



**FINANSTILSYNET**  
THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

# Resultatrapport for finansinstitusjoner

1. halvår 2013

Dato:  
26.08.2013

Hovedinntrykk

# Innhold

|  |           |
|--|-----------|
| <b>INNHold</b>                                       | <b>3</b>  |
| <b>1 HOVEDINNTRYKK</b>                               | <b>4</b>  |
| <b>2 MAKROØKONOMISK BAKGRUNN</b>                     | <b>6</b>  |
| NORSK ØKONOMI  | 6         |
| AKSJE- OG RENTEMARKEDER                              | 7         |
| <b>3 NORSKE OG NORDISKE FINANSKONSERN</b>            | <b>10</b> |
| NORSKE FINANSKONSERN                                 | 10        |
| NORDISKE FINANSKONSERN                               | 12        |
| <b>4 KREDITTINSTITUSJONER</b>                        | <b>14</b> |
| BANKER   | 14        |
| NÆRMERE OM OMF-FORETAKENE                            | 19        |
| LIKVIDITET   | 20        |
| SOLIDITET  | 23        |
| ØVRIGE KREDITTFORETAK                                | 25        |
| FINANSIERINGSSLESKAPER                               | 26        |
| <b>5 FORSIKRING OG PENSJON</b>                       | <b>31</b> |
| LIVSFORSIKRINGSSLESKAPER                             | 31        |
| PENSJONSKASSER                                       | 36        |
| SKADEFORSIKRINGSSLESKAPER                            | 41        |
| <b>6 RESULTAT OG BALANSE FOR HVER BRANSJE</b>        | <b>45</b> |
| <b>7 TABELLER FOR GRUPPER OG ENKELTINSTITUSJONER</b> | <b>51</b> |

Redaksjonen ble avsluttet 26. august 2013. Alle tall er foreløpige, og det tas forbehold om endringer.

# 1 Hovedinntrykk

Den økonomiske veksten i Norge har holdt seg opp de siste årene, til tross for svak utvikling internasjonalt. Det er imidlertid tegn til at veksten i norsk økonomi avtar. Norsk fastlandsøkonomi er, i følge SSB og Norges Bank, ventet å vokse med om lag 2,5 prosent i år, mot 3,5 prosent i 2012. Nedgangen er i stor grad forårsaket av lavere privat forbruk, men vekstbidraget fra næringslivet er også svakere enn ventet. Samtidig har sysselsettingsveksten avtatt. Arbeidsledigheten er økende, og var 3,6 prosent ved siste observasjon i juni. Årsveksten i boligprisene, som lå rundt 8,5 prosent tidlig i året, har gradvis avtatt og var redusert til 3,9 prosent ved utgangen av juli. Husholdningenes gjeldsvekst siste 12 måneder lå imidlertid tilnærmet uendret på 7,3 prosent ved utgangen av juni. Gjeldsveksten for ikke-finansielle foretak tok seg noe opp, til en årsvekst 4,3 prosent ved utgangen av første halvår, fra 3,8 prosent ved utgangen av mars.

Moderat økonomisk bedring i USA og fortsatt lave renter internasjonalt ga toppnoteringer på toneangivende børser tidlig i året. Utviklingen i andre kvartal har vært relativt flat, men siden nyttår har børsene steget med 20 prosent i USA, 13 prosent i euroområdet og 11 prosent i Norge. Noe bedre vekstutsikter, søken etter høyere avkastning og signaler om nedtrapping av kvantitative lettelser i USA har ført til en økning i 10-årig statsrente i antatt betalingsdyktige land, 1 prosentpoeng i USA, 0,8 i Norge og 0,5 i Tyskland siden nyttår. I Spania og Italia er de lange statsrentene redusert. De korte statsrentene har i liten grad endret seg siden nyttår, men risikopåslaget mellom korte statsrenter og 3-måneders interbankrente er ytterligere redusert.

**Bankene** oppnådde i første halvår et resultat før skatt på 19,9 mrd. kroner, en økning fra 18,1 mrd. kroner i samme periode i fjor. Hovedårsaken var økte utlåsmarginer som har gitt en økning i netto renteinntekter med 2,1 mrd. kroner. Som andel av gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK) økte nettorenten fra 1,46 til 1,49 prosent. Justeres det for endringer i avgiften til Bankenes sikringsfond, ville netto renteinntekter økt til 1,53 prosent av GFK. Gjennomsnittlig utlånsrente for personkunder har i siste kvartal steget mer enn for bedriftskunder, og ved utgangen av kvartalet var differansen mellom de to utlåsmarginene redusert til det laveste nivået siden finanskrisen. Utover økte renteinntekter bidro en økning i inntekter fra finansielle eiendeler til resultatforbedringen. Andre inntekter økte med 11 prosent drevet av sterk vekst i provisjonsinntektene. Samlet førte endringene til at forholdet mellom kostnader og inntekter (eksklusiv kursgevinster) ble bedret med nær 1 prosentpoeng, til 53 prosent. Utlånstapene var noe høyere enn samme periode i fjor, men på samme nivå som 2012 som helhet, 0,16 prosent av GFK. Misligholdsnivået lå uendret på 1,6 prosent av utlån. Egenkapitalavkastningen var om lag uendret på 11 prosent. Ren kjernekapitaldekning for bankene samlet ble styrket med 1,1 prosentpoeng fra ett år tilbake, til 11,0 prosent.

Årsveksten i samlede brutto utlån til kunder (inkludert utlån overført til OMF-foretak) har ligget tilnærmet stabil fra starten av året, og var 3,6 prosent ved utgangen av juni. Utlånsveksten til personkunder lå på om lag samme nivå som de siste tre årene og var ved utgangen av halvåret 8,2 prosent på årsbasis. Utlån til innenlandske bedriftskunder viste tilnærmet nullvekst, men fall i utlån til utenlandske bedriftskunder gjorde at samlede bedriftsuttån sank med 2 prosent siste år. Innskudd fra kunder vokste med 11,6 prosent siste 12 måneder, og førte til at innskuddsdekningen (inkludert utlån overført til OMF-foretak) steg med i overkant av 4 prosentpoeng, til 62 prosent. Mye av økningen i innskudd var i form av kortsiktige

pengemarkedsplasseringer. Gjennom store deler av første halvår har forholdene i de internasjonale likviditetsmarkedene vært gode. Spreadene har falt gjennom hele perioden, også for banker fra de gjeldstyngede eurolandene. Norske banker har hatt god tilgang på markedsfinansiering internasjonalt og i det norske markedet, og risikopåslagene har blitt kraftig redusert det siste året, særlig for seniorobligasjoner.

**Finansieringsselskapene**, som i hovedsak driver virksomhet innenfor leasing og bil- og forbruksfinansiering, fikk et samlet resultat før skatt på 1,3 mrd. kroner, en økning på 28 prosent fra første halvår 2012. Bedringen kom i hovedsak av bedret nettorente. Utlånstapene sank noe, til 0,5 prosent av GFK, og misligholdet ble også redusert. Egenkapitalavkastningen steg 2,5 prosentpoeng, til 17 prosent. Årsveksten i utlån til forbruksfinansiering var 7,8 prosent ved utgangen av halvåret, mot 7,5 prosent ved utgangen av 2012. Tapene på forbruksfinansiering ble redusert sammenliknet med første halvår 2012, til 1,2 prosent av utlån.

