

RAPPORT FOR FINANSINSTITUSJONER

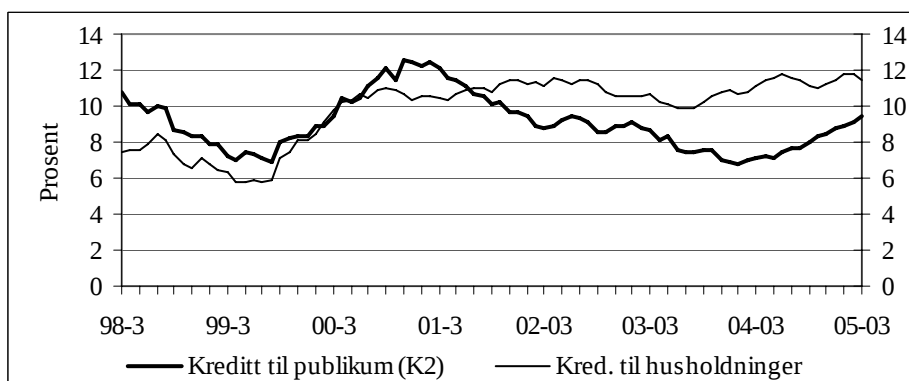
1. kvartal 2005

Foreløpige tall

1. Hovedinntrykk	2
2. Makroøkonomisk bakgrunn	4
3. Banker	7
4. Finansieringsforetak	9
5. Livsforsikringsselskaper	12
6. Skadeforsikringsselskaper	15

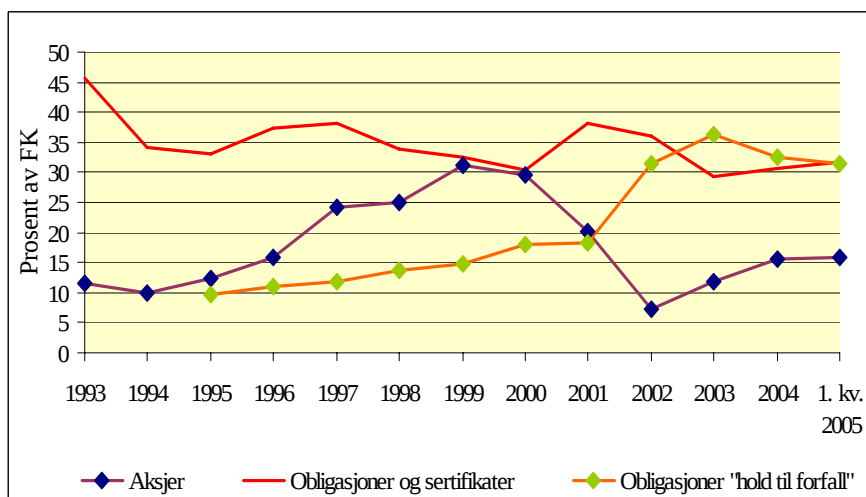
VEDLEGG; TABELLER OG FIGURER

12-måneders vekst i innenlandsk kreditt



Kilde: Norges Bank

Utvikling i livsforsikringsselskaperenes beholdning av aksjer og rentepapirer i prosent av forvaltningskapitalen



1. HOVEDINNTRYKK

2004 var preget av en sterkere oppgang i det norske aksjemarkedet enn i de internasjonale aksjemarkedene, og denne tendensen forstst inn i første kvartal 2005. Oslo Børs steg med 8 prosent mens Morgan Stanleys verdensindeks var tilnærmet uendret med 0,3 prosent. I april og til 10 mai har det imidlertid vært svak utvikling i aksjemarkedene, med fall på Oslo Børs på 2 prosent. Verdensindeksen har falt med 1,3 prosent i samme periode. De norske lange rentene økte svakt i første kvartal, men er fremdeles lave. Norges Bank har holdt styringsrenten uendret siden våren 2004 på 1,75 prosent. Den innenlandske kredittveksten til publikum var 9,5 prosent ved utgangen av første kvartal 2005. Kredittveksten til husholdningene var fremdeles meget høy på 11,5 prosent. For foretakene tok kredittveksten seg opp i løpet av 2004, og var ved utgangen av første kvartal i år 5,8 prosent. NEF-Econ tall for boligpriser frem til april viser at prisene på bolig har steget med 10 prosent siste 12-måneder.

Bankene hadde samlet et resultat før skatt på 5,1 mrd. kroner i første kvartal, en økning på om lag 0,4 mrd. kroner sammenlignet med samme periode i fjor. I forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK) utgjorde resultatet 1,17 prosent. Egenkapitalavkastningen (etter skatt) økte fra 13,2 prosent i første kvartal 2004 til 13,5 prosent i første kvartal 2005. Netto renteinntektene fortsatte å falle i forhold til GFK, en nedgang på 0,06 prosentpoeng sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Reduksjon i kostnadene bidro likevel til bedring i resultat før tap, som utgjorde 1,13 prosent av forvaltningskapitalen mot 0,96 prosent ett år tilbake. Tap på utlån lå på et meget lavt nivå også i første kvartal 2005, og utgjorde kun 0,05 prosent av utlånene. Dette var femte kvartal på rad med svært lave tap på utlån. Fire mindre banker hadde regnskapsmessig underskudd i første kvartal.

Samlet hadde bankene en 12-måneders vekst i utlån til kunder på 10,2 prosent ved utgangen av første kvartal 2005. Veksten har vært tiltakende siden tredje kvartal 2003. Utlån til personkunder økte med 13,9 prosent siste år, noe lavere vekst enn ved utgangen av 2004. Veksten i utlån til foretak økte sammenlignet med 4. kvartal i fjor. Samlet for alle banker ble brutto misligholdte lån redusert med 27 prosent siste år, og utgjorde 1,1 prosent av brutto utlån ved utgangen av kvartalet. Veksten i innskudd var 10,5 prosent, det høyeste nivå på veksten siden 2001, og bidro til svak økning i innskuddsdekningen av utlån. Kjernekapitaldekningen utgjorde 9,6 prosent for bankene samlet, en økning på 0,3 prosentpoeng sammenlignet med året før

Finansieringsselskapene hadde et resultat av ordinær drift på 365 mill. kroner, som utgjorde 1,77 prosent av GFK. Nominelt økte netto renteinntektene med 7,6 prosent, men falt i forhold til forvaltningskapitalen med 0,33 prosentpoeng, til 3,84 prosent av GFK. Samlet hadde selskapene lavere tap på utlån sammenlignet med ett år tilbake. Brutto misligholdte lån falt med 2,5 prosent i samme periode, og utgjorde 1,9 prosent av brutto utlån. Finansieringsselskapenes utlånsvekst var 15,7 prosent siste året, betydelig høyere enn for bankene. Kjernekapitaldekningen var 9,4 prosent ved utgangen av første kvartal 2005, mot 9,3 prosent ett år tidligere.

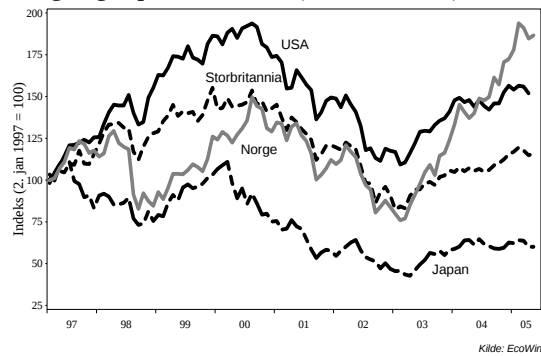
Kredittforetakenes resultat av ordinær drift var 339 mill. kroner, en nedgang i resultat på 55 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. I forhold til forvaltningskapitalen ble resultatet redusert med 0,11 prosentpoeng til 0,38 prosent av GFK. Kredittforetakene hadde netto inntektsføring av tap på utlån, men lavere nettorente og økning i kostnader førte likevel til svakere resultat. Brutto utlån til kunder økte med 12,4 prosent siste år. Kjernekapitaldekningen var 9,3 prosent ved utgangen av kvartalet.

Livsforsikringsselskapenes resultater henger i vesentlig grad sammen med utviklingen i verdipapirmarkedene. Ved utgangen av første kvartal hadde selskapene fortsatt lav aksjeandel, hvorav utenlandske aksjer utgjorde hoveddelen. Oppgangen i det norske aksjemarkedet hadde dermed begrenset effekt på resultatene og fortsatt lavt rentenivå gav lav avkastning på rentepapirene. Den verdijusterte kapitalavkastningen var 5,3 prosent (annualisert) i første kvartal 2005, mot 7,0 prosent for hele 2004. Verdijustert resultat ble 2,7 mrd. kroner, mot 5,9 mrd. kroner i samme periode i fjor.

Sammenlignet med utgangen av 2004 ble bufferkapitalen redusert med 1,0 mrd. kroner, til 31,5 mrd. kroner. Målt i forhold til forvaltningskapitalen utgjorde bufferkapitalen 6,0 prosent. Aksjebeholdning utgjorde 15,9 prosent av forvaltningskapitalen ved utgangen av kvartalet, opp 0,2 prosentpoeng fra utgangen av 2004 mens sertifikater og obligasjoner holdt som omløpsmidler utgjorde 31,7 prosent. Beholdningen av obligasjoner "holdt til forfall" utgjorde 32,0 prosent, noe lavere enn ved utgangen av året.

Resultat av ordinær virksomhet for *skadeforsikringsselskapene* (43 selskaper) var 2,7 mrd. kroner i første kvartal 2005, mot 0,9 mrd. kroner i samme periode i fjor. Resultatbedringen skyldes vesentlig bedring i den forsikringstekniske virksomheten, men også høye finansinntekter som følge av at Gjensidige NOR Forsikring realiserte en gevinst på 1,3 mrd. kroner ved salg av aksjer i DnB NOR. Uten denne engangsgevinsten var finansinntektene om lag 150 mill. kroner lavere enn i første kvartal i fjor. Betydelig vekst i premieinntekter reduserte combined ratio med 7,2 prosentpoeng sammenlignet med 1. kvartal 2004 og var 87,3 prosent ved utgangen av kvartalet. De tre dominerende skadekonsernene (Gjensidige NOR Forsikringsgruppen, Vesta Skadekonsern og Sparebank 1 Skadeforsikring konsern) hadde et resultat av ordinær virksomhet på 2,2 mrd. kroner, en økning på 1,8 mrd. kroner sammenlignet med 1. kvartal i 2004. Bedringen i resultatet ville ha vært 0,5 mrd. kroner dersom er ser bort fra gevinsten på Gjensidige NORs salg av aksjer i DnB NOR.

Figur 2.1: Aksjeindekser USA, Storbritannia, Norge og Japan. Indeksert (02.01.97=100)

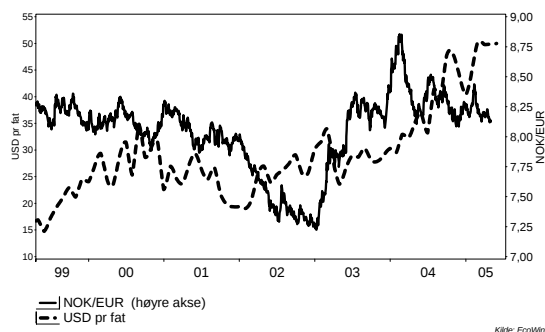


USA pr. 31.03.05

2. MAKROØKONOMISK BAKGRUNN

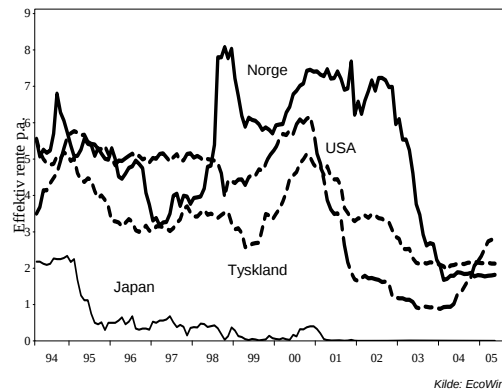
Etter en god utvikling i aksjemarkedene gjennom 2004 var situasjonen i første kvartal 2005 mer blandet. I første kvartal i år falt aksjekursene i USA med 2 prosent, mens de steg med 5 prosent i Europa. I samme periode steg verdensindeksen med 0,3 prosent, mens Hovedindeksen på Oslo Børs steg med 8 prosent. Globalt var det energiaksjer som gikk best, mens finans-, it- og telekom falt. I første kvartal steg samtlige delindekser på Oslo Børs. Ved inngangen til andre kvartal synes det imidlertid å ha vært et stemningsskifte i aksjemarkedene, og verdensindeksen har pr. 10. mai falt med 1,35 prosent så langt i andre kvartal, mens hovedindeksen har falt 2 prosent. Svakere makrotall har økt usikkerheten.

