

RAPPORT FOR FINANSINSTITUSJONER

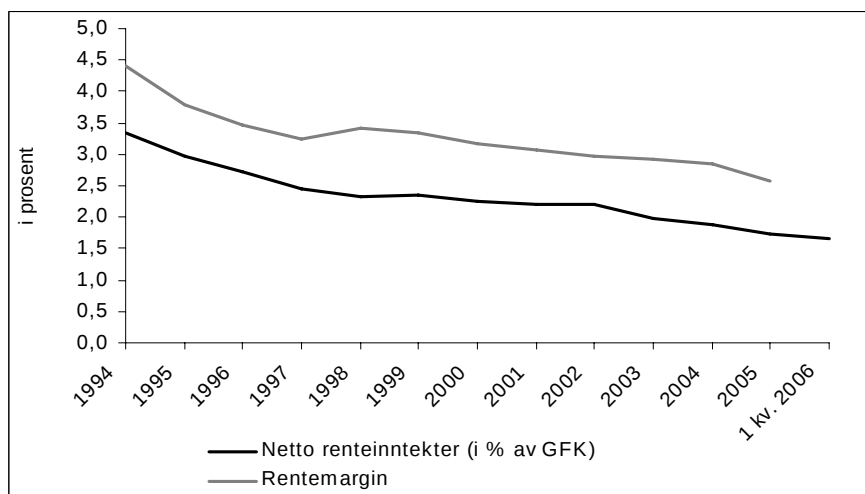
1. kvartal 2006

Foreløpige tall

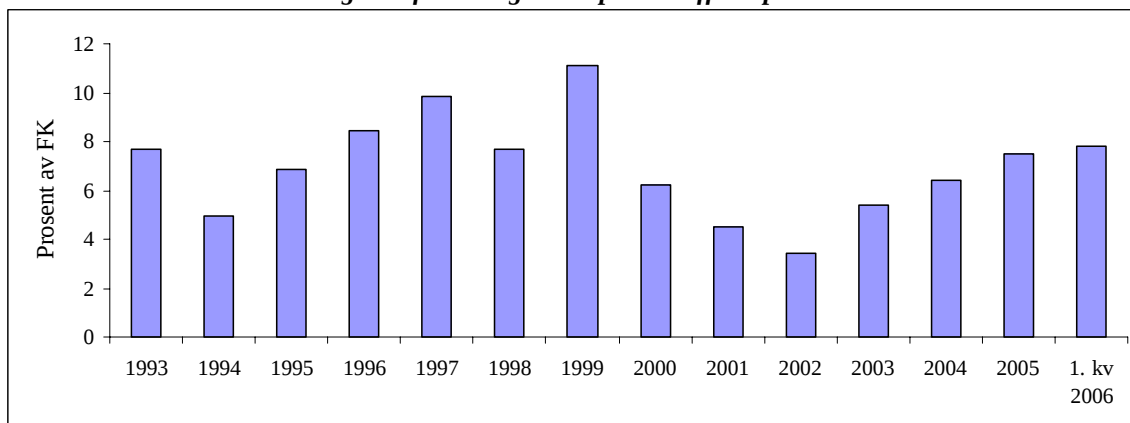
1. Hovedinntrykk	2
2. Makroøkonomisk bakgrunn.....	4
3. Banker	6
4. Finansieringsforetak	8
5. Livsforsikringsselskaper.....	11
6. Skadeforsikringsselskaper	14

VEDLEGG; TABELLER OG FIGURER

Utvikling i rentemargin og netto renteinntekter (i prosent av GFK)



Utvikling i livsforsikringsselskapenes bufferkapital



HOVEDINNTRYKK

De siste to årene har vært preget av en betydelig sterkere oppgang på Oslo Børs enn i de internasjonale aksjemarkedene, og denne tendensen fortsatte også inn i første kvartal 2006. Oslo Børs steg med 19 prosent mens Morgan Stanley verdensindeks steg med 5,6 prosent. I april og til 10. mai har Oslo Børs steget med 7,5 prosent, mens verdensindeksen har hatt en økning på 1,7 prosent. Til tross for noe oppgang i de norske lange rentene i første kvartal, var rentenivået fortsatt lavt ved utgangen av kvartalet, 4 prosent. Fra utgangen av kvartalet frem til 10. mai har de lange rentene økt til 4,1 prosent. Tyske og amerikanske lange renter var h.h.v. 4,0 og 5,1 prosent på samme tidspunkt. Norges Bank økte styringsrenten med 0,25 prosentpoeng i mars til 2,5 prosent. 12-måneders vekst i innenlandsk kreditt til publikum var 13,9 prosent ved utgangen av mars. Veksttakten har økt fra 13,5 prosent ved utgangen av 2005. Husholdningenes høye gjeldsvekst forsetter, og kredittveksten var 13,4 prosent ved utgangen av kvartalet. I tråd med økt investeringstakt i økonomien har kredittveksten til foretakene tiltatt, og var 16,6 prosent i mars. Oppgangen i boligmarkedet fortsetter, og prisene på bolig steg med 12,9 prosent siste 12-måneder frem til april 2006, mot 8,8 prosent ved utgangen av januar.

Bankene oppnådde et resultat før skatt på 6,4 mrd. kroner i første kvartal 2006, en økning på 1,2 mrd. kroner sammenlignet med første kvartal 2005. I forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK) utgjorde resultatet 1,25 prosent. Egenkapitalavkastningen (etter skatt) var 16,0 prosent, en økning fra 14,5 prosent i tilsvarende periode i fjor. Rentemarginer og netto renteinntekter er fortsatt under sterkt press, og netto renteinntektene falt med 0,19 prosentpoeng til 1,65 prosent av GFK. Reduksjon i kostnadene bidro til å oppveie nedgangen i netto renteinntekter. Tilbakeføringer av tap på utlån førte til at bankene samlet hadde netto inntektsføring av tap på 302 mill. kroner i første kvartal 2006. Dette var fjerde kvartal på rad med netto inntektsføring.

Samlet hadde norske banker en 12-måneders vekst i utlån til kunder på 14,2 prosent. Korrigeres det for bl.a. overføringer av porteføljer mellom banker og kredittforetak er veksten noe høyere. Utlån til personkunder økte med 14,6 prosent siste 12-måneder. Veksten i utlån til norske næringslivskunder har økt betydelig i samme periode, og var 18,1 prosent ved utgangen av første kvartal. Veksten til utenlandske næringslivskunder var på hele 54 prosent, i hovedsak som følge av sterk vekst i de største bankenes utenlandsfilialer. Utenlandske eide datterbanker og filialer av utenlandske banker har sterkere vekst enn norskeeide banker; 19,7 prosent siste år mot 14 prosent. Misligholdte engasjementer har blitt redusert, og indikerer lave utlånstap den nærmeste tiden. Brutto misligholdte engasjementer ble redusert med om lag 20 prosent sammenlignet med første kvartal i fjor, og utgjorde 0,7 prosent av brutto utlån. Nivået på misligholdte lån lå dermed på et meget lavt nivå ved utgangen av kvartalet, og var lavest i de største bankene. Den sterke innskuddsveksten fortsetter. Sammenlignet med første kvartal i fjor har innskudd fra kunder økt med 12,7 prosent. Veksten i innskudd var likevel lavere enn utlånsveksten slik at innskuddsfinansieringen av utlån har falt noe. Spesielt den sterke veksten i næringslån bidrar til reduksjon i kjernekapitaldekningen, som var 9,2 prosent ved utgangen av første kvartal. Dette var en nedgang på 0,4 prosentpoeng i forhold til første kvartal 2005. Kapitaldekningen falt med 0,5 prosentpoeng til 11,5 prosent.

Finansieringsselskapene hadde et resultat før skatt på 328 mill. kroner. Resultatet i forhold til GFK utgjorde 1,78 prosent, 0,40 prosentpoeng lavere enn ett år tilbake. Lavere utlånstap og betydelig reduksjon i kostnadene har oppveid noe av nedgangen i netto rente - og provisjonsinntekter. Selskapenes utlånsvekst var 17,3 prosent siste 12-måneder, betydelig høyere enn utlånsveksten i bank. For selskaper som i hovedsak driver med

forbruksfinansiering var veksten i utlån noe lavere. Kjernekapitaldekningen var 9,9 prosent ved utgangen av første kvartal 2006, 0,5 prosentpoeng høyere enn ved utgangen av tilsvarende kvartal i fjor.

Kredittforetakenes resultat av ordinær drift før skatt var 325 mill. kroner, 68 mill. kroner høyere enn i første kvartal 2005. I forhold til forvaltningskapitalen ble resultatet bedret med 0,01 prosentpoeng til 0,32 prosent. Brutto utlån til kunder økte med 20,1 prosent siste 12-måneder. Korrigert for porteføljeoverføringer var veksten 14,0 prosent.

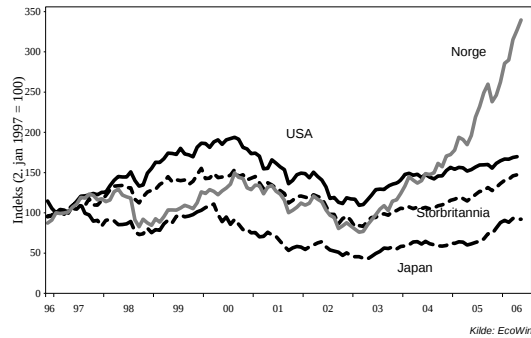
Positiv utvikling i norske og internasjonale verdipapirmarkeder i første kvartal har bidratt til å øke *livsforsikringsselskapenes* kursgevinster. Verdijusterte kapitalavkastningen ble 10,3 prosent i første kvartal 2006, mot 5,3 prosent i samme periode i 2005. For hele 2005 var verdijustert kapitalavkastning 8,1 prosent. Samlet resultat før tildeling til kunder og skatt var 4,5 mrd. kroner i første kvartal 2006, en bedring på 1 mrd. kroner sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Selskapene har ført 5,3 mrd. kroner *til* kursreguleringsfond slik at verdijustert resultat ble 9,8 mrd. kroner. I første kvartal 2005 førte selskapene 0,8 mrd. kroner *fra* kursreguleringsfond som ga et verdijustert resultat på 2,7 mrd. kroner.

Sammenlignet med utgangen av 2005 har bufferkapitalen økt med 3,6 mrd. kroner til 46,7 mrd. kroner. Målt i forhold til forvaltningskapitalen økte bufferkapitalen med 0,3 prosentpoeng til 7,8 prosent. Aksjeandelen i balansen fortsetter å øke, og utgjorde 22 prosent ved utgangen av kvartalet, en økning på nær to prosentpoeng sammenlignet med utgangen av 2005. Om lag to-tredjedeler av aksjebeholdningen er plassert i utenlandske aksjer. Sertifikater og obligasjoner holdt som omløpsmidler utgjorde 30,1 prosent, mens beholdningen av obligasjoner "holdt til forfall" vært nær uendret sammenlignet med utgangen av 2005; og utgjorde 28 prosent av forvaltningskapitalen.

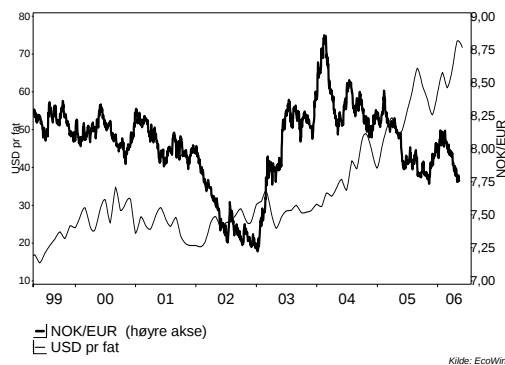
Resultat av ordinær drift i *skadeforsikringsselskapene* i utvalget (43 selskaper, inkludert de tre største skadeforsikringskonsernene) var 1,4 mrd. kroner i første kvartal 2005 mot 2,7 mrd. kroner i første kvartal 2006. Resultatnedgangen skyldes svakere teknisk resultat og lavere netto finansinntekter. Dersom en ser bort fra engangsgevinster på salg av aksjer i første kvartal i fjor har finansinntektene økt. Combined ratio har økt fra 87,5 prosent i første kvartal 2005 til 100,2 prosent i første kvartal 2006. Økningen skyldes sterk vekst i erstatningskostnader og driftskostnader kombinert med nær nullvekst i premieinntektene.