Resultat før skatt i **livsforsikringsselskapene** ble 2,9 mrd. kroner, mot 2,5 mrd. kroner i første halvår i fjor. Verdijustert resultat var noe svakere i fjor som følge av at kursreguleringsfondet økte noe mer i første halvår 2012 enn i første halvår i år. Økt inntjening på forsikringsvirksomheten bidro sterkere enn økningen i avkastningen på selskapenes egne investeringer. Kapitalavkastningen på kundenes pensjonsmidler ble derimot noe redusert. Kollektivporteføljen, som omfatter produkter med årlig garantert minsteavkastning for kundene, oppnådde en verdijustert kapitalavkastning i halvåret på 2,3 prosent, mot 2,5 prosent i første halvår i fjor. Bokført kapitalavkastning, som ikke inkluderer urealiserte kursgevinster, var om lag uendret på 2,1 prosent. Verdiøkning på investeringene bidro til at kursreguleringsfondene ble tilført 3,6 mrd. kroner. Sammen med selskapenes resultat ga dette en styrking av bufferkapitalen med om lag 9 mrd. kroner i halvåret, til 63 mrd. kroner. Dette tilsvarte 8,1 prosent av forsikringsforpliktelsene i kollektivporteføljen, mot 4,9 prosent like etter starten på den internasjonale finanskrisen. I tillegg foretok de seks største livsforsikringsselskapene i første halvår foreløpige avsetninger for økt levealder på til sammen 3,6 mrd. kroner. Stresstester selskapene rutinemessig utarbeider basert på gjeldende regelverk, viser at beregnet tap i stressscenariet utgjorde 70 prosent av tilgjengelig bufferkapital, mot 78 prosent ved årsskiftet.

**Pensjonskassene** fikk et resultat før skatt på 2,6 mrd. kroner i første halvår, noe som er omtrent uendret fra samme periode i 2012. Den verdijusterte avkastningen på kundemidlene i kollektivporteføljen steg fra 3,4 prosent til 4,2 prosent for halvåret. Den bokførte avkastningen, som ikke inkluderer urealiserte kursgevinster, lå uendret på 2,5 prosent. Bufferkapitalen til pensjonskassene økte med 7 mrd. kroner i første halvår 2013, og utgjorde 18,6 prosent av forsikringsforpliktelsene ved utgangen av kvartalet. Finanstilsynets regulære stresstester for pensjonskassene viste at beregnet tap i stressscenariet sank fra 70 prosent til 59 prosent av bufferkapitalen gjennom halvåret.

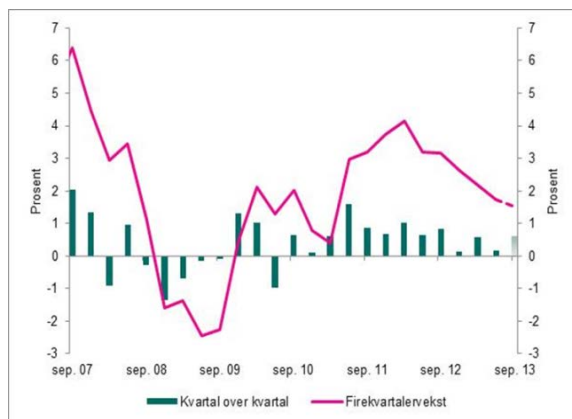
**Skadeforsikringsselskapene** (uten captives) fikk et resultat før skatt på til sammen 3,0 mrd. kroner i halvåret, som tilsvarende en reduksjon på 9 prosent fra samme periode i fjor. Nedgangen skyldes i stor grad et fall på om lag 14 prosent i finansinntektene fra selskapenes investeringer. Videre økte drifts- og erstatningskostnadene noe mer enn premieinntektene. På tross av relativt store endringer i skadeprosenten for flere av selskapene, lå samlet skadeprosent stabil på 75 prosent. Selskapenes bufferkapital er styrket det siste året, og beregnet tap i Finanstilsynets stresstest basert på gjeldende regelverk utgjorde 44 prosent av tilgjengelig bufferkapital ved utgangen av første halvår, mot 48 prosent ett år tidligere.

## 2 Makroøkonomisk bakgrunn

### Norsk økonomi

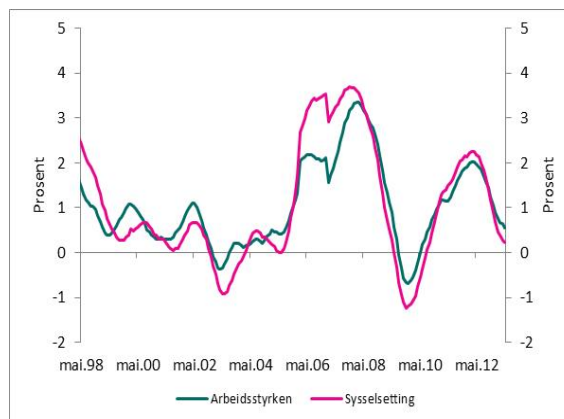
Høy aktivitet i petroleumssektoren har sammen med sterk befolkningsvekst, et godt bytteforhold med utlandet og lav rente bidratt til å holde veksten i norsk økonomi oppe de siste årene, til tross for svak utvikling internasjonalt. Det er imidlertid nå tegn til at veksten i norsk økonomi avtar, se figur 2.1. Konsumet har utviklet seg moderat gjennom første halvår i år, etter klar vekst på begynnelsen av året. Ulike tillitsindikatorer antyder at husholdningene har blitt noe mindre optimistiske til utviklingen i norsk økonomi. Spareraten har økt de siste årene, og er nå historisk høy. Bedriftene i Norges Banks regionale nettverk meldte i mai at veksten i produksjonen hadde vært noe lavere enn ventet og utsiktene var svekket. Utviklingen understøttes av Statistisk sentralbyrås sammensatte konjunkturindikator for industrien og NHOs bedriftsbarometer. Svake vekstsutsikter i Europa kan sammen med dempet inntektsvekst i husholdningene bidra til noe lavere vekst i norsk økonomi i tiden fremover. Veksttakten i de kommende kvartalene anslås av Norges Bank til å bli i underkant av ¾ prosent. BNP for Fastlands-Norge ventes å vokse med 2,5 prosent i 2013, som er på nivå med anslagene gitt av Statistisk sentralbyrå.

