kroner utenlandsk valuta | <b>70 369</b><br><b>47 926</b><br><b>22 444</b>         | <b>19 174</b><br><b>14 913</b><br><b>4 261</b>     | <b>43 904</b><br><b>29 932</b><br><b>13 973</b> | <b>138 461</b><br><b>103 814</b><br><b>34 646</b> | <b>395 235</b><br><b>349 259</b><br><b>45 976</b> | <b>47 537</b><br><b>41 773</b><br><b>5 765</b>       | <b>714 680</b><br><b>587 616</b><br><b>127 064</b> |  |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>                     |                                 |                                                         |                                                    |                                                 |                                                   |                                                   |                                                      |                                                    |  |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                  | norske kroner utenlandsk valuta | 10 262<br>28 821                                        | 642<br>4 679                                       | 392<br>4 069                                    | 28                                                | 46                                                |                                                      | 11 371<br>37 569                                   |  |
| Innskudd fra kunder                             | norske kroner utenlandsk valuta | 313 825<br>33 911                                       | 1 218<br>522                                       | 3 457<br>1 050                                  | 1 310                                             | 24                                                |                                                      | 319 834<br>35 482                                  |  |
| Verdipapirgjeld                                 | norske kroner utenlandsk valuta | 7<br>26 774                                             | 3 971<br>24 821                                    | 4 311<br>17 347                                 | 19 137<br>90 813                                  | 2 560<br>2 670                                    |                                                      | 29 986<br>162 424                                  |  |
| Øvrig gjeld                                     | norske kroner utenlandsk valuta | 4 871<br>180                                            | 498<br>5                                           | 5 840<br>1                                      | 168<br>1 830                                      |                                                   | 31 935<br>2 048                                      | 43 311<br>4 065                                    |  |
| Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån    | norske kroner utenlandsk valuta |                                                         |                                                    |                                                 |                                                   | 527<br>12 616                                     | 100<br>10 798                                        | 627<br>23 413                                      |  |
| Egenkapital                                     | norske kroner utenlandsk valuta |                                                         |                                                    |                                                 |                                                   |                                                   | 45 558<br>1 041                                      | 45 558<br>1 041                                    |  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>                 | norske kroner utenlandsk valuta | <b>418 651</b><br><b>328 965</b><br><b>89 686</b>       | <b>36 356</b><br><b>6 329</b><br><b>30 027</b>     | <b>36 466</b><br><b>14 000</b><br><b>22 466</b> | <b>113 286</b><br><b>20 643</b><br><b>92 643</b>  | <b>18 442</b><br><b>3 156</b><br><b>15 286</b>    | <b>91 478</b><br><b>77 592</b><br><b>13 886</b>      | <b>714 680</b><br><b>450 686</b><br><b>263 995</b> |  |
| <b>Netto per restløpetid på balanseposter</b>   | norske kroner utenlandsk valuta | <b>(348 282)</b><br><b>(281 039)</b><br><b>(67 243)</b> | <b>(17 182)</b><br><b>8 584</b><br><b>(25 767)</b> | <b>7 438</b><br><b>15 932</b><br><b>(8 494)</b> | <b>25 175</b><br><b>83 171</b><br><b>(57 996)</b> | <b>376 793</b><br><b>346 102</b><br><b>30 690</b> | <b>(43 941)</b><br><b>(35 820)</b><br><b>(8 121)</b> | <b>0</b><br><b>136 931</b><br><b>(136 931)</b>     |  |

1) Kasse-, drifts- og brukskredit er gruppert som "Inntil 1 mnd". Spesifiserte og uspesifiserte tapsetninger er gruppert som henholdsvis "Over 5 år" og "Uten forfall".

## Note 48 – Finansielle derivater

Finansielle derivater handles for å avdekke likviditets- og markedsrisiko som oppstår som følge av bankens ordinære virksomhet (bankportefølje). I tillegg benytter banken finansielle derivater i sin egenhandel (handelsportefølje).

### Valutaterminiforretninger

Avtaler om kjøp eller salg av valuta på et fremtidig tidspunkt til fastsett kurs.

### FRA-kontrakter

Avtaler om en rentesats for en fremtidig periode for et bestemt beløp. Når oppgjør skal skje, utveksles kun forskjellen mellom avtalt rente og markedsrente.

### Renteopsjoner

Avtaler som gir kjøper rett til å motta differansen mellom renten i pengemarkedet og den avtalte rente utbetalt fra selger. Differansen beregnes for et avtalt beløp over en avtalt periode.

### Valutaopsjoner

Avtaler som gir kjøper rett til å kjøpe eller selge valuta på et fremtidig tidspunkt til en på forhånd avtalt kurs.

### Renteswapper

Avtaler om bytte av rentebetingelser for et avtalt beløp over en avtalt periode.

### Rentefutures

Standardiserte kontrakter om mottak/leveranse av spesifiserte renteinstrumenter på spesifikke datoer til avtalte priser. Kontraktene handles over børs. Verdiene på rentefutures følger prisutviklingen på underliggende renteinstrumenter.

### Valuta- og renteswapper

Avtaler hvor partene bytter både valuta og rentebetingelser for et avtalt beløp over en avtalt periode.

|                                           | 31. desember 2004            |                             |                             |                             | 31. desember 2003            |                             |                             |                             | DnB NOR-konsernet            |                             |                             |                             |
|-------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                           | Positiv                      |                             | Negativ                     |                             | Positiv                      |                             | Negativ                     |                             | Positiv                      |                             | Negativ                     |                             |
| Beløp i millioner kroner                  | Nominelt beløp <sup>1)</sup> | markeds-verdi <sup>2)</sup> | markeds-verdi <sup>2)</sup> | markeds-verdi <sup>2)</sup> | Nominelt beløp <sup>1)</sup> | markeds-verdi <sup>2)</sup> | markeds-verdi <sup>2)</sup> | markeds-verdi <sup>2)</sup> | Nominelt beløp <sup>1)</sup> | markeds-verdi <sup>2)</sup> | markeds-verdi <sup>2)</sup> | markeds-verdi <sup>2)</sup> |
| <b>Handelsporteføljen</b>                 |                              |                             |                             |                             |                              |                             |                             |                             |                              |                             |                             |                             |
| Renteavtaler                              | 1 993 460                    | 27 733                      | 24 565                      |                             | 2 269 234                    | 33 111                      | 32 945                      |                             | 2 151 049                    | 16 728                      | 12 563                      |                             |
| Valutaavtaler <sup>3)</sup>               | 638 319                      | 17 174                      | 27 551                      |                             | 931 075                      | 29 126                      | 37 045                      |                             | 930 886                      | 35 739                      | 44 412                      |                             |
| Aksjerelatede avtaler                     | 39 444                       | 1 819                       | 1 894                       |                             | 28 855                       | 1 507                       | 1 328                       |                             | 23 074                       | 795                         | 704                         |                             |
| Råvarerelatede avtaler                    | 576                          | 85                          | 0                           |                             | 1                            | 0                           | 0                           |                             | 1                            | 1                           | 1                           |                             |
| <b>Bankporteføljen</b>                    |                              |                             |                             |                             |                              |                             |                             |                             |                              |                             |                             |                             |
| Renteavtaler                              | 87 286                       | 1 098                       | 3 019                       |                             | 58 117                       | 996                         | 1 627                       |                             | 51 690                       | 666                         | 2 047                       |                             |
| Valutaavtaler                             | 4 136                        | 42                          | 0                           |                             | 24 715                       | 759                         | 1 683                       |                             | 13 901                       | 198                         | 945                         |                             |
| <b>Motegning</b>                          |                              |                             |                             |                             |                              |                             |                             |                             |                              |                             |                             |                             |
| Effekt av motegningsavtaler <sup>4)</sup> |                              |                             | (24 432)                    |                             |                              |                             | (23 258)                    |                             |                              |                             | (19 175)                    |                             |

- 1) Nominelt beløp er det beløp som er grunnlag for beregning av renteiinntekter, rentekostnader og netto kursgevinster i resultatregnskapet.
- 2) Markedspriser er gjennomsnitt av salgs- og kjøpspriser fra offentlig tilgjengelige informasjonskilder. I enkelte tilfeller er markedsprisene kalkulert ved ekstrapolering eller interpolering av tilgjengelige priser.
- 3) Kombinerte rente- og valutabytteavtaler er inkludert under valutaavtaler.
- 4) Omfatter kun kontrakter hvor det foreligger juridisk bindende avtaler med kundene om motegning.

Finansielle derivatavtaler som inngår i handelsporteføljen blir vurdert til markedsverdi i regnskapet, og endringer i markedsverdien resultatføres løpende. For avtaler som inngår i bankporteføljen, periodiseres resultateffekten som følge av ending i markedsverdi over glønværende løpetid.

Interne transaksjoner mellom handelsporteføljen og bankporteføljen verdsettes etter prinsippene for disse porteføljene, og interne gevinster og tap elimineres ikke. Frem til utgangen av 2004 var det samlet inntekstført 2 942 millioner kroner vedrørende slike forretninger, mens det i 2004 isolert ble kostnadsført 817 millioner kroner.

Note 49 – Andre forretninger utenfor balansen og tilleggssopplysninger

| DnB NOR-konsernet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                     |                |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|
| Proforma                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                     |                |                |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 31.12.04            | 31.12.03       | 31.12.02       |
| Udligsonerte ordinære rammekreditter <sup>1)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 165 845             | 130 414        | 121 256        |
| Rembursforpliktelser                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 7 531               | 5 705          | 4 002          |
| Andre forpliktelser                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1 099               | 1 218          | 455            |
| <b>Sum forpliktelser</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>174 475</b>      | <b>137 337</b> | <b>125 714</b> |
| Kontraktsgarantier                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 13 433              | 12 611         | 11 479         |
| Beligningsgarantier <sup>2)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 11 577              | 14 198         | 16 968         |
| Lånegarantier <sup>3)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 10 916              | 14 331         | 11 261         |
| Garanti overfor Bankenes sikringsfond <sup>4)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2 676               | 2 676          | 2 429          |
| Garantier for skatter m.v.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2 790               | 2 655          | 2 689          |
| Annet garantiansvar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 4 803               | 4 835          | 4 638          |
| <b>Sum garantiansvar</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>46 194</b>       | <b>51 306</b>  | <b>49 465</b>  |
| Imøstøtelseserklæringer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2 482               | 1 643          | 1 231          |
| <b>Sum garantiansvar m.v. <sup>*)</sup></b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>48 676</b>       | <b>52 948</b>  | <b>50 696</b>  |
| *) Herav:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                     |                |                |
| Kontragarantert av finansinstitusjoner                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1 481               | 1 300          | 473            |
| Solidariansvar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 45                  | 45             | 37             |
| Pantsette verdipapier <sup>5) 6)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 43 843              | 43 010         | 33 222         |
| <b>Sum pantstillelser m.v.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>43 843</b>       | <b>43 010</b>  | <b>33 222</b>  |
| er stillet som sikkerhet for:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Lån <sup>5)</sup>   | 1 230          | 342            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Annet <sup>6)</sup> | 8 728          | 1 925          |
| 1) Betydelig likviditetslitter i store norske bedrifter har ført til en nedgang i kundenes behov for driftskreditter og lignende.                                                                                                                                                                                                                                                                             |                     |                |                |
| 2) Reduksjonen skyldes normalisering av situasjonen i kraftmarkedet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                     |                |                |
| 3) Lav kredittetterspørsel innen shipping og betydelig nedbetaling av eksisterende lån har, sammen med svekket dollarkurs, medført en vesentlig reduksjon i behovet for lånegarantier.                                                                                                                                                                                                                        |                     |                |                |
| 4) Forretningsbankenes sikringsfond og Sparebankenes sikringsfond ble slått sammen i 2004. Garantien fra medlemmene for å oppfylle minstekravet til størrelsen på Bankenes sikringsfond ble frigitt med virkning fra 1. januar 2005.                                                                                                                                                                          |                     |                |                |
| 5) 38 498 millioner kroner av pantstillelsen krytter seg til låneadgang i Norges Bank. Lån i Norges Bank skal i henhold til forskrifter være fullt ut sikret ved pantsettelse av rentebærende verdipapier og/eller av bankens innskudd i Norges Bank. Per 31. desember 2004 hadde DnB NOR inntet lån i Norges Bank.                                                                                           |                     |                |                |
| 6) DnB NOR Markeds er medlem av det internasjonale oppgjørssystemet CLS (Continuous Linked Settlement), hvor det foretas oppgjør for de viktigste internasjonale valutaene. Norske kroner behandles i CLS med DnB NOR som største oppgjørsbank. 5 345 millioner kroner gjelder sikkerheter i favør av Deutsche Bundesbank, Bank of England, Bank of Finland og Euro Banking Association for oppgjør i valuta. |                     |                |                |

Note 50 – 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 høyest tvistebeløp er beskrevet nedenfor.

Som informert om i fjorårets årsrapport var DnB NOR Bank ASA og Posten Norge AS enige om beregningen av godtgjørelsen i tilknytning til partenes foretningsavtale. Saken ble i 2004 avgjort ved voldgift og resultatet var i overensstemmelse med den avsetningen som var gjort i bankens regnskap. Saken har dermed ikke hatt noen regnskapsmessig effekt i 2004.

Nordlandsbanken ASA har reist sak mot KPMG med krav om erstatning på opp til 489 millioner kroner. Kravet har sin bakgrunn i KPMGs revisjon av Finance Credit AS. Hovedforhandling er berammet i fjerde kvartal 2005.

Finance Credit AS' konkursbo har i 2004 fremmet krav om omstøtelse av konkursdebitors innfrielse av kassekredit i Gjensidige NOR Sparebank ASA (nå DnB NOR Bank ASA) høsten 2001 og våren 2002. Kravet er på 160 millioner kroner og hovedforhandling er berammet i april 2005.