De tre største norske skadeforsikringskonsernene hadde et resultat av ordinær virksomhet på 751 mill. kroner mot 2,2 mrd. kroner i samme periode i fjor. Svakere teknisk resultat og lavere netto finansinntekter forklarer også nedgangen i resultat for disse. Uten inntektene fra Gjensidiges salg av DnB NOR aksjer i første kvartal 2005 var resultatet på om lag samme nivå som i fjor. Den sterke økningen i skadeprosenten kan tyde på at perioden med usedvanlig lavt skadenivå og høy inntjening nå blir avløst av en situasjon med mer normal inntjening i norsk skadeforsikring. En trenger imidlertid flere kvartaler for å gjøre en sikker vurdering.

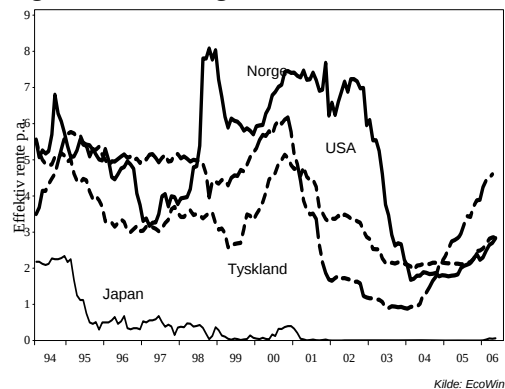
Figur 2.1: Aksjeindekser USA, Storbritannia, Norge og Japan. Indeksert (02.01.97=100)



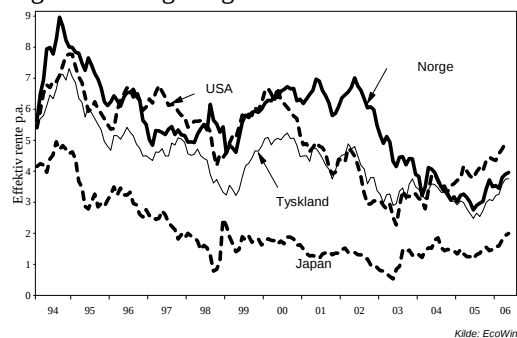
Figur 2.2: Oljepris og kroner pr. euro



Figur 2.3: Kortsiktig rentenivå



Figur 2.4: Langsiktig rentenivå



2. MAKROØKONOMISK BAKGRUNN

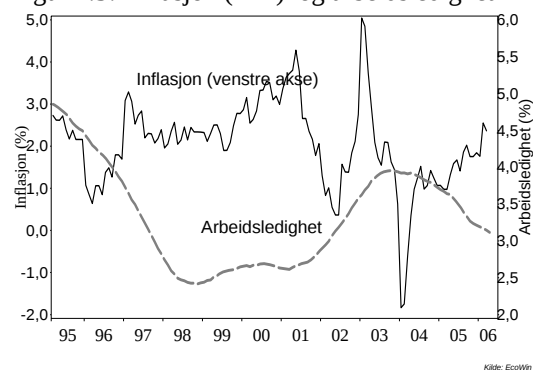
Den ulike utviklingen i nasjonale aksjemarkeder fra 2005 har fortsatt i 2006. Hovedindeksen på Oslo Børs steg med 19 prosent i første kvartal, selv etter en vekst på 40,5 prosent i 2005. Sammenlignet med februar 2003, da aksjemarkedet snudde, er hovedindeksen 300 prosent høyere. Også i resten av Norden har aksjekursene steget gjennom første kvartal, totalt med 17 prosent i Finland, 12 prosent i Sverige og 8 prosent i Danmark. På Island falt aksjekursene mot slutten av kvartalet, etter nedgraderinger av islandsk økonomi fra ratingbyråene. Verdensindeksen steg med 5,6 prosent, mens S&P 500 steg med 4 prosent i perioden. Til sammenligning steg Eurozone STOXX TMI med 8 prosent og Nikkei 225 med 5 prosent i første kvartal. De høye råvareprisene internasjonalt, og spesielt oljeprisen, har bidratt til den svært sterke utviklingen i det norske aksjemarkedet.

Etter at oljeprisen høsten 2005 så ut til å ha stabilisert seg på om lag 60 USD fatet, har prisen steget ytterligere i første kvartal 2006. Prisen på Brent Blend har vært oppe i over 72 USD. Analytikere peker på at det, som følge av Iran- konflikten, trolig ligger en risikopremie på 10-15 USD i oljeprisen. Både svak produktionsvekst og høy etterspørselsvekst trekker imidlertid i retning av fortsatt høye oljepriser. Oljeprisen påvirker også kronekursen, og kronekursen styrket seg med 2,49 prosent mot USD i første kvartal, mens den svekket seg med 0,25 prosent mot euro. Handelsveid styrket kronen seg med om lag 1 prosent gjennom første kvartal. Kronen har fortsatt å styrke seg inn i andre kvartal.

Veksten i verdensøkonomien er god. Industrilandenes BNP- vekst var 2,5 prosent i 2005. Det er sterk vekst i Asia og USA, og positive tegn også i Europa. Japan har i vinter erklært at deflasjonsperioden er over, og det er utsikter til at det snart er slutt på nullrentepolitikken. BNP-veksten i Kina var 10 prosent i 2005. Særlig veksten i investeringene var høy. Investeringsveksten fortsatte inn i første kvartal 2006 og var 28 prosent sammenlignet med første kvartal 2005. I USA har konjunkturoppgangen vart i 4 år, drevet av lave renter og høy lånefinansiering av boliger. BNP-veksten var 4,8 i første kvartal 2006. Temperaturen i boligmarkedet er, målt ved NAHB-indeksen, imidlertid på sitt laveste nivå siden 2001. I Eurosonen har god eksportvekst gitt positiv vekstutvikling og ledigheten har falt til 8,2 prosent. Konsumutviklingen er fremdeles svak.

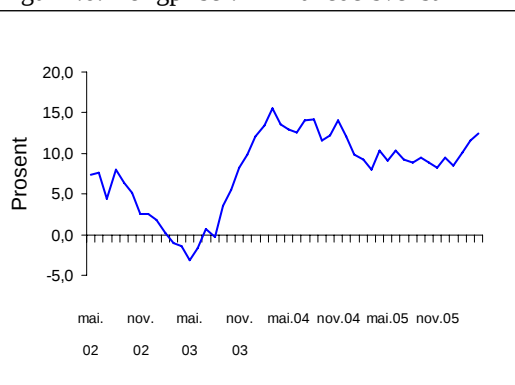
ECB har i vinter hevet styringsrenten til 2,5 prosent, det samme nivå som i Norge. Den amerikanske sentralbanken har siden sommeren 2004 hevet styringsrenten seksten ganger, til 5 prosent. Høyere styringsrenter har også bidratt til at lange renter har økt, til omlag 4 prosent i Norge, og nær 5 prosent i USA ved utgangen av første kvartal.

Figur 2.5: Inflasjon (KPI) og arbeidsledighet



Aktiviteten i norsk økonomi holder seg høy. I 2005 var veksten i Fastlands-BNP 3,7 prosent. Både privat konsum, private realinvesteringer og utenrikshandelen bidro, og mot slutten av året strammet også arbeidsmarkedet seg til. Konjunkturbarometeret for 1. kvartal 2006 vitner om fortsatt positiv utvikling for norsk industri. Økt ordretilgang i hjemme- og eksportmarkedet fører til tiltagende vekst i produksjonsvolum og kapasitetsutnyttelse. Samtidig registreres det en viss styrking av markedsprisene. Høyt aktivitetsnivå i verftsindustrien og hos verftsindustriens underleverandører utgjør hoveddrivkraften bak utviklingen, men det ser ut til å være bedre forhold for de fleste bransjer som omfattes av undersøkelsen. Industrisyssetningen er økende. Husholdningenes etterspørsel gir fremdeles de sterkeste bidragene til veksten. Konsumveksten har gitt gode vilkår for tjenesteproduksjonen selv om deler av etterspørselsveksten er dekket av økt import.

Figur 2.6: Boligpriser: 12-månedersvekst

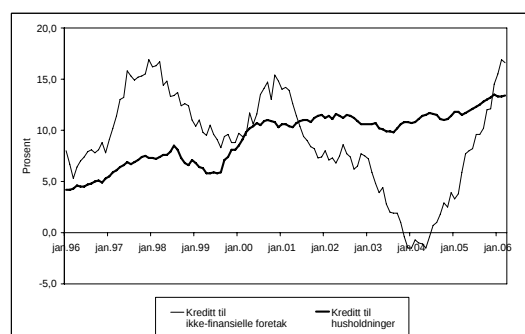


Kilde: NEF, EFF, ECON og Finn.no

Ved inngangen av 2006 er utviklingen i arbeidsmarkedet svært positiv. Den registrerte bruttoledigheten var i april 3,3 prosent, den laveste noteringen siden november 2001 for denne indikatoren. I forrige høykonjunktur nådde ledigheten en bunn på 2,8 prosent i mai 1999 målt ved denne indikatoren. Målt ved AKU har samtidig ledigheten, målt som gjennomsnitt fra desember til februar, falt til 3,9 prosent.

Konsumprisindeksen (KPI) steg med 2,7 prosent fra april 2005 til april 2006. Det største bidraget til tolv månedersveksten kom fra energivarer. Elektrisitetsprisene steg samlet sett med 35,8 prosent i perioden. Også prisene på bensin har økt markant de siste tolv måneder, totalt med 9,2 prosent. KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI-JAE) steg med 0,8 prosent fra april 2005 til april 2006.

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



Kilde: Norges Bank

I april var tolv månedersveksten i boligprisene 12,9 prosent, mens prisene sesongkorrigert steg med 1,9 prosent fra mars til april ifølge tall fra NEF/ECON. Nominelle boligpriser var i april 276 prosent høyere enn i bunnåret 1992, mens de reelt sett var 185 prosent høyere. Alle segmenter i boligmarkedet viser høy prisvekst, og prisen på leiligheter steg i april med 13,9 prosent sammenlignet med april 2005.

12-månedersveksten i innenlandsk kreditt (K2) var 13,9 prosent ved utgangen av mars. Veksten i det glidende 3- månedersgjennomsnittet var samtidig 14,3 prosent. Husholdningenes høye gjeldsvekst fortsetter, og kredittveksten til husholdningssektoren var i mars 13,4 prosent. I tråd med siste tidens økte investeringer har også foretakenes låneetterspørsel økt, til 16,6 prosent i mars. Noe av økningen kan skyldes vridning fra utenlandske til innenlandske kredittkilder. Tolv månedersveksten i samlet kreditt (K3) var i februar 12,3 prosent, mens veksten i kreditt fra utlandet var 4,3 prosent, på 12-månedersbasis.

RESULTATRAPPORTER FOR DE ENKELTE BRANSJER

3. BANKER

- Fortsatt sterkt press på nettorenten, men bedring i andre inntekter
- Netto inntektsføring av tidligere tap også i første kvartal 2006
- Kraftig utlånsvekst i mange banker

Kapittelet baserer seg på foreløpige tall og gjelder morbank, inkludert utenlandsk eide datterbanker. Utenlandske bankers filialer i Norge er kommentert særskilt. Vekstrater er 12-måneders, dersom ikke annet er oppgitt. Når resultatposter sees i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK), eller utlån, er prosentsatsene annualisert om ikke annet er oppgitt.

Bankene (14 forretningsbanker og 126 sparebanker) oppnådde et *resultat før skatt* på 6,4 mrd. kroner i første kvartal, en økning på 1,2 mrd. kroner sammenlignet med samme periode året før. I forhold til GFK økte resultatet fra 1,19 til 1,25 prosent. Bankenes samlede *egenkapital-avkastning* økte fra 14,5 til 16,0 prosent. Hovedårsaken til det bedre resultatet var lavere tap på utlån, og nedgang i driftskostnader i prosent av GFK.