Figur 2.1: BNP for Fastlands-Norge. Firekvartalers og kvartalsvis volumvekst



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Figur 2.2: Arbeidstilbud og sysselsetting. Tolvmåneders trendvekst



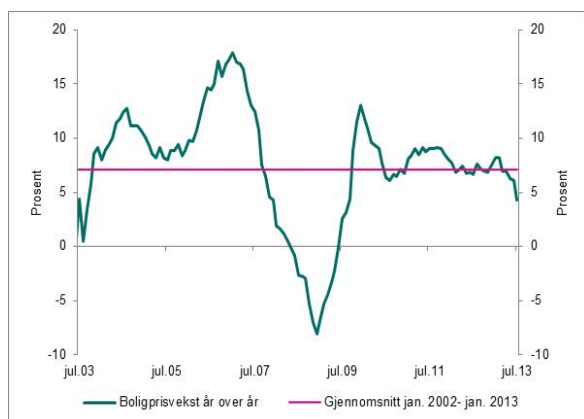
Kilde: Statistisk sentralbyrå

En mer moderat vekst har ført til svakere utvikling i arbeidsmarkedet. Ifølge arbeidskraftsundersøkelsen (AKU) har veksten i sysselsettingen avtatt markert gjennom siste år, se figur 2.2. Den svake sysselsetningsveksten i AKU har gjenspeilet seg i økt arbeidsledighet. AKU-ledigheten har steget siden i fjor høst og var 3,6 prosent av arbeidsstyrken i 2. kvartal 2013. Den registrerte ledigheten har også økt den siste tiden og var 2,8 prosent ved utgangen av juli.

Ifølge sesongjusterte tall for boligpriser fra Norges Eiendomsmeglerforbund har boligprisveksten avtatt gjennom 1. halvår 2013, se figur 2.3. Boligprisene vokste med 0,4 prosent målt som årlig rate i siste tremånedersperiode (mai-juli). Boligprisene var 3,9 prosent høyere enn juli 2012. Hittil i år har det blitt omsatt 2 prosent færre boliger enn på samme tid i fjor. Samtidig har omsetningstiden gått noe opp. Innenfor

næringseiendom holder leieprisnivået og kjøpsinteressen seg oppe. Ifølge UNION Næringsmegling har en veldig stor andel av salgsvolumet hittil i år (mai) vært innen kontoreiendommer med trygge beliggenheter eller lange leiekontrakter, utviklingseiendommer som skal rehabiliteres eller konverteres, samt kjøpesentre.

Figur 2.3: Bruktboligpriser. Tolv måneders vekst



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Figur 2.4: Innenlandsk kredittvekst



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Kredittindikatoren K2, som måler innenlandsk gjeld, viser at gjeldsveksten har avtatt noe det siste året, se figur 2,4. Husholdningenes gjeldsvekst har vært relativt stabil. Gjelden vokser fremdeles raskere enn inntektsveksten, slik at gjeldsbelastningen har økt videre fra et høyt nivå. Gjeldsveksten til foretakene har avtatt i takt med lavere vekst i investeringene. Det er imidlertid tegn til at gjeldsveksten har tatt seg noe opp igjen i 2. kvartal.

## Aksje- og rentemarkeder

Verdipapirmarkedene har de siste årene vært preget av gjeldskrisen i euroområdet og usikkerheten rundt utviklingen i internasjonal økonomi. Hittil i 2013 synes usikkerheten i markedene å ha avtatt. Likevel er det en viss spenning knyttet til om den svake økonomiske veksten i USA vil ta seg opp, om euroområdet vil unngå en dyp og langvarig resesjon, og om hvor lenge den sterke veksten i de fremvoksende økonomiene vil fortsette. Disse faktorene vil ha stor betydning for den videre utviklingen i verdipapirmarkedene.

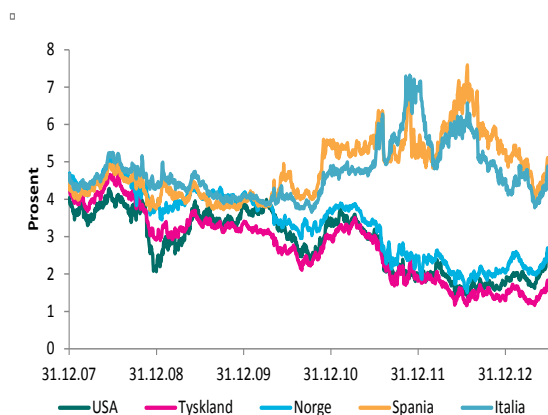
Oppgangen i aksjemarkedene hittil i 2013 forklares delvis ved en moderat bedring av makrotallene for amerikansk økonomi, se figur 2.5 og tabell 2.1. Rentenedsettelse av Den europeiske sentralbanken (ESB) i mai har også bidratt til å løfte de europeiske aksjemarkedene. Utviklingen på Oslo Børs gjenspeiler i stor grad utviklingen i internasjonale aksjemarkeder, men har i perioder av 2013 vært noe tynget av fallende oljepriser.

Figur 2.5: Aksjeavkastning USA, Euroområdet og Norge



Kilde: Thomson Reuters Datastream

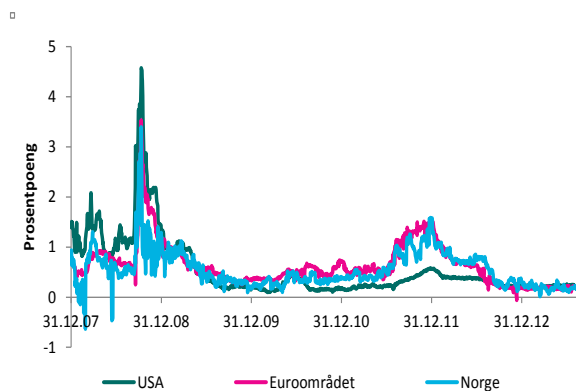
Figur 2.6: Rente på 10-årige statsobligasjoner i USA, Tyskland, Norge, Spania og Italia



Kilde: Thomson Reuters Datastream

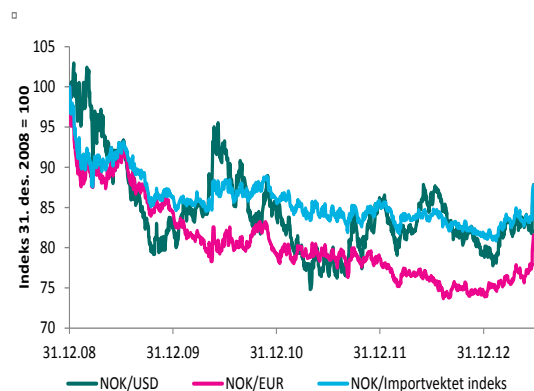
Fra april gikk rentenivået på lange statsobligasjoner for de fleste land opp, se figur 2.6. Bedrede prognoser for økonomisk vekst internasjonalt og skift mot mer risikable porteføljer blant investorene bidro til dette. Rentene på spanske og italienske 10-årige statsobligasjoner har trukket ned til nivåer i overkant av 4 prosent. Korte statsrenter ligger fremdeles på svært lave nivåer. Hittil i 2013 har bevegelsene i korte statsrenter og interbankrenter i USA, euroområdet og Norge vært relativt små. Spreaden mellom 3-måneders interbankrenter og statsrenter har falt svakt siden årsskiftet, se figur 2.7.

