



Hovedtall

Første kvartal 2008

- Driftsresultatet før nedskrivninger og skatt utgjorde 1,5 milliarder kroner (3,8)
- Resultatet var 1,1 milliarder kroner (2,9)
- Egenkapitalavkastningen ble 5,7 prosent (17,2)
- Resultat per aksje ble 0,79 kroner (2,11)
- Kostnadene utgjorde 74,3 prosent av inntektene (49,8)
- Kjernekapitaldekningen inklusive 50 prosent av resultatet ble 7,0 prosent (7,6)

Sammenlignbare tall for 2007 i parentes.

Rapport for 1. kvartal 2008

God underliggende drift, turbulente finansmarkeder

Innledning

DnB NOR-konsernet fikk i første kvartal 2008 et resultat på 1 120 millioner kroner, en reduksjon fra 2 866 millioner i første kvartal 2007. Den underliggende driften i konsernet var god, med en styrking av netto renteinntekter, god inntektsutvikling fra kunde-handel, kontrollert kostnadsutvikling og lave nedskrivninger på utlån. Nedgangen i resultatet skyldtes nedskrivninger av obligasjons- og aksjeporteføljer i ulike deler av konsernet som følge av uroen i finans- og aksjemarkedene. Konsernet oppnådde en egenkapital-avkastning på 5,7 prosent, sammenlignet med 17,2 prosent ett år tidligere. Resultat per aksje utgjorde henholdsvis 0,79 og 2,11 kroner.

Driftsresultat før nedskrivninger og skatt utgjorde 1 454 millioner kroner, en reduksjon fra 3 769 millioner året før. Netto renteinntekter viste en økning fra 3 985 millioner kroner til 5 023 millioner, mens netto andre driftsinntekter viste en reduksjon fra 3 528 millioner kroner i første kvartal 2007 til 625 millioner som følge av nedskrivninger. Kostnadene økte blant annet som følge av internasjonal ekspansjon fra 3 744 millioner kroner i første kvartal 2007 til 4 194 millioner i første kvartal 2008.

De fleste forretningsområdene viste god utvikling i driften i første kvartal. Bedriftsmarked og betalingstjenester viste en økning i driftsresultat før nedskrivninger og skatt på 144 millioner kroner til tross for at nedskrivningene knyttet til Eksportfinans svekket områdets resultat. Personmarked viste en fremgang i driftsresultat før nedskrivninger og skatt på 168 millioner kroner gjennom økt virksomhet og bedre marginer. DnB NOR Markets hadde en meget sterk inntjening fra handel med valuta og rentederivater som delvis motvirket virkningen av nedskrivninger på obligasjonsporteføljen. Liv og kapitalforvaltning oppnådde en god utvikling i premieinntekter og gode administrasjons- og risikoresultater, men svak finansavkastning i første kvartal. DnB NOR viste en fremgang i driftsresultat før nedskrivninger og skatt på 45 millioner kroner, tilsvarende 37 prosent.

Samlede nedskrivninger knyttet til finansuroen og svake aksjemarkeder, som blant annet medførte underskudd i Vitals virksomhet, utgjorde 2 490 millioner kroner i første kvartal isolert sett. Sammenlignet med resultatet for første kvartal 2007, da de tilsvarende produktene ga positive bidrag, var endringen 3 180 millioner kroner.

Uroen i finansmarkedene medførte økte kredittrisikomarginer, som også smittet over på obligasjoner av god kvalitet. DnB NOR fikk netto nedskrivninger for urealiserte kurstap på 1 566 millioner kroner i porteføljen av obligasjoner i DnB NOR Markets og regnskapsførte et negativt bidrag fra Eksportfinans på 309 millioner. DnB NOR har en eierandel på 40 prosent i Eksportfinans og bidro med virkning fra 29. februar i et garantikonsortium som stilte en direkte garanti for obligasjonene eiet av Eksportfinans. Per 31. mars hadde DnB NOR en andel på 48,22 prosent av garantien. Resultatbidraget fra Eksportfinans omfatter den samlede virkningen av eierandelen og garantien.

Den underliggende kredittkvaliteten i obligasjonsporteføljene er god. Kursendringene skyldtes i hovedsak manglende likviditet i markedene, at mange banker var nødt til å avhende porteføljer av hensyn til egen likviditet og kapitalsituasjon, samt smitteeffekter fra det amerikanske boliglånsmarkedet. DnB NOR har ikke eksponering

mot det amerikanske boliglånsmarkedet eller andre tilsvarende utsatte investeringer eller forpliktelser. Det påregnes ikke varige tap for noen av verdipapirene som inngår i obligasjonsporteføljene. Uten nye hendelser og endringer i kredittmarginene vil verdiene av porteføljene skrives opp etter hvert som tiden går frem mot papirenes forfall. Gjennomsnittlig resterende løpetid i obligasjonsporteføljene er beregnet til rundt tre år i DnB NOR og ca. 3,3 år i Eksportfinans. Det innebærer at konsernet vil oppnå en løpende tilbakeføring av nedskrivningene på ca. 310 millioner kroner per kvartal, under forutsetning av at markedene ikke endrer seg.

Svekkelse av aksjemarkedene ga reduserte finansinntekter i Vital og en nedskrivning av aksjeporteføljen i banken. Vital ga et negativt netto bidrag til konsernregnskapet på 361 millioner kroner, mens aksjeporteføljen i banken ble skrevet ned med 254 millioner. Vital har en stor del av sine eiendeler investert i rentebærende verdipapirer, som vil gi en løpende inntjening uavhengig av utviklingen i aksjemarkedet.

DnB NOR hadde en kjernekapitaldekning ved utgangen av første kvartal på 7,0 prosent når 50 prosent av periodens resultat er regnet med, mot 7,2 prosent ved utgangen av 2007. Konsernets likviditet var god, og det ble i kvartalet tatt opp flere nye, langsiktige lån, herunder opptak av 20,1 milliarder kroner i obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av DnB NOR Boligkreditt. I april ble DnB NOR Bank oppgradert til en langsiktig rating på AA- av ratingbyrået Standard & Poor's.

Bjørn Erik Næss tiltrådte som ny finansdirektør i DnB NOR i første kvartal. Han overtok stillingen etter Tom Grøndahl.

Inntekter

DnB NORs totale inntekter i første kvartal 2008 utgjorde 5 648 millioner kroner, som var en reduksjon på 1 864 millioner eller 24,8 prosent fra tilsvarende periode i 2007.

Netto renteinntekter

Beløp i millioner kroner	1. kvartal		1. kvartal
	2008	Endring	2007
Netto renteinntekter	5 023	1 039	3 985
Utlåns- og innskuddsvolumer		623	
Utlåns- og innskuddsmarginer		229	
Sikringsfondsavgift		(55)	
Øvrige netto renteinntekter		241	

Netto renteinntekter utgjorde 5 023 millioner kroner i første kvartal 2008, som var en økning på 26,1 prosent fra tilsvarende periode i 2007.

Veksten i gjennomsnittlige utlån utgjorde 150 milliarder kroner eller 18,1 prosent fra første kvartal 2007. Veksten i gjennomsnittlige innskudd var på 58 milliarder kroner eller 11,9 prosent. Sammenlignet med første kvartal 2007 viste utlånsmarginene en økning på 0,04 prosentpoeng og utgjorde 1,13 prosent i første kvartal 2008. Innskuddsmarginene økte i samme periode med 0,09 prosentpoeng til 1,04 prosent. Innskuddsmarginene gikk noe ned i siste kvartal på grunn av sterk konkurranse, mens utlånsmarginene økte noe. Økte

finansieringskostnader ventes å gi noe høyere rentenivå i de nærmeste kvartalene, særlig i bedriftsmarkedet.

Økte kreditttrisikomarginer i hele finansmarkedet medførte at DnB NOR fikk 25 millioner kroner i høyere finansieringskostnader i første kvartal 2008 sammenlignet med tilsvarende periode i 2007.

Fra første kvartal 2008 vil norske banker igjen måtte betale avgift til sikringsfondene. For DnB NOR utgjorde den norske avgiften 52 millioner kroner og endringen i utenlandske avgifter 3 millioner fra første kvartal 2007.

Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	1. kvartal 2008	Endring	1. kvartal 2007
Netto andre driftsinntekter	625	(2 903)	3 528
Netto gevinster på valuta og renteinstrumenter ¹⁾		307	
Netto andre provisjoner og gebyrer		131	
Aksjemarkedsrelaterte inntekter inklusive finansielle instrumenter		(612)	
Netto finans- og risikoresultat fra Vital ²⁾		(814)	
Urealiserte kurstap på obligasjoner		(1 927)	
Øvrige driftsinntekter		12	

1) Eksklusive garantier og inntektsreduksjon som følge av økte kredittmarginer.

2) Fratrullet garantert avkastning og tildeling til forsikringstagerne.

Netto andre driftsinntekter utgjorde 625 millioner kroner i første kvartal 2008, sammenlignet med 3 528 millioner i første kvartal 2007. Reduksjonen skyldtes kurstap som følge av økte kredittmarginer på obligasjoner i DnB NOR Markets og Eksportfinans samt kurstap på aksjer i bankens investeringsportefølje og i Vital. Kurstapene på obligasjoner ventes å bli reversert over resterende løpetid i porteføljene. I første kvartal ble det tilbakeført 167 millioner kroner av tidligere perioders nedskrivninger i DnB NOR Markets.

Den øvrige virksomheten i konsernet viste god utvikling i første kvartal sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2007. Særlig viste kundehandelen i DnB NOR Markets betydelig fremgang, med stor etterspørsel etter valuta og rentederivater. Salg av forsikringsprodukter ga en vekst i inntektene på 134 millioner kroner fra første kvartal 2007. På grunn av svake aksjemarkeder ble inntekter fra aksjehandel og kapitalforvaltning noe redusert i første kvartal 2008 sammenlignet med ett år tidligere, men viste likevel en økning fra fjerde kvartal 2007.

Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	1. kvartal 2008	Endring	1. kvartal 2007
Driftskostnader	4 194	450	3 744
Norske enheter		200	
Herav:			
IT-kostnader		73	
Eiendommer		55	
Operasjonell leasing		39	
Lønnsoppgjør		34	
Øvrige avskrivninger		18	
Andre driftskostnader		(19)	
Internasjonale enheter		250	
Herav:			
SalusAnsvar		33	
Svensk Fastighetsförmedling		25	
BISE Bank		60	
Øvrig virksomhet i DnB NOR		85	
Andre		47	

Konsernets driftskostnader utgjorde 4 194 millioner kroner i første kvartal 2008, sammenlignet med 3 744 millioner i tilsvarende kvartal i 2007. Økningen skyldtes i hovedsak høy aktivitet samt overtagelse og oppbygging av ny virksomhet internasjonalt.

Kostnadene i de norske enhetene økte med 200 millioner kroner, som tilsvarer 6,1 prosent økning fra første kvartal 2007. Bemanningen ble redusert med 57 årsverk i samme periode, til tross for overtagelse av leasingvirksomhet i første kvartal som ga 60 nye årsverk i konsernet i Norge. Den største økningen i den norske virksomheten var knyttet til IT-utvikling, som økte kostnadene med 73 millioner kroner. Det ble igangsatt et omfattende arbeid for å styrke driftsstabiliteten og modernisere konsernets IT-infrastruktur og systemer. På sikt vil satsingen gi økt kundetilfredshet og høyere produktivitet. Overgang fra finansiell til operasjonell leasingvirksomhet til kunder og økning av virksomheten økte avskrivningene på leasingobjekter med 39 millioner kroner. Salg av bankeiendommer og overgang til leiekontrakter økte kostnadene med 55 millioner kroner i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode året før, samtidig som finansieringskostnadene ble redusert.

Kostnadene i de internasjonale enhetene i konsernet økte med 250 millioner kroner i første kvartal sammenlignet med ett år tidligere. Overtagelsene av SalusAnsvar og Svensk Fastighetsförmedling økte kostnadene med 58 millioner kroner. Overtagelsen av BISE Bank i Polen økte kostnadene i DnB NOR med 60 millioner kroner, samtidig som den øvrige ekspansjonen i DnB NOR ga 85 millioner kroner i økte kostnader. Antall årsverk i de internasjonale enhetene økte med 1 694 fra første kvartal 2007 til første kvartal 2008.

Netto gevinster på varige og immaterielle eiendeler

Netto gevinster på varige og immaterielle eiendeler utgjorde 31 millioner kroner i første kvartal 2008, sammenlignet med 5 millioner i tilsvarende periode i 2007.

Nedskrivninger på engasjementer

Finansuroen i andre halvår 2007 og første kvartal 2008 påvirket ikke den finansielle situasjonen for DnB NORs kunder. Netto nedskrivninger på utlån og garantier var 195 millioner kroner i kvartalet og 51 millioner i tilsvarende periode i 2007. Økningen skyldes i hovedsak reduksjon i tilbakeføringer. Individuelle nedskrivninger utgjorde 159 millioner kroner. Omfanget av individuelle nedskrivninger var på et moderat nivå og utgjorde 0,06 prosent av sum utlån på årlig basis. Det var en viss reduksjon i omfanget av tilbakeføringer av tidligere nedskrivninger. Gruppenedskrivningene økte med 37 millioner kroner fra årsskiftet, i hovedsak som følge av volumvekst og en viss normalisering av konjunktursituasjonen fra et meget høyt nivå. Taps-sannsynligheten i porteføljene er ikke endret vesentlig.

Etter fradrag for individuelle nedskrivninger utgjorde netto misligholdte og nedskrevne engasjementer 4,4 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2008, en økning på 1 milliard fra utgangen av første kvartal 2007. Økningen skyldtes overtagelse av BISE bank og organisk vekst i virksomheten i DnB NOR. I prosent av utlåns-volumet utgjorde misligholdte og nedskrevne engasjementer 0,43 prosent ved utgangen av kvartalet, sammenlignet med 0,39 prosent ett år tidligere og 0,42 prosent ved årsskiftet.

Skatt

DnB NOR-konsernets skattekostnad for første kvartal 2008 utgjorde 170 millioner kroner. Skattekostnaden er i utgangspunktet basert på en ventet gjennomsnittlig skattebelastning på 23 prosent av konsernets driftsresultat før skatt. Estimater for året er opprettholdt til tross for de svake aksjemarkedene i første kvartal, som kan ha betydning for den relative skattekostnaden. Det er i estimatet forutsatt en normalisering i aksjemarkedene i løpet av 2008.

I første kvartal er det inntektsført 127 millioner kroner i for mye beregnet skatt for 2007. Korreksjonen har sammenheng med nye regler for fremføring av kreditfradrag for kildeskatt betalt i utlandet.

Likviditet

DnB NOR hadde god tilgang på likviditet i første kvartal 2008, til tross for at uroen i finansmarkedet medførte betydelig volatilitet og økte finansieringskostnader. Prisen på langsiktig finansiering for banker steg imidlertid betydelig både for obligasjoner med fortrinnsrett, senior bankinnlån og ansvarlige lån. I perioder hadde bare de beste bankene tilgang på slik finansiering.

For å holde konsernets likviditetsrisiko på et lavt nivå blir utlån i hovedsak finansiert med innskudd fra kunder, langsiktig verdipapirgjeld og ansvarlig kapital. DnB NOR Boligkreditt, som utsteder godt sikrede obligasjoner med fortrinnsrett basert på DnB NORs boliglansportefølje, er blitt et stadig viktigere redskap for å sikre en gunstig finansiering av konsernets virksomhet. Selskapet tok opp nye obligasjonslån for 20,1 milliarder kroner i første kvartal. Konsernets samlede verdipapirgjeld økte med 50 milliarder kroner eller 13,4 prosent fra utgangen av første kvartal 2007 og utgjorde 422 milliarder ved utgangen av første kvartal 2008. Den økte verdipapirgjelden ble i all hovedsak tatt opp i internasjonale kapitalmarkeder.

DnB NOR vurderer fortløpende priser og løpetider i verdipapirmarkedene opp mot alternative kilder, blant annet tilgjengelige særvilkårsmidler fra bedrifter i pengemarkedet. På grunn av fluktuasjoner i pengemarkedet, prisutviklingen på slike midler samt sesongmessige forhold ble sum innskudd noe redusert i løpet av første kvartal sammenlignet med årsskiftet.

Balanse og forvaltede midler

DnB NOR-konsernet forvaltet totalt 1 906 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2008, en økning fra 1 747 milliarder på tilsvarende tidspunkt i 2007. Eiendelene i konsernets balanse utgjorde 1 565 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2008, en økning fra 1 384 milliarder ett år tidligere.