Det vedvarende presset på bankenes netto renteinntekter fortsatte i første kvartal. En sterk volumvekst ga noe økning i kroner, men i forhold til GFK sank nettorenten fra 1,84 i første kvartal i 2005 til 1,65 prosent så langt i år. De siste fem årene har den akkumulerte nedgangen i nettorente vært på om lag et halvt prosentpoeng. Netto renteinntekter utgjør, med to tredjedeler, fremdeles den dominerende del av norske bankers inntekter (inklusive kursgevinster). Nettorentens andel av totale driftsinntekter er likevel på et historisk lavt nivå. Andre inntekter viste en betydelig vekst i første kvartal i år sammenlignet med året før. Utbytte var nær doblet, blant annet som følge av gode resultater i Sparebank 1-Gruppen. Netto provisjonsinntekter fortsatte med den positive utviklingen fra foregående år, og økte med 21 prosent. Også bankenes kursgevinster var høyere enn i samme periode i fjor. Både rentepapirer og aksjer ga betydelig lavere kursgevinster enn året før, mens valuta og finansielle derivater derimot bidro med en dobling av kursgevinstene. Bankenes *driftskostnader* var 4 prosent høyere enn i første kvartal i fjor. Som følge av den sterke volumveksten ga dette en betydelig reduksjon i forhold til GFK, fra 1,43 til 1,29 prosent. Både lønns- og administrasjonskostnadene var 5 prosent høyere enn året før. Den totale kostnad-/inntektsprosenten sank fra 60,4 til 57,3 prosent (52,3 prosent når kursgevinster inkluderes). De svært gode resultatene bankene har fremvist de siste to årene har i stor grad vært en følge av et særdeles lavt nivå på *utlånstapene* med store tilbakeføringer av tidligere tap. Den positive trenden fortsatte i første kvartal i år, med en netto tilbakeføring av tap på 0,3 mrd. kroner. Dette var fjerde kvartal på rad med netto inntektsføring av tap.

Bankenes *utlånsvekst* til kunder var 14,2 prosent siste år. De siste kvartalene var det særlig veksten til næringskunder som trakk den totale veksten opp. De samlede tapsnedskrivningene ble redusert med drøyt en tredjedel det siste året, og utgjorde 0,7 prosent av brutto utlån til kunder. Den nye utlånsforskriften, som nå samtlige kredittinstitusjoner er pliktige til å følge, vil føre til noe større volatilitet i tapsføringen enn den tidligere tapsforskriften. *Misligholdte engasjementer* sank med om lag en femtedel i forhold til året før, og utgjorde 0,7 prosent av brutto utlån til kunder. Nedgangen i mislighold har fortsatt siden årsskiftet, med en nedgang på 3 prosent. Innskudd fra kunder økte med 12,7 prosent de siste tolv måneder. *Innskuddsdekningen* av utlån til kunder ble redusert med halvannet prosentpoeng til 62,7 prosent.

Bankenes samlede kjernekapitaldekning var 9,2 prosent ved utgangen av første kvartal, en nedgang på 0,4 prosentpoeng siste år. Samlet kapitaldekning sank et halvt prosentpoeng til 11,5 prosent. Ingen banker hadde en kapitaldekning under minstekravet.

Filialer av utenlandske banker (8 filialer) økte utlånene med 38 prosent siste år.

Innskuddsveksten var mer beskjeden, med 7 prosent. Filialenes markedsandel (målt ved brutto utlån til kunder) økte med om lag ett prosentpoeng siste år, til 6,7 prosent. Inkluderes utenlandskeide datterbanker var økningen i underkant av ett prosentpoeng, til 28,1 prosent. Utlånsveksten for utenlandske banker (utenlandskeide datterbanker og filialer) var 19,7 prosent siste år, mens tilsvarende for norskeide banker var 14,0 prosent. Utlån og innskudd utgjør en markert lavere andel av balansen i filialene enn i norske juridiske enheter, og nettorenten er kun 0,53 prosent av GFK. Filialene har betydelig inntekter fra øvrige aktiviteter, blant annet var kursgevinstene fra verdipapirer, med 0,34 prosent, høyere enn for de norske bankene. Også utenlandske bankers filialer hadde (marginalt) negative tap på utlån i første kvartal.

4. FINANSIERINGSFORETAK

4.1 Finansieringsselskaper

- Svakere resultat enn på samme tid i fjor
- Lavere nivå på bokførte tap

Foreløpige resultat- og balansetall omfatter alle norske finansieringsselskaper, med unntak av Teller som drifter betalingssystemene VISA og Mastercard. SG Finans ble utskilt fra Elcon Finans som eget selskap i mai 2005 og inngår ikke i tallene for 1. kvartal 2005. Elcon Finans inngår i tall for banker fra 1. kvartal 2006. 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. De ulike virksomhetsområdene gir store variasjoner mellom enkeltselskaper både når det gjelder resultat og balanse.

Resultat av ordinær drift i 1. kvartal var på 328 mill. kroner, mot 250 mill. kroner i tilsvarende periode i fjor. Resultatet utgjorde 1,78 prosent av GFK, en nedgang på 0,40 prosentpoeng fra 1. kvartal 2005. Resultatnivået er det samme som ved utgangen av 2005. Reduserte provisjonsinntekter og økte provisjonskostnader i ett enkeltselskap hadde en negativ effekt på resultatet for bransjen. Egenkapitalavkastningen var på 14,5 prosent, som er klart lavere enn for samme periode i 2005.

Netto renteinntekter utgjorde 3,88 prosent av GFK, en nedgang på 0,65 prosentpoeng fra samme periode i 2005. Nivået på nettorenten er noe høyere enn ved utgangen av 2005. De fleste store selskapene, som i hovedsak driver med leasing og bilfinansiering, hadde en nedgang i nettorenten sammenlignet med fjoråret. For finansieringsselskaper som driver med kortbasert virksomhet og forbruksfinansiering har det også vært en reduksjon i nettorenten.

De bokførte tapene var lavere enn for samme periode i 2005. Tap på utlån utgjorde 65 mill. kroner (0,35 % av brutto utlån) i 1. kvartal 2006, mens de var på 70 mill. kroner (0,62 % av brutto utlån) i 1. kvartal 2005. Brutto misligholdte lån falt i prosent av brutto utlån. Misligholdet ligger på et høyere nivå enn i bankene.

Utlånsveksten (67,4 %) er påvirket av SG Finans. Dersom SG Finans holdes utenfor, utgjør finansieringsselskapenes utlånsvekst 17,3 prosent siste 12 måneder. Ved utgangen av 2005 var årsveksten 15,6 prosent for et tilsvarende utvalg (uten SG Finans/Elcon).

Etter at Elcon Finans er overført til bank, domineres markedet av to jevnstore selskaper (DnB NOR Finans og SG Finans) som til sammen har en markedsandel på 60 prosent av de norske selskapene, målt i brutto utlån. Når de utenlandske filialene i Norge tas med er markedsandelen ca. 43 prosent.

Finansieringsselskapene samlet hadde en *kjernekapitaldekning* på 9,9 prosent ved utgangen av kvartalet. Dette var en forbedring på 0,5 prosentpoeng fra samme tid i fjor. Kjernekapitaldekningen ble redusert for 11 selskaper sammenlignet med 1. kvartal i fjor.

Utenlandske filialer i Norge

De utenlandske filialene i Norge har nesten 30 prosent av finansieringsselskapenes totale forvaltningskapital. Resultat før skatt var på 185 mill. kroner, mot 153 mill kroner i samme periode i fjor. Resultatet utgjorde 2,26 prosent av GFK, en forbedring med 0,16 prosentpoeng sammenlignet med 1. kvartal 2005. Andre driftsinntekter viste en økning samtidig som det var en nedgang i lønnskostnader og andre driftskostnader. En reduksjon i bokførte tap sammenlignet med 1. kvartal i fjor hadde også en gunstig effekt på resultatet. Resultatet er bedre enn for de norske selskapene på grunn av høyere nivå på netto renteinntekter. Innslaget av selskaper som driver med forbruksfinansiering er større blant utenlandske selskaper enn øvrige selskaper.

Samlet utlånsvekst for filialene utgjorde 8,7 prosent ved utgangen av 1. kvartal. Ved utgangen av 2005 var veksten 15,8 prosent. Den reduserte veksten skyldtes i stor grad at to av selskapene reduserte utlånene i første kvartal.

Misligholdet i utenlandske filialer er gjennomgående høyere enn i norske selskaper. Målt i forhold til brutto utlån er nivået på misligholdte lån noe lavere enn for ett år siden.

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. Selskapene i utvalget tilbyr forskjellige produkter, f.eks. kredittkort med inntil 75 000 kroner i kreditt, samt lån uten sikkerhet i størrelsesorden 10 000 til 200 000 kroner. Den effektive renten på disse lånene vil variere fra ca. 10 til over 30 prosent avhengig av lånets størrelse og tilbakebetalingstid.

Det kartlagte utvalget består av 9 selskaper. Den delen av Santander Consumer Bank som omfatter forbruksfinansiering (tidligere Bankia Bank) er tatt med her. DnB NOR Kort som inngår i utvalget omfatter merkevarenavnet Cresco. Det er 7 finansieringsselskaper i utvalget, og disse har nå om lag 40 prosent av finansieringsselskapenes utlån til lønnstakere og ca. 14 prosent av finansieringsselskapenes totale utlån.

Det har vært forholdsvis høy utlånsvekst i flere av selskapene de siste årene. Ved utgangen av 1. kvartal 2006 var det en samlet årsvekst på 14,4 prosent, mens veksten utgjorde 15,1 prosent ved årsskiftet. Samlet vekst er fortsatt lavere enn total utlånsvekst for alle finansieringsselskaper, men det er stor variasjon mellom de ulike selskapene i utvalget.

Bokførte tap og misligholdte lån for dette utvalget samlet ligger på et høyere nivå enn for finansieringsselskaper generelt. Bokførte tap utgjorde 1,3 prosent av forbrukslån, mens netto misligholdte lån utgjorde 4,9 prosent ved utgangen av 1. kvartal. Det har vært en gradvis reduksjon i nivået på tap og misligholdte lån de siste årene. Det er forholdsvis stor variasjon mellom de ulike selskapene i utvalget. Selskapene samlet har høy nettorente i forhold til andre selskaper med 10,9 prosent av GFK. Resultat av ordinær drift ligger også høyere enn for andre selskaper, og utgjorde 6,9 prosent av GFK i 1. kvartal 2006.

4.2 Kredittforetak

- Resultat på samme nivå som for ett år siden
- Fortsatt inntektsføring av tidligere bokførte tap

Foreløpige resultat- og balansetall per 1. kvartal 2006 omfatter 14 norske kredittforetak. Nye selskaper er Sparebank 1 SR-Finans, AS Financiering og Terra Finans som fikk konsesjon som kredittforetak i 1. kvartal.

Resultat av ordinær drift utgjorde 325 mill. kroner som tilsvarte 0,32 prosent av GFK. Målt i prosent av GFK var resultatet 0,02 prosentpoeng bedre enn i samme periode i fjor. Egenkapitalavkastningen var 7,8 prosent, noe høyere enn for samme periode i fjor.

Nettorenten utgjorde 0,44 prosent av GFK, marginalt høyere enn i 1. kvartal i 2005. Nivået på andre inntekter var noe lavere enn for samme periode i fjor som følge av nedgang i kursgevinster på verdipapirer. Hittil i 2006 er det netto inntektsføring av tidligere tap på 6 mill. kroner, mens det var tilbakeføringer på 8 mill. kroner samme periode i fjor. Nivået på misligholdte lån er lavt i kredittforetakene. Brutto misligholdte lån utgjorde kun 0,10 prosent av brutto utlån ved utgangen av kvartalet.

Kredittforetakenes *brutto utlån* til kunder økte med 20,1 prosent siste 12 måneder. Ved utgangen av 2005 var årsveksten 17,6 prosent. Den kraftige veksten er påvirket av overdragelse av boliglån fra DnB NOR Bank til DnB Boligkreditt.

Kredittforetakene hadde en *kjernekapitaldekning* på 9,3 prosent, uendret fra 1. kvartal 2005. Kjernekapitalandelen ble redusert for 9 av kredittforetakene.

5. LIVSFORSIKRINGSSELSKAPER

- Betydelig bedring i livsforsikringsselskaperenes verdijusterte resultater
- Noe bedring i selskaperenes bufferkapital siden årsskiftet

Ved utgangen av første kvartal 2006 var det syv tradisjonelle livselskaper og seks selskaper med konsesjon til å drive livsforsikring med investeringsvalg. Resultatgjennomgangen nedenfor omfatter samtlige tradisjonelle livselskaper. Resultatposter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK) er annualiserte dersom ikke annet er oppgitt. Livsforsikring med investeringsvalg vil bli omtalt i eget avsnitt.

Kapitalavkastning

Verdijustert kapitalavkastning for årets første kvartal viser en nær dobling sammenlignet med første kvartal 2005, og gjennomsnittet for selskapene lå på 10,3 prosent. For 2005 som helhet ble den verdijusterte kapitalavkastningen 8,1 prosent. Bokført kapitalavkastning var på 6,6 prosent, en svak oppgang siden første kvartal 2005.

