

RAPPORT FOR FINANSINSTITUSJONER

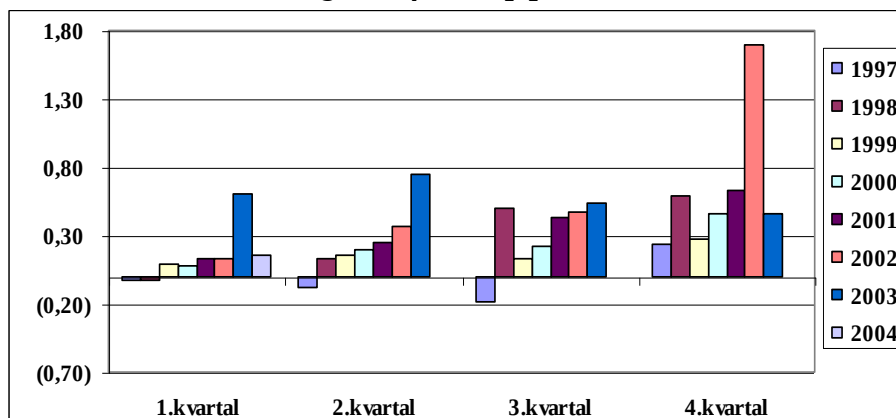
1. kvartal 2004

Foreløpige tall

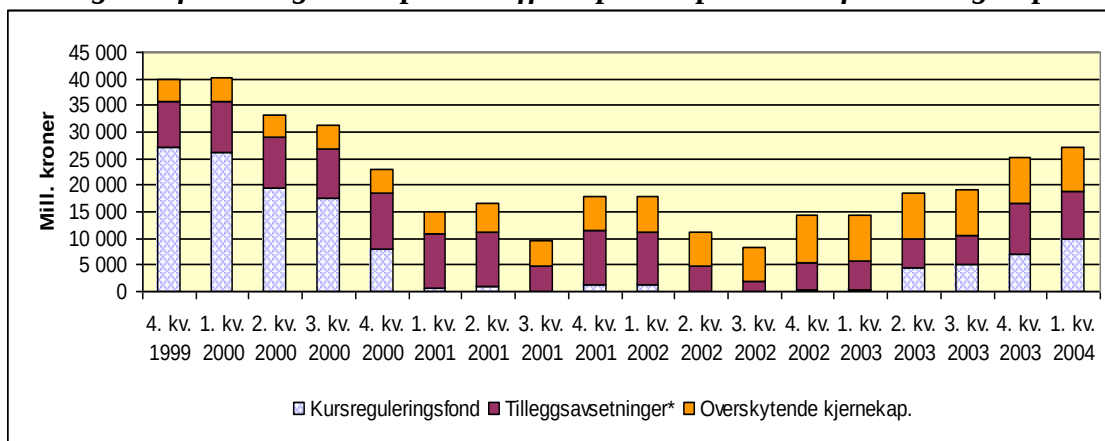
1. Hovedinntrykk	2
2. Makroøkonomisk bakgrunn	4
3. Banker	6
4. Finansieringsforetak	8
5. Livsforsikringsselskaper	11
6. Skadeforsikringsselskaper	14

VEDLEGG; TABELLER OG FIGURER

Kvartalsvis utvikling i bokførte tap på utlån i norske banker



Utvikling i livsforsikringsselskaperenes bufferkapital* i prosent av forvaltningskapitalen



* tilleggsavsetninger begrenset oppad til årets renteforpliktelse

1. HOVEDINNTRYKK

Etter flere år med svak utvikling i aksjemarkedene var det en sterk oppgang i markedene i 2003. Den positive utviklingen har fortsatt et stykke inn i 2004, og i løpet av første kvartal steg verdensindeksen og Oslo Børs med hhv. 2,2 og 13,3 prosent. Fra utgangen av kvartalet har det vært nedgang i markedene. De lange rentene lå på et lavt nivå gjennom hele 2003, og ble ytterligere redusert med 0,3 prosentpoeng i første kvartal (4,3 prosent). Fra utgangen av kvartalet til 12. mai har de lange rentene økt med 0,6 prosentpoeng til 4,9 prosent. Norges Bank reduserte styringsrenten med 4,25 prosentpoeng i 2003, og hittil i år er renten redusert fra 2,25 prosent til 1,75 prosent. Den innenlandske kredittveksten var ved utgangen av 1. kvartal 2004 7,1 prosent mot 8,7 prosent ved utgangen av samme periode i fjor. Kredittveksten til husholdningene er fortsatt på meget et høyt nivå, og gjelden økte med 11,1 prosent siste år. For foretakene ble gjelden redusert med 1,1 prosent.

Bankene oppnådde et resultat før skatt på 4,6 mrd. kroner i første kvartal, en økning på 2,5 mrd. kroner sammenlignet med i fjor. I forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK) utgjorde resultatet 1,15 prosent. Egenkapitalavkastningen (etter skatt) har økt fra 6,5 prosent i første kvartal 2003 til 13,0 prosent i første kvartal 2004. Økte inntekter fra verdipapirer har bidratt til bedringen i resultatet. Etter høye tap i første halvår i fjor begynte tapene å avta i andre halvår 2003. Tap på utlån tilsvarte kun 0,16 prosent av brutto utlån. Det lave rentenivået har ført til betydelig press på nettorenteinntektene. I forhold til forvaltningskapitalen var netto renteinntektene 0,23 prosentpoeng lavere enn ett år tilbake, og utgjorde kun 1,86 prosent av GFK. Sammenlignet med fjerde kvartal 2003 har netto renteinntektene vært uendret. Kostnadene i forhold til forvaltningskapitalen har økt sammenlignet med ett år tilbake som følge av betydelig engangskostnader, spesielt i DnB NOR. Tre små banker hadde regnskapsmessig underskudd i første kvartal, mot 12 ved utgangen av første kvartal i fjor.

Samlet hadde bankene en 12-måneders vekst i utlån på 7,3 prosent ved utgangen av første kvartal 2004. Mellomstore og mindre sparebanker hadde sterkest vekst i utlånene, mens mellomstore og mindre forretningsbanker samlet hadde en reduksjon i utlånsvolum sammenlignet med ett år tilbake. For bankene samlet ble brutto mislighold redusert med 5 prosent sammenlignet med samme periode i fjor. Innskudd fra kunder økte med 3,7 prosent siste år. Den lave innskuddsveksten kombinert med fortsatt høy utlånsvekst har økt behovet for alternativ finansiering for bankene. Kjernekapitaldekningen utgjorde 9,3 prosent for bankene samlet, en nedgang på 0,2 prosentpoeng sammenlignet med året før.

Kredittforetakenes resultat av ordinær drift var 394 mill. kroner i første kvartal 2004, som utgjorde 0,49 prosentpoeng av GFK. I forhold til forvaltningskapitalen var kredittforetakenes resultat tilnærmet uendret sammenlignet med samme periode i 2003. Ingen tap på utlån og betydelig økning i netto kursgevinster på verdipapirer oppveide nedgangen i netto renteinntekter i forhold til forvaltningskapitalen. Brutto utlån til kunder økte 14,4 prosent siste 12 måneder. Samlet hadde kredittforetakene en kjernekapitaldekning på 9,4 prosent.

Finansieringsselskapene (18 selskaper) hadde et resultat av ordinær drift på 396 mill. kroner, som utgjorde 2,20 prosent av GFK. Finansieringsselskapenes har hatt klar bedring i netto renteinntekter sammenlignet med ett år tilbake. Tap på utlån økt betydelig mot slutten av 2003, og utgjorde 0,92 prosent av GFK i 2003. I første kvartal utgjorde tap på utlån 0,67 prosent av GFK. Samlet viste netto misligholdte engasjementer reduksjon på 1,3 prosent sammenlignet med samme periode i fjor, og utgjorde 1,4 prosent av brutto utlån. For finansieringsselskaper som i hovedsak driver forbruksfinansiering utgjorde misligholdte lån i

forhold til utlånsvolum 7 prosent. Brutto utlån til kunder økte med 13,4 prosent siste år. Samlet hadde finansieringsselskapene en kjernekapitaldekning på 9,3 prosent.

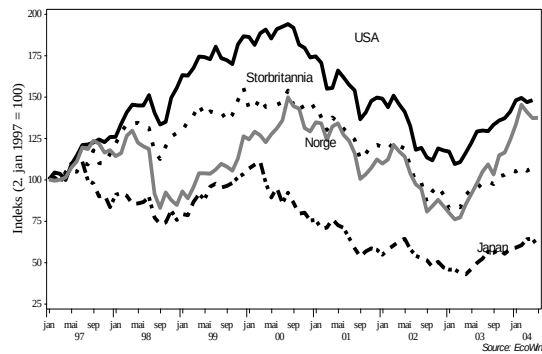
Livsforsikringsselskapenes resultater avspeiler utviklingen i verdipapirmarkedene.

Resultatene i livsforsikringsselskapene tok seg betydelig opp i 2003 som følge av oppgangen i aksjemarkedene. For selskapene samlet var resultat før tildeling til kunder og skatt for 1. kvartal 2004 1,6 mrd. kroner høyere enn i samme periode i fjor. Fortsatt lav aksjeandel i balansen har ført til begrenset virkning på resultat og bufferkapital av oppgangen i aksjemarkedene. For selskapene samlet sett økte kursreguleringsfondet med 2,8 mrd. kroner i første kvartal slik at verdijustert resultat ble 5,7 mrd. kroner. I første kvartal 2003 hadde selskapene et verdijustert resultat på 1,3 mrd. kroner. Den verdijusterte avkastningen var 8,7 prosent i første kvartal 2004, mot 8,9 prosent i 2003.

Livsforsikringsselskapenes bufferkapital var ved utgangen av første kvartal 2004 på 27,2 mrd. kroner, som tilsvarte 5,7 prosent av forvaltningskapitalen. Bufferkapitalen har økt med om lag 2 mrd. kroner siden utgangen av 2003. Nivået er fortsatt lavt i forhold til utgangen av 1999, da bufferkapitalen utgjorde 11,1 prosent av forvaltningskapitalen. Livsforsikringsselskapenes aksjeandel i forhold til forvaltningskapitalen var fremdeles lav i første kvartal 2004 med 13,4 prosent, en økning på 1,4 prosentpoeng sammenlignet med utgangen av 2003. Beholdningen av sertifikater og obligasjoner holdt som omløpsmidler utgjorde 29,0 prosent av forvaltningskapitalen, mens obligasjoner "holdt til forfall" utgjorde 36,6 prosent. "Holdt til forfall"-obligasjoner har økt betydelig som andel av forvaltningskapitalen i de siste årene. Ved utgangen av 1999 var aksjeandelen 31,1 prosent av balansen og andelen "holdt til forfall"-obligasjoner var 14,9 prosent.

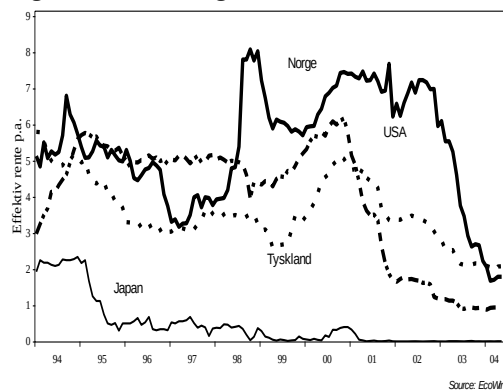
Skadeforsikringsselskapene i utvalget (44 selskaper) hadde samlet et resultat på 916 mill. kroner, mot minus 31 mill. kroner i samme periode i fjor. Betydelig økning i finansinntektene i forhold til i fjor ga bedringen i resultatet. Resultat av teknisk regnskap var 337 mill. kroner, mot 31 mill. kroner i første kvartal 2003. Selskapenes combined ratio viste en klar forbedring sammenlignet med i fjor, i hovedsak som fortsatt sterk vekst i premieinntektene og stabil kostnadsutvikling. Av utvalget på 44 selskaper hadde 8 selskaper negativt resultat av ordinær drift. De tre dominerende skadekonsernene hadde et resultat av ordinær drift før skatt på 392 mill. kroner i første kvartal 2004, mot minus 256 mill. kroner i samme periode i fjor. Som for øvrige selskaper bidro økning i netto finansinntekter, økte premieinntekter og svak kostnadsreduksjon til bedring i resultatet. Konsernenes tekniske resultat var positivt på 185 mill. kroner, mot minus 233 mill. kroner i fjor. Økte premieinntekter sammen med svak nedgang i kostnader ga bedring i combined ratio.

