Rapport for 4. kvartal 2004



Foreløpig og urevidert

DnB NOR

Redegjørelse for årsregnskapet 2004 og resultatet for 4. kvartal 2004

Alle resultattall for 2003 og tidligere som er oppgitt nedenfor, er proforma 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.

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

Styret foreslår et utbytte på 2,55 kroner per aksje, sammenlignet med 2,20 kroner for 2003.

Resultatet for fjerde kvartal

For fjerde kvartal isolert utgjorde driftsresultat før tap og skatt 2 787 millioner kroner. I fjerde kvartal 2003 utgjorde sammenlignbart driftsresultat før tap og skatt 2 165 millioner kroner. Tilsvarende økte driftsresultat før skatt fra 2 083 millioner kroner i fjerde kvartal 2003 til 2 772 millioner i fjerde kvartal 2004, og resultat etter skatt økte fra 1 570 millioner kroner til 2 303 millioner. Resultatene medførte en økning i egenkapitalavkastningen før goodwillavskrivninger fra 15,7 til 20,1 prosent og en økning i resultat per aksje før goodwillavskrivninger fra 1,32 til 1,85 kroner.

Netto renteinntekter økte med 15 millioner kroner fra fjerde kvartal 2003 til tilsvarende periode i 2004. Når det justeres for salget av virksomheten i Elcon, økte netto renteinntekter med 218 millioner kroner. En økning i gjennomsnittlige utlån til kunder på 42 milliarder kroner og en økning i innskuddene på 17 milliarder medførte en bedring i netto renteinntekter på 243 millioner kroner. Marginene var i sum uendret fra fjerde kvartal 2003 til fjerde kvartal 2004.

Netto andre driftsinntekter økte med 362 millioner kroner fra fjerde kvartal 2003 til tilsvarende periode i 2004. Når det justeres for endringer i konsernsammensetningen, økte andre driftsinntekter med 312 millioner kroner. Andel resultat fra Liv og pensjon viste en økning på 285 millioner kroner. Virksomheten innen skade- og gruppelivsprodukter ble i fjerde kvartal 2004 solgt til Gjensidige NOR Forsikring. Dette ga en gevinst til eier før skatt på 255 millioner kroner.

Driftkostnadene utgjorde 3 263 millioner kroner i fjerde kvartal 2004, som var en reduksjon på 245 millioner fra tilsvarende periode i 2003. Kostnadsreduksjonen var 197 millioner kroner når det justeres for salget av virksomheten i Elcon, overtagelsen av Driftspartner og Markedsstøtte samt endringer i andre kostnader. Den viktigste årsaken til kostnadsreduksjonen var realisering av synergieffekter på 219 millioner kroner i perioden.

Netto tap utgjorde 70 millioner kroner i fjerde kvartal 2004, som var en reduksjon fra 276 millioner i tilsvarende periode i 2003.

Skattebelastningen i fjerde kvartal 2004 utgjorde 469 millioner kroner og tilsvarte 17 prosent av resultat før skatt. Den lave skattebelastningen skyldtes blant annet resultatet fra Liv og pensjon, som inngår i konsernets resultatregnskap netto etter skatt, samt effektene av endret beskatning ved realisering av aksjer.

Resultatet for 2004

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 41 milliarder kroner og en økning i innskuddene på 12 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. Et 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. Gjentatte rentenedsettelser gjorde det vanskelig å opprettholde inntjeningen 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 sikringsfondsregler 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.

Endringer i netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	2004	Endring	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)	

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 Markedsstøtte førte til en inntektsøkning på 240 millioner kroner. Driftspartner og Markedsstøtte var tidligere felleskontrollert virksomhet med Gjensidige NOR Forsikring og leverte også tjenester til samarbeidende selskaper. Justert for salget av virksomheten i Elcon og kjøp av Driftspartner og Markedsstøtte 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 fondsforvaltning. Salg av forsikringsprodukter gjennom bankens distribusjonsnett ga en inntektsvekst på 64 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. Imidlertid må utviklingen ses i sammenheng med netto renteinntekter, som viste en økning på 90 millioner kroner for tilsvarende virksomhet. Inntekter fra betalingsformidling 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 verdijustert 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 gruppelivsprodukter ble i 2004 solgt til Gjensidige NOR 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. Aksjerelaterte 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 inntektsført merverdi i aksjeporteføljen økte med 65 millioner kroner til 110 millioner i løpet av 2004.

Endringer i netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	2004	Endring	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	
Aksjerelaterte inntekter		(220)	

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 millioner 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 tilsvarte en kostnadsreduksjon på 4,5 prosent. Reduksjonen skyldtes i hovedsak realisering av kostnadssynergier og andre effektiviseringstiltak. 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 de samlede synergier på 705 millioner kroner utgjorde 93 millioner effekten av synergitiltak gjennomført i 2003 og 44 millioner kroner kostnadstiltak 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 samordne kundebetjeningen. 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.

Endringer i 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
Herav:			
Lønnsoppgjør		122	
Markedsføring		41	
Ekstern distribusjon		39	
Resultatbasert lønn		(40)	
Fusjonssynergier		(568)	
Andre effektiviseringstiltak		(168)	

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 utgjorde 785 millioner.

Nye tap og tapsavsetninger i bedriftsmarkedet utgjorde 1 044 millioner kroner, og tilbakeføringer og innganger utgjorde 936 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.

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. Utlån til personmarkedet viste en sterk vekst i 2004, mens misligholdte og tapsutsatte utlån 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 kreditt- og utlånsvolum, og det ble derfor ikke foretatt endringer i uspesifiserte tapsavsetninger i 2004.

Skatt

I 2004 ble fritaksmetoden innført for aksjeinntekter mellom aksjeselskaper. Fritaksmetoden innebærer at selskapsaksjonærer er fritatt for beskatning 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 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.

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 driftsresultat før skatt. I 2003 var skattekostnaden 1 636 millioner kroner. Den lave skattekostnaden i 2004 skyldtes innføringen av fritaksmetoden samt variasjoner i resultatbidrag fra forretningsområdet Liv og pensjon, som blir behandlet etter egenkapitalmetoden i konsernets regnskap.

Det er besluttet å endre årsoppgjørsdisposisjoner 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.

Eiendeler 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. Innskuddsdekningen utgjorde 62,4 prosent ved utgangen av 2004. Justert for salget av Elcon var dette en reduksjon på 0,8 prosentpoeng fra 2003.

Kjernekapitaldekningen for DnB NOR-konsernet ved utgangen av 2004 var 7,6 prosent, mot 6,8 prosent ved utgangen av 2003.

Effekter av nye internasjonale regnskapsprinsipper

Som følge av vedtak i EU må alle børsnoterte selskaper fra 1. januar 2005 avlegge regnskap i samsvar med internasjonale regnskapsregler (IFRS – International Financial Reporting Standards, tidligere IAS). På grunn av EØS-avtalen vil dette også gjelde norske børsnoterte selskaper.

Det nye regnskapsregelverket påvirker DnB NOR-konsernet i første rekke ved verdsettelse og presentasjon av finansielle instrumenter, herunder utlån og innskudd, forsikringsvirksomhet, pensjonsforpliktelser, goodwill samt investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Endringer i regnskapsprinsipper og presentasjon som beskrevet nedenfor 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 17,8 prosent. Kostnadsgraden, målt som ordinære kostnader i forhold til inntekter, vil bli 56,2 prosent og netto andre driftsinntekter i prosent av totale inntekter 46,5 prosent for 2004. Effektene som er beskrevet, spesielt knyttet til finansielle instrumenter, kan endre seg som følge av alternative tolkninger av og mulige justeringer i regelverket i 2005.

Finansielle instrumenter, eksklusive utlån og innskudd

EU har ennå ikke godkjent den versjonen av IAS 39 som gir mulighet for å regnskapsføre egen gjeld til virkelig verdi. En konsekvens av dette er at DnB NOR ikke direkte vil oppnå symmetri i den regnskapsmessige behandlingen av poster som inngår i rentestyringen, noe som vil føre til større volatilitet i resultatene. For å redusere volatilitet i resultatene vil DnB NOR benytte ulike former for sikringsbokføring.

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. Det antas at det standardsettende 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.

Utlån og innskudd

Utlån og innskudd skal etter IFRS vurderes til effektiv rente-metode, såkalt amortisert kost. Effektiv rente-metode medfører en noe annen profil for inntektsføring. Avviket mellom tidligere resultat- og balanseføring av nominelle verdier og effektiv rente-metode fremkommer for produkter der det for eksempel tas etableringsgebyr ut over marginale direkte kostnader og i tilfeller der avtalen inneholder en avdragsstruktur. Metoden medfører store systemmessige utfordringer.