Utviklingen i verdipapirmarkedene påvirker i stor grad kapitalavkastningen i livselskapene. Positiv utvikling i både norske og internasjonale verdipapirmarkeder har ført til økte kursgevinster for livsforsikringsselskapene. Aksjeandelen i balansen var nær 22 prosent ved utgangen av kvartalet hvor hoveddelen er plassert i utenlandske aksjer. Utviklingen i det internasjonale aksjemarkedet har vært betydelig svakere enn i Norge. Fortsatt lavt rentenivå gir lav løpende avkastning på selskaperenes obligasjonsportefølje.

Resultat

Selskaperenes resultater før tildeling til kunder og skatt var på 4,5 mrd. kroner, eller 3,1 prosent av selskaperenes GFK, et halvt prosentpoeng høyere enn for første kvartal 2005.

Selskaperenes verdijusterte resultat før tildeling til kunder og skatt inkluderer endringer i kursreguleringsfondet, og var på 9,8 mrd. kroner (6,7 prosent av GFK) i første kvartal, hvilket er betydelig høyere enn tilsvarende periode året før, da verdijustert resultat var på 2,7 mrd. kroner (2,1 prosent av GFK). Selskapene har ført 5,3 mrd. kroner til kursreguleringsfond, mot en inntektsføring av 0,8 mrd. kroner fra kursreguleringsfondet i regnskapet for første kvartal 2005.

Samlede premieinntekter i den aktuelle perioden var om lag 16 mrd. kroner, hvilket svarer til nivået på premieinntektene ett år tidligere. Inntektene er korrigert for effekten av flytting av ordninger. Tall for overføring av premiereserve til og fra andre livselskaper og pensjonskasser viste at livselskapene i første kvartal 2006 hadde en netto tilflytting svarende til 0,1 prosent av GFK.

Utviklingen i verdipapirmarkedene i første kvartal 2006 ga livselskapene en netto inntekt på finansielle eiendeler på 14,6 mrd. kroner, eller 10 prosent av selskaperenes GFK, en dobling av inntektene sammenlignet med første kvartal 2005. Oppgangen skriver seg først og fremst fra en økning i urealiserte gevinster og reversering av urealiserte tap på finansielle omløpsmidler. Netto gevinst ved realisasjon av aksjer var på 3,6 mrd. kroner, mot 1,1 mrd. kroner første kvartal 2005. Selskapene har videre hatt en netto gevinst ved realisasjon av obligasjoner på 64 mill. kroner, mot en netto gevinst på 294 mill. kroner i samme periode i fjor. Samlet netto gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler var på 2,7 mrd. kroner, mot 2,3 mrd. kroner i første kvartal 2005.

Renteinntekter fra livselskapenes sertifikat-, obligasjons- og utlånsportefølje, samt netto leieinntekter fra eiendomsvirksomheten (ikke-kursavhengige finansinntekter med unntak av inntekter fra foretak i samme konsern, eller tilknyttede selskaper) var i første kvartal 2006 på 6,2 mrd. kroner, en oppgang på nær en mrd. kroner fra første kvartal 2005. Ikke-kursavhengige finansinntekter utgjorde 26 prosent av selskapenes samlede inntekter fra finansielle eiendeler, og skriver seg i hovedsak fra obligasjonsbeholdningen.

Livselskapene utbetalte erstatninger for 12 mrd. kroner, et halvt prosentpoengs økning siden første kvartal 2005. Inkludert i denne størrelsen er endringer i forsikringsfond som følge av overføring av premiereserve mv. til andre forsikringsselskaper og pensjonskasser ved flytting av forsikringskontrakter. Livselskapenes erstatninger, eksklusive overføring av premiereserve, var på drøyt 7 mrd. kroner, mot 6 mrd. kroner i første kvartal 2005. Endringer i de forsikringsmessige avsetninger utgjorde 13,1 mrd. kroner i første kvartal 2006, mot 13,7 mrd. kroner i første kvartal året før. Forsikringsmessige avsetninger er midler avsatt til dekning av selskapenes forpliktelser etter livsforsikringskontraktene, inkludert avsetninger til dekning av tilleggsytelser ut over kontraktsforpliktelsene (forsikringsvirksomhetsloven § 8-2), samt avsetninger til sikkerhetsfond. Livselskapenes samlede driftskostnader utgjorde 1,2 mrd. kroner i første kvartal 2006. 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 596 mrd. kroner ved utgangen av første kvartal 2006, en økning på 4 prosent siden årsskiftet, da forvaltningskapitalen var på 573 mrd. kroner.

Selskapenes beholdning av omløpsaksjer utgjorde 22 prosent av samlet forvaltningskapital ved utgangen av kvartalet, en vekst på 12 prosent siden årsskiftet. Utenlandsandelen har i samme periode vist en svak nedgang, og utgjorde 64 prosent av aksjebeholdningen. Beholdningen av sertifikater har avtatt noe, og utgjorde 5,8 prosent av forvaltningskapitalen ved utgangen av kvartalet. Beholdningen av obligasjoner holdt som omløpsmidler er tilnærmet uendret, og utgjorde 24 prosent av forvaltningskapitalen. Utenlandsandelen av omløpsobligasjoner og sertifikater var ved utgangen av kvartalet på 42 prosent, mot 39 prosent ved årsskiftet. Beholdningen av obligasjoner regnskapsmessig klassifisert som "hold til forfall" er tilnærmet uendret, og utgjorde 28 prosent av forvaltningskapitalen. Gjennomsnittlig rente på livselskapenes hold til forfall portefølje er 5,2 prosent, og 68 prosent av beholdningen har forfall etter 2009. Den delen av porteføljen som har forfall etter 2009 har en gjennomsnittsrente på 5,0 prosent. Med økende lange renter vil meravkastningen på obligasjoner "holdt til forfall" i forhold til avkastningen på omløpsobligasjonene falle ytterligere. Beholdningen av hold til forfall obligasjoner har en utenlandsandel på 49 prosent.

Soliditet

Selskapenes bufferkapital, bestående av overskytende kjernekapital, tilleggsavsetninger begrenset oppad til ett års rentegaranti og kursreguleringsfond, har vist en svak oppgang gjennom årets første kvartal. Ved utgangen av kvartalet var bufferkapitalen omlag 47 mrd. kroner eller 7,8 prosent av selskapenes forvaltningskapital, mot 43 mrd. kroner, eller 7,5 prosent ved årsskiftet. Utviklingen i livselskapenes bufferkapital vises i figurene 3.5 og 3.6 i tabellvedlegget.

Ved utgangen av første kvartal 2006 hadde livselskapene i gjennomsnitt en kapitaldekning på 11,2 prosent, mot 12,0 prosent ved årsskiftet. Samtlige livselskaper tilfredsstilte

kapitaldekningskravet på 8 prosent. Gjennomsnittlig kjernekapitaldekning for selskapene var 8,6 prosent.

LIVSFORSIKRING MED INVESTERINGSVALG

Ved utgangen av første kvartal 2006 var det i alt seks selskaper med konsesjon til å tilby livsforsikring med investeringsvalg (unit linked).

Resultat

Regnskapet for første kvartal viste et negativt resultat samlet sett på 23 mill. kroner eller -0,3 prosent av selskapenes gjennomsnittlige forvaltningskapital, mot et negativt resultat i samme periode ett år tidligere på 4 mill. kroner (0,1 prosent av GFK). Ingen av de seks selskapene har rapportert et overskudd for første kvartal 2006. Samlede premieinntekter var 2 491 mill. kroner, mot 1 082 mill. kroner i første kvartal 2005.

Balanse

Samlet forvaltningskapital ved utgangen av første kvartal 2006 var om lag 35 mrd. kroner, en vekst gjennom kvartalet på 13 prosent. Av dette var 56 prosent plassert i aksjer og andeler, og 16 prosent i obligasjoner og sertifikater, mot henholdsvis 59 og 18 prosent ved årsskiftet. Fondsforsikringsselskapene hadde ved utgangen av første kvartal 2006 en gjennomsnittlig kapitaldekning på 12 prosent, mot 11 prosent tre måneder tidligere.

6. SKADEFORSIKRINGSSELSKAPER

- Markert vekst i erstatningskostnadene og nær nullvekst i premieinntekter
- Redusert lønnsomhet i den forsikringsmessige virksomheten
- Relativt høye finansinntekter og fortsatt positive resultater av ordinær virksomhet

Utvalget består av 43 selskaper. Utenlandske filialer i Norge er ikke inkludert.

Alle selskaper

Samlet hadde skadeselskapene et *resultat av ordinær virksomhet* på 1 372 mill. kroner i 1. kvartal 2006, mot 2 651 mill. kroner i samme periode i fjor. Resultatnedgangen skyldes svakere teknisk resultat kombinert med lavere netto finansinntekter.

Samlede *netto finansinntekter* ble 1 663 mill. kroner i 1. kvartal 2006, mot 2 108 mill. kroner i 1. kvartal 2005. De høye finansinntektene i 1. kvartal i fjor skyldes i hovedsak at Gjensidige Forsikring realiserte en gevinst på 1,3 mrd. kroner ved salget av aksjer i DnB NOR ASA i februar. Korrigert for dette var finansinntektene høyere i 1. kvartal i år enn i 1. kvartal i fjor. Den sterke utviklingen på aksjemarkedene har bidratt til relativt høye finansinntekter i årets første kvartal.

Samlet *resultat av teknisk regnskap* var 255 mill. kroner i 1. kvartal, mot 951 mill. kroner i samme periode i fjor. Lønnsomheten av den forsikringsrelaterte virksomheten kan også 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 100,2 i 1. kvartal i år, mot kun 87,5 i 1. kvartal 2005. *Skadeprosenten* har i samme periode steget med 10,9 prosentpoeng til 77,8, mens *kostnadsprosenten* har steget med 1,8 prosentpoeng til 22,4. Økningen i skadeprosent og kostnadsprosent skyldes en sterk vekst i erstatningskostnadene og en betydelig vekst i driftskostnadene, kombinert med nær uendrede premieinntekter.

Av utvalget på 43 selskaper var det 8 selskaper som viste et negativt resultat av ordinær virksomhet i 1. kvartal 2006. Til sammenligning hadde 6 selskaper negativt resultat i 1. kvartal 2005, mens kun 2 selskaper hadde negativt resultat for hele regnskapsåret 2005. Alle selskapene oppfylte kapitaldekningskravet på 8 prosent ved utgangen av 1. kvartal 2006.

Skadeforsikringskonsernene

De fire største enhetene har en sterk posisjon i skadeforsikringsmarkedet (samlet markedsandel 75 prosent): Gjensidige Forsikringsgruppen, If Skadeforsikring NUF, Vesta Skadekonsern og Sparebank 1 Skadeforsikring konsern. Den videre fremstillingen av skadekonsernenes resultater vil omhandle Gjensidige, Vesta og Sparebank 1 Skadeforsikring. If er en svensk filial under tilsyn av den svenske Finansinspektionen. TrygVesta i Danmark har søkt norske myndigheter om å overføre hoveddelen av Vestas portefølje til en norsk filial av Tryg Forsikring.

Samlet hadde de tre konsernene et *resultat av ordinær virksomhet* på 751 mill. kroner i årets første kvartal, mot 2 182 mill. kroner i samme periode i fjor. Egenkapitalavkastningen var 20,6 prosent (annualisert) i 1. kvartal i år, mens den var hele 68,4 prosent (annualisert) i 1. kvartal i fjor, da Gjensidiges gevinst ved salg av DnB NOR-aksjer preget resultatene. *Premieinntekter f.e.r.* utgjorde 5 696 mill. kroner for de tre konsernene samlet, hvilket er en økning på 1,1 prosent i forhold til 1. kvartal i fjor. *Erstatningskostnadene* viste en økning på

hele 15,4 prosent i samme periode. *Skadeprozenten* var 78,6 i 1. kvartal, mens den var kun 68,8 i tilsvarende periode i 2005. Til sammenligning var skadeprozenten for de tre skadekonsernene 66,0 i 4. kvartal 2005. Økningen i årets første kvartal kan bl.a. tilskrives høyere erstatningskostnader i motorvognforsikring etter en relativt snørrik vinter, samt høyere erstatningskostnader for branner og vannskader. Den sterke økningen i skadeprozenten kan tyde på at perioden med usedvanlig lavt skadenivå og høy inntjening nå blir avløst av en situasjon med mer normal inntjening i norsk skadeforsikring. En trenger imidlertid flere kvartaler for å gjøre en sikker vurdering.