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



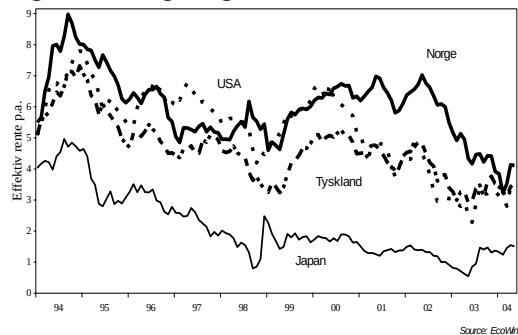
USA pr. 31.03.04

Figur 2.2: Kortsiktig rentenivå



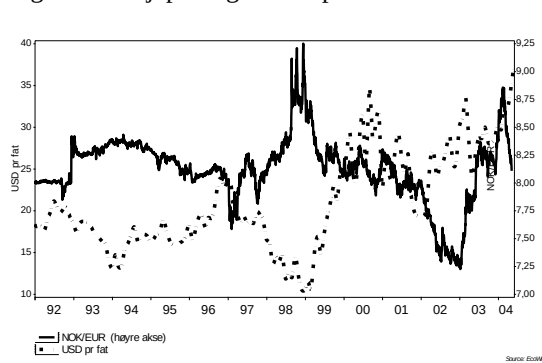
USA pr. 31.03.04

Figur 2.3: Langsiktig rentenivå



USA pr. 31.03.04

Figur 2.4: Oljepris og kroner pr. euro



2. MAKROØKONOMISK BAKGRUNN

Aksjemarkedene fortsatte å stige i 1. kvartal 2004, verdensindeksen og Oslo Børs steg med henholdsvis 2,2 og 13,3 prosent. Gode nøkkeltall i USA har skapt frykt for raskere renteheving og har hatt en klart dempende effekt på utviklingen i april. Fra utgangen av 1. kvartal og frem til og med 12. mai har verdensindeksen og Oslo Børs falt med henholdsvis 2,4 og 4,9 prosent.

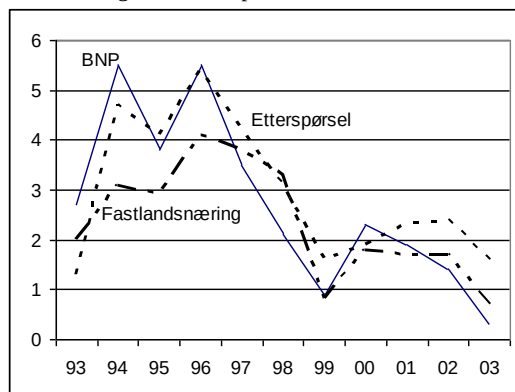
Oppsvinget i verdensøkonomien har tiltatt i bredde og styrke, men oppsvinget bærer fortsatt preg av å være ubalansert. Veksten er særlig høy i Kina og deler av Øst-Asia, hvor Kina har en sentral rolle som "lokomotiv" for nabostatene. Kinesisk økonomi begynner å vise tegn på å bli overopphetet og myndighetene har begynt å stramme inn. Lave renter, skattelettelser og svekket dollar har ført til svært høy vekst også i USA. Den høye veksten gjennom 2. halvår i 2003 fortsatte inn i 2004. BNP-tall for 1. kvartal viser en vekst på 4,2 prosent (sesongjustert årlig rate), hvor privat konsum har det største vekstbidraget fulgt av investeringene. Forbrukertilliten er fortsatt høy og det er stor optimisme i næringslivet. Det er også svake tegn til bedring i arbeidsmarkedet. Det er fortsatt store underskudd, selv om nivået har stabilisert seg. Landene i Eurosonen sliter imidlertid med å få fart på økonomien bl.a. på grunn av styrking av euroen. Utviklingen i konsumet er spesielt svakt. Innenfor eurosonen bidrar særlig Spania positivt til den økonomiske veksten, mens utviklingen i Tyskland trekker i motsatt retning.

Den amerikanske sentralbanken og ECB har siden juni 2003 holdt signalrentene uendret på henholdsvis rekordlave 1,0 prosent og 2 prosent. Sterk vekst i USA gjør at det forventes renteøkninger, mens svak vekst i eurosonen ikke gir grunnlag for heving. Norges Bank reduserte styringsrenten med 4,25 prosentpoeng i løpet av 2003 og hittil i år er renten redusert fra 2,25 til 1,75 prosent.

Lav inflasjon bidro til å holde rentene nede og de lange amerikanske rentene falt med i underkant av 0,5 prosentpoeng gjennom 1. kvartal. Sterke nøkkeltall, spesielt i USA, har imidlertid bidratt til forventninger om økning av de korte rentene. De lange amerikanske rentene har økt 1 prosentpoeng fra begynnelsen av april til 12. mai. De lange norske rentene har økt med 0,6 prosentpoeng, mens de europeiske rentene ikke har steget like mye.

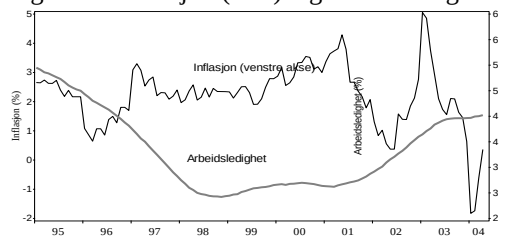
Dollaren har hittil i år styrket seg mot euro. Norske kroner har i perioden fra årsskifte til 12. mai styrket seg mot euro med i overkant av 2 prosent. Oljeprisen har vært høy lenge og er fortsatt høy. Sterk etterspørsel bl.a. som følge av det globale oppsvinget, spesielt fra Kina, bidrar til høy oljepris.

Figur 2.5: Vekst i BNP, BNP Fastlands-Norge, og etterspørsel fra Fastlands-Norge. Prosentvis volumendring fra samme periode året før

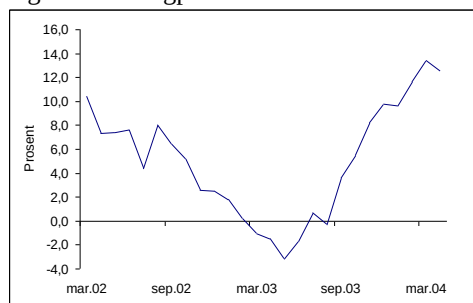


Kilde: SSB

Figur 2.6: Inflasjon (KPI) og arbeidsledighet

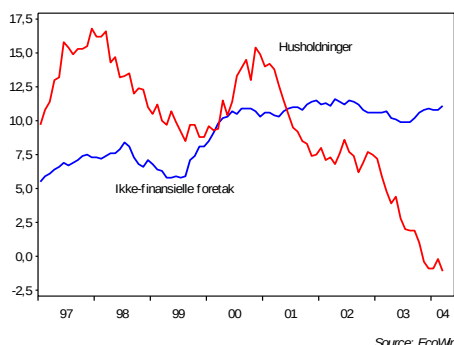


Figur 2.7: Boligpriser: 12-månedersvekst



Kilde: NEF/ECON

Figur 2.8: Vekst i innenlandsk kreditt til husholdninger og ikke-finansielle foretak.



Kilde: Norges Bank

Den økonomiske veksten i Fastlands-Norge var på 0,7 prosent i 2003, og norsk økonomi passerte konjunkturbunnen sommeren 2003. Kraftig stimulans fra pengepolitikken og dertil svekkelse av kronen og internasjonal konjunkturoppgang har bidratt til omslaget. Norsk økonomi er drevet av god vekst i privat forbruk og oljeinvesteringer, mens industriproduksjonen har utviklet seg svakt og bedriftenes investeringer trekker ned. Tall fra kvartalsvis nasjonalregnskap viser at BNP for Fastlands-Norge steg med henholdsvis 1,3 og 0,8 prosent i 3. og 4. kvartal. Varekonsumet økte sterkt fra 4. kvartal til 1. kvartal. Konjunkturbarometeret for 1. kvartal viser at alle bransjer anser utsiktene som gode og SSBs investeringstelling for 1. kvartal 2004 tyder på noe høyere investeringstakt i 2004. SSB anslår veksten i BNP Fastlands Norge til 3,6 prosent i 2004 og 2,8 prosent i 2005.

Arbeidskraftundersøkelsen (AKU) for 1. kvartal viser at den totale sysselsettingen var sesongkorrigert uendret fra 4. kvartal til 1. kvartal, men at det var nedgang i industrisysselsettingen. AKU-ledigheten har avtatt siden 3. kvartal og var i 1. kvartal 4,5 prosent av arbeidsstyrken. Den registrerte ledigheten falt fra 3,9 prosent i mars til 3,8 prosent i april. Sesongkorrigert var nivået uendret.

12-månedersveksten i konsumprisene (KPI) var 0,4 prosent i april. Fallet i kjerneinflasjon ser ut til å ha stoppet opp. Konsumprisene justert for avgiftsendringer og uten energivarer steg med 0,2 prosent fra april 2003 til april 2004, mens tilsvarende tall for mars var 0,3 prosent. Det forventes at kjerneinflasjonen fortsetter å stige gjennom inneværende år som følge av kronesvekkelsen gjennom 2003.

I andre halvår av 2003 tok veksten i boligprisene seg opp igjen og boligprisene har økt betydelig hittil i år. Etter mange måneder med vekst falt imidlertid prisene sesongkorrigert med 0,6 prosent fra mars til april. Boligprisene er likevel 12,5 prosent høyere enn i april 2003.

Todelingen i kredittmarkedet er fortsatt sterk. Husholdningenes kredittvekst har vært høy gjennom flere år og den sterke veksten har fortsatt gjennom 1. kvartal. 12-månedersveksten har økt fra 10,8 prosent i februar til 11,1 prosent i mars. Høy aktivitet i boligmarkedet bidrar til økt behov for lånefinansiering blant husholdningene. Svak investeringsetterspørsel har ført til avtakende kredittvekst i foretakene. 12-månedersveksten ble negativ mot slutten av fjoråret og i mars falt 12-månedersveksten ned til -1,1 prosent. I mars var 12-månedersveksten i innenlandsk kreditt 7,1 prosent. Veksten i siste til forrige tremånedersperiode gikk ned for husholdningene, men økte for bedriftene. Veksten i samlet kreditt (K3), inkludert kreditt fra utlandet, var på 12-månedersbasis 4 prosent i februar.

RESULTATRAPPORTER FOR DE ENKELTE BRANSJER

3. BANKER

I kapitlet gis en presentasjon av utviklingen for samtlige norske banker. For forretningsbanker brukes data fra alle banker som er norske juridiske enheter, dvs. at utenlandsk eide datterbanker tas med. Tallene er foreløpige, og gjelder morbank om ikke annet er angitt. Oppgitte 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.

Norske banker (13 forretningsbanker og 128 sparebanker) oppnådde et *resultat før skatt* på 4,6 mrd. kroner i første kvartal, mot 2,1 mrd. kroner i samme periode i 2003. Ses resultatet i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK) var det en bedring fra 0,58 til 1,15 prosent. Bankenes samlede *egenkapitalavkastning* (etter skatt) var 13,2 prosent, mot 7,5 prosent året før. Hovedårsaken til resultatforbedringen var en markert nedgang i tap på utlån, og en økning i inntekter utover nettorenten. Den positive utviklingen i aksjemarkedet hadde både gitt kursgevinster og økte provisjonsinntekter. Tre banker hadde regnskapsmessig underskudd i første kvartal.

Det lave rentenivået la fortsatt press på bankenes hovedinntektskilde *netto renteinntekter*, som var 2 prosent lavere enn året før, på tross av en betydelig volumvekst. I forhold til GFK innebar dette en sterk nedgang, fra 2,09 prosent ett år tidligere til 1,86 prosent. Bankene hadde med det nær opprettholdt nivået fra fjerde kvartal 2003. Det lave rentenivået påvirker nettorenten særlig gjennom lavere innskuddsmarginer, men gir også lavere direkteavkastning på egenkapitalen. Dersom de to banksikringsfondene slås sammen vil sparebankene (ekskl. DnB NOR Bank), under de fremlagte forutsetninger, være fritatt for sikringsfondsavgift i 3 år. For bankene som helhet ville nettorenten med dette vært 0,02 prosentpoeng høyere.

Totale *andre driftsinntekter* var 40 prosent høyere enn i første kvartal 2003. Særlig netto provisjonsinntekter viste betydelig bedring med en økning på 24 prosent. Totalt hadde bankene netto provisjonsinntekter på 2,0 mrd. kroner, eller 0,50 prosent av GFK. Også kursgevinster på verdipapirer og valuta utviklet seg bedre enn ett år tidligere, med en økning fra 0,14 til 0,23 prosent av GFK, i hovedsak som følge av at bankene hadde netto kurstap på aksjer for ett år tilbake. Også på rentepapirer hadde bankene en økning i kursgevinster (realiserte og urealiserte), mens det var en reduksjon i kursgevinster på valuta og finansielle derivater. Netto renteinntekter utgjorde 74 prosent av totale driftsinntekter (ekskl. kursgevinster) en nedgang på 5 prosentpoeng i forhold til situasjonen i første kvartal i fjor.