Netto utlån til kunder økte med 174 milliarder kroner eller 20,6 prosent fra utgangen av første kvartal 2007, blant annet som følge av flere mindre oppkjøp. Utlånsvolumet ved utgangen av kvartalet utgjorde 1 016 milliarder kroner, opp fra 842 milliarder på tilsvarende tidspunkt året før. Dette tilsvarer en vekst på 20,6 prosent. Innskuddsvolumet ved utgangen av første kvartal var 529 milliarder kroner, en vekst på 5,1 prosent fra tilsvarende tidspunkt i 2007.

Vitals totale balanse utgjorde 229 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2008, opp fra 224 milliarder ett år tidligere.

Risikoforhold og kapitaldekning

Risikobildet i første kvartal 2008 var preget av fortsatt finansuro. Aksjemarkedene både i Norge og internasjonalt gikk betydelig ned, særlig i begynnelsen av kvartalet.

DnB NOR klarte seg relativt godt gjennom perioden og opprettholdt en tilfredsstillende likviditet. DnB NOR tok opp nye obligasjonsinnlån tilsvarende 44 milliarder kroner. Gjennomsnittlig løpetid for obligasjonsinnlånene økte fra årsskiftet. Konsernet opprettholdt en balanse mellom kortsiktig og langsiktig finansiering i samsvar med styrefastsatte mål, som ratingbyråene karakteriserer som konservative.

Økningen i kredittrisikomarginer fortsatte også i første kvartal og medførte ytterligere nedskrivninger på 1,6 milliarder kroner på den ratingbaserte handelsporteføljen i DnB NOR Markets. Akkumulerte nedskrivninger på porteføljen siden juni 2007 kom dermed opp i 2,8 milliarder kroner.

DnB NOR-konsernet kvantifiserer risiko gjennom beregning av risikojustert kapitalbehov, kalt risikojustert kapital. Netto risikojustert kapital økte i første kvartal med 4,1 milliarder kroner til 53,0 milliarder. Tabellen nedenfor viser utviklingen i risikojustert kapital.

	31. mars 2008	31. des. 2007	30. juni 2007	31. mars 2007
<i>Beløp i milliarder kroner</i>				
Kredittrisiko	46,3	42,6	37,7	35,1
Markedsrisiko	4,2	3,6	2,8	2,7
Eierisiko for Vital	7,1	8,5	8,2	9,8
Operasjonell risiko	5,6	5,2	5,0	5,0
Forretningsrisiko	2,7	2,5	2,4	2,4
Brutto risikojustert kapitalbehov	65,9	62,4	56,1	55,1
Diversifikasjonseffekt ¹⁾	(12,9)	(13,6)	(13,1)	(14,2)
Netto risikojustert kapitalbehov	53,0	48,8	43,0	40,8
Diversifikasjonseffekt i prosent av brutto risikojustert kapitalbehov ¹⁾	20	22	23	26

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

Det var økning i risikojustert kapital for kredittrisiko, markedsrisiko, operasjonell risiko og forretningsrisiko samt nedgang i risikojustert kapital for Vital.

Det var sterk vekst i kredittvolumene i første kvartal. Det største bidraget kom fra Bedriftsmarked og betalingstjenester. Årsaken var økt volum innen storkundedivisjonene og vekst i DnB NOR Finans som følge av oppkjøp av leasingvirksomhet. Kredittkvaliteten var stabil og god. Selv i et vanskelig marked gjennomførte DnB NOR syndikering av utlånsvolum innen shipping og offshore-segmentet. Misligholdte og nedskrevne engasjementer viste en marginal økning fra et svært lavt nivå.

Vital rapporterte et regnskapsmessig underskudd i kvartalet. Det skyldtes nedgangen i aksjemarkedene kombinert med nye begrensninger for bruk av tilleggsavsetninger. Vurdert på årsbasis er tilleggsavsetningene med god margin store nok til å dekke mindreakkastningen som oppsto i første kvartal i forhold til rentegarantien til kundene. Vital senket risikonivået gjennom salg av aksjer og et omfattende kurssikringsprogram. Ved utgangen av første kvartal hadde Vital en effektiv aksjeandel på 15 prosent.

Tabellen nedenfor viser utviklingen i konsernets egenkapital i forhold til kapitaliseringsmålet.

	31. mars 2008	31. des. 2007	30. juni 2007	31. mars 2007
<i>Beløp i milliarder kroner</i>				
4,25 prosent av risikovektet volum	42,6	42,1	38,6	37,2
Bufferkapital	17,3	15,8	14,2	13,6
Mål for kjernekapital ekskl. fondsobl.	59,8	58,0	52,8	50,8
Regulatoriske fradrag i kjernekapital	15,4	13,6	6,9	11,4
Mål for egenkapitalstørrelse	75,2	71,5	59,7	62,1
Faktisk egenkapital ¹⁾	77,1	76,0	64,3	67,6
Egenkapitalreserve	1,9	4,4	4,6	5,5

1) *Inkluderer 50 prosent av delårsresultatet.*

Egenkapitalreserven er redusert fra 4,4 milliarder kroner til 1,9 milliarder kroner. Beregningene viser at konsernet er godt kapitalisert.

Beregningsgrunnlaget for den formelle kapitaldekningen gikk opp med 10 milliarder kroner i kvartalet til 1 001 milliarder. I sammenheng med overgangen til Basel II-reglene kunne bankkonsernets risikovektede beregningsgrunnlag i 2007 maksimalt reduseres til 95 prosent av Basel I-grunnlaget. I 2008 er begrensningen 90 prosent. Det gir en reduksjon i beregningsgrunnlaget i første kvartal 2008 på 50 milliarder kroner fra første kvartal 2007. Den underliggende økningen fra årsskiftet er preget av overtagelse av utlånsporteføljer og sterk vekst.

Kjernekapitaldekningen utgjorde 7,0 prosent, mens samlet kapitaldekning utgjorde 9,5 prosent, inklusive 50 prosent av periodens resultat.

Forretningsområdene

DnB NORs virksomhet er organisert i fire forretningsområder som er inndelt etter de kundegruppene konsernet betjener og de produktene som tilbys. I tillegg følges DnB NORD opp som et eget resultat-område.

Forretningsområdenes resultater for første kvartal 2008 var i varierende grad påvirket av finansuroen. Den underliggende utviklingen i virksomheten var imidlertid god i de fleste områdene.

Bedriftsmarked og betalingstjenester viste en økning i driftsresultat før nedskrivninger og skatt på 8 prosent. Korrigert for negative effekter av Eksportfinans i første kvartal 2008 var økningen 25 prosent.

Personmarked var ikke direkte berørt av finansuroen og viste en resultatvekst på 18 prosent.

DnB NOR Markets hadde urealiserte kurstap på obligasjoner på 1 566 millioner kroner, mens den øvrige virksomheten hadde god inntjening i første kvartal. Korrigert for kurstapene i 2008 utgjorde resultatveksten 32 prosent.

Liv og kapitalforvaltning viste et resultat på minus 277 millioner kroner i første kvartal, en nedgang på 157 prosent fra året før. Vitals resultat var sterkt påvirket av fallet i aksjemarkedet i første kvartal 2008, samtidig som adgangen til å bruke tilleggsavsetninger var begrenset.

DnB NORD hadde en økning i driftsresultat før nedskrivning og skatt på 37 prosent fra første kvartal 2007. DnB NORD var i begrenset grad direkte påvirket av uroen i finansmarkedene. Korrigert for nedskrivninger på obligasjoner var resultatveksten 54 prosent.

Bedriftsmarked og betalingstjenester

	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Endring	Endring i prosent
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Netto renteinntekter	2 616	2 036	580	28,5
Andre driftsinntekter	501	757	(256)	(33,8)
Sum inntekter	3 117	2 793	324	11,6
Driftskostnader	1 162	982	180	18,3
Driftsresultat før nedskrivninger	1 955	1 811	144	8,0
Netto gevinster varige driftsmidler	9	4	6	151,0
Netto nedskrivninger utlån	73	31	42	134,9
Driftsresultat før skatt	1 891	1 783	108	6,0

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	484,6	385,6	99,0	25,7
Innskudd fra kunder	303,4	271,8	31,6	11,6

Nøkkeltall i prosent

Kapitalavkastning BIS	15,2	17,9
Kostnadsgrad	37,3	35,2
Innskuddsdekning	62,6	70,5

Bedriftsmarked og betalingstjenester oppnådde et driftsresultat før skatt på 1 891 millioner kroner i første kvartal 2008, som var en økning på 6,0 prosent eller 108 millioner fra første kvartal 2007. Et høyt aktivitetsnivå i kvartalet bidro til en positiv resultatutvikling, til tross for urolige finansmarkeder og økende finansieringskostnader.

Etterspørselen etter lån var høy gjennom første kvartal 2008, og gjennomsnittlige utlån og garantier utgjorde 560 milliarder kroner i kvartalet. Volumet økte med 112 milliarder kroner fra første kvartal 2007, og det var særlig virksomheten utenfor Norge som viste vekst. Fall i valutakurser reduserte utlånsvolumene, og justert for endringene i valutakurser var veksten på 127 milliarder kroner.

God vekst og inntjening i næringslivet og økt opplåning bidro til at bedriftenes gunstige likviditetssituasjon fra slutten av 2007 fortsatte inn i første kvartal 2008. Det medførte en økning i gjennomsnittlige innskudd på 31,6 milliarder kroner fra første kvartal 2007, til 303,4 milliarder i første kvartal 2008. Innskuddsveksten var imidlertid noe lavere enn veksten i utlån, slik at innskuddsdekningen ble redusert med 7,9 prosentpoeng til 62,6 prosent.

De totale inntektene utgjorde 3 117 millioner kroner i første kvartal 2008, en økning på 324 millioner fra tilsvarende periode i

2007. Netto renteinntekter økte med 580 millioner kroner. Marginpresset i det norske markedet var noe avtagende i begynnelsen av 2008. Samtidig var det uro i de internasjonale kredittmarkedene, som ga muligheter for økt inntjening innenfor DnB NORs vekstmarkeder utenfor Norge.

I første kvartal 2008 var utlånsmarginen 1,05 prosent, som var en nedgang på 0,02 prosentpoeng sammenlignet med tilsvarende periode i 2007, men en økning på 0,04 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2007. Innskuddsmarginen viste en økning på 0,07 prosentpoeng fra første kvartal 2007 og en reduksjon på 0,01 prosentpoeng fra fjerde kvartal 2007.

Sum andre driftsinntekter ble redusert med 256 millioner kroner på grunn av negativt resultatbidrag fra Eksportfinans på 309 millioner som følge av finansuroen. Uroen i de internasjonale kredittmarkedene påvirket øvrig virksomhet i begrenset grad. Det var en positiv utvikling i de øvrige driftsinntektene, som økte med 77 millioner kroner sammenlignet med første kvartal 2007. Det var spesielt høyt salg av valuta og renteprodukter som bidro til økte inntekter i kvartalet. Aktiviteten i syndikeringsmarkedet var lav i første kvartal 2008. Inntektene fra betalingsformidling var høyere i de tre første månedene i 2008 enn i tilsvarende periode 2007.

Driftskostnadene utgjorde 1 162 millioner kroner i første kvartal 2008, en økning på 180 millioner fra tilsvarende periode i 2007. Videreføring av den internasjonale satsingen medførte både økte kostnader og høyere bemanning, og 83,5 prosent av veksten i bemanningen fra første kvartal 2007 skjedde utenfor Norge. Det var også en økning i avskrivninger som følge av høy vekst i operasjonell leasing. Kostnadsgraden var 37,3 prosent i første kvartal 2008, opp fra 35,2 prosent i tilsvarende kvartal i 2007. Ved utgangen av første kvartal 2008 var bemanningen i Bedriftsmarked og betalingstjenester 2 395 årsverk, hvorav 576 årsverk i norske datterselskaper og 644 årsverk utenfor Norge.

Det er fortsatt god kvalitet i utlånsporteføljene. Netto nedskrivninger på utlån i første kvartal var 73 millioner kroner, som var 42 millioner høyere enn for tilsvarende periode 2007.

Kundetilfredsheten viste en positiv utvikling, og markedsandelen på utlån økte med 0,6 prosentpoeng fra utgangen av første kvartal 2007 og utgjorde 15,2 prosent ved utgangen av februar 2008.

Bedriftsmarked og betalingstjenester venter fortsatt høyt aktivitetsnivå i alle segmenter, men effekter av et presset finansieringsmarked og økte pengemarkedsrenter ventes å resultere i lavere kredittvekst fremover.

Personmarked

	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Endring	Endring i prosent
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Netto renteinntekter	1 973	1 732	240	13,9
Andre driftsinntekter	823	775	47	6,1
Sum inntekter	2 795	2 508	288	11,5
Driftskostnader	1 673	1 553	120	7,7
Driftsresultat før nedskrivninger	1 123	955	168	17,6
Netto gevinster varige driftsmidler	0	0	0	-
Netto nedskrivninger utlån	62	77	(15)	(19,6)
Driftsresultat før skatt	1 061	878	183	20,9

Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner

Netto utlån til kunder	443,2	412,3	31,0	7,5
Innskudd fra kunder	228,3	212,1	16,2	7,7

Nøkkeltall i prosent

Kapitalavkastning BIS	25,2	20,8
Kostnadsgrad	59,8	61,9
Innskuddsdekning	51,5	51,4

Personmarked oppnådde et driftsresultat før skatt på 1 061 millioner kroner i første kvartal 2008, som var en økning på 183 millioner sammenlignet med tilsvarende periode i 2007. Resultatfremgangen skyldtes volumvekst og effektivisering i den norske virksomheten.

Gjennomsnittlige utlån økte med 31 milliarder kroner eller 7,5 prosent til 443 milliarder i første kvartal 2008. Gjennomsnittlige

kundeinnskudd økte med 7,7 prosent eller 16 milliarder kroner til 228 milliarder i samme periode.

Netto renteinntekter økte med 240 millioner kroner til 1 973 millioner sammenlignet med første kvartal 2007. I prosent av sum utlån og innskudd ble netto renteinntekter forbedret med 0,06 prosentpoeng til 1,18 prosent. Pengemarkedsrenten steg til dels betydelig i kvartalet, og med bakgrunn i dette økte Personmarked både utlåns- og innskuddsrenten ved utgangen av første kvartal.

Netto andre driftsinntekter utgjorde 823 millioner kroner, som var 47 millioner høyere enn i første kvartal 2007. Økte inntekter fra salg av skadeforsikring var hovedårsaken til den positive utviklingen, mens inntekter fra salg av strukturerte produkter ble redusert i perioden.

Driftskostnadene utgjorde 1 673 millioner kroner i første kvartal 2008, en økning på 120 millioner fra tilsvarende periode i 2007. Oppkjøp og etablering i Sverige sto for 71 millioner kroner av kostnadsøkningen. Kostnadsgraden ble forbedret med 2,1 prosentpoeng til 59,8 prosent. Bemanningen i Personmarked utgjorde 3 883 årsverk ved utgangen av kvartalet. Pågående effektiviseringstiltak har gitt bemanningsreduksjon i virksomheten i Norge.

Nedskrivninger på utlån og garantier holder et stabilt lavt nivå og utgjorde 62 millioner kroner i første kvartal 2008, en reduksjon fra 77 millioner i første kvartal 2007.

Markedsandelen for kreditt til personmarkedet var 28,5 prosent ved utgangen av februar 2008, en nedgang fra 29,6 prosent ved utgangen av første kvartal 2007. Markedsandelen for sparing utgjorde 35,8 prosent ved utgangen av februar 2008.

DnB NOR har søkt om konsesjon til å drive skadeforsikring, og planlagt oppstart av det nye selskapet er 1. januar 2009. Etableringen av DnB NOR Skadeforsikring skal bidra til økt salg, og et viktig mål over tid er å oppnå en vesentlig del av markedet for skadeforsikring.

Innføringen av BankID for alle DnB NORs nettbankkunder startet høsten 2007 og skal være ferdig i løpet av sommeren 2008. Ved utgangen av første kvartal hadde 150 000 kunder BankID. I løpet av året vil BankID bli tilgjengelig som signaturløsning også for mobiltelefon. Personmarked tar nå i bruk sikker e-post for kunder tilknyttet DnB NOR-merkevaren, en løsning som legger til rette for trygg og enkel kundekommunikasjon. Samtidig videreutvikles de elektroniske kanalene Nettbank og Mobilbank for å gi kundene et bedre tilbud og anledning til en større grad av selvbetjening. I begynnelsen av mars lanserte også Postbanken SMS-tjenester og Mobilbank. Tilbudet om Bank i Butikk i samarbeid med NorgesGruppen vil bli landsdekkende i løpet av 2008.