De forsikringsrelaterte driftskostnadene økte med 7,0 prosent, og *kostnadsprozenten* økte dermed med 1,2 prosentpoeng til 22,4. Veksten i driftskostnadene reflekterer bl.a. økte lønnskostnader og en reduksjon i mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring. *Combined ratio* for de tre konsernene steg med 11,0 prosentpoeng siste år til 101,0. Samlet *teknisk resultat* ble 219 mill. kroner, mot 716 mill. kroner i 1. kvartal i fjor.

Netto finansinntekter for de tre konsernene var 915 mill. kroner i årets første kvartal, mot hele 1 762 mill. kroner i samme periode i fjor. Gjensidiges gevinst ved salget av aksjer i DnB NOR bidro med 1,3 mrd. kroner til finansinntektene i 1. kvartal 2005.

Samlet *forvaltningskapital* for de tre konsernene var 68,9 mrd. kroner ved utgangen av 1. kvartal 2006. Dette er en økning på 11,7 prosent fra året før. Plasseringer i *aksjer og andeler* klassifisert som omløpsmidler utgjorde samlet sett 16,1 prosent av forvaltningskapitalen. Dette er en økning fra 8,3 prosent ett år tidligere. De samlede plasseringer i *sertifikater og obligasjoner* klassifisert som omløpsmidler utgjorde 45,6 prosent av forvaltningskapitalen ved utgangen av 1. kvartal. Dette er 6,4 prosentpoeng lavere enn ett år tidligere. Obligasjoner som holdes til forfall utgjorde 8,8 prosent ved utgangen av 1. kvartal i år, mot 8,3 prosent på samme tidspunkt i fjor.

Andelen utenlandske omløpsaksjer var 89 prosent ved utgangen av 1. kvartal 2006, mot 85 prosent ett år tidligere. For sertifikater og obligasjoner klassifisert som omløpsmidler var utenlandsandelen 22 prosent ved utgangen av 1. kvartal, mot 34 prosent på samme tidspunkt i fjor.

Totale *forsikringstekniske avsetninger* for de tre konsernene var 43,7 mrd. kroner ved utgangen av 1. kvartal 2006, en økning på 10,8 prosent i forhold til samme tidspunkt i fjor. Minstekrav til forsikringstekniske avsetninger blir ikke rapportert ved utgangen av 1. kvartal.

Alle konsernene tilfredsstilte kapitaldekningskravet ved utgangen av 1. kvartal 2006. Samlet *ansvarlig kapital* for de tre skadekonsernene utgjorde 14,5 mrd. kroner, mot 10,2 mrd. kroner ett år tidligere. Den sterke økningen reflekterer de gode resultatene i 2005.

VEDLEGG

TABELLER OG FIGURER

1. BANKER

	Side
Tabell 1.1 Resultatstørrelser for samtlige norske banker	1
Tabell 1.2 Balansestørrelser for samtlige norske banker	1
Figur 1.1 Kvartalsvise tap for samtlige norske banker	2
Figur 1.2 Kvartalsvise netto renteinntekter	2
Figur 1.3 Kostnadsprosent og andre inntekter	2
Figur 1.4 Kapitaldekning	3
Tabell 1.3 Resultatstørrelser i utenlandske filialer i Norge	3

2. FINANSIERINGSFORETAK

2.1 Finansieringsselskaper

Tabell 2.1.1 Resultatposter	4
Figur 2.1.1 Resultatutvikling i prosent av GFK	4
Tabell 2.1.2 Balanseposter	4
Tabell 2.1.3 Kapitaldekningstall for finansieringsselskaper	5
Tabell 2.1.4 Resultatposter for utenlandske filialer i Norge	5
Tabell 2.1.5 Balanseposter for utenlandske filialer i Norge	5
Tabell 2.1.6 Utviklingen i forbrukslån i et utvalg selskaper	5

2.2 Kredittforetak

Tabell 2.2.1 Resultatposter	6
Figur 2.2.1 Resultatutvikling i prosent av GFK	6
Tabell 2.2.2 Balanseposter	6
Tabell 2.2.3 Kapitaldekningstall for kredittforetak	6

3. LIVSFORSIKRINGSSELSKAPER

Figur 3.1 Utvikling i livsselskapenes gjennomsnittlige kapitalavkastning	7
Figur 3.2 Utviklingen i livsselskapenes resultater	7
Tabell 3.1. Livsselskapenes kapitalavkastning og resultat	7
Tabell 3.2 Utvalgte resultatposter	7
Tabell 3.3 Utvalgte balanseposter	8
Figur 3.3 Livsselskapenes beholdning av aksjer og rentepapirer	8
Figur 3.4 Livsselskapenes utenlandsandeler av aksjer og rentepapirer	8
Tabell 3.4 Beholdning av aksjer og rentepapirer	8
Tabell 3.5 Utvikling i livsselskapenes beholdning av aksjer	9
Tabell 3.6 Beholdning av obligasjoner "hold til forfall"	9
Tabell 3.7 Beholdning av obligasjoner "hold til forfall" etter forfalltidspunkt	9
Figur 3.5 Utvikling i livsselskapenes bufferkapital (i prosent av FK)	9

Figur 3.6	Bufferkapital, aksjeandel og "hold til forfall" obligasjoner	10
Tabell 3.8	Sammensetningen av bufferkapital	10
Tabell 3.9	Utvalgte resultatposter - fondsforsikring.....	10
Tabell 3.10	Utvalgte balanseposter - fondsforsikring.....	10

4. SKADEFORSIKRINGSSELSKAPER

Tabell 4.1	Resultat i ulike grupper skadeforsikringsselskaper	11
Tabell 4.2	Combined ratio i ulike grupper skadeforsikringsselskaper	11
Tabell 4.3	Resultatelementer for de tre skadekonsernene samlet.....	11
Figur 4.1	Komponenter i resultat av ordinær virksomhet, tre skadekonsern	12
Tabell 4.4	Combined ratio for de tre skadekonsernene	12
Figur 4.2	Kvartalsvis utvikling i skade- og kostnadsprosent	12
Tabell 4.5	Utvalgte aktivaposter i prosent av forvaltningskapitalen	13
Tabell 4.6	Utenlandsandel i verdipapirbeholdningen	13

1. BANKER

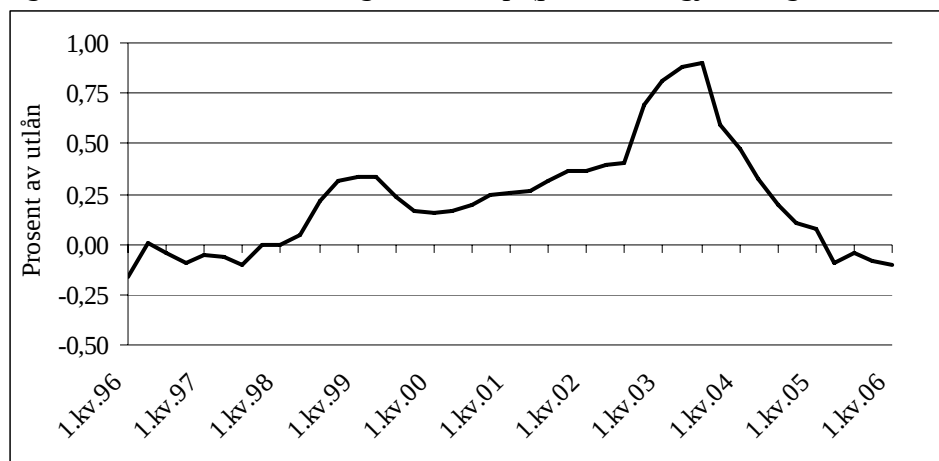
Tabell 1.1 Resultatstørrelser for samtlige norske banker

	1. kv. 06		1. kv. 05		2005	
	Mill.kr.	% av GFK	Mill.kr.	% av GFK	Mill.kr.	% av GFK
Netto rente	8 473	1,65	8 070	1,84	32 295	1,76
Andre inntekter	4 214	0,82	3 344	0,76	17 338	0,94
herav kursgevinster	1 111	0,22	861	0,20	4 046	0,22
Andre kostnader	6 636	1,29	6 371	1,45	26 226	1,43
herav lønn og admin.kost.	5 378	1,05	5 112	1,16	21 181	1,15
Driftsres. før tap	6 052	1,18	5 043	1,15	23 407	1,27
Bokførte tap	-302	-0,06	157	0,04	-1 218	-0,07
Gev./tap VP lang sikt, Nedskrivn.	74	0,01	339	0,08	620	0,03
Resultat av ord.drift f.skatt	6 428	1,25	5 225	1,19	25 245	1,37
Skatt på res. av ord. drift	1 612	0,31	1 346	0,31	6 488	0,35
Resultat av ord drift e.skatt	4 817	0,94	3 879	0,88	18 757	1,02
Egenkapitalavkastning	16,0 %		14,5 %		16,8 %	

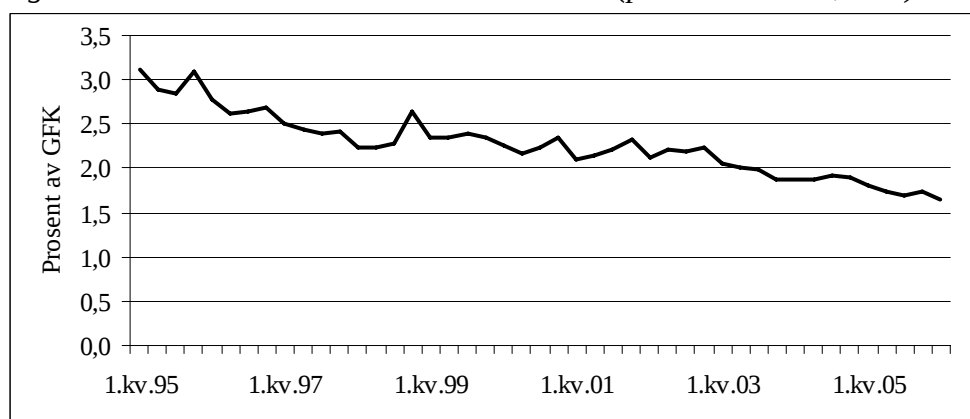
Tabell 1.2 Balansestørrelser for samtlige norske banker

	31.03.06	31.03.05	
	Mill.kr.	Mill.kr.	vekst i %
Forvaltningskapital	2 057 608	1 789 686	15,0
Brutto utlån til kunder	1 627 988	1 425 012	14,2
..herav til lønnstakere etc.	971 102	847 647	14,6
Tapsnedskrivninger	10 643	16 981	-37,3
herav individ. tapsnedskr.	5 907	8 813	-33,0
herav gruppenedskrivning	4 735	8 168	-42,0
Innskudd fra kunder	1 030 573	914 649	12,7
Gjeld ved utst. av verdipapirer	491 044	406 585	20,8
Brutto misligholdte lån	11 893	14 959	-20,5
Netto misligholdte lån	8 245	9 670	-14,7
	31.03.06	31.03.05	
Tapsavs./nedskr. i % av brutto utlån	0,7	1,2	
Uspes. tapsavs./gr.nedskr. i % av br. utlån	0,3	0,6	
Br. misligh. lån i % av br. utl.	0,7	1,0	
Net. misligh. lån i % av n. utlån	0,5	0,7	

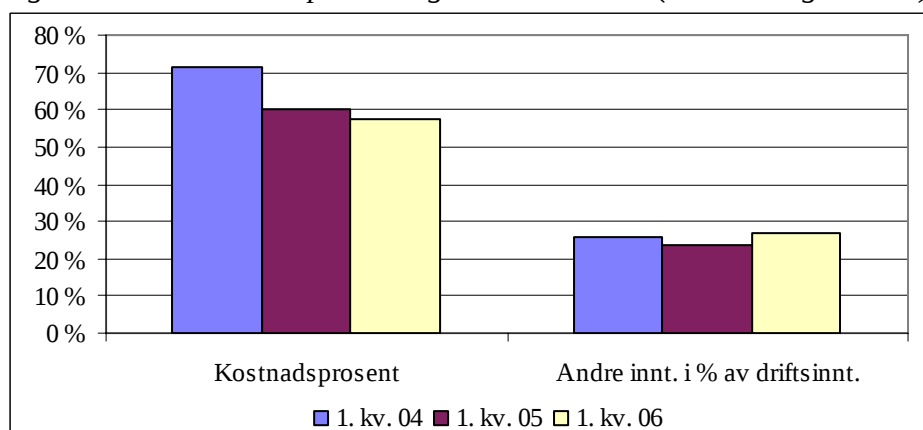
Figur 1.1 12 måneders glidende tap (prosent av gj.snittlige brutto utlån til kunder)



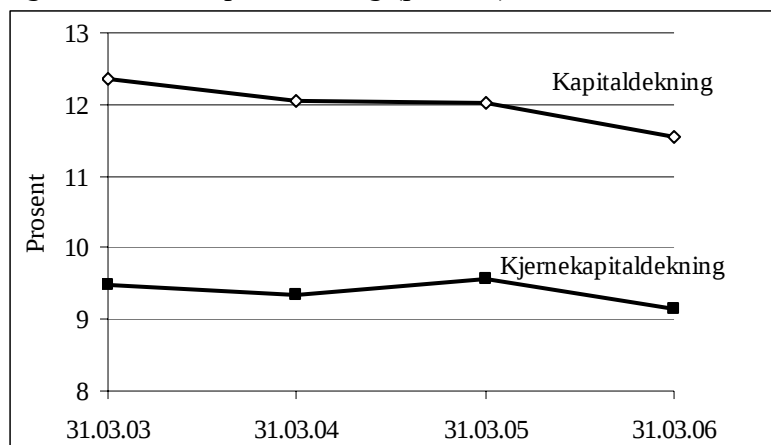
Figur 1.2 Kvartalsvise netto renteinntekter (prosent av GFK, ann.)