Etter IFRS skal misligholdte og tapsutsatte engasjementer nedskrives til neddiskontert verdi av fremtidige forventede kontantstrømmer. Allerede inntektsførte renter i forbindelse med første gangs nedskrivning skal ikke tilbakeføres. Etter at mislighold er konstatert, vil inntektsførte renter for nedskrevne engasjementer tilsvare internrente (effektiv rente) av nedskrevet verdi. Etter IFRS faller uspesifiserte tapsavsetninger bort. Imidlertid vil enkelte av elementene i uspesifiserte tapsavsetninger erstattes med såkalte gruppenedskrivninger.

Forsikringsvirksomhet

Overgangen til IFRS vil inntil 2007, da regnskapsreglene for forsikring ventelig vil bli gjenstand for full omlegging, 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 fullkonsolideres ved utarbeidelse av konsernregnskap etter IFRS. IFRS regulerer imidlertid ikke oppstillingsplaner for blandede finanskonsern. 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. Endret presentasjonsform vil ikke påvirke konsernets egenkapitalavkastning, men vil påvirke konsernets kostnadsgrad og andre forholdstall.

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 regnskapsførte pensjonsforpliktelser. Regelverket vil videre medføre økt volatilitet i resultatene fremover.

Goodwill og immaterielle eiendeler

Goodwill skal ikke avskrives etter IFRS, men det skal foretas en vurdering av eventuelt nedskrivningsbehov ved hvert rapporteringstidspunkt. For 2004 ble resultatet belastet med avskrivninger av goodwill på 610 millioner kroner. Tilsvarende avskrivninger vil ikke inngå i IFRS-regnskapet. Etter IFRS skal merverdier betalt ved oppkjøp identifiseres i ulike immaterielle eiendeler. Kravet til identifikasjon er mer omfattende enn etter norske regnskapsregler. Goodwill og immaterielle eiendeler skal løpende verdivurderes, og eventuelle mindreverdier skal nedskrives.

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 unnlate konsolidering av eierandeler knyttet til overtatte kredittengasjementer.

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.

Forretningsområdene

DnB NOR Bedriftsmarkeds resultat viste positiv utvikling i 2004, hovedsakelig som følge av bedret nettorente, blant annet gjennom riktigere risikoprising, i tillegg til lavere kostnader. Kredittetterspørselen i bedriftsmarkedet var lav gjennom store deler av 2004 med en svakt økende tendens i fjerde kvartal. Andelen kunder som benyttet Bedriftsmarkeds betjeningsløsninger på internett, var økende i 2004.

DnB NOR Personmarked viste en meget positiv resultatutvikling i 2004. Inntektene økte som følge av høy volumvekst på godt sikrede boliglån samt økt salg av kundeprogrammer, fond og forsikringsprodukter. Kostnadene ble redusert, og det ble realisert synergieffekter hurtigere enn planlagt. Området opprettholdt markedsposisjonene.

DnB NOR Markets styrket sin markedsposisjon og oppnådde et meget godt resultat i 2004. Etterspørselen etter rente- og valutaprodukter var god også i 2004. Lave flytende renter og sterkt stigende rentekurve reduserte interessen for rentesikringsprodukter i norske kroner.

Vital styrket sin posisjon som Norges største selskap innen pensjonssparing og livsforsikring i 2004 og oppnådde et godt resultat. Premieinntekter og forvaltningskapital viste en solid økning i perioden, og tilveksten av nye kunder var sterk.

Gunstig utvikling i det norske aksjemarkedet bidro til god vekst innen Kapitalforvaltning i 2004. Samordningen av virksomheten ble gjennomført med høyt tempo i 2004 og bidro sammen med veksten i forvaltet kapital til god resultatfremgang.

Utsikter fremover

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.

DnB NOR venter at et fortsatt lavt rentenivå vil bidra til at gjeldsbetjeningsevnen opprettholdes og at tap og mislighold vil ligge lavt. Det lave rentenivået og den norske høykonjunkturen ventes også å gi stigende etterspørsel etter spareprodukter med høyere risiko- og avkastningsprofil enn tradisjonell banksparing.

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.

Resultatregnskap

DnB NOR-konsernet

Beløp i millioner kroner	Note	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Renteinntekter	3	7 062	7 916	28 578	38 430	42 959
Rentekostnader	3	3 748	4 618	15 365	24 641	29 072
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	3	**3 314**	**3 299**	**13 214**	**13 789**	**13 887**
Utbytte		25	47	146	212	171
Andel resultat fra Liv og pensjon	5	645	360	1 216	760	(271)
Provisjonsinntekter m.v.	4	1 758	1 747	6 846	6 398	5 918
Provisjonskostnader m.v.	4	514	591	2 135	2 119	2 019
Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter	4	488	492	1 680	1 847	774
Diverse ordinære driftsinntekter	4	340	306	1 398	1 181	1 046
Gevinster ved salg av varige driftsmidler	2, 4	(6)	13	1 022	23	39
Netto andre driftsinntekter	4	**2 736**	**2 374**	**10 173**	**8 302**	**5 658**
Lønn og andre ordinære personalkostnader	6	1 534	1 762	6 233	6 577	6 005
Generelle administrasjonskostnader	6	974	1 012	3 864	3 982	3 947
Avskrivninger	6	261	304	1 067	1 200	1 077
Diverse ordinære driftskostnader	6	354	303	1 342	1 433	1 508
Andre kostnader	6	139	127	1 082	219	394
Sum driftskostnader	6	**3 263**	**3 508**	**13 588**	**13 410**	**12 931**
Driftsresultat før tap og skatt		**2 787**	**2 165**	**9 798**	**8 681**	**6 613**
Netto tap på utlån m.v.	9, 10	70	276	167	1 891	1 023
Netto gevinster/(tap) på langsiktige investeringer i verdipapirer		55	195	106	224	(316)
Driftsresultat		**2 772**	**2 083**	**9 738**	**7 014**	**5 274**
Skattekostnad		469	513	2 350	1 636	1 642
Resultat for perioden		**2 303**	**1 570**	**7 388**	**5 378**	**3 632**
Resultat per aksje		1,74	1,20	5,60	4,11	2,77
Utvannet resultat per aksje		1,73	1,19	5,57	4,10	2,76
Gjennomsnittlig forvaltningskapital		743 951	689 051	741 305	697 223	622 732

Balanser

DnB NOR-konsernet

Beløp i millioner kroner	Note	31. des. 2004	31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002
Eiendeler				
Kontanter og fordringer på sentralbanker		8 780	8 570	22 944
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		21 870	28 331	26 615
Brutto utlån til kunder	11, 12	576 153	565 546	494 601
- Spesifiserte tapsavsetninger		(3 255)	(4 329)	(2 884)
- Uspesifisert tapsavsetning		(3 534)	(3 714)	(3 501)
Netto utlån til kunder	11, 12	569 364	557 503	488 217
Overtatte eiendeler		538	576	651
Sertifikater og obligasjoner		62 986	59 398	51 745
Aksjer m.v.		4 881	4 011	4 364
Eierinteresser i Liv og pensjon og tilknyttede selskaper		8 651	7 365	7 184
Immaterielle eiendeler	13	5 573	6 484	6 733
Varige driftsmidler		4 173	4 475	4 425
Andre eiendeler		22 441	23 643	19 382
Forskuddsbetalinger og opptjente inntekter		5 424	5 321	6 098
Sum eiendeler		**714 680**	**705 677**	**638 357**
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner		48 940	78 497	80 302
Innskudd fra kunder		355 316	335 576	317 598
Verdipapirgjeld		192 410	181 649	138 568
Annen gjeld		38 955	35 305	35 359
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		5 101	5 992	5 034
Avsetninger til forpliktelser		3 320	2 834	3 000
Ansvarlig lånekapital		24 040	23 709	18 812
Innskutt egenkapital	14	25 012	24 443	24 443
Opptjent egenkapital	14	21 586	17 672	15 242
Sum gjeld og egenkapital		**714 680**	**705 677**	**638 357**
Garantiansvar		46 194	51 306	49 465