DnB NOR-eide Svensk Fastighetsförmedling AB vant førsteprisen for beste hjemmeside i Sveriges største undersøkelse av nettsted, Web Service Award, der 150 nettsteder deltok.

Personmarked venter fortsatt høye pengemarkedsrenter og sterk konkurranse i markedet. Økte renter ventes å gi lavere aktivitet i boligmarkedet og vil bidra til å dempe veksttakten fremover. For å øke konkurransekraften vil DnB NOR ta bort prisingen av kundeprogrammene fra 1. mai 2008. Nærmere 700 000 kunder vil med dette få tilgang til et meget attraktivt dagligbanktilbud. Arbeidet med å effektivisere og automatisere virksomheten videreføres, kombinert med investeringer i ny virksomhet internasjonalt.

DnB NOR Markets

	1. kvartal	1. kvartal	Endring	Endring
Beløp i millioner kroner	2008	2007	Endring	i prosent
Netto renteinntekter	102	89	13	14,4
Andre driftsinntekter	(412)	973	(1 385)	(142,3)
Sum inntekter	(309)	1 063	(1 372)	(129,1)
Driftskostnader	375	392	(17)	(4,4)
Driftsresultat før nedskrivninger	(684)	670	(1 355)	(202,1)
Netto gevinster varige driftsmidler	0	(1)	1	-
Netto nedskrivninger utlån	0	22	(22)	-
Driftsresultat før skatt	(684)	647	(1 331)	(205,8)
Nøkkeltall i prosent				
Kapitalavkastning BIS	(45,4)	53,2		
Kostnadsgrad	(121,3)	36,9		

DnB NOR Markets' resultat var preget av den globale finansuroen som forsterket seg i første kvartal 2008. Driftsresultat før skatt var på minus 684 millioner kroner, en reduksjon på 1 331 millioner sammenlignet med første kvartal i 2007 som følge av økte kredittmarginer på bankens likviditetsportefølje av obligasjoner.

Den underliggende utviklingen var god, med høye inntekter fra valuta og renteinstrumenter. Før effekten av endrede kredittmarginer på obligasjonsporteføljen økte inntektene med 21 prosent til 1 257 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode i 2007. Etter verdiregulering av obligasjonsporteføljen var inntektene minus 309 millioner kroner, sammenlignet med 1 063 millioner i første kvartal 2007, en reduksjon på 1 372 millioner.

Kostnadene var 4 prosent lavere enn i tilsvarende periode i 2007. Antall årsverk utgjorde 617 ved utgangen av kvartalet.

Kundeinntekter fra valuta-, rente- og råvarederivater utgjorde 434 millioner kroner, en økning fra 306 millioner i tilsvarende periode i 2007. Det var god etterspørsel etter valuta-, rente- og råvare-sikringsprodukter som følge av store bevegelser i renter, valutakurser og råvarepriser.

Kundeinntekter fra omsetning av verdipapirer og andre investeringsprodukter var 117 millioner kroner, ned fra 230 millioner i tilsvarende kvartal i 2007.

DnB NOR Markets var største meglerhus på Oslo Børs når det gjaldt omsetning av både aksjer og aksjederivater i første kvartal 2008. Endrede rammebetingelser for strukturerte spareprodukter bidro til at salg av denne type produkter falt vesentlig sammenlignet med første kvartal i 2007. Fallende aksjemarkeder bidro til redusert etterspørsel etter alternative investeringer.

I mars noterte DnB NOR Markets sin første warrant på Oslo Børs og lanserte også produktet Contracts for Difference, CFD. En CFD er et derivatprodukt der kunden kan kjøpe eksponering i en underliggende aksje, indeks eller råvare. Web-TV ble lansert som nytt informasjonstilbud til kundene i kvartalet.

Kundeinntekter fra corporate finance-tjenester beløp seg til 129 millioner kroner, som var 19 millioner lavere enn i første kvartal i 2007. Det var lavere aktivitet knyttet til emisjoner og børsnoteringer på grunn av markedsforholdene, og derfor var aktiviteter knyttet til rådgivning, delisting, oppkjøp og fusjoner av stor betydning. I januar etablerte DnB NOR Markets en corporate finance-avdeling ved bankens filial i London.

Kundeinntekter fra verdipapiradministrative tjenester var 85 millioner kroner, en nedgang på 5 millioner sammenlignet med første kvartal 2007. Reduserte inntekter skyldtes lavere aktivitet i aksjemarkedet i første kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i 2007.

Inntekter fra marked making og annen egenhandel var 427 millioner kroner, en økning fra 223 millioner i første kvartal 2007 korrigert for effekten av økte kredittmarginer på bankens likviditetsportefølje av obligasjoner. Økning i kredittmarginer på obligasjonsporteføljen medførte et urealisert kurstap på 1 566 millioner kroner, sammenlignet med en gevinst i tilsvarende periode i 2007 på 28 millioner. Kredittkvaliteten i obligasjonsporteføljen er stabil

og god. Verdiendringen ventes reversert over gjennomsnittlig løpetid på tre år.

Liv og kapitalforvaltning

	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Endring	Endring i prosent
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Sum inntekter	256	981	(725)	(73,9)
Driftskostnader	533	499	34	6,8
Driftsresultat før skatt	(277)	482	(759)	(157,5)
Balanse i milliarder kroner (per 31.03)				
Forvaltet kapital	569,3	587,8	(18,5)	(3,1)
Nøkkeltall i prosent				
Egenkapitalavkastning ¹⁾	(9,4)	15,8		
Kostnadsgrad	208,0	50,9		

1) Beregnet på grunnlag av regnskapsført egenkapital

Liv og kapitalforvaltning oppnådde et samlet driftsresultat før skatt på minus 277 millioner kroner i første kvartal 2008, som var 759 millioner lavere enn i tilsvarende periode året før. Driftsresultatet fordelte seg på minus 361 millioner kroner i Vital og 84 millioner i DnB NOR Kapitalforvaltning.

Arbeidet med integrasjon av forretningsområdet Liv og kapitalforvaltning er i gang. Området skal redusere kostnadene med mellom 100 og 150 millioner kroner i perioden 2008 til 2010.

Nedenfor beskrives finansiell utvikling separat for Vital og DnB NOR Kapitalforvaltning.

Vital

	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Endring	Endring i prosent
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Renteresultat	(457)	2 444	(2 901)	(118,7)
Risikoresultat	111	13	98	780,4
Administrasjonsresultat	(17)	(20)	3	-
Forhåndsprising risiko og rentegaranti	108	-	108	-
Annet	(23)	(9)	(14)	-
Resultat til fordeling	(277)	2 428	(2 705)	(111,4)
Midler tilført forsikringskunder	84	2 061	(1 977)	(95,9)
+ Tilbakeføring av goodwillavskrivninger	-	6	(6)	(100,0)
Driftsresultat før skatt	(361)	372	(733)	(197,2)
Balanse i milliarder kroner (per 31.03)				
Totale eiendeler	228,6	224,4	4,2	1,9
Nøkkeltall i prosent				
Kapitalavkastning ¹⁾	(13,2)	15,3		

1) Beregnet på grunnlag av regnskapsført egenkapital

Etter inntektsføring fra tilleggssavsetninger med 1 344 millioner kroner, hadde Vital et driftsresultat før skatt i første kvartal 2008 på minus 361 millioner. Resultatet viste en nedgang på 733 millioner kroner fra tilsvarende periode i 2007.

Vital oppnådde en bokført avkastning i kollektivporteføljen i første kvartal 2008 på minus 0,1 prosent. Verdijustert avkastning, eksklusiv endringer i merverdi i porteføljen av anleggsverdiapirer, ble minus 1,8 prosent. Hovedårsaken til den lave verdijusterte avkastningen i første kvartal 2008 var nedgang i aksjemarkedene. Selskapsporteføljen oppnådde en verdijustert avkastning på 1,3 prosent.

Risikoresultatet ble 111 millioner kroner, en økning fra 13 millioner i første kvartal i 2007, mens administrasjonsresultatet ble minus 17 millioner kroner, en bedring fra minus 20 millioner året før.

Sum eiendeler per 31. mars 2008 var 229 milliarder kroner, en nedgang på 1,7 prosent siden årsskiftet. Økt rentenivå og endrede skatteregler for individuell pensjonssparing førte til gjenkjøp av personmarkedsprodukter på 3,0 milliarder kroner i første kvartal 2008.

Ved utgangen av første kvartal 2008 utgjorde kundefondene i innskuddspensjon 4 043 millioner kroner. Antall bedrifter som hadde tegnet avtale om innskuddspensjon var ca. 17 500.

Premieinntektene ble 9,3 milliarder kroner, en økning på 4,6 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2007. Premieinntekter for kollektiv pensjon var 7,6 milliarder kroner, en vekst på 18 prosent fra første kvartal 2007. Veksten skyldtes hovedsakelig tilflyttede midler fra offentlige ordninger. Som følge av usikkerhet om rammevilkår for individuell pensjonssparing samt negativ utvikling i finansmarkedene, ble premieinntektene i personmarked redusert med 38 prosent til 1,5 milliarder kroner sammenlignet med første kvartal 2007. Flyttebalansen i første kvartal 2008 ble 1,4 milliarder kroner, mot 0,2 milliarder i tilsvarende periode i 2007.

Ved utgangen av første kvartal 2008 hadde Vital over én million forsikrede i individuelle og kollektive avtaler. Antall bedrifter, kommuner og offentlige foretak var ca. 25 000.

Vital hadde en markedsandel av totale kundemidler på 33,6 prosent ved utgangen av 2007, en reduksjon på 1,1 prosentpoeng fra 2006. Vitals markedsandel innenfor kollektiv pensjon var 27,8 prosent, en tilbakegang på 0,2 prosentpoeng fra året før. I personmarkedet var markedsandelen 51,8 prosent, en tilbakegang på 0,4 prosentpoeng. Markedsandelen for innskuddspensjon var 30,6 prosent ved utgangen av 2007.

Per 31. mars 2008 var soliditetskapitalen 17,2 milliarder kroner, sammenlignet med 21,8 milliarder per 31. desember 2007. Endringen skyldtes primært negativt delårsresultat og redusert kursreguleringsfond.

Fra 1. januar 2008 er Vitals virksomhet tilpasset nye virksomhetsregler. De nye virksomhetsreglene skaper et klarere skille mellom kundenes og selskapets midler og en klarere deling av risiko mellom kunder og selskapet. Prisingen av produktene er også blitt mer oversiktlig. Det nye regelverket vil over tid ha positiv effekt på selskapets inntjening og gjøre det enklere å tilpasse produkter etter kundenes behov.

Vital arbeider kontinuerlig for å styrke kundebehandlingen og forenkle arbeidsprosesser i tillegg til å øke kvaliteten i kundesystemene. Vital har som mål å fortsette veksten samt å levere gode resultater til kunder og eier. Selskapet har en sterk ambisjon om å videreutvikle posisjonen som pensjonsspesialisten i det norske markedet fremover.

DnB NOR Kapitalforvaltning

	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Endring	Endring i prosent
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Sum inntekter	266	292	(25)	(8,6)
Driftskostnader	182	182	1	0,3
Driftsresultat før skatt	84	110	(26)	(23,5)
Balanse i milliarder kroner (per 31.03)				
Forvaltet kapital	515,9	545,6	(29,7)	(5,4)
Nøkkeltall i prosent				
Kapitalavkastning ¹⁾	13,5	18,6		
Kostnadsgrad	68,5	62,3		

1) Beregnet på grunnlag av regnskapsført egenkapital

DnB NOR Kapitalforvaltning oppnådde et driftsresultat før skatt på 84 millioner kroner i første kvartal 2008, som var en nedgang på 26 millioner fra tilsvarende periode i 2007. Nedgangen skyldtes i hovedsak lavere inntekter som følge av redusert forvaltningskapital.

Totale inntekter utgjorde 266 millioner kroner, som var en nedgang på 26 millioner fra tilsvarende periode i 2007. Forvaltningsinntektene utgjorde 230 millioner kroner, en nedgang på 51 millioner fra første kvartal 2007. Forvaltningsinntektene fra personmarkedet utgjorde 90 millioner kroner, mens inntekter fra institusjonelle kunder var på 140 millioner. Tilsvarende tall for første kvartal 2007 var henholdsvis 128 og 153 millioner kroner.

Driftskostnadene utgjorde 182 millioner kroner i første kvartal 2008, som var på nivå med tilsvarende periode i 2007. Kostnadsgraden var 68,5 prosent. Antall årsværk var 301 ved utgangen av første kvartal 2008.

Forvaltet kapital ved utgangen av perioden utgjorde 515,9 milliarder kroner, som var en reduksjon på 29,7 milliarder fra utgangen av første kvartal 2007. Utviklingen i børskurser og rentenivå de siste tolv måneder ga en reduksjon i forvaltet kapital på 7,9 milliarder

kroner, mens en styrket norsk krone ga en negativ omregningseffekt for forvaltning av utenlandske papirer på 11,9 milliarder kroner. Netto avgang av midler utgjorde 9,9 milliarder kroner.

Midler til forvaltning fra personmarkedet utgjorde 53,2 milliarder kroner ved utgangen av perioden etter en netto reduksjon på 8,2 milliarder fra utgangen av første kvartal 2007. Tilsvarende tall for institusjonelle kunder var henholdsvis 462,7 milliarder kroner og en reduksjon på 21,5 milliarder.

Markedsandelen for verdipapirfond i det norske personkunde-markedet utgjorde 38,3 prosent ved utgangen av februar 2008.

Ved utgangen av perioden var det samlede antall spareavtaler for fondsandeler over 349 000, og årlig tegnet beløp fra spareavtaler utgjorde over 3,3 milliarder kroner.

Ved utgangen av første kvartal 2008 hadde 39 DnB NOR-fond fire eller fem stjerner fra ratingselskapet Morningstar, og 32,8 prosent av DnB NOR-fondene hadde mer enn fire stjerner.

DnB NOR Kapitalforvaltning venter økning i privat finansiell sparing i både Norge og Sverige. Konkurransen om nye sparemidler medfører behov for fortsatt utvikling og tilpasninger av produkter og tjenester. DnB NOR Kapitalforvaltning har justert forvaltningshonoraret på pengemarkedsfond for å bli mer konkurransedyktig.

Resultatutviklingen for virksomheten vil i stor grad påvirkes av investorenes forventninger til utviklingen i finansmarkedene og tilliten til aksjemarkedet.

DnB NORD

	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Endring	Endring i prosent
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Netto renteinntekter	382	237	146	61,5
Andre driftsinntekter	149	105	44	42,2
Sum inntekter	531	341	190	55,6
Driftskostnader	365	220	145	65,6
Driftsresultat før nedskrivninger	167	121	45	37,4
Netto gevinster varige driftsmidler	6	2	4	181,6
Netto nedskrivninger utlån	32	11	21	195,2
Driftsresultat før skatt	140	112	28	24,7
<i>Gjennomsnittlige balanseposter i milliarder kroner</i>				
Netto utlån til kunder	62,6	38,9	23,7	60,9
Innskudd fra kunder	21,3	13,0	8,3	64,2
<i>Nøkkel tall i prosent</i>				
Kapitalavkastning BIS	9,5	11,9		
Kostnadsgrad	68,7	64,5		
Innskuddsdekning	34,1	33,4		

DnB NORD oppnådde et driftsresultat før skatt på 140 millioner kroner i første kvartal 2008, som var en økning på 28 millioner sammenlignet med tilsvarende periode i 2007. Utviklingen i første kvartal 2008 var påvirket av økende finansieringskostnader, noe redusert veksttakt samt økte kostnader, særlig i Polen som følge av integrasjonen av BISE Bank.

Netto utlån til kunder utgjorde 62,6 milliarder kroner i gjennomsnitt i første kvartal 2008, en økning på 60,9 prosent sammenlignet med tilsvarende periode året før. Veksttaket viste en avtagende tendens i første kvartal. Innskudd fra kunder økte med 64,1 prosent til 21,3 milliarder kroner.