Amalie Riis har fremmet krav om opp til 500 millioner kroner 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 er levert Oslo Forliksråd oktober 2004. Banken bestrider kravet. Banken anser at kravet samner rettslig grunnlag og er foreldet. Banken er også av den oppfatning at det er det samme kravet som er fremmet tidligere og som banken er frifunnet for ved rettskraftig dom.

Betingede utfall i tilknytning til skatt er beskrevet i note 17.

Note 51 – Opplysninger om nærstående part

|                                                              | Dnb NOR-konsernet |          |                      |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|----------|----------------------|
|                                                              | 31.12.04          | 31.12.03 | Proforma<br>31.12.02 |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>                              |                   |          |                      |
| <b>Mellomværende med foretak i samme konsern - eiendeler</b> |                   |          |                      |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner              | 50 687            | 75 059   | 60 021               |
| Netto utlån til kunder                                       | 12 950            | 13 189   | 9 719                |
| <b>Mellomværende med foretak i samme konsern - gjeld</b>     |                   |          |                      |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                               | 52 777            | 79 897   | 61 150               |
| Innskudd fra kunder                                          | 6 794             | 3 449    | 3 993                |
| Ansvarlig lånekapital                                        | 1 004             | 1 253    | 1 227                |

**Gjensidige NOR Forsikring**

Ved utgangen av 2004 eide Gjensidige NOR Forsikring 70 472 696 aksjer i Dnb NOR ASA til en markedsverdi av 4 211 millioner kroner. Dnb NOR ASA har et langsiktig og strategisk samarbeid med Gjensidige NOR Forsikring hvor hovedformålet er å distribuere hverandres produkter.

**Samarbeidsbanker**

Dnb NOR har et gjensidig forpliktende og strategisk samarbeid med fire regionale og tolv lokale sparebanker. Bankene har avtale om distribusjon av produkter fra Dnb NOR innen områdene sparing og øvrige finansprodukter. Samarbeidet omfatter også utvikling av produkter, tjenester og systemer samt innkjøp.

**Posttalen**

Dnb NOR har et samarbeid med Posten Norge om banktjenester. Kundene har tilgang til Dnb NORs produkter gjennom Postens distribusjonsnett av postkontorer, Post-i-Butikk og landpostbud. Dagens avtale løper inntil 31. desember 2005.

# Resultatregnskap

| DnB NOR ASA                                                     |      |              |              |
|-----------------------------------------------------------------|------|--------------|--------------|
| Beløp i millioner kroner                                        | Note | 2004         | 2003         |
| Renteinntekter                                                  |      | 101          | 169          |
| Rentekostnader                                                  |      | 229          | 276          |
| <b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>               |      | <b>(128)</b> | <b>(107)</b> |
| Utbytte/konsernbidrag                                           | 1    | 7 881        | 3 629        |
| Provisjonskostnader                                             | 8    | 4            | 11           |
| <b>Netto andre driftsinntekter</b>                              |      | <b>7 874</b> | <b>3 625</b> |
| Lønn og andre ordinære personalkostnader                        |      | 37           | 19           |
| Generelle administrasjonskostnader                              |      | 102          | 63           |
| Diverse driftskostnader                                         |      | 7            | 7            |
| Andre kostnader                                                 |      | 7            | 0            |
| <b>Sum driftskostnader</b>                                      |      | <b>153</b>   | <b>89</b>    |
| <b>Driftsresultat før tap og skatt</b>                          |      | <b>7 592</b> | <b>3 429</b> |
| Netto gevinst/(tap) på langsiktige investeringer i verdipapirer |      | 15           | 0            |
| <b>Driftsresultat</b>                                           |      | <b>7 607</b> | <b>3 429</b> |
| Skattekostnad                                                   | 3    | 2 118        | 311          |
| <b>Resultat før regnskapsåret</b>                               |      | <b>5 489</b> | <b>3 118</b> |
| Avgitt konsernbidrag                                            |      | 0            | 0            |
| Utbytte                                                         | 6    | 3 414        | 2 919        |
| Overført til annen egenkapital                                  | 6    | 2 075        | 200          |
| <b>Sum overføringer og disponeringer</b>                        |      | <b>5 489</b> | <b>3 118</b> |
| Resultat per aksje (kroner)                                     |      | 4,17         | 4,04         |
|                                                                 |      |              | 3,10         |

## Balanser

| DnB NOR ASA                          |      |               |               |
|--------------------------------------|------|---------------|---------------|
| Beløp i millioner kroner             | Note | 31.12.04      | 31.12.03      |
|                                      |      |               | 31.12.02      |
| <b>Eiendeler</b>                     |      |               |               |
| Fordringer på DnB NOR Bank ASA       |      | 4 021         | 1 423         |
| Utlån til andre konsernselskaper     |      | 2 055         | 1 825         |
| Eierinteresser i konsernselskaper    | 4    | 45 975        | 46 121        |
| Andre fordringer på konsernselskaper |      | 8 069         | 6 103         |
| Andre eiendeler                      | 3    | 57            | 30            |
| <b>Sum eiendeler</b>                 |      | <b>60 177</b> | <b>55 502</b> |
|                                      |      |               | <b>35 896</b> |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>          |      |               |               |
| Gjeld til DnB NOR Bank ASA           | 5    | 6 153         | 6 370         |
| Gjeld til andre konsernselskaper     |      | 2 025         | 2 420         |
| Annen gjeld og avsetninger           |      | 5 552         | 2 919         |
| <b>Sum gjeld</b>                     |      | <b>13 730</b> | <b>11 709</b> |
|                                      |      |               | <b>8 344</b>  |
| Aksjekapital                         |      |               |               |
| Overkursfond                         | 6, 7 | 13 271        | 13 090        |
| Annen egenkapital                    | 6    | 11 712        | 11 324        |
|                                      | 6    | 21 463        | 19 379        |
| <b>Sum egenkapital</b>               |      | <b>46 447</b> | <b>43 793</b> |
|                                      |      |               | <b>27 552</b> |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>      |      | <b>60 177</b> | <b>55 502</b> |
|                                      |      |               | <b>35 896</b> |

# Kontantstrømpoppstillinger

| Beløp i millioner kroner                                        |  | DnB NOR ASA    |                |                |
|-----------------------------------------------------------------|--|----------------|----------------|----------------|
|                                                                 |  | 2004           | 2003           | 2002           |
| <b>Drift</b>                                                    |  |                |                |                |
| Utbetaling til drift                                            |  | (1 78)         | (85)           | (91)           |
| Betalte skatter                                                 |  | 0              | (912)          | (430)          |
| <b>Netto kontantstrøm fra driften</b>                           |  | <b>(1 78)</b>  | <b>(997)</b>   | <b>(521)</b>   |
| <b>Investeringsaktivitet</b>                                    |  |                |                |                |
| Utbetaling av lån til andre finansinstitusjoner                 |  | (225)          | 0              | 0              |
| Innbetaling ved salg av langsiktige investeringer i aksjer m.v. |  | 134            | 0              | 0              |
| Utbetaling ved kjøp av langsiktige investeringer i aksjer m.v.  |  | 0              | (3 233)        | (2 019)        |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitet</b>             |  | <b>(91)</b>    | <b>(3 233)</b> | <b>(2 019)</b> |
| <b>Egenkapitalanskaffelse</b>                                   |  |                |                |                |
| Netto innbetaling av konsernbidrag                              |  | 5 581          | 3 407          | 4 740          |
| Utbetaling av utbytte                                           |  | (2 908)        | (1 847)        | (1 849)        |
| Tilbakekjøp av egne aksjer                                      |  | 0              | 0              | (35)           |
| Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital                      |  | 569            | 0              | 0              |
| <b>Netto kontantstrøm fra egenkapitalanskaffelse</b>            |  | <b>3 242</b>   | <b>1 560</b>   | <b>2 856</b>   |
| <b>Annen likviditetsanskaffelse</b>                             |  |                |                |                |
| Netto utbetaling på langsiktig gjeld                            |  | (217)          | 2 000          | (217)          |
| Netto plassering i kreditinstitusjoner                          |  | (2 598)        | 844            | (1)            |
| Netto rentebetaling på annen likviditetsanskaffelse             |  | (158)          | (174)          | (98)           |
| <b>Netto kontantstrøm fra annen likviditetsanskaffelse</b>      |  | <b>(2 973)</b> | <b>2 670</b>   | <b>(316)</b>   |
| <b>Sum kontantstrøm</b>                                         |  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |

| Beløp i millioner kroner                       |  | DnB NOR ASA  |              |              |
|------------------------------------------------|--|--------------|--------------|--------------|
|                                                |  | 2004         | 2003         | 2002         |
| Mottatt konsernbidrag fra                      |  |              |              |              |
| DnB NOR Bank ASA                               |  | 7 727        | 3 140        | 2 800        |
| DnB NOR Finans AS                              |  | 0            | 0            | 329          |
| DnB Kort AS                                    |  | 0            | 0            | 156          |
| DnB NOR Invest Holding AS                      |  | 0            | 0            | 38           |
| Andre konsernselskaper                         |  | 154          | 41           | 181          |
| Mottatt utbytte fra                            |  |              |              |              |
| Vital Forsikring ASA                           |  | 0            | 448          | 0            |
| <b>Sum utbytte/konsernbidrag <sup>1)</sup></b> |  | <b>7 881</b> | <b>3 629</b> | <b>3 504</b> |

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 |         |       |
|------------------------------------------------|--|-------------|---------|-------|
|                                                |  | 2004        | 2003    | 2002  |
| <b>Skattegrunnlag</b>                          |  |             |         |       |
| Driftsresultat i Dnb NOR ASA                   |  | 7 607       | 3 429   | 3 324 |
| Utbytte/konsernbidrag                          |  | (24)        | (2 319) | 0     |
| Endring midlertidige forskjeller               |  | (5)         | 19      | (3)   |
| Permanente forskjeller                         |  | (16)        | 0       | 13    |
| Årets skattegrunnlag                           |  | 7 562       | 1 129   | 3 334 |
| <b>Elementer i beregningen av utsatt skatt</b> |  |             |         |       |
| Skattereduserende forskjeller                  |  | 31          | 36      | 17    |
| Beregningss grunnlag for utsatt skatt          |  | (31)        | (36)    | (17)  |
| Utsatt skattefordel                            |  | 9           | 10      | 5     |
| <b>Skattekostnad</b>                           |  |             |         |       |
| Betalt skatt                                   |  | 2 117       | 316     | 934   |
| Utsatt skatt                                   |  | 1           | (5)     | 1     |
| Sum skattekostnad                              |  | 2 118       | 311     | 935   |

Note 4 – Eierinteresser i konsernselskaper per 31. desember 2004 <sup>1)</sup>

| Beløp i tusen<br>Verdier i norske kroner når ikke annet er angitt | Dnb NOR ASA                |                  |                    |                        |                  |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|--------------------|------------------------|------------------|
|                                                                   | Seiskapets<br>aksjekapital | Antall<br>aksjer | Pålydende<br>verdi | Eierandel<br>i prosent | Bokført<br>verdi |
| Dnb NOR Bank                                                      | 16 964 311                 | 1 696 431 100    | 16 964 311         | 100                    | 36 392 502       |
| Den Norske Investments                                            | GBP<br>2 459               | 210 000          | GBP<br>2 459       | 100                    |                  |
| Dnb NOR Asia                                                      | SGD<br>20 000              | 20 000 000       | SGD<br>20 000      | 100                    |                  |
| Dnb NOR Eiendom                                                   | 2 503                      | 25 033           | 2 503              | 100                    |                  |
| Dnb NOR Finans                                                    | 512 000                    | 5 120 000        | 512 000            | 100                    |                  |
| Dnb NOR Fiskeriuvikling                                           | 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 Markets Inc.                                              | USD<br>150                 | 150 000          | USD<br>150         | 100                    |                  |
| Dnb NOR Meglersevice                                              | 700                        | 7                | 700                | 100                    |                  |
| Dnb NOR Næringsmegling                                            | 1 000                      | 10 000           | 1 000              | 100                    |                  |
| Dnb NOR Reinsurance                                               | 11 000                     | 10 999           | 10 999             | 100                    |                  |
| Håfjell Alpinsenter                                               | 26 330                     | 2 633            | 26 330             | 100                    |                  |
| Kredit-Finans                                                     | 21 000                     | 42 000           | 21 000             | 100                    |                  |
| Luxcap                                                            | EUR<br>30 000              | 800 000          | EUR<br>30 000      | 100                    |                  |
| Lørenfaret 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                    |                  |
| Postbanken Eiendomsmegling <sup>2)</sup>                          | 20 000                     | 20               | 20 000             | 100                    |                  |
| Realkredit Eiendom                                                | 11 000                     | 11 000           | 11 000             | 100                    |                  |
| Sparebankgårdene                                                  | 204 920                    | 204 920          | 204 920            | 100                    |                  |
| Union Bank of Norway International                                | EUR<br>17 352              | 70 000           | EUR<br>17 352      | 100                    |                  |
| Vul Hovedgård                                                     | 7 500                      | 750 000          | 7 500              | 100                    |                  |
| Dnb NOR Kapitalforvaltning Holding                                | 100 050                    | 100 050          | 100 050            | 100                    | 1 015 929        |
| Dnb NOR Kapitalforvaltning                                        | 109 680                    | 548 402          | 109 680            | 100                    |                  |
| Dnb NOR Asset Management Holding (Sweden)                         | SEK<br>135 100             | 1 351 000        | SEK<br>135 100     | 100                    | 1 087 916        |
| Dnb NOR Financial Holding                                         | SEK<br>100                 | 1 000            | SEK<br>100         | 100                    |                  |
| Vital Forsikring                                                  | 1 227 403                  | 49 096 108       | 1 227 403          | 100                    | 7 238 045        |
| Vital Eiendom                                                     | 10 000                     | 1 000            | 10 000             | 100                    |                  |
| Vital Eiendomsforvaltning                                         | 3 000                      | 3 000            | 3 000              | 100                    |                  |
| Vital Pekon                                                       | 1 400                      | 1 400            | 1 400              | 100                    |                  |
| Vital Link                                                        | 75 000                     | 75 000           | 75 000             | 100                    | 202 000          |
| Vital Skade                                                       | 13 500                     | 13 500           | 13 500             | 100                    | 38 440           |
| Sum eierinteresser i konsernselskaper                             |                            |                  |                    |                        | 45 974 832       |

## Note 4 – Eierinteresser i konsernselskaper per 31. desember 2004 <sup>1)</sup> (forts.)

| Beløp i tusen                                  | Selskaps-<br>aksjekapital | Antall<br>aksjer | Pålydende<br>verdi | Eierandel<br>i prosent | Årets<br>resultat <sup>3)</sup> | Egen-<br>kapital <sup>3)</sup> | Bokført<br>verdi |
|------------------------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------------------|------------------|
| <b>Ikke konsoliderte datterdatterselskaper</b> |                           |                  |                    |                        |                                 |                                |                  |
| Foliaks <sup>4)</sup>                          | 5 440                     | 2 774            | 2 774              | 51                     | (2 004)                         | 73 518                         | 60 000           |
| DnB NOR Eiendomstutvikling <sup>4)</sup>       | 91 000                    | 91 000 000       | 91 000             | 100                    | (11 199)                        | 86 753                         | 45 229           |
| Esor                                           | 1 000                     | 2 000            | 1 000              | 100                    | (223)                           | 1 402                          | 29               |

- 1) Vesentlige datter- og datterdatterselskaper i DnB NOR-konsernet.
- 2) Ble i henhold til vilkår for DnB NOR-fusjonen solgt i januar 2005.
- 3) Tallene er basert på foreløpig regnskap.
- 4) Foliaks og DnB NOR Eiendomstutvikling er vurdert som overtagne eiendeler.

