

Kvartalsrapport
Gjensidige NOR ASA
30.09.2003



**Gjensidige
NOR**

RESULTATREGNSKAP

(mill. kr)	Note	Tre første kvartaler		3. kvartal	3. kvartal	Året
		2003	2002	2003	2002	2002
Renteinntekter	2	12 608	13 571	3 823	4 713	18 403
Rentekostnader	2	8 196	9 348	2 323	3 266	12 688
Netto renteinntekter		4 412	4 223	1 500	1 447	5 715
Aksjeutbytte og andre eierinntekter	3	126	124	30	36	148
Provisjonsinntekter	3	1 430	1 351	524	445	1 778
Provisjonskostnader	3	441	427	166	138	557
Kursgevinster	3	377	174	127	55	162
Andre driftsinntekter	3	364	358	117	106	461
Netto andre driftsinntekter		1 856	1 580	632	504	1 992
Andel resultat – Spareforsikring	4	167	(146)	54	(47)	(157)
Driftsinntekter		6 435	5 657	2 186	1 904	7 550
Personal- og administrasjonskostnader	5,6	2 707	2 664	892	871	3 612
Av- og nedskrivninger	5	351	350	114	123	482
Andre driftskostnader	5	489	501	156	197	674
Driftskostnader		3 547	3 515	1 162	1 191	4 768
Driftsresultat før avsetninger og tap		2 888	2 142	1 024	713	2 782
Tap på utlån og garantier	7,8	511	323	179	163	546
Tap (gevinst) på finansielle anleggsmidler		(1)	0	(1)	0	2
Driftsresultat	11,12	2 378	1 819	846	550	2 234
Skatt		615	574	223	187	733
Overskudd		1 763	1 245	623	363	1 501
Resultat pr. aksje (kr)	14	20,26	14,31	7,16	4,17	17,25
Utvannet resultat pr. aksje (kr)	14	20,26	14,31	7,16	4,17	17,25

FORHOLDSTALL (i % p.a. av gj.sn. forvaltningskapital)

Netto renteinntekter	2,25	2,33	2,23	2,34	2,35
Øvrige driftsinntekter	1,03	0,79	1,02	0,74	0,75
Driftskostnader	1,81	1,94	1,73	1,92	1,96
Driftsresultat før avsetninger og tap	1,47	1,18	1,52	1,16	1,14
Tap	0,26	0,18	0,26	0,27	0,22
Driftsresultat	1,21	1,00	1,26	0,89	0,92
Skatt	0,31	0,31	0,33	0,30	0,30
Overskudd	0,90	0,69	0,93	0,59	0,62
Egenkapitalavkastning (i % p.a. av gj.sn. egenkapital)	13,7	10,1	14,1	8,7	9,1

BALANSE (mill. kr)

Eiendeler	30.09.03	30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02
Kontanter og innskudd i sentralbanker	2 897	1 747	1 739	3 857	1 889
Fordringer på kredittinstitusjoner	5 711	4 959	6 648	6 220	10 375
Brutto utlån til kunder	228 583	225 121	218 657	211 928	206 998
Spesifiserte tapsavsetninger	1 230	1 123	1 044	1 087	992
Uspesifiserte tapsavsetninger	1 434	1 418	1 399	1 386	1 381
Netto utlån til kunder	8 225 919	222 580	216 214	209 455	204 625
Overtatte eiendeler	134	138	298	252	253
Sertifikater og obligasjoner	17 694	18 792	18 402	18 955	21 005
Aksjer og andeler	1 547	1 595	1 699	1 672	1 519
Tilkn. selskaper/felleskontr. virksomhet	577	561	541	531	544
Eierandel i Spareforsikring	4 3 009	2 956	2 880	2 843	2 569
Immaterielle eiendeler	13 799	830	870	885	850
Fast eiendom	1 212	1 222	1 238	1 223	1 249
Varige driftsmidler	783	810	839	907	938
Andre eiendeler	4 313	3 057	5 686	4 157	2 660
Forskuddsbetalinger og opptjente inntekter	1 042	1 662	1 661	2 733	2 211
Sum eiendeler	265 637	260 909	258 715	253 690	250 687

Gjeld og egenkapital

Innlån fra kredittinstitusjoner	35 818	39 066	33 064	31 243	30 334
Innskudd fra kunder	120 248	123 427	123 073	122 797	114 580
Sertifikat- og obligasjonslån	69 461	62 445	65 269	64 798	70 557
Annen gjeld	7 328	3 777	6 540	7 105	5 867
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	4 874	4 186	3 158	2 649	5 782
Avsetninger til forpliktelser	462	433	470	508	505
Ansvarlig lånekapital	9 447	10 197	10 335	8 355	6 105
Aksjekapital	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700
Annen egenkapital	14 9 299	8 678	8 106	7 535	8 257
Sum gjeld og egenkapital	265 637	260 909	258 715	253 690	250 687

Regnskapsrapport for tre kvartaler 2003

Gjensidige NOR ASAs overskudd etter skatt utgjorde 1 763 millioner kroner etter tre kvartaler, en økning på 518 millioner kroner fra 2002. Resultat før tapsavsetninger og skatt økte med 746 millioner kroner til 2 888 millioner kroner. Bedret rentenetto, økte kursgevinster og betydelig resultatforbedring for forretningsområdet Liv og pensjon forklarer fremgangen. Kostnadene er under god kontroll. Resultat pr. aksje utgjorde kroner 20,26 for årets ni første måneder og kroner 7,16 for tredje kvartal. Sammenlignet med 2002 er dette en fremgang på nær 3 kroner i kvartalet og 6 kroner akkumulert. Dersom goodwillavskrivninger holdes utenom, ble resultat pr. aksje kroner 22,04 for de første ni måneder og kroner 7,75 for tredje kvartal 2003. Konsernet hadde en egenkapitalavkastning på 14,1 prosent i kvartalet og 13,7 prosent etter tre kvartaler, en bedring på 3,6 prosentpoeng fra 2002. Egenkapitalavkastning før goodwillavskrivninger var 14,9 prosent ved utgangen av september.

INNTEKTER

Første januar 2003 var styringsrenten til Norges Bank 6,5 prosent. Norges Bank har gjennom seks endringer satt ned styringsrenten med fire prosentpoeng i inneværende år. For perioden 1. januar til 30. september har rentefallet isolert sett redusert den gjennomsnittlige avkastningen på ikke-rentebærende poster med 4,1 prosentpoeng fra 2002 til 2003. For året 2003 vil dette isolert sett svekke resultatet med ca. 250 millioner kroner, hvorav ca. 150 millioner kroner er reflektert i tallene pr. 30. september 2003.

Netto renteinntekter for tre kvartaler økte med 189 millioner kroner fra i fjor til 4 412 millioner. Gjennomsnittlig kundemargin i årets første ni måneder var 2,76 prosent mot 2,89 prosent for fjoråret. Dette har svekket resultatet med ca. 70 millioner kroner. Dette skyldes i hovedsak det lave rentenivået som gjør det vanskelig å opprettholde marginen på brukskonti. I tredje kvartal har margineffekten vært tilnærmet nøytral fordi det fallende rentenivået har økt mulighetene for en bedre prising av risiko. Utlånsmarginen til næringslivskunder er derfor økende. Økte innskudds- og utlånsvolum har mer enn kompensert marginfallet. Den siste rentenedsettelsen fant sted 18. september og vil først være priset fullt inn i bankens produkter ved utgangen av oktober.

Konsernet hadde pr. 30. september 2003 en 12 måneders innskuddsvekst på 4,9 prosent. For banken viste personkunder en vekst på 9,1 prosent, mens næringslivskundenes innskudd falt med 0,5 prosent. Konsernets utlån viste en 12 måneders vekst på 10,4 prosent. Utlån til personkunder steg med 11,3 prosent, mens næringslivskundene stod for en vekst på 9,4 prosent.

I årets første ni måneder har konsernets innskuddsvolum falt med to prosent, i hovedsak grunnet lavere innskuddsvolum i storkundeområdet. Reduksjonen fant sted i tredje kvartal. Konsernets utlånsvekst de første ni måneder var 7,9 prosent. Fra andre til tredje kvartal i 2003 steg utlånene med 1,5 prosent.

Netto andre driftsinntekter økte med 276 millioner fra i fjor til 1 856 millioner kroner ved utgangen av september. Nær halve fremgangen fant sted i tredje kvartal. Også i tredje kvartal økte kursgevinster, i alt vesentlig som følge av renteutviklingen i penge- og obligasjonsmarkedet. I kvartalet økte også provisjoner knyttet til

kapitalforvaltning, fondsprodukter og aksjemegling, samtidig som inntektene fra eiendomsmegling viste god fremgang.

KOSTNADER

Konsernets kostnader er under god kontroll. Etter tre kvartaler var samlede kostnader 3 547 millioner kroner, en økning på 32 millioner kroner fra i fjor. På sammenlignbar basis ble kostnadene redusert med 21 millioner kroner eller 0,6 prosent. I tredje kvartal falt kostnadene med 29 millioner kroner. Kostnadene er til en viss grad positivt påvirket av den planlagte fusjonen med DnB.

Bemanningen er redusert med 156 årsverk gjennom året. Ved utgangen av september hadde konsernet totalt 4 049 årsverk. God kostnadskontroll kombinert med inntektsfremgang har gitt et forhold mellom kostnader og inntekter på 0,55 i tredje kvartal.