Figur 2.2: Oljepris og kroner pr. euro



IMF anslår den globale veksten i 2005 til 4,3 prosent. USA og Kina er fremdeles lokomotivene, mens Europa og Japan sliter. Høy oljepris og ubalanser i amerikansk økonomi, med dollarusikkerheten som følger, fremheves som de viktigste risikofaktorene. IMF anslår BNP-veksten i USA til 3,6 prosent i 2005, etter 4,4 prosent vekst i 2004. Også i 2005 blir husholdningenes etterspørsel den viktigste drivkraften i amerikansk økonomi. Den råvareintensive veksten i Kina har løftet internasjonale råvarepriser, noe både fremvoksende økonomier og Norge har nytt godt av. Særlig i Asia var veksten høy i 2004, og denne forventes også i 2005 betydelig høyere enn i industrilandene. I 2005 er veksten i euroområdet anslått til lave 1,6 prosent. I Tyskland, Frankrike og Spania var arbeidsledighetsratene henholdsvis 12, 10 og 10 prosent i mars. Gjennom våren har det kommet enkelte korttidsindikatorer som kan indikere svakere vekst i USA enn hva hovedbildet tilsier.

Figur 2.3: Kortsiktig rentenivå

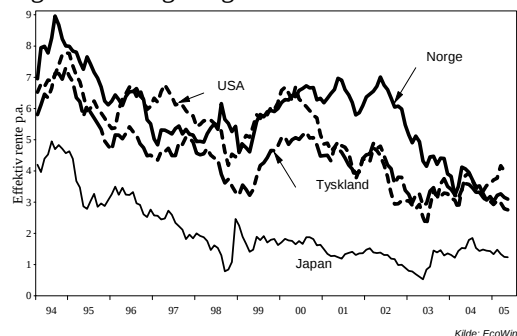


USA pr. 31.03.05

Både spot- og terminprisene på olje har holdt seg høye de siste månedene. Høy oljeetterspørsel fra Kina bidrar spesielt. I april var spotprisen på Brent Blend oppe i 55 USD, men har ved inngangen av mai falt til omlag 50 dollar fatet. Målt med konkurransekursindeksen svekket kronen seg med 0,3 prosent i første kvartal, mens den så langt i andre kvartal har styrket seg med 1,2 prosent

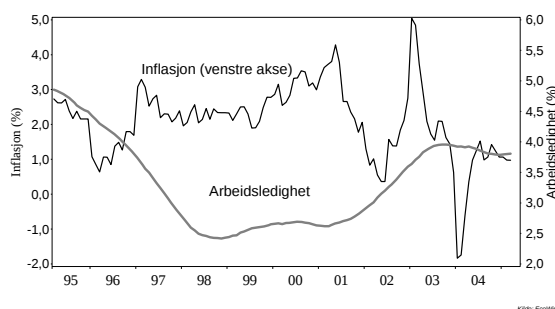
Pengemarkedsrentene er fortsatt lave. Siden sommeren 2004 har Fed hevet styringsrenten 8 ganger, men fremdeles er renten bare 3 prosent. ECB holdt i mai renten uendret på 2,0 prosent, og Norges Bank har nå holdt renten på 1,75 prosent siden våren 2004. De lange rentene økte noe gjennom første kvartal, men er fremdeles lave. Ved utgangen av første kvartal var renten på 10-årige statsobligasjoner i USA på 4,4 prosent, mens de i euroområdet og Norge var 3,6 og 4,0 prosent. Samtidig har volatiliteten i lange renter vært høy i år. I begynnelsen av andre kvartal har lange renter igjen falt noe, og var den 10. mai 3,4 prosent i euroområdet, 3,8 prosent i Norge og 4,2 prosent i USA.

Figur 2.4: Langsiktig rentenivå

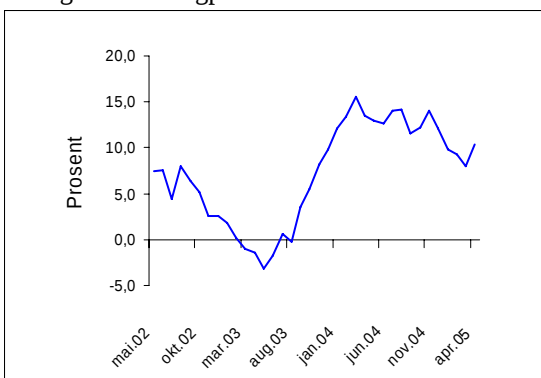


USA pr. 31.03.05

Figur 2.5: Inflasjon (KPI) og arbeidsledighet

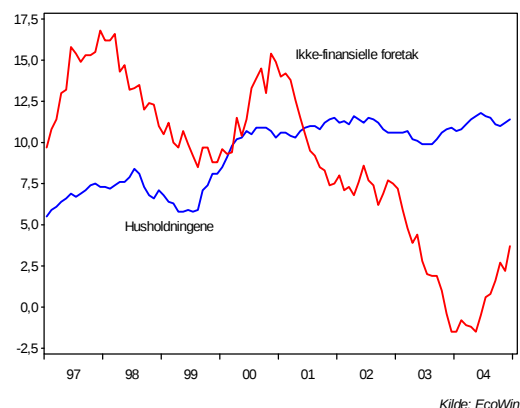


Figur 2.6: Boligpriser: 12-månedersvekst



Kilde: NEF/ECON

Figur 2.7: Vekst i innenlandsk kreditt til husholdninger og ikke-finansielle foretak.



Kilde: Norges Bank

Veksten i norsk økonomi er høy. Fra 2003 til 2004 steg BNP for Fastlands-Norge med 3,5 prosent, og SSBs anslag for 2005 er 3,8 prosent. Veksten i 2004 var bredt fundert, men særlig høy i varehandel, andre tjenesteytende næringer og bygg og anlegg. I fjerde kvartal 2004 var BNP-veksten i Fastlands-Norge 1,3 prosent, mot 1,0 prosent kvartalet før. Etter at husholdningenes konsumvekst har vært den viktigste etterspørselskomponenten i en periode, har den lave renten etter hvert løftet den generelle investeringsaktiviteten i norsk økonomi, mens høye oljepriser spesielt har stimulert oljeinvesteringene. En anslått vekst i oljeinvesteringer på 23 prosent i 2005 er den viktigste bidragsyteren til at BNP- veksten ventes å ta seg opp ytterligere. Til tross for at veksten er høy, har en ikke hatt markerte utslag i arbeidsmarkedstatistikken. Høy importvekst og svak sysselsettingsutvikling i kommunesektoren har dempet effektene i arbeidsmarkedet. Utførte timeverk steg imidlertid betydelig i 2004. Industriens konjunkturbarometer viser at næringen oppfatter fremtidsutsiktene som gode. Kapasitetsutnyttelsen i industrien var allerede i fjerde kvartal 2004 på sitt høyeste nivå siden andre kvartal 2001, og den er fortsatt på vei opp. Fastlands-bedriftenes investeringer økte med 6 prosent i 2004, og investeringene øker nå for første gang siden 1998 målt som andel av bruttoproduktet. Den internasjonale konjunkturoppgangen har, sammen med høye priser på enkelte viktige norske eksportprodukter, gitt høy vekst i eksporten av tradisjonelle varer.

Konsumprisindeksen (KPI) steg med 1,3 prosent fra april 2004 til april 2005. Økte bensinpriser og høyere priser på ulike typer passasjertransport var de viktigste bidragsyterne til veksten. Tolvmånderveksten målt ved KPI-JAE var 0,8 prosent i april.

Tall fra eiendomsmeglerbransjen (NEF/ECON) viser at boligprisene i april 2005 var 1,0 prosent (sesongkorrigert 0,8 prosent) høyere enn i mars 2005. I april var samtidig boligprisene 10 prosent høyere enn i april 2004. Sammenlignet med bunnen i boligmarkedet i 1992 er nominelle boligpriser i april 234 prosent høyere. SSB anslår veksten i boliginvesteringene til 13 prosent i 2005, mot 12 prosent i 2004.

Tolvmånedersveksten i innenlandsk kreditt var 9,5 prosent i mars 2005. Kredittveksten til husholdningene er fortsatt meget høy. I mars var veksten 11,5 prosent, etter å ha vært hele 11,8 prosent i februar. Lav rente bidrar til høy aktivitet i boligmarkedet og høy gjeldsvekst i husholdningene. Bedriftenes inntjening har bedret seg den siste tiden og investeringsveksten har tatt seg opp. Tolvmånedersveksten i kreditt til foretakene var negativ i første halvår 2004, men økte så gjennom høsten og vinteren. I mars var tolvmånedersveksten 5,8 prosent. Tolvmånedersveksten i samlet kreditt, inklusiv kreditt fra utlandet, var 6,7 prosent i februar, mens tilsvarende tall for Fastlands-Norge var 7,4 prosent.

UTLÅNSFORSKRIFT OG TAPSFORSKRIFT

Forskrift om regnskapsmessig behandling av utlån og garantier ("Utlånsforskriften") ble fastsatt av Finansdepartementet i desember 2004 med virkning fra 1.1.2005. Forskriften skal erstatte Forskrift om vurdering av tap på utlån, garantier mv fastsatt i 1991 ("Tapsforskriften"). Som følge av at "Utlånsforskriften" antas å innbære kompetanse – og systemmessige utfordringer ble det gitt adgang til fortsatt å anvende "Tapsforskriften" i 2005 som en overgangsordning. En slik valgadgang har medført at i regnskapet for første kvartal er det både institusjoner som har benyttet tapsforskriften og institusjoner som har benyttet utlånsforskriften. I regnskapsåret 2006 må alle institusjoner benytte "Utlånsforskriften".

Viktigste forskjellene mellom "utlånsforskriften" og "tapsforskriften"

- Reglene i tapsforskriften om uspesifiserte tapsavsetninger utgår og erstattes i utlånsforskriften av nye regler om nedskrivninger på grupper av utlån. Nedskrivninger av grupper av utlån er betinget av at det foreligger objektive bevis på verdifall for grupper av utlån med tilnærmet like risikoegenskaper.
- Utlånsforskriften inneholder mer detaljerte regler om beregning av tap som stiller krav til neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer enn tilfelle er i tapsforskriften.
- Tapsforskriften har ikke tillatt å inntektsføre renter på misligholdte engasjementer med mindre tilbakebetaling har vært tilnærmet sikkert. Utlånsforskriften krever at renteinntekter fra utlån skal resultatføres også for misligholdte engasjementer.
- Begrepet avsetning som brukes i tapsforskriften videreføres ikke i utlånsforskriften, isteden benyttes begrepet nedskrivning. Avsetningsbegrepet benyttes fremdeles for garantier.

Av de større bankene har Nordea Bank Norge, Fokus Bank og Sparebanken Rogaland benyttet utlånsforskriften i første kvartal 2005. Endring i regnskapsprinsipp har ført til relativt stor reduksjon i nedskrivningene for disse bankene som er ført direkte mot egenkapitalen. Av øvrige banker har 18 banker benyttet utlånsforskriften.

Når det gjelder finansieringsforetak har fem finansieringsselskaper og ett kredittforetak benyttet utlånsforskriften i første kvartal 2005.

RESULTATRAPPORTER FOR DE ENKELTE BRANSJER

3. BANKER

Tallene er foreløpige, og gjelder morbank. Oppgitte vekstrater er 12-måneders dersom ikke annet er oppgitt. Når resultatposter sees i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK), eller utlån, er presentsatsene annualisert om ikke annet er oppgitt.

Norske banker (13 forretningsbanker og 127 sparebanker) fikk et *resultat før skatt* på 5,1 mrd. kroner i første kvartal, svarende til 1,17 prosent av GFK. Resultatet var 9 prosent høyere enn i samme periode året før. Bankenes samlede *egenkapitalavkastning* var 13,5 prosent, en forbedring fra 13,2 prosent ett år tidligere. Hovedårsaken til resultatforbedringen var lavere driftskostnader og kun marginale tap så langt i år. Fire mindre banker hadde regnskapsmessig underskudd i første kvartal.

Netto renteinntekter kun en beskjeden økning fra året før. Nettorenten sank i forhold til GFK fra 1,87 til 1,81 prosent, en nedgang som ville vært omlag 0,04 prosentpoeng høyere dersom bankene måtte betale sikringsfondsavgift i år. Det var en betydelig svekkelse av nettorenten fra siste kvartal i fjor til første kvartal i år. Netto renteinntekter er den dominerende inntektskilden til norske banker. I første kvartal utgjorde disse inntektene 76 prosent av totale driftsinntekter (ekskl. kursgevinster), mot 74 prosent ett år tidligere. Driftsinntekter utover nettorenten var 6 prosent lavere enn i fjor. Det var her en reduksjon både i utbytte, kursgevinster og andre driftsinntekter. Fjorårets sterke vekst i *netto provisjonsinntekter* fortsatte ikke inn i 2005, men viste likevel en viss økning sammenlignet med året før (4 prosent). Bankenes kursgevinster sank som følge av betydelig lavere gevinster på rente- og egenkapitalpapirer, mens valuta og finansielle derivater bidro med markert høyere kursgevinster.