Bankenes *driftskostnader* var 15 prosent høyere enn året før. Kostnadsbildet ble sterkt påvirket av store re-strukturingsavsetninger i den fusjonerte DnB NOR Bank. Kostnader til lønn, pensjoner og sosiale ytelser var 5 prosent høyere enn i første kvartal i fjor, mens administrasjonskostnadene var 2 prosent høyere. Bankenes samlede kostnad/inntektsforhold (ekskl. kursgevinster) var 71,3 prosent mot 64,7 prosent ett år tidligere.

Tap på utlån var relativt høye i første halvår i 2003, for så å synke i tredje og i fjerde kvartal. I årets første tre måneder var tapene lave, kun 0,5 mrd. kroner (1,8 mrd. kroner i fjor). I forhold til brutto utlån til kunder utgjorde tapene 0,16 prosent (annualisert). Seks banker

hadde tap som oversteg 1,0 prosent av utlån, mens ytterligere 11 banker hadde tap over 0,5 prosent. Dette dreide seg i hovedsak om mindre banker.

I forbindelse med fusjonen mellom Den norske Bank og Gjensidige NOR ble det stilt som krav fra myndighetene at det fusjonerte konsernet bl.a. skulle selge Elcon Finans. I første kvartal ble det inngått avtale om salg av selskapet til det spanske finanskonsernet Banco Santander, noe som ga en betydelig regnskapsmessig gevinst. Dette bidro sterkt til den positive resultatutviklingen i første kvartal.

Utlånsveksten til kunder viste en svak økning for andre kvartal på rad, til 7,3 prosent siste 12 måneder. Det var i særlig grad sparebanker som hadde en relativt høy vekst siste år, og disse hadde også en høyere vekst i innskudd enn gjennomsnittet. Det lave rentenivået gjør bankinnskudd til en mindre attraktiv plasseringsform, noe som gjenspeiles i at *innskudd fra kunder* var kun 3,7 prosent høyere enn ett år tilbake. Nedgangen i innskuddsdekning av kundeutlån fortsatte med det en langvarig trend, og var nå redusert med 2,4 prosentpoeng siste år, til 67,2 prosent. Bankene finansierer seg i større grad i verdipapirmarkedene, med en vekst i verdipapirgjeld på drøyt 15 prosent siste år.

Tapsavsetningene på utlån var i samme periode redusert med 5,8 prosent og utgjorde 1,7 prosent av brutto utlån. Nedgangen var kommet i de spesifiserte tapsavsetningene, mens det var en svak økning av de uspesifiserte. Uspesifiserte tapsavsetninger utgjorde 0,8 prosent av utlånsmassen. *Brutto misligholdte lån* var 5 prosent lavere enn ett år tidligere, og var også 5 prosent lavere enn ved siste årsskifte. Netto mislighold (mislighold etter spesifiserte tapsavsetninger) var derimot 5 prosent høyere enn for ett år siden, og utgjorde 0,8 prosent av netto utlån.

Bankenes *kjernekapitaldekning* var 9,3 prosent ved utgangen av første kvartal, ned 0,2 prosentpoeng sammenlignet med ett år tidligere. Den totale kapitaldekningen var redusert fra 12,3 til 12,0 prosent. Ingen banker hadde en kapitaldekning under minstekravet på 8 prosent ved utgangen av første kvartal.

4. FINANSIERINGSFORETAK

4.1 Kredittforetak

Foreløpige resultat- og balansetall omfatter 10 norske kredittforetak. Tallene for tilsvarende periode i fjor gjelder de samme foretakene.

Resultat av ordinær drift var på 394 mill. kroner i 1. kvartal 2004, en økning på 18 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2003 (jf. tabell 2.1.1. i vedlegget). Resultatet utgjorde 0,49 prosent av GFK, som er 0,04 prosentpoeng svakere enn for samme periode i fjor. Ved utgangen av 2003 hadde kredittforetakene et resultat som tilsvarte 0,51 prosent av GFK. Egenkapitalavkastningen per 1. kvartal utgjorde 9,5 prosent og var marginalt høyere enn for samme periode i fjor.

Nettorenten i 1. kvartal utgjorde 0,57 prosent av GFK, en nedgang på 0,12 prosentpoeng fra tilsvarende periode i fjor. Isolert sett viste nettorenten en markert nedgang i 1. kvartal, etter en liten reduksjon fra 3. til 4. kvartal.

Kredittforetakene hadde netto *kursgevinster* på verdipapirer på 29 mill. kroner i 1. kvartal, mot netto kurstap på 0,4 mill. kroner i tilsvarende periode i fjor. Andre inntekter og andre kostnader lå på omtrent samme nivå som for ett år siden. For kredittforetakene samlet er det ingen bokførte tap hittil i år, mot 12 mill. kroner i 1. kvartal 2003. Nivået på misligholdte lån er lavere enn ved utgangen av 2003. Brutto misligholdte lån utgjorde 0,2 prosent av brutto utlån for alle kredittforetakene samlet per 1. kvartal 2003.

Brutto utlån til kunder økte med 14,4 prosent siste 12 måneder. Årsveksten ved utgangen av 2003 var 15,0 prosent.

Kredittforetakene hadde en *kjernekapitaldekning* på 9,4 prosent ved utgangen av 1. kvartal, en reduksjon på 0,8 prosentpoeng fra samme periode i fjor. Utlånsveksten det siste året har gitt en økning i beregningsgrunnlaget på 9,6 prosent. Kjernekapitaldekningen viser en nedgang for 6 av 10 kredittforetak sammenlignet med 1. kvartal i fjor. 3 selskaper dekket ikke inn kravet til kapitaldekning med bare kjernekapital.

4.2 Finansieringsselskaper

Finansieringsselskapene opererer på forskjellige områder og med ulik virksomhetsprofil. Foreløpige resultat- og balansetall omfatter 18 av 31 norske finansieringsselskaper som har omlag 95 prosent av forvaltningskapitalen i de norske selskapene. Tallene for 1. kvartal i fjor gjelder de samme selskapene. De utenlandske filialene i Norge er ikke med i utvalget, men gis en kort omtale basert på foreløpige tall fra finansdatabasen.

Resultat av ordinær drift var på 396 mill. kroner i 1. kvartal, som utgjorde 2,20 prosent av GFK (jf. tabell 2.2.1. i vedlegget). I samme periode i fjor var resultatet 306 mill. kroner, som tilsvarte 1,89 prosent av GFK. Ved utgangen av 2003 utgjorde resultatet 1,86 prosent av GFK. Egenkapitalavkastningen for 1. kvartal 2003 var på 18,6 prosent, klart høyere enn for tilsvarende periode i fjor.

Finansieringsselskapenes *netto renteinntekter* økte med 18,5 prosent fra 1. kvartal 2003. Nettorenten utgjorde 4,39 prosent av GFK og økte med 0,26 prosentpoeng fra tilsvarende periode i fjor. Ved årsskiftet utgjorde nettorenten 4,33 prosent av GFK. Rentenedgangen det siste året har gitt lavere fundingkostnader for selskapene og bidratt til økningen i netto renteinntekter. Isolert viser nettorenten en nedgang i 1. kvartal, men nedgangen er noe mindre enn fra 3. til 4. kvartal. Målt i prosent av GFK er det en nedgang i netto provisjonsinntekter. Dette bidrar til at nivået på andre inntekter er noe lavere enn i 1. kvartal i fjor.

Bokførte tap var på 122 mill. kroner (0,67 prosent av GFK) i 1. kvartal, mens de var på 126 mill. kroner (0,78 prosent av GFK) i samme periode i fjor. Brutto misligholdte lån økte med 0,9 prosent fra 1. kvartal i fjor og utgjorde 2,3 prosent av brutto utlån per 1. kvartal 2003. Nivået på misligholdte lån er gradvis redusert det siste året, men varierer mye fra selskap til selskap.

Brutto utlån til kunder økte med 13,4 prosent fra 1. kvartal 2003. Årsveksten var 12,1 prosent ved utgangen av 2003. Elcon Finans ble i 1. kvartal solgt til Santander Consumer Finance, et datterselskap av Banco Santander. Overdragelsen vil bli gjennomført når konsesjonen foreligger, antageligvis i juni 2004. Deler av Elcons virksomhet (equipment leasing og factoring) skal overdras til Société Générale, et stort fransk bankkonsern.

Foreløpige tall viser at finansieringsselskapene samlet hadde en *kjernekapitaldekning* på 9,3 prosent. Dette var en økning på 0,4 prosentpoeng fra 1. kvartal 2003. Utlånsveksten har gitt en økning i beregningsgrunnlaget på 11,1 prosent siste 12 måneder. Av de 18 finansieringsselskapene som rapporterte foreløpige resultat- og balansetall, hadde 7 selskaper redusert kjernekapitaldekningen fra 1. kvartal i fjor. 3 selskaper dekket ikke inn kravet til kapitaldekning med kjernekapital.

Utenlandske filialer i Norge

Det er 21 filialer av utenlandske selskaper i Norge, og disse har ca. 28 prosent av finansieringsselskapenes totale forvaltningskapital. Foreløpige tall fra finansdatabasen viste et resultat av ordinær drift på 157 mill. kroner i 1. kvartal, som tilsvarte 1,94 prosent av GFK. Resultatet var 80 mill. kroner (0,96 prosentpoeng) bedre enn for tilsvarende periode i 2003. Dette skyldtes i hovedsak en markert økning i netto renteinntekter. Nettorenten ved utgangen av 1. kvartal var også høyere enn ved årsskiftet. Resultat av ordinær drift ved utgangen av 2003 utgjorde 1,77 prosent av GFK.

Samlet utlånsvekst for filialene var på 10,5 prosent. Veksten var noe lavere enn for alle finansieringsselskapene samlet. Det var en reduksjon i misligholdte lån sammenlignet med 1. kvartal i fjor.

Forbrukslån

Det siste året er det gjort en kvartalsvis kartlegging av et utvalg finansieringsselskaper som hovedsakelig driver med forbruksfinansiering. Forbrukslån omfatter her både kortbaserte utlån og forbrukslån uten sikkerhet (jf. tabell 2.2.5 i vedlegget).

Utvalget av selskaper ble ved årsskiftet gjennomgått og justert noe sammenlignet med tidligere rapporter. Det innhentes separate tall for Cresco som er en stor aktør og inngår i DnB NOR Bank. Bankia Bank som hovedsakelig yter forbrukslån er også tatt med, sammen med kortselskapene Europay og Diners. Utvalget består nå av til sammen 10 selskaper. Det har vært en høy vekst i mange av disse selskapene de siste årene, men utlånsveksten har vært avtagende det siste året. Ved utgangen av 1. kvartal 2004 hadde selskapene en utlånsvekst på 7,6 prosent, ned fra 14,8 prosent ett år tilbake.

Bokførte tap og misligholdte lån for dette utvalget samlet, ligger på et høyere nivå enn for finansieringsselskaper generelt. Netto misligholdte lån utgjorde 7,0 prosent av forbrukslån per 1. kvartal, det samme som året før. Det er imidlertid stor variasjon mellom de ulike selskapene i utvalget. Selskapene samlet har høy nettorente i forhold til andre (11,2 prosent av GFK), noe som tilsier at det i prisfastsettelsen av utlånene tas høyde for større kredittrisiko. Resultat av ordinær drift ligger gjennomgående høyere enn for andre selskaper, og utgjorde 6,4 prosent av GFK ved utgangen av første kvartal.

Det er 8 finansieringsselskaper i dette utvalget, og disse hadde cirka 45 prosent av finansieringsselskapenes utlån til lønnstakere og omlag 17 prosent av finansieringsselskapenes totale utlån ved utgangen perioden.

5. LIVSFORSIKRINGSSKAPER

Ved utgangen av første kvartal 2004 var det seks tradisjonelle livsselskaper og seks selskaper med konsesjon til å drive livsforsikring med investeringsvalg. Tallene nedenfor omfatter tradisjonelle livsselskaper. Livsforsikring med investeringsvalg vil bli omtalt i eget avsnitt.

Resultat

Utviklingen i verdipapirmarkedene i årets første kvartal har gitt et positivt bidrag til livsselskapenes resultater. Den sterke oppgangen i aksjemarkedene man så gjennom 2003, ble i første kvartal 2004 avløst av en klart svakere vekst internasjonalt. Oslo Børs har imidlertid hatt en sterk utvikling i samme periode. Ved utgangen av første kvartal hadde Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) steget med 13,3 prosent, mens Morgan Stanley Verdensindeks hadde steget med 2,2 prosent. Norske lange renter falt med 0,4 prosentpoeng, mens tyske og amerikanske lange renter falt med 0,3 prosentpoeng. Etter toppunktet i første uken av mars har både norske og internasjonale aksjemarkeder falt, samtidig som lange renter har steget, og den negative utviklingen har fortsatt inn i andre kvartal (Jfr. Makroøkonomisk bakgrunn kapittel 2). Innrapporterte nøkkeltall viser at selskapenes verdjusterte kapitalavkastning for første kvartal 2004 i gjennomsnitt lå på 8,7 prosent (annualisert), mot 8,9 prosent i 2003. Bokført kapitalavkastning var på 6,3 prosent (annualisert) i første kvartal 2004, mot 7,3 prosent i 2003. Figur 3.1 i tabellvedlegget viser utviklingen i selskapenes avkastning på finansielle eiendeler fra 1993 til utgangen av første kvartal 2004.