TAPSAVSETNINGER

Sammenlignet med i fjor økte netto tap med 188 millioner kroner til 511 millioner kroner etter ni måneder. Etter tre kvartaler utgjorde tapene 0,30 prosent p.a. av utlånene. Tapene i tredje kvartal utgjorde 179 millioner kroner, en økning på 16 millioner kroner mot fjoråret. Utlånsporteføljen er veldiversifisert. Eksponeringen mot næringer som i dagens situasjon er spesielt utsatte er beskjeden. Fordeling av tap på næring og engasjementsstørrelse viser at porteføljen fortsatt er god.

Tap på utlån til næringslivskunder utgjorde 398 millioner kroner første ni måneder. Av dette står industrisektoren for ca. 38 prosent. Tap på eiendomsdrift utgjorde 62 millioner kroner, eller 0,20 prosent p.a. av utlånene til eiendomsdrift. Risikokonsentrasjonen i storkunde-markedet er lav og ingen enkeltkunder er bevilget engasjementer som overstiger ti prosent av bankens ansvarlige kapital.

Tap på utlån til personkundemarkedet beløp seg til 75 millioner kroner etter tre kvartaler. Dette er en reduksjon på 35 millioner kroner fra samme periode i 2002, og er i hovedsak et resultat av at tapene på kredittkortvirksomheten Cresco er lavere i år enn i fjor. Netto mislighold for Cresco har falt i løpet av tredje kvartal og var 3,1 prosent ved utgangen av september.

Netto mislighold har ligget på et stabilt nivå i 2003 og utgjorde etter tre kvartaler 0,88 prosent. Både netto mislighold og tapsutsatte, ikke misligholdte lån, økte med ca. 200 millioner kroner fra 30. september 2002. I tredje kvartal 2003 økte netto misligholdte lån med 116 millioner kroner til 1 991 millioner kroner, mens tapsutsatte, ikke misligholdte lån viste en nedgang i kvartalet på 17 millioner kroner til 561 millioner kroner.

KAPITALDEKNING

Ved utgangen av september hadde konsernet en kapitaldekning på 10,8 prosent. Kjernekapitaldekningen var 7,8 prosent eksklusive resultatet for de ni første månedene. Samlet ansvarlig kapital utgjorde 23,7 milliarder kroner, hvorav kjernekapitalen utgjorde 17,2 milliarder kroner.

ANDRE FORHOLD

Konkurransetilsynet har frist til 19. november 2003 med å behandle de konkurransemessige aspekter av fusjonen mellom Gjensidige NOR

ASA og DnB Holding ASA. I sitt brev av 19. august uttrykte Konkurransetilsynet betydelig bekymring for den markedskonsentrasjon som de antar vil følge av fusjonen. Fusjonspartnerne bestrider hovedinnholdet i denne skepsisen, men er i dialog med tilaynet. Dersom Konkurransetilsynets avgjørelse i saken skulle resultere i at partene velger å anke avgjørelsen inn for Arbeids- og administrasjonsdepartementet, er det ingen formell tidsfrist for en slik ankebehandling. En eventuell anke vil bli sendt raskt for å bidra til en hurtigst mulig endelig avgjørelse.

Arbeidet med å planlegge fusjonen pågår med uforminsket styrke.

RAPPORTERING FRA FORRETNINGSOMRÅDENE

SPAREBANKEN

Forretningsområdet Sparebanken betjener personkunder og lokalt næringsliv. Økte inntekter og kostnadsreduksjon bidro til å øke driftsresultatet før tap med 219 millioner kroner (17 prosent) til 1 530 millioner kroner etter tre kvartaler.

Til tross for et generelt marginpress som følge av lavere rentenivå, er inntektene i Sparebanken økt med 161 millioner kroner i forhold til samme periode i 2002. Vekst i forretningsvolum, økte marginer på lån til bedriftskunder og bedre prising av bankens produkter og tjenester forklarer veksten.

Utlånsveksten siste 12 måneder beløp seg til 11 milliarder kroner (8 prosent). Utlån til næringslivskunder er redusert, mens veksten i personmarkedet var 11 prosent. Samlet utlånsvolum var stabilt i tredje kvartal.

Innskuddsveksten siste 12 måneder utgjorde 6 milliarder kroner (7 prosent). Det er reduksjon i innestående midler på lønns- og bedriftskonti, mens det er vekst i innskudd knyttet til mer langsiktig sparing. Veksten i den langsiktige sparingen er en medvirkende årsak til at gjennomsnittlig kundemargin for tre kvartaler er redusert med 0,13 prosent-poeng til 2,83 prosent i forhold til 2002. I en periode med fallende renter og økende aksjekurser har etterspørselen etter garanterte innskuddsprodukter økt. I løpet av siste halvår er det plassert over en milliard kroner i produktet Bankinnskudd med aksjeavkastning, BMA.

Kostnadene er redusert med 58 millioner kroner (4 prosent) i forhold til samme periode i 2002. Reduksjonen kan i første rekke knyttes til at bemanningen er redusert med 79 årsverk hittil i år og til en nedgang i bruken av midler til markedsføring.

Netto tap etter ni måneder er 158 millioner kroner. Dette er en økning på 27 millioner i forhold til tilsvarende periode i 2002. Økningen tilskrives i første rekke lån til næringslivskunder. Brutto mislighold økte med 8 millioner kroner i løpet av kvartalet og utgjorde 1 483 millioner kroner pr. 30. september 2003.

STORKUNDER

Forretningsområdet Storkunder betjener de største private og offentlige bedrifter og organisasjoner i landet. Storkunders driftsresultat før tap ble 341 millioner kroner etter tre kvartaler. Dette er en økning på

68 millioner kroner (25 prosent) i forhold til samme periode i 2002. Renteinntektene i de første ni månedene økte med 33 millioner kroner (12 prosent) til 308 millioner kroner. Nær halve økningen fant sted i tredje kvartal. Økte etableringsinntekter, høyere utlåns- og innskuddsvolum og valutakurseffekter bidrar positivt. Lavere innskuddsmarginer og lavere rentenivå har redusert inntektene noe. Utlånsvolumet har økt med 1,7 milliarder kroner (7,1 prosent) i årets første ni måneder. Veksten er jevnt fordelt mellom eksisterende og nye kunder. Kundemarginen har vært stabil i samme periode. I tredje kvartal har utlånene gått ned.

Andre inntekter økte med 33 millioner kroner (30 prosent) til 144 millioner kroner gjennom økte provisjonsinntekter og høyere inntekter fra betalingsformidling. I tredje kvartal var økningen 21 millioner kroner. Økte provisjonsinntekter skyldes i hovedsak at Storkunder gjør stadig flere transaksjoner hvor det blir betalt for spisskompetanse og tilrettelegging av gode finansielle løsninger. Økte betalingsformidlingsinntekter skyldes nye kunder med stort transaksjonsvolum.

Storkunders driftskostnader er redusert med 2 millioner kroner (1,8 prosent) til 111 millioner kroner. Reduserte driftskostnader skyldes at Storkunder har bedret ressursutnyttelsen og effektivisert driften med 7 årsverk hittil i 2003.

Avsetningen til tap i Storkunder er fortsatt moderat og utgjorde netto 108 millioner kroner pr. tredje kvartal. Dette er en økning på 61 millioner kroner fra samme periode i 2002. Området har fortsatt god porteføljekvalitet og moderate utsikter for tap på utlån og garantier. Porteføljegjennomgangen etter tre kvartaler viser at antall kunder og volum med høy risiko er redusert, mens antall kunder og volum med lav risiko har økt.

KAPITALMARKED

Forretningsområde Kapitalmarked leverer tjenester innen verdipapirhandel, fondsforvaltning, kapitalforvaltning, rente- og valuta- produkter samt banktjenester til norske og utenlandske banker. Etter tre kvartaler økte inntektene med 127 millioner kroner til 589 millioner kroner. For samme periode økte resultat før skatt fra 67 millioner kroner i fjor til 215 millioner kroner i år. Samtlige deler av virksomheten har hatt resultatfremgang.

Aktivitetsnivået har vært høyt i rente- og valutamarkedene som følge av Norges Banks rentejusteringer. Dette har gitt grunnlag for betydelig vekst i kundeomsetning.

Gjensidige NOR Equities opplever god vekst, og tredje kvartal viser gode inntekter innenfor megling og corporate. Veksten har også tilfalt i privatmarkedet for internetthandel og direkte megling. I tillegg til økte inntekter har selskapet ytterligere redusert sine kostnader, hvilket gir god resultateffekt.

Ved utgangen av september hadde Gjensidige NOR Kapitalforvaltning 114 milliarder kroner til forvaltning, hvorav 31,6 milliarder for kunder utenfor Gjensidige NOR alliansen. Det er fortsatt god tilgang på konserneksterne oppdrag, særlig merkes økende interesse for produkter med absolutte avkastningsmål.

Avanse Forvaltning hadde ved utgangen av september 25,9 milliarder kroner til forvaltning og en markedsandel på 20,2 prosent. Positiv utvikling i aksjemarkedene og økt nettotegning har ført til et bedret inntektsnivå i tredje kvartal. Avanse Sikring ble introdusert 1. september, og dette fondet har alene hatt en netto tegning på 597 millioner kroner. Reduserte kostnader har også bidratt til resultatfremgangen i Avanse Forvaltning.

LIV OG PENSJON

Gjensidige NOR Spareforsikrings resultat etter foreløpig kundetildeling og skatt utgjorde 167 millioner kroner etter tre kvartaler. Dette er en fremgang på 313 millioner kroner fra samme periode i fjor. I tredje kvartal var resultat etter skatt 54 millioner kroner. Udisponert resultat pr. 30. september økte fra minus 1 877 millioner i 2002 til 638 millioner i 2003. Det er gjort en foreløpig kundetildeling på 458 millioner kroner utover den garanterte avkastningen. I tillegg er det bygget opp et kursreguleringsfond på 1 422 millioner kroner.