Nøkkeltall

	DnB NOR-konsernet				
	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Renteanalyse					
1. Sum rentemarginer (%)	2,39	2,54	2,39	2,62	2,77
2. Rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)	1,66	1,68	1,69	1,76	1,48
3. Rentemargin på innskudd fra kunder (%)	0,73	0,86	0,70	0,87	1,29
Rentabilitet/lønnsomhet					
4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter	45,2	41,9	41,1	37,6	28,9
5. Kostnadsgrad (%)	54,0	61,8	58,1	60,7	66,2
6. Ordinær kostnadsgrad før goodwillavskrivninger (%)	49,3	57,0	53,4	57,0	61,7
7. Kostnadsgrad før goodwillavskrivninger (%)	51,8	59,1	55,7	57,9	63,6
8. Egenkapitalavkastning (%)	18,9	14,2	16,1	12,7	8,9
9. Egenkapitalavkastning før goodwillavskrivninger (%)	20,1	15,7	17,4	14,3	10,2
10. Goodwillavskrivninger (millioner kroner)	148	165	610	651	539
11. Gjennomsnittlig egenkapital før avsetning til utbytte (millioner kroner)	48 828	44 252	45 956	42 206	40 738
Soliditet					
12. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	7,6	6,8	7,6	6,8	7,1
13. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	10,7	9,8	10,7	9,8	9,9
14. Kjernekapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	45 059	39 270	45 059	39 270	36 802
15. Sum tellende ansvarlig kapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	63 509	56 499	63 509	56 499	51 258
16. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (millioner kroner)	591 906	579 445	591 906	579 445	516 664
Utlånsportefølje og tapsavsetninger					
17. Tapsprosent utlån, annualisert	0,05	0,20	0,03	0,34	0,21
18. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer i prosent av utlån	1,04	1,50	1,04	1,50	0,97
19. Tapsavsetninger i prosent av brutto utlån	1,21	1,42	1,21	1,42	1,29
20. Misligholdte engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	4 196	6 531	4 196	6 531	3 622
21. Tapsutsatte engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	1 778	1 870	1 778	1 870	1 232
Likviditet					
22. Forholdstall innskudd mot netto utlån ved utgangen av perioden (%)	62,4	60,2	62,4	60,2	65,1
Kapital til forvaltning					
23. Kapital under forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	508	496	508	496	412
24. Gjennomsnittlig forvaltet kapital (milliarder kroner)	1 213	1 187	1 214	1 120	930
25. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 204	1 186	1 204	1 186	1 047
26. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	848	818	848	818	729
Personal					
27. Antall årsverk ved utgangen av perioden	9 963	11 044	9 963	11 044	11 233
28. - herav i Liv og pensjon	926	1 022	926	1 022	1 066
DnB NOR-aksjen					
29. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000)	1 327 139	1 309 027	1 327 139	1 309 027	1 309 027
30. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)	1 325 899	1 309 027	1 317 744	1 309 027	1 309 552
31. Gjennomsnittlig antall aksjer - utvannet (1 000)	1 331 299	1 315 764	1 323 786	1 311 737	1 314 781
32. Resultat per aksje (kroner)	1,74	1,20	5,60	4,11	2,77
33. Resultat per aksje før goodwillavskrivninger (kroner)	1,85	1,32	6,05	4,61	3,19
34. Utvannet resultat per aksje (kroner)	1,73	1,19	5,57	4,10	2,76
35. Egenkapital per aksje er inklusive avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	37,66	34,37	37,66	34,37	32,46
36. Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	59,75	44,40	59,75	44,40	32,60
37. P/B (Pris/bokført verdi)	1,59	1,29	1,59	1,29	1,00
38. Børsverdi (milliarder kroner)	79,3	58,1	79,3	58,1	42,7

Definisjoner

4. Gevinsten ved salg av Elcon er ikke tatt med i beregningen for 2004.
8. Resultat for perioden i prosent av gjennomsnittlig egenkapital.
17. Netto tap på utlån (eksklusive garantier) i prosent av utlån etter fradrag for spesifiserte tapsavsetninger ved utgangen av perioden.
18. Misligholdte og tapsutsatte engasjementer etter spesifiserte tapsavsetninger i prosent av utlån etter fradrag for spesifiserte tapsavsetninger. Tall ved periodens utgang.
19. Akkumulerte spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger på utlån i forhold til utlån ved periodens utgang.
32. Resultat for perioden delt på gjennomsnittlig antall aksjer.
37. Siste noterte aksjekurs på Oslo Børs ved utgangen av perioden i forhold til bokført verdi på egenkapitalen ved utgangen av perioden.
38. Antall aksjer ganger sluttkurs på Oslo Børs ved utgangen av perioden.

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Kvartalsregnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslovgivning, Kredittilsynets regnskapsforskrifter og god regnskapsskikk. Kvartalsregnskapet tilfredsstiller kravene i NRS 11 – Delårsrapportering. Nærmere beskrivelse av DnB NOR-konsernets regnskapsprinsipper fremkommer i årsregnskapet for 2003.

Note 2 – 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 mindreverdier.

I note 18 er det vist omarbeidede tall for de siste fem kvartaler, hvor resultat- og balanseposter vedrørende Elcon er tatt ut av konsernets regnskap.

Salget av Gjensidige NOR Fondsforsikring AS

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

Salget av Postbanken Eiendomsmegling AS

DnB NOR Bank ASA inngikk i juni 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 bar risiko for og hadde kontroll med selskapenes virksomhet frem til gjennomføringstidspunktet, ble selskapenes resultater for 2004 inntektsført i DnB NOR-konsernet på vanlig måte.

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 16 Forretningsområder er denne virksomheten vist på linjen "Virksomhet pålagt solgt". Tallene i note 16 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 forretnings-områdene da salget kun vil omfatte lokaler og utstyr.

Note 2 – Ny konsernstruktur (forts.)

Resultatregnskap — **Virksomhet pålagt solgt [1)]**

Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	**(1)**	**233**	**258**	**929**	**718**
Provisjonsinntekter m.v.	0	22	17	81	73
Provisjonskostnader m.v.	0	20	25	61	18
Netto gevinster/(tap) på valuta og finansielle instrumenter	0	(1)	(1)	6	(1)
Diverse ordinære driftsinntekter	7	34	54	118	97
Gevinster ved salg av varige driftsmidler	(26)	0	981	0	0
Netto andre driftsinntekter	**(19)**	**35**	**1 026**	**144**	**151**
Lønn og andre ordinære personalkostnader	4	81	82	289	244
Generelle administrasjonskostnader	3	36	39	117	120
Avskrivninger	0	7	8	25	21
Diverse ordinære driftskostnader	0	25	22	98	82
Sum driftskostnader	**7**	**150**	**151**	**529**	**468**
Driftsresultat før tap og skatt	**(27)**	**118**	**1 133**	**544**	**402**
Netto tap på utlån m.v.	0	42	23	173	76
Driftsresultat	**(27)**	**76**	**1 110**	**371**	**326**
Skattekostnad/(-inntekt)	(7)	25	300	107	92
Resultat for perioden	**(20)**	**51**	**810**	**264**	**234**

Balanser — **Virksomhet pålagt solgt [1)]**

Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002
Eiendeler			
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
Overtatte 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
Sum eiendeler	**1 222**	**28 561**	**24 462**
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
Sum gjeld	**308**	**26 127**	**22 325**
Sum egenkapital	**914**	**2 434**	**2 137**
Sum gjeld og egenkapital	**1 222**	**28 561**	**24 462**

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

Note 3 – Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter

	DnB NOR-konsernet				
Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	400	522	1 825	2 773	3 161
Renter og kredittprovisjoner av nedbetalingslån	4 848	5 380	19 574	26 944	30 181
Renter og kredittprovisjoner av kasse-, drifts- og brukskreditter	641	672	2 564	3 141	3 462
Renter og kredittprovisjoner av byggelån	74	80	268	419	527
Leiefinansieringsinntekter (leasing)	124	314	714	1 599	1 949
Inntekter på kundefordringer (factoring)	16	57	79	185	202
Etableringsprovisjoner etc.	256	227	1 001	868	686
Renter av andre utlån til kunder	66	89	250	181	180
Sum renteinntekter på utlån til kunder	6 025	6 818	24 451	33 336	37 188
Renter av sertifikater og obligasjoner	555	521	2 071	2 222	2 555
Andre renteinntekter	82	56	231	98	56
Sum renteinntekter	**7 062**	**7 916**	**28 578**	**38 430**	**42 959**
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	410	461	1 794	2 362	2 579
Renter på ordinære innskudd fra kunder uten oppsigelse	827	1 186	3 374	8 373	11 782
Renter på ordinære innskudd fra kunder på tid	52	55	201	373	415
Renter på innskudd fra kunder på spesielle vilkår	235	345	995	2 824	4 022
Sum rentekostnader på innskudd fra kunder	1 115	1 586	4 570	11 570	16 219
Renter på verdipapirgjeld	1 362	1 126	4 585	4 796	4 731
Renter på ansvarlig lånekapital	195	171	725	662	517
Sikringsfondsavgift	60	123	269	499	471
Andre rentekostnader	606	1 152	3 421	4 752	4 556
Sum rentekostnader	**3 748**	**4 618**	**15 365**	**24 641**	**29 072**
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	**3 314**	**3 299**	**13 214**	**13 789**	**13 887**

