

Kvartalsrapport
Gjensidige NOR ASA
30.06.2003



**Gjensidige
NOR**

RESULTATREGNSKAP

(mill. kr)	Note	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Året 2002
Renteinntekter	2	8 785	8 858	4 232	4 461	18 403
Rentekostnader	2	5 873	6 082	2 743	3 052	12 688
Netto renteinntekter		2 912	2 776	1 489	1 409	5 715
Aksjeutbytte og andre eierinntekter	3	96	88	58	43	148
Provisjonsinntekter	3	906	906	449	462	1 778
Provisjonskostnader	3	275	289	150	147	557
Kursgevinster	3	250	119	143	18	162
Andre driftsinntekter	3	247	252	117	120	461
Netto andre driftsinntekter		1 224	1 076	617	496	1 992
Andel resultat - Spareforsikring	4	113	(99)	75	(120)	(157)
Driftsinntekter		4 249	3 753	2 181	1 785	7 550
Personal- og administrasjonskostnader	5,6	1 815	1 793	912	891	3 612
Av- og nedskrivninger	5	237	227	121	118	482
Andre driftskostnader	5	333	304	141	161	674
Driftskostnader		2 385	2 324	1 174	1 170	4 768
Driftsresultat før avsetninger og tap		1 864	1 429	1 007	615	2 782
Tap på utlån og garantier	7,8	332	160	251	105	546
Tap (gevinst) på finansielle anleggsmidler		0	0	0	1	2
Driftsresultat	11,12	1 532	1 269	756	509	2 234
Skatt		392	387	185	176	733
Overskudd		1 140	882	571	333	1 501

FORHOLDSTALL (i % p.a. av gj.sn. forvaltn.kapital)

Netto renteinntekter	2,26	2,33	2,32	2,34	2,35
Øvrige driftsinntekter	1,04	0,82	1,08	0,62	0,75
Driftskostnader	1,85	1,95	1,83	1,94	1,96
Driftsresultat før avsetninger og tap	1,45	1,20	1,57	1,02	1,14
Tap	0,26	0,13	0,39	0,18	0,22
Driftsresultat	1,19	1,06	1,18	0,84	0,92
Skatt	0,30	0,32	0,29	0,29	0,30
Overskudd	0,89	0,74	0,89	0,55	0,62
Resultat pr. aksje (kr)	13,10	10,14	6,56	3,83	17,25
Egenkapitalavkastning (i % p.a. av gj.sn. egenkapital)	13,6	10,9	13,4	8,1	9,1

BALANSE (mill. kr)

Eiendeler		30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02	30.06.02
Kontanter og innskudd i Norges Bank		1 747	1 739	3 857	1 889	754
Fordringer på kredittinstitusjoner		4 959	6 648	6 220	10 375	18 212
Brutto utlån til kunder		225 121	218 657	211 928	206 998	204 691
Spesifiserte tapsavsetninger		1 123	1 044	1 087	992	950
Uspesifiserte tapsavsetninger		1 418	1 399	1 386	1 381	1 377
Netto utlån til kunder	8	222 580	216 214	209 455	204 625	202 364
Overtatte eiendeler		138	298	252	253	97
Sertifikater og obligasjoner		18 792	18 402	18 955	21 005	18 035
Aksjer og andeler		1 595	1 699	1 672	1 519	1 526
Tilkn. selskaper/felleskontr. virksomhet		561	541	531	544	544
Eierandel i Spareforsikring	4	2 956	2 880	2 843	2 569	2 641
Immaterielle eiendeler	13	830	870	885	850	874
Fast eiendom		1 222	1 238	1 223	1 249	1 273
Varige driftsmidler		810	839	907	938	940
Øvrige eiendeler		4 719	7 347	6 890	4 871	2 688
Sum eiendeler		260 909	258 715	253 690	250 687	249 948

Gjeld og egenkapital

Innlån fra kredittinstitusjoner		39 066	33 064	31 243	30 334	30 984
Innskudd fra kunder		123 427	123 073	122 797	114 580	114 341
Sertifikat- og obligasjonslån		62 445	65 269	64 798	70 557	69 062
Annen gjeld og avsetninger		8 396	10 168	10 262	12 154	11 981
Ansvarlig lånekapital		10 197	10 335	8 355	6 105	6 997
Aksjekapital		8 700	8 700	8 700	8 700	8 700
Annen egenkapital	14	8 678	8 106	7 535	8 257	7 883
Sum gjeld og egenkapital		260 909	258 715	253 690	250 687	249 948

Regnskapsrapport for første halvår 2003

Gjensidige NOR ASAs overskudd utgjorde 1 140 millioner kroner for første halvår, en økning på 258 millioner kroner fra 2002. Den underliggende driften er god og mer enn oppveier økte tapsavsetninger. Resultat før tapsavsetninger og skatt økte med 435 millioner kroner. Bedret rentenetto, økte kursgevinster og betydelig resultatforbedring for Liv og pensjon forklarer fremgangen. Resultat pr. aksje utgjorde kroner 13,10 for halvåret og kroner 6,56 for andre kvartal. Dette er en fremgang på nær 3 kroner fra første halvår 2002. Dersom goodwillavskrivninger holdes utenom, ble resultat pr. aksje kroner 14,29 for første halvår og kroner 7,15 for andre kvartal 2003. I første halvår 2003 var egenkapitalavkastningen 13,6 prosent, en bedring på 2,7 prosentpoeng. Konsernets egenkapitalavkastning før goodwillavskrivninger var 14,8 prosent i første halvår.

INNTEKTER

Rentenivået er betydelig redusert siste halvår. Norges Bank har gjennom fem endringer satt ned styringsrenten med tre prosentpoeng siden november 2002. Rentefallet har isolert sett redusert direkteavkastningen på egenkapitalen med 1,5 prosentpoeng fra første halvår 2002 til første halvår 2003. For året 2003 vil dette svekke resultatet med ca. 190 millioner kroner, hvorav ca. halvparten er reflektert i halvårstallene.

Netto renteinntekter økte med 136 millioner kroner til 2 912 millioner kroner i forhold til i fjor. Gjennomsnittlig kundemargin i årets første seks måneder var 2,75 prosent i år mot 2,89 prosent i fjor. Dette har svekket resultatet med ca. 70 millioner kroner. Dette skyldes i hovedsak det lave rentenivået som gjør det umulig å opprettholde marginen på brukskonti som totalt utgjør ca. 9 milliarder kroner av innskuddsmassen. Økte innskudds- og utlånsvolum har mer enn kompensert marginfallet.

Fra 1. august 2003 vil Norges Banks rentereduksjon på 3 prosentpoeng være fullt priset inn i bankens portefølje. Beste boliglånsrente vil da være redusert med effektivt 3,08 prosentpoeng. Samtidig har banken redusert sin innskuddsmargin. Som en konsekvens av det fallende rentenivået kan banken i større grad prise risiko riktig. Utlånsmarginen til næringslivskunder er derfor økende.

Konsernet hadde pr. 30. juni 2003 en 12 måneders vekst i innskuddene på 7,9 prosent. I første halvår 2003 har innskuddsvolumene vært tilnærmet uendret. Utlånene viste en 12 måneders vekst på 10 prosent. Utlån til personkunder steg med 10,8 prosent, mens næringslivskundene stod for en vekst på 9,1 prosent. Samlet utlånsvekst i første halvår var 6,2 prosent.

Netto andre driftsinntekter økte med 148 millioner fra i fjor til 1 224 millioner kroner i første halvår i år. Storparten av fremgangen fant sted i andre kvartal og forklares ved økte kursgevinster, i alt vesentlig som følge av renteutviklingen i penge- og obligasjonsmarkedet. Inntektene fra aksjemarkedsrettede aktiviteter er fortsatt lave, men det er litt mer aktivitet i markedet og visse tegn til økt etterspørsel etter alternative spareprodukter.

KOSTNADER

Konsernets kostnader er under god kontroll. I første halvår steg kostnadene med 61 millioner kroner til 2 385 millioner kroner. På sammenlignbar basis var veksten 13 millioner kroner eller 0,6 prosent.

God kostnadskontroll kombinert med inntektsfremgang har gitt et forhold mellom kostnader og inntekter på 0,56 i andre kvartal 2003.