Figur 2.7: Spread mellom 3-måneders interbankrente og rente på 3-måneders statssertifikater



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Figur 2.8: Utviklingen i kursen på norske kroner

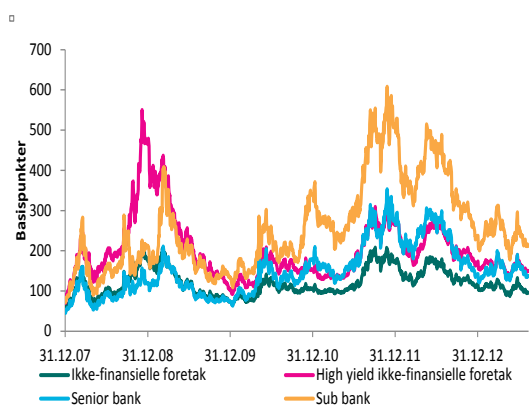


Kilde: Thomson Reuters Datastream

Det var store bevegelser i valutamarkedene i 2. kvartal. Den amerikanske dollaren har hittil i år styrket seg mot euro. I første rekke som følge av fremleggelse av en lavere rentebane for norsk økonomi av Norges Bank på rentemøtet i juni, har den norske kronen generelt svekket seg mot nøkkelvalutaene, se figur 2.8. Utviklingen i oljeprisen har også bidratt til svekkelsen av kronen.



Figur 2.9: CDS (EU), bank og ikke-finansielle foretak



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Tabell 2.1: Utviklingen i verdipapirmarkeder pr 19. aug. 2013.<sup>1)</sup>

|                                   | Nivå     |          |          | Endring    |             |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|------------|-------------|
|                                   | 31.12.12 | 30.06.13 | 19.08.13 | 2. kvartal | Hittil i år |
| <b>Aksjer (MSCI)</b>              |          |          |          |            |             |
| USA                               |          |          |          | 2,7        | 17,0        |
| Euroområdet                       |          |          |          | 1,1        | 12,7        |
| Norge                             |          |          |          | -0,5       | 11,7        |
| <b>10-årige statsobligasjoner</b> |          |          |          |            |             |
| USA                               | 1,76     | 2,47     | 2,88     | 0,62       | 1,13        |
| Tyskland                          | 1,31     | 1,73     | 1,90     | 0,45       | 0,59        |
| Norge                             | 2,04     | 2,52     | 2,89     | 0,38       | 0,85        |
| Spania                            | 5,31     | 4,78     | 4,42     | -0,27      | -0,89       |
| Italia                            | 4,53     | 4,54     | 4,27     | -0,24      | -0,26       |
| <b>3-mnd. statssertifikater</b>   |          |          |          |            |             |
| USA                               | 0,05     | 0,04     | 0,05     | -0,04      | 0,00        |
| Euroområdet                       | 0,00     | 0,01     | 0,06     | 0,00       | 0,06        |
| Norge                             | 1,52     | 1,52     | 1,58     | -0,14      | 0,06        |
| <b>Valuta</b>                     |          |          |          |            |             |
| NOK/USD                           | 5,5659   | 6,0279   | 5,9233   | 3,5        | 6,4         |
| NOK/EUR                           | 7,3375   | 7,8845   | 7,9040   | 5,5        | 7,7         |
| NOK/Importvektet indeks           | 84,95    | 90,40    | 89,27    | 3,7        | 5,1         |

1) Endring i prosent (aksjer og valuta) og prosentpoeng (renter).

Kilde: Thomson Reuters Datastream

Med unntak av en periode med økning i juni, har prisene på CDS-kontrakter på lån utstedt av banker og ikke-finansielle foretak i euroområdet trukket ned siden utgangen av 1. kvartal. Med utgangspunkt i prisingen av CDS-kontrakter, synes markedsaktørene fortsatt å vurdere senior bankobligasjoner som mer risikable enn obligasjoner utstedt av ikke-finansielle foretak med høy kredittverdighet, se figur 2.9.

## 3 Norske og nordiske finanskonsern

### Norske finanskonsern

De største finanskonsernene i det norske markedet. DNB, Storebrand, Sparebank 1 Gruppen, KLP og Gjensidige, er store aktører innenfor de fleste deler av finanssektoren, og står til sammen for 55 prosent av forvaltningskapitalen i det norske finansmarkedet.

Resultatutviklingen for de største konsernene var blandet i første halvår. Sparebank 1 Gruppen og DNB fikk en markant økning i resultat før skatt. Gjensidige og KLP fikk en reduksjon i resultat før skatt.

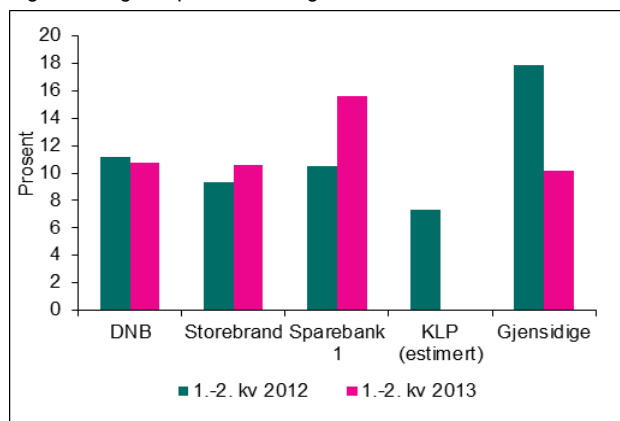
Tabell 3.1: Konsernresultat før skatt og ren kjernekapitaldekning (eks delårsresultat)

|                | Konsernresultat f skatt |               | Ren kjernekapitaldekning |            |
|----------------|-------------------------|---------------|--------------------------|------------|
|                | 1.-2. kv 2013           | 1.-2. kv 2012 | 30.06.2013               | 30.06.2012 |
| DNB            | 9 505                   | 8 513         | 10,4 %                   | 9,4 %      |
| Storebrand     | 859                     | 821           | 7,9 %                    | 7,2 %      |
| Sparebank 1 Gr | 531                     | 296           | 12,0 %                   | 13,6 %     |
| KLP            | -7                      | 611           | 8,2 %                    | 8,7 %      |
| Gjensidige     | 1 618                   | 2 645         | 14,4 %                   | 13,7 %     |

Kilde: Kvartalsrapporter

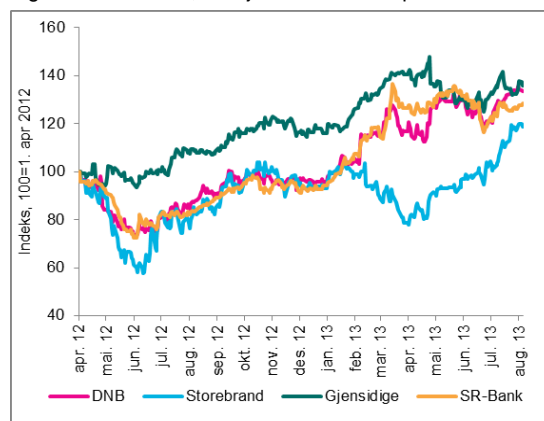
Konsernresultatet førte til store endringer i egenkapitalavkastningen for Sparebank 1 Gruppen, som steg til over 15 prosent annualisert, og Gjensidige, som falt til rundt 10 prosent, fra nær 18 prosent i 1. halvår 2012. KLPs egenkapitalavkastning falt på grunn av regnskapsføring av sikringsinstrumenter, og ville vært noe høyere enn samme periode i fjor dersom det justeres for disse effektene.

Figur 3.1: Egenkapitalavkastning etter skatt, annualisert



Kilde: Kvartalsrapporter og Finanstilsynet

Figur 3.2: Børskurs, ikke justert for selskaphendelser



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Den sterke oppgangen for finanskonsernene på Oslo Børs tidlig i 2013, flatet noe ut i andre kvartal.