Siste fem kvartaler

	DnB NOR-konsernet				
Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	400	423	528	475	522
Renter og kredittprovisjoner av nedbetalingslån	4 848	4 817	4 744	5 166	5 380
Renter og kredittprovisjoner av kasse-, drifts- og brukskreditter	641	633	649	642	672
Renter og kredittprovisjoner av byggelån	74	67	64	64	80
Leiefinansieringsinntekter (leasing)	124	125	123	341	314
Inntekter på kundefordringer (factoring)	16	14	13	36	57
Etableringsprovisjoner etc.	256	272	242	231	227
Renter av andre utlån til kunder	66	78	44	62	89
Sum renteinntekter på utlån til kunder	6 025	6 006	5 879	6 541	6 818
Renter av sertifikater og obligasjoner	555	522	570	425	521
Andre renteinntekter	82	108	18	22	56
Sum renteinntekter	**7 062**	**7 059**	**6 995**	**7 462**	**7 916**
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	410	430	432	521	461
Renter på ordinære innskudd fra kunder uten oppsigelse	827	790	788	969	1 186
Renter på ordinære innskudd fra kunder på tid	52	53	46	50	55
Renter på innskudd fra kunder på spesielle vilkår	235	220	250	290	345
Sum rentekostnader på innskudd fra kunder	1 115	1 062	1 085	1 308	1 586
Renter på verdipapirgjeld	1 362	1 154	1 049	1 021	1 126
Renter på ansvarlig lånekapital	195	183	171	175	171
Sikringsfondsavgift	60	70	28	111	123
Andre rentekostnader	606	852	936	1 027	1 152
Sum rentekostnader	**3 748**	**3 751**	**3 702**	**4 164**	**4 618**
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	**3 314**	**3 308**	**3 293**	**3 298**	**3 299**

Note 4 – Netto andre driftsinntekter

	DnB NOR-konsernet				
Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Utbytte	**25**	**47**	**146**	**212**	**171**
Andel resultat fra Liv og pensjon	**645**	**360**	**1 216**	**760**	**(271)**
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	806	780	3 193	3 069	3 019
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	310	276	1 180	986	885
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	67	56	253	222	203
Provisjonsinntekter fra verdipapiromsetning	134	169	510	453	362
Garantiprovisjoner	99	96	389	378	327
Interbankprovisjoner	44	55	182	214	192
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	35	33	126	117	144
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	83	70	297	226	172
Andre provisjonsinntekter fra banktjenester	180	212	716	734	614
Sum provisjonsinntekter m.v.	**1 758**	**1 747**	**6 846**	**6 398**	**5 917**
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	277	310	1 141	1 166	1 221
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	18	14	83	63	48
Interbankprovisjoner	60	66	243	258	243
Andre provisjonskostnader ved banktjenester	158	200	667	632	507
Sum provisjonskostnader m.v.	**514**	**591**	**2 135**	**2 119**	**2 019**
Netto gevinster/(tap) på kortsiktige investeringer i aksjer	15	86	12	163	(343)
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner	74	4	212	523	199
Netto gevinster på valuta og finansielle derivater [1]	580	280	2 884	1 495	1 210
Netto gevinster/(tap) på andre kortsiktige renteinstrumenter [1]	(181)	121	(1 428)	(333)	(292)
Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter	**488**	**492**	**1 680**	**1 847**	**774**
Driftsinntekter fra faste eiendommer	2	15	39	61	58
Driftsinntekter fra leide lokaler [2]	47	16	162	63	61
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	155	160	618	595	516
Andel av resultat i tilknyttede selskaper	35	20	218	159	111
Honorar- og salærinntekter	3	11	1	21	27
Øvrige driftsinntekter [2]	98	83	361	282	272
Sum diverse ordinære driftsinntekter	**340**	**306**	**1 398**	**1 181**	**1 046**
Gevinster ved salg av varige driftsmidler [3]	**(6)**	**13**	**1 022**	**23**	**39**
Netto andre driftsinntekter	**2 736**	**2 374**	**10 173**	**8 303**	**5 658**

1) Postene må vurderes samlet og i sammenheng med renteinntekter knyttet til samme virksomhet. Aktivitetene styres under ett.

2) De samlede eksterne inntektene vedrørende virksomheten i Gjensidige NOR Driftspartner og Gjensidige NOR Markedsstøtte inngår i disse postene fra og med første kvartal 2004, og utgjorde 60 millioner kroner per kvartal.

3) Herav utgjorde gevinst ved salg av Elcon 946 millioner kroner etter fradrag for transaksjonskostnader og justert for mindreverdier, og gevinst ved salg av Gjensidige NOR Fondsforsikring 35 millioner kroner i 2004.

Note 4 – Netto andre driftsinntekter (forts.)

Siste fem kvartaler — **DnB NOR-konsernet**

Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003
Utbytte	**25**	**18**	**89**	**14**	**47**
Andel resultat fra Liv og pensjon	**645**	**197**	**197**	**178**	**360**
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	806	830	810	747	780
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	310	279	296	295	276
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	67	59	64	63	56
Provisjonsinntekter fra verdipapiromsetning	134	100	132	144	169
Garantiprovisjoner	99	90	104	96	96
Interbankprovisjoner	44	44	46	48	55
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	35	39	28	23	33
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	83	61	63	89	70
Andre provisjonsinntekter fra banktjenester	180	168	165	203	212
Sum provisjonsinntekter m.v.	**1 758**	**1 672**	**1 708**	**1 708**	**1 747**
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	277	289	295	280	310
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	18	19	25	21	14
Interbankprovisjoner	60	61	62	60	66
Andre provisjonskostnader ved banktjenester	158	160	166	183	200
Sum provisjonskostnader m.v.	**514**	**529**	**547**	**544**	**591**
Netto gevinster/(tap) på kortsiktige investeringer i aksjer	15	(3)	(20)	20	86
Netto gevinster/(tap) på sertifikater og obligasjoner	74	153	(256)	242	4
Netto gevinster på valuta og finansielle derivater [1]	580	474	1 524	306	280
Netto gevinster/(tap) på andre kortsiktige renteinstrumenter [1]	(181)	(281)	(852)	(114)	121
Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter	**488**	**344**	**395**	**453**	**492**
Driftsinntekter fra faste eiendommer	2	11	9	17	15
Driftsinntekter fra leide lokaler [2]	47	23	41	50	16
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	155	145	172	146	160
Andel av resultat i tilknyttede selskaper	35	43	81	58	20
Honorar- og salærinntekter	3	(3)	(1)	1	11
Øvrige driftsinntekter [2]	98	74	71	118	83
Sum diverse ordinære driftsinntekter	**340**	**294**	**373**	**390**	**306**
Gevinster ved salg av varige driftsmidler [3]	**(6)**	**28**	**20**	**979**	**13**
Netto andre driftsinntekter	**2 736**	**2 024**	**2 235**	**3 178**	**2 374**

1) Postene må vurderes samlet og i sammenheng med renteinntekter knyttet til samme virksomhet. Aktivitetene styres under ett.

2) De samlede eksterne inntektene vedrørende virksomheten i Gjensidige NOR Driftspartner og Gjensidige NOR Markedsstøtte inngår i disse postene fra og med første kvartal 2004, og utgjorde 60 millioner kroner per kvartal.

3) Herav utgjorde gevinst ved salg av Elcon 946 millioner kroner etter fradrag for transaksjonskostnader og justert for mindreverdier, og gevinst ved salg av Gjensidige NOR Fondsforsikring 35 millioner kroner i 2004.

Note 5 – Liv og pensjon

Andel resultat fra Liv og pensjon

Forretningsområdet 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 Forsikringsselskabet 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 livsforsikringsselskapet og fondsforsikringsselskapet Vital Link.