## Note 5 – Gjeld til kreditinstitusjoner

Lånet på 6 153 millioner kroner er ytet av DnB NOR Bank ASA til markedsbetingelser.

## Note 6 – Egenkapital

| Beløp i millioner kroner                  |  | DnB NOR ASA       |                   |                      |                    |
|-------------------------------------------|--|-------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|                                           |  | Aksje-<br>kapital | Overkurs-<br>fond | Annen<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital |
| <b>Balance per 31. desember 2003</b>      |  | <b>13 090</b>     | <b>11 324</b>     | <b>19 379</b>        | <b>43 793</b>      |
| For mye avsatt utbytte 2003 <sup>1)</sup> |  |                   |                   | 10                   | 10                 |
| Emissjon <sup>2)</sup>                    |  | 181               | 388               | (1)                  | 568                |
| Årets resultat                            |  |                   |                   | 5 489                | 5 489              |
| Avgitt utbytte                            |  |                   |                   | 3 414                | 3 414              |
| <b>Balance per 31. desember 2004</b>      |  | <b>13 271</b>     | <b>11 712</b>     | <b>21 463</b>        | <b>46 447</b>      |

Aksjekapitalen i DnB NOR ASA er på 13 271 385 220 kroner fordelt på 1 327 138 522 aksjer hver pålydende 10 kroner. Hver aksje gir samme stemmerett i selskapet.

- 1) Avsatt vedtørende utøvelsen av tegningsretter som ikke ble benyttet.
- 2) I tråd med gjeldende tegningsrettsprogram tegnet ansatte 12 929 907 aksjer til kurs 32,83 per aksje i første kvartal 2004 og 5 181 408 aksjer til kurs 27,95 i fjerde kvartal 2004.

Note 7 – Aksjer i Dnb NOR ASA eid av medlemmer av styrende organer og ledende ansatte

|                                         |           | Antall aksjer<br>31.12.04 | Antall aksjer<br>31.12.04 |
|-----------------------------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Representantskapet i DNB NOR ASA</b> |           |                           |                           |
| Medlemmer valgt av aksjonærene          |           |                           |                           |
| Harald Norvik, leder                    | 1 010     |                           |                           |
| Rannveig Munkeby Arentz, nestleder      | 0         |                           |                           |
| Wenche Agerup                           | 0         |                           |                           |
| Widar Stenmdal Andersen                 | 506 320   |                           |                           |
| Nils Halvard Bastiansen                 | 0         |                           |                           |
| Anne Cathrine Frøstrup                  | 124       |                           |                           |
| Herbjørn Hansson                        | 75 000    |                           |                           |
| Jan Willy Hopland                       | 1         |                           |                           |
| Finn Jebsen                             | 25 421    |                           |                           |
| Knut Hartvig Johannson                  | 10 000    |                           |                           |
| Erik Sture Larre sr.                    | 2 185 239 |                           |                           |
| Ole-Eirik Lerøy                         | 0         |                           |                           |
| Odd Lunde                               | 0         |                           |                           |
| Trond Mohn                              | 643 060   |                           |                           |
| Anita Roarsen                           | 1         |                           |                           |
| Benedicte Berg Schilbred                | 9 001     |                           |                           |
| Marit Tønsberg                          | 0         |                           |                           |
| Tor Peter Øvre                          | 0         |                           |                           |
| <b>Medlemmer valgt av de ansatte</b>    |           |                           |                           |
| Elise Carlsen                           | 1 297     |                           |                           |
| Bente H. Espenes                        | 7         |                           |                           |
| Randi Gangsås                           | 0         |                           |                           |
| Jon-Sigurd Hjørnerød                    | 1 845     |                           |                           |
| Björg Dalberg Karstad                   | 2 311     |                           |                           |
| Jorunn Løvaas                           | 0         |                           |                           |
| Knut Netteland                          | 1 401     |                           |                           |
| Bert Pedersen                           | 3 297     |                           |                           |
| Tove Tveiten                            | 161       |                           |                           |
| <b>Kontrollkomiteen i Dnb NOR ASA</b>   |           |                           |                           |
| Hege B. Andresen, leder                 |           | 12 800                    |                           |
| Kristin Normann, nestleder              |           | 0                         |                           |
| Geir Dege                               |           | 0                         |                           |
| Frode Hassel                            |           | 0                         |                           |
| <b>Styret i DNB NOR ASA</b>             |           |                           |                           |
| Olav Hytta, leder                       |           | 6 851                     |                           |
| Jannik Lindbæk, nestleder               |           | 0                         |                           |
| Bjørn Sund, nestleder                   |           | 19 524                    |                           |
| Helge Leiro Baastad                     |           | 688                       |                           |
| Sverre Finstad                          |           | 3 112                     |                           |
| Per Hoffmann                            |           | 913                       |                           |
| Bert Kjøll                              |           | 0                         |                           |
| Jørn O. Kvillhaug                       |           | 33                        |                           |
| Bent Pedersen                           |           | 12 701                    |                           |
| Ingjerd Skjeldrum                       |           | 6 863                     |                           |
| Anne Carine Tanum                       |           | 0                         |                           |
| Per Terje Vold                          |           | 156                       |                           |
| <b>Ledende ansatte</b>                  |           |                           |                           |
| Svein Aaser, konsernsjef                |           | 54 072                    |                           |
| Tom Grøndahl, visekonsernsjef           |           | 19 078                    |                           |
| Bård Bennum, konserndirektør            |           | 2 579                     |                           |
| Øyvind Birkeland, konserndirektør       |           | 15 965                    |                           |
| Ottar Ertzeid, konserndirektør          |           | 20 140                    |                           |
| Helge Forfang, konserndirektør          |           | 0                         |                           |
| Bente A. Landsnes, konserndirektør      |           | 6 132                     |                           |
| Eivlyn Rakerud, konserndirektør         |           | 4 385                     |                           |
| Åsmund Skår, konserndirektør            |           | 7 011                     |                           |
| Leif Teksum, konserndirektør            |           | 5 897                     |                           |
| <b>Revisjonen</b>                       |           |                           |                           |
| Harald Jægenes, konserndirektør         |           | 2 637                     |                           |

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 part

| Beløp i millioner kroner                                     | DnB NOR ASA |          |          |
|--------------------------------------------------------------|-------------|----------|----------|
|                                                              | 31.12.04    | 31.12.03 | 31.12.02 |
| <b>Mellomværende med foretak i samme konsern - eiendeler</b> |             |          |          |
| Utlån til og fordringer på kreditinstitusjoner               | 4 021       | 1 423    | 2 267    |
| Utlån til konsernselskaper                                   | 2 055       | 1 825    | 1 563    |
| Fordringer på konsernselskaper                               | 8 069       | 6 103    | 3 517    |
| <b>Mellomværende med foretak i samme konsern - gjeld</b>     |             |          |          |
| Innlån fra kreditinstitusjoner                               | 6 153       | 6 370    | 3 690    |
| Innlån fra andre konsernselskaper                            | 1 830       | 1 825    | 1 563    |
| Gjeld til konsernselskaper                                   | 195         | 596      | 281      |

Oslo, 8. mars 2005  
I styret for DnB NOR ASA

|                                          |                                         |                                      |
|------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------|
| Jannik Lindbæk<br>(nestleder)<br>(sign.) | Olav Hytta<br>(styreleder)<br>(sign.)   | Bjørn Sund<br>(nestleder)<br>(sign.) |
| Helge Leiro Baastad<br>(sign.)           | Sverre Finstad<br>(sign.)               | Per Hoffmann<br>(sign.)              |
| Berit Kjøll<br>(sign.)                   | Jørn O. Kvilhaug<br>(sign.)             | Bent Pedersen<br>(sign.)             |
| Ingjerd Skjeldrum<br>(sign.)             | Anne Carine Tanum<br>(sign.)            | Per Terje Vold<br>(sign.)            |
|                                          | Svein Aaser<br>(konsernsjef)<br>(sign.) |                                      |

Til Generalforsamlingen og Representantskapet i DnB NOR ASA

# Revisjonsberetning for 2004

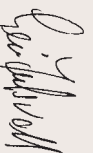
Vi har revidert årsregnskapet for DnB NOR ASA for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på 5 489 millioner kroner for morselskapet og et overskudd på 7 388 millioner kroner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskaps 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 revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskaps formuesforvaltning og regnskaps- og internkontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskaps og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskaps-skikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god regnskapskikk
- 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 2005  
PricewaterhouseCoopers AS

  
Geir Julsvoll  
Statsautorisert revisor

Til Representantskapet og Generalforsamlingen i DnB NOR ASA

## Kontrollkomiteens uttalelse

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 2004 gjennomgått årsberetningen, årsregnskapet

og revisors beretning for DnB NOR ASA.

Komiteen finner at styrets vurdering av holdingselskapets og konsernets økonomiske stilling er dekkende og tilfrår at årsberetningen og årsregnskapet for regnskapsåret 2004 godkjennes.

Oslo, 16. mars 2005

Helge B. Andresen  
(leder)  
(sign.)

Svein Brustad  
(varamedlem)  
(sign.)

Kristin Normann  
(nestleder)  
(sign.)

Geir Dege  
(sign.)

Frode Hassel  
(sign.)

Thorstein Øverland  
(varamedlem)  
(sign.)