Børskursen i Storebrand har imidlertid steget kraftig siden april, og siste 12 måneder har DNB, SR-Bank og Storebrand alle sett en styrking av aksjekursen på omkring 50 prosent, se figur 3.2. Sammenliknes

verdsettelsen av finanskonsernene med inntjeningen (P/E), har de fire selskapene en verdsettelse i intervallet 9-13 ganger inntjeningen.

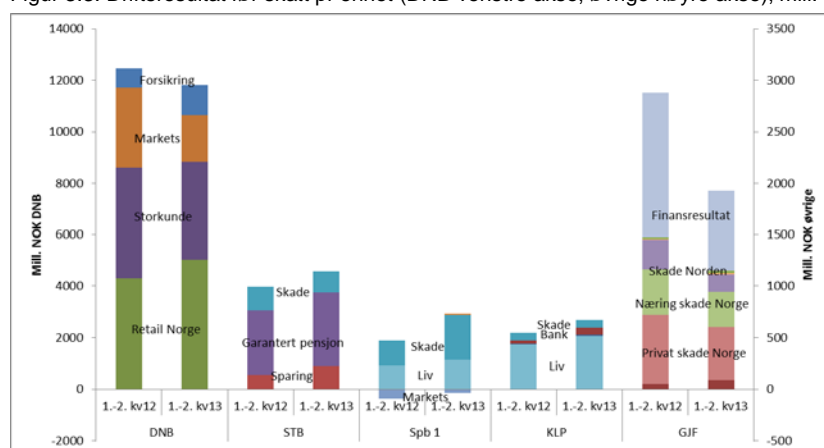
## Resultatutvikling i konsernenes virksomhetsområder

**DNB** oppnådde i 1. halvår et konsernresultat før skatt på 9,5 mrd. kroner, som er 1 mrd. kroner bedre enn 1. halvår i 2012, se figur 3.3. Mye av årsaken til bedringen lå i sterkt reduserte tap på basisswappene som skal sikre innlån i valuta. De negative verdiendringene var om lag 1 mrd. kroner lavere enn ett år tilbake. Korrigert for denne effekten var resultatet noe lavere enn ett år tilbake, og egenkapitalavkastningen noe under 2 prosentpoeng lavere. Konsernresultatet var også negativt påvirket av 650 mill. kroner i engangskostnader knyttet til nedbemanning.

For Retail Norge bidro høyere utlånsvolum, høyere rentemarginer (særlig på boliglån) og noe lavere kostnadsgrad til en betydelig bedring i resultatet. Storkunde fikk noe reduksjon i driftsresultatet som følge av økte tap og nedgang i netto renteinntekter fordi effekten av fall i utlånsvolum var sterkere enn bedringen i rentemarginene. Sterk premieøkning, både som følge av vekst i innskuddspensjon og økte priser på rentegaranti, bidro til at Forsikring leverte bedre driftsresultat for halvåret enn i 1. halvår 2012. Derimot opplevde Markets nær en halvering av resultatet i hovedsak grunnet fall i inntekter fra egenhandel og mindre etterspørsel etter rentesikringshandler fra kunder.

Konsernets utlånsvekst har avtatt til 1,6 prosent siste 12 måneder. Kundeinnskuddene økte med 16,6 prosent i samme periode, i stor grad som følge av kortsiktige pengemarkedsplasseringer mottatt av New York-filialen. Konsernet hadde ved halvårsslutt plassert 481 mrd. kroner i sentralbanker. Ren kjernekapitaldekning økte betydelig fra 9,4 prosent ved utgangen av 1. halvår 2012, til 10,4 prosent ved utgangen 1. halvår 2013.

Figur 3.3: Driftsresultat før skatt pr enhet (DNB venstre akse, øvrige høyre akse), mill. kroner



Kilde: Kvartalsrapporter

**Storebrands** resultat før skatt ble noe bedret fra ett år tilbake. Hovedårsakene lå i sterk inntektsvekst innen innskuddspensjon, økte priser på rentegarantien for ytelsespensjon og bedret rentemargin for banken. Konsernet har endret organisasjonsstrukturen og gruppert aktivitetene i hovedområdene Sparing (bank og innskuddspensjon), Forsikring (skadeforsikring og øvrige risikoprodukter) og Garantert pensjon (ytelsespensjon, fripoliser o.l.).

**Sparebank 1 Gruppen** oppnådde en betydelig forbedring i konsernresultat før skatt sammenliknet med 1. halvår i fjor. Bedringen i driftsresultatet var særlig stor for Skadeforsikring, men også Livsforsikring bidro positivt. Underskuddet i Markets for halvåret ble redusert fra 90 til 35 mill. kr. Fra tredje kvartal i år omorganiseres eierforholdet slik at Markets ikke lenger inngår i konsernet Sparebank 1 Gruppen, men eies direkte av de fleste Sparebank 1-bankene med unntak av SR-bank. Dette førte til nedskrivning på 122 mill. kroner i gruppen.

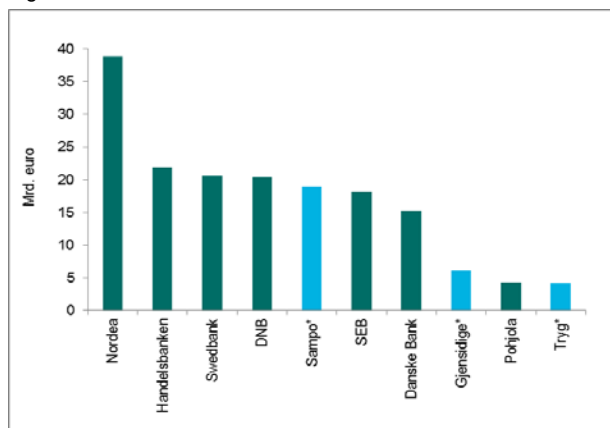
**KLP** fikk et resultat før skatt på -7 mill. kroner, mot 611 mill. kroner i tilsvarende periode i fjor. Nedgangen er av regnskapsteknisk art knyttet til verdifall på sikringsinstrumenter. Livsforsikring styrket det underliggende driftsresultatet noe, mens det for øvrige virksomhetsområdene var små endringer i driften.

**Gjensidige** fikk en reduksjon i resultat før skatt på over 1 mrd. kroner, til 1,6 mrd. kroner. Den viktigste årsaken var nedskrivning på investeringen i Storebrand med 0,6 mrd. kroner i 1. kvartal. I tillegg steg skadeprosenten med over 5 prosentpoeng og førte til lavere driftsresultat for skadeforsikringsvirksomheten.

## Nordiske finanskonsern

Nordea var det største finanskonsernet i Norden ved utgangen av første halvår 2013 med en forvaltningskapital på 4 903 mrd. norske kroner. Markedsverdien ble vurdert til 39 mrd. euro. DNB er det tredje største konsernet med en forvaltningskapital på 2 523 mrd. kroner. Målt etter markedsverdi er DNB det fjerde største, vurdert til 20,3 mrd. euro. Sju av de ti største finanskonsernene i Norden er bankdominerte og sju av de åtte største har virksomhet i Norge.