Figur 1.3 Kostnadsprosent og andre inntekter (ekskl. kursgevinster)



Figur 1.4 Kapitaldekning (prosent)



Tabell 1.3 Resultatstørrelser i utenlandske filialer i Norge

	1. kv. 06		1. kv. 05	
	Mill.kr.	% GFK	Mill.kr.	% GFK
Netto rente	329	0,53	367	0,82
Andre inntekter	471	0,75	275	0,62
herav kursgevinster	211	0,34	110	0,25
Andre kostnader	448	0,72	343	0,77
herav lønn og admin.kost.	318	0,51	248	0,55
Driftsres. før tap	352	0,56	299	0,67
Bokførte tap	-3	0,00	-4	-0,01
Gev./tap VP lang sikt, Nedskrivn.	0	0,00	0	0,00
Resultat av ord.drift f.skatt	355	0,57	303	0,68
	Vekst			
Forvaltningskapital	281 486	56,7 %	179 654	
Brutto utlån til kunder	117 350	37,6 %	85 281	
Innskudd fra kunder	74 130	6,9 %	69 327	

2. FINANSIERINGSFORETAK

2.1 Finansieringsselskaper

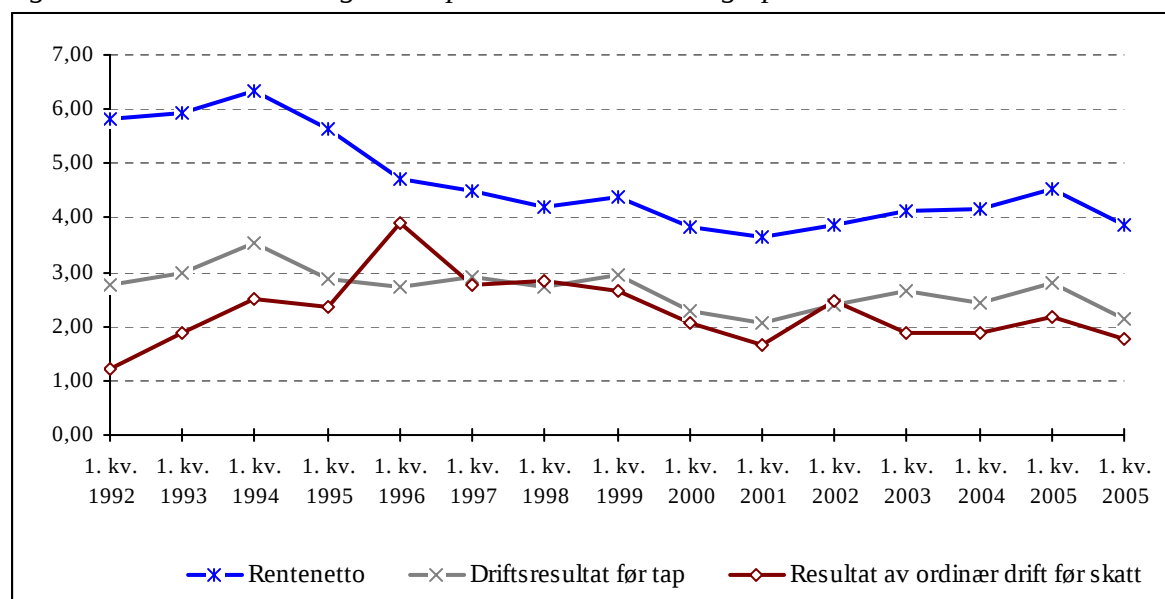
Tabell 2.1.1 Resultatposter for finansieringsselskaper

	1. kvartal 2006		1. kvartal 2005*	
	mill. kroner	prosent av GFK	mill. kroner	prosent av GFK
Nettorenter	715	3,88	518	4,53
Andre inntekter	154	0,83	182	1,59
herav kursgevinster	7	0,04	8	0,07
Andre kostnader	477	2,58	380	3,32
herav lønn og adm.kost.	402	2,18	300	2,62
Driftsres. før tap	393	2,13	320	2,79
Bokførte tap	65	0,35	70	0,61
Resultat ord. drift	328	1,78	250	2,18
<i>EK-avkastning**</i>		<i>14,5</i>		<i>18,8</i>

*SG Finans ble utskilt fra Elcon Finans som eget selskap i mai 2005 og inngår ikke i tallene for 1. kvartal 2005

**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 for finansieringsselskaper (prosent og mill. kroner)

	31.03.2006	31.03.2005*	% vekst
Forvaltningskapital	77 374	47 735	62,1
Brutto utlån til kunder	75 675	45 209	67,4
Gjeld til kredittinstitusjoner	58 607	32 472	80,5
Innlån og gjeld til kunder	1 854	2 067	-10,3
Brutto misligholdte lån	1 361	1 250	8,9
i prosent av brutto utlån	1,80	2,76	
Netto misligholdte lån	695	702	-1,0
i prosent av brutto utlån	0,92	1,55	
Nedskrivning av utlån	974	789	23,3
i prosent av brutto utlån	1,29	1,75	

*SG Finans ble utskilt fra Elcon Finans som eget selskap i mai 2005 og inngår ikke i tallene for 1. kvartal 2005
Hvis SG Finans holdes utenfor, ville utlånsveksten vært 17,3 prosent siste 12 måneder.

Tabell 2.1.3 Kapitaldekningstall (prosent og mill. kr) for finansieringsselskaper

	31.03.2006*	31.03.2005	31.12.2005
Kjernekapitalprosent	9,9	9,4	9,6
Kapitaldekningsprosent	11,2	11,1	11,1
Kjernekapital	7 142	7 369	8 687
Tilleggskapital	888	1 286	1 363
Netto ansvarlig kapital	8 030	8 652	10 050
Beregningsgrunnlag	71 957	78 150	90 737

* Elcon Finans inngår ikke i makrotallene fra 1. kv. 2006.

Tabell 2.1.4 Resultatposter for utenlandske filialer i Norge (finansieringsselskaper)

	1. kvartal 2006		1. kvartal 2005	
	mill. kroner	prosent av GFK	mill. kroner	prosent av GFK
Nettorenter	353	4,31	372	5,10
Andre inntekter	94	1,15	68	0,93
herav kursgevinster	6	0,07	10	0,13
Andre kostnader	239	2,92	245	3,35
herav lønn og adm.kost.	167	2,04	163	2,23
Driftsres. før tap	208	2,54	195	2,68
Bokførte tap	23	0,28	42	0,58
Resultat ord. drift	185	2,26	153	2,10

Tabell 2.1.5 Balanseposter for utenlandske filialer i Norge (finansieringsselskaper)

	31.03.2006	31.03.2005	% vekst
Forvaltningskapital	32 545	29 443	10,5
Brutto utlån til kunder	30 101	27 709	8,7
Gjeld til kredittinstitusjoner	19 740	18 830	4,8
Innlån og gjeld til kunder	8 499	6 725	26,4
Brutto misligholdte lån	1 084	1 076	0,8
i prosent av brutto utlån	3,60	3,88	
Netto misligholdte lån	954	902	5,7
i prosent av brutto utlån	3,17	3,26	
Nedskrivning av utlån	249	301	-17,3
i prosent av brutto utlån	0,83	1,09	

Tabell 2.1.6 Utviklingen i forbrukslån i et utvalg selskaper

(GE Money Bank (NUF), Enter Card, Finaref, Ikano Finans, Citifinancial Europe (NUF), Europay Norge, Diners Club Norge, Santander Consumer Bank (Bankia Bank), DnB NOR Kort (Cresco))

	2002	2003	2004	2005	1. kvartal 2005	1. kvartal 2006
Forbrukslån (mill. kr)	19 381	20 816	22 823	26 276	23 560	26 942
Vekst % (12 mnd.)	15,7	7,4	9,6	15,1	10,2	14,4
Bokførte tap (mill. kr)	511	574	398	382	117	84
Tap i % av forbrukslån	2,6	2,8	1,7	1,5	2,0	1,3
Nettorente i % av GFK	8,4	10,1	12,0	11,6	11,7	10,9
Resultat ord. drift i % av GFK	4,0	4,9	7,7	7,6	6,1	6,9
Netto misligholdte lån (mill. kr)*	1 338	1 473	1 412	1 467	1 483	1 312
Mislighold i % av forbrukslån	6,9	7,1	6,2	5,6	6,3	4,9

*GE Money Bank foretar en gjennomgang av misligholdsrapporteringen og har ikke kunnet rapportere sammenlignbare tall for siste periode. Selskapets mislighold per 1. kvartal 2006 er estimert på grunnlag av tallene for 2005.

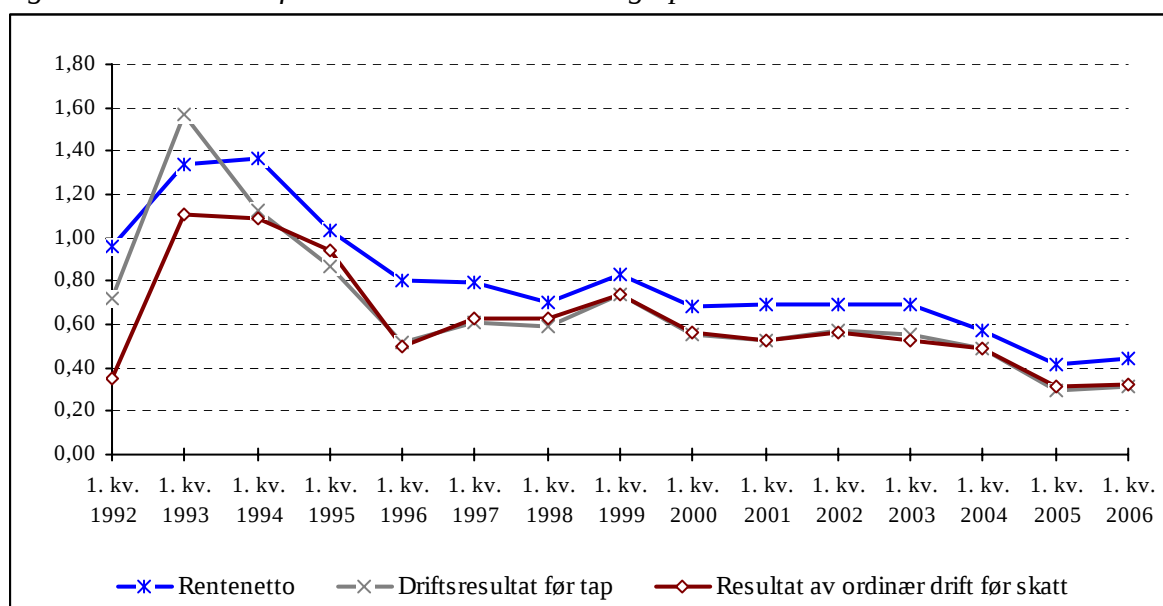
2.2 Kredittforetak

Tabell 2.2.1 Resultatposter for kredittforetak

	1. kvartal 2006		1. kvartal 2005	
	mill. kroner	prosent av GFK	mill. kroner	prosent av GFK
Nettorenter	438	0,44	355	0,43
Andre inntekter	25	0,02	31	0,04
herav kursgevinster	13	0,01	22	0,03
Andre kostnader	145	0,15	138	0,17
herav lønn og adm.kost.	121	0,12	104	0,12
Driftsres. før tap	319	0,31	249	0,30
Bokførte tap	-6	-0,01	-8	-0,01
Resultat ord. drift	325	0,32	257	0,31
<i>EK-avkastning*</i>		7,8		6,6