## Nøkkeltall 2000 – 2004 <sup>1)</sup>

|                                                                                                    | DnB NOR-konsernet |           |           |           |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                                                    | 2004              | 2003      | 2002      | 2001      | 2000      |
| <b>Renteanalyse</b>                                                                                |                   |           |           |           |           |
| 1. Sum rentemaginer (%)                                                                            | 2,39              | 2,62      | 2,77      | 2,75      | 2,91      |
| 2. Rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)                                                    | 1,69              | 1,76      | 1,48      | 1,34      | 1,33      |
| 3. Rentemargin på innskudd fra kunder (%)                                                          | 0,70              | 0,87      | 1,29      | 1,41      | 1,58      |
| <b>Rentabilitet/lønnsomhet</b>                                                                     |                   |           |           |           |           |
| 4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter                                      | 41,1              | 37,6      | 28,9      | 35,6      | 38,7      |
| 5. Kostnadsgrad (%)                                                                                | 58,1              | 60,7      | 66,2      | 60,8      | 59,2      |
| 6. Ordinær kostnadsgrad før goodwillavskrivninger (%)                                              | 53,4              | 57,0      | 61,7      | 58,4      | 57,3      |
| 7. Kostnadsgrad før goodwillavskrivninger (%)                                                      | 55,7              | 57,9      | 63,6      | 58,9      | 57,6      |
| 8. Egenkapitalavkastning (%)                                                                       | 16,1              | 12,7      | 8,9       | 15,5      | 18,5      |
| 9. Egenkapitalavkastning før goodwillavskrivninger (%)                                             | 17,4              | 14,3      | 10,2      | 16,7      | 19,5      |
| 10. Goodwillavskrivninger (millioner kroner)                                                       | 610               | 651       | 539       | 429       | 368       |
| 11. Gjennomsnittlig egenkapital før avsetning til utbytte (millioner kroner)                       | 45 956            | 42 206    | 40 738    | 38 768    | 36 750    |
| <b>Soliditet</b>                                                                                   |                   |           |           |           |           |
| 12. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%) <sup>2)</sup>                                | 7,6               | 6,8       | 7,1       | 7,1       | 6,3       |
| 13. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%) <sup>2)</sup>                                      | 10,7              | 9,8       | 9,9       | 10,0      | 9,6       |
| 14. Kjernekapital ved utgangen av perioden (millioner kroner) <sup>2)</sup>                        | 45 059            | 39 270    | 36 802    | 37 007    | 30 364    |
| 15. Sum tellende ansvarlig kapital ved utgangen av perioden (millioner kroner) <sup>2)</sup>       | 63 509            | 56 499    | 51 258    | 52 138    | 46 164    |
| 16. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (millioner kroner) <sup>2)</sup>                   | 591 906           | 579 445   | 516 664   | 519 202   | 483 299   |
| <b>Utlånsportefølje og tapsavsetninger</b>                                                         |                   |           |           |           |           |
| 17. Tapsprosent utlån                                                                              | 0,03              | 0,34      | 0,21      | 0,13      | (0,01)    |
| 18. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer i prosent av utlån <sup>2)</sup>               | 1,04              | 1,50      | 0,97      | 0,92      | 0,98      |
| 19. Tapsavsetninger i prosent av brutto utlån <sup>2)</sup>                                        | 1,21              | 1,42      | 1,29      | 1,30      | 1,44      |
| 20. Misligholdte engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner) <sup>2)</sup>           | 4 196             | 6 531     | 3 622     | 3 062     | 3 018     |
| 21. Tapsutsatte engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner) <sup>2)</sup>            | 1 778             | 1 870     | 1 232     | 996       | 999       |
| <b>Likviditet</b>                                                                                  |                   |           |           |           |           |
| 22. Innskuddsdekning ved utgangen av perioden (%) <sup>2)</sup>                                    | 62,4              | 60,2      | 65,1      | 64,1      | 64,0      |
| <b>Kapital til forvaltning</b>                                                                     |                   |           |           |           |           |
| 23. Kapital under forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner) <sup>2)</sup>           | 508               | 496       | 423       | 228       | 219       |
| 24. Gjennomsnittlig forvaltet kapital (milliarder kroner)                                          | 1 214             | 1 120     | 930       | 789       | 732       |
| 25. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner) <sup>2)</sup>                   | 1 204             | 1 186     | 1 047     | 812       | 765       |
| 26. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner) <sup>2)</sup>                         | 848               | 818       | 729       | 519       | 483       |
| <b>Personal</b>                                                                                    |                   |           |           |           |           |
| 27. Antall årsverk ved utgangen av perioden <sup>2)</sup>                                          | 9 963             | 11 044    | 11 233    | 11 283    | 11 417    |
| 28. - herav i LV og pensjon <sup>2)</sup>                                                          | 926               | 1 022     | 1 066     | 1 106     | 1 128     |
| <b>DnB NOR-aksjen</b>                                                                              |                   |           |           |           |           |
| 29. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000) <sup>2)</sup>                                   | 1 327 139         | 1 309 027 | 1 309 027 | 1 309 968 | 1 318 036 |
| 30. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)                                                          | 1 317 744         | 1 309 027 | 1 309 552 | 1 313 965 | 1 318 036 |
| 31. Gjennomsnittlig antall aksjer - utvannet (1 000)                                               | 1 323 786         | 1 311 737 | 1 314 781 | 1 319 863 | 1 318 036 |
| 32. Resultat per aksje (kroner)                                                                    | 5,60              | 4,11      | 2,77      | 4,59      | 5,15      |
| 33. Resultat per aksje før goodwillavskrivninger (kroner)                                          | 6,05              | 4,61      | 3,19      | 4,91      | 5,43      |
| 34. Utvannet resultat per aksje (kroner)                                                           | 5,57              | 4,10      | 2,76      | 4,57      | 5,15      |
| 35. Egenkapital per aksje inklusive avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner) <sup>2)</sup> | 37,66             | 34,37     | 32,46     | 32,27     | 29,77     |
| 36. Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner) <sup>2)</sup>                                      | 59,75             | 44,40     | 32,60     | 40,40     | 47,50     |
| 37. P/B (Prisbokført verdi) <sup>2)</sup>                                                          | 1,59              | 1,29      | 1,00      | 1,25      | 1,60      |
| 38. Børsverdi (milliarder kroner) <sup>2)</sup>                                                    | 79,3              | 58,1      | 42,7      | 52,9      | 62,6      |
| 39. Dividende per aksje                                                                            | 2,55              | 2,20      | 2,14      | 2,53      | 2,43      |
| 40. RISK-justering for aksjen per 1. januar det påfølgende år <sup>3)</sup>                        | (2,55)            | (5,23)    | 6,44      | (3,66)    | 2,64      |
| 41. RISK-justering for Gjensidige NOR-aksjen per 1. januar det påfølgende år                       | -                 | -         | (0,46)    | 17,53     | 28,11     |

1) Alle tall er utarbeidet i henhold til DnB NOR-konsernets regnskapsprinsipper per 31. desember 2004. Tall for 2004 er basert på *proforma* regnskapstall som er utarbeidet som om sammenslåingen mellom DnB og Gjensidige NOR var gjennomført 1. januar 2000. Kapitalforvaltningsvirksomheten overatt fra Skandia er inkludert fra 1. juni 2002 og Nordlandsbanken fra 1. januar 2003.

2) Offisielle tall per 31. desember 2003.

3) Beregnet RISK-justering for 2004.

### Definisjoner

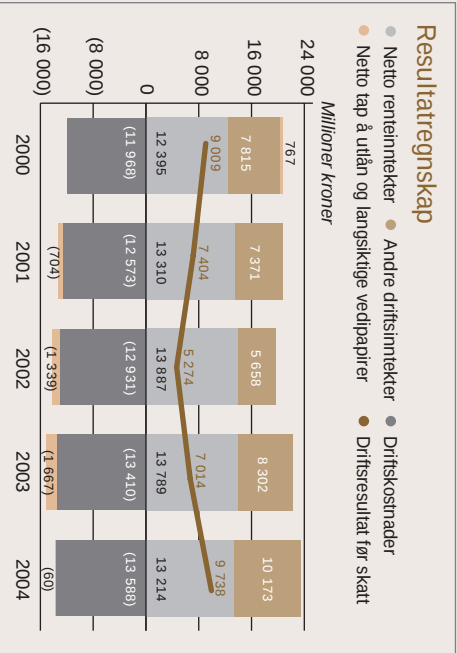
- Gevinst ved salg av Elcon er ikke inkludert i beregningen for 2004.
- Resultat for perioden i prosent av gjennomsnittlig egenkapital.
- Netto tap på utlån (eksklusive garantier) i prosent av utlån etter fradrag for spesifiserte tapsavsetninger ved utgangen av perioden.
- Misligholdte og tapsutsatte engasjementer etter spesifiserte tapsavsetninger i prosent av utlån etter fradrag for spesifiserte tapsavsetninger.
- Akkumulerte spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger på utlån i forhold til utlån ved periodens utgang.
- Resultat for perioden delt på gjennomsnittlig antall aksjer.
- Siste noterte aksjurs på Oslo Børs ved utgangen av perioden i forhold til bokført verdi av egenkapitalen ved utgangen av perioden.
- Antall aksjer ganger sluttkurs på Oslo Børs ved utgangen av perioden.

Resultatanalyse 2000 – 2004 <sup>1)</sup>

|                                                       | DnB NOR-konsernet |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                       | Proforma          |               | Proforma      |               | Proforma      |
| Beløp i millioner kroner                              | 2004              | 2003          | 2002          | 2001          | 2000          |
| Renteinntekter                                        | 28 578            | 38 430        | 42 959        | 43 655        | 38 850        |
| Rentekostnader                                        | 15 365            | 24 641        | 29 072        | 30 345        | 26 455        |
| <b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>     | <b>13 214</b>     | <b>13 789</b> | <b>13 887</b> | <b>13 310</b> | <b>12 395</b> |
| Utlbytte                                              | 146               | 212           | 171           | 218           | 329           |
| Andel resultat fra Liv og pensjon                     | 1 216             | 760           | (271)         | 206           | 632           |
| Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester    | 6 846             | 6 398         | 5 918         | 5 482         | 5 443         |
| Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester    | 2 135             | 2 119         | 2 019         | 1 555         | 1 286         |
| Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter | 1 680             | 1 847         | 774           | 1 440         | 1 779         |
| Diverse ordinære driftsinntekter                      | 1 398             | 1 181         | 1 046         | 1 551         | 902           |
| Gevinster ved salg av varige driftsmidler             | 1 022             | 23            | 39            | 30            | 15            |
| <b>Netto andre driftsinntekter</b>                    | <b>10 173</b>     | <b>8 302</b>  | <b>5 658</b>  | <b>7 371</b>  | <b>7 815</b>  |

|                                                                   |               |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Lønn og andre personalkostnader                                   | 6 233         | 6 577         | 6 005         | 5 873         | 5 498         |
| Generelle administrasjonskostnader                                | 3 864         | 3 982         | 3 947         | 4 129         | 4 051         |
| Avskrivninger                                                     | 1 067         | 1 200         | 1 077         | 1 074         | 959           |
| Diverse ordinære driftskostnader                                  | 1 342         | 1 433         | 1 508         | 1 374         | 1 379         |
| Andre kostnader                                                   | 1 082         | 219           | 394           | 123           | 81            |
| <b>Sum driftskostnader</b>                                        | <b>13 588</b> | <b>13 410</b> | <b>12 931</b> | <b>12 573</b> | <b>11 968</b> |
| <b>Driftsresultat før tap og skatt</b>                            | <b>9 798</b>  | <b>8 681</b>  | <b>6 613</b>  | <b>8 107</b>  | <b>8 242</b>  |
| Netto tap/(tilbakeføringer av tap) på utlån, garantier m.v.       | 167           | 1 891         | 1 023         | 604           | (26)          |
| Netto gevinster/(tap) på langsiktige investeringer i verdipapirer | 106           | 224           | (316)         | (100)         | 741           |
| <b>Driftsresultat</b>                                             | <b>9 738</b>  | <b>7 014</b>  | <b>5 274</b>  | <b>7 404</b>  | <b>9 009</b>  |
| Skatekostnad                                                      | 2 350         | 1 636         | 1 642         | 1 378         | 2 219         |
| <b>Resultat før regnskapsåret</b>                                 | <b>7 388</b>  | <b>5 378</b>  | <b>3 632</b>  | <b>6 026</b>  | <b>6 790</b>  |
| Resultat per aksje (kroner)                                       | 5,60          | 4,11          | 2,77          | 4,59          | 5,15          |
| Uvannet resultat per aksje (kroner)                               | 5,57          | 4,10          | 2,76          | 4,57          | 5,15          |
| Gjennomsnittlig forvaltningskapital                               | 741 305       | 697 223       | 622 732       | 575 183       | 535 088       |

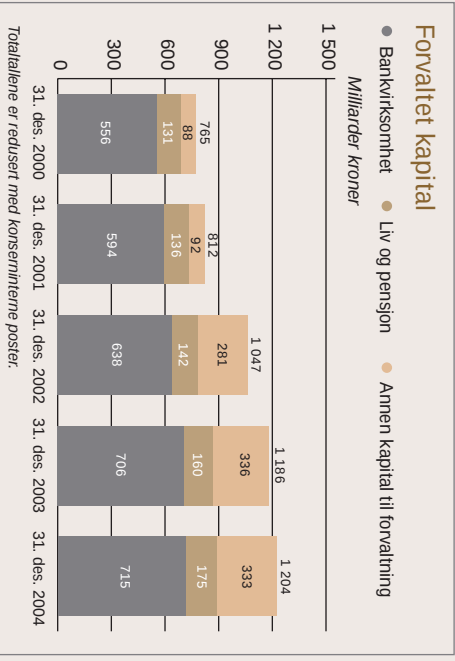
1) Alle tall er utarbeidet i henhold til DnB NOR-konsernets regnskapsprinsipper per 31. desember 2004. Tall for 2004 er basert på proforma regnskapstall som er utarbeidet som om sammenslåingen mellom DnB og Gjensidige NOR var gjennomført 1. januar 2000. Kapitalforvaltningsvirksomheten overført fra Skandia er inkludert fra 1. juni 2002 og Nordlandsbanken fra 1. januar 2003.