I løpet av første halvår er bemanningen redusert med 144 årsverk. Ved utgangen av juni hadde konsernet totalt 4 056 årsverk. I løpet av 2003 skal bemanningen reduseres med 200 årsverk. Dette skal redusere kostnadene med 100 millioner kroner og pr. første halvår har man nådd en årstakt på knapt 70 millioner kroner.

TAPSAVSETNINGER

I første halvår økte netto tap med 172 millioner kroner til 332 millioner kroner sammenlignet med fjoråret. I andre kvartal isolert var økningen 146 millioner kroner i forhold til i fjor og netto tap utgjorde 251 millioner kroner. Utlånsporteføljen er veldiversifisert. Eksponeeringen mot næringer som i dagens situasjon er spesielt utsatte, er beskjedne. Fordeling av tap på næring og engasjementsstørrelse viser at porteføljen fortsatt er god.

Tap på utlån til næringslivskunder utgjorde 250 millioner kroner. Risikokonsentrasjonen i storkundemarkedet er lav og ingen enkeltkunder er bevilget engasjementer som overstiger ti prosent av bankens ansvarlige kapital.

Tap på utlån til personkundemarkedet beløp seg til 50 millioner kroner. Tapene skyldes i hovedsak kredittkortvirksomheten, Cresco. Tapene for Cresco er redusert med 18 millioner kroner fra første halvår i fjor. Netto mislighold for Cresco har ligget stabilt på 3,3 prosent gjennom andre kvartal.

Netto mislighold har økt fra 0,77 prosent av utlånene i første halvår 2002 til 0,84 prosent i år. Ved utgangen av 2002 utgjorde netto mislighold 0,91 prosent av utlånene. Porteføljen følges nøye og tapsutsette, ikke misligholdte lån har økt med 240 millioner kroner i første halvår.

KAPITALDEKNING

Ved utgangen av juni hadde Gjensidige NOR ASA en kapitaldekning på 11,3 prosent. Kjernekapitaldekningen var 7,9 prosent eksklusiv resultatet i første halvår. Samlet ansvarlig kapital utgjorde 24,5 milliarder kroner, hvorav kjernekapitalen utgjorde 17,2 milliarder kroner.

ANDRE FORHOLD

På den ekstraordinære generalforsamlingen i Gjensidige NOR ASA den 19. mai fikk fusjonsplanen med DnB Holding ASA klart flertall med 85,55 prosent av de fremmøtte aksjene.

20. mai ble søknad om konsesjon sendt til Finansdepartementet. Konkurransetilsynet behandler de konkurransemessige aspekter av fusjonen, og må innen tre måneder etter at konsesjonssøknaden ble sendt varsle eventuelle innsigelser. Innen 19. november 2003 må Konkurransetilsynet ha sluttført sin behandling.

DnB NOR vil bestå av de fem forretningsområdene Personkunder, Bedriftskunder, Markets, Kapitalforvaltning og Liv og pensjon, samt de fem støttefunksjonene Finans, Strategi og utvikling, Konsernkommunikasjon, IT- og betalingsformidling samt Personal, organisasjonsutvikling, drift og fellestjenester. Det er igangsatt et betydelig arbeide for å planlegge integrasjonen av de to konsernene.

RAPPORTERING FRA FORRETNINGSOMRÅDENE

SPAREBANKEN

Forretningsområde Sparebanken betjener personkunder og lokalt næringsliv. Økte inntekter og kostnadsreduksjon bidro til å øke driftsresultatet før tap med 102 millioner kroner til 953 millioner kroner i første halvår.

Til tross for et generelt marginpress som følge av lavere rentenivå, er inntektene i Sparebanken økt med 54 millioner kroner i forhold til første halvår 2002. Økt forretningsvolum og bedre prising av bankens produkter og tjenester forklarer veksten.

Utlånsveksten siste 12 måneder beløper seg til 10 milliarder kroner (8 prosent). Utlånsveksten i personmarkedet ble 11 prosent de siste 12 månedene. Lån med fast rente utgjorde ved utgangen av juni 18 prosent av forretningsområdets samlede utlån.

Innskuddsveksten siste 12 måneder utgjorde vel 7 milliarder kroner (8 prosent). Det er reduksjon i inntående midler på lønns- og bedriftskonti, mens det er en markant vekst på innskudd knyttet til mer langsiktig sparing. I løpet av siste del av halvåret ble det plassert over en milliard kroner i bankinnskudd med garantert aksjeavkastning. Overgangen til mer langsiktig sparing medvirket til at gjennomsnittlig kundemargin er redusert med 0,12 prosentpoeng til 2,83 prosent i første halvår.

Kostnadene er redusert med 48 millioner kroner i forhold til første halvår 2002. Reduksjonen kan i første rekke knyttes til at bemanningen er redusert med 64 årsverk hittil i år og en nedgang i bruken av midler til markedsføring.

Netto tap er fra første halvår 2002 økt med 80 millioner kroner til 115 millioner kroner. Økningen er i første rekke kommet innenfor lån til næringslivskunder. Brutto mislighold falt med 50 millioner kroner i andre kvartal og utgjorde 1 475 millioner kroner pr. 30. juni 2003.

STORKUNDER

Forretningsområde Storkunder betjener de største private og offentlige bedrifter og organisasjoner i landet. Storkunders driftsresultat før tap etter første halvår økte med 30 millioner kroner til 214 millioner kroner.

Renteinntekter økte med 17 millioner kroner til 200 millioner kroner. Økte innskudds- og utlånsvolum, valutakurseffekter og etableringsinntekter bidro positivt, mens lavere innskuddsmarginer reduserte inntektene noe. Økte gebyrer skyldes i hovedsak at Storkunder gjør stadig flere transaksjoner som gir betalt for kompetanse og erfaring. I første halvår har utlånsvolumet vokst med 3,1 milliarder kroner (13,4 prosent). Av veksten er 2,3 milliarder kroner ordinær volumvekst på nye og gamle kunder, 0,5 milliarder kroner er kortsiktige trekk mens 0,3 milliarder kroner skyldes valutakurseffekter. Kundemarginen var stabil i første halvår.

Andre inntekter økte med 11 millioner kroner til 88 millioner kroner gjennom økte provisjonsinntekter og høyere inntekter fra betalingsformidling, sistnevnte kommer i hovedsak fra nye kunder med stort transaksjonsvolum og krevende cash-managemntløsninger.

Storkunders driftskostnader er redusert med 2 millioner kroner til 74 millioner kroner. Effektiviteten er bedret og bemanningen er redusert med 15 årsverk i løpet av de siste 12 månedene.

Avsetningene til tap i Storkunder er moderate og utgjorde netto 48 millioner kroner første halvår 2003. Dette er en økning på 18 millioner kroner fra samme periode året før. Området har fortsatt god porteføljekvalitet og moderate utsikter for tap på utlån og garantier. Gjennomgang av porteføljen viser at antall kunder og volum i høyrisikosegmentet er stabilt, mens antall kunder og volum med lav risiko er økende.

Brutto mislighold var ved utgangen av første halvår 154 millioner kroner. Dette er 43 millioner kroner lavere enn ved utgangen av første kvartal.

KAPITALMARKED

Forretningsområde Kapitalmarked leverer tjenester innen verdipapirhandel, fondsforvaltning, kapitalforvaltning, rente- og valutaprodukter samt banktjenester til norske og utenlandske banker. Inntektene økte med 87 millioner kroner til 399 millioner kroner i første halvår. I samme periode ble resultat før skatt 153 millioner kroner mot 51 millioner kroner i fjor.

Valuta- og rentemarkedene var også i andre kvartal preget av rentefall, både globalt og i Norge. Svakere krone og lavere renter bidro til høy aktivitet og god inntjening i alle Markets kundesegmenter. Utviklingen i rådgivning og salg av strukturerte produkter var positiv.

Seksjon norske og utenlandske banker hadde god inntjening på alle forretningsområdene i første halvår. Målt etter kundearbeid har gitt økt forretningsvolum, som forventes å gi god inntjening i 2003.

Gjensidige NOR Equities har gjennomført en betydelig snuoperasjon. Til tross for et svakt marked og negativt resultat i første kvartal, er selskapet nå i vekst og i positiv resultatposisjon. Oppdragsmengden på corporate er stigende, og selskapet har styrket sin posisjon i annenhåndsmarkedet for aksjer.