Resultatregnskap [1)] **Livsforsikring**

Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Premieinntekter for egen regning	4 695	4 296	19 096	14 047	15 984
Inntekter fra finansielle eiendeler	2 087	5 701	19 554	22 864	28 796
Andre forsikringsrelaterte inntekter	200	75	265	122	60
Erstatninger for egen regning	3 273	2 606	10 661	10 876	8 272
Økning i forsikringsmessige avsetninger m.v.	2 356	3 116	12 931	8 078	11 392
Forsikringsrelaterte driftskostnader	295	333	1 200	1 215	1 177
Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler	(1 654)	1 645	8 888	9 784	26 930
Andre forsikringsrelaterte kostnader	400	59	479	165	82
Overført fra/(til) kursreguleringsfond	(1 572)	166	(1 090)	(2 448)	53
Resultat av teknisk regnskap før særlige avsetninger	740	2 479	3 666	4 467	(2 960)
Fra/(til) tilleggsavsetninger i forsikringsfondet	(300)	(925)	(300)	(925)	2 796
Midler overført til/(fra) forsikringskunder	(74)	918	2 033	2 254	31
Resultat av teknisk regnskap for livsforsikring	514	636	1 333	1 288	(195)
Andre kostnader	22	31	97	148	171
Resultat av ordinær virksomhet [2)]	492	605	1 236	1 140	(366)
Skattekostnad/(-inntekt)	(161)	177	(64)	236	(229)
Resultat for perioden	653	428	1 300	904	(137)

Justeringer i DnB NOR-konsernets resultatregnskap ved innarbeiding av Liv og pensjon **DnB NOR-konsernet**

Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Resultat for perioden i livsforsikring	653	428	1 300	904	(137)
- Avskrivning på goodwill [3)]	25	25	101	101	101
Andel resultat fra livsforsikring	628	403	1 199	803	(238)
Resultat fra fondsforsikring	16	(42)	17	(42)	(33)
Andel resultat fra Liv og pensjon	645	360	1 216	760	(271)

Balanser [1)] **Livsforsikring**

Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	Proforma 31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002
Finansielle eiendeler	158 387	140 243	126 650
Fordringer	1 916	2 175	4 025
Andre eiendeler	1 962	5 283	2 720
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	2 726	2 467	2 211
Sum eiendeler	164 991	150 168	135 606
Innskutt egenkapital	2 343	2 343	2 343
Opptjent egenkapital	4 812	3 512	3 512
Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner	2 449	2 663	3 052
Kursreguleringsfond	3 538	2 448	0
Forsikringsmessige avsetninger	149 790	135 135	125 221
Avsetninger for forpliktelser	659	756	35
Gjeld	836	2 792	1 281
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	564	519	162
Sum egenkapital og gjeld	164 991	150 168	135 606
Merverdi langsiktige obligasjoner	3 935	2 842	924

Note 5 – Liv og pensjon (forts.)

1) *Resultatregnskap og balanser for livsforsikring er satt opp i samsvar med ordinære regnskapsprinsipper og Kredittilsynets årsoppgjørsforskrift for forsikringsselskaper.*

2) *Resultatregnskap etter hovedområder*

Livsforsikring

Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Administrasjonsresultat [a]	(287)	(58)	(387)	(190)	(242)
Renteresultat [b]	802	2 829	4 137	5 501	(2 793)
Risikoresultat før ekstra avsetning for uførepensjon	39	(113)	(84)	(122)	137
Samlet resultat	554	2 658	3 666	5 189	(2 898)
Inntektsført fra/(avsetning til) sikkerhetsfond	3	(10)	0	(17)	52
Ekstra avsetning til økt premiereserve for uførepensjon [c]	83	245	228	781	206
Resultat av annen virksomhet/andre avsetninger [b]	245	44	131	(72)	(79)
Resultat til disponering [d]	719	2 448	3 569	4 319	(3 131)
Overføring fra/(til) tilleggsavsetninger	(300)	(925)	(300)	(925)	2 796
Midler tilført forsikringskunder	(74)	918	2 033	2 254	31
Resultat av ordinær virksomhet	492	605	1 236	1 140	(366)

a) *Administrasjonsresultatet er i fjerde kvartal 2004 belastet med restruktureringkostnader på 250 millioner kroner i forbindelse med fusjonen mellom Vital Forsikring ASA og Gjensidige NOR Spareforsikring ASA.*

b) *Inkluderer salgsgevinst med til sammen 255 millioner kroner til eier før skatt som følge av salg av skade- og gruppelivsprodukter i fjerde kvartal 2004.*

c) *Det er avsatt 140 millioner kroner til styrking av premiereserve for inntrufne forsikringstilfeller i 2004, og det legges opp til ytterligere avsetning på 140 millioner kroner i 2005.*

d) Spesifikasjon av resultat til disponering	719	2 448	3 569	4 319	(3 131)
Herav resultat for virksomhet som inngår i overskuddsdeling	461	2 395	3 426	4 379	(3 082)
- midler overført til/(fra) forsikringskunder	(74)	918	2 033	2 254	31
- overført fra/(til) tilleggsavsetninger	(300)	(925)	(300)	(925)	2 796
- resultat til eier og skatt	235	552	1 093	1 200	(317)
Herav resultat for virksomhet uten overskuddsdeling	257	53	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 overlevelsesrisiko for kontrakter som går med tilstrekkelig overskudd*

I henhold til forskrift kan resultat til eier og skatt ikke utgjøre mer enn 35 prosent av resultat for virksomhet som inngår i overskuddsdeling. Dersom resultatet er negativt belastes dette i sin helhet eier. I det samlede resultat til eier og skatt inngår også resultat av virksomhet uten overskuddsdeling.

3) *Goodwill avskrives over 10 år.*

Nøkkeltall

Liv og pensjon

Prosent	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Bokført avkastning [1]	1,5	3,1	6,5	7,9	1,6
Verdijustert avkastning eksklusive merverdi anleggsobligasjoner [1]	2,5	2,8	7,1	9,7	1,5
Verdijustert avkastning inklusive merverdi anleggsobligasjoner [1]	2,7	3,1	7,7	11,0	2,0
Egenkapitalavkastning etter skatt [2] [3]	28,0	27,9	17,9	13,7	(5,9)
Kostnader i prosent av forsikringsmessige avsetninger [1] [2] [4]	0,87	1,01	0,90	0,96	1,05
Kapitaldekning [1] [5]	14,1	13,8	14,1	13,8	15,3
Kjernekapitaldekning [1] [5]	10,7	9,6	10,7	9,6	10,1
Kundemidler livsforsikring (milliarder kroner) [5] [6]	152	137	152	137	125
Kundemidler fondsforsikring (milliarder kroner) [5]	10	7	10	7	4
Solvensmargin i prosent av krav [1] [5] [7]	159	153	159	153	155

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

Note 5 – Liv og pensjon (forts.)

Soliditetskapital

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

		Livsforsikring	
Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	Proforma 31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002
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 lån og fondsobligasjoner	2 449	2 662	3 052
Merverdi anleggsverdipapirer	3 935	2 842	924
Sum soliditetskapital	19 630	16 056	11 223
Avkastningsgaranti på forsikringsmidlene	5 271	4 936	4 691

Note 6 – Driftskostnader

			DnB NOR-konsernet		
Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Ordinære lønnskostnader [1]	1 158	1 261	4 590	4 836	4 550
Arbeidsgiveravgift	133	149	686	712	691
Pensjonskostnader	174	230	683	666	456
Sosiale kostnader	69	122	274	363	308
Sum lønn og andre ordinære personalkostnader	**1 534**	**1 762**	**6 233**	**6 577**	**6 005**
Honorarer	103	162	482	526	576
EDB-kostnader	295	294	1 341	1 361	1 271
Porto, telekommunikasjon og rekvisita [1]	157	160	636	671	681
Markedsføring og informasjon	156	115	441	451	477
Reisekostnader	39	57	170	194	219
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	161	180	574	563	491
Opplæring	7	9	39	46	56
Diverse administrasjonskostnader	56	34	180	169	176
Sum generelle administrasjonskostnader	**974**	**1 012**	**3 864**	**3 982**	**3 947**
Goodwillavskrivninger	123	140	509	550	437
Andre avskrivninger	138	163	558	649	640
Sum avskrivninger	**261**	**304**	**1 067**	**1 200**	**1 077**
Driftskostnader vedr. lokaler og eiendommer [1]	238	187	946	878	900
Driftskostnader vedr. maskiner, transportmidler og inventar	24	37	77	103	81
Øvrige ordinære driftskostnader	92	79	319	453	526
Sum diverse ordinære driftskostnader	**354**	**303**	**1 342**	**1 433**	**1 508**
Tilskudd til fond for ansatte	139	85	139	114	46
Omstillingskostnader	0	13	930	38	299
Tap ved salg av varige driftsmidler	3	5	12	28	10
Nedskrivninger/(reversering av nedskrivninger) på leiekontrakter og varige driftsmidler	(3)	24	1	40	39
Sum andre kostnader	**139**	**127**	**1 082**	**219**	**394**
Sum driftskostnader	**3 263**	**3 508**	**13 588**	**13 410**	**12 931**

1) De samlede kostnadene vedrørende virksomheten i Gjensidige NOR Driftspartner og Gjensidige NOR Markedsstøtte inngår i disse postene fra første kvartal 2004 og utgjorde 60 millioner kroner per kvartal.