Livsselskapenes *resultat før tildeling til kunder og skatt* for første kvartal 2004 viste et overskudd på 2,9 mrd. kroner, eller 2,5 prosent (annualisert) av selskapenes samlede gjennomsnittlige forvaltningskapital (GFK) (jfr. tabell 3.1. i vedlegget). Samtlige selskaper kunne vise til et overskudd i den aktuelle perioden. Til sammenligning var resultat før tildeling til kunder og skatt i første kvartal 2003 på 1,3 mrd. kroner, eller 1,2 prosent (annualisert) av GFK.

Verdjustert resultat inkluderer endringer i kursreguleringsfondet og viste for første kvartal 2004 et overskudd på 5,7 mrd. kroner, eller 4,9 prosent (annualisert) av GFK. Til sammenligning var selskapenes verdjusterte resultat for første kvartal 2003 på 1,3 mrd. kroner eller 1,3 prosent (annualisert) av GFK. Ved sammenligning av verdjustert resultat med verdjustert kapitalavkastning må det tas hensyn til at den underliggende garanterte avkastning på ca 3,7 prosent trekkes fra ved beregning av overskuddet.

Samlede *premieinntekter* var i første kvartal 2004 på 13,9 mrd. kroner, mot 10,8 mrd. kroner for samme periode året før. Tallene er korrigert for effekten av flytting av ordninger som medfører at hele premiereserven føres som premieinntekt i mottagende selskap. Det er imidlertid en god del variasjoner selskapene i mellom. Et selskap har hatt en økning i premieinntektene (korrigert for flytting) på 53 prosent sammenlignet med samme periode året før. Et annet selskap har rapportert en reduksjon i premieinntektene (korrigert for flytting) på 4 prosent.

Utviklingen i verdipapirmarkedene i første kvartal 2004 har gitt selskapene en *netto inntekt fra finansielle eiendeler* på 9,8 mrd. kroner, eller 8,4 prosent (annualisert) av GFK. Dette er en bedring sammenlignet med første kvartal 2003 da selskapenes inntekter av finansielle eiendeler viste et overskudd på 5,5 mrd. kroner eller 5,3 prosent (annualisert) av GFK. Om lag en tredjedel av gevinsten fra finansregnskapet skriver seg fra urealiserte gevinster og reversering av urealiserte tap på selskapenes aksjeportefølje, mens en femtedel skriver seg fra

gevinst ved realisasjon. Det resterende kan henføres til inntekter fra andre finansielle eiendeler, som i hovedsak består i renteinntekter og utbytte (kursuavhengige inntekter).

I årets første kvartal ble det utbetalt *erstatninger* for 5,4 mrd. kroner, mot 5,1 mrd. kroner for samme periode året før. Videre har livselskapene i regnskapet for første kvartal 2004 utgiftsført 3,2 mrd. kroner i premiereserver mv. for forsikringskontrakter som er flyttet til andre forsikringsselskaper/pensjonskasser. Dette er en svak nedgang fra første kvartal 2003. Inkludert endringer i erstatningsavsetninger blir de samlede erstatningene 8,6 mrd. kroner i første kvartal 2004. Tilsvarende tall for første kvartal 2003 var 8,7 mrd. kroner.

Livselskapenes samlede *endringer i forsikringsmessige avsetninger* utgjorde 11,0 mrd. kroner i første kvartal 2004, mot 7,8 mrd. kroner i første kvartal 2003. Med forsikringsmessige avsetninger menes midler avsatt til dekning av selskapenes forpliktelser, inkludert avsetninger til dekning av tilleggssytelser ut over kontraktsforpliktelsene (forsikringsvirksomhetsloven § 8-2), samt avsetninger til sikkerhetsfond.

Forsikringsmessige avsetninger for egen regning utgjorde for selskapene samlet 421 mrd. kroner ved utgangen av første kvartal 2004, en økning på 10,3 prosent fra ett år tidligere. Av dette utgjorde premiereserven 395 mrd. kroner, og tilleggssavsetningene 8,9 mrd. kroner.

Tall for livselskapenes totale *driftskostnader* viser en flat utvikling. Driftskostnadene omfatter forsikringsrelaterte driftskostnader til salg og administrasjon, samt administrasjonskostnader knyttet til finansielle eiendeler, herunder rentekostnader på finansielle derivater, lån og annen finansiell gjeld. Samlede driftskostnader utgjorde 890 mill. kroner, eller 0,8 prosent (annualisert) av GFK i første kvartal 2004, mot 873 mill. kroner eller 0,8 prosent (annualisert) i første kvartal 2003.

Balansestruktur

Livselskapenes forvaltningskapital var ved utgangen av første kvartal 2004 på 475 mrd. kroner, hvilket er en økning på 3,6 prosent fra utgangen av 2003. Figur 3.5. i tabellvedlegget viser utviklingen i sentrale balanseposter i livselskapene.

Selskapenes beholdning av omløpsaksjer utgjorde 13,4 prosent av samlet forvaltningskapital ved utgangen av første kvartal 2004. Dette er en økning på 1,4 prosentpoeng siden årsskiftet. Utenlandsandelen har i samme periode steget med ett prosentpoeng, og utgjør etter dette 68 prosent av aksjeholdningen.

Beholdningen av sertifikater har i løpet av første kvartal 2004 falt med 9,3 mrd. kroner, og utgjorde 5,8 prosent av forvaltningskapitalen ved utgangen av kvartalet, mot 8,0 prosent ved årsskiftet. Beholdningen av obligasjoner holdt som omløpsmidler har i samme periode steget med 13,2 mrd. kroner. Relativt til forvaltningskapitalen har andelen steget med 2,0 prosentpoeng og utgjorde 23,3 prosent ved utgangen av kvartalet. Andelen av omløpsobligasjoner og sertifikater holdt i utenlandske papirer var ved utgangen av første kvartal 2004 på 36 prosent, mot 33 prosent ved årsskiftet.

Beholdningen av obligasjoner regnskapsmessig klassifisert som "holdes til forfall" har økt siden årsskiftet. Selskapene hadde ved utgangen av første kvartal 2004 en samlet beholdning av obligasjoner holdt til forfall på 174 mrd. kroner, eller 36,6 prosent av selskapenes samlede forvaltningskapital. Dette er en økning på 7,8 mrd. kroner eller 0,4 prosentpoeng fra årsskiftet da selskapenes beholdning av slike obligasjoner utgjorde 36,2

prosent av forvaltningskapitalen. Gjennomsnittlig rente på livselskapenes hold til forfall portefølje er 6,5 prosent, og om lag halvparten (57 prosent) har forfall etter 2007. Den delen av porteføljen som har forfall etter 2007 har en gjennomsnittsrente på 5,9 prosent. Beholdningen av hold til forfallsobligasjoner har en utenlandsandel på 51,4 prosent.

Andelen i utlån var ved utgangen av første kvartal på 4,4 prosent av forvaltningskapitalen, hvilket er 0,2 prosentpoeng lavere enn ved årsskiftet.

Soliditet

Selskapenes bufferkapital, bestående av overskytende kjernekapital, tilleggsavsetninger begrenset oppad til ett års rentegaranti og kursreguleringsfond, har vist en viss økning gjennom første kvartal, og ble ved utgangen av kvartalet målt til 27,2 mrd. kroner eller 5,7 prosent av selskapenes forvaltningskapital. Ved årsskiftet var bufferkapitalen på 25,3 mrd. kroner, eller 5,5 prosent av forvaltningskapitalen. Nivået på bufferkapitalen ved utgangen av første kvartal 2004 er likevel langt lavere enn toppen i 1999 da selskapenes bufferkapital var på 40 mrd. kroner og utgjorde 11 prosent av forvaltningskapitalen. Utviklingen i livselskapenes bufferkapital vises i figur 3.10 i tabellvedlegget.

Ved utgangen av første kvartal 2004 hadde livselskapene i gjennomsnitt en kapitaldekning på 14,5 prosent, og samtlige livselskaper tilfredstilte kapitaldekningskravet på 8 prosent. Ved årsskiftet var selskapenes gjennomsnittlige kapitaldekning på 15,3 prosent.

Livsfor sikring med investeringsvalg

Ved utgangen av første kvartal 2004 var det i alt seks selskaper med konsesjon til å tilby livsfor sikring med investeringsvalg (unit linked).

Resultatregnskapet for første kvartal 2004 viste et underskudd på 8 mill. kroner eller -0,2 prosent (annualisert) av selskapenes samlede GFK, mot et underskudd på 31 mill. kroner eller -0,9 prosent (annualisert) for samme periode året før. Kun ett selskap kunne vise til et overskudd for den aktuelle perioden, de øvrige fondsselskapene hadde underskudd. Selskapenes samlede premieinntekter var på 1 759 mill. kroner, eller 35,5 prosent av GFK, hvilket er en oppgang på 429 mill. kroner. Som følge av en økning i balansen er imidlertid premieinntektene i prosent av GFK redusert med 4,4 prosentpoeng ved sammenligning av premieinntektene for første kvartal 2003.

Total forvaltningskapital ved utgangen av første kvartal 2004 var på 21 mrd. kroner, mot 19 mrd. kroner ved årsskiftet, og 14 mrd. kroner ved utgangen av første kvartal 2003. Av forvaltningskapitalen var 48 prosent plassert i aksjer og andeler ved utgangen av første kvartal, mot 45 prosent ved årsskiftet. Obligasjoner og sertifikater hadde en andel på 23 prosent av forvaltningskapitalen, mot 22 prosent ved årsskiftet.

Samtlige selskaper tilfredstilte kapitaldekningskravet ved utgangen av første kvartal 2004, og den gjennomsnittlige kapitaldekningen var på 15,4 prosent.

6. SKADEFORSIKRINGSSELSKAPER

Utvalget består av 44 selskaper som har levert nøkkeltall pr. 1. kvartal 2004. Utenlandske filialer i Norge er ikke inkludert.

Resultatutvikling i alle selskaper

Skadeselskapene samlet hadde i 1. kvartal 2004 et *resultat av ordinær drift* på 916 mill. kroner, mot et negativt resultat på 31 mill. kroner i 1. kvartal 2003. Resultatbedringen skyldes en vesentlig bedring av teknisk resultat kombinert med økte finansinntekter. Samlede *netto finansinntekter* ble 975 mill. kroner i 1. kvartal i år, mot 582 mill. kroner i samme periode i fjor, hvor finansinntektene var preget av den markerte nedgangen i aksjemarkedene. *Resultat av teknisk regnskap* var 337 mill. kroner, mot 31 mill. kroner i 1. kvartal 2003.

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 94,5 i 1. kvartal i år, hvilket er en kraftig bedring fra 107,2 i samme periode i fjor. Til sammenligning var combined ratio 99,0 i hele regnskapsåret 2003. *Skadeprosenten* har falt med 9,7 prosentpoeng fra 1. kvartal 2003 til 73,5 i 1. kvartal 2004. I samme periode har *kostnadsprosenten* falt med 3,0 prosentpoeng til 21,0. Det lave nivået på combined ratio er påvirket av resultatene i captiveselskapene. Hvis disse selskapene holdes utenfor har samlet combined ratio falt med 14,1 prosentpoeng til 97,5.

Av utvalget på 44 selskaper var det 8 som viste et negativt resultat av ordinær drift i 1. kvartal 2004. Til sammenligning hadde 5 selskaper negativt resultat i 2003.

Resultatutvikling i skadeforsikringskonsernene

Skadeforsikringsmarkedet blir dominert av de fire største enhetene: If Skadeforsikring NUF, Gjensidige NOR Forsikringsgruppen, Vesta Skadekonsern og Sparebank 1 Skadeforsikring. Den videre fremstillingen av skadekonsernernes 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 392 mill. kroner, mot et negativt resultat på 256 mill. kroner i 1. kvartal 2003. Egenkapitalavkastningen var 17,3 prosent (annualisert) i 1. kvartal i år, mens den var minus 8,9 prosent (annualisert) i samme periode i fjor. *Premieinntekter f.e.r.* utgjorde 4 992 mill. kroner, hvilket er en økning på 12,9 prosent i forhold til 1. kvartal i fjor.

Erstatningskostnadene viste en nedgang på 1,8 prosent i samme periode. Dermed ble *skadeprosenten* kun 75,3 i 1. kvartal, mens den var 86,6 i samme periode i 2003. Til sammenligning var skadeprosenten for de tre konsernene 79,1 i 4. kvartal 2003. Tilfeldige variasjoner tilsier at resultater i de enkelte kvartalene må tolkes med forsiktighet. For eksempel var 1. kvartal i fjor preget av et høyere antall storskader enn forventet. Resultatene i de siste kvartalene viser likevel at den markante tendensen til bedring i skadeprosenten fortsetter. Skadeprosenten er nå klart under et nivå rundt 80, som kan forventes som et langsiktig gjennomsnittsnivå.