Pr. 30.06.2003 hadde Gjensidige NOR Kapitalforvaltning 116 milliarder kroner til forvaltning, hvorav 32 milliarder kroner for kunder utenfor Gjensidige NOR konsernet. Tilgangen på konserneksterne oppdrag har vært tilfredsstillende i første halvår.

Avanse Forvaltning hadde ved utgangen av juni 24,7 milliarder kroner til forvaltning og en markedsandel på 20,2 prosent. I andre kvartal økte tegningen i verdipapirfond, og sammen med positiv utvikling i aksjemarkedet bidro det til at inntektsnivået er bedret i andre kvartal. Redusert kostnadsnivå har også bidradd positivt.

LIV OG PENSJON

Gjensidige NOR Spareforsikrings resultat etter foreløpig kundetildeling og skatt ble 113 millioner kroner for første halvår. Tilsvarende resultat i 2002 var -103 millioner kroner. Udisponert resultat økte fra -1 475 millioner kroner i første halvår 2002 til 942 millioner kroner inneværende år. Det er gjort en foreløpig tildeling til kundene på 822 millioner kroner ut over den garanterte renten. I første halvår er det i tillegg bygget opp et kursreguleringsfond på 900 millioner kroner.

Resultatfremgangen skyldes først og fremst positiv utvikling i finansmarkedene. Finansstrategien gjør også at resultatene i mindre grad er utsatt for markedsmessige svingninger. Netto finansinntekter var 2 312 millioner kroner i første halvår 2003 mot –245 millioner kroner forrige år. I første halvår ga dette en bokført avkastning på 3,6 prosent, mens den verdijusterte avkastningen ble 5 prosent. Hvis merverdier i anleggsporteføljen inkluderes, var den verdijusterte avkastningen 6 prosent for halvåret.

Forfalt premie for første halvår var på nivå med fjoråret og utgjorde 2 327 millioner kroner. Driftskostnadene i første halvår utgjorde 293 millioner kroner mot 289 millioner kroner i 2002. I prosent av kundefondene er det imidlertid en forbedring fra 1,01 prosent til 0,94 prosent.

Markedet for kollektiv pensjon hadde stor aktivitet i første halvår, og Gjensidige NOR Spareforsikring oppnådde fortsatt gode salgsresultater. Interessen for innskuddsbaserte løsninger er økende. Salget av privatprodukter med rentegaranti var noe svakere enn forventet, mens salget av unit linked produkter tok seg noe opp.

Markedsstatistikken for norske livselskaper pr. første kvartal 2003 viser at Gjensidige NOR Spareforsikring har opprettholdt sine markedsandeler fra årsskiftet både innenfor privat- og næringslivs-markedet.

Selskapets forvaltningskapital økte i første halvår med nær 3,2 milliarder kroner eller 4,8 prosent til 69,3 milliarder kroner. God finansavkastning har styrket bufferkapitalen, og pr. 30. juni hadde selskapet en risikokapital i forhold til reglene for solvensmarginkapital på nær 3,3 milliarder kroner. Solvensmarginen utgjorde 152,6 prosent og kapitaldekningen 15,5 prosent.

Norske aksjer og obligasjoner ga i første halvår spesielt god avkastning med henholdsvis 15,8 prosent og 9,4 prosent. Øvrige aktivaklasser utviklet seg også tilfredsstillende. Eiendomsmarkedet har generelt

utviklet seg svakt de siste par årene, men en grundig gjennomgang av selskapets portefølje viste at det ikke er grunnlag for å endre de verdier som ble lagt til grunn ved årsoppgjøret for 2002.

Gjensidige NOR Spareforsikring vil videreføre en finansstrategi som innebærer betydelig allokering til aktivaklasser med god løpende inntjening.

FREMTIDSUTSIKTER

Det er styrets forventning at myndighetenes behandling av søknaden om å fusjonere Gjensidige NOR ASA og DnB Holding ASA vil være sluttført i løpet av fjerde kvartal. Dersom de nødvendige godkjenninger innvilges, forventes det at også oppgjør til Gjensidige NORs aksjonærer i form av aksjer i DnB NOR og kontanter skjer i fjerde kvartal.