Alle vesentlige aktivaklasser har i de tre første kvartalene av 2003 gitt god avkastning. Etter netto finansinntekter på 2 684 millioner kroner ble renteresultatet 927 millioner kroner ved utgangen av september, mot minus 1 687 millioner kroner i fjor. Verdijustert avkastning for perioden var 6,4 prosent mens den bokførte avkastningen var 4,1 prosent. Egenkapitalavkastningen på 7,6 prosent inkluderer 13 punkter management fee. I tredje kvartal ble renteresultatet negativt med 219 millioner kroner, hovedsakelig som følge av at vesentlige deler av finansavkastningen i tredje kvartal er tilført kursreguleringsfondet.

Forfalte premier økte med 7,5 prosent sammenlignet med året før og utgjorde 3 299 millioner kroner. Salgsaktiviteten har vært høy, og både personmarkedsprodukter og kollektive ordninger har vist vekst. Driftskostnader var på nivå med fjoråret og utgjorde 430 millioner kroner. I prosent av kundefond er det en forbedring fra 0,97 prosent til 0,92 prosent. Administrasjonsresultatet var negativt med 70 millioner kroner mot negativt 79 millioner kroner i 2002. Risikoresultatet er forbedret fra minus 72 millioner kroner i 2002 til minus 41 millioner kroner inneværende år. Andre avsetninger belaster resultatet med

52 millioner kroner og skyldes økte avsetninger til sikkerhetsfond og styrking av premiereserve.

Forvaltningskapitalen har siden årsskiftet økt med 5 prosent til 69,5 milliarder kroner. God finansavkastning har styrket risikokapitalen, som ut fra reglene om solvensmarginkapital utgjorde 3,5 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Kapitaldekningen var på samme tidspunkt 14,9 prosent. Ved utgangen av tredje kvartal var 10,3 prosent av forvaltningskapitalen plassert i aksjer (inklusive hedgefond på 2,2 prosent), mens nær 75 prosent av balansen var plassert i rentebærende eiendeler.

Norske aksjer er den aktivaklassen som pr. 30. september har gitt best avkastning med 23,6 prosent. Ledigheten i porteføljen av kontoreiendommer er høyere enn de foregående årene. Gjennomgang av porteføljen pr. 30. september viser at det ut fra en samlet vurdering er forsvarlig å opprettholde verdien på eiendomsporteføljen.

Gjensidige NOR Spareforsikring viderefører en finansstrategi med moderat risiko. Hovedmålet er å sikre en avkastning for 2003 godt over den garanterte minimumsavkastningen, og derved gi grunnlag for å styrke bufferkapitalen, øke den langsiktige fleksibiliteten i kapitalforvaltningen og betjene selskapets egenkapital.

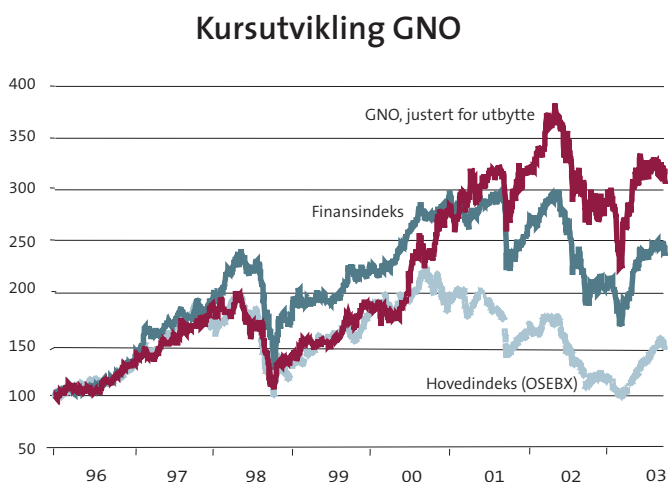
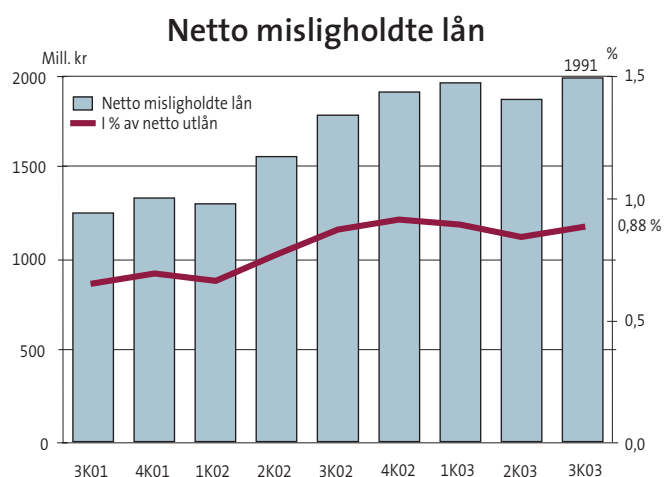
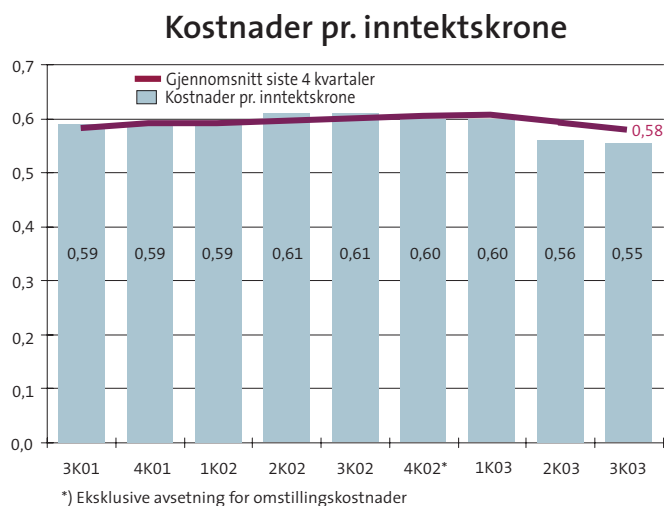
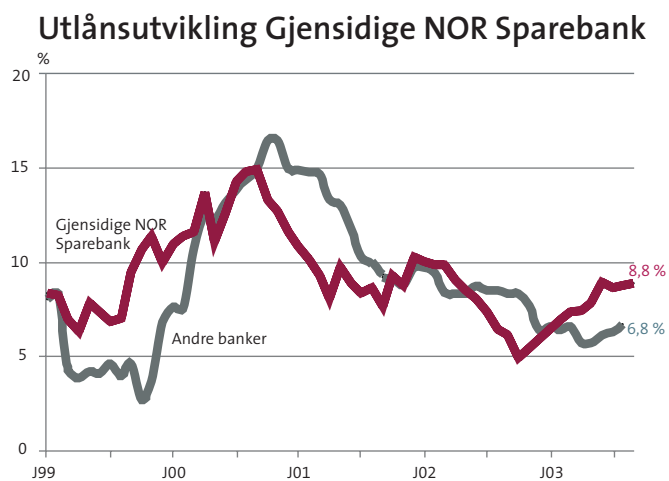
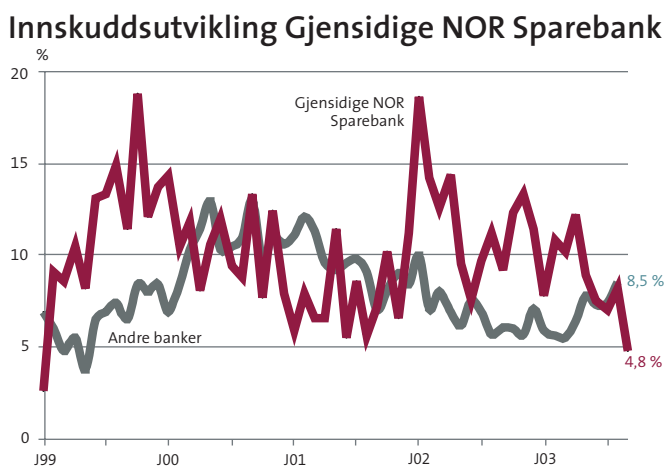
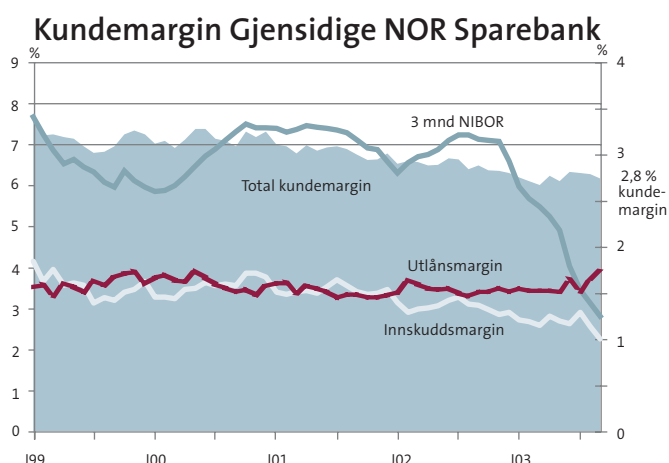
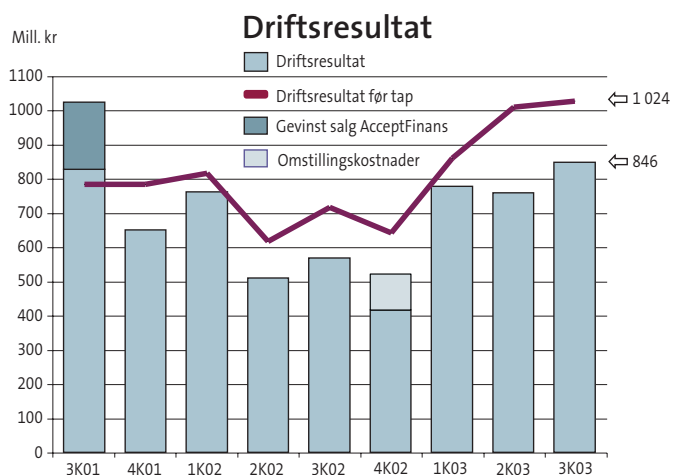
FREMTIDSUTSIKTER

Det er styrets forventning at myndighetene vil bidra til en hurtigst mulig behandling av søknaden om å fusjonere Gjensidige NOR ASA og DnB Holding ASA. Dersom partene finner å måtte anke Konkurransetilsynets vedtak, kan det imidlertid ikke utelukkes at en avgjørelse av konsesjonssøknaden først vil kunne foreligge i 2004.