De forsikringsrelaterte driftskostnadene falt med 3,3 prosent, og *kostnadsprosenten* falt dermed med hele 3,6 prosentpoeng til 21,3. *Combined ratio* for de tre konsernene falt med 14,9 prosentpoeng til 96,6. Samlet *teknisk resultat* ble 185 mill. kroner, mot minus 233 mill. kroner i 1. kvartal 2003. *Netto finansinntekter* for de tre konsernene var 493 mill. kroner i 1. kvartal, mot 429 mill. kroner i samme periode i fjor.

Balanseutvikling i skadeforsikringskonsernene

Den samlede *forvaltningskapital* for de tre konsernene var 52,7 mrd. kroner ved utgangen av 1. kvartal 2004. Dette er en økning på 15,9 prosent fra året før.

Plasseringer i *aksjer og andeler* klassifisert som omløpsmidler utgjorde samlet sett 6,5 prosent av forvaltningskapitalen. Dette er en økning fra 5,2 prosent ett år tidligere.

De samlede plasseringer i *sertifikater og obligasjoner* klassifisert som omløpsmidler utgjorde 49,8 prosent av forvaltningskapitalen ved utgangen av 1. kvartal. Dette er 3,9 prosentpoeng høyere enn ett år tidligere. Obligasjoner som holdes til forfall utgjorde 4,9 prosent ved utgangen av 1. kvartal i år, mot 5,9 prosent ett år tidligere.

Andelen utenlandske aksjer var hele 82 prosent ved utgangen av 1. kvartal 2004, mot 76 prosent ett år tidligere. For obligasjoner og sertifikater var utenlandsandelen kun 9 prosent ved utgangen av 1. kvartal, hvilket er en nedgang på 26 prosentpoeng i forhold til 1. kvartal i fjor.

Soliditet i skadeforsikringskonsernene

Totale *forsikringstekniske avsetninger* for de tre konsernene var 35,2 mrd. kroner ved utgangen av 1. kvartal 2004, hvilket innebærer en økning på 12,2 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 6,7 mrd. kroner ved utgangen av 1. kvartal 2004, mot 2,7 mrd. kroner ett år tidligere. Den sterke økningen reflekterer i hovedsak de gode resultatene i 2003.

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 Utvikling i netto renteinntekter (% av GFK, ann.)	1
Figur 1.2 Kvartalsvise tap for samtlige norske banker	2
Figur 1.3 Utvikling i kostnadsprosent og andre inntekter	2
Figur 1.4 Innskuddsdekning av brutto utlån til kunder	2
Figur 1.5 Kapitaldekning	3

2. FINANSIERINGSFORETAK

Kredittforetak

Figur 2.1.1 Resultatutvikling i prosent av GFK	4
Tabell 2.1.1 Resultatposter	4
Tabell 2.1.2 Balanseposter	4
Tabell 2.1.3 Kapitaldekningstall for kredittforetakene totalt	5

Finansieringsselskaper

Figur 2.2.1 Resultatutvikling i prosent av GFK	6
Tabell 2.2.1 Resultatposter	6
Tabell 2.2.2 Balanseposter	6
Tabell 2.2.3 Kapitaldekningstall for finansieringsselskapene totalt	7
Tabell 2.2.4 Resultat – og balanseposter for utenlandske filialer i Norge	7
Tabell 2.2.5 Utviklingen i forbrukslån i et utvalg selskaper	7

3. LIVSFORSIKRINGSSKAPER

Figur 3.1	Utvikling i livsselskapenes gjennomsnittlige kapitalavkastning	8
Figur 3.2	Utviklingen i livsselskapenes resultater	8
Tabell 3.1	Utvalgte resultatposter	8
Figur 3.3	Sammensetning av netto finansinntekter samt endringer i kursreg.fond.....	9
Figur 3.4	Utvikling i livsselskapenes driftskostnader	9
Figur 3.5	Utvikling i sentrale balanseposter.....	9
Figur 3.6	Utviklingen i livsselskapenes aksjeportefølje.....	10
Figur 3.7	Utviklingen i livsselskapenes obligasjoner og sertifikater (omløp)	10
Figur 3.8.	Livsselskapenes beholdning av aksjer og rentepapirer.....	10
Figur 3.9	Utvikling og sammensetningen av livsselskapenes bufferkapital	11
Figur 3.10	Utvikling i livsselskapenes bufferkapital (i prosent av FK)	11
Tabell 3.2	Utviklingen i bufferkapitalen i periode 1 kv. 01 til 1. kv. 03 – totalt.....	11

4. SKADEFORSIKRINGSSKAPER

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

1. BANK

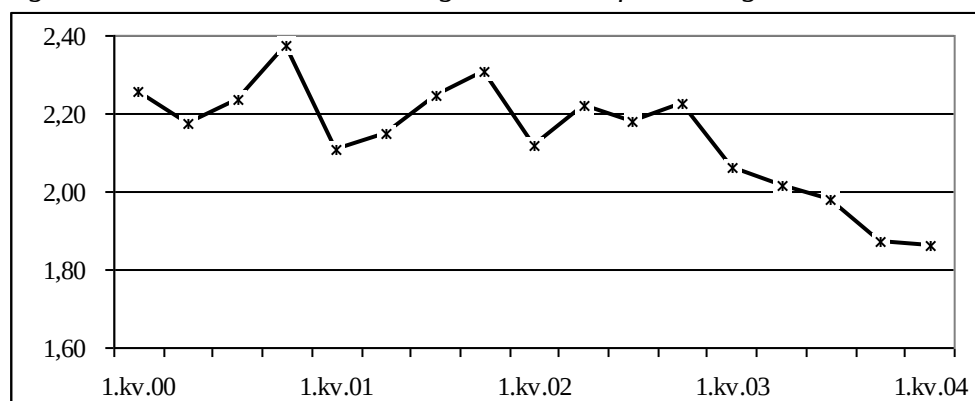
Tabell 1.1 Resultatstørrelser for samtlige norske banker

	1.kv.04		1.kv.03		2003	
	Mill.kr.	% av GFK	Mill.kr.	% av GFK	Mill.kr.	% av GFK
Netto rente	7 493	1,86	7 670	2,09	30 501	1,98
Andre inntekter	3 533	0,88	2 530	0,69	13 852	0,90
herav kursgevinster	934	0,23	531	0,14	3 267	0,21
Andre kostnader	7 198	1,79	6 256	1,70	25 513	1,66
herav lønn og admin.kost.	5 200	1,29	5 027	1,37	20 464	1,33
Driftsres. før tap	3 828	0,95	3 944	1,07	18 840	1,22
Bokførte tap	507	0,13	1 774	0,48	6 891	0,45
Gev./tap VP lang sikt, Nedskrivn.	1 311	0,33	-22	-0,01	336	0,02
Resultat av ord.drift f.skatt	4 632	1,15	2 148	0,58	12 284	0,80
Skatt på res. av ord. drift	1 220	0,30	532	0,14	2 743	0,18
Resultat av ord drift e.skatt	3 412	0,85	1 616	0,44	9 541	0,62
Egenkapitalavkastning	13,2 %		7,5 %		9,2 %	

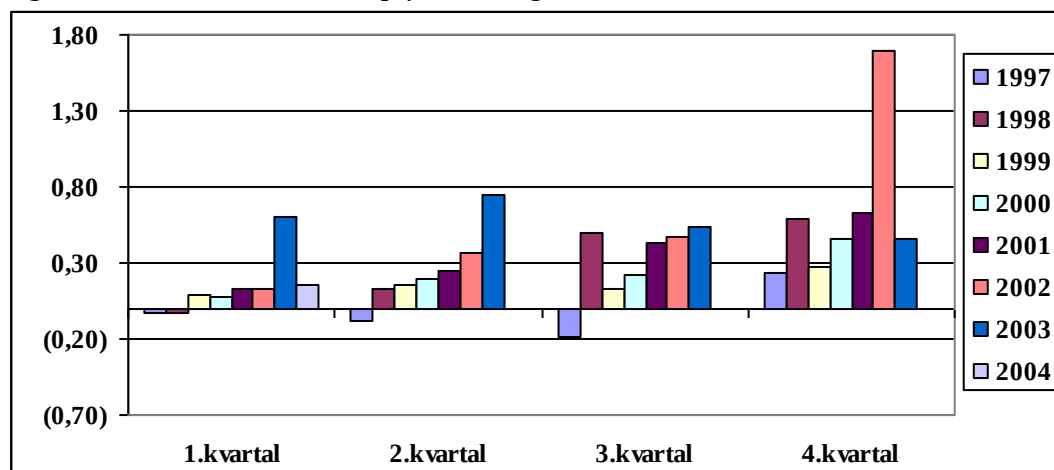
Tabell 1.2 Balansestørrelser for samtlige norske banker

31.03.04	Mill.kr.	vekst i %
Forvaltningskapital	1 606 683	7,2
Brutto utlån til kunder	1 231 457	7,3
Tapsavsetninger	20 893	-5,8
herav spesifiserte tapsavs.	11 375	-11,1
herav uspesifiserte tapsavs.	9 518	1,6
Innskudd fra kunder	827 963	3,7
Gjeld ved utst. av verdipapirer	373 876	15,2
Netto nullstilte lån	9 120	26,0
Brutto misligholdte lån	20 090	-5,3
Netto misligholdte lån	13 933	5,9
	31.03.04	31.03.03
Tapsavs. i % av brutto utlån	1,7	1,9
Uspes. tapsavs. i % av br. utlån	0,8	0,8
Net. nullstilte lån i % av n. utlån	0,8	0,6
Net. misligh. lån i % av n. utlån	1,2	1,2

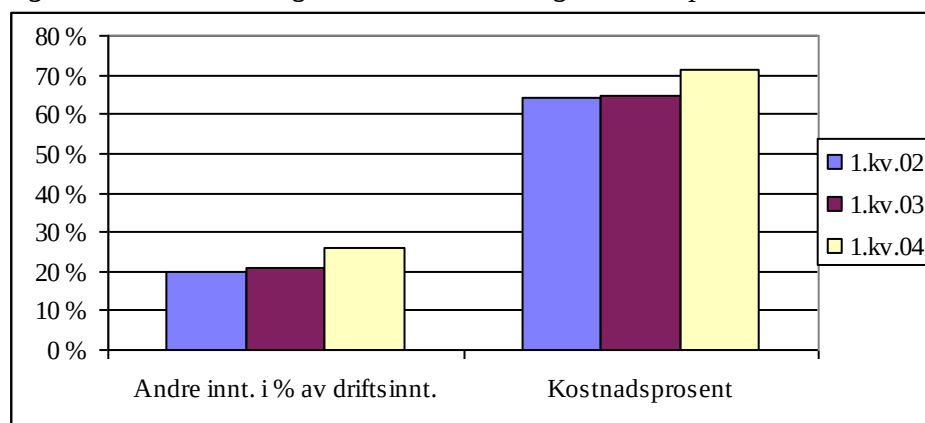
Figur 1.1 Kvartalsvis utvikling i nettorente for samtlige norske banker (i % av GFK)



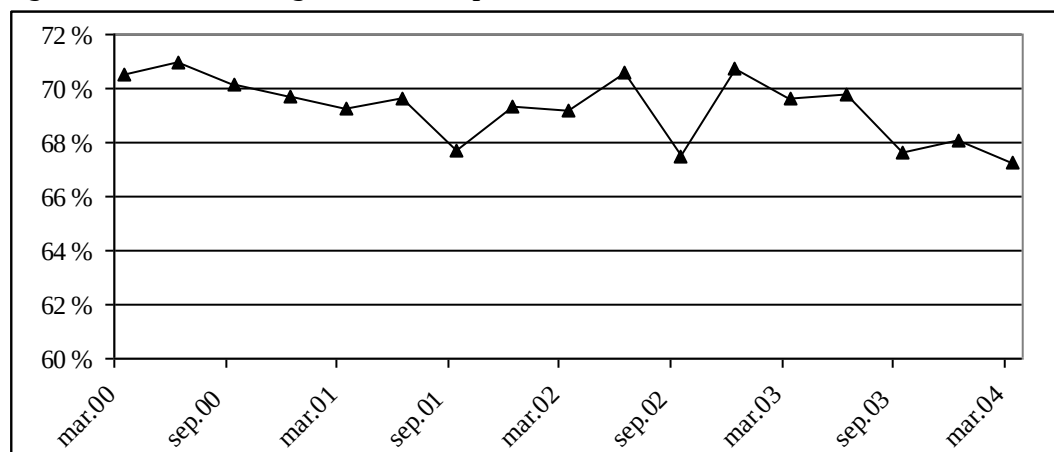
Figur 1.2 Kvartalsvise tap for samtlige norske banker