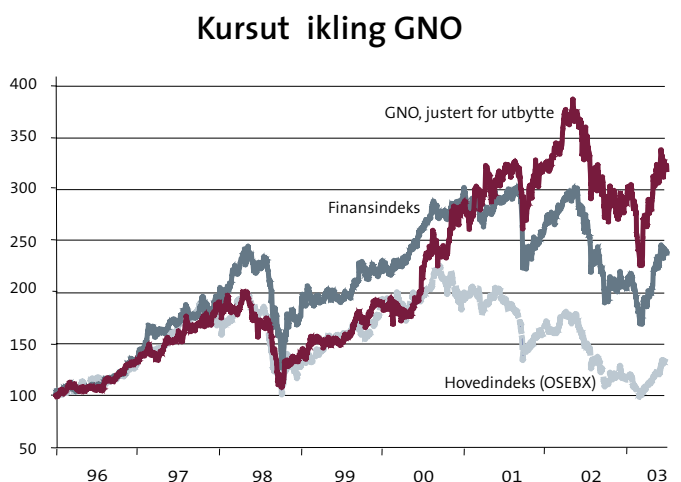
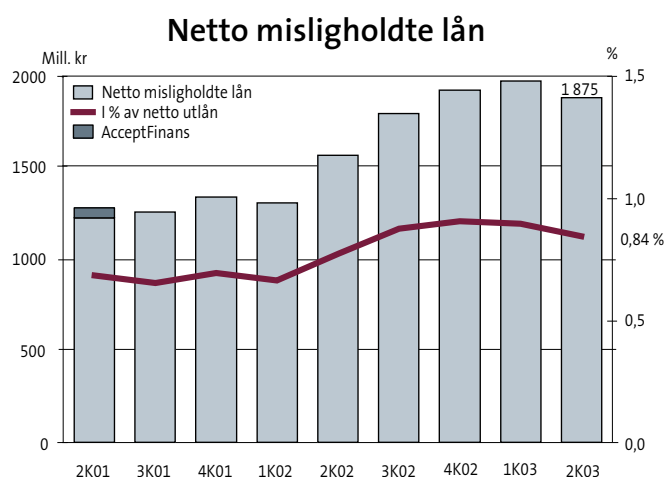
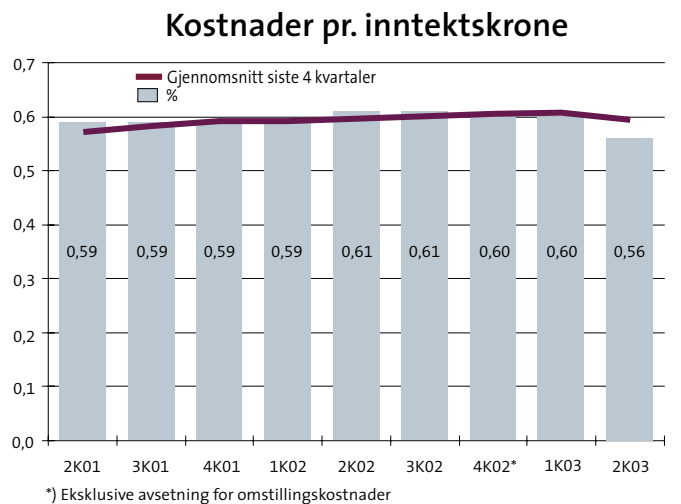
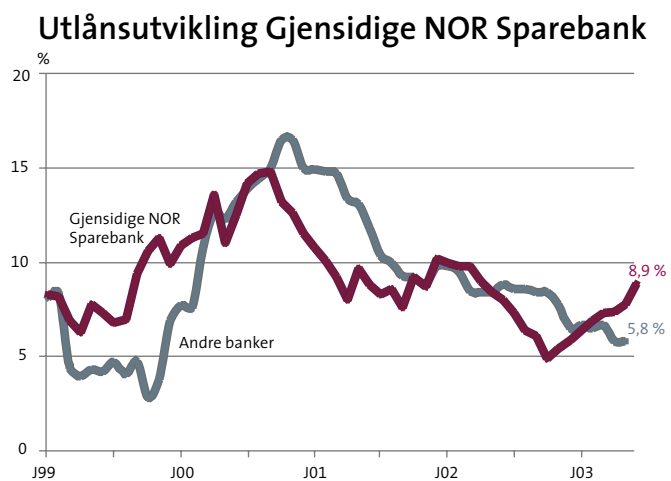
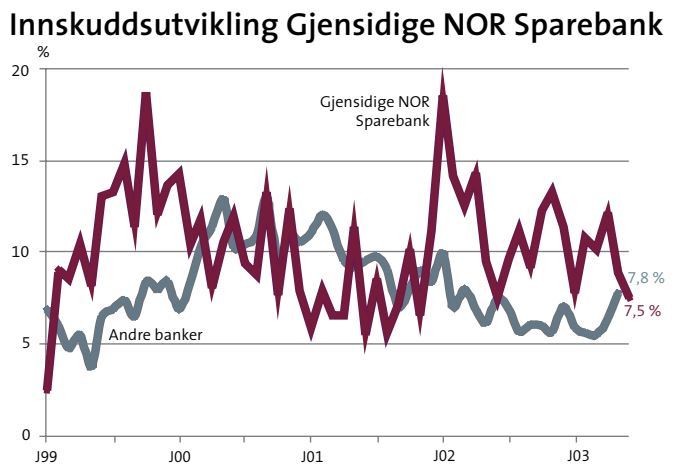
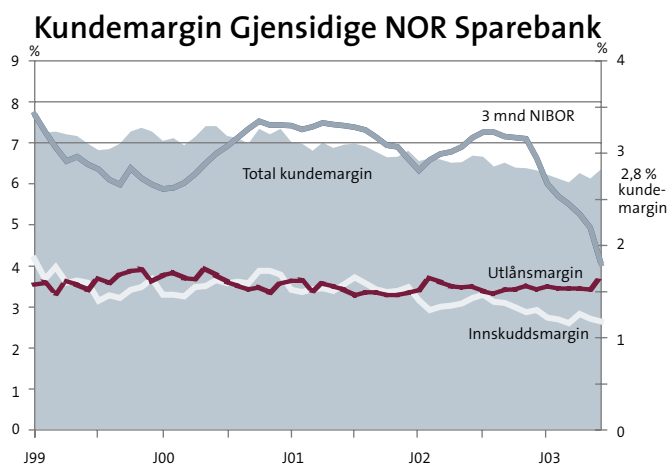
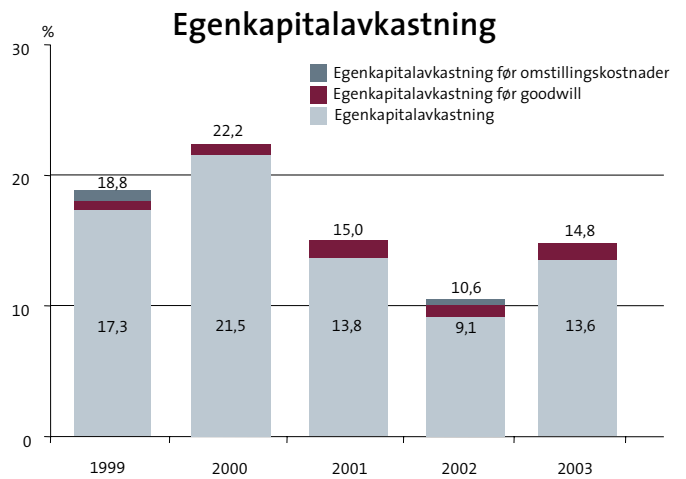
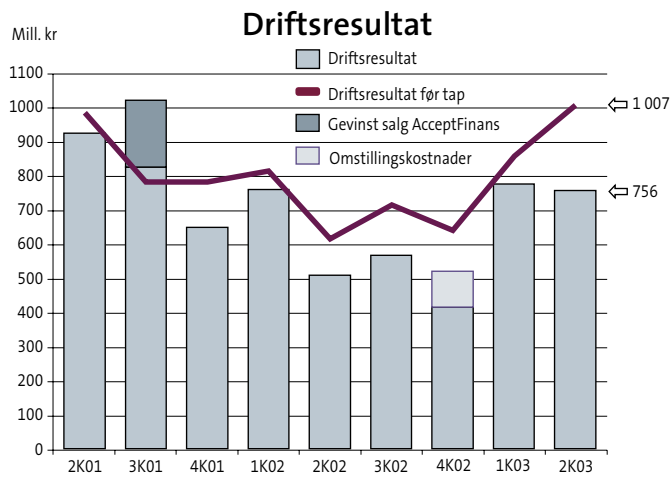
Det hersker fremdeles usikkerhet om utviklingen i norsk økonomi fremover. Kronekursen og rentenivået har falt betydelig siste halvår. Positive signaler i Norge og internasjonalt den senere tid, indikerer noe bedring i den økonomiske situasjonen. Tapstall og mislighold i næringslivs-markedet må likevel forventes å bli noe høyere enn i de foregående årene.

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 i vesentlig grad. Økende arbeidsledighet legger press på betalingsevnen til deler av kundemassen, men et lavt rentenivå bidrar til å redusere de økonomiske konsekvensene av den økende ledigheten.

Netto tap utgjorde 0,30 prosent av utlån i første halvår. Kalkulerte normaltap ved utgangen av 2002 var 0,48 prosent. Selv om tapene forventes å bli høyere enn fjorårets tap på 0,26 prosent, forventer styret fortsatt at tapene skal ligge godt under kalkulerte normaltap, og at konsernet vil få et tilfredsstillende resultat også for året sett under ett.