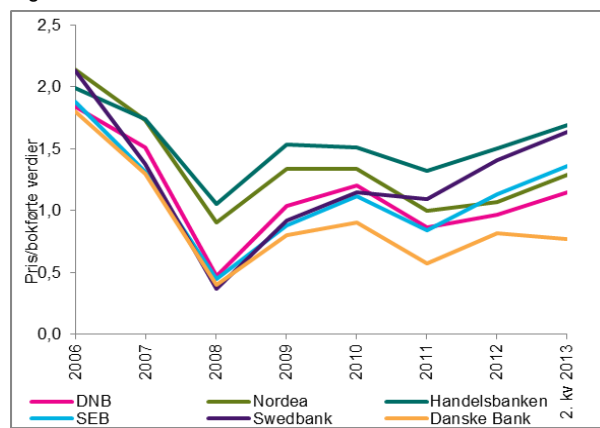
Figur 3.4: Markedsverdi nordiske finanskonsern



Kilde: JP Morgan, 2. august 2013

\*Sampo, Gjensidige og Tryg er forsikringsdominert

Figur 3.5: Pris/bokført verdi

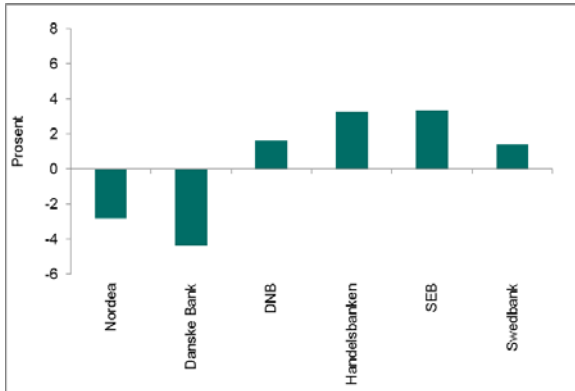


Kilde: JP Morgan, 2. august 2013

Børsenes verdsettelse av nordiske bankaksjer i forhold til bokførte verdier (P/B) har gjennom halvåret økt med omkring 20 prosent for de svenske storbankene og DNB. Swedbank, Handelsbanken og SEB prises nå på de høyeste nivåene siden finanskrisen inntraff. Danske Bank er fortsatt lavest verdsatt, og er den eneste av de store bankene som har hatt fall i verdsettelsen siden nyttår. Vurderes børskurs i forhold til løpende inntjening (P/E) er DNB lavest verdsatt med en børskurs på 10,1 ganger inntjeningen, mot et gjennomsnitt for de nordiske storbankene på 12,1.

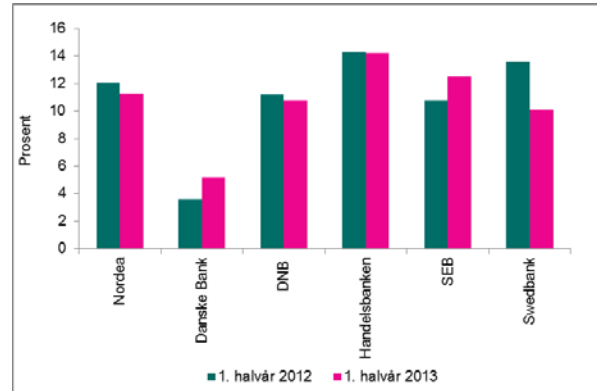
Fire av de seks største nordiske konsernene har hatt vekst i utlån til kunder siste tolv måneder. Nordea og Danske Bank har redusert utlånene det siste året.

Figur 3.6: Utlånsvekst 12 måneder (lokal valuta)



Kilde: Kvartalsrapporter

Figur 3.7: Egenkapitalavkastning (annualisert)



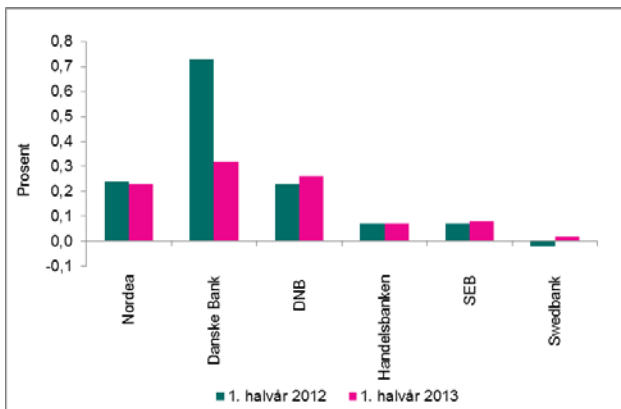
Kilde: Kvartalsrapporter

Danske Bank og SEB hadde en bedring i resultat før skatt sammenlignet med første halvår i fjor, noe som bidro til høyere egenkapitalavkastning. For DNB og Handelsbanken var det en resultatforbedring, men en liten nedgang i egenkapitalavkastning som følge av større økning i egenkapitalen. Nordea og Swedbank hadde et noe svakere resultat og redusert egenkapitalavkastning.

Utlånstapene for alle konsernene lå på et lavt nivå i første halvår. Danske Bank hadde forholdsvis store utlånstap i fjor, men har redusert tapsnedskrivningene i 2013.

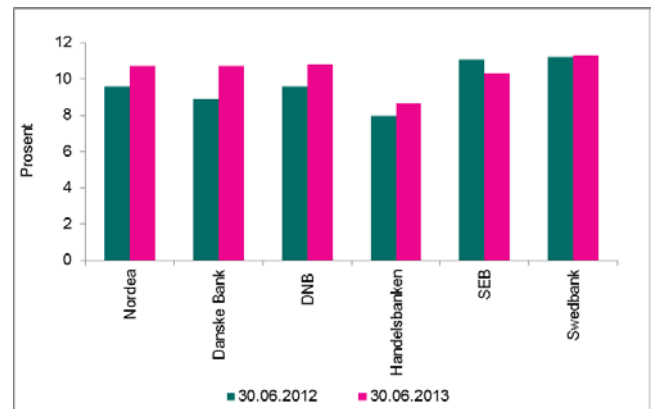
Fem av konsernene har økt den rene kjernekapitaldekningen det siste året, og spredningen mellom de ulike bankene har blitt redusert.

Figur 3.8: Tap på utlån i prosent av utlån (annualisert)



Kilde: Kvartalsrapporter

Figur 3.9: Ren kjernekapitaldekning med overgangsregler\*



Kilde: Kvartalsrapporter

\*Kjernekapital fratrukket all hybridkapital. Overgangsregelen beregnes med ulike metoder, hvor dansk metode avviker fra praksis i Norge og Sverige.