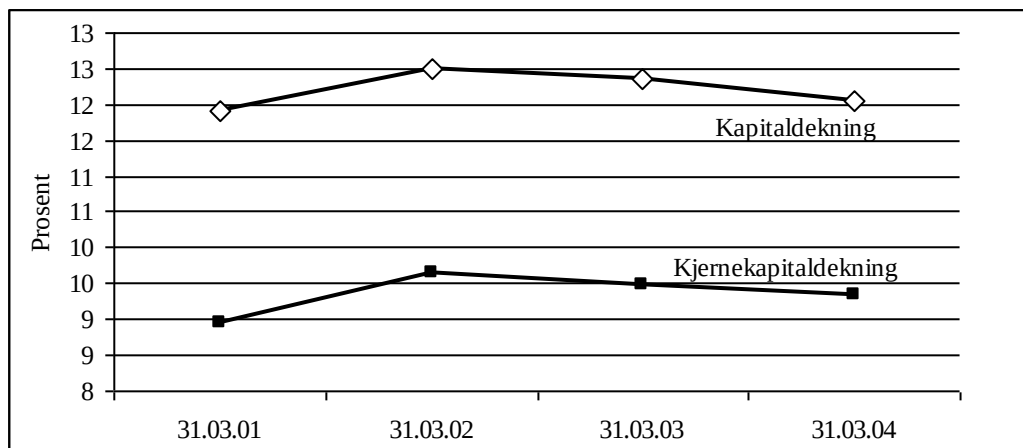
Figur 1.3 Utvikling i andre inntekter og kostnadsprosent



Figur 1.4 Utvikling i innskudd i prosent av brutto utlån til kunder



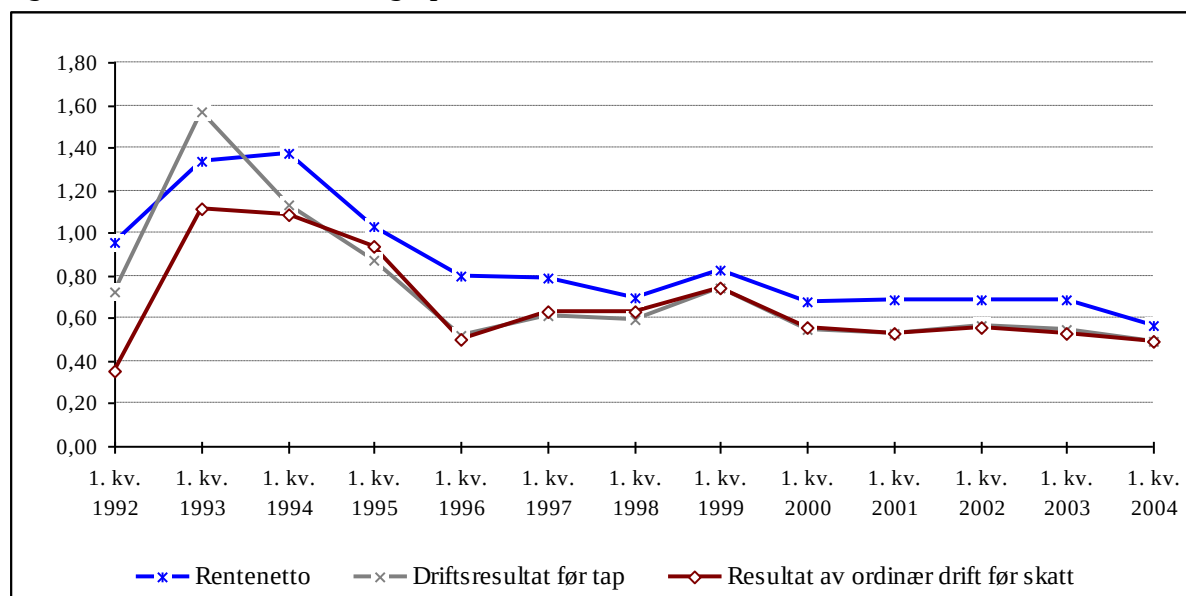
Figur 1.3 Utvikling i kjernekapitaldekning for samtlige banker



2. FINANSIERINGSFORETAK

2.1 KREDITTFORETAK

Figur 2.1.1 Resultatutvikling i prosent av GFK



Tabell 2.1.1 Resultatposter

	1. kvartal 2004		1. kvartal 2003	
	mill. kroner	prosent av GFK	mill. kroner	prosent av GFK
Nettorenter	462	0,57	487	0,69
Andre inntekter	29	0,04	-2	0,00
herav kursgevinster	29	0,04	0	0,00
Andre kostnader	97	0,12	97	0,14
herav lønn og adm.kost.	82	0,10	80	0,11
Driftsres. før tap	394	0,49	388	0,55
Bokførte tap	0	0,00	12	0,02
Resultat ord. drift	394	0,49	376	0,53
<i>EK-avkastning*</i>		9,5 %		9,4 %

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

Tabell 2.1.2 Balanseposter (prosent og mill. kr)

	31.03.2004	% vekst	31.03.2003
Forvaltningskapital	322 028	13,4	283 994
Brutto utlån til kunder	218 217	14,4	190 750
Gjeld til kredittinstitusjoner	101 563	32,6	76 577
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	209 400	12,3	186 402
Brutto misligholdte lån	387	-44,0	691
i prosent av brutto utlån	0,18		0,36
Netto misligholdte lån	323	-47,9	620
i prosent av brutto utlån	0,15		0,33
Nullstilte lån	375	-36,7	593
i prosent av brutto utlån	0,17		0,31
Tapsavsetninger	304	8,6	280
i prosent av brutto utlån	0,14		0,15

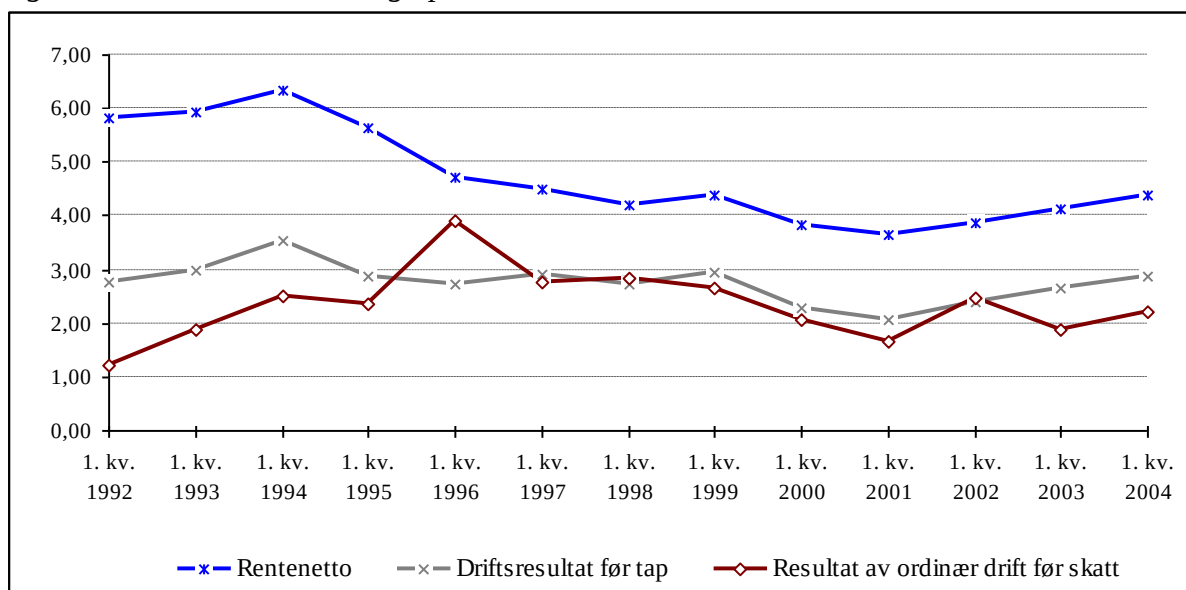
Tabell 2.1.3 Kapitaldekningstall for kredittforetakene totalt (prosent og mill. kr)

	31.03.2004*	31.12.2003	31.03.2003
Kjernekapitalprosent	9,4	9,6	10,2
Kapitaldekningsprosent	11,9	12,2	12,7
Kjernekapital	12 456	12 367	12 263
Tilleggskapital	3 338	3 245	3 064
Netto ansvarlig kapital	15 774	15 592	15 308
Beregningsgrunnlag	132 263	128 316	120 658

* Foreløpige tall fra kapitaldekningsoppgaven (rapport 800)

2.2 FINANSIERINGSSELSKAPER

Figur 2.2.1 Resultatutvikling i prosent av GFK



Tabell 2.2.1 Resultatposter

	1. kvartal 2004		1. kvartal 2003	
	mill. kroner	prosent av GFK	mill. kroner	prosent av GFK
Nettorenter	793	4,39	669	4,13
Andre inntekter	233	1,29	234	1,45
herav kursgevinster	-1	0,00	11	0,07
Andre kostnader	508	2,81	471	2,91
herav lønn og adm.kost.	400	2,22	372	2,30
Driftsres. før tap	518	2,87	432	2,67
Bokførte tap	122	0,67	126	0,78
Resultat ord. drift	396	2,20	306	1,89
<i>EK-avkastning*</i>		18,6 %		15,8 %

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

Tabell 2.2.2 Balanseposter (prosent og mill. kr)

	31.03.2004	% vekst	31.03.2003
Forvaltningskapital	72 728	10,8	65 651
Brutto utlån til kunder	72 428	13,4	63 846
Gjeld til kredittinstitusjoner	57 004	14,4	49 834
Innlån og gjeld til kunder	1 367	-17,3	1 653
Brutto misligholdte lån	1 662	0,9	1 647
i prosent av brutto utlån	2,29		2,58
Netto misligholdte lån	996	-6,3	1 063
i prosent av brutto utlån	1,38		1,67
Nullstilte lån	1 105	-5,8	1 173
i prosent av brutto utlån	1,53		1,84
Tapsavsetninger	1 307	13,1	1 155
i prosent av brutto utlån	1,80		1,81

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

	31.03.2004*	31.12.2003	31.03.2003
Kjernekapitalprosent	9,3	9,4	8,9
Kapitaldekningsprosent	10,7	10,9	10,4
Kjernekapital	6 654	6 459	5 700
Tilleggskapital	1 028	1 029	984
Netto ansvarlig kapital	7 681	7 477	6 684
Beregningsgrunnlag	71 563	68 887	64 421

* Foreløpige tall fra kapitaldekningsoppgaven (rapport 800)

Tabell 2.2.4 Resultat- og balanseposter for utenlandske filialer av finansieringsselskaper i Norge (Foreløpige tall fra finansdatabasen)

	1. kvartal 2004		1. kvartal 2003	
	mill. kroner	prosent av GFK	mill. kroner	prosent av GFK
Nettorenter	401	5,36	265	3,92
Andre inntekter	66	0,88	41	0,60
herav kursgevinster	3	0,04	-2	-0,03
Andre kostnader	217	2,90	148	2,19
herav lønn og adm.kost.	125	1,67	87	1,29
Driftsres. før tap	250	3,34	158	2,33
Bokførte tap	93	1,24	81	1,19
Resultat ord. drift	157	2,10	77	1,14
	31.03.2004	% vekst	31.03.2003	
Forvaltningskapital	31 269	13,3	27 610	
Brutto utlån kunder	29 405	10,5	26 613	
Gjeld til kredittinst.	19 563	1,1	19 347	
Brutto misligholdte lån	1 152	-7,4	1 244	
i prosent av brutto utlån	3,92		4,67	
Netto misligholdte lån	895	-12,5	1 023	
i prosent av brutto utlån	3,00		3,84	
Tapsavsetninger	552	11,4	489	
i prosent av brutto utlån	1,88		1,84	

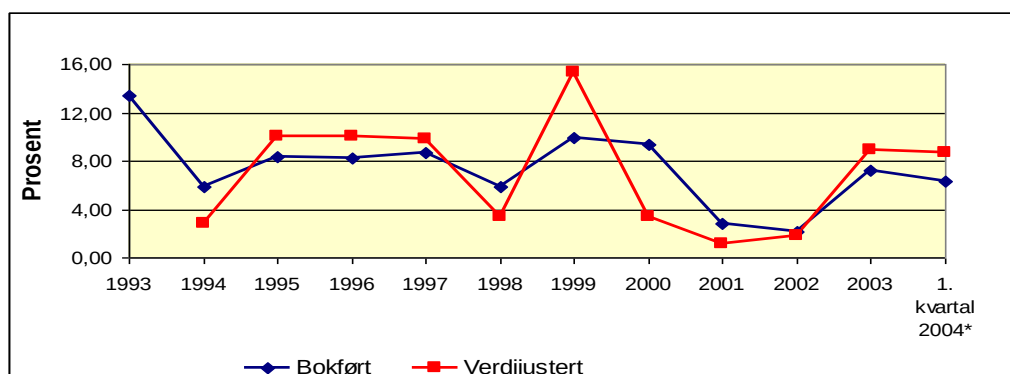
Tabell 2.2.5 Utviklingen i forbrukslån i et utvalg selskaper*