Det forventes at det lave rentenivået vil vedvare utover i 2004 og at dette vil bedre vekstmulighetene for norsk økonomi. Tapstall og mislighold i næringslivsmarkedet forventes å stabilisere seg i løpet av inneværende år. Over halvparten av de totale utlån i Gjensidige NOR er til norske husholdninger. I denne kundegruppen er tap og mislighold fremdeles på et lavt nivå og forventes ikke å stige. Styret forventer et godt resultat for året sett under ett.

Oslo, 29. oktober 2003

Styret i Gjensidige NOR ASA



Nøkkeltall

Beløp i millioner kroner (når ikke annet er angitt)	3K2003	2K2003	1K2003	4K2002	3K2002	2K2002	1K2002	4K2001*	3K2001*
Resultat									
Netto renteinntekter	1 500	1 489	1 423	1 492	1 447	1 409	1 367	1 430	1 395
Kursgevinster (tap)	127	143	107	(12)	55	18	101	106	46
Øvrige driftsinntekter	505	474	500	424	449	478	479	549	405
Andel resultat – Spareforsikring	54	75	38	(11)	(47)	(120)	21	(73)	17
Inntekter	2 186	2 181	2 068	1 893	1 904	1 785	1 968	2 012	1 863
Driftskostnader	1 162	1 174	1 211	1 253	1 191	1 170	1 154	1 230	1 081
Driftsresultat før tap	1 024	1 007	857	640	713	615	814	782	782
Tap på utlån og garantier	179	251	81	223	163	105	55	143	153
Tap (gevinst) finansielle anleggsmidler	(1)	0	0	2	0	1	(1)	(9)	(196)
Driftsresultat	846	756	776	415	550	509	760	648	825
Skatt	223	185	207	159	187	176	211	174	229
Overskudd	623	571	569	256	363	333	549	474	596
Balanse									
Utlån personmarked	123 788	119 558	116 192	113 446	111 195	107 890	104 605	102 545	99 281
Utlån næringsliv	104 795	105 563	102 465	98 482	95 803	96 801	95 020	94 165	93 770
Spesifiserte tapsavsetninger på utlån	1 230	1 123	1 044	1 087	992	950	932	906	734
Uspesifiserte tapsavsetninger på utlån	1 434	1 418	1 399	1 386	1 381	1 377	1 393	1 386	1 375
Kundeinnskudd	120 248	123 427	123 073	122 797	114 580	114 341	112 745	109 405	105 887
Forvaltningskapital pr. kvartalsslutt	265 637	260 909	258 715	253 690	250 687	249 948	238 411	233 883	240 205
Gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK)	268 800	256 000	259 100	248 900	247 600	241 100	236 400	235 600	229 000
Gjennomsnittlig egenkapital	17 689	17 092	16 521	17 075	16 685	16 416	15 979	16 264	15 725
Forvaltet kapital	395 300	388 000	377 700	366 400	370 700	369 300	359 900	351 200	351 700
Aksjekapital	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700
Annen egenkapital	9 299	8 678	8 106	7 535	8 257	7 883	7 549	7 008	7 323
Total egenkapital	17 999	17 378	16 806	16 235	16 957	16 583	16 249	15 708	16 023
Drift og rentabilitet									
Renteinntekter (i % av GFK)	5,7 %	6,6 %	7,0 %	7,8 %	7,6 %	7,4 %	7,4 %	7,8 %	8,0 %
Rentekostnader (i % av GFK)	3,5 %	4,3 %	4,8 %	5,4 %	5,3 %	5,1 %	5,1 %	5,4 %	5,6 %
Rentemargin (i % av GFK)	2,2 %	2,3 %	2,2 %	2,4 %	2,3 %	2,3 %	2,3 %	2,4 %	2,4 %
Inntekter (i % av GFK)	3,3 %	3,4 %	3,2 %	3,0 %	3,1 %	3,0 %	3,3 %	3,4 %	3,3 %
Endring i inntekter eksklusive kursgevinster (**)	11,4 %	15,3 %	5,0 %	(0,1 %)	1,8 %	(14,9 %)	15,8 %	(0,3 %)	(4,2 %)
Kostnadsprosent (i % av GFK)	1,7 %	1,8 %	1,9 %	2,0 %	1,9 %	1,9 %	2,0 %	2,1 %	1,9 %
Kostnader pr. inntektskrone (1)	0,55	0,56	0,60	0,66	0,61	0,61	0,59	0,59	0,59
Kostnader pr. inntektskrone eks. kursgevinster	0,58	0,60	0,63	0,65	0,63	0,62	0,63	0,62	0,60
Driftsresultat før tap og nedskrivninger (i % av GFK)	1,5 %	1,6 %	1,3 %	1,0 %	1,2 %	1,0 %	1,4 %	1,3 %	1,4 %
Totalrentabilitet (driftsresultat etter skatter, i % av GFK)	0,9 %	0,9 %	0,9 %	0,4 %	0,6 %	0,6 %	0,9 %	0,8 %	1,0 %
Egenkapitalavkastning (2)	14,1 %	13,4 %	13,8 %	6,0 %	8,7 %	8,1 %	13,7 %	11,7 %	15,2 %
Egenkapitalavkastning før goodwillavskrivning	15,2 %	14,6 %	15,0 %	7,2 %	10,0 %	9,4 %	15,0 %	12,8 %	16,3 %
Proforma nøkkeltall for aksjer (***)									
Børskurs (kroner)	245,00	252,50	209,50	227	226,50	278	298	272	235
Bokført egenkapital (inklusive avsatt utbytte) pr. aksje (kroner)	207	200	204	198	195	191	187	190	184
Pris/bokført verdi (inklusive avsatt utbytte)	1,2	1,3	1,0	1,1	1,2	1,5	1,6	1,4	1,3
Pris/fortjeneste	8,6	9,6	8,0	19,3	13,6	18,2	11,8	12,5	8,6
Resultat pr. aksje (kroner)	7,16	6,56	6,54	2,94	4,17	3,83	6,31	5,45	6,85
Resultat pr. aksje før goodwillavskrivning	7,75	7,15	7,14	3,55	4,78	4,41	6,91	5,98	7,31
Effektiv avkastning på aksje (3)	12,8 %	16,1 %	(7,7 %)	(10,3 %)	(10,5 %)	8,5 %	15,8 %	12,5 %	(1,9 %)
Balanseutvikling									
Utlånsendring	10,4 %	9,9 %	9,5 %	7,7 %	7,1 %	8,0 %	9,1 %	9,5 %	7,0 %
Innskuddsendring	4,9 %	7,9 %	9,2 %	12,2 %	8,2 %	6,9 %	10,7 %	9,4 %	5,3 %
Innskuddsdekning (4)	53 %	55 %	56 %	58 %	55 %	56 %	56 %	56 %	55 %
Forvaltningskapitalendring	6,0 %	4,4 %	8,5 %	8,5 %	4,4 %	6,3 %	3,0 %	11,6 %	11,2 %
Mislighold, avsetninger og tap på utlån									
Brutto mislighold	1,3 %	1,2 %	1,3 %	1,3 %	1,2 %	1,1 %	1,0 %	1,0 %	0,9 %
Netto mislighold	0,9 %	0,8 %	0,9 %	0,9 %	0,9 %	0,8 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %
Avsetningsgrad misligholdte lån	33 %	31 %	29 %	30 %	30 %	32 %	33 %	31 %	31 %
Uspesifiserte tapsavsetninger i prosent av brutto utlån	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %
Tap på utlån og garantier i % av brutto utlån	0,31 %	0,45 %	0,15 %	0,42 %	0,31 %	0,21 %	0,11 %	0,29 %	0,32 %
Netto misligholdte og tapsutsatte lån i % av brutto utlån	1,1 %	1,1 %	1,1 %	1,1 %	1,0 %	0,9 %	0,8 %	0,9 %	0,8 %
Kapitaldekning									
Ansvarlig kapital (tellende)	23 720	24 466	25 571	23 923	20 942	21 450	20 908	21 058	19 867
Beregningsgrunnlag	219 568	217 141	209 927	204 531	205 746	208 339	206 963	205 813	199 035
Kapitaldekningsgrad	10,8 %	11,3 %	12,2 %	11,7 %	10,2 %	10,3 %	10,1 %	10,2 %	10,0 %
Herav kjernekapital	7,8 %	7,9 %	8,2 %	8,4 %	6,8 %	6,6 %	6,7 %	6,7 %	6,5 %
Årsverk pr. kvartalsslutt	4 049	4 056	4 154	4 210	4 202	4 255	4 345	4 351	4 235

(*) Proformatall

(**) Målt mot tilsvarende kvartal forrige år.