## 4 Kredittinstitusjoner

### Banker

- Markert bedring i rentemargin gir økte netto renteinntekter
- Lav vekst i utlån til bedriftskunder, men fortsatt høy vekst til privatkunder
- Gunstig utvikling i penge- og kapitalmarkedene i første halvår
- Ren kjernekapitaldekning er styrket sammenlignet med ett år tidligere

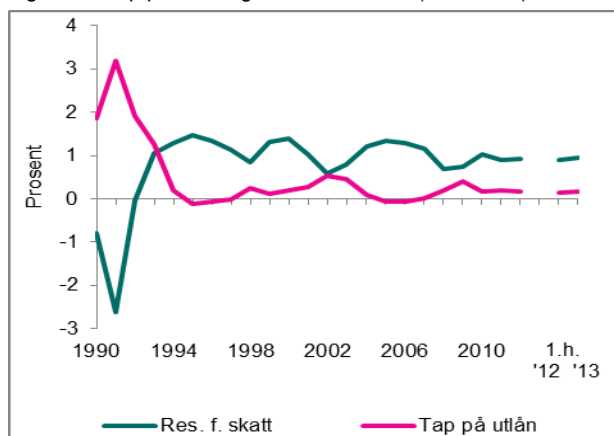
Kapittelet tar for seg utviklingen i samtlige norske banker. For banker som er finanskonsern, benyttes regnskapstall for bankkonsern, for øvrige banker benyttes morbanktall. Når resultatposter sees i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK), eller utlån, er prosentsatsene annualisert. Det vises utvikling for tre grupper av banker: de seks største bankene, mellomstore banker (22 banker med mer enn 10 mrd. kroner i forvaltningskapital) og mindre banker (108 banker med mindre enn 10 mrd. kroner i forvaltningskapital).

### Resultat

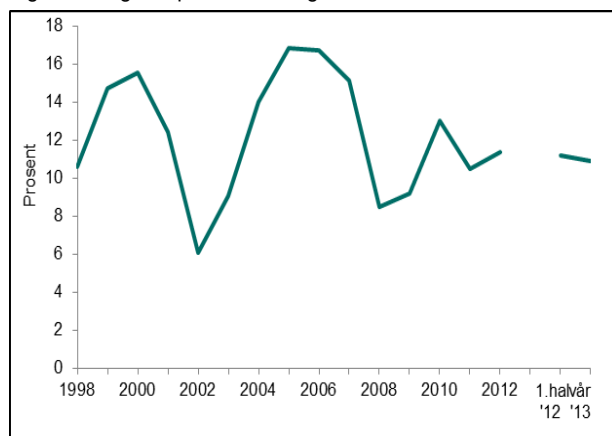
Bankenes resultat før skatt var 10 prosent høyere i første halvår i år enn i samme periode i 2012.

Egenkapitalavkastningen sank derimot svakt, til 10,9 prosent, som følge av et høyere nivå på bankenes egenkapital. Resultatet i andre kvartal isolert var 26 prosent bedre enn i første kvartal, som følge av positiv utvikling for de fleste inntektskilder.

Figur 4.1: Tap på utlån og resultat før skatt (% av GFK)



Figur 4.2: Egenkapitalavkastning



Driftsinntekter utover nettorenten økte med 11 prosent siste år, mens verdiendringer på finansielle instrumenter økte med 27 prosent. Totale driftskostnader steg med 7 prosent, hvor lønnskostnader kun steg med 5 prosent. Utlånstapene var noe høyere enn ett år tidligere, men lå fremdeles på et moderat nivå i forhold til utlånsvolumet.

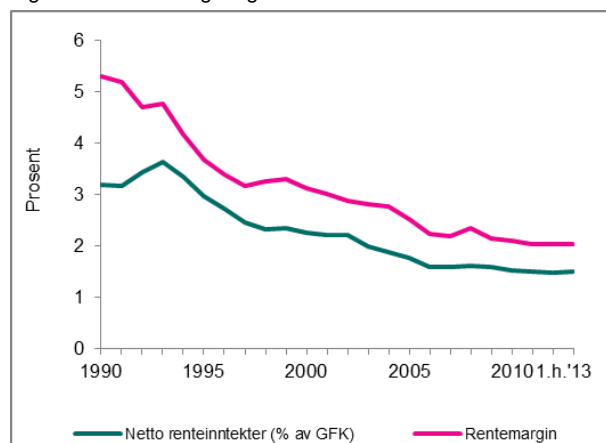
Tabell 4.1: Resultat for samtlige norske banker

|   | 1.halvår 13 |       | 1.halvår 12 |       | 2.kv.13   |       | 2.kv.12   |       |
|---|-------------|-------|-------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
|   | Mill. kr.   | % GFK | Mill. kr.   | % GFK | Mill. kr. | % GFK | Mill. kr. | % GFK |
| Netto renteinntekter                      | 31 462      | 1,49  | 29 368      | 1,46  | 16 403    | 1,52  | 14 771    | 1,44  |
| Andre inntekter                           | 14 390      | 0,68  | 12 601      | 0,63  | 7 866     | 0,73  | 8 233     | 0,80  |
| herav verdiendr. finansielle instrumenter | 3 069       | 0,15  | 2 409       | 0,12  | 1 630     | 0,15  | 2 722     | 0,27  |
| Driftskostnader                           | 22 520      | 1,07  | 21 095      | 1,05  | 11 393    | 1,05  | 10 538    | 1,03  |
| herav lønn og personalkostnader           | 11 621      | 0,55  | 11 077      | 0,55  | 6 089     | 0,56  | 5 484     | 0,54  |
| Resultat før tap på utlån                 | 23 331      | 1,11  | 20 875      | 1,04  | 12 875    | 1,19  | 12 465    | 1,22  |
| Bokførte tap på utlån                     | 3 363       | 0,16  | 2 779       | 0,14  | 1 732     | 0,16  | 1 436     | 0,14  |
| Gev/tap ikke-fin.ei /langsigtede verdip.  | -54         | 0,00  | -28         | 0,00  | -40       | 0,00  | -45       | 0,00  |
| Resultat før skatt                        | 19 914      | 0,94  | 18 068      | 0,90  | 11 104    | 1,03  | 10 985    | 1,08  |
| Skattekostnad                             | 5 349       | 0,25  | 4 735       | 0,24  | 2 987     | 0,28  | 2 889     | 0,28  |
| Resultat etter skatt                      | 14 565      | 0,69  | 13 334      | 0,67  | 8 117     | 0,75  | 8 095     | 0,80  |
| Egenkapitalavkastning (%)                 | 10,9        |       | 11,2        |       | 12,3      |       | 13,7      |       |

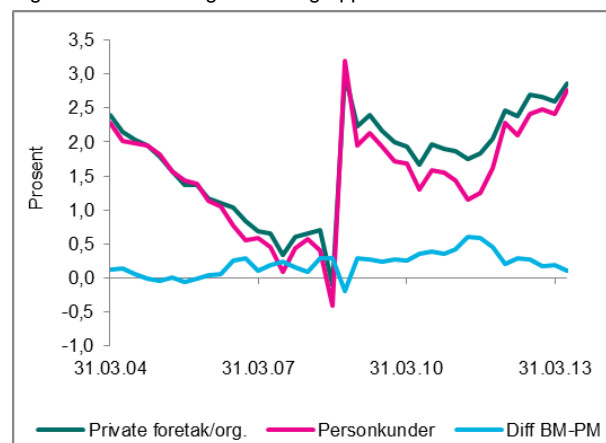
Den synkende pengemarkedsrenten de siste halvannet årene bidro til en bedring i utlånsmargin, på tross av at gjennomsnittlig utlånsrente sank svakt frem til utgangen av første kvartal. I mars varslet en rekke banker økte boliglånsrenter. Som følge av 6-ukers varslingsfrist for renteheving på eksisterende lån påvirket økningen kun i svært liten grad gjennomsnittlig utlånsrente pr utgangen av første kvartal. I andre kvartal fikk derimot renteøkningene effekt på bankenes totale boliglånporteføljer. Samtidig som pengemarkedsrenten sank ytterligere i andre kvartal medførte dette en markert bedring i bankenes utlånsmarginer. Bankenes finansieringskostnader gjennom verdipapirmarkedet har sunket betydelig de siste kvartalene, men ligger fortsatt høyere enn i årene før finanskrisen. Blant annet som følge av dette er konkurransen om innskuddsmidler fra kunder fremdeles sterk. Innskuddsmarginen svekket seg noe i andre kvartal, og var negativ for sjette kvartal på rad. Total rentemargin (differansen mellom gjennomsnittlig utlåns- og innskuddsrente) ved utgangen av første halvår var på det høyeste nivået siden 2008.