Driftskostnadene for bankene samlet var 13 prosent lavere enn i første kvartal i fjor. Her forklarte DnB NOR Banks restruktureringsavsetning i fjor mesteparten av reduksjonen. Korrigeres det for dette var det likevel en nominell nedgang i driftskostnader for norske banker. Lønnskostnader mv. viste bare en marginal reduksjon, mens kostnader til generell administrasjon sank med 8 prosent. Det totale kostnad/inntektsforholdet var 56,1 prosent. I samme periode året før var forholdet 65,3 prosent.

Første kvartal 2005 var det femte kvartalet på rad hvor bankenes *tap på utlån* var svært lave. Tapene sank fra 0,5 mrd. kroner i samme periode i fjor til 0,2 mrd. kroner, og svarte til 0,05 prosent av brutto utlån til kunder. Siste tolv måneder utgjorde tapene 0,07 prosent av utlån og var med det på det laveste nivået siden utgangen av første halvår 1998. I 2004 ble de totale resultatene preget av DnB NOR Banks regnskapsmessige gevinst på salget av Elcon Finans til det spanske finanskonsernet Banco Santander. I årets tre første måneder hadde bankene betydelig lavere gevinst på salg av anleggsaksjer.

Bankenes *utlånsvekst* har steget markert de siste to årene. Fra en vekst på 6,6 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2003 har hvert kvartal vist en økende vekst, til 10,2 prosent ved utgangen av første kvartal i år. Veksten har vært særlig høy på utlån til personkunder (lønnskaker, trygdede, studenter mv.), men veksttakten til denne gruppen har sunket noe de siste tre kvartaler. Veksten til personkunder hadde sunket fra 15,4 prosent ved utgangen av tredje kvartal i fjor 13,9 prosent ved utgangen av mars. Denne kundegruppen utgjorde 60 prosent av totale kundeutlån. Bankenes samlede tapsavsetninger/nedskrivninger tilsvarte 1,2

prosent av brutto kundeutlån, mot 1,6 prosent ett år tidligere. Det var en reduksjon av både spesifiserte avsetninger/nedskrivninger og uspesifiserte avsetninger/nedskrivninger på grupper av utlån på 16 prosent siste år. *Brutto misligholdte engasjementer* var 27 prosent lavere enn ett år tidligere, mens det var en marginal økning i første kvartal isolert. Misligholdte engasjementer utgjorde 1,1 prosent av kundeutlån, en nedgang siste år på et halvt prosentpoeng. Innskudd fra kunder var 10,5 prosent høyere enn ved utgangen av første kvartal i fjor, og hadde en veksttakt som var noe høyere enn for utlån til kunder. *Innskuddsdekningen* av brutto kundeutlån hadde vært relativt stabil de siste syv kvartaler, og var 67,4 prosent ved utgangen av mars.

Bankenes samlede kjernekapitaldekning var 9,6 prosent pr. 31. mars, en økning siste år på 0,3 prosentpoeng. Total kapitaldekning var i samme periode uendret på 12,0 prosent. Ingen banker hadde en kapitaldekning lavere enn minstekravet.

Utenlandske bankers filialer (7 filialer, med en samlet forv.kapital på 180 mrd. kroner) hadde en vekst i utlån på 25 prosent de siste tolv måneder. Filialenes markedsandel av utlån fra banker var 5,9 prosent ved utgangen av første kvartal. Utlån har økt sin andel av filialenes balanse det siste året, men utgjorde fremdeles kun 47 prosent av balansen. Innskudd fra kunder var 12 prosent høyere enn i fjor. Innskuddsdekningen av utlån til kunder var, med 81,3 prosent, høyere enn for de norske bankene. Den sterke utlånsveksten hadde ført til at netto renteinntekter var noe høyere enn ett år tidligere, om enn fremdeles på et lavt nivå, kun 0,82 prosent av GFK. Resultat før skatt økte fra 0,52 til 0,68 prosent av GFK, i hovedsak som følge av høyere kursgevinster på verdipapirer og valuta.

4. FINANSIERINGSFORETAK

4.1 Finansieringsselskaper

Foreløpige resultat- og balansetall omfatter alle norske finansieringsselskaper, med unntak av Teller som drifter betalingssystemene VISA og Mastercard. De utenlandske filialene i Norge er ikke med i utvalget, men gis en kort omtale avslutningsvis.

Markedet for finansieringsselskaper er sammensatt. Hovedområdene er leasing og bilfinansiering samt kortbaserte utlån og forbruksfinansiering. Det er derfor store variasjoner mellom enkeltsselskaper både når det gjelder resultat og balanse.

Resultat av ordinær drift i 1. kvartal var på 365 mill. kroner, som utgjorde 1,77 prosent av GFK. I tilsvarende periode i fjor var resultatet 330 mill. kroner, som tilsvarte 1,87 prosent av GFK. Egenkapitalavkastningen i 1. kvartal 2005 var på 14,4 prosent, som er 0,8 prosentpoeng lavere enn i samme periode året før. 4 finansieringsselskaper hadde regnskapsmessig underskudd i 1. kvartal.

Finansieringsselskapenes *netto renteinntekter* økte med 7,6 prosent sammenlignet med 1. kvartal i fjor. Nettorenten utgjorde 3,84 prosent av GFK, som var 0,33 prosentpoeng lavere enn på samme tid i fjor. De fleste store selskapene, som i hovedsak driver med leasing og bilfinansiering, hadde en nedgang i netturenten sammenlignet med 1. kvartal i fjor. Finansieringsselskaper som driver med kortbasert virksomhet og forbruksfinansiering hadde gjennomgående en økning i netturenten fra 1. kvartal i fjor. Dette skyldes fortsatt høy prising av utlånene samtidig som det lave rentenivået har redusert selskapenes fundingkostnader det siste året. Sammenlignet med utgangen av 2004 var det en nedgang i netturenten innenfor alle virksomhetsområder, også forbruksfinansiering.

De bokførte tapene var lavere enn i 1. kvartal i fjor. Bokførte tap utgjorde 94 mill. kroner (0,46 % av GFK), mens de var på 102 mill. kroner (0,58 % av GFK) i tilsvarende periode i fjor. Nivået på misligholdte lån er lavere enn for ett år siden. Brutto misligholdte lån utgjorde 1,86 prosent av brutto utlån ved utgangen av kvartalet. 5 finansieringsselskaper har benyttet den nye utlånsforskriften ved tapsvurderingene. Dette har ikke gitt vesentlige utslag for finansieringsselskapene samlet.

Brutto utlån til kunder økte med 15,7 prosent siste 12 måneder. Ved utgangen av 2004 var årsveksten 17,0 prosent.

Finansieringsselskapene hadde ved utgangen av 1. kvartal en *kjernekapitaldekning* på 9,4 prosent. Dette innebar en økning på 0,1 prosentpoeng fra samme kvartal i fjor. Kjernekapitaldekningen ble redusert for 14 selskaper sammenlignet med 1. kvartal i fjor.

Utenlandske filialer i Norge

De utenlandske filialene i Norge har omlag 26 prosent av finansieringsselskapenes totale utlån. De foreløpige tall fra finansdatabasen viste en nedgang i resultat før skatt med 0,10 prosentpoeng sammenlignet med 1. kvartal i fjor. Dette skyldtes en reduksjon i netto renteinntekter i kombinasjon med økte lønnskostnader og andre driftskostnader. Det er en klar nedgang i de bokførte tapene sammenlignet med 1. kvartal i fjor.

Samlet utlånsvekst for filialene var 18,4 prosent ved utgangen av 1. kvartal. Ved utgangen av 2004 var årsveksten 16,9 prosent. Utlånsveksten varierer mye fra filial til filial. Misligholdet i utenlandske filialer er gjennomgående høyere enn i norske selskaper, men det har også for denne gruppen vært en reduksjon i nivået på misligholdte lån sammenlignet med 1. kvartal i fjor.

Forbrukslån

Det blir gjort en kvartalsvis kartlegging av et utvalg selskaper som hovedsakelig driver med forbruksfinansiering. Forbrukslån omfatter her både kortbaserte utlån og andre forbrukslån uten sikkerhet.

Utvalget består av 10 selskaper. Bankia Bank yter hovedsakelig forbrukslån og er derfor tatt med. Cresco og DnB Kort som inngår i utvalget, er en del av DnB NOR Bank. Ved utgangen av 1. kvartal 2005 hadde selskapene en samlet årsvekst på 10,2 prosent, noe høyere enn ved utgangen av 2004. Veksten i disse selskapene er imidlertid klart lavere enn veksten for alle finansieringsselskapene samlet.

Det er nå 7 finansieringsselskaper som inngår i utvalget, og disse hadde ca. 1/3 av finansieringsselskapenes utlån til lønnstakere og om lag 12 prosent av finansieringsselskapenes totale utlån ved utgangen av 1. kvartal.

Bokførte tap og misligholdte lån for dette utvalget samlet ligger på et høyere nivå enn for finansieringsselskaper generelt. Netto misligholdte lån utgjorde 6,3 prosent av forbrukslån ved utgangen av kvartalet. Det er forholdsvis stor variasjon mellom de ulike selskapene i utvalget. Selskapene samlet har høy nettorente i forhold til andre selskaper (11,7 prosent av GFK). Resultat av ordinær drift ligger gjennomgående høyere enn for andre selskaper, og utgjorde 6,1 prosent av GFK i 1. kvartal. Resultatet er noe lavere enn for samme periode i fjor.

4.2 Kredittforetak

Foreløpige resultat- og balansetall per 1. kvartal 2005 omfatter 12 norske kredittforetak.

Resultat av ordinær drift var på 339 mill. kroner som utgjorde 0,38 prosent av GFK. Målt i prosent av GFK var resultatet 0,11 prosentpoeng svakere enn for samme periode i fjor. Egenkapitalavkastningen var 8,0 prosent, 1,5 prosentpoeng lavere enn i 1. kvartal 2004.

Nettorenten i 1. kvartal tilsvarte 0,49 prosent av GFK, en nedgang på 0,08 prosentpoeng sammenlignet med 1. kvartal 2004. Netto renteinntekter utgjorde 0,54 prosent av GFK i 2004. Nivået på andre driftskostnader var noe høyere enn for samme periode i fjor.

Hittil i år er det netto inntektsføring av tidligere bokførte tap på 8 mill. kroner. I 1. kvartal 2004 var det ingen bokførte tap. Nivået på misligholdte lån er fortsatt lavt i kredittforetakene. Brutto misligholdte lån utgjorde kun 0,15 prosent av brutto utlån ved utgangen av kvartalet. Bare ett kredittforetak har benyttet den nye utlånsforskriften ved tapsvurderingene.

Kredittforetakenes *brutto utlån* til kunder økte med 12,4 prosent siste 12 måneder. Ved utgangen av 2004 var årsveksten 13,7 prosent.

Kredittforetakene hadde en *kjernekapitaldekning* på 9,3 prosent, en nedgang på 0,1 prosentpoeng fra 1. kvartal 2004. Kjernekapitaldekningen ble redusert for 5 kredittforetak sammenlignet med 1. kvartal i fjor.

5. LIVSFORSIKRINGSSKAPER

Ved utgangen av 1. kvartal 2005 var det seks tradisjonelle livsselskaper og fem selskaper med konsesjon til å drive livsforsikring med investeringsvalg. Resultatgjennomgangen nedenfor omfatter samtlige tradisjonelle livsselskaper. Livsforsikring med investeringsvalg vil bli omtalt i eget avsnitt.

Kapitalavkastning

Verdijustert kapitalavkastning for årets første kvartal lå i gjennomsnitt på 5,3 prosent (annualisert), mot 7,0 prosent i 2004. Bokført kapitalavkastning var på 6,1 prosent (annualisert), mot 6,4 prosent i 2004. Noe av årsaken til nedgangen ligger i at norske livsforsikringsselskaper sitter med en lav aksjeandel hvorav 67 prosent er i utenlandske aksjer. Oppgangen i det norske aksjemarkedet gjennom første kvartal har dermed hatt begrenset effekt på resultatet. Utviklingen i internasjonale aksjemarkeder har vært svakere, og veksten i Morgan Stanleys verdensindeks var i første kvartal tilnærmet lik null.

Resultat

Selskapenes resultat før tildeling til kunder og skatt var på 3,5 mrd. kroner, eller 2,7 prosent (annualisert) av selskapenes samlede gjennomsnittlige forvaltningskapital (GFK). Til sammenligning var resultat før tildeling til kunder og skatt i første kvartal 2004 på 3,2 mrd. kroner, eller 2,7 prosent (annualisert) av GFK.