Balansutvikling 2000 – 2004 <sup>1)</sup>

|                                                          |  | DnB NOR-konsernet |                |                |                |
|----------------------------------------------------------|--|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                          |  | Proforma          |                | Proforma       | Proforma       |
| Beløp i millioner kroner                                 |  | 31.12.04          | 31.12.03       | 31.12.02       | 31.12.01       |
|                                                          |  | 31.12.00          |                |                |                |
| <b>Eiendeler</b>                                         |  |                   |                |                |                |
| Kontanter og fordringer på sentralbanker                 |  |                   |                |                |                |
|                                                          |  | 8 780             | 8 570          | 22 944         | 5 067          |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner          |  | 21 870            | 28 331         | 26 615         | 25 731         |
|                                                          |  |                   |                |                | 27 047         |
| Brutto utlån til kunder                                  |  |                   |                |                |                |
| - Spesifiserte tapsavsetninger                           |  | 576 153           | 565 546        | 494 601        | 475 811        |
|                                                          |  | (3 255)           | (4 329)        | (2 884)        | (2 670)        |
| - Uspesifisert tapsavsetning                             |  | (3 534)           | (3 714)        | (3 501)        | (3 501)        |
|                                                          |  |                   |                |                | 436 368        |
| Netto utlån til kunder                                   |  |                   |                |                |                |
|                                                          |  | 569 364           | 557 503        | 488 217        | 469 640        |
|                                                          |  |                   |                |                | 430 096        |
| Overtatte eiendeler                                      |  |                   |                |                |                |
| Sertifikater og obligasjoner                             |  | 538               | 576            | 651            | 181            |
|                                                          |  |                   |                |                | 137            |
| Aksjer m.v.                                              |  | 62 986            | 59 398         | 51 745         | 54 591         |
|                                                          |  | 4 881             | 4 011          | 4 364          | 4 956          |
| Eierinteresser i Liv og pensjon og tilknyttede selskaper |  | 8 651             | 7 365          | 7 184          | 7 114          |
|                                                          |  | 5 573             | 6 484          | 6 733          | 3 974          |
| Immaterielle eiendeler                                   |  | 5 573             | 6 484          | 6 733          | 3 974          |
|                                                          |  | 4 173             | 4 475          | 4 425          | 3 774          |
| Andre eiendeler                                          |  | 22 441            | 23 643         | 19 382         | 11 415         |
| Forskningsbetalinger og opptjente inntekter              |  | 5 424             | 5 321          | 6 098          | 7 797          |
|                                                          |  |                   |                |                | 7 143          |
| <b>Sum eiendeler</b>                                     |  | <b>714 680</b>    | <b>705 677</b> | <b>638 357</b> | <b>594 242</b> |
|                                                          |  |                   |                |                | <b>556 123</b> |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>                              |  |                   |                |                |                |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                           |  |                   |                |                |                |
| Innskudd fra kunder                                      |  | 48 940            | 78 497         | 80 302         | 64 834         |
|                                                          |  | 355 316           | 335 576        | 317 598        | 300 980        |
| Verdipapirgjeld                                          |  | 192 410           | 181 649        | 138 568        | 141 602        |
|                                                          |  | 38 955            | 35 305         | 35 359         | 24 800         |
| Annen gjeld                                              |  | 38 955            | 35 305         | 35 359         | 24 800         |
| Pålypte kostnader og forskuddsbetalte inntekter          |  | 5 101             | 5 992          | 5 034          | 2 330          |
|                                                          |  | 5 101             | 5 992          | 5 034          | 2 330          |
| Avsetninger til forpliktelser                            |  | 3 320             | 2 834          | 3 000          | 2 342          |
|                                                          |  | 3 320             | 2 834          | 3 000          | 2 342          |
| Ansvarelig lånekapital                                   |  | 18 770            | 18 126         | 13 519         | 14 675         |
|                                                          |  | 18 770            | 18 126         | 13 519         | 14 675         |
| Fondsobligasjonslån                                      |  | 5 270             | 5 583          | 5 292          | 3 601          |
|                                                          |  | 5 270             | 5 583          | 5 292          | 3 601          |
| <b>Sum gjeld</b>                                         |  | <b>668 082</b>    | <b>663 562</b> | <b>598 672</b> | <b>555 163</b> |
|                                                          |  |                   |                |                | <b>520 090</b> |
| Aksjekapital                                             |  |                   |                |                |                |
| Overkursfond                                             |  | 13 271            | 13 090         | 13 090         | 13 100         |
|                                                          |  | 11 741            | 11 353         | 11 353         | 11 353         |
| Annen egenkapital                                        |  | 21 586            | 17 672         | 15 242         | 14 626         |
|                                                          |  |                   |                |                | 11 499         |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>                          |  | <b>714 680</b>    | <b>705 677</b> | <b>638 357</b> | <b>594 242</b> |
|                                                          |  |                   |                |                | <b>556 123</b> |

1) Alle tall er utarbeidet i henhold til DnB NOR-konsernets regnskapsprinsipper per 31. desember 2004. Tall før 2004 er basert på proforma regnskapsstall som er utarbeidet som om sammenslåingen mellom DnB og Gjensidige NOR var gjennomført 1. januar 2000. Kapitalforvaltningsvirksomheten overtatt fra Skandia er inkludert fra 1. juni 2002 og Nordlandsbanken fra 1. januar 2003.



# Overgangen til internasjonale regnskapsprinsipper (IFRS)

Som følge av vedtak i EU må alle børsnoterte selskaper fra 1. januar 2005 avlegge regnskap i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS – International Financial Reporting Standards, tidligere IAS).

På grunn av EØS-avtalen vil dette også gjelde for konsernregnskapet til norske børsnoterte selskaper. Nedenfor beskrives de viktigste effekter av IFRS for DnB NOR-konsernets regnskapsprinsipper, oppstillingsplaner, sentrale kapitalstørrelser og nøkkeltall.

## Effekter av IFRS for DnB NOR-konsernets regnskapsprinsipper

Det nye regnskapsregelverket påvirker DnB NOR-konsernet i første rekke ved verdsettelse og resultatmessig periodisering av finansielle instrumenter, herunder utlån og innskudd, forsikringsvirksomhet, pensjonsforpliktelser, goodwill og immaterielle eiendeler samt investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Finansielle instrumenter, eksklusive utlån og innskudd  
Finansielle eiendeler eksklusive utlån skal etter IFRS i hovedsak verdsettes til virkelig verdi. DnB NOR ønsker å regnskapsføre egen gjeld som inngår i rentestyringen, til virkelig verdi, slik at regnskapsføringen i størst mulig grad reflekterer de reelle underliggende økonomiske forhold. EU har ennå ikke godkjent versjonen av IAS 39 som gir mulighet for å regnskapsføre egen gjeld til virkelig verdi. Det antas at det standardsetende organ IASB (International Accounting Standards Board) i løpet av første halvår 2005 vil utarbeide en ny versjon av IAS 39 innen dette området som også EU vil kunne akseptere. Nåværende versjon av IAS 39 vil medføre noe økt volatilitet i DnB NOR-konsernets resultater. For å redusere volatilitet i resultatene vil DnB NOR benytte ulike former for sikringsbookføring.

## Utlån og innskudd

Utlån og innskudd skal etter IFRS vurderes til amortisert kost og periodiseres etter effektiv rente-metode. Metoden medfører en noe annen profil for inntekstføring av renter og gebyrer. Avviket mellom tidligere resultat- og balanseføring av nominelle verdier og effektiv rente-metode fremkommer for produkter der det for eksempel tas etableringsgebyr ut over direkte og marginale kostnader og i tilfeller der avtalen inneholder en avdragsstruktur. Metoden medfører store systemmessige utfordringer. Konsernets prospekt for tilpasning til de nye regnskapsprinsippene gjennomføres i henhold til plan.

Etter IFRS skal misligholdte og tapsutsatte engasjementer nedskrives til neddiskontert verdi av fremtidige forventede kontantstrømmer. Allerede inntekstførte renter skal ikke tilbakeføres i forbindelse med første gangs nedskriving. Etter at mislighold er konstatert, vil inntekstførte renter for nedskrevne engasjementer tilsvare interrente av nedskrevet verdi. Etter IFRS faller uspesifiserte tapsavsetninger bort. Inndertid vil enkelte av elementene i uspesifiserte tapsavsetninger erstattes med såkalte gruppenedskrivinger.

Forsikringsvirksomhet  
Regnskapsreglene for forsikring vil ventelig bli gjenstand for full omlegging fra 2007. Overgangen til IFRS i 2005 vil ikke medføre vesentlige endringer i forhold til nåværende regnskapsprinsipper. IFRS krever at det gjennomføres en tapstest som dokumenterer at avkastning på investerte eiendeler i forsikringsvirksomhet er tilstrekkelig til å dekke forpliktelsene. Eventuell underdekning må belastes egenkapitalen.

Forsikringsvirksomhet må ved overgang til IFRS fullkonsolideres, se effekter av IFRS for presentasjon av DnB NOR-konsernet nedenfor.

Pensjonsforpliktelser  
IFRS krever at beregningen av pensjonsforpliktelsene baseres på oppdaterte økonomiske parametre på balansedagen. Norsk praksis har tillatt et noe mer langsiktig perspektiv ved fastsettelse av slike parametre. IFRS har som utgangspunkt at diskonteringsrenten kan settes lik lang rente for AA-klassifiserte bedriftsobligasjoner, men der det ikke er likvide markeder for slike instrumenter, antas det at statsobligasjonsrenter skal benyttes. Ved overgang til IFRS må DnB NOR belaste egenkapitalen for ikke balanseførte pensjonsforpliktelser. Regelverket vil videre medføre økt volatilitet i resultatene fremover.

Goodwill og immaterielle eiendeler  
Goodwill skal ikke avskrives etter IFRS. For 2004 ble resultatet belastet med avskrivninger av goodwill på 610 millioner kroner. Tilsvarende avskrivninger vil ikke inngå i IFRS-regnskapet. Goodwill og immaterielle eiendeler skal løpende verdivurderes og nedskrives i den grad vurderingen viser mindreverdi i forhold til balanseførte verdier. IFRS har mer spesifikke regler for identifikasjon av særskilte kontantstrømmer som skal inngå i verdivurderingene enn de nåværende regnskapsprinsippene.

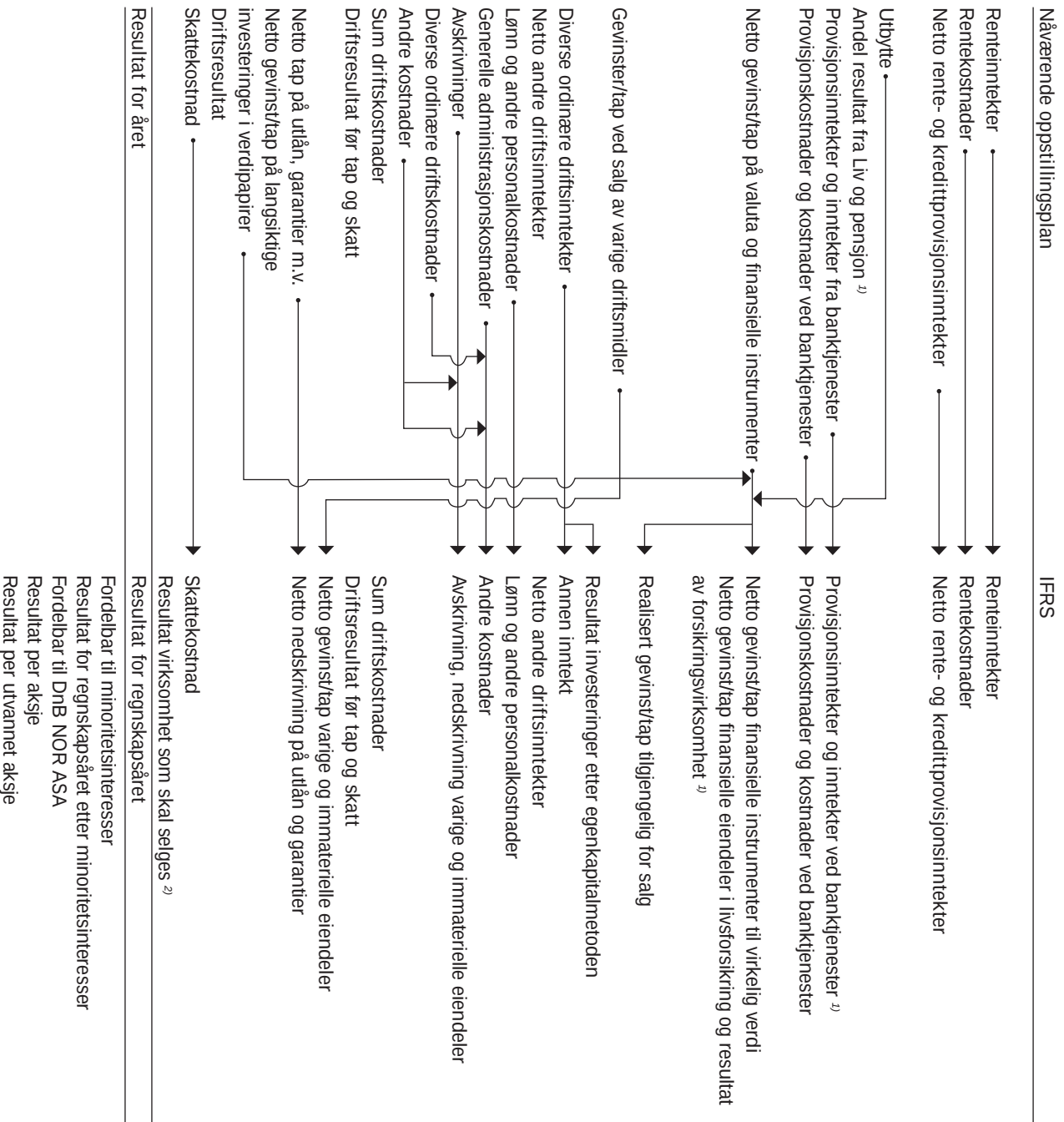
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper  
IFRS innebærer konsolideringsplikt for alle datterselskaper og plikt til å behandle flere tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden. Norske regnskapsprinsipper har gitt adgang til å umålte konsolidering av eierandeler knyttet til overtagne kreditte engasjementer.

Effekten av endret behandling av slike investeringer må føres mot egenkapitalen ved overgang til IFRS. Det vil kunne påregnes noe økt volatilitet i resultatet fremover som følge av konsolideringsplikten samt at flere av selskapene som følge av IFRS vil verdsette eiendelene til markedsverdier.