(***) Frem til tredje kvartal 2002 var grunnfondsbevis Gjensidige NOR Sparebanks børsnoterte egenkapitalinstrument.

(1) Forholdstallet mellom driftskostnader og driftsinntekter.

(2) Driftsresultat etter skatt, i prosent av kvartalsvis rapportert gjennomsnittlig egenkapital (inklusive minoritetsinteresser).

(3) Utbetalt utbytte pluss kursendring 01.01. - periodeslutt, i prosent av børskurs pr. 01.01.

(4) Innskudd fra kunder i prosent av brutto utlån til kunder pr. kvartalsslutt.

Noter

1 REGNSKAPSPRINSIPPER

I konsernregnskapet for Gjensidige NOR ASA inngår Gjensidige NOR Sparebank ASA, Gjensidige NOR Spareforsikring ASA og Gjensidige NOR Fondsforsikring AS med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Regnskapet for Gjensidige NOR ASA konsernet er utarbeidet etter samme prinsipper som gjengitt i årsregnskapet for 2002. Kvartalsregnskapet tilfredsstiller kravene i NRS 11 – Delårsrapportering.

Alle beløp er oppgitt i mill. kroner.

2 RENTEINNTEKTER OG -KOSTNADER

	Tre første kvartaler		3. kvartal	3. kvartal	Året
	2003	2002	2003	2002	2002
Renter på plasseringer i kredittinstitusjoner	631	977	161	303	1 281
Renter på utlån til kunder	11 369	11 871	3 487	4 145	16 121
Netto inntektsført tidligere avsatte renter på tapsførte utlån	50	35	23	10	43
Renter på sertifikater og obligasjoner	558	688	152	255	958
Renteinntekter	12 608	13 571	3 823	4 713	18 403
Renter på innlån fra kredittinstitusjoner	1 977	2 086	674	692	2 741
Renter på innskudd fra kunder	4 058	4 789	1 002	1 677	6 586
Renter på sertifikat- og obligasjonslån	1 789	2 199	527	798	2 981
Renter på ansvarlig lånekapital	242	153	77	59	218
Sikringsfondsavgift	130	121	43	40	162
Rentekostnader	8 196	9 348	2 323	3 266	12 688
Netto renteinntekter	4 412	4 223	1 500	1 447	5 715

3 NETTO ANDRE DRIFTSINNTEKTER

	Tre første kvartaler		Året
	2003	2002	2002
Aksjeutbytte	21	26	27
Inntekter av rentefond	57	61	82
Inntekter av eierinteresser i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet	48	37	39
Aksjeutbytte og andre eierinntekter	126	124	148
Garanti provisjon	70	65	87
Interbankprovisjoner	61	53	74
Betalingsformidlingsinntekter	597	600	797
Fondsforvaltningsvirksomhet	179	192	241
Kapitalforvaltningsvirksomhet	99	68	91
Fondsmeglingsvirksomhet	103	100	123
Livsforsikringsvirksomhet - Gjensidige NOR Spareforsikring	60	58	85
Øvrige provisjoner	261	215	280
Provisjonsinntekter	1 430	1 351	1 778
Interbankprovisjoner	66	64	90
Betalingsformidling - eksterne kostnader	152	183	239
Øvrige provisjoner	223	180	228
Provisjonskostnader	441	427	557
Obligasjoner og sertifikater	163	142	168
Aksjer og grunnfondsbevis	31	(47)	(58)
Valuta	199	200	254
Finansielle derivater	(16)	(121)	(202)
Kursgevinster (-tap)	377	174	162
Driftsinntekter eiendommer	22	26	34
Gevinst ved salg av driftsmidler	4	3	4
Eiendomsmegling	230	223	283
Øvrige driftsinntekter	108	106	140
Andre driftsinntekter	364	358	461
Netto andre driftsinntekter	1 856	1 580	1 992

SISTE FEM KVARTALER	3K2003	2K2003	1K2003	4K2002	3K2002
Aksjeutbytte	2	15	4	1	2
Inntekter av rentefond	13	22	22	21	22
Inntekter av eierinteresser i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet	15	21	12	2	12
Aksjeutbytte og andre eierinntekter	30	58	38	24	36
Garanti provisjon	23	22	25	22	20
Interbankprovisjoner	21	21	19	21	21
Betalingsformidlingsinntekter	217	197	183	197	214
Fondsforvaltningsvirksomhet	68	59	52	49	54
Kapitalforvaltningsvirksomhet	35	29	35	23	22
Fondsmeglingsvirksomhet	45	31	27	23	31
Livsforsikringsvirksomhet - Gjensidige NOR Spareforsikring	22	17	21	27	19
Øvrige provisjoner	93	73	95	65	64
Provisjonsinntekter	524	449	457	427	445
Interbankprovisjoner	23	23	20	26	24
Betalingsformidling - eksterne kostnader	54	50	48	56	63
Øvrige provisjoner	89	77	57	48	51
Provisjonskostnader	166	150	125	130	138
Obligasjoner og sertifikater	43	25	95	26	123
Aksjer og grunnfondsbevis	17	20	(6)	(11)	(29)
Valuta	62	76	61	54	51
Finansielle derivater	5	22	(43)	(81)	(90)
Kursgevinster (-tap)	127	143	107	(12)	55
Driftsinntekter eiendommer	5	9	8	8	10
Gevinst ved salg av driftsmidler	1	3	0	1	2
Eiendomsmegling	84	82	64	60	71
Øvrige driftsinntekter	27	23	58	34	23
Andre driftsinntekter	117	117	130	103	106
Netto andre driftsinntekter	632	617	607	412	504

4 GJENSIDIGE NOR SPAREFORSIKRING ASA

	Tre første kvartaler		3. kvartal	3. kvartal	Året
	2003	2002	2003	2002	2002
FRA RESULTATREGNSKAPET					
Premieinntekter	4 268	6 457	1 317	2 650	8 618
Inntekter fra finansielle eiendeler m.v. (netto)	2 751	(3)	376	250	1 125
Erstatninger og overførte premiereserver	(4 120)	(2 865)	(1 096)	(975)	(4 124)
Avsetninger	(1 764)	(5 044)	(759)	(2 186)	(6 407)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(389)	(383)	(124)	(125)	(515)
Andre inntekter/kostnader	(108)	(39)	(18)	(16)	(111)
Udisponert resultat	638	(1 877)	(304)	(402)	(1 414)
Tilleggsavsetninger	0	1 625	0	329	1 146
Kundetildeling	(458)	0	364	0	(30)
Resultat før skatt	180	(252)	60	(73)	(298)
Skattekostnad	(13)	106	(6)	30	141
Resultat etter skattekostnad	167	(146)	54	(43)	(157)

FRA BALANSEN	30.09.03	30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02
Eiendeler					
Eiendom	8 607	8 527	8 419	8 324	8 171
Aksjer, innenlandske	2 088	1 988	2 343	2 175	2 051
Aksjer, utenlandske	5 074	4 471	2 900	2 333	4 289
Utlån	2 965	3 040	3 086	3 180	3 234
Andre finansielle eiendeler	48 347	47 927	47 204	46 568	43 580
Andre eiendeler	2 425	3 367	4 042	3 583	2 988
Sum eiendeler	69 506	69 320	67 994	66 163	64 313
Egenkapital og gjeld					
Egenkapital	3 009	2 956	2 880	2 843	2 569
Ansvarlig lånekapital	1 500	1 500	1 516	1 478	1 533
Fondsobligasjoner	225	225	225	225	0
Kursreguleringsfond	1 422	900	0	0	0
Tilleggsavsetning	471	474	477	484	70
Andre forsikringsmessige avsetninger	62 487	62 415	61 891	60 598	59 290
Annen gjeld	392	850	1 005	535	851
Sum egenkapital og gjeld	69 506	69 320	67 994	66 163	64 313

	Tre første kvartaler		3. kvartal	3. kvartal	Året
	2003	2002	2003	2002	2002
RESULTATANALYSE					
Renteresultat	927	(1.687)	(219)	(345)	(1 148)
Risikoresultat	(41)	(72)	(2)	(27)	6
Styrking av uføreavsetninger	(126)	(39)	(42)	(13)	(64)
Administrasjonsresultat	(70)	(79)	(17)	(21)	(104)
Andre avsetninger	(52)	0	(24)	4	(104)
Udisponert resultat	638	(1.877)	(304)	(402)	(1 414)

NØKKELTALL					
Bokført avkastning (*)	5,5 %	0,1 %	2,2 %	1,7 %	1,9 %
Verdijustert avkastning inklusive merverdi tilleggsobligasjoner (*)	9,9 %	0,3 %	5,6 %	3,1 %	2,3 %
Kostnader i % av kundefond (*)	0,92 %	0,97 %	0,89 %	0,89 %	0,97 %
Egenkapitalavkastning etter skatt (*)	7,6 %	(8,0 %)	7,2 %	(6,8 %)	(5,8 %)
Kundefond (mrd. kroner)	63	61			61
Kapitaldekning	14,9 %	11,4 %			15,9 %
Kjernekapitaldekning	9,2 %	6,0 %			9,8 %
Solvensmargin i % av krav (**)	151,9 %	120,9 %			153,3 %

(*) Kvartalstallene er annualisert.