Selskapenes verdijusterte resultat før tildeling til kunder og skatt inkluderer endringer i kursreguleringsfondet, og var for første kvartal 2005 på 2,7 mrd. kroner (2,1 prosent (annualisert) av GFK). Til sammenligning var verdijustert resultat for første kvartal 2004 på 5,9 mrd. kroner (5,0 prosent (annualisert) av GFK). Selskapene har til sammen inntektsført 820 mill. kroner fra kursreguleringsfond i regnskapet for første kvartal 2005. I regnskapet for første kvartal 2004 førte selskapene 2,7 mrd. kroner til kursreguleringsfond.

Samlede premieinntekter var i årets første kvartal på 16,1 mrd. kroner, mot 15,1 mrd. kroner i samme periode året før, hvilket svarer til en økning på 6 prosent. Tallene er korrigert for effekten av flytting av ordninger.

Tall for overføring av premiereserve til og fra andre livsselskaper og pensjonskasser viser at livsselskapene i første kvartal 2005 har hatt netto tilflytting svarende til 0,1 prosent av GFK, mot en netto fraflytting i første kvartal 2004 på 0,2 prosent.

Utviklingen i verdipapirmarkedene i første kvartal 2005 ga livsselskapene en netto inntekt på finansielle eiendeler på 7,1 mrd. kroner, eller 5,5 prosent (annualisert) av selskapenes GFK, mot 10,4 mrd. kroner, eller 8,9 prosent (annualisert) i første kvartal 2004. Nedgangen skriver seg først og fremst fra endringer i urealiserte gevinster og urealiserte tap. Netto gevinst ved realisasjon av aksjer var på 1,1 mrd. kroner i første kvartal 2005, det samme som i første kvartal 2004. Selskapene har videre hatt en netto gevinst ved realisasjon av obligasjoner på 0,3 mrd. kroner, mot en netto gevinst på 0,4 mrd. kroner i samme periode året før.

Livsselskapenes finansinntekter kan deles opp i to komponenter; ikke-kursavhengige finansinntekter og kursavhengige finansinntekter. Ikke-kursavhengige finansinntekter består bl.a. av renteinntekter fra livsselskapenes sertifikat-, obligasjons- og utlånsportefølje, samt

netto leieinntekter fra eiendomsvirksomheten og aksjeutbytte. Kursavhengige finansinntekter kommer hovedsakelig av endring i verdien på livselskapenes beholdning av aksjer, obligasjoner og valutarelaterte instrumenter.

Ser man bort fra inntekter fra foretak i samme konsern eller tilknyttede selskaper, var selskapenes ikke-kursavhengige finansinntekter i første kvartal 2005 på 5,4 mrd. kroner. Dette er en svak nedgang fra første kvartal 2004 da samlede ikke-kursavhengige finansinntekter utgjorde 5,7 mrd. kroner. Ikke-kursavhengige finansinntekter i første kvartal 2005 utgjorde 39 prosent av selskapenes samlede inntekter fra finansielle eiendeler, og skriver seg i hovedsak fra obligasjonsbeholdningen.

Livselskapene utbetalte erstatninger i første kvartal 2005 for i alt 8,8 mrd. kroner, mot 9,6 mrd. kroner i første kvartal 2004. Inkludert i disse størrelsene er endringer i erstatningsavsetninger som følge av overføring av premiereserve mv. til andre forsikringsselskaper og pensjonskasser ved flytting av forsikringskontrakter. Livselskapenes erstatninger, eksklusive overføring av premiereserve, var i første kvartal 2005 på 6,1 mrd. kroner, mot 6,2 mrd. kroner for samme periode året før.

Livselskapenes samlede endringer i de forsikringsmessige avsetninger utgjorde 13,7 mrd. kroner i første kvartal 2005, mot 11,5 mrd. kroner i første kvartal 2004. Forsikringsmessige avsetninger er midler avsatt til dekning av selskapenes forpliktelser etter livsforsikringskontraktene, inkludert avsetninger til dekning av tilleggssytelser ut over kontraktsforpliktelsene (forsikringsvirksomhetsloven § 8-2), samt avsetninger til sikkerhetsfond.

Livselskapenes samlede driftskostnader utgjorde 1,2 mrd. kroner i første kvartal 2005. Driftskostnadene som andel av gjennomsnittlig forvaltningskapital har ligget flatt siden 2001, og omfatter så vel de forsikringsrelaterte driftskostnader til salg og administrasjon, som administrasjonskostnader tilknyttet finansielle eiendeler.

Balanse

Livselskapenes forvaltningskapital utgjorde 525 mrd. kroner ved utgangen av første kvartal 2005, en økning på 3,1 prosent siden årsskiftet da forvaltningskapitalen var på 509 mrd. kroner. Tabell 3.2. i tabellvedlegget viser utviklingen i sentrale balanseposter i livselskapene.

Selskapenes beholdning av omløpsaksjer utgjorde 15,9 prosent av samlet forvaltningskapital ved utgangen av første kvartal 2005. Dette er en økning på 0,2 prosentpoeng siden årsskiftet. Utenlandsandelen har i samme periode sunket med ett prosentpoeng, og utgjør etter dette 67 prosent av aksjebeholdningen.

Beholdningen av sertifikater økte noe første kvartal 2005, og utgjorde 7,2 prosent av forvaltningskapitalen ved utgangen av kvartalet, mot 6,7 prosent ved årsskiftet. Beholdningen av obligasjoner holdt som omløpsmidler har steget tilsvarende, og utgjorde 24,5 prosent ved utgangen av kvartalet. Andelen av omløpsobligasjoner og sertifikater holdt i utenlandske papirer var ved utgangen av første kvartal som ved årsskiftet på 39 prosent.

Beholdningen av obligasjoner regnskapsmessig klassifisert som "holdes til forfall" har avtatt noe siden årsskiftet. Selskapene hadde ved utgangen av første kvartal 2005 en samlet beholdningen av obligasjoner holdt til forfall på 166 mrd. kroner, eller 32 prosent av

selskapenes samlede forvaltningskapital. Dette er en reduksjon på ett prosentpoeng fra årsskiftet. Gjennomsnittlig rente på livselskapenes hold til forfall portefølje er 5,6 prosent, og 66 prosent av beholdningen har forfall etter 2008. Den delen av porteføljen som har forfall etter 2008 har en gjennomsnittsrente på 5,4 prosent. Beholdningen av hold til forfallsobligasjoner har en utenlandsandel på 48 prosent. En spørreunde blant de største livsforsikringsselskapene viste at disse ikke har kjøpt hold til forfall obligasjoner i første kvartal 2005.

Soliditet

Selskapenes bufferkapital, bestående av overskytende kjernekapital, tilleggsavsetninger begrenset oppad til ett års rentegaranti og kursreguleringsfond, har vist en nedgang gjennom første kvartal i 2005. Ved utgangen av kvartalet var bufferkapitalen på 31,5 mrd. kroner eller 6,0 prosent av selskapenes forvaltningskapital, mot 32,6 mrd. kroner, eller 6,4 prosent ved årsskiftet. Utviklingen i livselskapenes bufferkapital vises i figurene 3.5 og 3.6 i tabellvedlegget.

Ved utgangen av første kvartal 2005 hadde livselskapene i gjennomsnitt en kapitaldekning på 14,0 prosent, og samtlige livselskaper tilfredsstilte kapitaldekningskravet på 8 prosent. Ved årsskiftet var selskapenes gjennomsnittlige kapitaldekning på 14,4 prosent.

LIVSFORSIKRING MED INVESTERINGSVALG

Ved utgangen av første kvartal 2005 var det i alt fem selskaper med konsesjon til å tilby livsforsikring med investeringsvalg (unit linked).

Resultat

Resultatet for årets første kvartal viste et underskudd samlet sett på 4 mill. kroner eller -0,1 prosent (annualisert) av selskapenes gjennomsnittlige forvaltningskapital, mot et tilsvarende underskudd i samme periode ett år tidligere. Kun ett av de seks selskapene har rapportert et overskudd for første kvartal 2005. Samlede premieinntekter var 1 082 mill. kroner, mot 1 758 mill. kroner i første kvartal 2004.

Balanse

Samlet forvaltningskapital ved utgangen av første kvartal 2005 var på 24 mrd. kroner, en vekst på 6 prosent siden årsskiftet. Av dette var 52 prosent plassert i aksjer og andeler, mot 51 prosent ved årsskiftet. Beholdningen av obligasjoner og sertifikater hadde en andel på 21 prosent, mot 23 prosent ved årsskiftet. Fondsforsikringsselskapene hadde ved utgangen av første kvartal 2005 en gjennomsnittlig kapitaldekning på 14 prosent. Samtlige selskaper tilfredsstilte kapitaldekningskravet på 8 prosent.

6. SKADEFORSIKRINGSELSESKAPER

Utvalget består av 43 selskaper som har levert nøkkeltall pr. 1. kvartal 2005. Utenlandske filialer i Norge er ikke inkludert.

Resultatutvikling i alle selskaper

Samlet hadde skadeselskapene et *resultat av ordinær virksomhet* på hele 2 681 mill. kroner i 1. kvartal 2005, mot 916 mill. kroner i 1. kvartal 2004. Resultatbedringen skyldes en sterk økning i netto finansinntekter kombinert med en vesentlig bedring av teknisk resultat. Samlede *netto finansinntekter* ble 2 130 mill. kroner i 1. kvartal i år, mot 974 mill. kroner i samme periode i fjor. De høye finansinntektene skyldes en realisert gevinst på 1,3 mrd. kroner ved salg av aksjer klassifisert som anleggsmidler. Hvis denne engangsgevinsten holdes utenfor var finansinntektene for skadeselskapene samlet rundt 150 mill. kroner lavere i 1. kvartal 2005 enn i samme periode i fjor. Samlet *resultat av teknisk regnskap* var 959 mill. kroner i 1. kvartal, mot 337 mill. kroner i 1. kvartal 2004.

Lønnsomheten av den forsikringsrelaterte virksomheten kan uttrykkes ved combined ratio, som er summen av erstatninger og forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning (f.e.r.) i prosent av premieinntekter f.e.r. *Combined* ratio for alle selskapene var kun 87,3 i 1. kvartal i år, hvilket er en fortsatt betydelig bedring fra 94,5 i samme periode i fjor. Til sammenligning var combined ratio 90,6 i hele regnskapsåret 2004. *Skadeprocenten* har falt med 6,7 prosentpoeng fra 1. kvartal i fjor til 66,8 i 1. kvartal i år, mens *kostnadsprocenten* i samme periode har falt med 0,5 prosentpoeng til 20,5. Bedringen skyldes en fortsatt betydelig premievekst. Det lave nivået på combined ratio er påvirket av resultatene i captiveselskapene. Hvis disse selskapene holdes utenfor har samlet combined ratio falt med 7,5 prosentpoeng siste år til 90,0 i 1. kvartal 2005.

Av utvalget på 43 selskaper var det 6 som viste et negativt resultat av ordinær virksomhet i 1. kvartal 2005. Til sammenligning hadde også 6 selskaper negativt resultat i 2004. Alle selskapene oppfylte kapitaldekningskravet på 8 prosent ved utgangen av 1. kvartal.

Resultatutvikling i skadeforsikringskonsernene

Skadeforsikringsmarkedet blir dominert av de fire største enhetene: If Skadeforsikring NUF, Gjensidige NOR Forsikringsgruppen, Vesta Skadekonsern og Sparebank 1 Skadeforsikring konsern. Den videre fremstillingen av skadekonsernenes resultater vil omhandle de tre sistnevnte konsernene. If er en svensk filial under tilsyn av den svenske Finansinspektionen.

Samlet hadde de tre konsernene et *resultat av ordinær virksomhet* på 2 182 mill. kroner, mot 392 mill. kroner i 1. kvartal 2004. Egenkapitalavkastningen var hele 68,8 prosent (annualisert) i 1. kvartal i år, mens den var 18,2 prosent (annualisert) i samme periode i fjor.

Premieinntekter f.e.r. utgjorde 5 632 mill. kroner, hvilket er en økning på 12,8 prosent i forhold til 1. kvartal i fjor. *Erstatningskostnadene* viste en økning på 3,2 prosent i samme periode. Dermed ble *skadeprocenten* kun 68,8 i 1. kvartal, mens den var 75,3 i samme periode i 2004. Til sammenligning var skadeprocenten for de tre konsernene 68,5 i 4. kvartal 2004. Tilfeldige variasjoner tilsier at resultater i de enkelte kvartalene må tolkes med forsiktighet.

Resultatene i de siste kvartalene viser likevel at skadeprosenten fortsatt holder seg på et meget lavt nivå.