Totale inntekter utgjorde 531 millioner kroner, en økning på 190 millioner eller 55,6 prosent fra første kvartal i 2007. Andre driftsinntekter var moderat påvirket av finansuroen som medførte nedskrivninger på verdipapirer på 20 millioner kroner.

Driftskostnadene utgjorde 365 millioner kroner som var en økning på 145 millioner eller 65,6 prosent fra tilsvarende periode i 2007. Kostnadsøkningen skyldtes for en stor del oppkjøpet av BISE Bank i Polen, og totalt 65 prosent av DnB NORDs kostnadsvekst kom fra virksomheten i Polen. Ved utgangen av mars 2008 hadde DnB NORD 3 239 årsverk, en økning fra 2 111 ett år tidligere.

Netto nedskrivninger på utlån og garantier utgjorde 32 millioner kroner i første kvartal 2008, sammenlignet med 11 millioner i første kvartal 2007.

Et viktig strategisk mål for DnB NORD er å delta aktivt i den omfattende handels- og investeringsaktiviteten i området rundt Østersjøen. For å lykkes med dette arbeider DnB NORD med å harmonisere produkter og integrere IT-løsninger på tvers av landegrensene.

DnB NORD er godt representert i Baltikum og Polen, med mer enn 770 000 kunder og 173 filialer. I Danmark og Finland er DnB NORD en fullservicebank for bedriftskunder, mens enhetene i Baltikum og Polen også betjener personkunder.

Den økonomiske situasjonen i Baltikum er fortsatt ustabil, men det er noen positive signaler. Blant annet er rentedifferansen mellom EURO og de baltiske valutaene redusert og Latvias statsbudsjett er i balanse.

Utsikter for resten av året

Usikkerheten i finansmarkedet tiltok gjennom første kvartal 2008. Utviklingen påvirket også aksjemarkedet, som fikk en sterk nedgang i første del av kvartalet. Nedgangen var særlig sterk på Oslo Børs. Problemene ga ringvirkninger i flere deler av den vestlige verden, med blant annet redusert forbrukertillit og fallende boligpriser. Likviditeten i det internasjonale bankmarkedet tørket kraftig inn som følge av at flere store internasjonale aktører meldte om problemer og økende usikkerhet om utviklingen fremover.

Flere sentralbanker har reagert med kraftige virkemidler for å gjenvinne tilliten i finansmarkedene og for å stimulere aktiviteten i realøkonomien. Styringsrentene har vært satt ned flere ganger, særlig kraftig i USA, og banksystemet er tilført likviditet gjennom flere tiltak.

I Norge er det fortsatt god utvikling og relativt få tegn til svekkelse i økonomien. Det var høy aktivitet og god låneetterspørsel i kvartalet, blant annet stimulert av høy oljepris. Ledigheten er rekordlav. Lønnsoppkjøret ser ut til å komme ut omtrent som forventet og antas å ville ha en relativt nøytral virkning på økonomien og renteutviklingen.

Internasjonalt er det tendenser til fallende renter som følge av finansuroen. Mye tyder på at renteutviklingen i Norge er i ferd med å snu, til tross for tendenser til økende prisstigning. En sterk valutakurs og svakere utvikling i eksportmarkedene ventes å dempe eksporten. Veksten i industriproduksjonen er på vei ned, men fra et høyt nivå. Både industrien og oljevirksomheten har planlagt sterk investeringsvekst i 2008. Noen investeringer kan bli skjøvet ut i tid. Investeringene i næringsbygg ventes å bli mer moderate enn i de senere år. Bedriftenes lånevekst har ligget svært høyt, men problemene i kredittmarkedene vil bidra til lavere vekst.

DnB NOR legger til grunn at økte renter og nedgang i boligmarkedet bare i begrenset grad vil dempe husholdningenes økte låneopptak. Kredittmarginene kan komme til å øke noe som følge av økte kredittrisikopremier og tiltagende kredittknapphet i finansmarkedet, i første rekke i bedriftsmarkedet.

Konsernet er godt posisjonert for å øke aktiviteten på lønnsomme områder og har et robust grunnlag for videre ekspansjon. DnB NOR vil vurdere både organiske vekstmuligheter og mindre oppkjøp for å øke inntjeningsgrunnlaget. Det er fortsatt en målsetting å øke bredden i konsernets inntektsbase i den norske virksomheten og samtidig ekspandere internasjonalt.

I den norske virksomheten skal konsernet styrke produktiviteten. Det skal skje ved å styrke kvaliteten i konsernets IT-leveranser og ved å gjennomføre et bredt anlagt kostnadsprogram. Styrkingen av kvaliteten i IT-systemene er godt i gang og vil redusere driftsproblemer og øke effektiviteten i produksjonen. Arbeidet forventes å bedre konkurransekraften og kundetilfredsheten.

Kostnadsprogrammet er iverksatt og har begynt å gi resultater. DnB NOR vil rapportere status for arbeidet i forbindelse med fremleggelsen av regnskapet for andre kvartal 2008.

Flere av de negative forholdene som preget første kvartal gjelder regnskapsmessig periodisering som delvis vil reverseres siste del av året. Vital hadde således allerede ved utgangen av april 2008 snudd underskudd til overskudd. Dersom situasjonen i markedene stabiliserer seg, er et driftsresultat før nedskrivninger og skatt på samme

nivå som i 2007 innenfor rekkevidde i 2008.

DnB NOR fastsatte høsten 2007 nye finansielle mål frem til 2010. Til tross for markedsuoen i første kvartal, står målene fast. Det er styrets oppfatning at målene vil nås til tross for en viss volatilitet

i kvartalsresultatene. Den underliggende inntjeningen og utviklingen i konsernet er god, og konsernet er robust og godt forberedt til å møte utfordringene og mulighetene de gir.

Oslo, 28. april 2008
I styret for DnB NOR ASA

Olav Hytta
(styreleder)

Johan Nic. Vold
(nestleder)

Per Hoffmann

Nina Britt Husebø

Jørn O. Kvilhaug

Bent Pedersen

Trine Sæther Romuld

Ingjerd Skjeldrum

Siri Pettersen Strandenes

Bjørn Sund

Anne Carine Tanum

Rune Bjerke
(konsernsjef)

Innholdsfortegnelse for kvartalsregnskapet

DnB NOR-konsernet

Resultatregnskap	12
Balanser	13
Endring i egenkapital.....	14
Kontantstrømoppstilling	15
Nøkkeltall	16

Noter til regnskapet

Note 1	Regnskapsprinsipper m.v.	17
Note 2	Endring i konsernstruktur.....	17
Note 3	Forretningsområder.....	20
Note 4	Liv og kapitalforvaltning.....	22
Note 5	Netto renteinntekter	24
Note 6	Netto andre driftsinntekter	25
Note 7	Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	25
Note 8	Driftskostnader.....	26
Note 9	Antall ansatte/årsverk	26
Note 10	Nedskrivninger på utlån og garantier	27
Note 11	Utlån til kunder.....	27
Note 12	Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer fordelt på kundegrupper	28
Note 13	Immaterielle eiendeler	29
Note 14	Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital	29
Note 15	Kapitaldekning.....	30
Note 16	Forretninger utenfor balansen og betingede utfall.....	32
Note 17	Resultat- og balanseutvikling	33

DnB NOR ASA

Resultatregnskap	35
Balanser	35
Endring i egenkapital.....	35
Regnskapsprinsipper	35

Resultatregnskap ¹⁾

		DnB NOR-konsernet			
		1. kvartal	1. kvartal	Året	Året
<i>Beløp i millioner kroner</i>	Note	2008	2007	2007	2006
Sum renteinntekter	5	18 482	13 386	61 746	42 381
Sum rentekostnader	5	13 459	9 401	43 880	27 092
Netto renteinntekter	5	5 023	3 985	17 866	15 289
Provisjonsinntekter m.v.	6	2 375	2 322	9 476	8 963
Provisjonskostnader m.v.	6	582	587	2 392	2 253
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	6, 7	(767)	1 057	3 185	3 610
Netto gevinster på eiendeler i Vital	6	(2 043)	4 572	23 883	16 131
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	6	(1 508)	4 193	17 005	14 584
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	6	1 066	1 414	4 249	4 314
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	6	955	1 401	8 907	4 324
Netto realiserte gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg	6	0	0	0	0
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	6	(294)	37	9	171
Andre inntekter	6	316	306	1 234	1 176
Netto andre driftsinntekter	6	625	3 528	13 732	13 204
Sum inntekter		5 648	7 513	31 598	28 493
Lønn og andre personalkostnader	8	2 261	2 129	9 413	8 189
Andre kostnader	8	1 696	1 416	6 005	5 523
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	8	237	199	1 032	715
Sum driftskostnader	8	4 194	3 744	16 450	14 427
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler		31	5	2 481	365
Nedskrivninger på utlån og garantier	10	195	51	220	(258)
Driftsresultat før skatt		1 290	3 723	17 409	14 689
Skattekostnad		170	856	2 387	2 881
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt		0	0	0	0
Resultat for perioden		1 120	2 866	15 022	11 808
Majoritetsandel av periodens resultat		1 055	2 812	14 780	11 665
Minoritetsandel av periodens resultat		66	54	242	143
Resultat per aksje (kroner) ²⁾		0,79	2,11	11,08	8,74
Resultat per aksje for virksomhet klassifisert som holdt for salg (kroner) ²⁾		0,00	0,00	0,00	0,00

1) Se note 4 for spesifikasjon av resultatposter i Vital.

2) DnB NOR har ikke utstedt opsjoner eller andre finansielle instrumenter som kan føre til utvanning av resultat per aksje.

Balanser ¹⁾

		DnB NOR-konsernet			
		31. mars 2008	31. des. 2007	31. mars 2007	31. des. 2006
<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Note</i>				
Eiendeler					
Kontanter og fordringer på sentralbanker		13 067	9 816	18 685	11 453
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		71 909	64 379	109 713	71 091
Utlån til kunder	11, 12	1 015 909	970 504	842 298	827 947
Sertifikater og obligasjoner		174 563	177 602	165 668	172 040
Aksjer		45 049	48 682	61 091	51 393
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen		18 124	19 868	18 867	18 840
Finansielle derivater		110 113	65 933	58 006	57 999
Aksjer, tilgjengelig for salg		0	0	0	0
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall		53 386	59 641	60 093	62 444
Investerings eiendommer		33 584	33 078	25 846	25 816
Investering i tilknyttede selskaper		1 614	1 435	1 467	1 515
Immaterielle eiendeler	13	8 793	7 742	6 393	6 471
Utsatt skattefordel		150	136	28	38
Varige driftsmidler		3 832	3 496	5 590	5 478
Biologiske eiendeler		0	0	0	0
Virksomhet som skal selges		232	225	27	27
Andre eiendeler		14 675	11 382	9 888	7 691
Sum eiendeler		1 564 999	1 473 919	1 383 659	1 320 242
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner		148 439	144 198	141 592	124 372
Innskudd fra kunder		528 740	538 151	503 129	474 526
Finansielle derivater		104 937	62 741	59 474	58 812
Verdipapirgjeld	14	421 696	371 784	330 288	326 806
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen		18 124	19 868	18 867	18 840
Forpliktelser til forsikringstagere		190 257	191 626	189 715	188 096
Betalbar skatt		1 421	1 431	4 707	4 091
Utsatt skatt		2 213	1 994	767	730
Annen gjeld		32 655	27 717	23 951	18 812
Virksomhet som skal selges		0	0	0	0
Avsetninger		5 177	5 207	4 582	4 768
Ansvarlig lånekapital	14	33 724	33 226	37 432	33 977
Sum gjeld		1 487 382	1 397 944	1 314 503	1 253 829
Minoritetsinteresser		3 137	2 662	2 226	2 201
Revalueringsreserve		0	0	0	0
Aksjekapital		13 327	13 327	13 341	13 341
Andre reserver og tilbakeholdt overskudd		61 154	59 987	53 589	50 870
Sum egenkapital		77 618	75 976	69 156	66 413
Sum gjeld og egenkapital		1 564 999	1 473 919	1 383 659	1 320 242
Forretninger utenfor balansen og betingede utfall	16				

1) Se note 4 for spesifikasjon av balanseposter i Vital.

Endring i egenkapital

DnB NOR-konsernet							
	Minoritets- interesser ¹⁾	Revalu- erings- reserve	Aksje- kapital	Over- kursfond	Annen egen- kapital ¹⁾	Sum andre reserver og tilbakeholdt overskudd	Sum egen- kapital ¹⁾
<i>Beløp i millioner kroner</i>							
Balanse per 31. desember 2006	2 201	0	13 341	11 963	38 907	50 870	66 413
Netto endring i valutakursendringsreserve	(30)				(93)	(93)	(123)
Resultat for perioden	54				2 812	2 812	2 866
Netto inntekter for perioden	25				2 719	2 719	2 744
Balanse per 31. mars 2007	2 226	0	13 341	11 963	41 626	53 589	69 156
Balanse per 31. desember 2007	2 662	0	13 327	11 697	48 290	59 987	75 976
Netto endring i valutakursendringsreserve	26				(99)	(99)	(73)
Resultat for perioden	66				1 055	1 055	1 120
Netto inntekter for perioden	92				956	956	1 047
Minoritetsinteresser DnB NORD	383						383
Nye virksomhetsregler i livsforsikring					214	214	214
Balanse per 31. mars 2008	3 137	0	13 327	11 697	49 458	61 154	77 618
1) Herav valutakursendringsreserve:							
Balanse per 31. desember 2006	44				(44)		0
Netto endring i valutakursendringsreserve	(30)				(93)		(123)
Balanse per 31. mars 2007	14				(137)		(123)
Balanse per 31. desember 2007	(28)				(275)		(303)
Netto endring i valutakursendringsreserve	26				(99)		(73)
Balanse per 31. mars 2008	(2)				(374)		(376)

Kontantstrømoppstilling

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Året 2006
Operasjonelle aktiviteter				
Netto utbetaling av lån til kunder	(37 223)	(14 417)	(147 421)	(135 673)
Netto innbetaling/utbetaling av innskudd fra kunder	(10 844)	27 313	65 651	66 315
Innbetaling av renter fra kunder	15 933	11 833	50 211	40 136
Utbetaling av renter til kunder	(5 709)	(2 739)	(17 733)	(9 065)
Netto inn-/utbetaling ved salg/kjøp av finansielle eiendeler til investerings- eller tradingformål	11 195	7 467	22 440	(33 948)
Netto innbetaling av provisjonsinntekter	1 865	2 354	7 118	9 243
Utbetaling til drift	(4 491)	(4 351)	(17 794)	(15 726)
Betalt skatt	(170)	(222)	(3 980)	(613)
Innbetaling av premier	7 353	8 177	13 295	17 442
Netto utbetaling ved flytting av premiereserver	(348)	(11)	(1 937)	(2 209)
Utbetaling av erstatninger	(3 769)	(5 657)	(19 621)	(11 942)
Annen innbetaling	378	262	1 213	1 107
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(25 831)	30 009	(48 560)	(74 932)
Investeringsaktiviteter				
Netto innbetaling/utbetaling ved salg/kjøp av varige driftsmidler	(553)	(356)	3 087	(932)
Innbetaling ved salg av langsiktige investeringer i aksjer	15	0	9	212
Utbetaling ved kjøp av langsiktige investeringer i aksjer	(2 493)	0	(4 080)	(167)
Utbytte fra langsiktige investeringer i aksjer	15	87	248	115
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(3 016)	(269)	(736)	(771)
Finansieringsaktiviteter				
Netto innbetaling/utbetaling ved låneopptak til/fra kredittinstitusjoner	(7 132)	(16 010)	23 278	(8 215)
Netto utbetaling av annen kortsiktig gjeld	(1 971)	(1 140)	(10 622)	(2 786)
Netto innbetaling ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld ¹⁾	53 432	5 342	58 281	95 281
Opptak av ansvarlig lånekapital	2 926	4 310	5 581	10 302
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	(1 594)	0	(4 017)	(2 433)
Tilbakekjøp av egne aksjer/utstedelse av nye aksjer	0	0	(108)	(212)
Utbetaling av utbytte	0	0	(5 336)	(4 680)
Netto utbetaling av renter på finansieringsaktiviteter	(7 077)	(8 430)	(20 420)	(17 674)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	38 584	(15 928)	46 637	69 583
Sum kontantstrøm	9 737	13 812	(2 659)	(6 120)
Konter per 1. januar	15 935	18 594	18 594	24 714
Netto utbetaling av konter	9 737	13 812	(2 659)	(6 120)
Konter ved utgangen av perioden ^{*)}	25 672	32 405	15 935	18 594
 ^{*) Herav:}				
Konter og fordringer på sentralbanker	13 067	18 685	9 816	11 453
Fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist ²⁾	12 605	13 720	6 119	7 141

1) En vesentlig del av virksomheten ble i 2006, 2007 og første kvartal 2008 finansiert ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatgjeld.