Oslo, 12. august 2003

Styret i Gjensidige NOR ASA



Nøkkeltall

Beløp i millioner kroner (når ikke annet er angitt)	2K2003	1K2003	4K2002	3K2002	2K2002	1K2002	4K2001*	3K2001*	2K2001*
Resultat									
Netto renteinntekter	1 489	1 423	1 492	1 447	1 409	1 367	1 430	1 395	1 385
Kursgevinster (tap)	143	107	(12)	55	18	101	106	46	66
Øvrige driftsinntekter	474	500	424	449	478	479	549	405	525
Andel resultat – Spareforsikring	75	38	(11)	(47)	(120)	21	(73)	17	167
Inntekter	2 181	2 068	1 893	1 904	1 785	1 968	2 012	1 863	2 143
Driftskostnader	1 174	1 211	1 253	1 191	1 170	1 154	1 230	1 081	1 159
Driftsresultat før tap	1 007	857	640	713	615	814	782	782	984
Tap på utlån og garantier	251	81	223	163	105	55	143	153	87
Tap (gevinst) finansielle anleggsmidler	0	0	2	0	1	(1)	(9)	(196)	(27)
Driftsresultat	756	776	415	550	509	760	648	825	924
Skatt	185	207	159	187	176	211	174	229	222
Overskudd	571	569	256	363	333	549	474	596	702
Balanse									
Utlån personmarked	119 558	116 192	113 446	111 195	107 890	104 605	102 545	99 281	95 581
Utlån næringsliv	105 563	102 465	98 482	95 803	96 801	95 020	94 165	93 770	93 955
Spesifiserte tapsavsetninger på utlån	1 123	1 044	1 087	992	950	932	906	734	924
Uspesifiserte tapsavsetninger på utlån	1 418	1 399	1 386	1 381	1 377	1 393	1 386	1 375	1 421
Kundeinnskudd	123 427	123 073	122 797	114 580	114 341	112 745	109 405	105 887	106 962
Forvaltningskapital pr. kvartalsslutt	260 909	258 715	253 690	250 687	249 948	238 411	233 883	240 205	235 147
Gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK)	256 000	259 100	248 900	247 600	241 100	236 400	235 600	229 000	232 300
Gjennomsnittlig egenkapital	17 092	16 521	17 075	16 685	16 416	15 979	16 264	15 725	15 076
Forvaltet kapital	388 000	377 700	366 400	370 700	369 300	359 900	351 200	351 700	352 600
Aksjekapital	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700	8 700
Annen egenkapital	8 678	8 106	7 535	8 257	7 883	7 549	7 008	7 323	6 727
Total egenkapital	17 378	16 806	16 235	16 957	16 583	16 249	15 708	16 023	15 427
Drift og rentabilitet									
Renteinntekter (i % av GFK)	6,6 %	7,0 %	7,8 %	7,6 %	7,4 %	7,4 %	7,8 %	8,0 %	8,1 %
Rentekostnader (i % av GFK)	4,3 %	4,8 %	5,4 %	5,3 %	5,1 %	5,1 %	5,4 %	5,6 %	5,7 %
Rentemargin (i % av GFK)	2,3 %	2,2 %	2,4 %	2,3 %	2,3 %	2,3 %	2,4 %	2,4 %	2,4 %
Inntekter (i % av GFK)	3,4 %	3,2 %	3,0 %	3,1 %	3,0 %	3,3 %	3,4 %	3,3 %	3,7 %
Endring i inntekter eksklusive kursgevinster (**)	9,2 %	2,9 %	(0,1 %)	1,8 %	(14,9 %)	15,8 %	(0,3 %)	(4,2 %)	
Kostnadsprosent (i % av GFK)	1,8 %	1,9 %	2,0 %	1,9 %	1,9 %	2,0 %	2,1 %	1,9 %	2,0 %
Kostnader pr. inntektskrone (1)	0,56	0,60	0,66	0,61	0,61	0,59	0,59	0,59	0,59
Kostnader pr. inntektskrone eks. kursgevinster	0,60	0,63	0,65	0,63	0,62	0,63	0,62	0,60	0,61
Driftsresultat før tap og nedskrivninger (i % av GFK)	1,6 %	1,3 %	1,0 %	1,2 %	1,0 %	1,4 %	1,3 %	1,4 %	1,7 %
Totalrentabilitet (driftsresultat etter skatter, i % av GFK)	0,9 %	0,9 %	0,4 %	0,6 %	0,6 %	0,9 %	0,8 %	1,0 %	1,2 %
Egenkapitalavkastning (2)	13,4 %	13,8 %	6,0 %	8,6 %	8,1 %	13,7 %	11,7 %	15,2 %	18,6 %
Egenkapitalavkastning før goodwillavskrivning	14,6 %	15,0 %	7,3 %	9,9 %	9,4 %	15,0 %	12,8 %	16,3 %	19,9 %
Proforma nøkkeltall for aksjer (***)									
Børskurs (kroner)	252,50	209,50	227	226,50	278	298	272	235	265,50
Bokført egenkapital (inklusive avsatt utbytte) pr. aksje (kroner)	200	204	198	195	191	187	190	184	177
Pris/bokført verdi (inklusive avsatt utbytte)	1,3	1,0	1,1	1,2	1,5	1,6	1,4	1,3	1,5
Pris/fortjeneste	9,6	8,0	19,3	13,6	18,2	11,8	12,5	8,6	8,2
Resultat pr. aksje (kroner)	6,56	6,54	2,94	4,17	3,83	6,31	5,45	6,85	8,07
Resultat pr. aksje før goodwillavskrivning	7,15	7,14	3,55	4,78	4,41	6,91	5,98	7,31	8,67
Effektiv avkastning på aksje (3)	16,1 %	(7,7 %)	(10,3 %)	(10,5 %)	8,5 %	15,8 %	12,5 %	(1,9 %)	9,9 %
Balanseutvikling									
Utlånsendring	9,9 %	9,5 %	7,7 %	7,1 %	8,0 %	9,1 %	9,5 %	7,0 %	8,5 %
Innskuddsendring	7,9 %	9,2 %	12,2 %	8,2 %	6,9 %	10,7 %	9,4 %	5,3 %	5,6 %
Innskuddsdekning (4)	55 %	56 %	58 %	55 %	56 %	56 %	56 %	55 %	56 %
Forvaltningskapitalendring	4,4 %	8,5 %	8,5 %	4,4 %	6,3 %	3,0 %	11,6 %	11,2 %	12,8 %
Mislighold, avsetninger og tap på utlån									
Brutto mislighold	1,2 %	1,3 %	1,3 %	1,2 %	1,1 %	1,0 %	1,0 %	0,9 %	1,1 %
Netto mislighold	0,8 %	0,9 %	0,9 %	0,9 %	0,8 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %
Avsetningsgrad misligholdte lån	31 %	29 %	30 %	30 %	32 %	33 %	31 %	31 %	37 %
Uspesifiserte tapsavsetninger i prosent av brutto utlån	0,6 %	0,6 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %
Tap på utlån og garantier i % av brutto utlån	0,45 %	0,15 %	0,42 %	0,31 %	0,21 %	0,11 %	0,29 %	0,32 %	0,18 %
Netto misligholdte og tapsutsatte lån i % av brutto utlån	1,1 %	1,1 %	1,1 %	1,0 %	0,9 %	0,8 %	0,9 %	0,8 %	0,8 %
Kapitaldekning									
Ansvarlig kapital (tellende)	24 466	25 571	23 923	20 942	21 450	20 908	21 058	19 867	20 059
Beregningsgrunnlag	217 141	209 927	204 531	205 746	208 339	206 963	205 813	199 035	200 141
Kapitaldekningsgrad	11,3 %	12,2 %	11,7 %	10,2 %	10,3 %	10,1 %	10,2 %	10,0 %	10,0 %
Herav kjernekapital	7,9 %	8,2 %	8,4 %	6,8 %	6,6 %	6,7 %	6,7 %	6,5 %	6,4 %
Årsverk pr. kvartalsslutt	4 056	4 154	4 210	4 202	4 255	4 345	4 351	4 235	4 321

(*) 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 – KONSERNETABLERING

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.

Alle beløp er oppgitt i mill. kroner.

2 RENTEINNTEKTER OG -KOSTNADER

	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Året 2002
Renter på plasseringer i kredittinstitusjoner	470	674	213	345	1 281
Renter på utlån til kunder	7 882	7 726	3 819	3 898	16 121
Netto inntektsført tidligere avsatte renter på tapsførte utlån	27	25	14	12	43
Renter på sertifikater og obligasjoner	406	433	186	206	958
Renteinntekter	8 785	8 858	4 232	4 461	18 403
Renter på innlån fra kredittinstitusjoner	1 303	1 394	649	696	2 741
Renter på innskudd fra kunder	3 056	3 112	1 379	1 555	6 586
Renter på sertifikat- og obligasjonslån	1 262	1 401	591	716	2 981
Renter på ansvarlig lånekapital	165	94	85	45	218
Sikringsfondsavgift	87	81	39	40	162
Rentekostnader	5 873	6 082	2 743	3 052	12 688
Netto renteinntekter	2 912	2 776	1 489	1 409	5 715

3 NETTO ANDRE DRIFTSINNTEKTER

	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Året 2002
Aksjeutbytte	19	24	27
Inntekter av rentefond	44	39	82
Inntekter av eierinteresser i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet	33	25	39
Aksjeutbytte og andre eierinntekter	96	88	148
Garantiprovisjon	47	45	87
Interbankprovisjoner	40	32	74
Betalingsformidlingsinntekter	380	386	797
Fondsforvaltningsvirksomhet	111	138	241
Kapitalforvaltningsvirksomhet	64	46	91
Fondsmeglingsvirksomhet	58	69	123
Livsforsikringsvirksomhet – Gjensidige NOR Spareforsikring	38	39	85
Øvrige provisjoner	168	151	280
Provisjonsinntekter	906	906	1 778
Interbankprovisjoner	43	40	90
Betalingsformidling - eksterne kostnader	98	120	239
Øvrige provisjoner	134	129	228
Provisjonskostnader	275	289	557
Obligasjoner og sertifikater	120	19	168
Aksjer og grunnfondsbevis	14	(18)	(58)
Valuta	137	149	254
Finansielle derivater	(21)	(31)	(202)
Kursgevinster (-tap)	250	119	162
Driftsinntekter eiendommer	17	16	34
Gevinst ved salg av driftsmidler	3	1	4
Eiendomsmegling	146	152	283
Øvrige driftsinntekter	81	83	140
Andre driftsinntekter	247	252	461
Netto andre driftsinntekter	1 224	1 076	1 992