(**) Solvensmarginkravet er et uttrykk for risikoforhold knyttet til de forsikringsmessige forpliktelsene (rentegaranti og død/uførhet), og beregnes ut fra størrelsen på avsetningene og forsikringssum for risikodekningene. I solvensmarginkapitalen inngår tellende ansvarlig kapital, 50 % av tilleggsavsetninger og sikkerhetsfond utover 55 % av minstekravet til sikkerhetsfond. Solvensmarginkapitalen skal minimum dekke solvensmarginkravet.

BUFFERKAPITAL	30.09.2003	30.09.2002	31.12.2002
Egenkapital	2 842	2 715	2 842
Udisponert resultat	638	(1 771)	0
Ansvarlig lån	1 500	1 533	1 478
Fondsobligasjoner	225	0	225
Tilleggsavsetninger	471	1 695	484
Sikkerhetsfond	81	63	75
Kursreguleringsfond	1 422	0	0
Merverdi anleggsmidler	1 097	264	418
Sum bufferkapital (*)	8 276	4 499	5 522

(*) Bufferkapital i % av forsikringsmessige avsetninger ekskl. tilleggsavsetninger og sikkerhetsfond.

5 DRIFTSKOSTNADER

	Tre første kvartaler		Året
	2003	2002	2002
Lønn	1 211	1 209	1 596
Pensjoner	193	167	243
Sosiale kostnader	306	275	356
Omstillingskostnader			73
Tilskudd fond for ansatte	29	16	5
Personalkostnader	1 739	1 667	2 273
IT- og utviklingskostnader	320	268	360
Rekvisita	37	43	61
Telefon, porto	151	150	193
Honorarer, vikarer, andre kjøpte tjenester	208	248	317
Reiser, opplæring	77	80	121
Markedsføring	175	208	287
Administrasjonskostnader	968	997	1 339
Personal- og administrasjonskostnader	2 707	2 664	3 612
Goodwillavskrivninger	137	139	187
Ordinære avskrivninger	208	197	268
Nedskrivninger	6	14	27
Av- og nedskrivninger	351	350	482
Driftskostnader faste eiendommer	42	35	50
Husleie og driftskostnader leide lokaler	246	258	341
<i>Eiendommer og lokaler</i>	288	293	391
Utgiftsførte driftsmidler	18	28	30
Utgifter annenhåndssalg av aksjer ved omdanningen		33	34
Omstillingskostnader			32
Fusjonskostnader	32		
Diverse driftskostnader	151	147	187
<i>Øvrige driftskostnader</i>	201	208	283
Andre driftskostnader	489	501	674
Driftskostnader	3 547	3 515	4 768

SISTE FEM KVARTALER	3K2003	2K2003	1K2003	4K2002	3K2002
Lønn	411	390	410	387	412
Pensjoner	65	62	66	76	60
Sosiale kostnader	103	101	102	81	83
Omstillingskostnader	0	0	0	73	0
Tilskudd fond for ansatte	21	5	3	(11)	2
Personalkostnader	600	558	581	606	557
IT- og utviklingskostnader	104	118	98	92	88
Rekvisita	12	13	12	18	13
Telefon, porto	49	52	50	43	46
Honorarer, vikarer, andre kjøpte tjenester	62	72	74	69	85
Reiser, opplæring	19	29	29	41	20
Markedsføring	46	70	59	79	62
Administrasjonskostnader	292	354	322	342	314
Personal- og administrasjonskostnader	892	912	903	948	871
Goodwillavskrivninger	45	46	46	48	47
Ordinære avskrivninger	69	69	70	71	69
Nedskrivninger	0	6	0	13	7
Av- og nedskrivninger	114	121	116	132	123
Driftskostnader faste eiendommer	17	13	12	15	13
Husleie og driftskostnader leide lokaler	83	79	84	83	94
<i>Eiendommer og lokaler</i>	100	92	96	98	107
Utgiftsførte driftsmidler	7	3	8	2	5
Utgifter annenhåndssalg av aksjer ved omdanningen				1	33
Omstillingskostnader	0	0	0	32	0
Fusjonskostnader	3	4	25		
Diverse driftskostnader	46	42	63	40	52
<i>Øvrige driftskostnader</i>	56	49	96	75	90
Andre driftskostnader	156	141	192	173	197
Driftskostnader	1 162	1 174	1 211	1 253	1 191

6 BEMANNING

Årsverk		30.09.03	31.12.02	Overføring	Endring
Sparebanken	(1)	1 588	1 677	(10)	(79)
Storkunder		79	86		(7)
Kapitalmarked		248	262		(14)
Herav:		59	56		3
Gjensidige NOR Equities					
Gjensidige NOR Kapitalforvaltning	(2)	83	68	16	(1)
Avanse Forvaltning	(2)	31	63	(16)	(16)
Øvrig Kapitalmarked		75	75		0
Liv og pensjon		442	445		(3)
Øvrige virksomheter:					
Øvrig bank	(3)	911	947		(36)
Elcon Finans	(4)	449	437	5	7
Gjensidige NOR Eiendomsmegling		251	254		(3)
Hafjell Alpinsenter		18	41		(23)
UBNI Luxembourg		33	33		0
Sparebankkreditt		30	28		2
Sum bemanning		4 049	4 210	(5)	(156)

(1) 10 årsverk ble i 1. kvartal 2003 overført til Gjensidige NOR Driftspartner.

(2) 16 årsverk ble i 1. kvartal 2003 overført fra Avanse Forvaltning til Gjensidige NOR Kapitalforvaltning.

(3) Inkluderer Cresco, Bankprodukter, Konsernstab, Konsernfinans og Informasjon og samfunnskontakt.

(4) Inkluderer fem årsverk i datterselskapet Elcon Teknologi Finans AB, som ble kjøpt 30.09.03.

7 TAP PÅ UTLÅN OG GARANTIER

	Tre første kvartaler		3. kvartal	3. kvartal	Året
	2003	2002	2003	2002	2002
Konstaterte tap utover tidligere års spesifiserte avsetninger	135	139	28	75	237
Økte spesifiserte tapsavsetninger	39	97	8	14	103
Nye spesifiserte tapsavsetninger	453	246	164	109	424
Brutto tap	627	482	200	198	764
Reduserte spesifiserte tapsavsetninger som følge av redusert risiko	26	20	5	8	26
Reverserte spesifiserte tapsavsetninger som følge av friskmelding	64	52	6	10	87
Tilbakeførte spesifiserte avsetninger	90	72	11	18	113
Inngått på tidligere konstaterte tap	73	82	25	21	105
Økning i uspesifiserte tapsavsetninger	47	(5)	15	4	0
Tap på utlån og garantier	511	323	179	163	546
Konstaterte tap (i tillegg) dekket av tidligere års spesifiserte avsetninger	278	181	55	62	228

8 UTLÅN OG TAP FORDELT PÅ KUNDESEKTOR OG -NÆRING

Sektor/Næring	30.09.03			30.09.02		
	Utlån	%-andel	Tap	Utlån	%-andel	Tap
Personmarked	123 788	53,8 %	75	111 195	53,2 %	110
Offentlig forvaltning	814	0,4 %	2	966	0,5 %	1
Jordbruk, skogbruk og fiske	4 480	1,9 %	20	4 446	2,1 %	7
Industri	8 883	3,9 %	152	8 605	4,1 %	24
Bygg og anlegg, kraft- og vannforsyning	6 335	2,8 %	39	6 441	3,1 %	5
Varehandel, hotell- og restaurantdrift	10 866	4,7 %	44	9 860	4,7 %	62
Shipping	4 228	1,8 %	2	3 076	1,5 %	(1)
Eiendomsdrift	42 335	18,4 %	62	40 588	19,5 %	90
Transport og andre tjenesteytende næringer	8 253	3,6 %	18	8 247	3,9 %	14
Utlandet	9 132	4,0 %	10	6 666	3,2 %	(8)
Øvrige kunde grupper	9 469	4,1 %	49	6 908	3,3 %	25
Brutto utlån til kunder	228 583	99,4 %	473	206 998	99,1 %	329
Kredittinstitusjoner	773	0,3 %	0	964	0,5 %	0
Kredittinstitusjoner utland	576	0,3 %	0	843	0,4 %	0
Totale utlån	229 932	100,0 %	473	208 805	100,0 %	329
Økning i uspesifiserte tapsavsetninger på utlån			47			(5)
Garantitap (tilbakeføring)			(9)			(1)
Tap på utlån og garantier			511			323

9 MISLIGHOLDTE, TAPSUTSATTE OG NULLSTILTE LÅN

TAPSAVSATTE MISLIGHOLDTE LÅN	30.09.03	30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02
<i>Personmarked</i>					
Brutto misligholdte lån	1 286	1 318	1 360	1 378	1 309
Spesifiserte tapsavsetninger	413	418	413	421	395
Netto misligholdte personmarkedslån	873	900	947	957	914
Avsetningsgrad personmarkedslån	32 %	32 %	30 %	31 %	30 %
<i>Næringsliv</i>					
Brutto misligholdte lån	1 674	1 381	1 392	1 366	1 235
Spesifiserte tapsavsetninger	556	406	375	408	363
Netto misligholdte næringslivslån	1.118	975	1.017	958	872
Avsetningsgrad næringslivslån	33 %	29 %	27 %	30 %	29 %
<i>Totalt lån</i>					
Brutto misligholdte lån	2 960	2 699	2 752	2 744	2 544
Spesifiserte tapsavsetninger	969	824	788	829	758
Netto misligholdte lån	1 991	1 875	1 964	1 915	1 786
Avsetningsgrad misligholdte lån	33 %	31 %	29 %	30 %	30 %
TAPSUTSATTE IKKE MISLIGHOLDTE LÅN					
Tapsutsatte ikke misligholdte lån	822	877	662	637	598
Spesifiserte tapsavsetninger	261	299	256	258	234
Netto tapsutsatte lån	561	578	406	379	364
Avsetningsgrad tapsutsatte lån	32 %	34 %	39 %	41 %	39 %
NULLSTILTE LÅN					
Netto nullstilte personmarkedslån	412	380	374	434	390
Netto nullstilte næringslivslån	751	601	616	479	364
Netto nullstilte lån (*)	1 163	981	990	913	754
Brutto nullstilte lån (*)	2 160	1 805	1 788	1 754	1 583

(*) Netto og brutto nullstilte lån er inkludert i tabellen «Tapsavsatte misligholdte lån».