2) Balanseført som "Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner".

Kontantstrømanalysen viser innbetalinger og utbetalinger av konter og kontantekvivalenter gjennom året. Analysen er utarbeidet i henhold til direkte metoden og justert for poster som ikke initierer kontantstrømmer, som avsetninger, avskrivninger samt nedskrivninger på utlån og garantier. Kontantstrømmene er klassifisert som operasjonelle aktiviteter, investeringsaktiviteter eller finansieringsaktiviteter. Balansepostene er justert for effekter av valutakursendringer. Konter er definert som konter og fordringer på sentralbanker, samt fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

Nøkkeltall

	DnB NOR-konsernet			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Året 2006
Renteanalyse				
1. Sum rentemarginer (%)	2,17	2,04	2,14	2,10
2. Rentemargin på ordinære utlån til kunder (%)	1,13	1,09	1,09	1,28
3. Rentemargin på innskudd fra kunder (%)	1,04	0,95	1,05	0,82
Rentabilitet/lønnsomhet				
4. Netto andre driftsinntekter i prosent av samlede inntekter	11,1	47,0	43,5	46,3
5. Kostnadsgrad (%)	74,3	49,8	50,6	50,1
6. Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	5,7	17,2	22,0	19,5
7. Risikojustert kapitalavkastning, annualisert (%)	2,9	22,7	21,6	22,0
8. Regnskapsført kapitalavkastning, annualisert (%)	6,4	26,1	31,9	28,4
9. Gjennomsnittlig egenkapital inklusive avsatt utbytte (millioner kroner)	73 897	65 571	67 063	59 862
10. Avkastning på gjennomsnittlig risikovektet volum, annualisert (%)	0,45	1,31	1,66	1,50
Soliditet				
11. Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	7,0	7,4	7,2	6,7
12. Kjernekapitaldekning inkl. 50 prosent av periodens resultat (%)	7,0	7,6	-	-
13. Kapitaldekning ved utgangen av perioden (%)	9,4	10,7	9,6	10,0
14. Kapitaldekning inkl. 50 prosent av periodens resultat (%)	9,5	10,8	-	-
15. Kjernekapital ved utgangen av perioden (millioner kroner)	69 696	64 531	71 392	59 054
16. Risikovektet volum ved utgangen av perioden (millioner kroner)	1 001 649	871 660	991 455	880 292
Utlånsportefølje og nedskrivninger				
17. Periodens nedskrivninger i prosent av netto utlån til kunder, annualisert	0,08	0,02	0,02	(0,03)
18. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer i prosent av netto utlån	0,43	0,39	0,42	0,45
19. Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer ved utgangen av perioden (millioner kroner)	4 435	3 367	4 174	3 800
Likviditet				
20. Innskuddsdekning ved utgangen av perioden (%)	52,0	59,7	55,5	57,3
Kapital eiet eller forvaltet av DnB NOR				
21. Kundemidler under forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	549	572	572	575
22. Forvaltet kapital ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 906	1 747	1 834	1 688
23. Gjennomsnittlig forvaltningskapital (milliarder kroner)	1 520	1 340	1 412	1 209
24. Sparemidler ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	1 079	1 078	1 111	1 052
Personal				
25. Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 647	12 011	13 455	11 824
DnB NOR-aksjen				
26. Antall aksjer ved utgangen av perioden (1 000)	1 332 654	1 334 089	1 332 654	1 334 089
27. Gjennomsnittlig antall aksjer (1 000)	1 332 654	1 334 089	1 333 402	1 335 449
28. Resultat per aksje (kroner)	0,79	2,11	11,08	8,74
29. Utbytte per aksje (kroner) ¹⁾	-	-	4,50	4,00
30. Aksjonæravkastning (%)	(6,9)	(3,1)	(1,7)	27,8
31. Direkteavkastning (%)	-	-	5,42	4,52
32. Egenkapital per aksje inkl. avsatt utbytte ved utgangen av perioden (kroner)	55,89	50,17	55,01	48,13
33. Sluttkurs ved utgangen av perioden (kroner)	77,30	85,80	83,00	88,50
34. P/E (price/earnings)	24,42	10,18	7,49	10,13
35. P/B (pris/bokført verdi)	1,38	1,71	1,51	1,84
36. Børsverdi (milliarder kroner)	103,0	114,5	110,6	118,1

1) Utbytteforslag for 2007.

Definisjoner

- 1, 2, 3 Basert på nominelle verdier eksklusive lån til og innskudd fra kredittinstitusjoner og nedskrevne lån.
- 5 Sum kostnader i forhold til sum inntekter. Kostnader er eksklusive tildeling til ansatte.
- 6 Resultatet er fratrukket minoritetsinteresser og justert for periodens endring i virkelig verdi ført rett mot egenkapitalen. Gjennomsnittlig egenkapital er beregnet med utgangspunkt i regnskapsført egenkapital fratrukket minoritetsinteresser.
- 7 Risikojustert kapitalavkastning er definert som risikojustert resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Det risikojusterte resultatet gir et uttrykk for hva resultatet ville vært i en normalisert situasjon. Risikojustert kapitalbehov er nærmere beskrevet i DnB NOR-konsernets årsrapport for 2007 i kapitlet Styling i DnB NOR.
- 8 Regnskapsført kapitalavkastning er definert som periodens resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov. Resultatet er fratrukket minoritetsinteresser og justert for periodens endring i virkelig verdi ført rett mot egenkapitalen, samt for forskjellen mellom renter av gjennomsnittlig egenkapital og renter av risikojustert kapital.
- 10 Resultat for perioden i forhold til gjennomsnittlig risikovektet volum.
- 21 Sum midler til forvaltning for kunder i Liv og kapitalforvaltning.
- 22 Sum eiendeler og kundemidler under forvaltning.
- 24 Sum innskudd fra kunder, kundemidler under forvaltning og aksjeindeksobligasjoner.
- 26 Antall aksjer i 2006 er fratrukket beholdning på 2 786 tusen egne aksjer tilbakekjøpt i henhold til fullmakt fra DnB NORs generalforsamling.
- 28 Eksklusive virksomhet som skal selges og minoritetsinteressers resultatandel. Beholdning av egne aksjer er trukket ut ved beregning av antall aksjer.
- 30 Sluttkurs ved utgangen av perioden minus sluttkurs ved begynnelsen av perioden, inkludert utbytte reinvestert i DnB NOR-aksjer den dagen utbytte mottas, i forhold til sluttkurs ved begynnelsen av perioden.
- 32 Egenkapital ved utgangen av perioden eksklusive minoritetsinteresser i forhold til antall aksjer ved utgangen av perioden.
- 33 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til annualisert resultat per aksje.
- 35 Sluttkurs ved utgangen av perioden i forhold til bokført egenkapital ved utgangen av perioden.
- 36 Antall aksjer multiplisert med sluttkurs ved utgangen av perioden.

Note 1 Regnskapsprinsipper m.v.

Regnskapsprinsipper

Regnskapet for første kvartal er utarbeidet i samsvar med IFRS som er godkjent av EU, herunder IAS 34 – Delårsrapportering. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper konsernet har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2007.

Verdsettelse av obligasjonsinvesteringer

Markedet for obligasjoner har, spesielt i siste kvartal, blitt vesentlig mindre likvid enn tidligere i kjølvannet av boliglånskrisen (sub-prime) i USA. Dette innebærer at innhentede priser fra meglere i mindre grad enn tidligere er basert på transaksjoner i et aktivt marked. Observerbare transaksjoner gir begrenset prisinformasjon da disse i mange tilfeller har tvangsmessig karakter. Grunnlaget for verdier vurderingene er fortsatt innhentede priser fra meglere, men prisene er stillet uten at megler påtar seg en forpliktelse til å kjøpe vurderte volumer. Se også note 6 Netto andre driftsinntekter og note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi.

Estimater

Utarbeidelse av konsernregnskapet medfører at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper og dermed regnskapsførte beløp for eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Note 1 og 2 i årsregnskapet for 2007 er det redegjort nærmere for vesentlige estimater og forutsetninger.

Sammenligningstall

Sammenligningstallene er ikke omarbeidet som følge av kjøp av SkandiaBanken Bilfinans i 2008 og BISE Bank, Svensk Fastighetsförmedling og SalusAnsvar i 2007.

Note 2 Endring i konsernstruktur

SalusAnsvar

SalusAnsvar inngår i konsernets regnskap med virkning fra 31. desember 2007. Endelig oppkjøpsanalyse følger nedenfor. Den er uendret fra foreløpig oppkjøpsanalyse som ble vist i DnB NORs årsrapport for 2007.

Oppkjøpsanalyse SalusAnsvar	DnB NOR-konsernet
<i>Beløp i millioner svenske kroner</i>	31. desember 2007
Kostpris	
Kjøp av aksjer, 96 prosent	720
Transaksjonskostnader	9
Kostpris	729
Merverdi utover bokførte verdier	
Kostpris	729
Andel av egenkapital, ekskl. minoritetsinteresse, 96 prosent	183
Merverdi	546
Allokering av merverdier	
Verdi av kundekontrakter og kundeforhold	250
Utsatt skatt	70
Minoritetens andel av merverdier	7
Identifisert merverdi	173
Goodwill	373
Merverdi	546

SkandiaBanken Bilfinans

For ytterligere å styrke markedsposisjonen har DnB NOR gjennom sitt datterselskap DnB NOR Finans kjøpt SkandiaBanken Bilfinans i Norge og Sverige og ble med det en av Skandinavias største aktører innen bilfinansiering. Kjøpet innebærer overtagelse av 115 000 kunde-kontrakter, 120 medarbeidere og en kredittportefølje på ca. 11 milliarder kroner, likt fordelt mellom Norge og Sverige.

Transaksjonene er godkjent av norske og svenske myndigheter og virksomheten i Norge ble overtatt med virkning fra 31. januar 2008, mens virksomheten i Sverige ble overtatt 29. februar 2008.

Bilfinansiering for personer og bedrifter er kjernevirksomhet for DnB NOR Finans og et satsingsområde for DnB NOR. Kjøpet er også ytterligere et skritt på DnB NORs vei til å bli et komplett finanskonsern i Sverige.

DnB NOR Finans tilbyr blant annet lån, leasing og biladministrasjon i Norge og Sverige og finansierer etter disse transaksjonene en portefølje på rundt 250 000 biler. Markedsandelen innen bilfinansiering er på rundt 30 prosent i Norge og i underkant av 20 prosent i Sverige.

Kostpris utgjorde 1 076 millioner norske kroner for SkandiaBanken Bilfinans i Norge og 1 093 millioner svenske kroner for SkandiaBanken Bilfinans i Sverige. Det ble ikke identifisert mer-/mindreverdier knyttet til balanseførte eiendeler og gjeld i selskapene. I forbindelse med kjøpene ble det foretatt en gjennomgang av selskapene for å identifisere eventuelle ytterligere immaterielle eiendeler og forpliktelser.

Note 2 Endring i konsernstruktur (forts.)

For SkandiaBanken Bilfinans i Norge er verdien av kundekontrakter og kundeforhold samt systemer vurdert til 95 millioner norske kroner. Merverdier i kundekontrakter og kundeforhold avskrives lineært over 3 år, mens aktivert systemutvikling avskrives over 5 år. Utsatt skatt på de immaterielle eiendelene utgjør 27 millioner norske kroner.

For SkandiaBanken Bilfinans i Sverige er verdien av kundekontrakter og kundeforhold vurdert til 80 millioner svenske kroner. Merverdier i kundekontrakter og kundeforhold avskrives lineært over 3 år. Utsatt skatt på den immaterielle eiendelen utgjør 22 millioner svenske kroner.

Øvrige merverdier klassifiseres som goodwill og representerer verdien av økt distribusjonskraft til person- og bedriftsmarkedet i Norge og Sverige. Goodwill vil være gjenstand for årlige nedskrivningstester.

Effekten av disse oppkjøpene var økte driftsinntekter på 105 millioner kroner og et tilnærmet nullresultat i første kvartal 2008.

SkandiaBanken Bilfinans – Norge

Foreløpig oppkjøpsanalyse SkandiaBanken Bilfinans - Norge

Beløp i millioner norske kroner

DnB NOR-konsernet

31. januar 2008

Kostpris

Kjøp av aksjer, 100 prosent	1 076
-----------------------------	-------

Kostpris	1 076
-----------------	--------------

Merverdi utover bokførte verdier

Kostpris	1 076
----------	-------

Andel av egenkapital	565
----------------------	-----

Merverdi	511
-----------------	------------

Allokering av merverdier

Verdi av fagsystem, kundekontrakter og kundeforhold	95
---	----

Utsatt skatt	27
--------------	----

Identifisert merverdi	68
-----------------------	----

Goodwill	443
----------	-----

Merverdi	511
-----------------	------------

Balanse

DnB NOR-konsernet

Balanseført verdi av
SkandiaBanken
Bilfinans - Norge på
overtagelsestidspunktet
31. jan. 2008

SkandiaBanken Bilfinans - Norge

Balanseført verdi
(etter IFRS)
umiddelbart før over-
tagelsestidspunktet

Beløp i millioner norske kroner

Eiendeler

Utlån til kunder	5 270	5 270
------------------	-------	-------

Immaterielle eiendeler	541	3
------------------------	-----	---

Andre eiendeler	72	72
-----------------	----	----

Sum eiendeler	5 883	5 345
----------------------	--------------	--------------

Gjeld og egenkapital

Gjeld til kredittinstitusjoner	4 606	4 606
--------------------------------	-------	-------

Utsatt skatt	123	96
--------------	-----	----

Annen gjeld	78	78
-------------	----	----

Egenkapital	1 076	565
-------------	-------	-----

Sum gjeld og egenkapital	5 883	5 345
---------------------------------	--------------	--------------

Note 2 Endring i konsernstruktur (forts.)

SkandiaBanken Bilfinans – Sverige

Foreløpig oppkjøpsanalyse SkandiaBanken Bilfinans - Sverige

Beløp i millioner svenske kroner

DnB NOR-konsernet

29. februar 2008

Kostpris

Kjøp av aksjer, 100 prosent 1 093

Kostpris

1 093

Merverdi utover bokførte verdier

Kostpris 1 093

Andel av egenkapital 593

Merverdi

500

Allokering av merverdier

Verdi av kundekontrakter og kundeforhold 80

Utsatt skatt 22

Identifiserte merverdier 58

Goodwill 443

Merverdi

500

Balanse

DnB NOR-konsernet

SkandiaBanken Bilfinans - Sverige

DnB NOR-konsernet

SkandiaBanken Bilfinans - Sverige

Balanseført verdi av
SkandiaBanken
Bilfinans - Sverige på
overtagelsestids-
punktet 29. feb. 2008

Balanseført verdi
(etter IFRS)
umiddelbart før over-
tagelsestidspunktet

Balanseført verdi av
SkandiaBanken
Bilfinans - Sverige på
overtagelsestids-
punktet 29. feb. 2008

Balanseført verdi
(etter IFRS)
umiddelbart før over-
tagelsestidspunktet

Beløp i millioner
svenske kroner

Beløp i millioner
svenske kroner

Beløp i millioner
norske kroner

Beløp i millioner
norske kroner

Eiendeler

Utlån til kunder 6 391 6 391 5 484 5 484

Immaterielle eiendeler 522 0 448 0

Andre eiendeler 11 11 8 8

Sum eiendeler 6 924 6 402 5 940 5 492

Gjeld og egenkapital

Gjeld til kredittinstitusjoner 5 781 5 781 4 960 4 960

Utsatt skatt 22 0 19 0

Øvrig gjeld og avsetninger 28 28 23 23

Egenkapital 1 093 593 938 509

Sum gjeld og egenkapital 6 924 6 402 5 940 5 492

Note 3 Forretningsområder

DnB NORs virksomhet er operasjonelt inndelt i fire forretningsområder og fire stabs- og støtteområder. I tillegg følges DnB NORD opp som et eget resultatområde. Organiseringen i forretningsområder er innrettet etter de kundegruppene konsernet betjener og de produktene som tilbys.