De forsikringsrelaterte driftskostnadene økte med 12,0 prosent, men som følge av den store premieveksten falt *kostnadsprosenten* med 0,1 prosentpoeng til 21,2. Kostnadsøkningen reflekterer bl.a. en reduksjon i mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring som følge av lavere gjenforsikringsandel. Slike provisjoner inngår som et negativt element i bokførte driftskostnader. Generelt bidrar også økte lønnskostnader og provisjoner til agenter til veksten i kostnadene.

Combined ratio for de tre konsernene falt med 6,6 prosentpoeng siste år til 90,0. Samlet *teknisk resultat* ble 716 mill. kroner, mot 185 mill. kroner i 1. kvartal 2004. *Netto finansinntekter* for de tre konsernene var hele 1 762 mill. kroner i 1. kvartal, mot 493 mill. kroner i samme periode i fjor.

Balanseutvikling i skadeforsikringskonsernene

Samlet *forvaltningskapital* for de tre konsernene var 61,6 mrd. kroner ved utgangen av 1. kvartal 2005. Dette er en økning på 16,8 prosent fra året før.

Plasseringer i *aksjer og andeler* klassifisert som omløpsmidler utgjorde samlet sett 8,3 prosent av forvaltningskapitalen. Dette er en økning fra 6,5 prosent ett år tidligere.

De samlede plasseringer i *sertifikater og obligasjoner* klassifisert som omløpsmidler utgjorde 52,0 prosent av forvaltningskapitalen ved utgangen av 1. kvartal. Dette er 2,2 prosentpoeng høyere enn ett år tidligere. Obligasjoner som holdes til forfall utgjorde 8,3 prosent ved utgangen av 1. kvartal i år, mot 4,9 prosent ett år tidligere.

Andelen utenlandske omløpsaksjer var 37 prosent ved utgangen av 1. kvartal 2005, mot 82 prosent ett år tidligere. For obligasjoner og sertifikater var utenlandsandelen 34 prosent ved utgangen av 1. kvartal, mot 9 prosent på samme tidspunkt i fjor.

Soliditet i skadeforsikringskonsernene

Totale *forsikringstekniske avsetninger* for de tre konsernene var 39,4 mrd. kroner ved utgangen av 1. kvartal 2005, en økning på 12,1 prosent i forhold til samme tidspunkt i fjor. Minstekrav til forsikringstekniske avsetninger blir ikke rapportert ved utgangen av 1. kvartal.

Alle konsernene tilfredsstiller kravene til kapitaldekning. Samlet *ansvarlig kapital* for de tre skadekonsernene utgjorde 10,2 mrd. kroner ved utgangen av 1. kvartal 2005, mot 6,7 mrd. kroner ett år tidligere.

VEDLEGG

TABELLER OG FIGURER

1. BANKER

	Side
Tabell 1.1	Resultatstørrelser for samtlige norske banker1
Tabell 1.2	Balansetørrelser for samtlige norske banker1
Figur 1.1	Kvartalsvise tap for samtlige norske banker.....2
Figur 1.2	Kvartalsvise netto renteinntekter2
Figur 1.3	Innskuddsdekning2
Figur 1.4	Kostnadsprosent og andre inntekter3
Figur 1.5	Utlånsvekst til personkunder og næringslivskunder.....3
Figur 1.6	Kapitaldekning og kjernekapitaldekning.....3
Tabell 1.3	Resultatstørrelser i utenlandske filialer i Norge4

2. FINANSIERINGSFORETAK

2.1 Finansieringsselskaper

Tabell 2.1.1	Resultatposter5
Figur 2.1.1	Resultatutvikling i prosent av GFK5
Tabell 2.1.2	Balanseposter5
Tabell 2.1.3	Kapitaldekningstall for finansieringsselskapene totalt6
Tabell 2.1.4	Resultatposter for utenlandske filialer i Norge6
Tabell 2.1.5	Balanseposter for utenlandske filialer i Norge6
Tabell 2.1.6	Utviklingen i forbrukslån i et utvalg selskaper.....6

2.2 Kredittforetak

Tabell 2.2.1	Resultatposter7
Figur 2.2.1	Resultatutvikling i prosent av GFK7
Tabell 2.2.2	Balanseposter7
Tabell 2.2.3	Kapitaldekningstall for kredittforetakene totalt.....8

3. LIVSFORSIKRINGSSELSKAPER

Figur 3.1	Utvikling i livsselskapenes gjennomsnittlige kapitalavkastning9
Figur 3.2	Utviklingen i livsselskapenes resultater9
Tabell 3.1	Utvalgte resultatposter9
Tabell 3.2	Utvalgte balanseposter.....10
Figur 3.3	Livsselskapenes beholdning av aksjer og rentepapirer.....10
Figur 3.4	Livsselskapenes utenlandsandeler av aksjer og rentepapirer10
Tabell 3.3	Beholdning av obligasjoner ”hold til forfall” etter forfalltidspunkt11
Figur 3.5	Utvikling i livsselskapenes bufferkapital (i prosent av FK)11
Figur 3.6	Bufferkapital, aksjeandel og ”hold til forfall” obligasjoner11

Tabell 3.4	Utvalgte resultatposter - fondsforsikring	12
Tabell 3.5	Utvalgte balanseposter - fondsforsikring.....	12

4. SKADEFORSIKRINGSSELSKAPER

Tabell 4.1	Resultat i ulike grupper skadeforsikringsselskaper	13
Tabell 4.2	Combined ratio i ulike grupper skadeforsikringsselskaper	13
Tabell 4.3	Resultatelementer for de tre skadekonsernene samlet	13
Figur 4.1	Komponenter i resultat av ordinær virksomhet, tre skadekonsern	14
Tabell 4.4	Combined ratio for de tre skadekonsernene	14
Tabell 4.5	Utvalgte aktivaposter i prosent av forvaltningskapitalen	14
Tabell 4.6	Utenlandsandel i verdipapirbeholdningen	14

1. BANKER

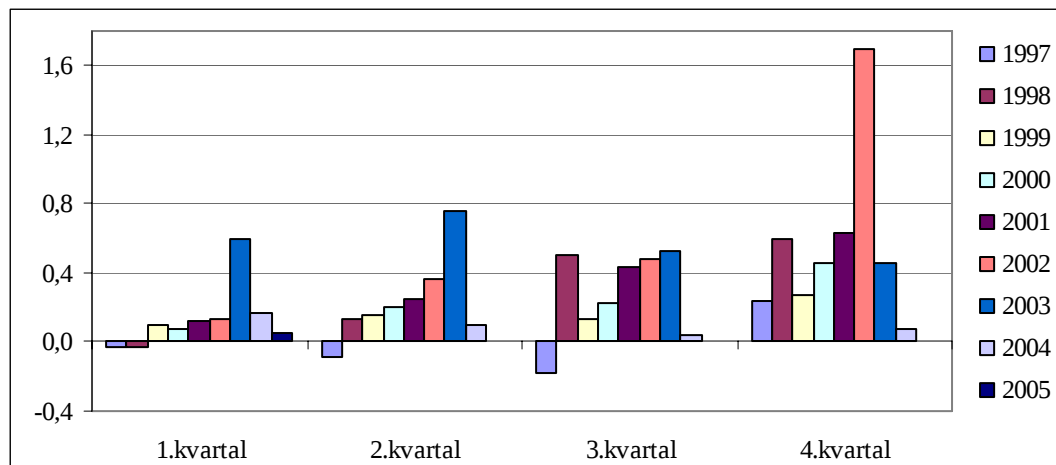
Tabell 1.1 Resultatstørrelser for samtlige norske banker

	1. kv. 05		1. kv. 04		2004	
	Mill.kr.	% av GFK	Mill.kr.	% av GFK	Mill.kr.	% av GFK
Netto rente	7 810	1,81	7 506	1,87	31 064	1,89
Andre inntekter	3 346	0,77	3 562	0,89	14 936	0,91
herav kursgevinster	811	0,19	933	0,23	2 886	0,18
Andre kostnader	6 264	1,45	7 226	1,80	26 298	1,60
herav lønn og admin.kost.	5 057	1,17	5 219	1,30	20 416	1,24
Driftsres. før tap	4 892	1,13	3 841	0,96	19 702	1,20
Bokførte tap	165	0,04	521	0,13	1 213	0,07
Gev./tap VP lang sikt, Nedskrivn.	341	0,08	1 314	0,33	1 542	0,09
Resultat av ord.drift f.skatt	5 068	1,17	4 635	1,15	20 031	1,22
Skatt på res. av ord. drift	1 292	0,30	1 224	0,30	5 238	0,32
Resultat av ord drift e.skatt	3 776	0,87	3 411	0,85	14 793	0,90
Egenkapitalavkastning	13,5 %		13,2 %		13,2 %	

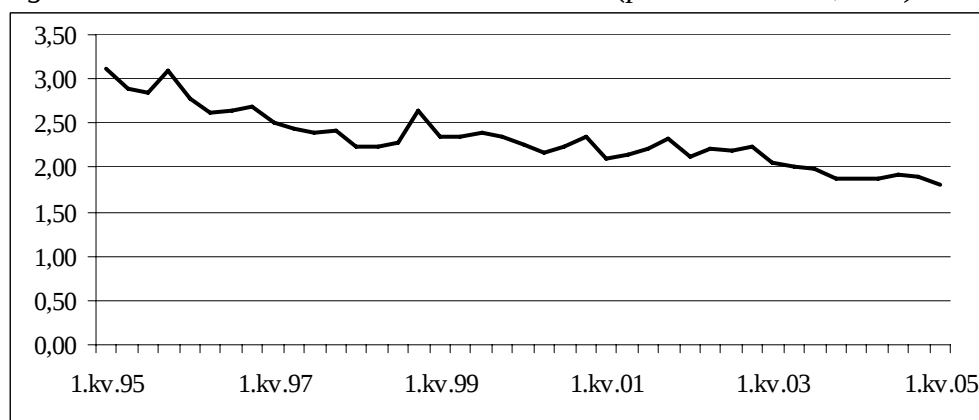
Tabell 1.2 Balansestørrelser for samtlige norske banker

	31.03.05	31.03.04	vekst i %
	Mill.kr.	Mill.kr.	
Forvaltningskapital	1 752 141	1 605 781	9,1
Brutto utlån til kunder	1 356 580	1 231 537	10,2
..herav til lønnstakere etc.	819 177	719 288	13,9
Tapsavsetninger/nedskrivninger	16 842	20 069	-16,1
herav spes. tapsavs./nedskr.	9 364	11 176	-16,2
herav uspes. tapsavs./gruppenedskr.	7 478	8 893	-15,9
Innskudd fra kunder	914 652	827 838	10,5
Gjeld ved utst. av verdipapirer	406 584	373 915	8,7
Netto nullstilte lån	1 726	1 919	-10,1
Brutto misligholdte lån	14 576	20 148	-27,7
Netto misligholdte lån	9 532	14 113	-32,5
	31.03.05	31.03.04	
Tapsavs./nedskr. i % av brutto utlån	1,2	1,6	
Uspes. tapsavs./gr.nedskr. i % av br. utlån	0,6	0,7	
Br. misligh. lån i % av br. utl.	1,1	1,6	
Net. misligh. lån i % av n. utlån	0,7	1,2	

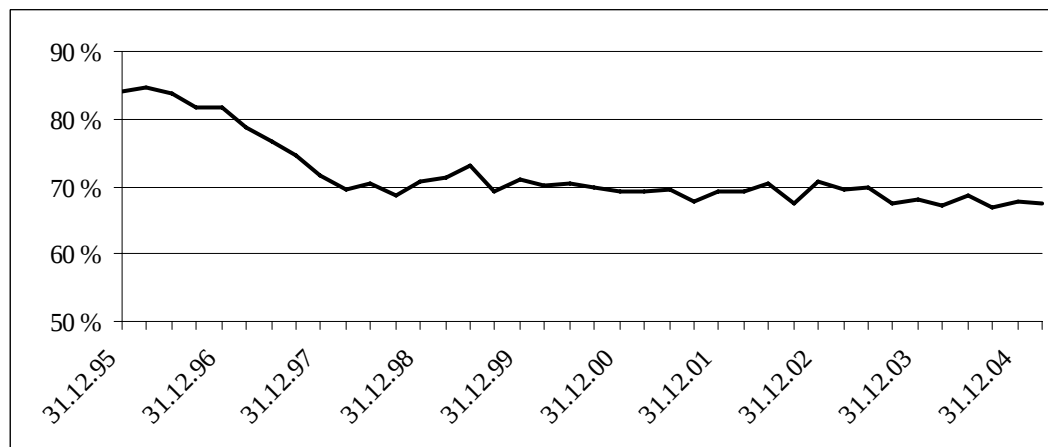
Figur 1.1 Kvartalsvise tap for samtlige norske banker (prosent av utlån, ann.)