10 KAPITALDEKNING

GJENSIDIGE NOR ASA KONSERN	30.09.03		31.12.02	
Egenkapital	16 236	7,4 %	16 235	7,9 %
Minoritetsinteresser	(2)	(0,0 %)	(2)	(0,0 %)
Fondsobligasjoner Gjensidige NOR Sparebank (*)	2 481	1,1 %	2 434	1,2 %
Fondsobligasjoner Eksportfinans	94	0,0 %	142	0,1 %
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	(324)	(0,1 %)	(175)	(0,1 %)
Goodwill	(506)	(0,2 %)	(662)	(0,3 %)
Utsatt skattefordel	(517)	(0,3 %)	(513)	(0,3 %)
Andre immaterielle eiendeler	(299)	(0,1 %)	(287)	(0,1 %)
Kjernekapital	17 163	7,8 %	17 172	8,4 %
Fondsobligasjoner Gjensidige NOR Sparebank (*)	78	0,0 %	119	0,1 %
Annen øvre tilleggs kapital	2 382	1,1 %	3 091	1,5 %
Nedre tilleggs kapital	4 152	1,9 %	3 689	1,8 %
Andre poster (netto)	(55)	(0,0 %)	(148)	(0,1 %)
Ansvarlig kapital	23 720	10,8 %	23 923	11,7 %
Beregningsgrunnlag	219 568		204 531	

(*) Fondsobligasjoner kan utgjøre inntil 15 % av kjernekapitalen; overskytende del teller som øvre tilleggs kapital.

GJENSIDIGE NOR SPAREBANK ASA KONSERN	30.09.03		31.12.02	
Egenkapital	13 348	6,9 %	13 347	7,4 %
Minoritetsinteresser	(2)	(0,0 %)	(2)	(0,0 %)
Fondsobligasjoner Gjensidige NOR Sparebank	2 089	1,1 %	2 047	1,1 %
Fondsobligasjoner Eksportfinans	94	0,0 %	142	0,1 %
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	(213)	(0,1 %)	(79)	(0,0 %)
Goodwill	(380)	(0,2 %)	(515)	(0,3 %)
Utsatt skattefordel	(243)	(0,1 %)	(245)	(0,1 %)
Andre immaterielle eiendeler	(143)	(0,1 %)	(103)	(0,1 %)
Kjernekapital	14 550	7,5 %	14 592	8,1 %
Fondsobligasjoner Gjensidige NOR Sparebank	470	0,2 %	506	0,3 %
Annen øvre tilleggs kapital	2 382	1,2 %	3 090	1,7 %
Nedre tilleggs kapital	4 151	2,2 %	2 892	1,6 %
Andre poster (netto) (*)	(1 702)	(0,9 %)	(1 011)	(0,6 %)
Ansvarlig kapital	19 851	10,2 %	20 069	11,1 %
Beregningsgrunnlag	193 791		181 102	

(*) Herav utgjør fondsobligasjoner, evigvarende ansvarlig lån og øvrige ansvarlige lån til Gjensidige NOR Spareforsikring 1 648 mill. kroner.

11 UTVALGTE REGNSKAPSTALL FOR FORRETNINGSOMRÅDER

UTDRAG AV RESULTATREGNSKAPET

Beløp i mill. kroner	Netto renteinntekter		Andre driftsinntekter		Driftskostnader		Driftsresultat før tap og skatt		Netto tap på utlån og langsiktige verdipapirer		Driftsresultat før skatt	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Sparebanken	2 570	2 452	510	467	1 550	1 608	1 530	1 311	158	131	1 372	1 180
Storkunder	308	275	144	111	111	113	341	273	108	47	233	226
Kapitalmarked	58	31	531	431	374	395	215	67			215	67
Liv og pensjon (*)	4	1	186	(140)	29	8	161	(147)			161	(147)
Øvrig	1 472	1 498	659	655	1 487	1 407	644	746	244	145	400	601
Elimineringer/konsernkorr.		(34)	(7)	(90)	(4)	(16)	(3)	(108)			(3)	(108)
Gjensidige NOR ASA konsern	4 412	4 223	2 023	1 434	3 547	3 515	2 888	2 142	510	323	2 378	1 819

(*) Resultat etter skatt.

BALANSER/NØKKELTALL

Beløp i mrd. kroner	Netto utlån til kunder		Kundeinnskudd/forvaltede midler		Forvaltet kapital		Netto tap i % av brutto utlån		Kostnadsprosent		Egenkapital-avkastning etter skatt	
	30.09. 2003	31.12. 2002	30.09. 2003	31.12. 2002	30.09. 2003	31.12. 2002	01.01. - 30.09. 2003	2002	01.01. - 30.09. 2003	2002	30.09. 2003	Året 2002
Sparebanken	138,8	130,6	94,3	94,2	140,1	132,1	0,15	0,14	50	55	16,6	16,0
Storkunder	25,7	23,0	20,9	24,1	25,9	23,4	0,56	0,27	25	29	10,9	13,1
Kapitalmarked	0,2	0,5	112,5	100,2	117,1	106,6			63	87		
Liv og pensjon					74,8	70,9						
Øvrig	61,9	56,1	5,8	4,8	152,7	145,2	0,51	0,35	70	65		
Elimineringer/konsernkorr.	(0,7)	(0,7)	3,9	(0,5)	(115,3)	(111,8)						
Gjensidige NOR ASA konsern	225,9	209,5	237,4	222,8	395,3	366,4	0,30	0,21	57	61	13,7	9,1

Ovenstående regnskapsoppsett er utdrag fra interne regnskapsrapporter. Tall for 2002 er gjort sammenlignbare med 2003-tall.

12 UTVALGTE REGNSKAPSTALL FOR JURIDISKE ENHETER

UTDRAG AV RESULTATREGNSKAPET

Beløp i mill. kroner	Netto renteinntekter		Andre driftsinntekter		Driftskostnader		Driftsresultat før tap og skatt		Netto tap på utlån og langsiktige verdipapirer		Driftsresultat før skatt	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Gj. NOR Sparebank	3 569	3 547	1 149	940	2 546	2 531	2 172	1 956	368	279	1 804	1 677
Elcon Finans	693	523	64	69	333	305	424	287	131	38	293	249
Sparebankkreditt	165	162			25	27	140	135	11	6	129	129
UBNI Luxembourg	42	40	32	20	29	26	45	34	0	0	45	34
Avanse forvaltning	4	5	82	93	76	107	10	(9)			10	(9)
Gj. NOR Kapitalforvaltning		3	99	69	94	87	5	(15)			5	(15)
Gj. NOR Equities		(3)	75	64	69	88	6	(27)			6	(27)
Gj. NOR Eiendomsmegling	3	7	232	223	206	209	29	21			29	21
Tilkn. selskap/FKV			48	37			48	37			48	37
Øvrig bankkonsern	(49)	(63)	62	65	93	82	(80)	(80)			(80)	(80)
Bankkonsernet	4 427	4 221	1 843	1 580	3 471	3 462	2 799	2 339	510	323	2 289	2 016
Gj. NOR Spareforsikring (*)			167	(146)			167	(146)			167	(146)
Gj. NOR Fondsforsikring	4	1	19	6	29	8	(6)	(1)			(6)	(1)
Gj. NOR ASA	(19)	1			51	44	(70)	(43)			(70)	(43)
Elimineringer/konsernkorr.			(6)	(6)	(4)	1	(2)	(7)			(2)	(7)
Gjensidige NOR ASA konsern	4 412	4 223	2 023	1 434	3 547	3 515	2 888	2 142	510	323	2 378	1 819

(*) Resultat etter skatt.