Resultatregnskap og balanseoppstilling for forretningsområder er basert på en sammenstilling av intern finansiell rapportering for den funksjonelle organiseringen av DnB NOR-konsernet i forretningsområder. Tallene for forretningsområdene er basert på DnB NORs styringsmodell og konsernets regnskapsprinsipper. Tallene er omarbeidet i samsvar med konsernets gjeldende prinsipper for fordeling av kostnader mellom områdene og allokering av kapital og bygger på en rekke forutsetninger, estimater og skjønnsmessige fordelinger.

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet													
	Bedriftsmarked og betalingstjenester				DnB NOR Markets		Liv og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet/ eliminerings ¹⁾		DnB NOR-konsernet	
	1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	2 077	1 733	1 790	1 604	37	52	1	(1)	329	206	789	391	5 023	3 985
Renter av allokert kapital	538	303	183	128	65	37	27	18	53	31	(867)	(518)	0	0
Netto renteinntekter	2 616	2 036	1 973	1 732	102	89	28	17	382	237	(78)	(127)	5 023	3 985
Netto andre driftsinntekter	501	757	823	775	(412)	973	228	964	149	105	(664)	(47)	625	3 528
Sum inntekter	3 117	2 793	2 795	2 508	(309)	1 063	256	981	531	341	(742)	(173)	5 648	7 513
Driftskostnader ^{*)}	1 162	982	1 673	1 553	375	392	533	499	365	220	86	97	4 194	3 744
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	1 955	1 811	1 123	955	(684)	670	(277)	482	167	121	(828)	(270)	1 454	3 769
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	9	4	0	0	0	(1)	0	0	6	2	16	1	31	5
Nedskrivninger på utlån og garantier	73	31	62	77	0	22	0	0	32	11	28	(90)	195	51
Driftsresultat før skatt	1 891	1 783	1 061	878	(684)	647	(277)	482	140	112	(841)	(180)	1 290	3 723

*) Herav konsernfordelte kostnader

1) Øvrig virksomhet/ eliminerings:

Beløp i millioner kroner	Eliminering av dobbeltføringer		Andre eliminerings		Konsernsenter		Totalt	
	1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Netto renteinntekter - ordinær virksomhet	0	(3)	(43)	(35)	831	429	789	391
Renter av allokert kapital	0	0	(867)	(518)	(867)	(518)	(867)	(518)
Netto renteinntekter	0	(3)	(43)	(35)	(35)	(89)	(78)	(127)
Netto andre driftsinntekter	(415)	(330)	(78)	(84)	(171)	367	(664)	(47)
Sum inntekter	(415)	(333)	(121)	(119)	(206)	278	(742)	(173)
Driftskostnader			(120)	(119)	207	216	86	97
Driftsresultat før nedskrivninger og skatt	(415)	(333)	0	0	(413)	62	(828)	(270)
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler			0	0	16	1	16	1
Nedskrivninger på utlån og garantier			0	0	28	(90)	28	(90)
Driftsresultat før skatt	(415)	(333)	0	0	(425)	153	(841)	(180)

Elimineringene gjelder i stor grad interne tjenester fra støtteenhetene til forretningsområdene og mellom forretningsområdene. Videre elimineres mellomværende mellom selskaper som inngår i konsernet og gevinster og tap på transaksjoner mellom disse selskapene. Eliminering av dobbeltføringer gjelder hovedsakelig nettoresultat av kundeforretninger som utføres i samarbeid mellom DnB NOR Markets og kundeområdene, og som er inkludert i resultatet i begge områdene.

Konsernsenteret omfatter Operations, HR, IT, Konsern finans og risikostyring, Kommunikasjon og Corporate Centre, samt investeringer i IT infrastruktur og aksjonærrelaterte kostnader. Konsernsenteret inneholder også den delen av konsernets egenkapital som ikke er allokert ut til forretningsområdene.

Note 3 Forretningsområder (forts.)

Gjennomsnittlige balanseposter

Gjennomsnittlige balanseposter	DnB NOR-konsernet													
	Bedriftsmarked og betalingstjenester				DnB NOR Markets		Liv og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet/elimineringer		DnB NOR-konsernet	
	1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Beløp i milliarder kroner														
Netto utlån til kunder ¹⁾	484,6	385,6	443,2	412,3	14,4	13,5			62,6	38,9	(7,5)	(6,5)	997,4	843,7
Innskudd fra kunder ¹⁾	303,4	271,8	228,3	212,1	21,1	14,6			21,3	13,0	(13,1)	(9,3)	561,0	502,1
Midler til forvaltning ²⁾							581,0	589,5					581,0	589,5

Nøkkel tall

Nøkkel tall	DnB NOR-konsernet													
	Bedriftsmarked og betalingstjenester				DnB NOR Markets		Liv og kapitalforvaltning		DnB NORD		Øvrig virksomhet		DnB NOR-konsernet	
	1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Prosent	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Kostnadsgrad ³⁾	37,3	35,2	59,8	61,9	(121,3)	36,9	208,0	50,9	68,7	64,5			74,3	49,8
Innskuddsdekning ^{1) 4)}	62,6	70,5	51,5	51,4					34,1	33,3			56,3	59,5
Kapitalavkastning, annualisert ^{5) 6)}	15,2	17,9	25,2	20,8	(45,4)	53,2	(9,4)	15,8	9,5	11,9			5,7	17,2
Regnskapsført kapitalavkastning, annualisert ^{6) 7)}	15,7	18,7	40,2	36,1	(64,1)	86,6	(16,5)	18,5	8,8	11,6			2,9	22,7
Antall årsverk per 31. mars ^{8) 9)}	2 395	2 635	3 883	4 111	617	569	1 166	1 116	3 329	2 111	2 257	1 470	13 647	12 011

1) Basert på nominelle verdier og inkluderer utlån til og innskudd fra kredittinstitusjoner.

2) Midler til forvaltning inkluderer totale eiendeler i Vital.

3) Sum driftskostnader dividert på sum inntekter.

4) Innskudd fra kunder dividert på netto utlån til kunder.

5) Kapitalavkastningen er beregnet på grunnlag av allokert kapital. Allokert kapital for Bedriftsmarked og betalingstjenester, Personmarked, DnB NOR Markets og DnB NORD er satt til 6,5 prosent av risikovektet volum. For Liv og kapitalforvaltning benyttes bokført egenkapital.

6) Beregning av kapitalavkastning er basert på resultat etter skatt. For Bedriftsmarked og betalingstjenester, Personmarked, DnB NOR Markets og DnB NOR Kapitalforvaltning er en skattesats på 28 prosent benyttet. For DnB NORD er det fra og med 2. kvartal 2007 benyttet en skattesats på 20 prosent, tidligere perioder er 15 prosent benyttet. For Vital er regnskapsført skatt benyttet.

7) Regnskapsført kapitalavkastning er definert som periodens resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov.

8) Som en konsekvens av reorganiseringen av konsernet i juni 2007 har 405 og 444 årsverk blitt flyttet fra henholdsvis Bedriftsmarked og betalingstjenester og Personmarked til Konsernsenter. Effekten på driftskostnadene i forretningsområdene er begrenset fordi tjenestene kjøpes tilbake og de presenterte tallene er derfor ikke justert.

9) Overtagelsen av Svensk Fastighetsförmedling og SalusAnsvar i 2007 førte til en økning på 240 årsverk i Personmarked.

Note 4 Liv og kapitalforvaltning

Forretningsområdet Liv og kapitalforvaltning i DnB NOR består av Vital Forsikring ASA og DnB NOR Kapitalforvaltning Holding AS, begge med datterselskaper. I tabellene nedenfor merket "Liv og kapitalforvaltning" fremkommer utvalgte resultatposter og nøkkeltall for området som helhet.

Vital Forsikring ASA med datterselskaper, heretter kalt "Vital", er fullkonsolidert i DnB NOR-konsernets regnskap. Vitals virksomhet er livs-forsikring og pensjonssparing. Resultatdelingen i livsforsikring mellom kunder og eier er beregnet med bakgrunn i særskilte regnskapsregler for slik virksomhet fastsatt av Finansdepartementet. Reglene for resultatdeling mellom forsikringstagere og eier gjør at DnB NOR-konsernet som eier har begrenset råderett over midlene og resultatet fra livsforsikringsvirksomheten. Vital Link AS og Vital Forsikring ASA fusjonerte i februar 2007 med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2007. Tabellene merket "Vital" nedenfor viser resultat og balanser for Vital slik disse inngår i DnB NOR-konsernets regnskap.

Resultatregnskap

	Liv og kapitalforvaltning			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Året 2006
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Sum inntekter	256	981	4 674	3 893
Sum driftskostnader	533	499	2 316	1 973
Driftsresultat før skatt	(277)	482	2 357	1 920
Skatt	24	31	(1 942)	(634)
Resultat etter skatt	(300)	451	4 299	2 554

Nøkkeltall

	Liv og kapitalforvaltning			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Året 2006
Midler til forvaltning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	569	588	593	591
Egenkapitalavkastning, annualisert (%) ¹⁾	(9,4)	15,8	38,1	24,6
Regnskapsført kapitalavkastning, annualisert (%) ²⁾	(16,5)	18,5	44,0	25,9
Kostnadsgrad (%)	208,0	50,9	49,6	50,7
Antall årsverk ved utgangen av perioden	1 166	1 116	1 130	1 115

1) Beregnet på grunnlag av regnskapsført egenkapital.

2) Regnskapsført kapitalavkastning er definert som periodens resultat i forhold til risikojustert kapitalbehov.

Resultatregnskap ¹⁾

	Vital			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Året 2006
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Sum renteinntekter				
Sum rentekostnader				
Netto renteinntekter				
Provisjonsinntekter m.v.	583	458	1 810	1 836
Provisjonskostnader m.v.	142	160	560	673
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi				
Netto gevinster på eiendeler i Vital	(2 070)	4 572	23 824	16 117
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	(1 508)	4 193	17 005	14 584
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 066	1 414	4 249	4 314
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	955	1 401	8 907	4 324
Netto realiserte gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg				
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden				
Andre inntekter				
Netto andre driftsinntekter	(10)	689	3 411	2 686
Sum inntekter	(10)	689	3 411	2 686
Lønn og andre personalkostnader	179	176	766	690
Andre kostnader	159	122	595	487
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	13	20	164	77
Sum driftskostnader	351	318	1 525	1 254
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler				
Nedskrivninger på utlån og garantier				
Driftsresultat før skatt	(361)	372	1 886	1 431
Skattekostnad	0	0	(2 074)	(771)
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt				
Resultat for perioden ²⁾	(361)	372	3 960	2 202

1) Tallene inkluderer Vital Forsikring ASA med datterselskaper slik de fremkommer i konsernregnskapet før eliminering av konserninterne transaksjoner og balanseposter.

Note 4 Liv og kapitalforvaltning (forts.)

2) Resultatregnskap etter hovedområder

	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Vital Året 2006
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Renteresultat	(1 801)	2 444	15 546	7 094
Bruk av/(overføring til) tilleggsavsetninger	1 344	0	(3 000)	(2 740)
Risikoresultat	111	13	(4 658)	(10)
Administrasjonsresultat	(17)	(20)	(275)	(91)
Fortjeneste for risiko og rentegaranti	108			
Inntektsført fra sikkerhetsfond	(23)	(9)	(43)	(5)
Resultat til disponering i Vital	(277)	2 428	7 570	4 247
Midler overført til livsforsikringskunder	84	2 061	5 661	2 838
+ Tilbakeføring av goodwillavskrivninger/-nedskrivninger	0	6	(22)	22
Driftsresultat Vital	(361)	372	1 886	1 431
Skatt	0	0	(2 074)	(771)
Resultat for perioden i Vital	(361)	372	3 960	2 202

Balanser ¹⁾

	31. mars 2008	31. des. 2007	31. mars 2007	Vital 31. des. 2006
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Eiendeler				
Kontanter og fordringer på sentralbanker				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	12 905	12 152	8 716	7 185
Utlån til kunder				
Sertifikater og obligasjoner	66 103	63 060	50 264	57 838
Aksjer	34 088	39 362	56 057	47 291
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	18 124	19 868	18 867	18 840
Finansielle derivater	3 650	1 488	837	1 654
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	53 386	59 641	60 093	62 444
Investerings eiendommer ²⁾	33 422	32 908	25 697	25 668
Investerings i tilknyttede selskaper	19	19	16	16
Immaterielle eiendeler	217	184	326	294
Utsatt skattefordel	1 164	1 164	185	185
Varige driftsmidler	33	46	52	75
Virksomhet som skal selges				
Andre eiendeler	5 463	2 688	3 263	2 161
Sum eiendeler	228 574	232 579	224 375	223 650
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til kredittinstitusjoner				
Innskudd fra kunder				
Finansielle derivater	1 461	1 010	828	1 166
Verdipapirgjeld				
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	18 124	19 868	18 867	18 840
Forpliktelser til forsikringstagere	190 257	191 626	189 715	188 096
Betalbar skatt				
Utsatt skatt				
Annen gjeld	4 859	6 030	2 314	3 259
Virksomhet som skal selges				
Avsetninger	154	154	125	124
Ansvarlig lånekapital	2 476	2 500	2 545	2 556
Sum gjeld	217 330	221 188	214 393	214 040
Minoritetsinteresser				
Revalueringsreserve				
Aksjekapital	1 321	1 321	1 310	1 310
Andre reserver og tilbakeholdt overskudd	9 923	10 070	8 672	8 300
Sum egenkapital	11 244	11 391	9 982	9 610
Sum gjeld og egenkapital	228 574	232 579	224 375	223 650

1) Tallene inkluderer Vital Forsikring ASA med datterselskaper slik de fremkommer i konsernregnskapet før eliminering av konserninterne transaksjoner og balanseposter.

2) I forbindelse med overgangen til nye virksomhetsregler fra 1. januar 2008 ble det foretatt en ekstern taksering av alle bygg i Vital. Gjennomgangen ble foretatt i 3. og 4. kvartal 2007. Det er ikke foretatt noen ny fullstendig ekstern verddivurdering i 1. kvartal 2008. Verdiene er fastsatt basert på gjennomførte transaksjoner, utvikling i leienivå og eksterne meglers vurderinger i forbindelse med pågående salgsprosesser.

Note 4 Liv og kapitalforvaltning (forts.)

Nøkkeltall

	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Vital Året 2006
<i>Prosent</i>				
Bokført avkastning, eksklusive endringer i merverdi på finansielle instrumenter ¹⁾	(0,1)	2,2	11,8	7,5
Verdijustert avkastning, eksklusive endringer i merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall ¹⁾	(1,8)	1,4	9,5	8,1
Verdijustert avkastning, inklusive endringer i merverdi på sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall, og merverdi omløpsmidler ¹⁾	(1,6)	1,1	8,8	6,4
Kostnader i prosent av forsikringsmessige avsetninger ²⁾	0,94	0,95	1,02	1,00
Kapitaldekning ved utgangen av perioden ^{3) 4)}	9,7	8,9	9,7	9,8
Kjernekapitaldekning ved utgangen av perioden ^{3) 4)}	7,7	6,7	7,6	7,4
Kundemidler fra produkter med garantert avkastning ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	190	190	192	188
Kundemidler fra produkter med investeringsvalg ved utgangen av perioden (milliarder kroner)	18	19	20	19
Solvensmarginkapital i prosent av krav ved utgangen av perioden ^{3) 4) 5)}	186	166	199	164

1) Gjelder kollektivporteføljen fra og med 1. januar 2008. Tallene før 1. januar 2008 gjelder samlet avkastning for Vital.

2) Tallene er annualisert.

3) Kredittilsynet og Finansdepartementet har ikke tilpasset reglene for kapitaldekning eller solvensmarginkapital etter IFRS.

4) Virksomhet fra produkter med investeringsvalg er som følge av fusjonen mellom Vital Forsikring og Vital Link i februar 2007, inkludert fra og med 1. januar 2007.

5) Solvensmarginkapitalen måles mot solvensmarginkravet, som er knyttet opp til selskapets forsikringsmessige forpliktelser. Kravet til livsforsikrings-selskapenes solvensmarginkapital er regulert i forskrift fastsatt av Finansdepartementet 19. mai 1995.