3 NETTO ANDRE DRIFTSINNTEKTER (forts.)

SISTE FEM KVARTALER	2K2003	1K2003	4K2002	3K2002	2K2002
Aksjeutbytte	15	4	1	2	10
Inntekter av rentefond	22	22	21	22	21
Inntekter av eierinteresser i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet	21	12	2	12	12
Aksjeutbytte og andre eierinntekter	58	38	24	36	43
Garantiprovisjon	22	25	22	20	22
Interbankprovisjoner	21	19	21	21	20
Betalingsformidlingsinntekter	197	183	197	214	203
Fondsforvaltningsvirksomhet	59	52	49	54	68
Kapitalforvaltningsvirksomhet	29	35	23	22	25
Fondsmeglingsvirksomhet	31	27	23	31	28
Livsforsikringsvirksomhet – Gjensidige NOR Spareforsikring	17	21	27	19	19
Øvrige provisjoner	73	95	65	64	77
Provisjonsinntekter	449	457	427	445	462
Interbankprovisjoner	23	20	26	24	25
Betalingsformidling – eksterne kostnader	50	48	56	63	61
Øvrige provisjoner	77	57	48	51	61
Provisjonskostnader	150	125	130	138	147
Obligasjoner og sertifikater	25	95	26	123	6
Aksjer og grunnfondsbevis	20	(6)	(11)	(29)	(23)
Valuta	76	61	54	51	78
Finansielle derivater	22	(43)	(81)	(90)	(43)
Kursgevinster (-tap)	143	107	(12)	55	18
Driftsinntekter eiendommer	9	8	8	10	8
Gevinst ved salg av driftsmidler	3	0	1	2	1
Eiendomsmegling	82	64	60	71	92
Øvrige driftsinntekter	23	58	34	23	19
Andre driftsinntekter	117	130	103	106	120
Netto andre driftsinntekter	617	607	412	504	496

4 GJENSIDIGE NOR SPAREFORSIKRING ASA

	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Året 2002
FRA RESULTATREGNSKAPET					
Premieinntekter	2 951	3 808	839	1 039	8 618
Inntekter fra finansielle eiendeler m.v. (netto)	2 375	(252)	1 374	(913)	1 125
Erstatninger og overførte premiereserver	(3 024)	(1 890)	(1 495)	(1 007)	(4 124)
Avsetninger	(1 005)	(2 858)	124	(510)	(6 407)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(265)	(257)	(131)	(127)	(515)
Andre inntekter/kostnader	(90)	(26)	(63)	(12)	(111)
Udisponert resultat	942	(1 475)	648	(1 530)	(1 414)
Tilleggsavsetninger	0	1 296	0	1 296	1 146
Kundetildeling	(822)	0	(570)	36	(30)
Resultat før skatt	120	(179)	78	(198)	(298)
Skattekostnad	(7)	76	(3)	78	141
Resultat etter skattekostnad	113	(103)	75	(120)	(157)

	30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02	30.06.02
FRA BALANSEN					
Eiendeler					
Eiendom	8 527	8 419	8 324	8 171	7 863
Aksjer, innenlandske	1 988	2 343	2 175	2 051	3 270
Aksjer, utenlandske	4 471	2 900	2 333	4 289	3 797
Utlån	3 040	3 086	3 180	3 234	3 080
Andre finansielle eiendeler	47 927	47 204	46 568	43 580	41 288
Andre eiendeler	3 367	4 042	3 583	2 988	2 704
Sum eiendeler	69 320	67 994	66 163	64 313	62 002
Egenkapital og gjeld					
Egenkapital	2 956	2 880	2 843	2 569	2 470
Ansvarlig lånekapital	1 500	1 516	1 478	1 533	1 544
Fondsobligasjoner	225	225	225	0	0
Kursreguleringsfond	900	0	0	0	0
Tilleggsavsetning	474	477	484	70	406
Andre forsikringsmessige avsetninger	62 415	61 891	60 598	59 290	57 093
Annen gjeld	850	1 005	535	851	489
Sum egenkapital og gjeld	69 320	67 994	66 163	64 313	62 002

	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Året 2002
RESULTATANALYSE					
Renteresultat	1 146	(1 342)	748	(1 463)	(1 148)
Risikoresultat	(39)	(45)	(18)	(35)	6
Styrking av uføreavsetninger	(84)	(26)	(42)	0	(64)
Administrasjonsresultat	(53)	(58)	(26)	(28)	(104)
Andre avsetninger	(28)	(4)	(14)	(4)	(104)
Udisponert resultat	942	(1 475)	648	(1 530)	(1 414)

NØKKELTALL

Bokført avkastning (*)	7,3 %	(0,7 %)	8,4 %	(5,9 %)	1,9 %
Verdijustert avkast. inkl. merverdi anleggsobligasjoner (*)	12,3 %	(1,2 %)	17,3 %	(6,4 %)	2,3 %
Kostnader i % av kundefond (*)	0,94 %	1,01 %	0,92 %	1,00 %	0,97 %
Egenkapitalavkastning etter skatt (*)	7,8 %	(8,2 %)	10,3 %	(15,7 %)	(5,8 %)
Kundefond (mrd. kroner)	62,9	57,5			61,0
Kapitaldekning	15,5 %	12,7 %			15,9 %
Kjernekapitaldekning	9,6 %	6,7 %			9,8 %
Solvensmargin i % av krav (**)	152,6 %	131,4 %			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	30.06.2003		30.06.2002		31.12.2002	
Egenkapital	2 842	4,6 %	2 573	4,6 %	2 842	4,7 %
Udisponert resultat	942	1,5 %	(1 475)	(2,6 %)	0	0,0 %
Ansvarlig lån	1 500	2,4 %	1 544	2,7 %	1 478	2,4 %
Fondsobligasjoner	225	0,4 %	0	0,0 %	225	0,4 %
Tilleggsavsetninger	474	0,8 %	1 703	3,0 %	484	0,8 %
Sikkerhetsfond	79	0,1 %	63	0,1 %	75	0,1 %
Kursreguleringsfond	900	1,4 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Merverdi anleggsmidler	1 089	1,8 %	40	0,1 %	418	0,7 %
Sum bufferkapital (*)	8 051	13,0 %	4 448	7,9 %	5 522	9,1 %

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

5 DRIFTSKOSTNADER

	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Året 2002
Lønn	800	797	1 596
Pensjoner	128	107	243
Sosiale kostnader	203	192	356
Omstillingskostnader	0	0	73
Tilskudd fond for ansatte	8	14	5
Personalkostnader	1 139	1 110	2 273
IT- og utviklingskostnader	216	180	360
Rekvisita	25	30	61
Telefon, porto	102	104	193
Honorarer, vikarer, andre kjøpte tjenester	146	163	317
Reiser, opplæring	58	60	121
Markedsføring	129	146	287
Administrasjonskostnader	676	683	1 339
Personal- og administrasjonskostnader	1 815	1 793	3 612
Goodwillavskrivninger	92	92	187
Ordinære avskrivninger	139	128	268
Nedskrivninger	6	7	27
Av- og nedskrivninger	237	227	482
Driftskostnader faste eiendommer	25	22	50
Husleie og driftskostnader leide lokaler	163	164	341
<i>Eiendommer og lokaler</i>	188	186	391
Utgiftsførte driftsmidler	11	23	30
Utgifter annenhåndssalg av aksjer ved omdanningen			34
Omstillingskostnader	0	0	32
Fusjonskostnader	29		
Diverse driftskostnader	105	95	187
<i>Øvrige driftskostnader</i>	145	118	283
Andre driftskostnader	333	304	674
Driftskostnader	2 385	2 324	4 768

	2K2003	1K2003	4K2002	3K2002	2K2002
Lønn	390	410	387	412	392
Pensjoner	62	66	76	60	53
Sosiale kostnader	101	102	81	83	90
Omstillingskostnader	0	0	73	0	0
Tilskudd fond for ansatte	5	3	(11)	2	3
Personalkostnader	558	581	606	557	538
IT- og utviklingskostnader	118	98	92	88	95
Rekvisita	13	12	18	13	17
Telefon, porto	52	50	43	46	48
Honorarer, vikarer, andre kjøpte tjenester	72	74	69	85	83
Reiser, opplæring	29	29	41	20	30
Markedsføring	70	59	79	62	80
Administrasjonskostnader	354	322	342	314	353
Personal- og administrasjonskostnader	912	903	948	871	891
Goodwillavskrivninger	46	46	48	47	46
Ordinære avskrivninger	69	70	71	69	65
Nedskrivninger	6	0	13	7	7
Av- og nedskrivninger	121	116	132	123	118
Driftskostnader faste eiendommer	13	12	15	13	10
Husleie og driftskostnader leide lokaler	79	84	83	94	83
<i>Eiendommer og lokaler</i>	92	96	98	107	93
Utgiftsførte driftsmidler	3	8	2	5	17
Utgifter annenhåndssalg av aksjer ved omdanningen			1	33	
Omstillingskostnader	0	0	32	0	0
Fusjonskostnader	4	25			
Diverse driftskostnader	42	63	40	52	51
<i>Øvrige driftskostnader</i>	49	96	75	90	68
Andre driftskostnader	141	192	173	197	161
Driftskostnader	1 174	1 211	1 253	1 191	1 170

6 BEMANNING

Årsverk		30.06.03	31.12.02	Overføring	Endring
Sparebanken	(1)	1 603	1 677	(10)	(64)
Storkunder		79	86		(7)
Kapitalmarked		250	262		(12)
Herav	Gjensidige NOR Equities	59	56		3
	Gjensidige NOR Kapitalforvaltning	(2) 83	68	16	(1)
	Avanse Forvaltning	(2) 32	63	(16)	(15)
	Øvrig Kapitalmarked	76	75		1
Liv og pensjon		443	445		(2)
Øvrige virksomheter:					
	Øvrig bank	(3) 923	947		(24)
	Elcon Finans	426	437		(11)
	Gjensidige NOR Eiendomsmegling	253	254		(1)
	Hafjell Alpinsenter	18	41		(23)
	UBNI Luxembourg	32	33		(1)
	Sparebankkreditt	29	28		1
Sum bemanning		4 056	4 210	(10)	(144)

(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.