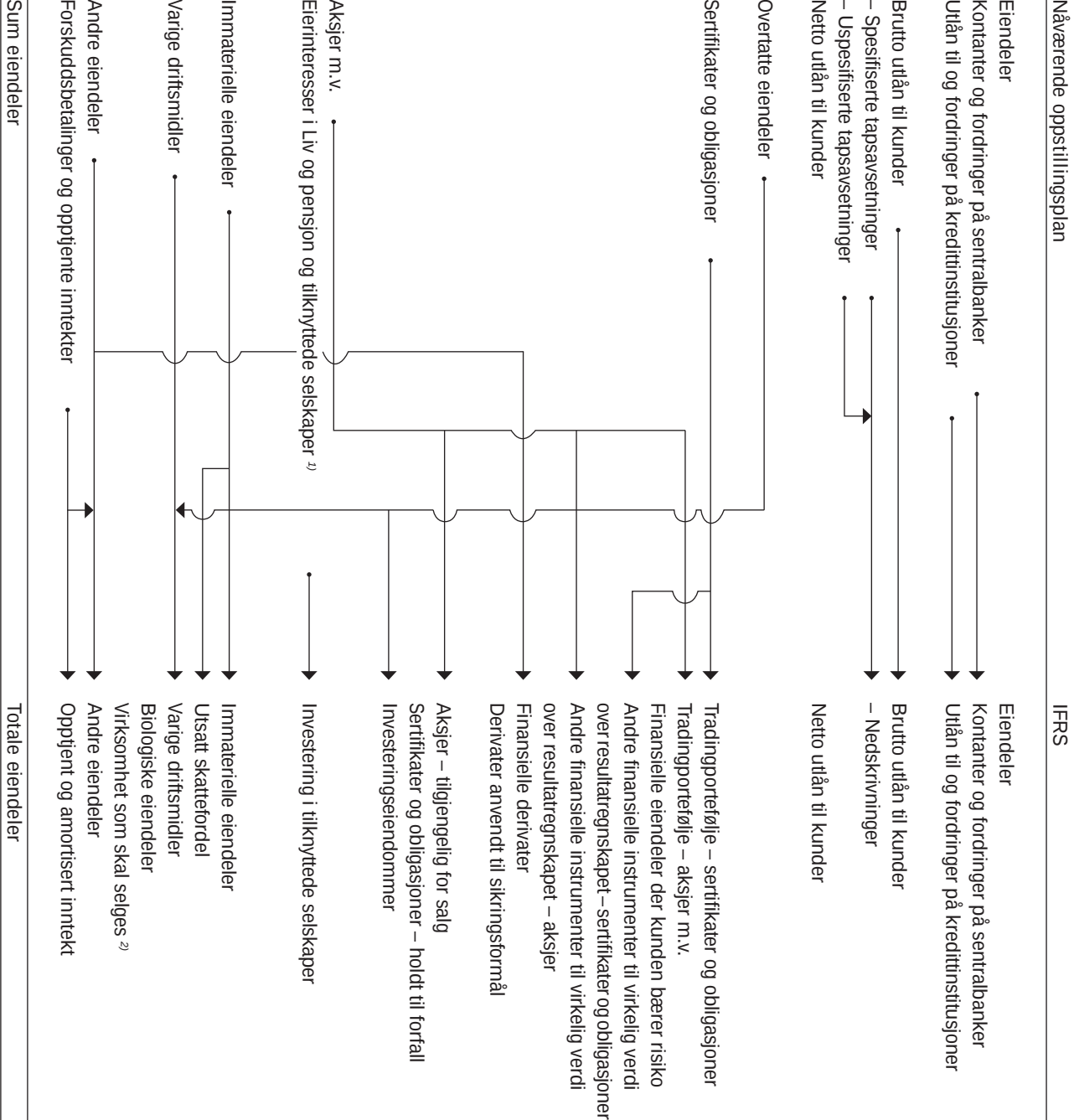
## Effekter av IFRS for presentasjon av DnB NOR-konsernet

Oppstillingsplaner for blandede finanskonsern er ikke særskilt regulert i IFRS. DnB NOR vil legge vekt på å utarbeide en presentasjonsform som gir god informasjon om konsernets samlede virksomhet til investorer og markedet basert på ensartede prinsipper i tråd med internasjonal utvikling. Utarbeidelse av IFRS-regnskapet for de viktigste virksomhetsområdene blir sentralt. Illustrasjonen nedenfor viser oppstillingsplan for DnB NOR-konsernet etter norske regnskapsprinsipper (nåværende oppstillingsplan) og overgang til oppstillingsplaner etter IFRS.

### Resultatregnskap



Balanser (del 1)



<sup>1)</sup> "Eierinteresser i Liv og pensjon" fullkonsolideres og presenteres linje for linje i balansen etter IFRS.

<sup>2)</sup> Se note 1, side 73.

## Balanser (del 2)

| Nåværende oppstillingsplan                      | IFRS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Gjeld og egenkapital                            | Gjeld og egenkapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                  | Gjeld til kredittinstitusjoner                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Innskudd fra kunder                             | Innskudd fra kunder                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Verdipapirgjeld                                 | <div> <div>Finansielle derivater</div> <div> Annen tradinggjeld - sertifikater og obligasjoner<br/> Derivater anvendt til sikringsformål<br/> Bankportefølje - verdipapirgjeld (obligasjoner og sertifikater)<br/> Forsikringsforpliktelser - kunder bærer risikoen<br/> Forpliktelser til forsikringstagere </div> </div> |
| Øvrig gjeld                                     | Annen gjeld                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter | Påløpte amortiserte kostnader og forskuddsbetalt inntekt                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Avsetninger                                     | Virksomhet som skal selges <sup>2)</sup><br>Avsetninger                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Ansvarlig lånekapital                           | Utsatt skatt                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Fondsobligasjonslån                             | Ansvarlig lånekapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Sum gjeld                                       | Sum gjeld                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Aksjekapital                                    | Minoritetsinteresser                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Overkursfond                                    | Revalueringsreserve                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Annen egenkapital                               | Aksjekapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                 | Andre reserver og tilbakeholdt overskudd                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Sum egenkapital                                 | Sum egenkapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Sum gjeld og egenkapital                        | Sum gjeld og egenkapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

<sup>2)</sup> Se note 1 side 73.

## Åpningsbalanse – overgangseffekter

DnB NOR skal ved overgangen til IFRS utarbeide åpningsbalanse per 1. januar 2004 basert på de nye regnskapsreglene. IFRS 1, First time Adoption of International Financial Reporting Standards, gir retningslinjer for hvordan åpningsbalansen skal utarbeides. I utgangspunktet skal alle IFRS-standarder som gjelder ved avleggelse av konsernregnskapet per 31. desember 2005, anvendes. Det er imidlertid gitt flere lempninger.

### Finansielle instrumenter og gjeld

DnB NOR vil implementere IAS 39 fra 1. januar 2005.

Ved overgangen skal finansielle eiendeler klassifiseres i en av følgende kategorier: lån og andre fordringer, eiendeler som holdes til forfall, eiendeler som vurderes til virkelig verdi over resultatregnskapet og eiendeler som er tilgjengelige for salg. Gjeld klassifiseres enten som en del av tradingporteføljen eller som andre forpliktelser.

Etter IAS 39 kan alle finansielle eiendeler klassifiseres til virkelig verdi med verdiendringer over resultatregnskapet dersom klassifiseringen gjøres ved første gangs regnskapsføring. Dette medfører at også utlån kan regnskapsføres til virkelig verdi ved overgang til IFRS. DnB NOR vil anvende denne adgangen for porteføljen av lån til fast rente. På overgangstidspunktet medfører dette en økning av egenkapitalen som vil tilsvare ikke regnskapsført merverdi på denne porteføljen.

Eiendeler som holdes til forfall, vil i DnB NOR-konsernet være porteføljen av anleggsverdpapirer i livsforsikring. Eiendeler som vurderes til virkelig verdi med verdiendringer over resultatregnskapet, vil i hovedsak tilsvare handels- og bankporteføljen slik denne er klassifisert i regnskap avlagt etter norske regnskapsprinsipper, samt finansielle omløpsmidler i livsforsikring. Overgangen til IFRS vil medføre en økning i egenkapital tilsvarende ikke regnskapsført urealisert merverdi i disse porteføljene. Etter IFRS skal finansielle eiendeler anskaffet for langsiktig forvaltning ikke klassifiseres særskilt som anleggsmidler. Eiendeler som er tilgjengelige for salg, er en reskategor for eiendeler som ikke er klassifisert i de andre nevnte kategoriene.

IAS 39 tillater ikke vurdering av gjeld utenfor handelsporteføljen til virkelig verdi. DnB NOR vil anvende sikringsbokføring knyttet til regnskapsføring av poster som inngår i rentestyringen. Ved overgangen til IFRS må alle derivater vurderes til virkelig verdi, og effekter av alle interne transaksjoner må elimineres. I DnB NOR-konsernet verdsettes derivater i regnskap avlagt etter norske regnskapsprinsipper i samsvar med prinsippene som gjelder for den underliggende virksomheten, og gevinster og tap som følge av interne handler elimineres ikke. Overgangen til IFRS medfører en reduksjon i egenkapitalen.

Som det fremkommer ovenfor faller uspesifiserte tapsavsetninger bort etter IFRS. En andel kan erstattes av gruppenedskrivninger. Regelverket vil medføre en økning av egenkapitalen ved overgangen til IFRS.

IAS 39s krav til måling av virkelig verdi vil medføre at DnB NOR må avsette for fortjenesteelementet for enkelte derivater, såkalt "dag 1-gevinster". Overgangen til IFRS medfører en reduksjon av egenkapitalen og økt volatilitet i fremtidige inntekter. Andre krav i IAS 39 knyttet til beregning av virkelig verdi vil medføre en viss reduksjon i egenkapitalen ved overgang til IFRS.

DnB NOR må ved overgang til IFRS balanseføre utlån som er overført til Eksportfinans, hvor DnB NOR har stilt garanti.

Endringen medfører en økning i utlån til kunder på 11 milliarder kroner og tilsvarende økning i innskudd fra kreditinstitusjoner. Dette vil ikke gi effekt verken på egenkapital, kjernekapital eller resultat.

### Foretaksintegrasjoner

IFRS 1 gir mulighet til å videreføre regnskapsføring av foretaksintegrasjoner foretatt før 1. januar 2004. Alternativt kan behandling av slike transaksjoner presenteres som om konsernet alltid hadde fulgt IFRS. DnB NOR-konsernet vil ikke revurdere tidligere foretaksintegrasjoner, noe som medfører at verdimåling av integrasjonene videreføres. Det må foretas en nedskrivningstest på immaterielle eiendeler inkludert goodwill i åpningsbalansen. DnB NOR-konsernet har ikke gjennomført foretaksintegrasjoner etter 1. januar 2004.

### Pensjonsforpliktelser

IFRS 1 gir anledning til å belaste ikke-regnskapsførte pensjonsforpliktelser mot egenkapitalen ved overgang til IFRS. Alternativt kan beregning av pensjonsforpliktelsene presenteres som om konsernet alltid hadde fulgt IFRS. DnB NOR vil beregne konsernets pensjonsforpliktelser etter IFRS per 1. januar 2004 og belaste egenkapitalen med ikke regnskapsførte forpliktelser.

### Omregningsdifferanser

Omregningsdifferanser på grunn av valutakursutvikling som oppstår ved innarbeiding av netto eiendeler fra utenlandsk virksomhet, føres etter dagens regnskapsprinsipper mot egenkapitalen. Etter IFRS må omregningsdifferanser vises som en separat del av egenkapitalen inntil den utenlandske virksomheten går ut av konsernet. Ved overgang til IFRS må beløp som gjelder omregningsdifferanser, dokumenteres å være i samsvar med IFRS. Alternativt må differansen nullstilles. DnB NOR vil nullstille differansen ved overgang til IFRS. Dette medfører ikke endringer i total egenkapital, men medfører en reklassifisering innenfor konsernets egenkapital.

### Varige driftsmidler

Inngangsverdi for varige driftsmidler kan settes til tilnærmet markedsverdi eller til historisk kost dersom det kan dokumenteres at denne er i samsvar med IFRS. DnB NOR vil i åpningsbalansen anvende tilnærmet markedsverdi for eiendommer.

## Effekter på sentrale kapitalstørrelser og nøkkeltall

Endringer i regnskapsprinsipper, presentasjon og overgangsregler beskrevet ovenfor medfører samlet en reduksjon i egenkapitalen ved overgang til IFRS på mellom 500 og 1 000 millioner kroner, tilnærmet uendret kjernekapital og en økning i resultatet på om lag 600 millioner.

Korrigert for endringene blir egenkapitalavkastningen for 2004 17,8 prosent. Kostnadsgraden for 2004, målt som ordinære kostnader i forhold til inntekter, ville blitt 56,2 prosent og netto andre driftsinntekter i prosent av totale inntekter 44,4 prosent. Effektene som er beskrevet, spesielt knyttet til finansielle instrumenter, kan endre seg som følge av endrede tolkninger av og mulige justeringer i regelverket i 2005.



# Integrasjon i praksis

## Bakgrunn

DnB Holding ASA og Gjensidige NOR ASA fusjonerte 4. desember 2003 og etablerte Norges største finanskonsern, DnB NOR. Fusjonen mellom Gjensidige NOR Sparebank og Den norske Bank ble gjennomført 19. januar 2004, og den nye banken fikk navnet DnB NOR Bank ASA.

Fusjonen mellom DnB og Gjensidige NOR til et nytt og sterkere finanskonsern er et av de største integrasjonsprosjekter i Norge. Gjennom å vektlegge god fremdrift i integrasjonsprosessen vil DnB NOR sikre at integrasjonen gjennomføres på en rask og god måte for kunder, ansatte og eiere.

Høsten 2003 ble ledere innplassert i den nye organisasjonen. Samtidig ble det lagt detaljerte planer for hvordan integrasjonsprosessen skulle gjennomføres i alle forretnings- og støtteområder. Synergi mål per område ble definert sammen med de aktivitetene som skulle igangsettes for å ta ut synergieffektene. Planene var utarbeidet av lederne som skulle gjennomføre tiltakene.

Tabell 1 gir en oversikt over ventede årlige kostnadsryngier, bemanningsreduksjoner og restruktureringsutgifter etter full implementering i 2007. Tabell 2 viser tidsplan for planlagt realisering av synergieffekter.

## Tett oppfølging

Planleggingen av integrasjonen ble styrt av et integrasjonsutvalg ledet av konsernsjef Svein Aaser, med styreformann Olav Hytta, konsernledelsen og tillitsvalgte som deltagere. Prosjektarbeidet ble lagt opp rundt DnB NORs nye organisasjon med et hovedprosjekt for hvert forretnings-, støtte- og stabsområde.

Integrasjonsutvalget ble videreført i 2004 som styringsgruppe for å sikre en vellykket gjennomføring. Synergiuttak ble fulgt opp månedlig. I tillegg ble status rapportert i konsernledermøtet hver 14. dag.

## Milepæler

De viktigste aktivitetene i 2004 var knyttet til endringer i selskapstrukturen på flere virksomhetsområder, oppfyllelse av konsesjonsvilkår, samlokalisering av enheter samt å sikre felles kundebehandling fra høsten 2004.