Note 6 – Driftskostnader (forts.)

Siste fem kvartaler — **DnB NOR-konsernet**

Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003
Ordinære lønnskostnader [1]	1 158	1 114	1 100	1 218	1 261
Arbeidsgiveravgift	133	165	184	205	149
Pensjonskostnader	174	166	162	182	230
Sosiale kostnader	69	75	56	74	122
Sum lønn og andre ordinære personalkostnader	**1 534**	**1 519**	**1 501**	**1 679**	**1 762**
Honorarer	103	126	118	136	162
EDB-kostnader	295	331	357	358	294
Porto, telekommunikasjon og rekvisita [1]	157	139	152	188	160
Markedsføring og informasjon	156	83	99	102	115
Reisekostnader	39	39	50	42	57
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	161	145	144	125	180
Opplæring	7	7	13	13	9
Diverse administrasjonskostnader	56	35	49	40	34
Sum generelle administrasjonskostnader	**974**	**905**	**981**	**1 004**	**1 012**
Goodwillavskrivninger	123	123	123	140	140
Andre avskrivninger	138	132	138	150	163
Sum avskrivninger	**261**	**255**	**261**	**290**	**304**
Driftskostnader vedr. lokaler og eiendommer [1]	238	227	225	256	187
Driftskostnader vedr. maskiner, transportmidler og inventar	24	15	15	22	37
Øvrige ordinære driftskostnader	92	52	79	97	79
Sum diverse ordinære driftskostnader	**354**	**294**	**319**	**374**	**303**
Tilskudd til fond for ansatte	139	0	0	0	85
Omstillingskostnader	0	0	0	930	13
Tap ved salg av varige driftsmidler	3	1	6	1	5
Nedskrivninger/(reversering av nedskrivninger) på leiekontrakter og varige driftsmidler	(3)	5	0	0	24
Sum andre kostnader	**139**	**5**	**6**	**931**	**127**
Sum driftskostnader	**3 263**	**2 979**	**3 068**	**4 278**	**3 508**

1) De samlede kostnadene vedrørende virksomheten i Gjensidige NOR Driftspartner og Gjensidige NOR Markedsstøtte inngår i disse postene fra første kvartal 2004 og utgjorde 60 millioner kroner per kvartal.

Note 7 – Restruktureringsavsetninger

DnB NOR-konsernet

Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	Utgifter 2004	Ny avsetning 2004 [1]	31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002
DnB NOR-fusjonen *)	958	828	930	856	0
Andre restruktureringsavsetninger	40	56	0	97	266
Totalt	998	885 [2]	930	953	266

*)	*Herav:*	*IT*	*259*
		Personaltiltak	*452*
		Eiendom	*55*
		Andre tiltak	*61*

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 8 – Antall ansatte/årsverk [1) 2)]

	DnB NOR-konsernet				
	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Antall ansatte ved utgangen av perioden	10 359	11 678	10 359	11 678	11 971
Antall årsverk ved utgangen av perioden	9 963	11 044	9 963	11 044	11 233
Gjennomsnittlig antall ansatte	10 408	11 690	10 831	11 950	11 987
Gjennomsnittlig antall årsverk	10 034	11 123	10 390	11 341	11 281

1) Proformatallene for året 2003 inkluderer 456 årsverk i Elcon, Gjensidige NOR Fondsforsikring og Postbanken Eiendomsmegling. Disse datterselskapene er solgt eller salgsavtaler er 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 Markedsstøtte er inkludert fra 1. januar 2004.

Note 9 – Netto tap på utlån og garantier

	DnB NOR-konsernet				
Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Resultatanalyse					
Kostnadsførte konstaterte tap [a)]	148	207	507	725	461
Økte spesifiserte tapsavsetninger [b)]	124	44	378	288	283
Nye spesifiserte tapsavsetninger [c)]	17	334	518	1 657	1 076
Sum nye spesifiserte tap	289	585	1 403	2 671	1 820
Tilbakeførte spesifiserte tapsavsetninger [d)]	125	200	924	509	371
Sum spesifiserte tap	164	385	479	2 162	1 449
Inngått på tidligere konstaterte tap [e)]	94	68	312	276	425
Periodens endring av uspesifisert tapsavsetning [f)]	0	(42)	0	5	0
Netto tap på utlån og garantier	**70**	**276**	**167**	**1 891**	**1 023**
Endringsanalyse					
Økning/(reduksjon) i spesifiserte avsetninger [b) og c) minus d) og g)]	(87)	(65)	(865)	773	343
+ Endring av uspesifisert avsetning [f)]	0	(42)	0	5	0
+ Konstaterte tap som det tidligere år er avsatt spesifiserte avsetninger for [g)]	103	244	837	664	644
+ Konstaterte tap som det tidligere år ikke er avsatt spesifiserte avsetninger for [a)]	148	207	507	725	461
- Inngang på tidligere perioders konstaterte tap [e)]	94	68	312	276	425
Netto tap på utlån og garantier	**70**	**276**	**167**	**1 891**	**1 023**
Herav netto tap/(tilbakeføringer av tap) på garantier	*21*	*(25)*	*15*	*(7)*	*35*

a)-g) Viser sammenheng mellom postene.

a) og e) Tap på engasjementer overtatt fra Elcon er resultatført på DnB NOR Bank ASA, mens det i bankkonsernets/konsernets regnskap er ført mot gevinsten ved salget av virksomheten i Elcon.

Note 10 – Netto tap på utlån og garantier fordelt på kundegrupper

	DnB NOR-konsernet				
Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003	Året 2004	Proforma året 2003	Proforma året 2002
Personmarkedet	(76)	5	57	271	224
Shipping (utenriks sjøfart)	(7)	(27)	(46)	(60)	(110)
Eiendomsdrift	19	(3)	7	67	183
Industri	61	68	(101)	342	236
Tjenesteyting	13	(31)	(215)	319	235
Handel	(5)	47	51	141	105
Olje og gass	(7)	(2)	(43)	(3)	(65)
Transport og kommunikasjon	2	20	25	69	15
Bygg og anleggsvirksomhet	9	93	62	156	15
Kraft og vannforsyning	0	0	0	0	(3)
Fiske og fangst	44	23	179	128	59
Øvrige kundegrupper	10	83	184	450	129
Sum kunder	63	276	160	1 881	1 023
Kredittinstitusjoner	7	5	7	5	0
Periodens endring av uspesifisert tapsavsetning	0	(5)	0	5	0
Sum netto tap/(tilbakeføringer av tap) på utlån og garantier	**70**	**276**	**167**	**1 891**	**1 023**

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

Note 11 – Utlån fordelt på kundegrupper [1)]

	DnB NOR-konsernet		
Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002
Personmarkedet	330 785	301 579	253 332
Shipping (utenriks sjøfart)	32 003	31 167	25 841
Eiendomsdrift	82 900	82 155	74 018
Industri	20 422	24 758	26 593
Tjenesteyting	30 569	36 613	35 766
Handel	21 207	23 849	21 193
Olje og gass	4 811	4 238	4 073
Transport og kommunikasjon	12 966	14 026	13 546
Bygg og anleggsvirksomhet	6 239	8 428	7 417
Kraft og vannforsyning	4 725	6 276	8 027
Fiske og fangst	8 973	10 440	7 432
Hotell og restaurant	3 622	4 113	2 453
Jordbruk og skogbruk	4 455	4 749	2 511
Offentlig forvaltning	1 424	2 094	5 387
Øvrige kundegrupper	7 797	6 731	4 128
Sum utlån til kunder	572 898	561 217	491 718

1) Utlån etter spesifiserte tapsavsetninger.

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

Note 12 – Misligholdte og tapsutsatte engasjementer

	DnB NOR-konsernet								
	Personkunder			Bedriftskunder			Totalt		
Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002	31. des. 2004	31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002	31. des. 2004	31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002
Misligholdte engasjementer									
Før spesifiserte tapsavsetninger	2 844	3 064	2 559	4 051	6 989	3 348	6 895	10 053	5 906
Etter spesifiserte tapsavsetninger [1]	2 079	2 143	1 769	2 117	4 388	1 852	4 196	6 531	3 622
Tapsutsatte engasjementer									
Før spesifiserte tapsavsetninger	279	436	413	2 181	2 366	1 563	2 460	2 802	1 976
Etter spesifiserte tapsavsetninger [1]	207	317	276	1 571	1 553	956	1 778	1 870	1 232

1) Inkluderer tapsavsetninger på utlån til kredittinstitusjoner.