7 TAP PÅ UTLÅN OG GARANTIER

	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	2. kvartal 2002	Året 2002
Konstaterte tap utover tidligere års spesifiserte avsetninger	107	64	56	40	237
Økte spesifiserte tapsavsetninger	31	83	17	46	103
Nye spesifiserte tapsavsetninger	289	137	220	97	424
Brutto tap	427	284	293	183	764
Reduserte spesifiserte tapsavsetninger som følge av redusert risiko	21	12	12	5	26
Reverserte spesifiserte tapsavsetninger som følge av friskmelding	58	42	25	20	87
Tilbakeførte spesifiserte avsetninger	79	54	37	25	113
Inngått på tidligere konstaterte tap	48	61	24	37	105
Økning i uspesifiserte tapsavsetninger	32	(9)	19	(16)	0
Tap på utlån og garantier	332	160	251	105	546
Konstaterte tap (i tillegg) dekket av tidligere års spesifi. avsetn.	223	119	120	95	228

8 UTLÅN OG TAP FORDELT PÅ KUNDESEKTOR OG -NÆRING

Sektor/Næring	Utlån	30.06.03 %-andel	Tap	Utlån	30.06.02 %-andel	Tap
Personmarked	119 558	52,7 %	50	107 890	51,9 %	66
Offentlig forvaltning	725	0,3 %	1	767	0,4 %	0
Jordbruk, skogbruk og fiske	4 529	2,0 %	11	4 395	2,1 %	3
Industri	9 484	4,2 %	85	8 684	4,2 %	(8)
Bygg og anlegg, kraft- og vannforsyning	6 209	2,7 %	27	6 524	3,1 %	2
Varehandel, hotell- og restaurantdrift	10 985	4,9 %	33	10 698	5,2 %	15
Shipping	4 426	2,0 %	2	2 936	1,4 %	(1)
Eiendomsdrift	42 827	18,9 %	45	40 799	19,6 %	60
Transport og andre tjenesteytende næringer	8 241	3,6 %	12	8 469	4,1 %	30
Utlandet	8 813	3,9 %	7	6 285	3,0 %	(12)
Øvrige kunde grupper	9 324	4,1 %	36	7 244	3,5 %	15
Brutto utlån til kunder	225 121	99,3 %	309	204 691	98,5 %	170
Kredittinstitusjoner	865	0,4 %	0	1 890	0,9 %	0
Kredittinstitusjoner utland	792	0,3 %	0	1 193	0,6 %	0
Totale utlån	226 778	100,0 %	309	207 774	100,0 %	170
Økning i uspesifiserte tapsavsetninger på utlån			32			(9)
Garantitap (tilbakeføring)			(9)			(1)
Tap på utlån og garantier			332			160

9 MISLIGHOLDTE, TAPSUTSATTE OG NULLSTILTE LÅN

TAPSAVSATTE MISLIGHOLDTE LÅN	30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02	30.06.02
<i>Personmarked</i>					
Brutto misligholdte lån	1 318	1 360	1 378	1 309	1 253
Spesifiserte tapsavsetninger	418	413	421	395	383
Netto misligholdte personmarkedslån	900	947	957	914	870
Avsetningsgrad personmarkedslån	32 %	30 %	31 %	30 %	31 %
<i>Næringsliv</i>					
Brutto misligholdte lån	1 381	1 392	1 366	1 235	1 029
Spesifiserte tapsavsetninger	406	375	408	363	338
Netto misligholdte næringslivslån	975	1 017	958	872	691
Avsetningsgrad næringslivslån	29 %	27 %	30 %	29 %	33 %
<i>Totale lån</i>					
Brutto misligholdte lån	2 699	2 752	2 744	2 544	2 282
Spesifiserte tapsavsetninger	824	788	829	758	721
Netto misligholdte lån	1 875	1 964	1 915	1 786	1 561
Avsetningsgrad misligholdte lån	31 %	29 %	30 %	30 %	32 %
TAPSUTSATTE IKKE MISLIGHOLDTE LÅN					
Tapsutsatte ikke misligholdte lån	877	662	637	598	545
Spesifiserte tapsavsetninger	299	256	258	234	229
Netto tapsutsatte lån	578	406	379	364	316
Avsetningsgrad tapsutsatte lån	34 %	39 %	41 %	39 %	42 %
NULLSTILTE LÅN					
Netto nullstilte personmarkedslån	380	374	434	390	325
Netto nullstilte næringslivslån	601	616	479	364	322
Netto nullstilte lån	981	990	913	754	647
Brutto nullstilte lån	1 805	1 788	1 754	1 583	1 463

10 KAPITALDEKNING

GJENSIDIGE NOR ASA KONSERN	30.06.03		31.12.02	
Egenkapital	16 235	7,5 %	16 235	7,9 %
Minoritetsinteresser	0	0,0 %	(2)	(0,0 %)
Fondsobligasjoner Gjensidige NOR Sparebank (*)	2 492	1,1 %	2 434	1,2 %
Fondsobligasjoner Eksportfinans	92	0,0 %	142	0,1 %
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	(217)	(0,1 %)	(175)	(0,1 %)
Goodwill	(558)	(0,3 %)	(662)	(0,4 %)
Utsatt skattefordel	(521)	(0,2 %)	(513)	(0,3 %)
Andre immaterielle eiendeler	(295)	(0,1 %)	(287)	(0,1 %)
Kjernekapital	17 228	7,9 %	17 172	8,4 %
Fondsobligasjoner Gjensidige NOR Sparebank (*)	67	0,0 %	119	0,1 %
Annen øvre tilleggskapital	3 094	1,5 %	3 091	1,5 %
Nedre tilleggskapital	4 172	1,9 %	3 689	1,8 %
Andre poster (netto)	(95)	(0,0 %)	(148)	(0,1 %)
Ansvarlig kapital	24 466	11,3 %	23 923	11,7 %
Beregningsgrunnlag	217 141		204 531	

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

GJENSIDIGE NOR SPAREBANK ASA KONSERN	30.06.03		31.12.02	
Egenkapital	13 347	6,9 %	13 347	7,4 %
Minoritetsinteresser	0	0,0 %	(2)	(0,0 %)
Fondsobligasjoner Gjensidige NOR Sparebank	2 102	1,1 %	2 047	1,1 %
Fondsobligasjoner Eksportfinans	92	0,1 %	142	0,1 %
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	(118)	(0,1 %)	(79)	(0,0 %)
Goodwill	(425)	(0,2 %)	(515)	(0,3 %)
Utsatt skattefordel	(244)	(0,1 %)	(245)	(0,1 %)
Andre immaterielle eiendeler	(131)	(0,1 %)	(103)	(0,1 %)
Kjernekapital	14 623	7,6 %	14 592	8,1 %
Fondsobligasjoner Gjensidige NOR Sparebank	457	0,2 %	506	0,3 %
Annen øvre tilleggskapital	3 095	1,6 %	3 090	1,7 %
Nedre tilleggskapital	4 172	2,2 %	2 892	1,6 %
Andre poster (netto) (*)	(1 742)	(0,9 %)	(1 011)	(0,6 %)
Ansvarlig kapital	20 605	10,7 %	20 069	11,1 %
Beregningsgrunnlag	192 389		181 102	