	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	2003	2002	2001
Forbrukslån (mill. kr)	21 446	19 869	20 690	19 381	16 755
Vekst (12 mnd.)	7,6 %	14,8 %	6,8 %	15,7 %	27,3 %
Bokførte tap (mill. kr)	151	143	574	511	277
Tap i % av forbrukslån	2,8 %	2,9 %	2,8 %	2,6 %	1,7 %
Nettorente i % av GFK	11,2 %	8,9 %	10,3 %	8,4 %	8,2 %
Resultat ord. drift i % av GFK	6,3 %	3,0 %	5,1 %	4,0 %	4,2 %
Netto misligholdte lån (mill. kr)	1 488	1 389	1 487	1 338	1 013
Mislighold i % av forbrukslån	7,0 %	7,0 %	7,2 %	6,9 %	6,0 %

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

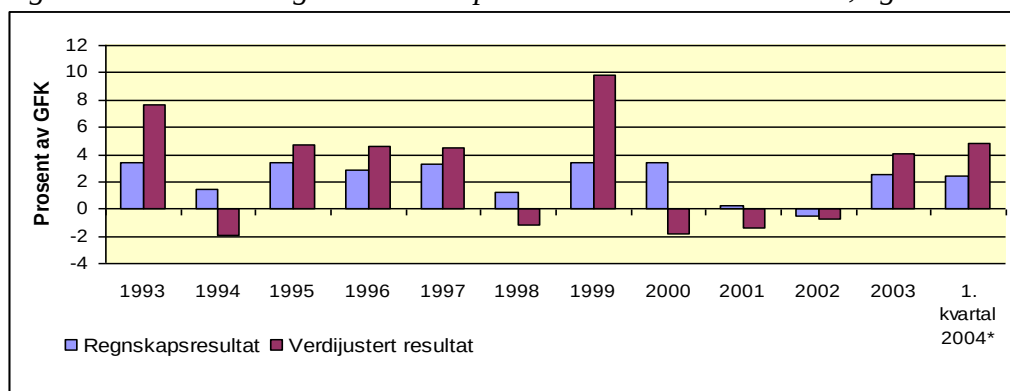
3. LIVSFORSIKRINGSSKAPER

Figur 3.1 Utviklingen i livselskapenes gjennomsnittlige kapitalavkastning 1993 – 1. kvartal 2004



*Prosentene for 1. kvartal 2004 er annualiserte

Figur 3.2 Utviklingen i livselskapenes resultater 1993 – 2003, og 1. kvartal 2004

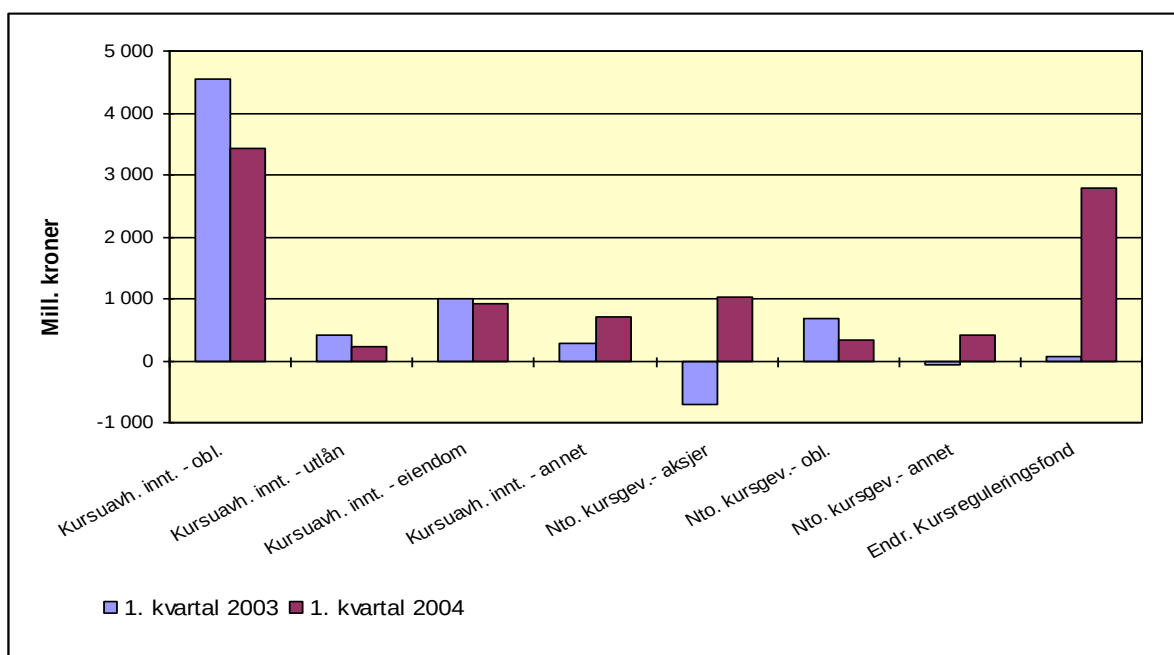


*Resultatene for 1. kvartal 2004 er annualiserte

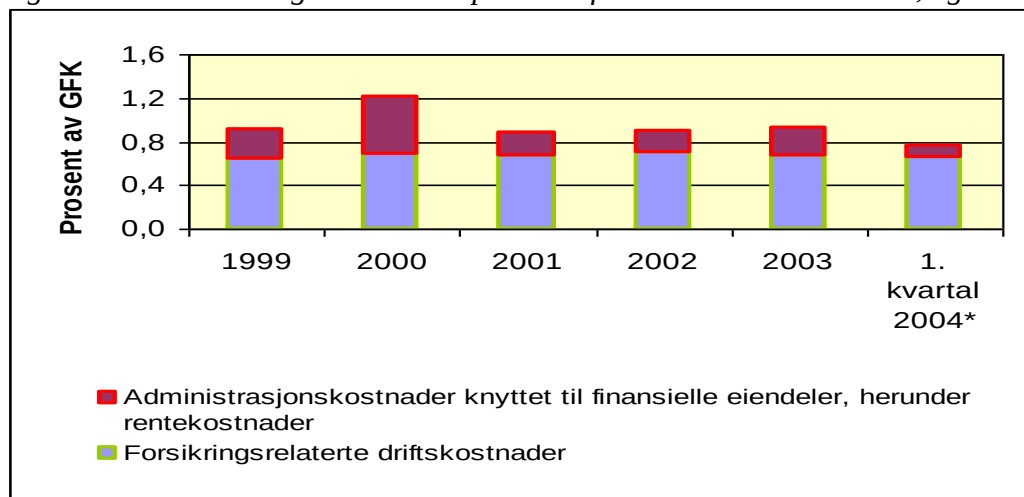
Tabell 3.1 Utvalgte resultatposter

RESULTAT Mill. kr.	1. kv. 2004	% av GFK Annualisert	1. kv. 2003	% av GFK Annualisert
Premieinntekter	16 413	14,1	13 395	12,8
herav overføring av premiereserve mv. fra andre	2 510	2,1	2 602	2,5
Netto inntekter fra finansielle eiendeler (ekskl. adm. kostnader)	9 767	8,4	5 514	5,3
herav netto gevinst ved realisasjon	1 785	1,5	-108	-0,1
Erstatninger	8 598	7,4	8 700	8,3
herav overføring av premiereserve mv. til andre	3 159	2,7	3 589	3,4
Endringer forsikringsmessige avsetninger, ekskl. nye tilleggsavsetn.	11 024	9,4	7 846	7,5
Forsikringsrelaterte driftskostnader og administrasjonskostnader	890	0,8	873	0,8
Andre inntekter/kostnader	-62	-0,1	-142	-0,1
Resultat før tildeling til kunder og skatt	2 882	2,5	1 282	1,2
Endring i kursreguleringsfond	2 799	2,4	66	0,1
Verdijustert resultat før tildeling til kunder og skatt	5 681	4,9	1 348	1,3
Nye tilleggsavsetninger	0	0,0	0	0,0
Midler tilført forsikringskunder	2 049	1,8	928	0,9
Skattekostnad	121	0,1	15	0,0
Overskudd	712	0,6	339	0,3

Figur 3.3 Sammensetning av netto finansinntekter samt endringer i kursreguleringsfond

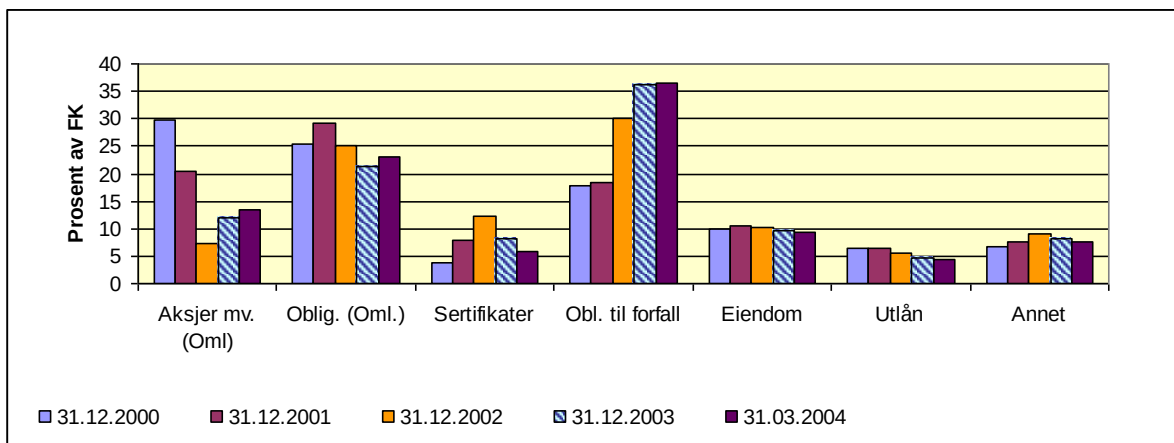


Figur 3.4 Utviklingen i livselskapenes driftskostnader 1999 – 2003, og 1. kvartal 2004

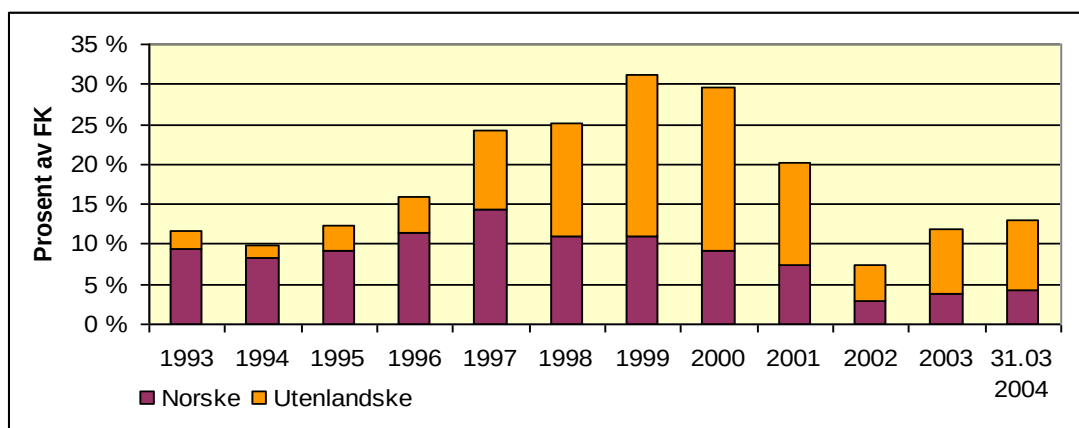


Prosentene for 1. kvartal 2004 er annualiserte

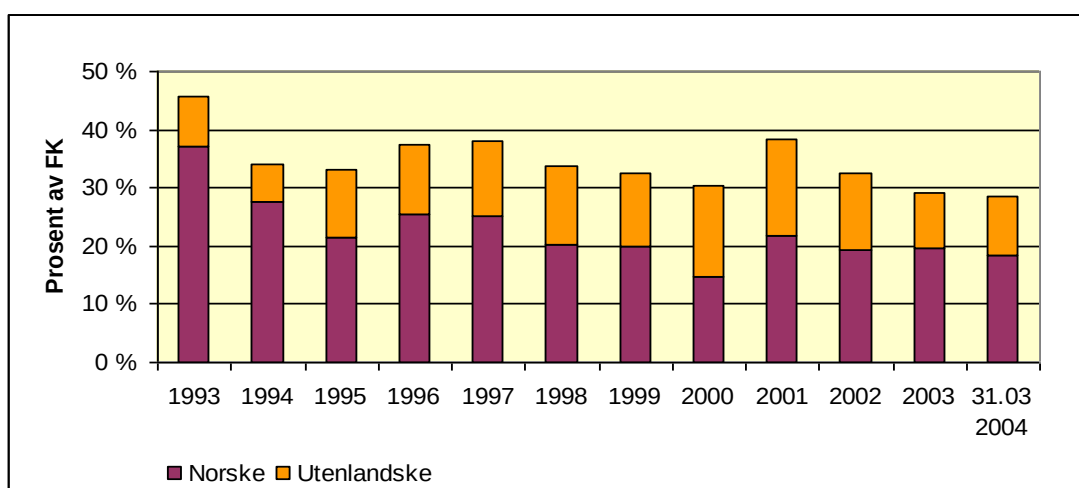
Figur 3.5 Utvikling i sentrale balanseposter (i % av FK) fra 31.12.00 til 31.03.04