Note 13 – Immaterielle eiendeler

	DnB NOR-konsernet		
Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002
Goodwill	4 789	5 601	5 309
Utvikling av IT-systemer	27	172	164
Merkenavnet Postbanken	50	62	74
Utsatt skattefordel	692	642	1 154
Øvrige immaterielle eiendeler	15	7	31
Sum immaterielle eiendeler	**5 573**	**6 484**	**6 733**

Note 14 – Egenkapital

	DnB NOR-konsernet	
Beløp i millioner kroner	Året 2004	Året 2003
Egenkapital per 1. januar	**42 115**	**26 117**
Minoritetsinteresser	2	
For mye avsatt utbytte 2003 [1]	10	
Emisjon [2]	568	
Fusjon mellom DnB og Gjensidige NOR		
Emisjon		13 647
Emisjonskostnader etter skatt		144
Resultat Gjensidige NOR		2 564
Første års goodwillavskrivninger		135
Resultat i perioden	7 388	3 017
Avgitt utbytte	3 415	2 919
Valutakursendring	(71)	(32)
Egenkapital per 31. desember	**46 598**	**42 115**

1) Avsatt 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 15 – Kapitaldekning

	DnB NOR-konsernet		
Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	31. des. 2003	Proforma 31. des. 2002
Aksjekapital	13 271	13 090	13 090
Øvrig egenkapital	33 327	29 025	26 595
Egenkapital	46 598	42 115	39 685
Fondsobligasjoner [1) 2)]	5 531	5 476	5 440
Reduksjoner			
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	(1 141)	(1 354)	(940)
Goodwill	(4 902)	(5 728)	(5 756)
Utsatt skattefordel	(728)	(808)	(1 179)
Andre immaterielle eiendeler	(299)	(431)	(446)
Kjernekapital	45 059	39 270	36 802
Evigvarende ansvarlig lånekapital [1) 2)]	5 367	6 154	7 014
Ordinær ansvarlig lånekapital [2)]	13 538	11 945	8 682
Netto tilleggskapital	18 905	18 099	15 696
Fradrag	455	870	1 240
Sum tellende ansvarlig kapital [3)]	63 509	56 499	51 258
Risikovektet volum	591 906	579 445	516 664
Kjernekapitaldekning i prosent	7,6	6,8	7,1
Kapitaldekning i prosent	10,7	9,8	9,9

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

2) I kapitaldekningsberegningen inngår ansvarlig lånekapital i forsikring og tilknyttede selskaper med til sammen 657 millioner kroner, i tillegg til ansvarlig lånekapital i konsernets balanse.

3) Ansvarlig kapital og nominelle beløp benyttet ved beregning av risikovektet volum vil avvike fra DnB NOR-konsernets regnskap, idet en annen konsolideringsmetode ("pro rata konsolidering") benyttes for beregning av kapitaldekning.

Alle tall er presentert i henhold til gjeldende regler på det aktuelle tidspunktet.

Note 16 – Forretningsområder [1)]

Resultatregnskap, året [2)]

DnB NOR-konsernet

	Netto renteinntekter		Netto andre driftsinntekter		Driftskostnader		Driftsresultat før tap og skatt		Netto tap på utlån og langsiktige verdipapirer		Driftsresultat	
Beløp i millioner kroner	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	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 [3)]	(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

Resultatregnskap 4. kvartal [2)]

	Netto renteinntekter 4. kvartal		Netto andre driftsinntekter 4. kvartal		Driftskostnader 4. kvartal		Driftsresultat før tap og skatt 4. kvartal		Netto tap på utlån og langsiktige verdipapirer 4. kvartal		Driftsresultat 4. kvartal	
Beløp i millioner kroner	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bedriftsmarked	1 402	1 455	686	613	786	847	1 301	1 220	54	234	1 247	986
Personmarked	1 832	1 624	696	645	1 642	1 851	886	418	(25)	40	911	379
DnB NOR Markets	56	62	630	542	274	282	412	321	0	0	412	321
Liv og pensjon	0	0	499	537	0	0	499	537	0	0	499	537
Kapitalforvaltning	3	9	242	233	172	165	73	77	0	0	73	77
Virksomhet pålagt solgt	(1)	215	(18)	34	7	150	(27)	99	0	41	(27)	58
Øvrig virksomhet	24	(65)	1	(230)	382	213	(358)	(508)	(15)	(234)	(343)	(274)
DnB NOR-konsernet	3 314	3 299	2 736	2 374	3 263	3 508	2 787	2 165	15	81	2 772	2 083

Note 16 – Forretningsområder [1] (forts.)

Balanser, gjennomsnitt [2]

DnB NOR-konsernet

	Renter av allokert egenkapital (millioner kroner)		Allokert egenkapital [4]		BIS-kapital [5]		Netto utlån til kunder [6]		Kundeinnskudd [6]		Midler til forvaltning [7]	
Beløp i milliarder kroner	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 [3]			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

	Kostnadsgrad ekskl. goodwillavskrivning		Innskuddsdekning		Egenkapital-avkastning		Egenkapital-avkastning (BIS)		Antall årsverk	
Prosent	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	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 [8]	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

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 områdene og allokering av kapital. Styringsprinsippene 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. Historikken er justert tilsvarende.

3) Øvrig virksomhet:

	Netto renteinntekter		*Netto andre driftsinntekter*		*Driftskostnader*		*Driftsresultat før tap og skatt*		*Netto tap på utlån og langsiktige verdipapirer*		*Driftsresultat*	
Beløp i millioner kroner	*2004*	*2003*	*2004*	*2003*	*2004*	*2003*	*2004*	*2003*	*2004*	*2003*	*2004*	*2003*
*Konsernsenter *)*	*(256)*	*(299)*	*692*	*577*	*2 151*	*1 027*	*(1 715)*	*(748)*	*(56)*	*(219)*	*(1 659)*	*(529)*
Dobbeltførte 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)*
Total	*(280)*	*(334)*	*(243)*	*(533)*	*1 945*	*694*	*(2 468)*	*(1 561)*	*(49)*	*(218)*	*(2 419)*	*(1 343)*

**) De samlede eksterne inntektene 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 fellestjenester, 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 dobbeltføringer gjelder nettoresultat av kundeforretninger som utføres i samarbeid mellom DnB NOR Markets og kundeområdene, og som er inkludert i resultatet i begge områder.

Konsernsenter - driftsresultat i millioner kroner	*2004*	*2003*
Restruktureringsavsetninger DnB NOR-fusjonen	*(930)*	
Avskrivninger goodwill / merverdier	*(614)*	*(689)*
Finansieringskostnad aksjeinvesteringer	*(175)*	*(353)*
Eierkostnader (kostnader vedrørende aksjonærforhold, investorrelasjoner, strategisk planlegging o.l.)	*(146)*	*(101)*
Ufordelte pensjonskostnader	*(119)*	*(42)*
Ufordelte tap	*(40)*	
Avsetning ansattes fond (gjelder ansatte i Konsernsenteret)	*(37)*	*(29)*
Ufordelte inntekter fra tilknyttede selskaper	*69*	
Inntekter vedrørende egenkapitalinvesteringer	*168*	*418*
Inntekter vedrørende uallokert kapital	*201*	*352*
Øvrig	*(34)*	*(84)*
Driftsresultat	*(1 659)*	*(529)*

4) Tallene gjelder gjennomsnittlig kapitalbehov i perioden. Allokering av egenkapital bygger på DnB NORs interne risikostyringsmodell, som omfatter kreditt-, markeds-, forsikrings-, likviditets- og operasjonell risiko for hvert forretningsområde. I tillegg holdes egenkapital for å tilfredsstille offentlige lovkrav, for å dekke usikkerhet i risikoestimatene 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 utlån til kredittinstitusjoner med 13,6 milliarder kroner i 2004 og 1,4 milliarder i 2003. Kundeinnskudd inkluderer innskudd fra kredittinstitusjoner med 5,1 milliarder 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.