I løpet av 2004 ble virksomheten i en rekke datterselskaper samordnet, blant annet i DnB NOR Bank, DnB NOR Finans, Vital, DnB NOR Kapitalforvaltning, DnB NOR Kort, DnB NOR Eiendom og Gjensidige NOR Equities.

DnB NOR oppfylte i 2004 konsesjonsvilkår om salg av Eicon, Gjensidige NOR Fondsforsikring og Postbanken Eien-

domsmegling. Pålegg om reduksjon av eierandeler i BNBank, Storebrand, BBS og Norsk Tillitsmann ble også i hovedsak gjennomført. De aller fleste kontorer og bedriftssentre som ble pålagt solgt gjennom konsesjonsbetingelsene, ble lagt ut for salg. Ved utgangen av året var to solgt til konkurrerende virksomhet, og 36 var godkjent for salg til annen virksomhet av myndighetene. Lokaler for fremtidige bankkontorer ble valgt, og sammenligningen og omprofileringen av alle DnB NORs kontorer ble påbegynt. 70 kontorer hadde fått ny profil innen utgangen av 2004. Omprofileringsprosessen landet rundt med gradvis lansering av nye bankkontorer er ventet å pågå frem til høsten 2005. Målet er å sikre enhetlig kundebehandling i bankkontorkanalen.

Utvählte produkter og priser ble samordnet i september 2004. Da ble også nye kundeprogrammer for DnB NOR Personmarked lansert. I tillegg introduserte DnB NOR nye nettsider (www.dnbnor.no) og felles kundeservice for personkunder og bedriftskunder.

IT-integrasjonsprosjektene er i rute. I 2004 var de største leveransene knyttet til støttesystemer for kundebehandling i de nye bankkontorene, nye nettsider og løsninger for felles telefonbehandling av kunder.

## Synergiuttak

I forbindelse med fusjonen ble det planlagt en nedbemanning på 1 630 årsverk og kostnadsryngier på 1 760 millioner kroner. Synergiuttakene skal realiseres i løpet av tre år, med full effekt fra 2007.

Integrasjonsarbeidet kom godt i gang i 2004, og det ble realisert synergiuttak på om lag 705 millioner kroner og bemanningreduksjoner på 800 årsverk. Kostnadsreduksjonen var 1 77 millioner kroner over opprinnelig synergi mål på 528 millioner i 2004. Synergiuttak på 93 millioner kroner og bemanningreduksjoner på 178 årsverk ble realisert i 2003.

Tabell 3 viser oppnådde synergier per forretningsområde. Av 705 millioner kroner i samlede kostnadsryngier utgjorde 385 millioner effekter som følge av redusert bemanning. Besparelser innenfor IT og redusert bruk av konsulenter medførte 118 millioner kroner i kostnadsryngier, mens 154 millioner representerte øvrige kontraktbesparelser.

Restruktureringsavsetningen knyttet til DnB NOR-fusjonen ble redusert med 828 millioner kroner i 2004, hvorav 55 prosent gjaldt nedbemanning. Øvrige utgifter gjaldt IT-integrasjon, informasjon til markedet og samlokalisering. I tillegg ble 74 millioner kroner av avsetningen anvendt i 2003.

Veien videre

I 2005 skal DnB NOR arbeide videre for å nå målet om akkumulerte kostnadssynergier på 1 056 millioner kroner ved årets slutt. Innen sommeren skal resterende bankkontorer være enten slått sammen eller omprofilert. Innen utgangen av tredje kvartal skal alle viktige kunde- og saksbehandlerløsninger være korvertert. Kundens tilbagemelding på omleggingen har hittil vært positiv. Det var på et tidlig stadium en viss skepsis til fusjonen

blant Gjensidige NORs kunder, men denne skepsisen har avtatt etter hvert som integrasjonen er blitt gjennomført. Markedsandelen er i det vesentlige opprettholdt.

Integrasjonen vil også i 2005 være en viktig oppgave for DnB NOR. Integrasjonsutvalget vil bli videreført som styringsgruppe for integrasjonen og vil fortsatt sørge for tett oppfølging av at synergiuttak realiseres i samsvar med planen.

| Tabell 1: Årlige kostnadssynergier, bemanningsreduksjoner og restruktureringsutgifter etter full implementering i 2007 |                                         |                                 |                                         |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|-------|
|                                                                                                                        | Kostnadssynergier<br>(millioner kroner) | Reduksjon i bemanning (årsverk) | Reduksjon i utgifter (millioner kroner) |       |
| Personmarked                                                                                                           | 745                                     | 740                             |                                         | 365   |
| Bedriftsmarked                                                                                                         | 150                                     | 200                             |                                         | 145   |
| DnB NOR Markets                                                                                                        | 105                                     | 100                             |                                         | 120   |
| Kapitalforvaltning <sup>1)</sup>                                                                                       | 110                                     | 70                              |                                         | 175   |
| Liv og pensjon (effekt for eier) <sup>1)</sup>                                                                         | 50                                      | 135                             |                                         | 75    |
| IT og betalingsformidling                                                                                              | 235                                     | 85                              |                                         | 560   |
| HR, konsern- og fellesjenester                                                                                         | 160                                     | 110                             |                                         | 160   |
| Staber/øvrige <sup>2)</sup>                                                                                            | 205                                     | 190                             |                                         | 260   |
| Totalt                                                                                                                 | 1 760                                   | 1 630                           |                                         | 1 860 |

<sup>1)</sup> Kapitalforvaltningsområdet og Liv og pensjon inkluderer IT- og arealkostnader. For øvrige enheter er disse kostnadene inkludert i henholdsvis IT og Fellesjenester.

<sup>2)</sup> En del tiltak er av overordnet karakter og gjelder alle forretningsområder. Slike synergieffekter og restruktureringsutgifter er ikke allokert til områdene. Treasury er inkludert i øvrige områder.

| Tabell 2: Tidsplan for planlagt realisering av synergieffekter |            |            |            |             |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| Beløp i millioner kroner                                       | 2004 (30%) | 2005 (60%) | 2006 (90%) | 2007 (100%) |
| Totalt årlige kostnadssynergier                                | 528        | 1 056      | 1 584      | 1 760       |

| Tabell 3: Oppnådde synergier per forretningsområde |                                                       |                           |                           |                                |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|
|                                                    | Kostnadssynergier<br>(millioner kroner) <sup>1)</sup> | Reduksjon<br>årsverk 2003 | Reduksjon<br>årsverk 2004 | Reduksjon<br>årsverk 2003/2004 |
| Personmarked <sup>2)</sup>                         | 243                                                   | 97                        | 357                       | 454                            |
| Bedriftsmarked                                     | 67                                                    | 28                        | 117                       | 145                            |
| DnB NOR Markets <sup>3)</sup>                      | 105                                                   | 17                        | 84                        | 101                            |
| Kapitalforvaltning <sup>4)</sup>                   | 39                                                    | 15                        | 56                        | 71                             |
| Liv og pensjon (effekt for eier) <sup>4)</sup>     | 14                                                    | 4                         | 54                        | 58                             |
| Staber/øvrige <sup>5)</sup>                        | 237                                                   | 17                        | 132                       | 149                            |
| Totalt                                             | 705                                                   | 178                       | 800 <sup>6)</sup>         | 978                            |

<sup>1)</sup> Eksklusive virksomhet som er solgt/skal selges

<sup>2)</sup> Inkluderer kortvirksomhet og eiendomsmegling

<sup>3)</sup> Samlet bemanningsreduksjon for DnB NOR Markets utgjorde 80 årsverk, mot 84 årsverk i synergi rapporteringen. Dette skyldes oppbemanning med fire årsverk innen området som følge av strategiske satsinger.

<sup>4)</sup> Kapitalforvaltningsområdet og Liv og pensjon inkluderer IT- og arealsynergier. For øvrige enheter fremkommer disse synergiene under staber/øvrige (IT og Fellesjenester).

<sup>5)</sup> Inkluderer IT og betalingsformidling, HR, konsern- og fellesjenester og Treasury. En del effekter er av overordnet karakter og gjelder alle forretningsområder. Slike synergier og restruktureringsutgifter er ikke allokert til områdene.

<sup>6)</sup> Samlet bemanningsreduksjon for konsernet utgjorde 869 årsverk, hvorav 800 årsverk var synergier. 28 årsverk skyldtes effektiviserings tiltak som ikke var en del av integrasjonen, og 41 årsverk skyldtes midertidige bemanningsreduksjoner.

# Ny forsikringslovgivning

Økt konkurranse og flere produkter er sannsynlige konsekvenser av nye virksomhetsregler i livsforsikringsbransjen.

## Beskrivelse av nytt regelverk

Stortinget vedtok i oktober 2004 Lov om endringer i forsikringsvirksomhetsloven. Ny lov skal gjelde både nye og etablerte kontrakter. Formålet med lovendringene er å gi norsk livsforsikring regler som er tilpasset fremtiden. Norske livsforsikringselskaper forvalter til sammen noe over 400 milliarder kroner, og 75 prosent av dette er knyttet til kollektive avtaler.

Et bredt politisk flertall mener lovendringene vil føre til større konkurranse i markedet for livs- og pensjonsforsikring, samtidig som prisningen av forsikringsproduktene blir mer oversiktlig og forutsigbar for kundene. Målet er at økt konkurranse og mer transparent prising vil føre til lavere kostnader og høyere avkastning for kundene.

Formålet med lovendringen er firedeelt:

- Skape skille mellom kundenes og selskapets midler
- Klarene fordeling av risiko mellom kunde og selskap
- Mer oversiktlig prising av livsforsikringsprodukter
- Tillate livsforsikringer og fondsforsikringer (unit link) i samme selskap

Ny lov gjøres gjeldende fra 1. januar 2006, og det gis en overgangsperiode på to år. Overgangsregler foreslås regulert i forskrifter.

Forvaltningskapitalen skal deles inn i atskilte porteføljer: selskapsportefølje, som består av egenkapital og ansvarlige lån; investeringsvalgportefølje, som består av porteføljer der kundene mottar avkastning av og bærer risikoen for resultatet av forvaltningen av egen portefølje, samt kollektiv portefølje. Den kollektive porteføljen består av pensjonsordninger der kundene mottar kontraktstasatte ytelser. Selskapet skal beholde all avkastning fra selskapsporteføljen, mens kundene beholder overskuddet fra de to øvrige.

Et viktig nytt element i lovendringen er en prinsipiell omlegging av pris- og tjenestetstrukturen. I ny lov skal forsikringsse-

skapet fastsette priser og kreve inn betaling fra sine kunder på forhånd. Selskapet skal til enhver tid ha pristariffer for beregning av premie for samtlige av de produkter eller produktkombinasjoner som selskapet tilbyr. Tariffene settes for ett år, men kan endres underveis med minst fire måneders varsel.

I tillegg til beregnet premie for den enkelte kontrakt kan selskapet i pristariffene inkludere et kontraktsgjebyr ved oppstart av forsikringsforholdet og et avbruddsgjebyr dersom forsikringslager avbryter før forsikringstiden er utløpt.

Pristariffen skal inneholde selskapets fortjenesteelement, og selskapet skal som hovedregel ikke ha adgang til å få en andel av forsikringsteknisk overskudd i ettertid, noe som er i samsvar med gjeldende regelverk. Unntak gjøres for fripolis- og pensjonskapitalbevis, hvor selskapet kan ta inntil 20 prosent av overskuddet fra avkastningen av kundemidlene.

Det nye regelverket medfører at selskapet må dekke underskudd eller tap som pristariffene ikke gir dekning for. Differansen mellom garantert avkastning og oppnådd avkastning ned til null prosent kan imidlertid dekkes av tilleggsavsetninger, dvs. avsetninger ut over minstekravet til premiereserve. Tilleggsavsetningene beskytter følgende selskapets egenkapital. Negativ avkastning må belastes selskapet. Overskuddsmodellen som legges til grunn i ny lov, innebærer større risiko for selskapet ved eventuelle underskudd på risikoresultatet. Av denne grunn må inntil halvparten av årets overskudd på risikoresultatet for den kollektive porteføljen settes til et fond for risikoujevning. Maksimal grunnlagsrente for kollektive forsikringskontrakter er fra 1. januar 2004 på tre prosent.

Den nye loven innfører et nytt prinsipp for overskuddsdeling. Resultat av forvaltning (renteresultat) og forsikringsvirksomhet (risikoresultat) tilfaller kundene, mens resultat som følge av selskapets drift (administrasjonsresultat) går til selskapet. Etter gjeldende regelverk kan selskapet tildele inntil 35 prosent av forsikringsteknisk overskudd til eier, mens resten tilfaller kundene.