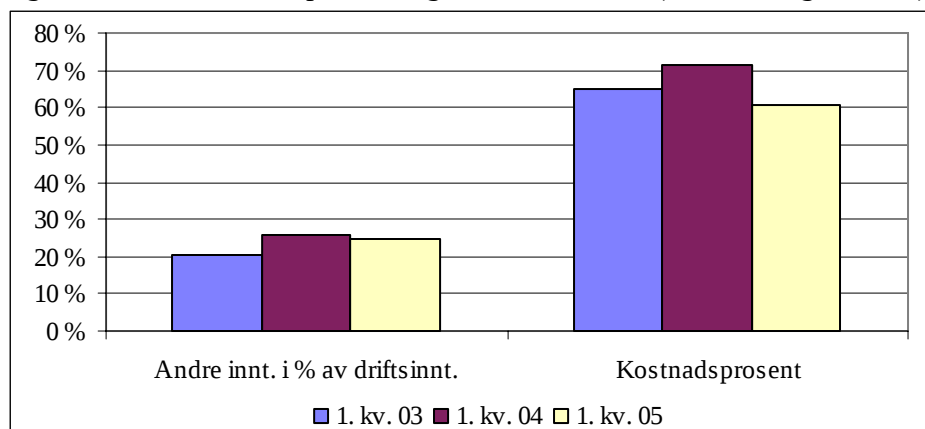
Figur 1.2 Kvartalsvise netto renteinntekter (prosent av GFK, ann.)



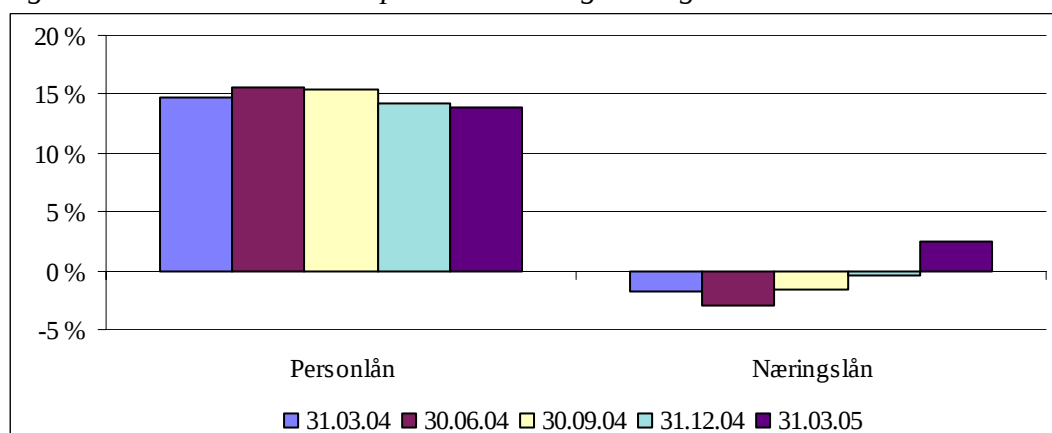
Figur 1.3 Innskuddsdekning i norske banker



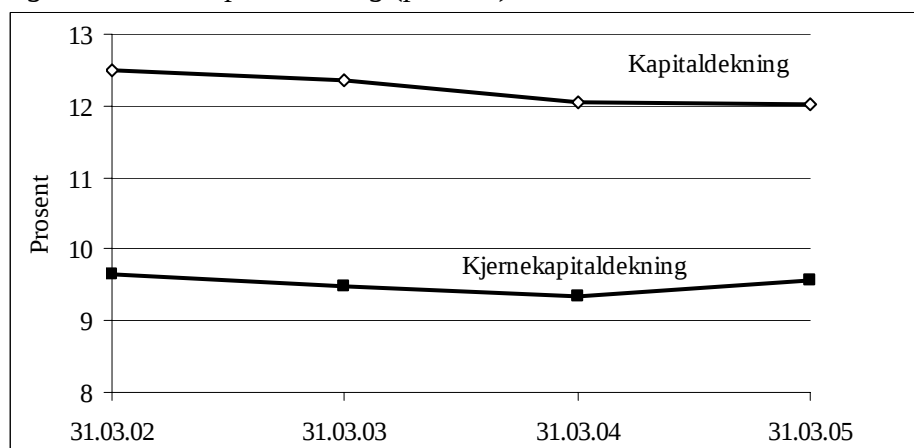
Figur 1.4 Kostnadsprosent og andre inntekter (ekskl. kursgevinster)



Figur 1.5 Utlånsvekst til personkunder og næringslivskunder¹



Figur 1.6 Kapitaldekning (prosent)



¹ Personkunder: Sektor 810, Lønnstakere, pensjonister, trygdede, studenter mv.
Næringslivskunder: Sektor 710-790, dvs. ekskl. statlige/kommunale foretak

Tabell 1.3 Resultatstørrelser i utenlandske filialer i Norge

	Utenlandske bankers filialer			
	1. kv. 05		1. kv. 04	
	Mill.kr.	% GFK	Mill.kr.	% GFK
Netto rente	367	0,82	347	0,75
Andre inntekter	275	0,62	189	0,41
herav kursgevinster	110	0,25	25	0,05
Andre kostnader	343	0,77	313	0,67
herav lønn og admin.kost.	248	0,56	238	0,51
Driftsres. før tap	299	0,67	224	0,48
Bokførte tap	-4	-0,01	-19	-0,04
Gev./tap VP lang sikt, Nedskrivn.	0	0,00	0	0,00
Resultat av ord.drift f.skatt	303	0,68	243	0,52
	Vekst			
Forvaltningskapital	179 654	-7,8 %	194 899	
Brutto utlån til kunder	85 281	24,6 %	68 463	
Innskudd fra kunder	69 327	11,9 %	61 952	

2. FINANSIERINGSFORETAK

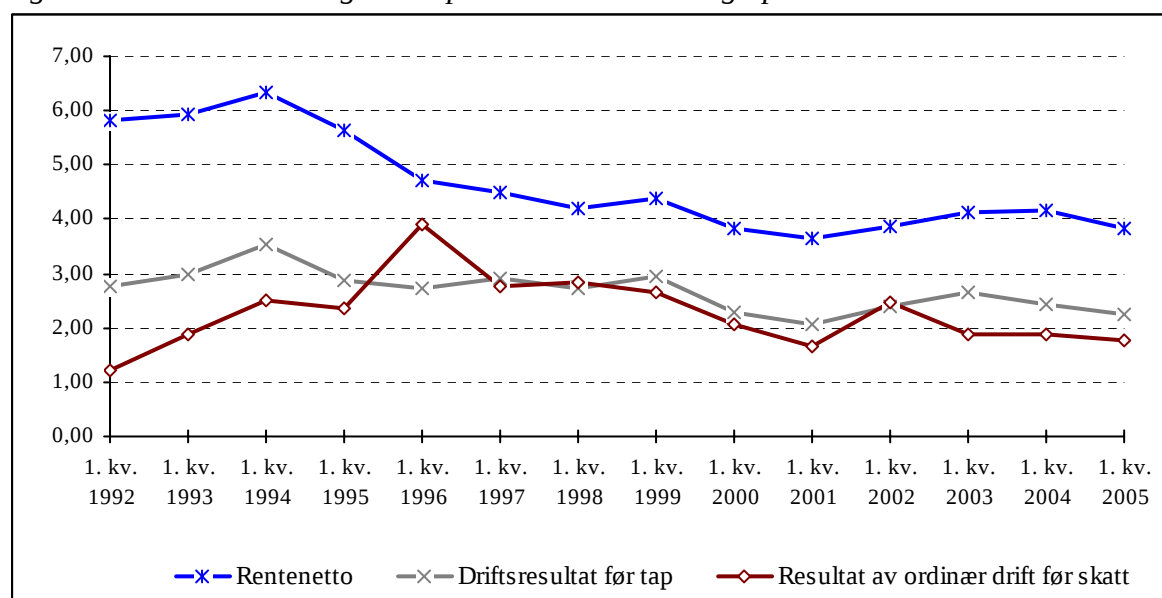
2.1 Finansieringsselskaper

Tabell 2.1.1 Resultatposter

	1. kvartal 2005		1. kvartal 2004	
	mill. kroner	prosent av GFK	mill. kroner	prosent av GFK
Nettorenter	791	3,84	735	4,17
Andre inntekter	212	1,03	182	1,03
herav kursgevinster	7	0,03	0	0,00
Andre kostnader	544	2,64	485	2,75
herav lønn og adm.kost.	393	1,91	361	2,05
Driftsres. før tap	459	2,23	432	2,45
Bokførte tap	94	0,46	102	0,58
Resultat ord. drift	365	1,77	330	1,87
<i>EK-avkastning*</i>		14,4		15,2

* Resultat ord. drift e. skatt i % av gj.sn. egenkapital

Figur 2.1.1 Finansieringsselskapenes resultatutvikling i prosent av GFK



Tabell 2.1.2 Balanseposter (prosent og mill. kroner)

	31.03.2005	31.03.2004	% vekst
Forvaltningskapital	84 443	72 489	16,5
Brutto utlån til kunder	81 800	70 707	15,7
Gjeld til kredittinstitusjoner	64 124	54 102	18,5
Innlån og gjeld til kunder	2 518	3 420	-26,4
Brutto misligholdte lån	1 518	1 557	-2,5
i prosent av brutto utlån	1,86	2,20	
Netto misligholdte lån	882	953	-7,4
i prosent av brutto utlån	1,08	1,35	
Tapsavsetninger/Nedskrivninger	1 126	1 241	-9,2
i prosent av brutto utlån	1,38	1,76	

Tabell 2.1.3 Kapitaldekningstall (prosent og mill. kr) for finansieringsselskapene totalt

	31.03.2005*	31.12.2004	31.03.2004
Kjernekapitalprosent	9,4	9,6	9,3
Kapitaldekningsprosent	11,1	11,3	10,8
Kjernekapital	7 369	7 200	6 682
Tilleggskapital	1 286	1 296	1 028
Netto ansvarlig kapital	8 652	8 493	7 710
Beregningsgrunnlag	78 150	74 888	71 635

* foreløpige tall fra kapitaldekningsoppgaven (rapport 800)

Tabell 2.1.4 Resultatposter for utenlandske filialer i Norge

	1. kvartal 2005		1. kvartal 2004	
	mill. kroner	prosent av GFK	mill. kroner	prosent av GFK
Nettorenter	377	5,01	325	5,20
Andre inntekter	70	0,93	68	1,09
herav kursgevinster	10	0,13	4	0,06
Andre kostnader	251	3,33	175	2,80
herav lønn og adm.kost.	165	2,19	116	1,86
Driftsres. før tap	196	2,61	218	3,49
Bokførte tap	42	0,56	84	1,34
Resultat ord. drift	154	2,05	134	2,15

Tabell 2.1.5 Balanseposter for utenlandske filialer i Norge

	31.03.2005	31.03.2004	% vekst
Forvaltningskapital	30 340	25 749	17,8
Brutto utlån til kunder	28 596	24 149	18,4
Gjeld til kredittinstitusjoner	19 691	17 205	14,5
Innlån og gjeld til kunder	6 725	5 952	13,0
Brutto misligholdte lån	1 057	1 063	-0,6
i prosent av brutto utlån	3,70	4,40	
Netto misligholdte lån	889	833	6,7
i prosent av brutto utlån	3,11	3,45	
Tapsavsetninger	516	327	-57,8
i prosent av brutto utlån	1,80	1,36	

ING Bank Norway la ned sin virksomhet ved utgangen av 2004 og er ikke med i tallene for de utenlandske filialene.

Tabell 2.1.6 Utviklingen i forbrukslån i et utvalg selskaper*

	2001	2002	2003	2004	1. kvartal 2004	1. kvartal 2005
Forbrukslån (mill. kr)	16 755	19 381	20 816	22 823	21 373	23 560
Vekst % (12 mnd.)	27,3	15,7	7,4	9,6	7,6	10,2
Bokførte tap (mill. kr)	277	511	574	398	151	117
Tap i % av forbrukslån	1,7	2,6	2,8	1,7	2,8	2,0
Nettorente i % av GFK	8,2	8,4	10,1	12,0	11,2	11,7
Resultat ord. drift i % av GFK	4,2	4,0	4,9	7,7	6,3	6,1
Netto misligholdte lån (mill. kr)	1 013	1 338	1 473	1 500	1 489	1 483
Mislighold i % av forbrukslån	6,0	6,9	7,1	6,6	7,0	6,3

*GE Money Bank, Enter Card, Finaref, Ikano Finans, Citifinancial Europe, Europay Norway, Diners Club Norge, Bankia Bank, DnB Kort og Cresco.