*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 for kredittforetak (prosent og mill. kroner)

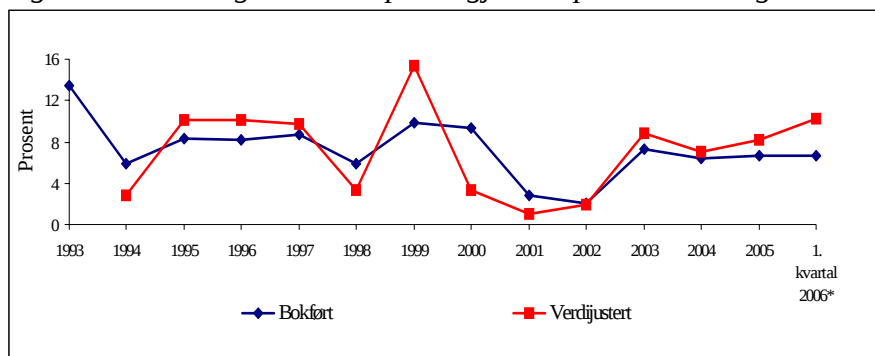
	31.03.2006	31.03.2005	% vekst
Forvaltningskapital	405 455	341 572	18,7
Brutto utlån til kunder	258 244	215 047	20,1
Gjeld til kredittinstitusjoner	104 307	86 521	20,6
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	276 734	234 193	18,2
Brutto misligholdte lån	269	385	-30,2
i prosent av brutto utlån	0,10	0,18	
Netto misligholdte lån	230	334	-31,1
i prosent av brutto utlån	0,09	0,16	
Nedskrivning av utlån	148	328	-55,0
i prosent av brutto utlån	0,06	0,15	

Tabell 2.2.3 Kapitaldekningstall (prosent og mill. kr) for kredittforetak

	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
Kjernekapitalprosent	9,3	9,3	9,2
Kapitaldekningsprosent	12,0	12,2	11,9
Kjernekapital	13 346	13 121	12 705
Tilleggskapital	3 945	4 118	3 767
Netto ansvarlig kapital	17 271	17 218	16 451
Beregningsgrunnlag	143 982	140 933	138 432

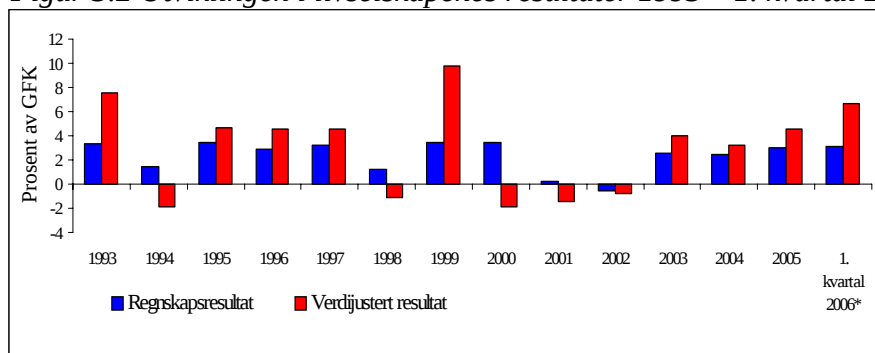
3. LIVSFORSIKRINGSSSELSKAPER

Figur 3.1 Utvikling i livselskapenes gj.sn. kapitalavkastning 1993 – 1. kvartal 2006



*Annualiserte prosenter

Figur 3.2 Utviklingen i livselskapenes resultater 1993 – 1. kvartal 2006



*Annualiserte prosenter

Tabell 3.1 Livselskapenes kapitalavkastning og resultat

Resultat %, Mill. kroner	Bokført kapitalavkastning		Verdijustert kapitalavkastning		Verdijustert resultat		FK	
	1. kv. 2006	1. kv. 2005	1. kv. 2006	1. kv. 2005	1. kv. 2006	1. kv. 2005	1. kv. 2006	1. kv. 2005
	6,6	6,1	10,3	5,3	9 761	2 664	595 883	525 179

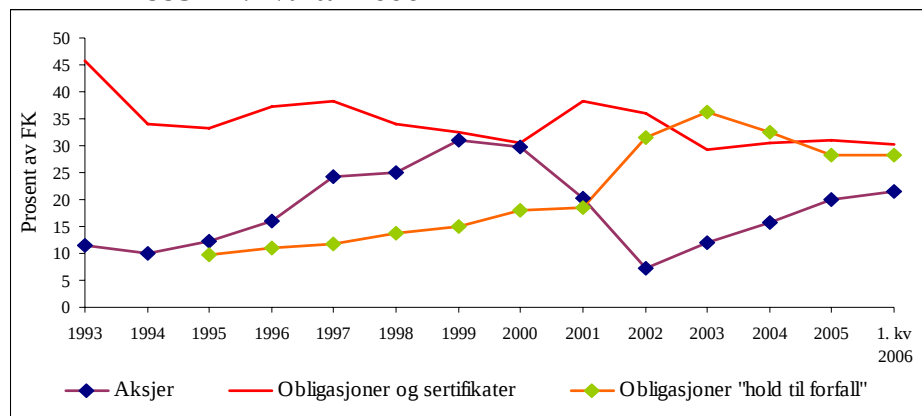
Tabell 3.2 Utvalgte resultatposter (annualiserte prosenter)

mill. kr	1. kv. 2006	% av GFK	1. kv. 2005	% av GFK
Premieinntekter	21 430	14,7	19 384	15,0
herav overføring av premiereserve mv. fra andre	5 008	3,4	3 267	2,5
Netto inntekter fra finansielle eiendeler (ekskl. adm. kostnader)	14 585	10,0	7 106	5,5
herav netto gevinst ved realisasjon	2 727	1,9	2 344	1,8
Erstatninger	11 884	8,1	8 812	6,8
herav overføring av premiereserve mv. til andre	4 523	3,1	2 685	2,1
Endringer forsikringsmessige avsetninger (inkl. garantert minsteavkastning, ekskl. nye tilleggsavsetninger)	13 056	8,9	13 711	10,6
Forsikringsrelaterte driftskostnader og administrasjonskostnader	1 211	0,8	1 195	0,9
Fra tilleggsavsetninger i forsikringsfondet til dekning av renteundersk.	0	0,0	0	0,0
Andre inntekter/kostnader	-102	-0,1	-107	-0,1
Resultat før tildeling til kunder og skatt	4 497	3,1	3 485	2,7
Endring i kursreguleringsfond	5 264	3,6	-821	-0,6
Verdijustert resultat før tildeling til kunder og skatt	9 761	6,7	2 664	2,1
Nye tilleggsavsetninger	0	0,0	0	0,0
Midler tilført forsikringkunder	3 646	2,5	2 563	2,0
Skattekostnad	-4	0,0	8	0,0
Overskudd	855	0,6	914	0,7
Egenkapitalavkastning i %	15,8		16,9	

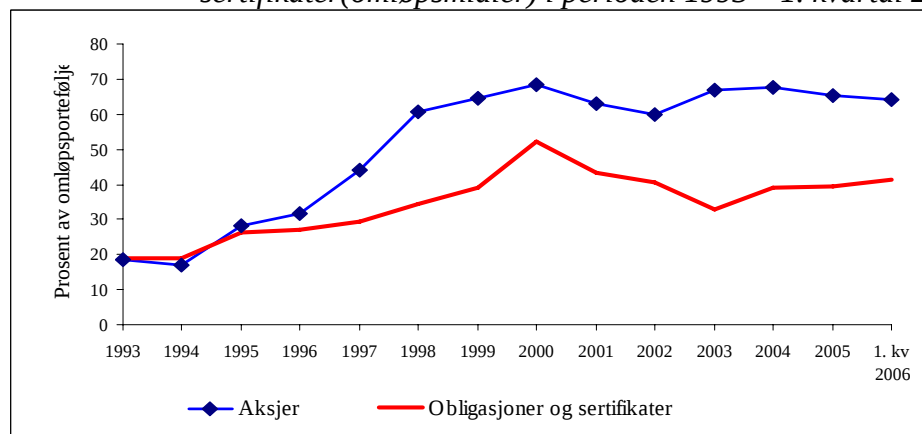
Tabell 3.3 Utvalgte balanseposter

	31.03.2006		31.12.2005		% vekst
	mill. kr	% av FK	mill. kr	% av FK	
Bygninger og faste eiendommer	61 029	10,2	58 555	10,2	4,2
Investeringer til varig eie m.m	185 125	31,1	183 475	32,0	0,9
herav obligasjoner som holdes til forfall	168 062	28,2	162 333	28,3	3,5
herav utlån	19 141	3,2	18 114	3,2	5,7
Andre finansielle eiendeler	324 668	54,5	314 088	54,8	3,4
herav aksjer og andeler	128 436	21,6	114 328	19,9	12,3
herav obligasjoner	145 093	24,3	140 071	24,4	3,6
herav sertifikater	34 822	5,8	38 305	6,7	-9,1
Forvaltningskapital	595 883	100,0	573 477	100,0	3,9
Kursreguleringsfond	23 966	4,0	18 702	3,3	28,1
Forsikringsmessige avsetninger	529 428	88,8	514 015	89,6	3,0
Tilleggsavsetninger	15 264	2,6	15 315	2,7	-0,3
Ansvarlig kapital	28 937	4,9	28 917	5,0	0,1

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 2006



Figur 3.4: Utviklingen i livselskapenes utenlandsandeler av aksjer og obligasjoner/sertifikater(omløpsmidler) i perioden 1993 – 1. kvartal 2006



Tabell 3.4 Utviklingen i livselskapenes beholdning av aksjer og obligasjoner/sertifikater (omløp)

Prosent av FK	Aksjer (omløp)			Obligasjoner/sertif. (omløp)		
	31.12.2004	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2004	31.12.2005	31.03.2006
	15,7	19,9	21,6	30,6	31,1	30,2

Tabell 3.5 Utviklingen i livselskapenes beholdning av aksjer (korrigert for frie midler)

Prosent av forsikringsmessige avsetninger	Aksjer (omløp)		
	31.12.2004	31.12.2005	31.03.2006
	8,0	11,1	12,3

Tabell 3.6 Utviklingen i livselskapenes beholdning av obligasjoner klassifisert som "hold til forfall"

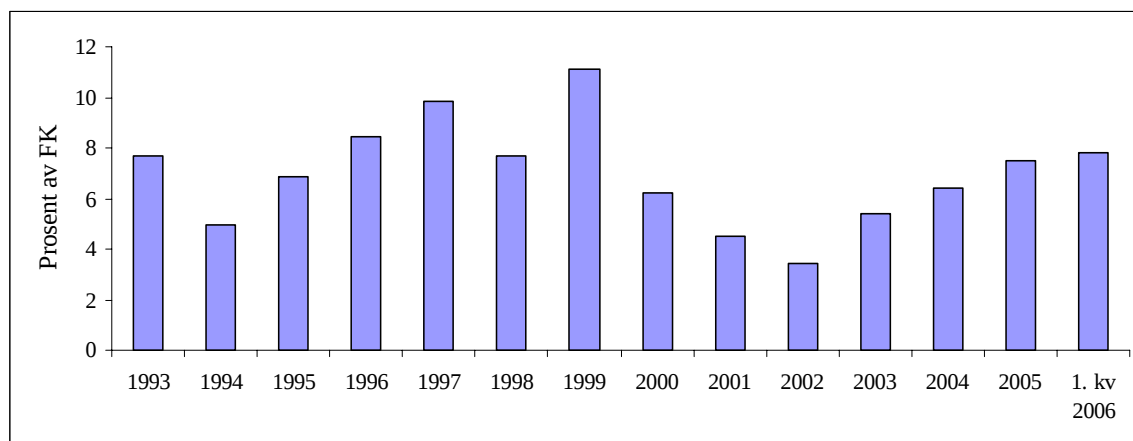
Prosent av FK	Obligasjoner (hold til forfall)			
	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.03.2006
	36,2	32,5	28,3	28,2

Tabell 3.7 Beholdnin pr. 31.03.2006 av obligasjoner klassifisert som hold til forfall; etter forfallstidspunkt