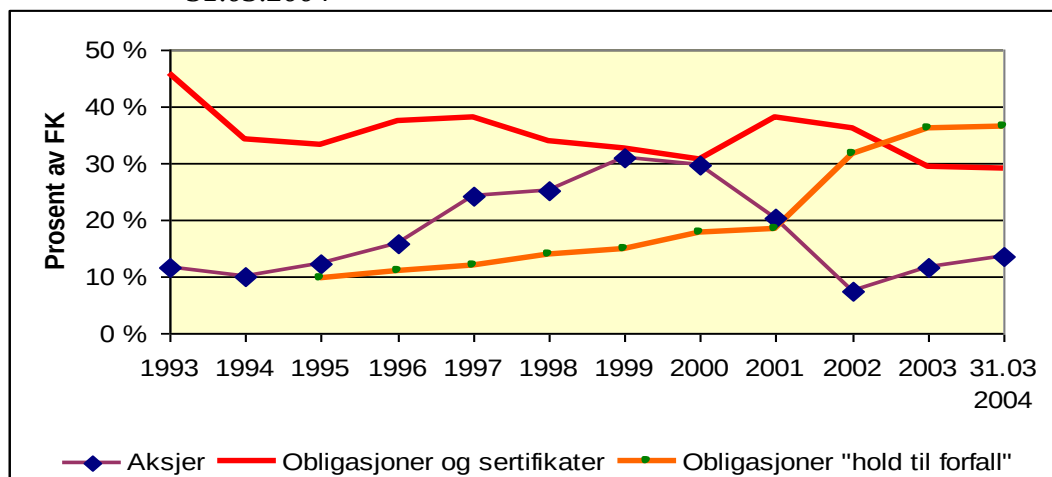
Figur 3.6 Utviklingen i livselskapenes aksjeportefølje (omløp) 1993 til 31.03.2004



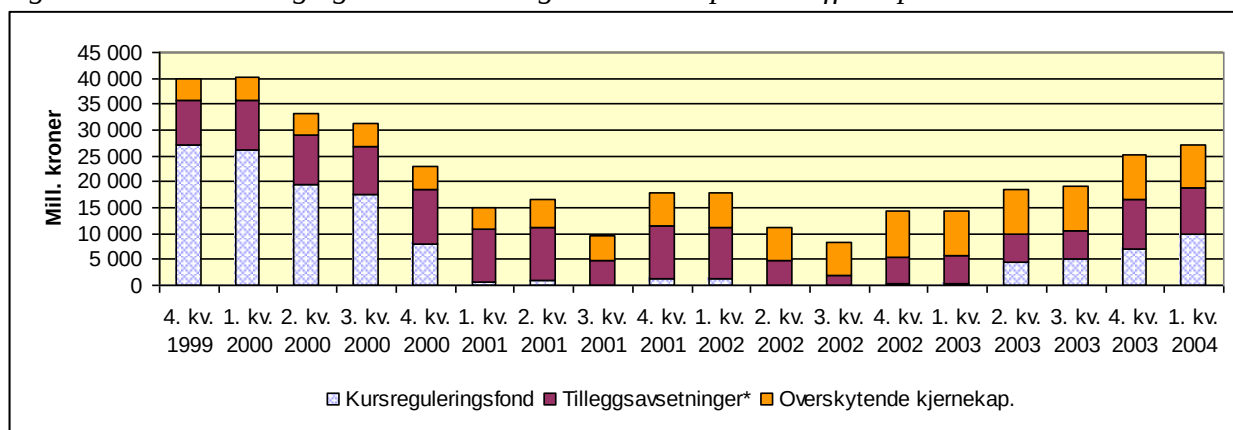
Figur 3.7 Utvikling i livselskapenes beholdning av obligasjoner og sertifikater (omløp) i perioden 1993 til 31.03.2004



Figur 3.8 Livselskapenes beholdninger av aksjer og rentepapirer i perioden 1993 til 31.03.2004

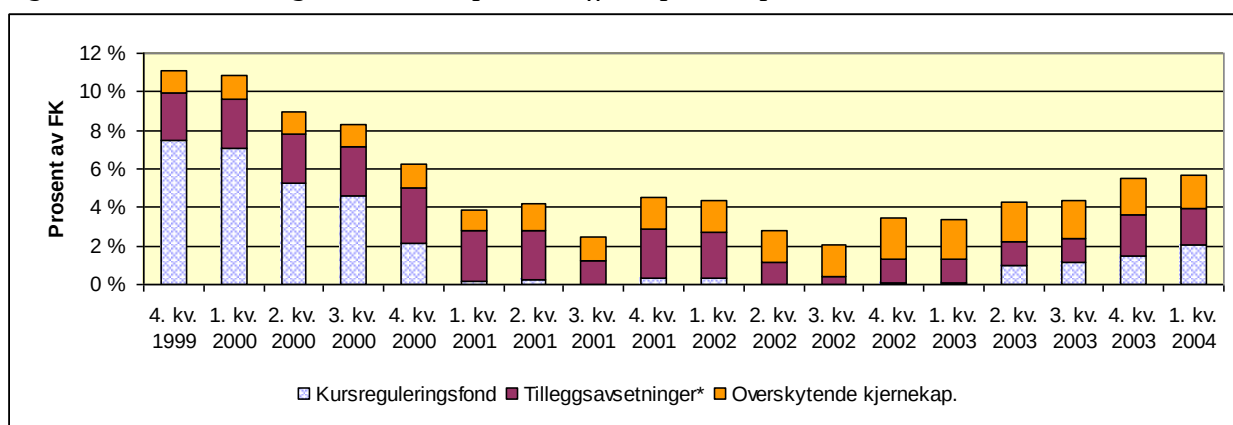


Figur 3.9 Utvikling og sammensetning av livselskaperenes bufferkapital



* tilleggsavsetninger begrenset oppad til årets renteforpliktelse

Figur 3.10 Utviklingen i livselskaperenes bufferkapital* i prosent av FK



* tilleggsavsetninger begrenset oppad til årets renteforpliktelse

Tabell 3.2 Utvikling i bufferkapital i perioden 1. kv. 02 til 1. kv. 04 – livselskaper totalt

Mill. kroner	1. kv. 2002	2. kv. 2002	3. kv. 2002	4. kv. 2002	1. kv. 2003	2. kv. 2003	3. kv. 2003	4. kv. 2003	1. kv. 2004
Kursreguleringsfond	1 206	0	0	192	258	4 351	5 110	6 938	9 737
Tilleggsavsetninger*	9 825	4 771	1 798	5 365	5 386	5 436	5 375	9 615	8 938
Overskytende kjernekap.	6 806	6 499	6 508	8 717	8 582	8 736	8 588	8 713	8 557
Bufferkapital	17 837	11 270	8 306	14 274	14 226	18 523	19 074	25 266	27 232

*Her medregnes tilleggsavsetninger begrenset oppad til årets renteforpliktelse (fratrasket evt. tilleggsavsetninger benyttet i beregning av kjernekapitalen)

4. SKADEFORSIKRINGSSELSKAPER

Tabell 4.1 Resultat i ulike grupper skadeforsikringsselskaper

(Tall i mill. kroner)		1. kv. 2004	1. kv. 2003
Alle selskaper	Teknisk resultat	337	31
	Resultat av ord. virksomhet	916	-31
Knyttet til konsern	Teknisk resultat	186	-236
	Resultat av ord. virksomhet	409	-243
Captives	Teknisk resultat	143	222
	Resultat av ord. virksomhet	422	167
Øvrige AS'er	Teknisk resultat	-5	4
	Resultat av ord. virksomhet	30	28
Sjøforsikringsselskaper	Teknisk resultat	-3	31
	Resultat av ord. virksomhet	14	1
Øvrige gjensidige	Teknisk resultat	16	11
	Resultat av ord. virksomhet	41	16

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.

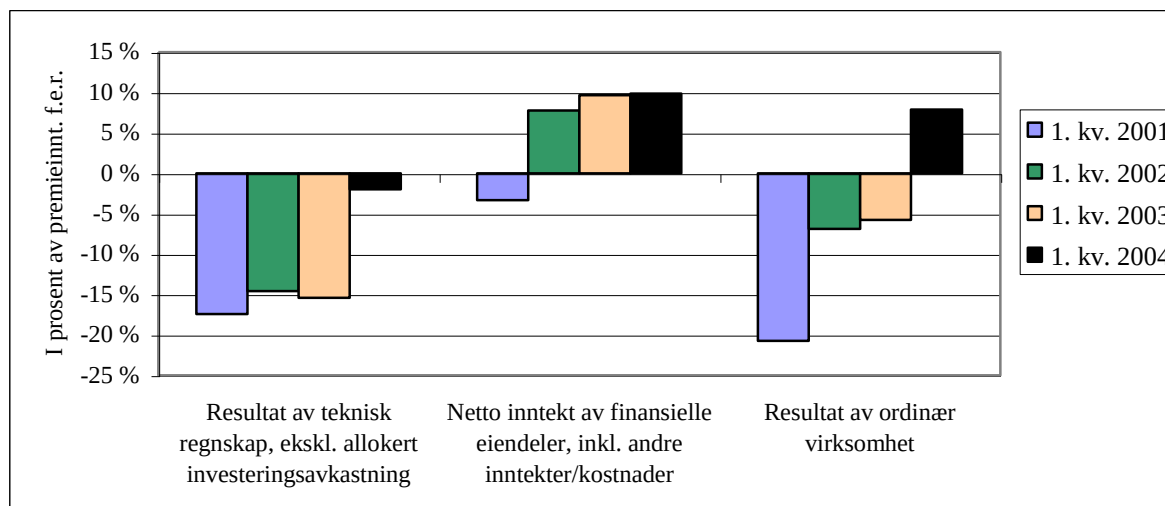
Tabell 4.2 Combined ratio i ulike grupper skadeforsikringsselskaper

	Knyttet til konsern	Captives	Øvrige AS'er	Sjøforsikr.-selskaper	Øvrige gjensidige	Alle
1. kvartal 2004	96,6 %	34,8 %	97,8 %	120,4 %	88,2 %	94,5 %
1. kvartal 2003	111,5 %	42,2 %	109,4 %	122,2 %	100,4 %	107,2 %

Tabell 4.3 Resultatelementer for de tre skadekonsernene samlet

(Tall i mill. kroner og prosent)	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	Endring
Premieinntekter f.e.r.	4 992	4 421	12,9 %
Allokert investeringsavkastning (innt.)	285	448	-36,5 %
Erstatningskostnader f.e.r.	3 757	3 827	-1,8 %
Driftskostnader f.e.r.	1 064	1 100	-3,3 %
Endring i sikkerhetsavsetning mv.	275	182	51,0 %
Resultat av teknisk regnskap	185	-233	
Netto finansinntekter	493	429	
Allokert investeringsavkastning (kost.)	285	448	
Andre inntekter/kostnader (netto)	-1	-3	
Resultat av ikke-teknisk regnskap	207	-22	
Resultat av ord. virksomhet	392	-256	
Egenkapitalavkastning (annualisert)	17,3 %	-8,9 %	

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			
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
Tre skadekonsern	89,5	85,0	86,6	75,3	24,6	26,1	24,9	21,3	114,1	111,1	111,5	96,6

Tabell 4.5 Utvalgte aktivaposter i prosent av forvaltningskapitalen

(Tall i prosent)	31.03.2004	31.03.2003
Bygninger og faste eiendommer	7,1	9,4
Aksjer, andeler og grunnfondsbevis (omløpsmidler)	6,5	5,2
Obligasjoner og sertifikater (omløpsmidler)	49,8	45,9
Obligasjoner som holdes til forfall	4,9	5,9
Utlån	1,5	1,1
Forvaltn.kap. (mill. kroner)	52 723	45 474

Tabell 4.6 Utenlandsandel i verdipapirbeholdningen

(Tall i prosent)	31.03.2001	31.03.2002	31.03.2003	31.03.2004
Aksjer (omløpsmidler)	63,5	64,2	75,8	81,6
Obligasjoner og sertifikater (omløpsmidler)	33,7	31,7	34,7	8,9