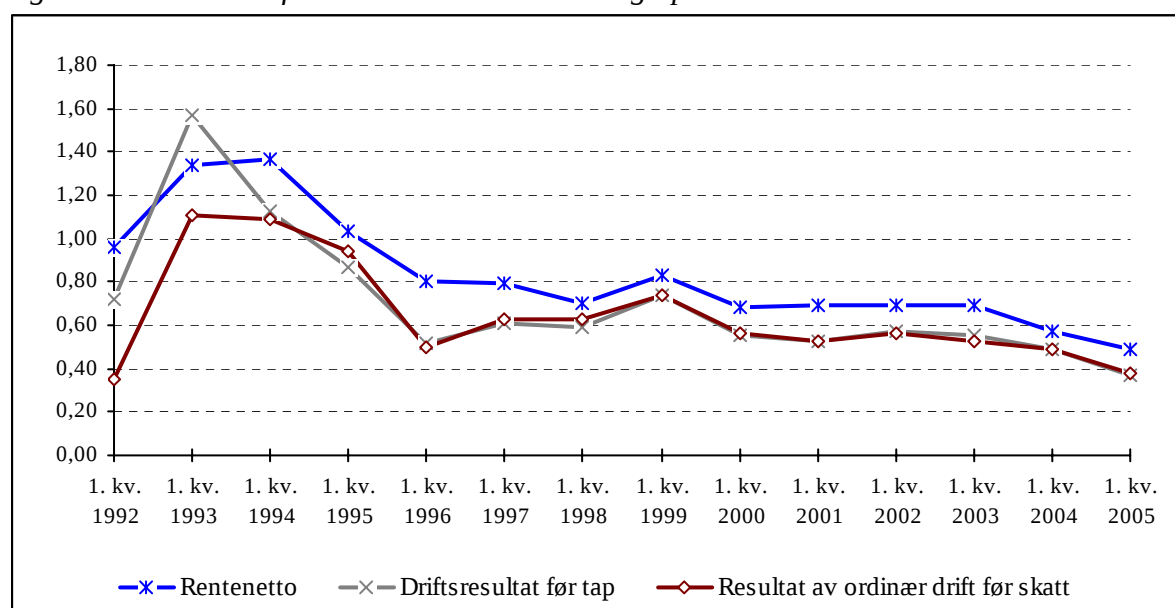
2.2 Kredittforetak

Tabell 2.2.1 Resultatposter

	1. kvartal 2005		1. kvartal 2004	
	mill. kroner	prosent av GFK	mill. kroner	prosent av GFK
Nettorenter	442	0,49	462	0,57
Andre inntekter	15	0,02	30	0,03
herav kursgevinster	24	0,03	27	0,03
Andre kostnader	126	0,14	97	0,12
herav lønn og adm.kost.	94	0,10	82	0,10
Driftsres. før tap	331	0,37	394	0,49
Bokførte tap	-8	-0,01	0	0,00
Resultat ord. drift	339	0,38	394	0,49
<i>EK-avkastning*</i>		8,0		9,5

*Resultat ord. drift e. skatt i % av gj.sn. egenkapital

Figur 2.2.1 Kredittforetakenes resultatutvikling i prosent av GFK



Tabell 2.2.2 Balanseposter (prosent og mill. kroner)

	31.03.2005	31.03.2004	% vekst
Forvaltningskapital	372 222	332 619	11,9
Brutto utlån til kunder	245 327	218 217	12,4
Gjeld til kredittinstitusjoner	115 048	101 564	13,3
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	234 351	209 400	11,9
Brutto misligholdte lån	362	444	-18,6
i prosent av brutto utlån	0,15	0,20	
Netto misligholdte lån	354	381	-7,1
i prosent av brutto utlån	0,14	0,17	
Tapsavsetninger	263	304	-13,8
i prosent av brutto utlån	0,11	0,14	

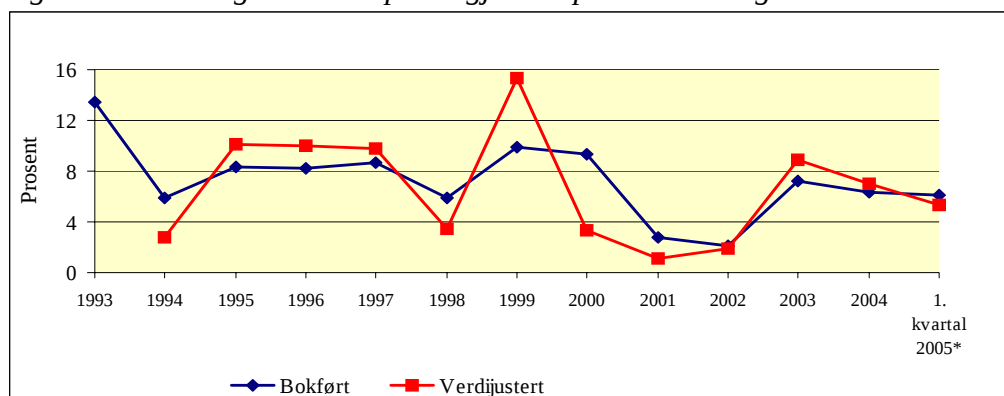
Tabell 2.2.3 Kapitaldekningstall (prosent og mill. kr) for kredittforetakene totalt

	31.03.2005*	31.12.2004	31.03.2004
Kjernekapitalprosent	9,3	9,3	9,4
Kapitaldekningsprosent	12,2	12,3	11,9
Kjernekapital	13 121	12 763	12 441
Tilleggskapital	4 118	4 089	3 338
Netto ansvarlig kapital	17 218	16 831	15 759
Beregningsgrunnlag	140 933	137 292	132 274

**foreløpige tall fra kapitaldekningsoppgaven (rapport 800)*

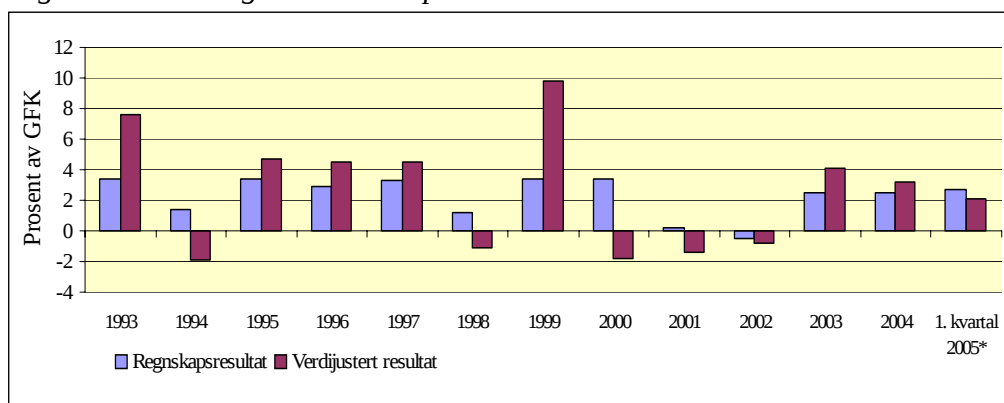
3. LIVSFORSIKRINGSSSELSKAPER

Figur 3.1 Utvikling i livselskapenes gj.sn. kapitalavkastning 1993 – 1. kvartal 2005



*Annualiserte prosenter

Figur 3.2 Utviklingen i livselskapenes resultater 1993 – 1. kvartal 2005



*Annualiserte prosenter

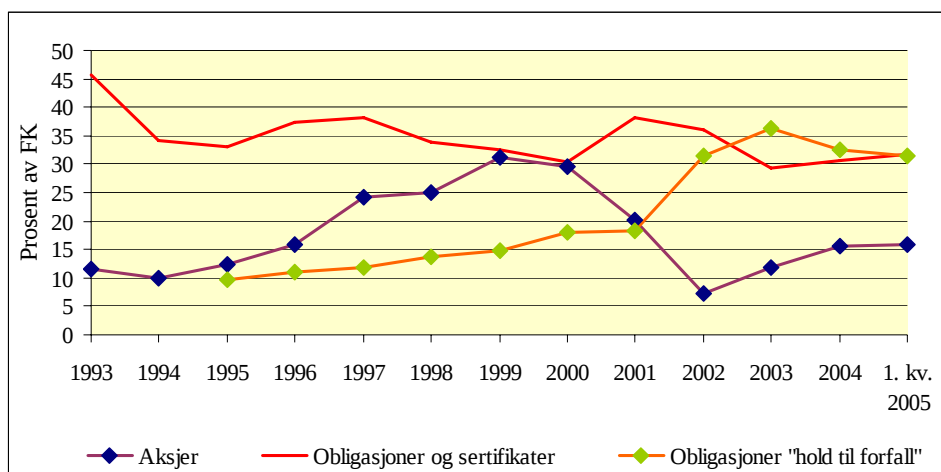
Tabell 3.1 Utvalgte resultatposter (annualiserte prosenter)

mill. kr	1. kv. 2005	% av GFK	1. kv. 2004	% av GFK
Premieinntekter	19 384	15,0	17 939	15,3
herav overføring av premiereserve mv. fra andre	3 267	2,5	2 767	2,4
Netto inntekter fra finansielle eiendeler (ekskl. adm. kostnader)	7 068	5,5	10 364	8,9
herav netto gevinst ved realisasjon	2 344	1,8	1 952	1,7
Erstatninger	8 812	6,8	9 603	8,2
herav overføring av premiereserve mv. til andre	2 685	2,1	3 446	2,9
Endringer forsikringsmessige avsetninger (inkl. garantert minsteavkastning, ekskl. nye tilleggsavsetninger)	13 711	10,6	11 542	9,9
Forsikringsrelaterte driftskostnader og administrasjonskostnader	1 157	0,9	1 179	1,0
Fra tilleggsavsetninger i forsikringsfondet til dekning av renteundersk.	0	0,0	0	0,0
Andre inntekter/kostnader	-107	-0,1	-94	-0,1
Resultat før tildeling til kunder og skatt	3 485	2,7	3 170	2,7
Endring i kursreguleringsfond	-821	-0,6	2 715	2,3
Verdijustert resultat før tildeling til kunder og skatt	2 664	2,1	5 885	5,0
Nye tilleggsavsetninger	0	0,0	0	0,0
Midler tilført forsikringkunder	2 563	2,0	2 197	1,9
Skattekostnad	8	0,0	150	0,1
Overskudd	914	0,7	824	0,7

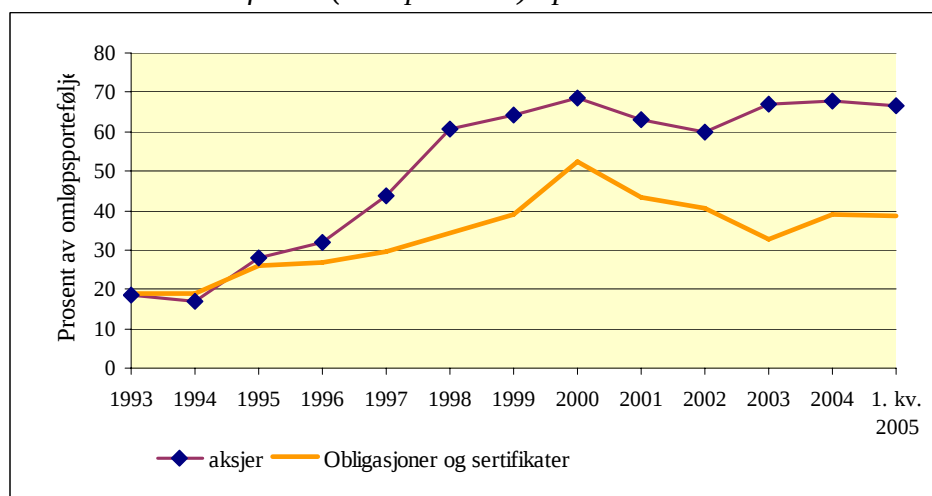
Tabell 3.2 Utvalgte balanseposter

	31.03.2005		31.12.2004		% vekst
	mill. kr.	% av FK	mill. kr.	% av FK	
Bygninger og faste eiendommer	51 264	9,8	50 434	9,9	1,6
Investeringer til varig eie m.m	187 044	35,6	187 154	36,7	-0,1
herav obligasjoner som holdes til forfall	165 617	31,5	165 405	32,5	0,1
herav utlån	18 318	3,5	18 759	3,7	-2,3
Andre finansielle eiendeler	269 692	51,4	245 369	48,2	9,9
herav aksjer og andeler	83 476	15,9	79 812	15,7	4,6
herav obligasjoner	128 543	24,5	121 896	23,9	5,5
herav sertifikater	37 784	7,2	33 895	6,7	11,5
Forvaltningskapital	525 179	100,0	509 318	100,0	3,1
Kursreguleringsfond	9 677	1,8	10 498	2,1	-7,8
Forsikringsmessige avsetninger	478 852	91,2	464 255	91,2	3,1
Tilleggsavsetninger	10 936	2,1	10 916	2,1	0,2
Ansvarlig kapital	27 340	5,2	46 753	9,2	-41,5