BALANSER/NØKKELTALL

Beløp i mrd. kroner	Netto utlån til kunder		Kundeinnskudd/forvaltede midler		Forvaltet kapital		Netto tap i % av brutto utlån		Kostnadsprosent		Egenkapital-avkastning etter skatt	
	30.09. 2003	31.12. 2002	30.09. 2003	31.12. 2002	30.09. 2003	31.12. 2002	01.01. - 30.09. 2003	2002	01.01. - 30.09. 2003	2002	30.09. 2003	Året 2002
Gj. NOR Sparebank	177,3	165,0	120,3	122,5	248,6	235,0	0,27	0,23	54	56	13,1	12,9
Elcon Finans	26,6	23,3	0,4	0,3	27,6	24,3	0,65	0,22	44	52	13,1	13,4
Sparebankkreditt	18,1	17,7			18,4	18,2	0,08	0,05	15	17	10,3	10,2
UBNI Luxembourg	5,4	5,0	0,4	0,5	8,7	8,0			39	43	18,9	13,8
Avanse forvaltning			25,9	21,5	25,9	21,5			88	109	20,4	(19,6)
Gj. NOR Kapitalforvaltning			114,0	78,2	114,0	78,2			95	121	6,7	(51,4)
Gj. NOR Equities				0,3	0,2	0,3			92	144	9,5	(85,1)
Gj. NOR Eiendomsmegling					0,2				88	91	53,9	21,7
Øvrig bankkonsern	(0,8)	(0,8)	(22,9)	(0,2)	(69,4)	(39,7)						
Bankkonsernet	226,6	210,2	238,1	223,1	374,2	345,8	0,30	0,21	55	60	15,6	11,7
Gj. NOR Spareforsikring					69,5	66,2					7,6	(5,8)
Øvrig spareforsikringskonsern					3,0	3,0						
Spareforsikringskonsernet					72,5	69,2						
Gj. NOR Fondsforsikring					2,3	1,7			126	114	(7,2)	(1,6)
Gj. NOR ASA					17,5	20,4						
Elimineringer/konsernkorr.	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,3)	(71,2)	(70,7)						
Gjensidige NOR ASA konsern	225,9	209,5	237,4	222,8	395,3	366,4	0,30	0,21	57	61	13,7	9,1

13 GOODWILL OG ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER

GOODWILL	Kredittkort- portefølje Cresco	Spare- forsikrings- portefølje	Kontorer Bø og Vinje	Avanse Forvaltning	GN Kapital- forvaltning	Gjensidige NOR Equities	Øvrig	Sum goodwill
Opprinnelig goodwill pr. 01.01.2003	307	55	32	279	148	209	17	1 047
Samlede avskrivninger pr. 01.01.2003	144	26	7	174	76	94	9	530
Bokført verdi pr. 01.01.2003	163	29	25	105	72	115	8	517
Ordinære avskrivninger	29	10	5	42	22	27	3	138
Bokført verdi pr. 30.09.2003	134	19	20	63	50	88	5	379
Avskrivningsplan	8 år	4 år	5 år	5 år	5 år	5 år		

Goodwill på kredittkort- og andre kundeporteføljer avskrives over porteføljenes antatte gjenværende økonomiske levetid på vertakelsestidspunktet. Goodwill på porteføljen fra Spareforsikring avskrives over samme periode som det er inngått provisjonsavtale for.

IMMATERIELLE EIENDELER	30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02	30.06.02
Goodwill	379	425	471	517	564
Utsatt skattefordel	275	272	282	257	181
Andre immaterielle eiendeler	145	133	117	111	105
Sum immaterielle eiendeler	799	830	870	885	850

Andre immaterielle eiendeler gjelder balanseført EDB programvare. Denne avskrives over anslått levetid, normalt 3 - 5 år. I tillegg er det bokført følgende immaterielle eiendeler i Gjensidige NOR Spareforsikring, som er regnskapsmessig behandlet etter egenkapitalmetoden:

IMMATERIELLE EIENDELER GJENSIDIGE NOR SPAREFORSIKRING	30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02	30.06.02
Goodwill	122	128	134	139	145
Utsatt skattefordel	242	248	251	256	738
Andre immaterielle eiendeler	149	157	169	175	0
Sum immaterielle eiendeler	513	533	554	570	883

14 EGENKAPITAL – RESULTAT PR. AKSJE

EGENKAPITAL	2003	2002
Aksjekapital pr. 1. januar	8 700	8 700
Annen egenkapital pr. 1. januar	7 535	7 008
Egenkapital Gjensidige NOR ASA konsern pr. 1. januar	16 235	15 708
Gevinst egne aksjer		7
Periodens resultat	1 763	1 245
Valutakursendring	1	(3)
Egenkapital Gjensidige NOR ASA konsern pr. 30. september	17 999	16 957

Tegningsretter

Generalforsamlingen i Gjensidige NOR ASA vedtok 10. september 2002 at ansatte i konsernet kunne få tegne 250 tegningsretter til kjøp av aksjer i selskapet. I alt 4 644 ansatte aksepterte tilbudet og tegningskursen er fastsatt til kroner 248,92 pr. aksje. Inntil halvparten av tegningsrettene kunne utøves i perioden 1. - 15. oktober 2003, resterende i perioden 1. - 15. oktober 2004. Dersom alle tegningsretter blir benyttet, ville den totale aksjeutvidelsen utgjøre 116,1 mill. kroner (pålydende) eller 1,33 % av dagens aksjekapital i Gjensidige NOR ASA. Maksimal kapitalutvidelse var pr. 30.09.2003 redusert til 111,3 mill. kroner som følge av at enkelte ansatte hadde sluttet før første 1. oktober 2003. I første utøvelsesperiode ble det tegnet i alt 3 006 aksjer i Gjensidige NOR ASA til kurs 248,92. Totalt er det etter dette utestående 86 999 473 aksjer à kr 100.

RESULTAT PR. AKSJE	2003	2002
Periodens resultat	1 763	1 245
Goodwillavskrivninger	137	139
Resultat før goodwillavskrivninger	1 900	1 384
Gjennomsnittlig antall aksjer (i hele tusen)	86 996	86 996
Utvanningseffekt av tegningsretter	33	
Utvannet antall aksjer	87 029	86 996
Resultat pr. aksje	20,26	17,25
Utvannet resultat pr. aksje	20,26	
Resultat pr. aksje før goodwillavskrivninger	22,04	16,10
Utvannet resultat pr. aksje før goodwillavskrivninger	22,04	

Gjensidige NOR ASA

RESULTATREGNSKAP (mill. kr)	Tre første kvartaler		3. kvartal	3. kvartal	Året
	2003	2002	2003	2002	2002
Renteinntekter	12	1	5	1	4
Rentekostnader	31	0	10	0	15
Netto renteinntekter	(19)	1	(5)	1	(11)
Konsernbidrag	0	0	0	0	2 390
Netto andre driftsinntekter	0	0	0	0	2 390
Personalkostnader	4	0	1	0	0
Fusjonskostnader (1)	38	0	3	0	0
Utgifter annenhåndssalg av aksjer ved omdanningen	0	44	0	44	52
Andre driftskostnader	9	0	2	0	0
Driftskostnader	51	44	6	44	52
Driftsresultat	(70)	(43)	(11)	(43)	2 327
Skatt	(20)	(12)	(3)	(12)	652
Overskudd	(50)	(31)	(8)	(31)	1 675

BALANSE (mill. kr)	30.09.03	30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02
Eiendeler					
Utlån til og Fordringer på kredittinstitusjoner konsernselskaper)	589	613	143	193	190
Eierinteresser i konsernselskaper	16 907	16 907	16 907	16 907	16 575
Utsatt skattefordel	19	16	12		12
Andre eiendeler (konsernselskaper)	13	7	3 267	3 278	0
Sum eiendeler	17 528	17 543	20 329	20 378	16 777
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner (konsernselskaper)	680	680	680	680	680
Annen gjeld (konsernselskaper)	0	0	1 675	1 675	0
Annen gjeld	63	61	1 140	1 140	0
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	1	11	32	49	13
Aksjekapital	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700
Annen egenkapital	8 084	8 091	8 102	8 134	7 384
Sum gjeld og egenkapital	17 528	17 543	20 329	20 378	16 777

Selskapet avla sitt første delårsregnskap pr. 30.09.2002.

(1) Fusjonskostnader

I forbindelse med forslag til fusjon med Den norske Bank er det utgiftsført 38 mill. kroner i irreversible, påløpte kostnader til finansielle rådgivere. Dersom fusjonen blir gjennomført, forventes de totale kostnadene til finansielle rådgivere samt oversettelse, trykking og distribusjon av prospekt og annen relevant informasjon til Gjensidige NOR's aksjonærer å utgjøre 114-150 mill. kroner avhengig av størrelsen på diskresjonære tilleggshonorarer til finansielle rådgivere. De resterende kostnader til finansielle rådgivere vil i hovedsak bli utgiftsført når endelig godkjenning for å gjennomføre fusjonen foreligger.

Tilleggsinformasjon – DnB NOR proforma

PROFORMA RESULTATREGNSKAP (utvalgte poster)

	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Millioner kroner	2003	2003	2003
Netto renteinntekter	3 495	3 471	3 480
Netto andre driftsinntekter	1 909	1 921	1 641
Resultat livselskap	88	297	15
Totale inntekter	5 492	5 688	5 136
Driftskostnader	3 281	3 299	3 306
Driftsresultat	2 211	2 390	1 829
Netto tap på utlån og garantier	356	811	448
Netto gevinst (tap) på langsiktige investeringer	(2)	31	1
Skattekostnad	490	231	365
Resultat etter skatt	1 364	1 377	1 015

PROFORMA BALANSE OG NØKKELTALL (utvalgte poster)

	30. september	30. juni	31. mars
Milliarder kroner	2003	2003	2003
Netto utlån til kunder	547	541	529
Innskudd fra kunder	331	336	331
Egenkapital	44	42	41
Totale eiendeler	710	699	695
Samlet forvaltet kapital	1 190	1 171	1 129

	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2003	2003	2003
Fortjeneste per aksje før goodwillavskrivninger (kroner)	1,17	1,18	0,90
Fortjeneste per aksje etter goodwillavskrivninger (kroner)	1,04	1,05	0,78
Egenkapitalrentabilitet (%)	12,7	13,3	10,1
Kjernekapitaldekning (%) (1)	6,4	6,3	6,5
Kapitaldekning (%) (1)	9,6	9,3	9,8

(1) Ved utgangen av perioden og inklusive 50 prosent av resultatet hittil i året.

Merk: tallene er foreløpige og ureviderte

Gjensidige NOR ASA

Kirkegata 18

Postboks 1172 Sentrum

0107 OSLO

Telefon: 22 31 90 50

www.gjensidigenor.no/investor



**Gjensidige
NOR**