# Kontaktinformasjon

## Hovedkontor

**DnB NOR ASA**  
Organisasjonsnummer: Foretaksregisteret  
NO 981 276 957 MVA  
Konsensjef: Svein Aaser  
Postadresse: NO-0021 Oslo  
Besøksadresse: Stranden 21, 0250 Oslo  
www.dnbno.com  
Tlf: 22 48 10 50  
Faks: 22 48 18 70

**DnB NOR Bank ASA**  
Organisasjonsnummer: 984 851 006

**DnB NOR Markets**  
Leder: Ottar Ert eid  
Postadresse: NO-0021 Oslo  
Besøksadresse: Stranden 21, 0250 Oslo  
www.dnbno.no/markets  
Tlf: 22 48 10 50

**Vital Forsikring ASA**  
Organisasjonsnummer: 914 782 007  
Leder: Bård Benum  
Postadresse: Postboks 7500,  
NO-5020 Bergen  
Besøksadresser:  
Folke Bernadottes vei 40,  
5147 Fyllingsdalen og  
Beddingen 16, 7469 Trondheim  
www.vital.no  
Tlf. Bergen: 55 17 80 90  
Tlf. Trondheim: 73 58 71 11  
Faks: 55 17 80 09

**DnB NOR Kapitalforvaltning ASA**  
Organisasjonsnummer: 880 109 162  
Leder: Øyvind Birkealand  
Postadresse: NO-0021 Oslo  
Besøksadresse: Øvre Slottsgt 3, 0157 Oslo  
www.dnbno.no/kapitalforvaltning  
Tlf: 815 00 590  
Faks: 22 94 84 94

**Nordlandsbanken ASA**  
Organisasjonsnummer: 914 713 196  
Leder: Morten Støver  
Postadresse: NO-8002 Bodø  
Besøksadresse: Moloveien 16, 8003 Bodø  
www.nordlandsbanken.no  
Tlf: 08900 (fra utlandet: +47 915 08900)  
Faks: 75 55 85 10

## Postbanken

Leder: Jarle Mortensen  
Postadresse: NO-0021 Oslo  
Besøksadresse: Akersgata 68, 0180 Oslo  
www.postbanken.no  
Tlf: 03800 (fra utlandet: +47 915 03800)

**DnB NOR Hypotek AS**  
Organisasjonsnummer: 921 737 033  
Leder: Gunnar H. Gabrielsen  
Postadresse: Postboks 1167, Sentrum,  
NO-0107 Oslo  
Besøksadresse: Kirkegata 15, 0153 Oslo  
www.dnbno.no/hypotek  
Tlf: 22 94 34 00  
Faks: 22 41 09 15

**DnB NOR Finans AS**  
Organisasjonsnummer: 920 953 743  
Leder: Stein Ove Steffensen  
Postadresse: Postboks 7125,  
NO-5020 Bergen  
Besøksadresse: Lars Hillesgate 30,  
5008 Bergen  
www.dnbno.no/finans  
Tlf: 55 96 33 00  
Faks: 55 96 36 49

**DnB NOR Eiendom AS**  
Organisasjonsnummer: 910 968 955  
Leder: Kjell Thomassen  
Postadresse: Postboks 451 Sentrum,  
NO-0104 Oslo  
Besøksadresse: Øvre Slottsgate 3,  
0157 Oslo  
www.dnbno.no/eiendom  
Tlf: 22 48 10 50 / 815 00 590  
Faks: 22 31 90 24

**DnB NOR Næringsmegling AS**  
Organisasjonsnummer: 975 265 145  
Leder: Fredrik Bø  
Postadresse: NO-0021 Oslo  
Besøksadresse: Stranden 21, 0250 Oslo  
www.dnbno.no/naringsmegling  
Tlf: 22 94 86 60  
Faks: 22 94 86 63

## Utenlandsfilialer

**DnB NOR Bank ASA, filial Danmark**  
Leder: Hilde Knoph Fallang  
Adresse: Højbro Plads 21, 1. sal,  
DK-1200 København K, Danmark  
Tlf: + 45 33 36 62 00  
Faks: + 45 33 36 62 40

**DnB NOR Bank ASA, filial Finland**  
Leder: Vidar Johannessen  
Adresse: Mannheimerintie 8, 9 krs,  
FI-00100 Helsinki, Finland  
Tlf: + 358 9 6818840  
Faks: + 358 9 68188450

**DnB NOR Bank ASA, filial Sverige**  
Leder: Ingar Knudsen  
Postadresse: Postboks 3041,  
SE-10363 Stockholm, Sverige  
Besøksadresse: Sveav gen 38,  
10363 Stockholm  
Tlf: + 46 8 4549300  
Faks: + 46 8 4549340

**DnB NOR Bank ASA, Filiale Deutschland**  
Leder: Jan Rognlid  
Postadresse: Postfach 301260,  
DE-20305 Hamburg, Tyskland  
Besøksadresse: Bleichenbrücke 11,  
20354 Hamburg  
Tlf: + 49 40 3575200  
Faks: + 49 40 35752021

**DnB NOR Bank ASA, London Branch**  
Leder: Tony Samuelsen  
Adresse: 20, St. Dunstan's Hill,  
GB-London EC3R 8HY, England  
Tlf: + 44 207 621 1111  
Faks: + 44 207 626 7400

**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  
Faks: + 1 212 681 3900

**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  
Faks: + 65 6224 9743

## Datterselskaper

Union Bank of Norway International  
S.A., Luxembourg  
Leder: Egil Blakstad  
Postadresse: P.O. Box 867,  
LU-2018 Luxembourg  
Besøksadresse: 22, rue Jean-Pierre  
Brasseur, 1258 Luxembourg  
Tlf: + 352 45 49 451  
Faks: + 352 45 49 45 200

DnB NOR Markets, Inc., New York  
Leder: Niels Peter Lyng-Olsen  
Adresse: 200 Park Avenue 31st Floor,  
New York, N.Y. 10166-0396, USA  
Tlf: + 1 212 681 3800  
Faks: + 1 212 681 4121

## Representasjonskontorer

Murmansk, Russland  
Leder: Bjørn Ceilius, DnB NOR kirkenes  
Stedlig representant: Arnt Eilertsen  
Adresse: Kolsky str. 10,  
183032 Murmansk, Russland  
Tlf: + 7 512 951 0540  
Faks: + 7 512 951 0540

Shanghai, Kina  
Leder: Espen Lund  
Adresse: Suite 307,  
12 hong Shan Dong Yi Lu,  
Shanghai 200002, Kina  
Tlf: + 86 21 6321 1122  
Faks: + 86 21 6329 3569

Kairo, Egypt  
Leder: H.E. Gamal Naguib  
Adresse: 19 Um Kaltum street  
(Gabalaya street), Apt. 36,  
amalek 11211, Kairo, Egypt  
Tlf: + 202 73 66 174  
Faks: + 202 73 66 174

Rio de Janeiro, Brasil  
Leder: Tom M. Ringseth  
Postadresse: Caixa Postal 1620, CEP  
20001-970 Rio de Janeiro, RJ Bra il  
Besøksadresse: Praia do Flamengo 66,  
Bloco, B/Sala 1014,  
22228-900 Rio de Janeiro  
Tlf: + 55 21 2285 1795  
Faks: + 55 21 2205 0581

Santiago, Chile  
Leder: Tom M. Ringseth  
Tlf: + 56 84290559

## Investor Relations

Tom Grøndahl  
Viseskonsernsjef/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

Jan Erik Gjerland  
Investor Relations  
Tlf: 22 94 99 69  
jan.erik.gjerland@dnbnor.no

## Kommunikasjon

Jarl Veggan  
Kommunikasjonsdirektør  
Tlf: 22 48 16 91  
jarl.veggan@dnbnor.no

For informasjon om kundeservice, bankkontorer og nettbanker, se [www.dnbnor.no](http://www.dnbnor.no)  
eller ring 04800 (Personmarked) eller 07700 (Bedriftsmarked).

For informasjon om pressekontakter, se [www.dnbnor.com](http://www.dnbnor.com)

# Representantskap, kontrollkomité, styre, valgkomité, revisjonskomité, konsernledelse og revisjon

## Representantskap

Medlemmer valgt av aksjonærene  
 Wenche Agerup, Oslo (0)  
 Wildar Skendal Andersen, Rælingen (506 320)  
 Rannveig Munkedy Arent , Åsen (nest-leder) (0)  
 Nils Halvard Bastiansen, Bærum (0)  
 Elisabeth Berge, Oslo (trådt ut)  
 Anne Cathrine Frøstrup, Hønefoss (124)  
 Herbjørn Hansson, Sandefjord (75 000)  
 Jan Willy Hopland, Oslo (1)  
 Finn Jepsen, Oslo (25 421)  
 Knut Hartvig Johannson, Snarøya (10 000)  
 Erik Sture Larre sr., Oslo (2 185 239)  
 Ole-Eirik Lerøy, Bergen (0)  
 Odd Lunde, Bærum (0)  
 Trond Mohn, Paradis (643 060)  
 Harald Norvik, Nesodden (leder) (1 010)  
 Anita Roarsen, Oslo (1)  
 Benedicte Berg Schilbred, Tromsø (9 001)  
 Jan Olav Steensland, Oslo (trådt ut)  
 Marit Tønberg, Sørumsand (0)  
 Tor Peter Øvre, Tromsø (0)

Varamedlemmer valgt av aksjonærene  
 Morten Sig. Bergesen, Oslo (0)  
 Erik Buchmann, Oslo (310)  
 Turid Dankertsen, Oslo (1 767)  
 Rolf Domstein, Måløy (0)  
 Jan-Erik Dyvi, Oslo (27 664)  
 Eva Granly Fredriksen, Oslo (1)  
 Rolf Hodne, Stavanger (0)  
 Liv Johansson, Oslo (2 480)  
 Fred N. Johansen, Bærum (4 650)  
 Herman Mehren, Nevlunghamn (6 510)  
 Aage Møst, Bærum (77 760)  
 Einar Nistad, Rådal (0)  
 Asbjørn Olsen, Skedsno (855)  
 Oddbjørn Paulsen, Bodø (10)  
 Anne K. Slungård, Trondheim (trådt ut)  
 Birger Solberg, Oslo (54 000)  
 Tove Storrødvann, Ski (209)  
 Anne-Greie Strøm-Eichsen, Hellestad (0)  
 Anne Bjørng Thoen, Oslo (341)  
 Lars Wenaas, Måndalen (0)

Medlemmer valgt av de ansatte  
 Else Carlsen, Bødalen (1 297)  
 Bente H. Espenes, Oslo (7)  
 Randi Gangås, Ranheim (0)  
 Jon-Sigurd Hjørnerød, Gressvik (1 845)  
 Bjørng Dalberg Karstad, Ringebu (2 311)  
 Jorunn Løvaas, Bergen (0)  
 Knut Netteland, Bergen (1 401)

Berit Pedersen, Arendal (3 297)  
 Truls Sandvik, Lillestrøm (trådt ut)  
 Tove Tveiten, Krokstadelva (161)

Varamedlemmer valgt av de ansatte  
 Heidi Ambjørndalen, Oslo (312)  
 Sigrunn Ballo, Vadsø (1 550)  
 Rune Bernbo, Drøbak (200)  
 Erik Grøtting, Oslo (6 609)  
 Vigdis M. Gutterud, Krokstadelva (trådt ut)  
 Atle Heum, Trondheim (2 002)  
 Nils Kvam, Trondheim (0)  
 Trond Erik Mikkelsen, Bergen (557)  
 Marianne Steinsbu, Oslo (1 297)  
 Siri E. Stenrud, Oslo (249)  
 Torill Tvedt, Bergen (161)

## Kontrollkomité

Medlemmer  
 Helge B. Andresen, Hamar (leder) (12 800)  
 Geir Dege, Fredrikstad (0)  
 Frode Hassel, Trondheim (0)  
 Kristin Normann, Oslo (nestleder) (0)

Varamedlemmer  
 Svein Brustad, Hvalstad (0)  
 Thorstein Øverland, Oslo (0)

## Styre

Medlemmer  
 Helge Leiro Baastad, Vollen (688)\*  
 Sverre Finstad, Moelv (3 112)  
 Per Hoffmann, Oslo (913)  
 Olav Hytta, Oslo (leder) (6 851)\*  
 Bert Kjøl, Oslo (0)  
 Jørn O. Kvilihaug, Hokksund (33)  
 Jannik Lindbæk, Oslo (nestleder) (0)  
 Bent Pedersen, Stenløse (12 701)  
 Ingjerd Skjeldrum, Drammen (6 863)  
 Bjørn Sund, Bekkestua (nestleder) (19 524)  
 Anne Carine Tanum, Sandvika (0)  
 Per Terje Vold, Høstle (156)

Varamedlemmer for de ansattes representanter  
 Bjørn Davidsen, Oslo (2 502)  
 Nina Britt Husebø, Bergen (816)  
 Tor Nordvold, Skedsmokorset (1 538)  
 Janne C. Sundby, Stavern (576)

## Valgkomité

Trond Mohn, Paradis (643 060)  
 Harald Norvik, Nesodden (leder) (1 010)  
 Jan Solberg, Lørenskog (0)  
 Jørgen Tømmerås, Overhalla (9 864)

## Revisjonskomité

Bert Pedersen, Stenløse (12 701)  
 Bjørn Sund, Bekkestua (leder) (19 524)  
 Anne Carine Tanum, Sandvika (0)  
 Per Terje Vold, Høstle (156)

## Konsernledelse

Konsernsjef  
 Svein Aaser (54 072)  
 Personmarked  
 Åsmund Skår (7 011)

Bedriftsmarked  
 Leif Teksum (5 897)

DNB NOR Markets  
 Ottar Ert eid (20 140)

Liv og pensjon  
 Bård Børnum (2 579)

Kapitalforvaltning  
 Øyvind Birkeland (15 965)

HR, konsern- og fellesjenester  
 Evlyn Raknerud (4 385)

IT og betalingsformidling  
 Bente A. Landsnes (6 132)

Finans/konsernstaber  
 Tom Grøndahl (19 078)

Risikostyring  
 Helge Forfang (0)

## Revisjon

Geir Julsvoll (0)  
 Harald Jægnes (2 637)

Tallene i parentes gir en oversikt over hvor mange aksjer vedkommende eide i DNB NOR ASA per 31. desember 2004. Det er også tatt med aksjer tilhørende den nærmeste familie og selskaper der vedkommende har avgjørende innflytelse, jfr. allmennaksjeloven § 1-5.

\* ikke uavhengig, se s. 23 om eierstyring

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](http://www.vps.no/erapport.html). Eiere som registrerer seg her, vil ikke motta rapporter eller innkalling per post.

Bildene i årsrapporten er fra arbeidssituasjoner i DnB NOR-konsernet. Årsrapporten er produsert av DnB NOR Kommunikasjon, Konsernstab økonomi og regnskap og DnB NOR Grafisk senter. Design: Marit Høyland  
Fotograf: Stig B. Fiksdal og Anne Claude Belgau Lund (s. 31)  
Trykk: PDC Tangen/Aktietrykkeriet/Grafix AS