Note 5 Netto renteinntekter

	DnB NOR-konsernet			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Året 2006
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Renter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 033	1 148	4 898	2 904
Renteinntekter av utlån til kunder	15 899	10 548	50 382	34 630
Renter av nedskrevne engasjementer	28	28	129	124
Renter av sertifikater og obligasjoner	1 514	1 489	5 912	3 934
Etableringsprovisjoner m.v.	107	120	445	281
Andre renteinntekter	(99)	53	(19)	508
Sum renteinntekter	18 482	13 386	61 746	42 381
Renter på gjeld til kredittinstitusjoner	1 640	1 418	6 790	4 610
Renter på ordinære innskudd fra kunder	5 680	3 592	18 140	9 892
Renter på verdipapirgjeld	4 861	4 013	16 322	12 194
Renter på ansvarlig lånekapital	493	480	2 001	1 466
Andre rentekostnader	785	(102)	628	(1 069)
Sum rentekostnader	13 459	9 401	43 880	27 092
Netto renteinntekter	5 023	3 985	17 866	15 289

Note 6 Netto andre driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Året 2006
Provisjonsinntekter fra betalingsformidling	696	671	2 804	2 852
Provisjonsinntekter fra fondsforvaltning	311	295	1 466	1 325
Provisjonsinntekter fra verdipapirtjenester	97	99	415	370
Provisjonsinntekter fra verdipapiromsetning	98	122	400	427
Emisjonsinntekter	104	149	791	548
Interbankprovisjoner	28	30	127	148
Provisjonsinntekter fra kredittformidling	57	107	338	290
Provisjonsinntekter fra salg av forsikringsprodukter	675	530	2 000	2 000
Andre provisjonsinntekter fra banktjenester	308	320	1 134	1 003
Sum provisjonsinntekter m.v.	2 375	2 322	9 476	8 963
Provisjonskostnader ved betalingsformidling	222	232	995	936
Provisjonskostnader ved fondsforvaltning	30	29	211	128
Provisjonskostnader ved verdipapirtjenester	32	36	135	119
Interbankprovisjoner	43	47	194	219
Provisjonskostnader ved kredittformidling	28	17	55	34
Provisjonskostnader ved salg av forsikringsprodukter	84	71	242	236
Andre provisjonskostnader ved banktjenester	144	153	560	582
Sum provisjonskostnader m.v.	582	587	2 392	2 253
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	(767)	1 057	3 185	3 610
Netto gevinster på eiendeler i Vital	(2 043)	4 572	23 883	16 131
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	(1 508)	4 193	17 005	14 584
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 066	1 414	4 249	4 314
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	955	1 401	8 907	4 324
Netto realiserte gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg	0	0	0	0
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden ¹⁾	(294)	37	9	171
Inntekter fra eide/leide lokaler	19	21	98	108
Provisjonsinntekter fra eiendomsomsetning	162	167	782	746
Netto urealisert gevinst på investeringseiendommer	0	0	(2)	0
Øvrige driftsinntekter	135	118	356	322
Sum andre inntekter	316	306	1 234	1 176
Netto andre driftsinntekter	625	3 528	13 732	13 204

1) Økte kredittmarginer har hatt en negativ effekt på Eksportfinans' likviditetsportefølje av obligasjoner. Selskapet har inngått en avtale med et syndikat bestående av de fleste av eierne i selskapet som med virkning fra 1. mars sikrer Eksportfinans mot ytterligere verdifall i porteføljen. Hensyntatt garantien var resultatbidraget fra selskapet for DnB NOR-konsernet negativt med 309 millioner kroner i første kvartal 2008. Ett basispunkt verdiendring gir en resultateffekt på ca. 8 millioner kroner for DnB NOR-konsernet og gjennomsnittlig løpetid for porteføljen er ca. 3,3 år.

Note 7 Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Året 2006
Utbytte	23	13	188	109
Netto gevinster på sertifikater og obligasjoner ¹⁾	(1 670)	(59)	(1 233)	(504)
Netto gevinster på aksjer	(277)	253	515	558
Netto gevinster på andre finansielle eiendeler	1 157	850	3 716	3 447
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi ²⁾	(767)	1 057	3 185	3 610

1) Likviditetsporteføljen i DnB NOR Markets utgjorde 84 milliarder kroner ved utgangen av 1. kvartal 2008 etter et urealisert kurstap på 1 566 millioner kroner. Porteføljen har en løpetid på ca. 3 år. Ett basispunkt verdiendring gir en resultateffekt på ca. 25 millioner kroner. Underliggende kredittkvalitet vurderes som stabil og god.

2) Nedgangen i første kvartal 2008 har sammenheng med urealiserte tap som følge av økte kredittmarginer og uro i aksjemarkedene.

Note 8 Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	DnB NOR-konsernet			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Året 2006
Ordinære lønnskostnader	1 627	1 507	6 470	5 814
Arbeidsgiveravgift	244	227	908	818
Pensjonskostnader	269	264	1 117	913
Tildeling til ansatte ¹⁾	0	0	476	164
Omstillingskostnader	12	12	48	58
Andre personalkostnader	109	118	395	421
Sum lønn og andre personalkostnader	2 261	2 129	9 413	8 189
Honorarer	322	207	895	781
EDB-kostnader	397	393	1 596	1 493
Porto og telekommunikasjon	103	102	425	410
Rekvisita	26	31	123	113
Markedsføring og informasjon	162	163	662	599
Reisekostnader	61	58	264	232
Kompensasjon til Posten Norge for utførte tjenester	53	40	221	269
Opplæring	24	21	82	77
Driftskostnader eiendommer og lokaler	298	208	915	855
Driftskostnader maskiner, transportmidler og inventar	36	37	139	121
Øvrige driftskostnader	213	155	683	573
Sum andre kostnader	1 696	1 416	6 005	5 523
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	237	199	1 032	715
Sum driftskostnader	4 194	3 744	16 450	14 427

1) Tildeling til ansatte i 2007 omfatter en bonus på 181 millioner kroner inklusive arbeidsgiveravgift. Det er i tillegg gjort avsetninger knyttet til oppløsningen av ansattes fond med 295 millioner kroner.

Note 9 Antall ansatte/årsverk

	DnB NOR-konsernet			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007 ¹⁾	Året 2006
Antall ansatte ved utgangen av perioden	14 015	12 362	13 817	12 187
- herav antall ansatte i utlandet	4 516	2 787	4 339	2 647
Antall årsverk ved utgangen av perioden	13 647	12 011	13 455	11 824
- herav antall årsverk i utlandet	4 460	2 766	4 290	2 618
Gjennomsnittlig antall ansatte	13 911	12 266	13 144	11 993
Gjennomsnittlig antall årsverk	13 543	11 909	12 751	11 616

1) Inkluderer 235 ansatte/218 årsverk fra selskapet SalusAnsvar som ble overtatt 31. desember 2007.

Note 10 Nedskrivninger på utlån og garantier

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet			
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007	Året 2006
Kostnadsførte konstateringer	31	57	230	227
Nye individuelle nedskrivninger	293	226	850	692
Sum nye individuelle nedskrivninger	324	283	1 080	919
Reduserte individuelle nedskrivninger	81	112	308	371
Sum individuelle nedskrivninger	243	171	772	548
Inngått på tidligere konstaterte nedskrivninger	84	83	350	388
Endring i gruppenedskrivninger på utlån	37	(37)	(202)	(418)
Nedskrivninger på utlån og garantier ¹⁾	195	51	220	(258)
Konstateringer som er dekket av tidligere års individuelle nedskrivninger	136	181	663	699
1) Herav individuelle nedskrivninger på garantier	34	11	22	(13)

Note 11 Utlån til kunder

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet			
	31. mars 2008	31. des. 2007	31. mars 2007	31. des. 2006
Utlån til kunder, nominell hovedstol	847 098	803 808	698 944	692 207
Individuelle nedskrivninger	2 079	1 953	1 744	1 820
Utlån til kunder, etter individuelle nedskrivninger	845 020	801 855	697 200	690 387
+ Periodiserte renter og amortisering	3 016	2 754	2 237	2 046
– Individuell nedskrivning av periodiserte renter og amortisering	412	388	392	399
– Gruppenedskrivninger	665	712	847	892
Utlån til kunder, til amortisert kost	846 959	803 509	698 198	691 141
Utlån til kunder, nominell hovedstol	167 956	166 190	143 763	136 271
+ Periodiserte renter	1 299	1 246	626	681
+ Justering til virkelig verdi	(305)	(440)	(290)	(147)
Utlån til kunder, til virkelig verdi	168 950	166 995	144 100	136 805
Utlån til kunder	1 015 909	970 504	842 298	827 947

Note 12 Netto misligholdte og nedskrevne engasjementer fordelt på kundegrupper ¹⁾

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet			
	31. mars 2008	31. des. 2007	31. mars 2007	31. des. 2006
Personmarkedet	2 352	2 237	1 894	1 888
Shipping (utenriks sjøfart)	52	32	0	0
Eiendomsdrift	435	317	389	384
Industri	385	364	257	532
Tjenesteyting	352	381	197	306
Handel	208	164	169	152
Olje og gass	0	1	0	1
Transport og kommunikasjon	198	193	119	132
Bygg og anleggsvirksomhet	132	208	126	119
Kraft og vannforsyning	1	0	0	0
Fiske og fangst	71	88	55	86
Hotell og restaurant	50	68	47	71
Jordbruk og skogbruk	130	92	105	119
Offentlig forvaltning	0	0	0	0
Øvrige kundegrupper	65	29	9	10
Sum kunder	4 431	4 174	3 367	3 800
Kredittinstitusjoner	4	0	0	0
Totalt	4 435	4 174	3 367	3 800

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

Note 13 Immaterielle eiendeler

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet			
	31. mars 2008	31. des. 2007	31. mars 2007	31. des. 2006
Goodwill	7 493	6 660	5 694	5 823
Merkenavnet Postbanken	51	51	51	51
Utvikling av IT-systemer	686	653	570	520
Øvrige immaterielle eiendeler	562	379	77	77
Sum immaterielle eiendeler	8 793	7 742	6 393	6 471

Note 14 Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital

DnB NOR-konsernet emitterer og innløser egen verdipapirgjeld som et ledd i likviditetsstyringen.

Verdipapirgjeld

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet			
	31. mars 2008	31. des. 2007	31. mars 2007	31. des. 2006
Sertifikatgjeld, nominell verdi	124 828	97 806	67 450	68 216
Obligasjongjeld, nominell verdi ¹⁾	294 776	272 575	261 610	257 379
Verdijusteringer	2 091	1 403	1 228	1 211
Sum verdipapirgjeld	421 696	371 784	330 288	326 806

Endring i verdipapirgjeld

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet					
	Balanse 31. mars 2008	Emittert 2008	Forfalt/ innløst 2008	Valutakurs- endring 2008	Øvrige endringer 2008	Balanse 31. des. 2007
Sertifikatgjeld, nominell verdi	124 828	102 344	74 674	(648)	0	97 806
Obligasjongjeld, nominell verdi ¹⁾	294 776	44 255	18 624	(3 430)	0	272 575
Verdijusteringer	2 091	0	0	0	688	1 403
Sum verdipapirgjeld	421 696	146 599	93 298	(4 078)	688	371 784

Ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån

<i>Beløp i millioner kroner</i>	DnB NOR-konsernet					
	Balanse 31. mars 2008	Emittert 2008	Forfalt/ innløst 2008	Valutakurs- endring 2008	Øvrige endringer 2008	Balanse 31. des. 2007
Ordinær ansvarlig lånekapital, nominell verdi	18 574	2 926	1 594	(335)	0	17 578
Evigvarende ansvarlig lånekapital, nominell verdi	6 432	0	0	(315)	0	6 747
Fondsobligasjonslån, nominell verdi ²⁾	8 383	0	0	(364)	0	8 746
Verdijusteringer	335	0	0	0	180	155
Sum ansvarlig lånekapital og fondsobligasjonslån	33 724	2 926	1 594	(1 013)	180	33 226

1) Utestående obligasjoner med fortrinnsrett utgjorde 54,6 milliarder kroner per 31. mars 2008. Tilhørende sikringsmasse var 64,6 milliarder kroner.

2) Fondsobligasjoner er et kapitalinstrument som er godkjent som et element i kjernekapitalen innen en ramme på 15 prosent av samlet kjernekapital. Kredittilsynet kan kreve at fondsobligasjonene skrives ned proporsjonalt med egenkapitalen dersom bankens kjernekapitaldekning faller under 5 prosent eller samlet kapitaldekning faller under 6 prosent. Nedskevne beløp på fondsobligasjonene skal være skrevet opp før det kan utbetales utbytte til aksjonærene eller egenkapitalen skrives opp.

Note 15 Kapitaldekning

DnB NOR-konsernet følger Basel II-reglene for beregning av kapitaldekning. Vurderingsreglene i selskapsregnskapene ligger til grunn for konsolidering som er regulert i Konsolideringsforskriften.

Ansvarlig kapital	DnB NOR-konsernet	
	31. mars 2008	31. des. 2007
<i>Beløp i millioner kroner</i>		
Aksjekapital	13 327	13 327
Øvrig egenkapital	63 236	62 649
Egenkapital	76 563	75 976
Fondsobligasjoner ^{1) 2)}	8 585	8 962
Fradrag		
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	(215)	(171)
Goodwill	(7 523)	(6 689)
Utsatt skattefordel	(265)	(215)
Andre immaterielle eiendeler	(1 309)	(1 093)
Avsatt utbytte	(5 997)	(5 997)
Urealiserte gevinster på varige driftsmidler	(30)	(30)
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	0	(2)
50 prosent av justert forventet tap, IRB porteføljer	(443)	(399)
Annet	(279)	(164)
Tillegg		
Andel av nullstilte estimatavvik for pensjonskostnader ³⁾	608	1 214
Kjernekapital	69 696	71 392
Evigvarende ansvarlig lånekapital	6 432	6 747
Fondsobligasjoner som ikke kan regnes som kjernekapital ^{1) 2)}	0	0
Ordinær ansvarlig lånekapital ²⁾	18 868	17 917
Fradrag		
50 prosent av bokførte verdier av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	0	(2)
50 prosent av justert forventet tap, IRB porteføljer	(443)	(399)
Tillegg		
45 prosent av netto urealisert gevinst på varige driftsmidler	18	18
Tilleggskapital	24 876	24 281
Sum tellende ansvarlig kapital ⁴⁾	94 572	95 673
Risikovektet volum	1 000 649	991 455
Minimumskrav ansvarlig kapital	80 052	79 316
Kjernekapitaldekning (%)	7,0	7,2
Kapitaldekning (%)	9,4	9,6
Kjernekapitaldekning inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	7,0	-
Kapitaldekning i prosent inklusive 50 prosent av resultat for perioden (%)	9,5	-

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

2) I kapitaldekningsberegningen inngår ansvarlig lånekapital i tilknyttede selskaper med til sammen 662 millioner kroner per 31. mars 2008, i tillegg til ansvarlig lånekapital i konsernets balanse.

3) Ved implementering i 2005 av NRS 6A, som i hovedsak tilsvarende IAS 19, ble egenkapitalen i selskapsregnskapene belastet med nullstilling av uamortiserte estimatavvik på pensjonsforpliktelser. Finansdepartementet har fastsatt en overgangsregel for innregning av en femdel av beløpet ført mot egenkapitalen ved beregning av kapitaldekning i 2008.

4) Ansvarlig kapital og nominelle beløp benyttet ved beregning av risikovektet volum vil avvike fra DnB NOR-konsernets regnskap, idet tilknyttede selskaper som i regnskapet er vurdert etter egenkapitalmetoden, er vurdert og innarbeidet etter bruttometoden i kapitaldekningsberegningen.

På grunn av overgangsregler kan minstekrav til kapitaldekning for 2007, 2008 og 2009 maksimalt reduseres til henholdsvis 95, 90 og 80 prosent i forhold til kravene etter Basel I-reglene.

Note 15 Kapitaldekning (forts.)

Implementering av Basel II

Videre fremdrift

Det forventes en betydelig reduksjon i beregningsgrunnlaget ved full gjennomføring av IRB-systemet.

Nedenfor vises tidsplanen for hvilke porteføljer som skal rapporteres etter IRB-metode.