Note 17 – Resultat- og balanseutvikling

Resultatregnskap **DnB NOR-konsernet**

Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	**3 314**	**3 308**	**3 293**	**3 298**	**3 299**
Utbytte	25	18	89	14	47
Andel resultat fra Liv og pensjon	645	197	197	178	360
Provisjonsinntekter m.v.	1 758	1 672	1 708	1 708	1 747
Provisjonskostnader m.v.	514	529	547	544	591
Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter	488	344	395	453	492
Diverse ordinære driftsinntekter	340	294	373	390	306
Gevinster ved salg av varige driftsmidler	(6)	28	20	979	13
Netto andre driftsinntekter	**2 736**	**2 024**	**2 235**	**3 178**	**2 374**
Lønn og andre ordinære personalkostnader	1 534	1 519	1 501	1 679	1 762
Generelle administrasjonskostnader	974	905	981	1 004	1 012
Avskrivninger	261	255	261	290	304
Diverse ordinære driftskostnader	354	294	319	374	303
Andre kostnader	139	5	6	931	127
Sum driftskostnader	**3 263**	**2 979**	**3 068**	**4 278**	**3 508**
Driftsresultat før tap og skatt	**2 787**	**2 353**	**2 460**	**2 199**	**2 165**
Netto tap/(tilbakeføring av tap) på utlån m.v.	70	(121)	82	135	276
Netto gevinster på langsiktige investeringer i verdipapirer	55	24	13	15	195
Driftsresultat	**2 772**	**2 498**	**2 390**	**2 078**	**2 083**
Skattekostnad	469	675	645	561	513
Resultat for perioden	**2 303**	**1 823**	**1 745**	**1 517**	**1 570**
Resultat per aksje	1,74	1,38	1,32	1,16	1,20
Utvannet resultat per aksje	1,73	1,37	1,31	1,15	1,19
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	743 951	747 641	745 941	727 687	689 051

Balanser **DnB NOR-konsernet**

Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	30. sept. 2004	30. juni 2004	31. mars 2004 [1)]	31. des. 2003
Eiendeler					
Kontanter og fordringer på sentralbanker	8 780	12 802	5 496	3 284	8 570
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	21 870	24 346	65 725	60 336	28 331
Netto utlån til kunder	569 364	562 608	554 117	544 165	557 503
Overtatte eiendeler	538	580	414	460	576
Sertifikater og obligasjoner	62 986	65 365	68 248	60 147	59 398
Aksjer m.v.	4 881	4 312	4 220	4 000	4 011
Eierinteresser i Liv og pensjon og tilknyttede selskaper	8 651	8 119	7 861	7 722	7 365
Andre eiendeler	37 610	40 611	32 808	41 498	39 923
Sum eiendeler	**714 680**	**718 744**	**738 889**	**721 611**	**705 677**
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	48 940	63 501	98 964	75 509	78 497
Innskudd fra kunder	355 316	349 654	351 733	341 469	335 576
Verdipapirgjeld	192 410	192 310	192 101	192 386	181 649
Annen gjeld	47 376	41 918	25 927	43 827	44 132
Ansvarlig lånekapital	24 040	23 718	24 293	24 283	23 709
Egenkapital	46 598	47 642	45 872	44 138	42 115
Sum gjeld og egenkapital	**714 680**	**718 744**	**738 889**	**721 611**	**705 677**

1) Elcon er fra og med 31. mars 2004 ikke lenger konsolidert i konsernets balanse.

Note 18 – Resultat- og balanseutvikling eksklusive Elcon

Resultatregnskap — **DnB NOR-konsernet**

Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Proforma 4. kvartal 2003
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	**3 314**	**3 308**	**3 293**	**3 061**	**3 096**
Utbytte	25	18	89	14	47
Andel resultat fra Liv og pensjon	645	197	197	178	360
Provisjonsinntekter m.v.	1 758	1 672	1 708	1 691	1 730
Provisjonskostnader m.v.	514	529	547	519	575
Netto gevinster på valuta og finansielle instrumenter	488	344	395	455	493
Diverse ordinære driftsinntekter	340	294	373	381	296
Gevinster ved salg av varige driftsmidler	(6)	28	20	979	13
Netto andre driftsinntekter	**2 736**	**2 024**	**2 235**	**3 178**	**2 364**
Lønn og andre ordinære personalkostnader	1 534	1 519	1 501	1 606	1 679
Generelle administrasjonskostnader	974	905	981	980	1 006
Avskrivninger	261	255	261	279	293
Diverse ordinære driftskostnader	354	294	319	362	284
Andre kostnader	139	5	6	931	127
Sum driftskostnader	**3 263**	**2 979**	**3 068**	**4 157**	**3 388**
Driftsresultat før tap og skatt	**2 787**	**2 353**	**2 460**	**2 082**	**2 072**
Netto tap/(tilbakeføring av tap) på utlån m.v.	70	(121)	82	103	234
Netto gevinster på langsiktige investeringer i verdipapirer	55	24	13	15	195
Driftsresultat	**2 772**	**2 498**	**2 390**	**1 993**	**2 032**
Skattekostnad	469	675	645	535	469
Resultat for perioden	**2 303**	**1 823**	**1 745**	**1 458**	**1 563**
Resultat per aksje	1,74	1,38	1,32	1,11	1,19
Utvannet resultat per aksje	1,73	1,37	1,31	1,11	1,19
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	743 951	747 641	745 941	727 687	687 955

Balanser — **DnB NOR-konsernet**

Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	30. sept. 2004	30. juni 2004	31. mars 2004	31. des. 2003
Eiendeler					
Kontanter og fordringer på sentralbanker	8 780	12 802	5 496	3 284	8 570
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	21 870	24 346	65 725	60 336	53 065
Netto utlån til kunder	569 364	562 608	554 117	544 383	530 295
Overtatte eiendeler	538	580	414	620	601
Sertifikater og obligasjoner	62 986	65 365	68 248	60 147	59 398
Aksjer m.v.	4 881	4 312	4 220	4 000	4 005
Eierinteresser i Liv og pensjon og tilknyttede selskaper	8 651	8 119	7 861	7 722	7 365
Andre eiendeler	37 610	40 611	32 808	41 126	41 282
Sum eiendeler	**714 680**	**718 744**	**738 889**	**721 617**	**704 581**
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	48 940	63 501	98 964	75 509	78 672
Innskudd fra kunder	355 316	349 654	351 733	341 469	335 293
Verdipapirgjeld	192 410	192 310	192 101	192 386	181 649
Annen gjeld	47 376	41 918	25 927	43 892	43 144
Ansvarlig lånekapital	24 040	23 718	24 293	24 283	23 709
Egenkapital	46 598	47 642	45 872	44 078	42 115
Sum gjeld og egenkapital	**714 680**	**718 744**	**738 889**	**721 617**	**704 581**

Resultatregnskap DnB NOR ASA

Beløp i millioner kroner	4. kvartal 2004	4. kvartal 2003	Året 2004	Året 2003	Året 2002
Renteinntekter	32	31	101	169	273
Rentekostnader	47	57	229	276	360
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	**(15)**	**(26)**	**(128)**	**(107)**	**(87)**
Utbytte/konsernbidrag	7 881	3 629	7 881	3 629	3 504
Provisjonskostnader m.v.	0	(23)	8	4	11
Netto andre driftsinntekter	**7 881**	**3 652**	**7 874**	**3 625**	**3 493**
Lønn og andre ordinære personalkostnader	15	18	37	19	(3)
Generelle administrasjonskostnader	22	5	102	63	79
Diverse ordinære driftskostnader	3	2	7	7	5
Andre kostnader	0	0	7	0	0
Sum driftskostnader	**40**	**25**	**153**	**89**	**81**
Driftsresultat før tap og skatt	**7 826**	**3 601**	**7 592**	**3 429**	**3 325**
Netto gevinster/(tap) på langsiktige investeringer i verdipapirer	2	0	15	0	(1)
Driftsresultat	**7 828**	**3 601**	**7 607**	**3 429**	**3 324**
Skattekostnad	2 180	311	2 118	311	935
Resultat for perioden	**5 648**	**3 290**	**5 489**	**3 118**	**2 389**

Balanser DnB NOR ASA

Beløp i millioner kroner	31. des. 2004	31. des. 2003	31. des. 2002
Eiendeler			
Fordringer på DnB NOR Bank ASA	4 021	1 423	2 267
Utlån til andre konsernselskaper	2 055	1 825	1 563
Eierinteresser i konsernselskaper	45 975	46 121	28 539
Andre fordringer på konsernselskaper	8 110	6 103	3 517
Andre eiendeler	15	30	10
Sum eiendeler	**60 177**	**55 502**	**35 896**
Gjeld og egenkapital			
Gjeld til DnB NOR Bank ASA	6 153	6 370	3 690
Gjeld til andre konsernselskaper	1 994	2 420	1 844
Annen gjeld og avsetninger	5 583	2 919	2 810
Innskutt egenkapital	24 983	24 414	10 940
Opptjent egenkapital	21 463	19 379	16 612
Sum gjeld og egenkapital	**60 177**	**55 502**	**35 896**

Forsidefoto: Stig B. Fiksdal • DnB NOR Grafisk • 10.2004

DnB NOR