(*) Herav utgjør fondsobligasjoner, evigvarende ansvarlig lån og øvrige ansvarlige lån til Gjensidige NOR Spareforsikring 1 725 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	1 674	1 640	331	311	1 052	1 100	953	926	115	35	838	847
Storkunder	200	183	88	77	74	76	214	192	48	30	166	206
Kapitalmarked	38	23	361	289	246	261	153	51	0	0	153	51
Liv og pensjon (*)	3	0	126	(99)	19	0	110	(99)			110	(99)
Øvrig	997	930	438	399	999	887	436	359	169	95	267	264
Elimineringer/konsernkorr.			(7)	0	(5)	0	(2)	0			(2)	0
Gjensidige NOR ASA konsern	2 912	2 776	1 337	977	2 385	2 324	1 864	1 429	332	160	1 532	1 269

(*) 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	
	30.06. 2003	31.12. 2002	30.06. 2003	31.12. 2002	30.06. 2003	31.12. 2002	01.01. - 30.06. 2003	2002	01.01. - 30.06. 2003	2002	30.06. 2003	Året 2002
Sparebanken	135,5	130,6	95,9	94,2	136,9	132,1	0,17	0,12	52	53	16,0	16,0
Storkunder	27,1	23,0	22,8	24,1	27,5	23,4	0,35	(0,13)	26	26	12,3	13,1
Kapitalmarked	0,6	0,5	110,9	100,2	117,4	106,6			62	84		
Liv og pensjon					74,4	70,9						
Øvrig	60,1	56,1	5,4	4,8	143,6	145,2	0,54	0,34	70	73		
Elimineringer/konsernkorr.	(0,7)	(0,7)	(0,8)	(0,5)	(111,8)	(111,8)						
Gjensidige NOR ASA konsern	222,6	209,5	234,2	222,8	388,0	366,4	0,29	0,16	58	60	13,6	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	2 367	2 318	749	634	1 726	1 708	1 390	1 244	240	132	1 150	1 112
Elcon Finans	445	356	53	43	218	202	280	197	85	25	195	172
Sparebankkreditt	112	106	0	0	17	18	95	88	7	3	88	85
UBNI Luxembourg	29	26	23	14	18	17	34	23			34	23
Avanse forvaltning	3	3	54	67	48	68	9	2			9	2
Gj. NOR Kapitalforvaltning	0	2	64	47	65	55	(1)	(6)			(1)	(6)
Gj. NOR Equities	(1)	(2)	42	39	39	58	2	(21)			2	(21)
Gj. NOR Eiendomsmegling	2	4	148	152	136	138	14	18			14	18
Tilkn. selskap/FKV			32	24			32	24			32	24
Øvrig bankkonsern	(33)	(37)	53	56	60	60	(40)	(41)			(40)	(41)
Bankkonsernet	2 924	2 776	1 218	1 076	2 327	2 324	1 815	1 528	332	160	1 483	1 368
Gj. NOR Spareforsikring (*)			113	(99)			113	(99)			113	(99)
Gj. NOR Fondsforsikring	2		13		19		(4)				(4)	
Gj. NOR ASA	(14)				44		(58)				(58)	
Elimineringer/konsernkorr.			(7)		(5)		(2)				(2)	
Gjensidige NOR ASA konsern	2 912	2 776	1 337	977	2 385	2 324	1 864	1 429	332	160	1 532	1 269

(*) 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	
	30.06. 2003	31.12. 2002	30.06. 2003	31.12. 2002	30.06. 2003	31.12. 2002	01.01. - 30.06. 2003	2002	01.01. - 30.06. 2003	2002	30.06. 2003	Året 2002
Gj. NOR Sparebank	174,8	165,0	123,3	122,5	241,4	235,0	0,27	0,16	55	58	12,8	12,8
Elcon Finans	25,6	23,3	0,4	0,3	26,5	24,3	0,65	0,22	44	51	13,4	13,4
Sparebankkreditt	18,0	17,7			18,4	18,2	0,08	0,04	15	17	10,3	10,2
UBNI Luxembourg	5,6	5,0	0,5	0,5	8,8	8,0			35	43	22,0	13,8
Avanse forvaltning			24,7	21,5	24,7	21,5			84	97	20,9	(19,6)
Gj. NOR Kapitalforvaltning			116,0	78,2	116,0	78,2			102	112	(2,3)	(51,4)
Gj. NOR Equities				0,3	0,3	0,3			95	157	5,8	(85,1)
Gj. NOR Eiendomsmegling					0,2				91	88	42,7	21,7
Øvrig bankkonsern	(0,7)	(0,8)	(30,0)	(0,2)	(69,1)	(39,7)						
Bankkonsernet	223,3	210,2	234,9	223,1	367,2	345,8	0,29	0,16	56	60	15,5	11,7
Gj. NOR Spareforsikring					69,3	66,2					7,8	(5,8)
Øvrig spareforsikringskonsern					3,0	3,0						
Spareforsikringskonsernet					72,3	69,2						
Gj. NOR Fondsforsikring					2,1	1,7			71		(6,1)	(1,6)
Gj. NOR ASA					17,5	20,4						
Elimineringer/konsernkorr.	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,3)	(71,1)	(70,7)						
Gjensidige NOR ASA konsern	222,6	209,5	234,2	222,8	388,0	366,4	0,29	0,16	58	60	13,6	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
Tilgang								0
Ordinære avskrivninger	19	7	3	28	15	18	2	92
Bokført verdi pr. 30.06.2003	144	22	22	77	57	97	6	425
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 overtakelsestidspunktet. 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	425	471	517	564	602
Utsatt skattefordel	272	282	257	181	166
Andre immaterielle eiendeler	133	117	111	105	106
Sum immaterielle eiendeler	830	870	885	850	874

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	128	134	139	145	150
Utsatt skattefordel	248	251	256	738	545
Andre immaterielle eiendeler	157	169	175	0	0
Sum immaterielle eiendeler	533	554	570	883	695

14 EGENKAPITAL

	Aksje- kapital	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Balanse pr. 31.12.2002	8 700	7 535	16 235
Årets resultat		1 140	1 140
Valutakursendring		3	3
Balanse pr. 30.06.2003	8 700	8 678	17 378

Gjensidige NOR ASA

RESULTATREGNSKAP (mill. kr)	1. halvår 2003	2. kvartal 2003	Året 2002
Renteinntekter	7	5	4
Rentekostnader	21	9	15
Netto renteinntekter	(14)	(4)	(11)
Konsernbidrag	0	0	2 390
Netto andre driftsinntekter	0	0	2 390
Personalkostnader	3	2	0
Fusjonskostnader (1)	35	5	0
Utgifter annenhåndssalg av aksjer ved omdanningen	0	0	52
Andre driftskostnader	6	3	0
Driftskostnader	44	10	52
Driftsresultat	(58)	(14)	2 327
Skatt	(16)	(4)	652
Overskudd	(42)	(10)	1 675

BALANSE (mill. kr)	30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02
Eiendeler				
Utlån til og Fordringer på kredittinstitusjoner (konsernselskaper)	613	143	193	190
Eierinteresser i konsernselskaper	16 907	16 907	16 907	16 575
Utsatt skattefordel	16	12		12
Andre eiendeler (konsernselskaper)	7	3 267	3 278	0
Sum eiendeler	17 543	20 329	20 378	16 777
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner (konsernselskaper)	680	680	680	680
Annen gjeld (konsernselskaper)	0	1 675	1 675	0
Annen gjeld	61	1 140	1 140	0
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	11	32	49	13
Aksjekapital	8 700	8 700	8 700	8 700
Annen egenkapital	8 091	8 102	8 134	7 384
Sum gjeld og egenkapital	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 35 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)

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

PROFORMA BALANSE OG NØKKELTALL (utvalgte poster)

Millioner kroner	30. juni 2003	31. mars 2003
Netto utlån til kunder	541 145	529 015
Innskudd fra kunder	336 441	330 975
Egenkapital	42 140	40 610
Totale eindeler	699 263	694 792
Samlet forvaltet kapital	1 170 968	1 128 722

	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003
Fortjeneste per aksje før goodwillavskrivninger (kroner)	1,18	0,90
Fortjeneste per aksje etter goodwillavskrivninger (kroner)	1,05	0,78
Egenkapitalrentabilitet (%)	13,3	10,1

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**