	2008	2009	2010
A	Basel II IRB-metode - Lån til personkunder i DnB NOR Bank ASA inkl. Postbanken og lån i DnB NOR Boligkreditt, sikret i fast eiendom - Små og mellomstore næringslivskunder i divisjon Øst og Kyst (grunnleggende metode)	Basel II IRB-metode - Pkt. A rapportert iht. Basel II i 2008 - Pkt. C fra 2008 og som parallell-rapporteres inntil IRB-godkjennelse foreligger, deretter rapportering etter IRB-metode	Basel II IRB-metode - Pkt. A rapportert iht. Basel II i 2009 - Pkt. C fra 2009 og som parallell-rapporteres inntil IRB-godkjennelse foreligger, deretter rapportering etter IRB-metode
B	Basel II standardmetode All kreditteksponering utenom pkt. A	Basel II standardmetode All kreditteksponering utenom pkt. A	Basel II standardmetode All kreditteksponering utenom pkt. A
C	Parallellrapportering av Inntil godkjennelse fra Kredittilsynet: - Små og mellomstore næringslivskunder i divisjon Øst og Kyst (avansert metode) - Kortkreditter til personkunder i DnB NOR Kort - Øvrige personlån i DnB NOR Bank ASA Ny portefølje: - DnB NOR Finans ASA (avansert metode)	Parallellrapportering av - Internasjonale filialer/kontorer eksklusive DnB NORD (avansert metode) - Nordlandsbanken ASA (avansert metode) - Store næringslivskunder i Norge (avansert metode) - Bank- og finanskunder (avansert metode) - DnB NOR Markets (avansert metode)	

Note 16 Forretninger utenfor balansen og betingede utfall

Forretninger utenfor balansen og tilleggsopplysninger		DnB NOR-konsernet			
Beløp i millioner kroner		31. mars 2008	31. des. 2007	31. mars 2007	31. des. 2006
Udisponerte ordinære rammekreditter		314 307	307 303	247 916	245 827
Rembursforpliktelser		18 906	19 693	15 455	15 705
Andre forpliktelser		652	1 082	564	447
Sum forpliktelser		333 865	328 078	263 935	261 979
Kontraktsgarantier		25 315	23 304	23 248	21 702
Betalingsgarantier		20 952	21 753	17 428	18 010
Lånegarantier ¹⁾		13 984	13 044	6 462	6 302
Garantier for skatter m.v.		5 154	4 948	4 000	3 948
Annet garantiansvar		4 972	4 799	6 121	4 791
Sum garantiansvar ²⁾		70 378	67 848	57 259	54 753
Inneståelseserklæringer		2 084	1 933	4 438	5 267
Sum garantiansvar m.v. ^{*)}		72 462	69 781	61 697	60 020
*) Herav:					
Kontragarantert av finansinstitusjoner		713	1 300	1 806	1 584
Pantsatte verdipapirer		87 539	92 668	73 953	75 931
er stillet som sikkerhet for: Lån ³⁾		87 426	92 556	73 839	75 816
Annet		113	112	114	115

1) DnB NOR har balanseført utlån som juridisk er overført til Eksportfinans, hvor DnB NOR har stilt garanti. Avtalen medfører at DnB NOR fortsatt har rente- og kredittrisiko knyttet til overført portefølje. Balanseført verdi per 31. mars 2008 utgjorde 8 807 millioner kroner i utlån til kunder.

2) Forpliktelser i utstedte finansielle garantier vurderes til virkelig verdi og balanseføres.

3) 87 426 millioner kroner av pantstillelsen per 31. mars 2008 knytter seg til låneadgang i Norges Bank. Lån i Norges Bank skal i henhold til forskrifter være fullt ut sikret ved pantsettelse av rentebærende verdipapirer og/eller av bankens innskudd i Norges Bank. Per 31. mars 2008 hadde DnB NOR-konsernet lån på 472 millioner kroner i Norges Bank.

Betingede utfall

DnB NOR-konsernet vil, som en konsekvens av omfattende virksomhet i Norge og i utlandet, regelmessig være part i en rekke rettsvister. Ingen av disse rettsvistene anses å ha vesentlig betydning for vurdering av konsernets finansielle stilling.

DnB NOR Bank tok i 2004 ut stevning mot Staten v/Sentralskattekontoret for storbedrifter med påstand om at ligningen for 2002 skulle oppheves. Banken påstod at ligningsmyndighetene benyttet realisasjonsprinsippet uriktig for valutaswapper og renteswapper ved at det ved ligningen ikke ble gitt skattemessig fradrag for netto tap. Banken tapte saken i Tingretten i 2006, og i Lagmannsretten i april 2008. Ankefristen til Høyesterett er mai 2008. Det er ikke tatt stilling til om saken skal ankes. Utfallet har ingen vesentlige regnskapsmessige konsekvenser.

Lloyd's Underwriters har varslet et erstatningssøksmål overfor Vital Skade AS idet de hevder at Vital Skade AS urettmessig har bundet dem opp i en forsikringsdekning på opptil 200 millioner kroner. Kravet bestrides.

Heidelberger Cement Pensjonskasse/Norcem AS har tatt ut forliksklage mot Vital Forsikring, med påstand om erstatning for inntil 110 millioner kroner. Det hevdes at Vital Forsikring ASA ga feilaktige råd i forbindelse med overføring av midler fra premiefondet i selskapets pensjonsordning. Kravet bestrides.

Note 17 Resultat- og balanseutvikling

Resultatregnskap	DnB NOR-konsernet				
	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
<i>Beløp i millioner kroner</i>					
Sum renteinntekter	18 482	17 543	16 019	14 798	13 386
Sum rentekostnader	13 459	12 543	11 357	10 579	9 401
Netto renteinntekter	5 023	5 000	4 663	4 219	3 985
Provisjonsinntekter m.v.	2 375	2 486	2 239	2 429	2 322
Provisjonskostnader m.v.	582	616	628	562	587
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	(767)	700	439	989	1 057
Netto gevinster på eiendeler i Vital	(2 043)	3 856	9 337	6 118	4 572
Garantert avkastning og tildeling til forsikringstagere i Vital	(1 508)	1 117	6 097	5 598	4 193
Premieinntekter m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	1 066	703	1 215	917	1 414
Erstatninger m.v. som inngår i risikoresultatet i Vital	955	2 778	3 823	904	1 401
Netto realiserte gevinster på finansielle instrumenter, tilgjengelig for salg	0	0	0	0	0
Resultat investeringer etter egenkapitalmetoden	(294)	(10)	(40)	21	37
Andre inntekter	316	320	285	323	306
Netto andre driftsinntekter	625	3 545	2 926	3 733	3 528
Sum inntekter	5 648	8 545	7 589	7 952	7 513
Lønn og andre personalkostnader	2 261	2 875	2 203	2 207	2 129
Andre kostnader	1 696	1 699	1 437	1 453	1 416
Avskrivninger og nedskrivninger varige og immaterielle eiendeler	237	335	255	242	199
Sum driftskostnader	4 194	4 908	3 895	3 902	3 744
Netto gevinster varige og immaterielle eiendeler	31	1 593	874	9	5
Nedskrivninger på utlån og garantier	195	(41)	70	140	51
Driftsresultat før skatt	1 290	5 269	4 498	3 919	3 723
Skattekostnad	170	193	826	512	856
Resultat virksomhet som skal selges, etter skatt	0	0	0	0	0
Resultat for perioden	1 120	5 076	3 673	3 407	2 866
Resultat per aksje (kroner)	0,79	3,76	2,72	2,50	2,11

Note 17 Resultat- og balanseutvikling (forts.)

Balanser

	DnB NOR-konsernet				
	31. mars 2008	31. des. 2007	30. sept. 2007	30. juni 2007	31. mars 2007
<i>Beløp i millioner kroner</i>					
Eiendeler					
Kontanter og fordringer på sentralbanker	13 067	9 816	8 805	8 951	18 685
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	71 909	64 379	92 759	127 298	109 713
Utlån til kunder	1 015 909	970 504	908 424	882 810	842 298
Sertifikater og obligasjoner	174 563	177 602	156 581	157 273	165 668
Aksjer	45 049	48 682	59 310	65 570	61 091
Finansielle eiendeler, kunder bærer risikoen	18 124	19 868	19 325	19 105	18 867
Finansielle derivater	110 113	65 933	69 585	61 024	58 006
Aksjer, tilgjengelig for salg	0	0	0	0	0
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall	53 386	59 641	60 075	62 906	60 093
Investerings eiendommer	33 584	33 078	32 530	26 662	25 846
Investering i tilknyttede selskaper	1 614	1 435	1 399	1 462	1 467
Immaterielle eiendeler	8 793	7 742	7 224	7 196	6 393
Utsatt skattefordel	150	136	91	80	28
Varige driftsmidler	3 832	3 496	3 313	5 245	5 590
Biologiske eiendeler	0	0	0	0	0
Virksomhet som skal selges	232	225	1 641	812	27
Andre eiendeler	14 675	11 382	9 489	10 668	9 888
Sum eiendeler	1 564 999	1 473 919	1 430 551	1 437 061	1 383 659
Gjeld og egenkapital					
Gjeld til kredittinstitusjoner	148 439	144 198	148 800	163 739	141 592
Innskudd fra kunder	528 740	538 151	532 478	527 937	503 129
Finansielle derivater	104 937	62 741	73 315	63 100	59 474
Verdipapirgjeld	421 696	371 784	317 082	328 508	330 288
Forsikringsforpliktelser, kunder bærer risikoen	18 124	19 868	19 325	19 105	18 867
Forpliktelser til forsikringstagere	190 257	191 626	194 841	191 452	189 715
Betalbar skatt	1 421	1 431	6 518	5 466	4 707
Utsatt skatt	2 213	1 994	134	426	767
Annen gjeld	32 655	27 717	30 041	31 239	23 951
Virksomhet som skal selges	0	0	0	0	0
Avsetninger	5 177	5 207	4 571	4 503	4 582
Ansvarlig lånekapital	33 724	33 226	32 759	34 152	37 432
Sum gjeld	1 487 382	1 397 944	1 359 864	1 369 627	1 314 503
Minoritetsinteresser	3 137	2 662	2 467	2 536	2 226
Revalueringsreserve	0	0	0	0	0
Aksjekapital	13 327	13 327	13 327	13 341	13 341
Andre reserver og tilbakeholdt overskudd	61 154	59 987	54 894	51 557	53 589
Sum egenkapital	77 618	75 976	70 687	67 434	69 156
Sum gjeld og egenkapital	1 564 999	1 473 919	1 430 551	1 437 061	1 383 659

DnB NOR ASA

Resultatregnskap

			DnB NOR ASA	
	1. kvartal	1. kvartal	Året	Året
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2008	2007	2007	2006
Sum renteinntekter	46	41	275	132
Sum rentekostnader	80	55	265	185
Netto renteinntekter	(33)	(14)	10	(53)
Provisjonskostnader m.v.	1	1	6	6
Netto gevinster på finansielle instrumenter til virkelig verdi	0	0	0	11
Andre inntekter ¹⁾	0	0	3 268	9 904
Netto andre driftsinntekter	(1)	(1)	3 262	9 909
Sum inntekter	(34)	(14)	3 272	9 856
Lønn og andre personalkostnader	1	0	1	2
Andre kostnader	51	52	210	182
Sum driftskostnader	53	52	211	185
Driftsresultat før skatt	(87)	(67)	3 061	9 672
Skattekostnad	(24)	(19)	409	2 311
Resultat for perioden	(63)	(48)	2 652	7 360
Resultat per aksje (kroner) ²⁾	(0,05)	(0,04)	1,99	5,51
Resultat per aksje for virksomhet klassifisert som holdt for salg (kroner) ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00

1) Utbytte/konsernbidrag.

2) DnB NOR har ikke utstedt opsjoner eller andre finansielle instrumenter som kan føre til utvanning av resultat per aksje.

Balanser

			DnB NOR ASA	
	31. mars	31. des.	31. mars	31. des.
<i>Beløp i millioner kroner</i>	2008	2007	2007	2006
Eiendeler				
Fordringer på DnB NOR Bank ASA	2 762	2 781	3 612	3 617
Utlån til andre konsernselskaper	225	230	225	225
Eierinteresser i konsernselskaper	51 642	51 642	48 642	48 642
Andre fordringer på konsernselskaper	14 371	14 371	12 662	12 656
Andre eiendeler	24	0	19	0
Sum eiendeler	69 024	69 023	65 160	65 140
Gjeld og egenkapital				
Gjeld til DnB NOR Bank ASA	5 645	5 632	5 719	5 719
Gjeld til andre konsernselskaper	11 675	11 623	4 295	4 227
Annen gjeld og avsetninger	6 608	6 609	6 582	6 582
Innskutt egenkapital	24 994	24 994	25 275	25 275
Opptjent egenkapital	20 102	20 165	23 289	23 337
Sum gjeld og egenkapital	69 024	69 023	65 160	65 140

Endring i egenkapital

	DnB NOR ASA				
	Aksje-	Overkurs-	Sum	Opptjent	Sum
<i>Beløp i millioner kroner</i>	kapital	fond	innskutt egenkapital	egenkapital	egenkapital
Balanse per 31. desember 2006	13 341	11 934	25 275	23 337	48 612
Periodens overskudd				(48)	(48)
Balanse per 31. mars 2007	13 341	11 934	25 275	23 289	48 564
Balanse per 31. desember 2007	13 327	11 668	24 994	20 165	45 159
Periodens overskudd				(63)	(63)
Balanse per 31. mars 2008	13 327	11 668	24 994	20 102	45 097

Regnskapsprinsipper

DnB NOR ASA har utarbeidet regnskapet i samsvar med Finansdepartementets årsregnskapsforskrift § 1-5 om forenklet International Financial Reporting Standards, IFRS. Forenklet rapportering etter IFRS innebærer blant annet adgang til å inntektsføre avsatt utbytte og konsernbidrag i datterselskaper og bokføre styrets forslag til utbytte og konsernbidrag som gjeld på balansedagen. Etter fullstendig IFRS skal utbytte klassifiseres som egenkapital inntil det er besluttet på generalforsamlingen. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper DnB NOR ASA har lagt til grunn ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2007. DnB NOR ASA er morselskap i DnB NOR-konsernet.

Opplysninger om DnB NOR-konsernet

Hovedkontor DnB NOR ASA

Postadresse	0021 Oslo
Besøksadresse	Stranden 21, Oslo
Telefon	03000 (fra utlandet +47 915 03000)
Internett	www.dnbnor.com
Organisasjonsnummer	Foretaksregisteret 981 276 957 MVA

Styret i DnB NOR ASA

Olav Hytta, leder
Johan Nic. Vold, nestleder
Per Hoffmann
Nina Britt Husebø
Jørn O. Kvilhaug
Bent Pedersen
Trine Sæther Romuld
Ingjerd Skjeldrum
Siri Pettersen Stranden
Bjørn Sund
Anne Carine Tanum

Konsernledelse

Rune Bjerke	Konsernsjef
Bjørn Erik Næss	Finansdirektør
Leif Teksum	Konserndirektør Bedriftsmarked og betalingstjenester
Åsmund Skår	Konserndirektør Personmarked
Ottar Erteid	Konserndirektør DnB NOR Markets
Liv Fiksdahl	Konserndirektør Operations
Tom Rathke	Konserndirektør Liv og kapitalforvaltning
Anne-Brit Folkvord	Konserndirektør HR
Cathrine Klouman	Konserndirektør IT

Investor Relations

Bjørn Erik Næss, finansdirektør	tlf. 22 48 29 22	bjorn.erik.naess@dnbnor.no
Per Sagbakken, leder for Investor Relations/kapitalanskaffelse	tlf. 22 48 20 72	per.sagbakken@dnbnor.no
Thor Tellefsen	tlf. 22 94 93 88	thor.tellefsen@dnbnor.no
Jo Teslo	tlf. 22 94 92 86	jo.teslo@dnbnor.no
Helge Stray	tlf. 22 94 93 76	helge.stray@dnbnor.no

Finanskalender 2008

Foreløpig regnskap 2007	14. februar
Generalforsamling	30. april
Utbetaling av utbytte	fra 15. mai
1. kvartal	29. april
2. kvartal	10. juli
3. kvartal	23. oktober

Andre kilder til informasjon

Årsrapporter

Årsrapporter for DnB NOR-konsernet er tilgjengelige på www.dnbnor.com. Det utarbeides egne årsrapporter for DnB NOR Bank-konsernet og Vital.

Kvartalsvise publikasjoner

Kvartalsrapporter samt en engelskspråklig publikasjon med tilleggsinformasjon for analytikere og investorer er tilgjengelige på www.dnbnor.com. Det utarbeides egne kvartalsrapporter for DnB NOR Bank-konsernet og Vital.

Publikasjonene kan bestilles ved å sende e-post til investor.relations@dnbnor.no.

*Kvartalsrapporten er produsert av DnB NOR ved Konsernstab økonomi og regnskap, Kommunikasjon og Designteam.
Trykk: LO&S Grafisk AS*

www.dnbnor.com