Figur 3.3 Utviklingen i livselskapenes beholdning av aksjer og obligasjoner/sertifikater (omløpsmidler), samt obligasjoner klassifisert som "hold til forfall" i perioden 1993 – 1. kvartal 2005



Figur 3.4: Utviklingen i livselskapenes utenlandsandeler av aksjer og obligasjoner/sertifikater(omløpsmidler) i perioden 1993 – 1. kvartal 2005

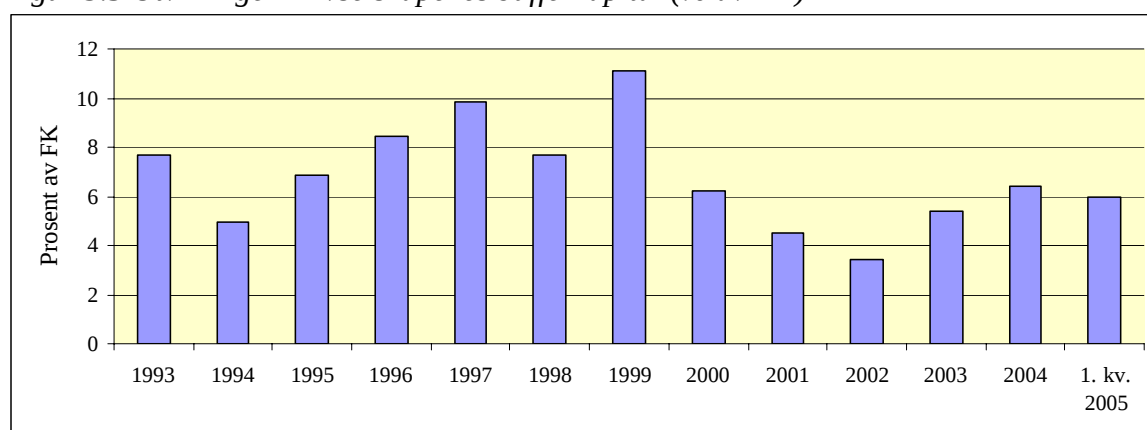


Tabell 3.3 Beholdning pr. 31.03.2005 av obligasjoner klassifisert som hold til forfall; etter forfallstidspunkt

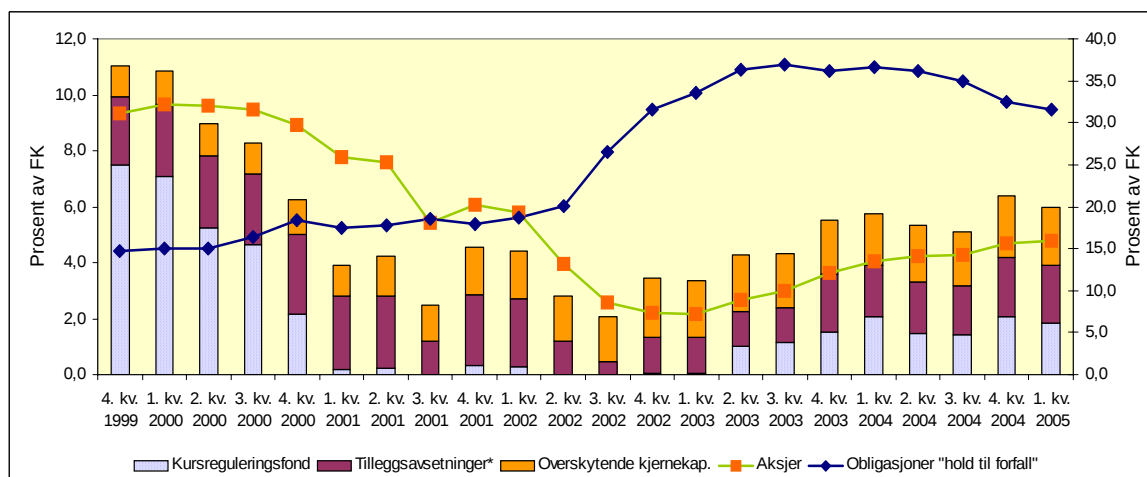
	Norske	Utenlandske	Totalt
Forfall i 2005			
Prosent av FK	1,1 %	0,7 %	1,8 %
Gjennomsnittrente ¹⁾	7,1 %	7,2 %	7,1 %
Forfall i 2006			
Prosent av FK	1,1 %	1,6 %	2,7 %
Gjennomsnittrente ¹⁾	6,1 %	6,2 %	6,2 %
Forfall i 2007			
Prosent av FK	1,9 %	1,2 %	3,1 %
Gjennomsnittrente ¹⁾	5,7 %	5,8 %	5,7 %
Forfall i 2008			
Prosent av FK	2,0 %	1,2 %	3,2 %
Gjennomsnittrente ¹⁾	5,8 %	5,2 %	5,6 %
Forfall etter 2008			
Prosent av FK	10,4 %	10,4 %	20,9 %
Gjennomsnittrente ¹⁾	5,6 %	5,2 %	5,4 %
Sum obligasjoner til forfall			
Prosent av FK	16,5 %	15,0 %	31,5 %
Gjennomsnittrente ¹⁾	5,8 %	5,4 %	5,6 %

¹⁾ Med gjennomsnittrente menes resultatført renteinntekt i prosent av beholdningen med forfall i den aktuelle perioden. Alle tall i NOK

Figur 3.5 Utviklingen i livselskapenes bufferkapital (% av FK)



Figur 3.6 Bufferkapital, aksjeandel og "hold til forfall"-obligasjoner i perioden 1999 – 1. kvartal 2005



*Her medregnes tilleggsavsetninger begrenset oppad til årets renteforpliktelse.

Tabell 3.4 Utvalgte resultatposter (annualiserte prosenter) – fondsforsikring

	1. kvartal 2005		1. kvartal 2004	
	mill. kr.	% GFK	mill. kr.	% GFK
Premieinntekter	1 082	5,1	1 758	10,4
Inntekter fra finansielle eiendeler	60	0,3	22	0,1
Urealisert gevinst på livsforsikring knyttet til investeringsavtaler	921	4,3	690	4,1
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-136	-0,6	-134	-0,8
Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler	-46	-0,2	-12	-0,1
Urealisert tap på livsforsikring knyttet til investeringsavtaler	-3	0,0	-4	0,0
Overskudd	-4	0,0	-4	0,0

Tabell 3.5 Utvalgte balanseposter – fondsforsikring

	31.03.2005		31.12.2004		% -vis vekst
	Mill. kr.	% FK	Mill. kr.	% FK	
Aksjer og andeler i aksjefond	12 592	52	11 497	51	9,5
Obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	1 954	8	1 783	8	9,6
Sertifikater og andeler i pengemarkedsfond	3 007	13	3 403	15	-11,6
Bankinnskudd	1 523	6	2 596	11	-41,3
Forvaltningskapital	24 011	100	22 614	100	6,2
Kapitaldekningsprosent	13,9		15,1		-7,8
Ansvarlig kapital	559		558		0,1

4. SKADEFORSIKRINGSSELSKAPER

Tabell 4.1 Resultat i ulike grupper skadeforsikringsselskaper

(Tall i mill. kroner)		1. kv. 2005	1. kv. 2004
Knyttet til konsern	Teknisk resultat	717	186
	Resultat av ord. virksomhet	2 209	409
Captives	Teknisk resultat	155	143
	Resultat av ord. virksomhet	339	422
Øvrige AS'er	Teknisk resultat	41	-5
	Resultat av ord. virksomhet	62	30
Sjøforsikringsselskaper	Teknisk resultat	17	-3
	Resultat av ord. virksomhet	22	13
Øvrige gjensidige	Teknisk resultat	30	16
	Resultat av ord. virksomhet	49	41
Alle selskaper	Teknisk resultat	959	337
	Resultat av ord. virksomhet	2 681	916

Resultatene i gruppen Knyttet til konsern består av ikke-konsoliderte tall for et utvalg selskaper som avviker noe fra den senere omtalen av de største konsernene, slik at resultatene ikke vil være identiske.

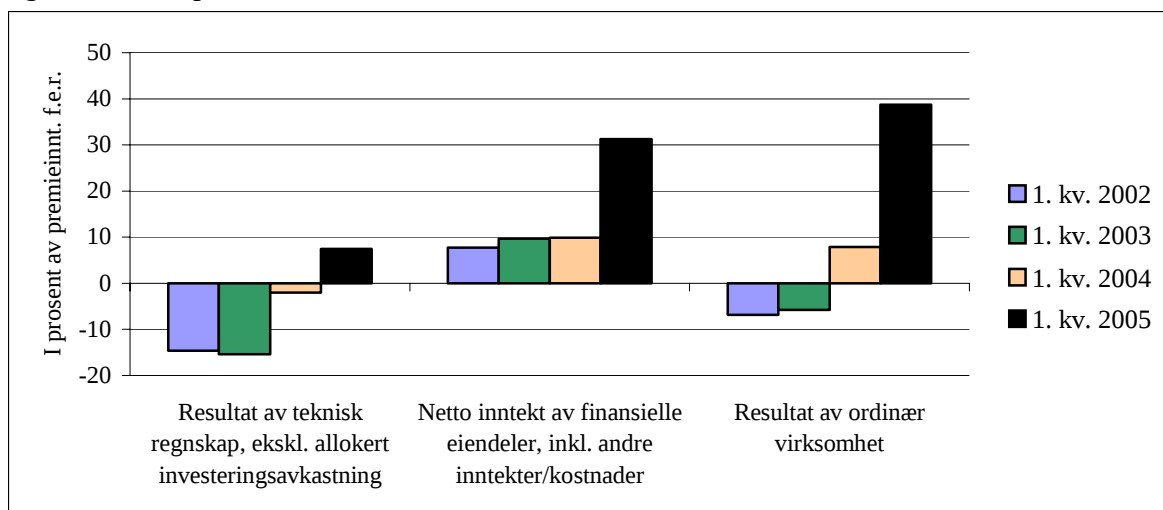
Tabell 4.2 Combined ratio i ulike grupper skadeforsikringsselskaper

(Tall i prosent)	Knyttet til konsern	Captives	Øvrige AS'er	Sjøforsikr.-selskaper	Øvrige gjensidige	Alle
1. kvartal 2005	90,0	31,9	87,7	98,4	78,8	87,3
1. kvartal 2004	96,6	35,1	97,8	120,3	87,6	94,5

Tabell 4.3 Resultatelementer for de tre skadekonsernene samlet

(Tall i mill. kr og prosent av premie f.e.r.)	1. kvartal 2005	% av pr.	1. kvartal 2004	% av pr.	Endring i %
Premieinntekter f.e.r.	5 632		4 992		12,8
Allokert investeringsavkastning (innt.)	296	5,3	285	5,7	4,1
Erstatningskostnader f.e.r.	3 877	68,8	3 757	75,3	3,2
Driftskostnader f.e.r.	1 192	21,2	1 064	21,3	12,0
Endring i sikkerhetsavsetning mv.	147	2,6	275	5,5	-46,5
Resultat av teknisk regnskap	716	12,7	185	3,7	
Netto finansinntekter	1 762	31,3	493	9,9	
Allokert investeringsavkastning (kost.)	296	5,3	285	5,7	
Andre inntekter/kostnader (netto)	-1	0,0	-1	0,0	
Resultat av ikke-teknisk regnskap	1 465	26,0	207	4,2	
Resultat av ord. virksomhet	2 182	38,7	392	7,9	
Egenkapitalavkastning i %	68,8		18,2		

Figur 4.1 Komponenter i resultat av ordinær virksomhet, tre skadekonsern



Tabell 4.4 Combined ratio for de tre skadekonsernene

	Skadeprosent i 1. kvartal				Driftskostnadsprosent i 1. kvartal				Combined ratio i 1. kvartal			
	2002	2003	2004	2005	2002	2003	2004	2005	2002	2003	2004	2005
Tre skadekonsern	85,0	86,6	75,3	68,8	26,1	24,9	21,3	21,2	111,1	111,5	96,6	90,0

Tabell 4.5 Utvalgte aktivaposter i prosent av forvaltningskapitalen

(Tall i prosent)	31.03.2005	31.03.2004
Bygninger og faste eiendommer	6,2	7,1
Aksjer, andeler og grunnfondsbevis (omløpsmidler)	8,3	6,5
Obligasjoner og sertifikater (omløpsmidler)	52,0	49,8
Obligasjoner som holdes til forfall	8,3	4,9
Utlån	1,6	1,5
Forvaltn.kap. (mill. kroner)	61 639	52 777

Tabell 4.6 Utenlandsandel i verdipapirbeholdningen

(Tall i prosent)	31.03.2002	31.03.2003	31.03.2004	31.03.2005
Aksjer (omløpsmidler)	64,2	75,8	81,6	36,7
Obligasjoner og sertifikater (omløpsmidler)	30,4	25,8	8,5	34,3