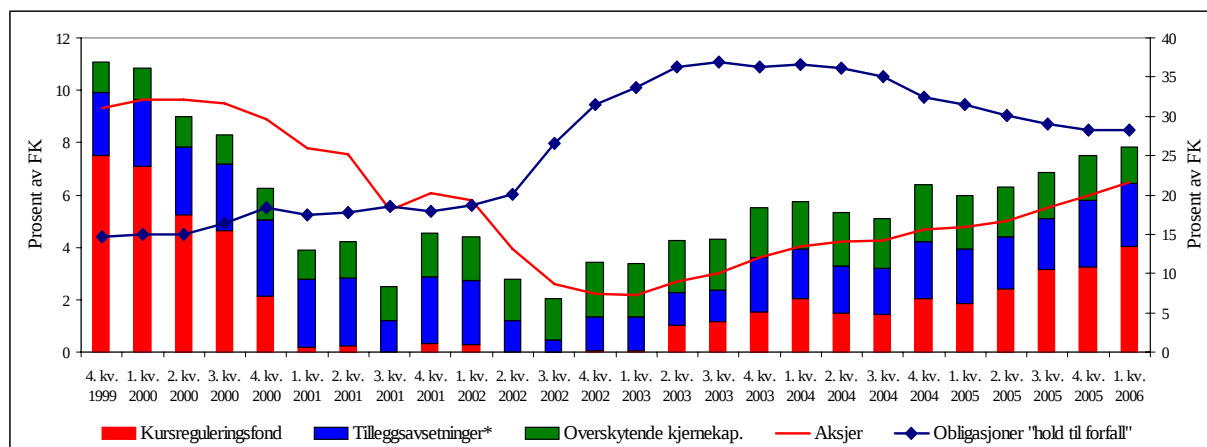
Forfallstidspunkt		Norske	Utenlandske	Totalt
Forfall i 2006	Prosent av FK	0,8	1,1	2,0
	Gjennomsnittrente ¹⁾	6,5	6,2	6,3
Forfall i 2007	Prosent av FK	1,6	0,5	2,1
	Gjennomsnittrente ¹⁾	5,5	5,9	5,6
Forfall i 2008	Prosent av FK	1,8	0,6	2,3
	Gjennomsnittrente ¹⁾	5,6	5,3	5,6
Forfall i 2009	Prosent av FK	2,0	0,7	2,7
	Gjennomsnittrente ¹⁾	5,8	6,0	5,9
Forfall etter 2009	Prosent av FK	8,0	11,1	19,1
	Gjennomsnittrente ¹⁾	5,2	4,8	5,0
Sum obligasjoner til forfall	Prosent av FK	14,3	13,9	28,2
	Gjennomsnittrente ¹⁾	5,4	5,0	5,2

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

Figur 3.5 Utviklingen i livselskapenes bufferkapital (% av FK)



Figur 3.6 Bufferkapital, aksjeandel og "hold til forfall"-obligasjoner i perioden 1999 – 1. kvartal 2006



*Her medregnes tilleggsavsetninger begrenset oppad til årets renteforpliktelse.

Tabell 3.8 Sammensetningen av livselskapenes bufferkapital

SOLIDITET	Overskytende kjernekapital		Tilleggsavsetninger*		Kursreguleringsfond		31.03.2006 Bufferkapital		31.12.2005 Bufferkapital	
Mill. kroner	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005	mill. kr	% av FK	mill. kr	% av FK
	8 220	9 804	14 498	14 539	23 965	18 702	46 683	7,8	43 045	7,5

*Her medregnes tilleggsavsetninger begrenset oppad til årets renteforpliktelse.

Tabell 3.9 Utvalgte resultatposter (annualiserte prosenter) – fondsforsikring

	1. kvartal 2006		1. kvartal 2005	
	mill. kr	% GFK	mill. kr	% GFK
Premieinntekter	2 491	34,9	1 082	20,5
Inntekter fra finansielle eiendeler	20	0,3	60	1,1
Urealisert gevinst på livsforsikring knyttet til investeringsavtaler	1 708	23,9	921	17,4
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-201	-2,8	-136	-2,6
Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler	-20	-0,3	-46	-0,9
Urealisert tap på livsforsikring knyttet til investeringsavtaler	-6	-0,1	-3	-0,1
Overskudd	-23	-0,3	-4	-0,1

Tabell 3.10 Utvalgte balanseposter – fondsforsikring

	31.03.2006		31.12.2005		% -vis vekst
	Mill. kr	% FK	Mill. kr	% FK	
Aksjer og andeler i aksjefond	19 282	56	17 972	59	7,3
Obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	2 372	7	2 215	7	7,1
Sertifikater og andeler i pengemarkedsfond	3 260	9	3 146	10	3,6
Bankinnskudd	2 900	8	3 004	10	-3,5
Forvaltningskapital	34 544	100	30 539	100	13,1
Kapitaldekningsprosent	12,0		11,1		8,0
Ansvarlig kapital	699		590		18,3

4. SKADEFORSIKRINGSSELSKAPER

Tabell 4.1 Resultat i ulike grupper skadeforsikringsselskaper

(Tall i mill. kroner)		1. kv. 2006	1. kv. 2005
Knyttet til konsern	Teknisk resultat	219	717
	Resultat av ord. virksomhet	747	2 209
Captives	Teknisk resultat	-21	155
	Resultat av ord. virksomhet	399	318
Øvrige AS'er	Teknisk resultat	57	41
	Resultat av ord. virksomhet	99	62
Sjøforsikringsselskaper	Teknisk resultat	-21	9
	Resultat av ord. virksomhet	56	14
Øvrige gjensidige	Teknisk resultat	21	29
	Resultat av ord. virksomhet	71	48
Alle selskaper	Teknisk resultat	255	951
	Resultat av ord. virksomhet	1 372	2 651

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.

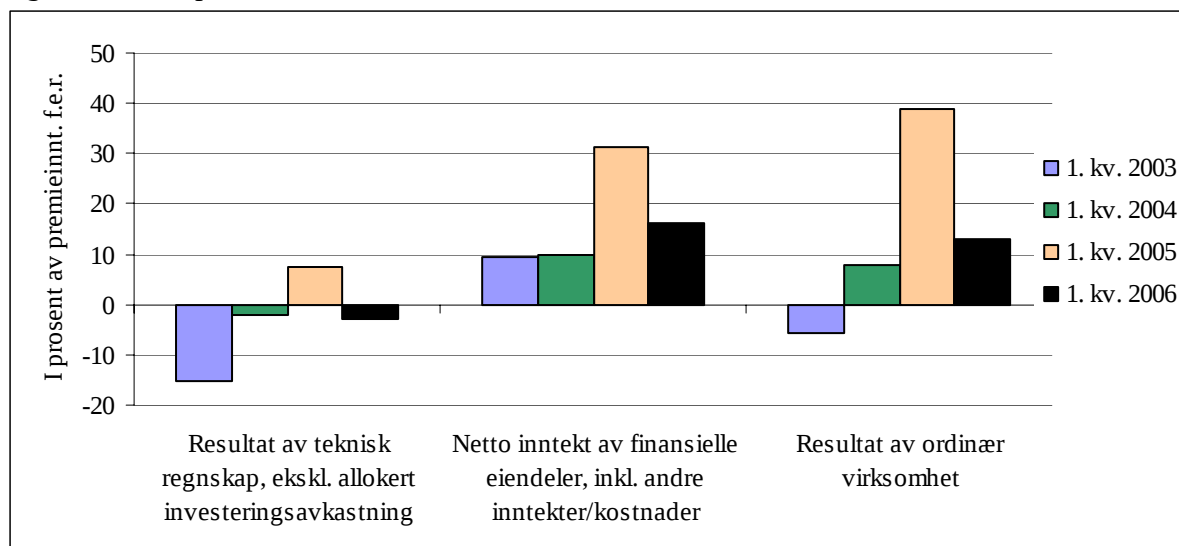
Tabell 4.2 Combined ratio i ulike grupper skadeforsikringsselskaper

(Tall i prosent)	Knyttet til konsern	Captives	Øvrige AS'er	Sjøforsikr.-selskaper	Øvrige gjensidige	Alle
1. kvartal 2006	101,0	99,0	95,7	96,0	90,1	100,2
1. kvartal 2005	90,0	32,2	87,7	101,6	79,0	87,5

Tabell 4.3 Resultatelementer for de tre skadekonsernene samlet

(Tall i mill. kr og prosent av premie f.e.r.)	1. kvartal 2006	% av pr.	1. kvartal 2005	% av pr.	Endring i %
Premieinntekter f.e.r.	5 696		5 632		1,1
Allokert investeringsavkastning (innt.)	382	6,7	296	5,3	28,9
Erstatningskostnader f.e.r.	4 475	78,6	3 877	68,8	15,4
Driftskostnader f.e.r.	1 274	22,4	1 192	21,2	7,0
Endring i sikkerhetsavsetning mv.	115	2,0	147	2,6	-22,1
Resultat av teknisk regnskap	219	3,9	716	12,7	
Netto finansinntekter	915	16,1	1 762	31,3	
Allokert investeringsavkastning (kost.)	382	6,7	296	5,3	
Andre inntekter/kostnader (netto)	-1	0,0	-1	0,0	
Resultat av ikke-teknisk regnskap	532	9,3	1 465	26,0	
Resultat av ord. virksomhet	751	13,2	2 182	38,7	
Egenkapitalavkastning i % (annualisert)	20,6		68,4		

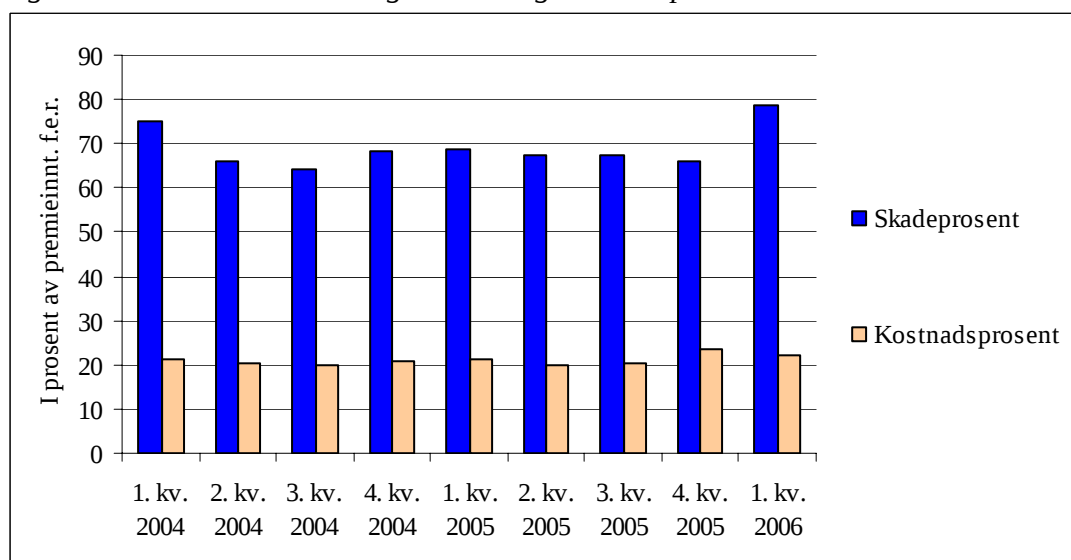
Figur 4.1 Komponenter i resultat av ordinær virksomhet, tre skadekonsern



Tabell 4.4 Combined ratio for de tre skadekonsernene

	Skadeprosent i 1. kvartal				Driftskostnadsprosent i 1. kvartal				Combined ratio i 1. kvartal			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
Tre skadekonsern	86,6	75,3	68,8	78,6	24,9	21,3	21,2	22,4	111,5	96,6	90,0	101,0

Figur 4.2 Kvartalsvis utvikling i skade- og kostnadsprosent



Tabell 4.5 Utvalgte aktivaposter i prosent av forvaltningskapitalen

(Tall i prosent)	31.03.2006	31.03.2005
Bygninger og faste eiendommer	6,2	6,1
Aksjer, andeler og grunnfondsbevis (omløpsmidler)	16,1	8,3
Obligasjoner og sertifikater (omløpsmidler)	45,6	52,0
Obligasjoner som holdes til forfall	8,8	8,3
Utlån	1,1	1,6
Forvaltn.kap. (mill. kroner)	68 851	61 639

Tabell 4.6 Utenlandsandel i verdipapirbeholdningen

(Tall i prosent)	31.03.2003	31.03.2004	31.03.2005	31.03.2006
Aksjer og andeler (omløpsmidler)	75,8	81,6	85,3	88,8
Obligasjoner og sertifikater (omløpsmidler)	25,8	8,5	34,3	21,7