Bankenes netto renteinntekter var 10 prosent høyere enn for ett år tilbake. Den økte rentemarginen i andre kvartal ga seg utslag i en særlig sterk økning i nettorente fra første til andre kvartal, med 9 prosent. Bankenes resultat ble belastet med 0,7 mrd. kroner i sikringsfondavgift i første halvår. I 2012 var bankene fritatt for innbetaling av avgift, som følge av at fondet var fullt oppkapitalisert. Fra og med inneværende år skal derimot bankene betale inn avgift til sikringsfondet uavhengig av nivået på kapitalisering. Økningen i netto renteinntekter, med 7 prosent fra samme periode i fjor, ville vært 3 prosentpoeng høyere uten denne effekten. I forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital økte nettorenten med 3 basispunkter, til 1,49 prosent. Korrigert for sikringsfondseffekten ville økningen vært om lag 7 basispunkter.

Figur 4.3: Rentemargin og nettorente

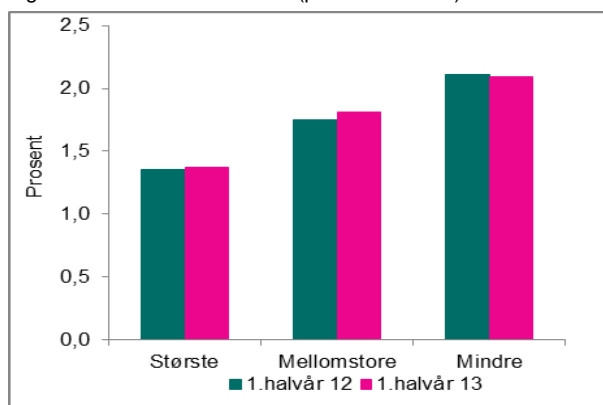


Figur 4.4: Utlånsmargin i kundegrupper

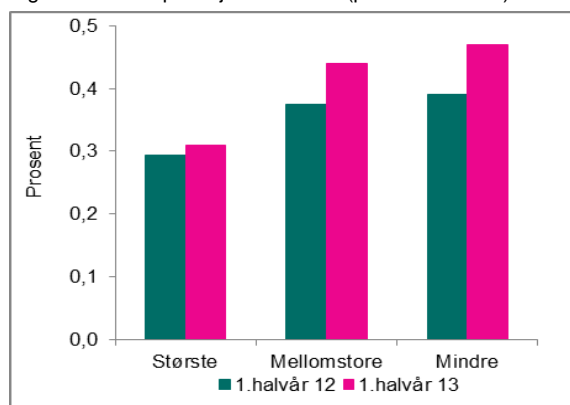


Andre inntekter, eksklusiv kursgevinster på finansielle instrumenter, var 11 prosent høyere enn ett år tidligere. Netto provisjonsinntekter viste spesielt god utvikling, med en økning på 15 prosent. Økningen i nettoprovisjoner var særlig stor for gruppene av de mellomstore og mindre bankene, med over 25 prosent. Noe av årsaken til dette var høyere mottatte provisjoner fra deleide OMF-foretak. Disse inntektene ville kommet som netto renteinntekter dersom de overførte lånene fremdeles hadde stått på bankenes egne balanser.

Figur 4.5: Netto renteinntekter (prosent av GFK)



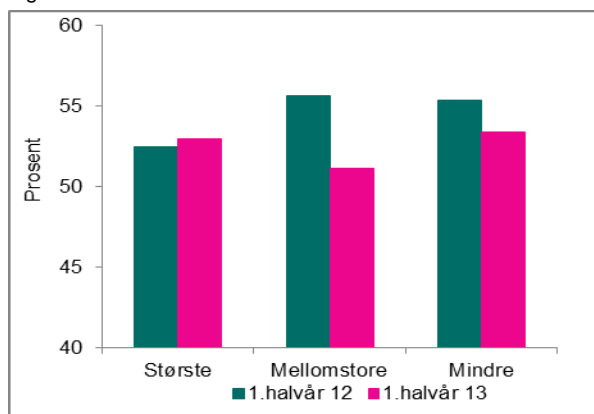
Figur 4.6: Netto provisjonsinntekter (prosent av GFK)



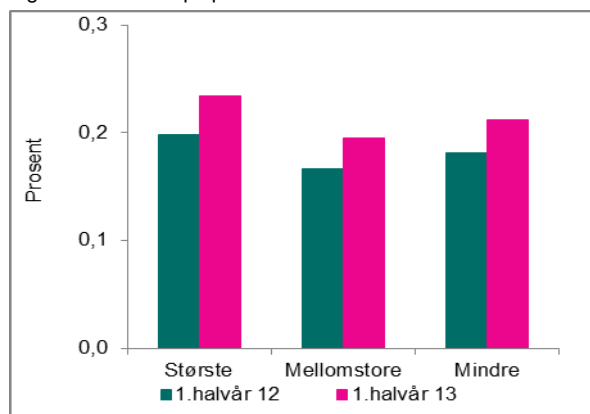
Netto verdiendringer på finansielle instrumenter var 27 prosent høyere enn ett år tidligere. Hovedforklaringen på denne bedringen var verdiendringer på sikringsinstrumenter i forbindelse med den langsiktige finansieringen. Disse instrumentene vurderes til virkelig verdi (marked-to-market), og verdiene vil dermed være relativt volatile. I tider med uro i valutamarkedet vil disse avtalene gi regnskapsmessig gevinst, mens mer stabile perioder vil gi motsatt effekt.

Totale driftskostnader var 7 prosent høyere enn året før. Kostnader til lønn, pensjoner mv. økte med 5 prosent, mens administrasjonskostnader økte med 9 prosent. Som følge av den sterke veksten i inntekter gikk bankenes samlede kostnad/inntektsforhold ned fra 53,3 prosent til 52,6 prosent.

Figur 4.7: Kostnad-/inntektsforhold



Figur 4.8: Utlånstap i prosent av utlån



Ekskl. verdiendringer på finansielle instrumenter



Utlånstapene i første halvår var 21 prosent høyere enn ett år tidligere. Tapene tilsvarte likevel kun 0,22 prosent av utlånsvolumet. Tapene i andre kvartal isolert var 6 prosent høyere enn i første kvartal. De tre gruppene av banker hadde tilnærmet likt tapsnivå i første halvår.

## Balanse

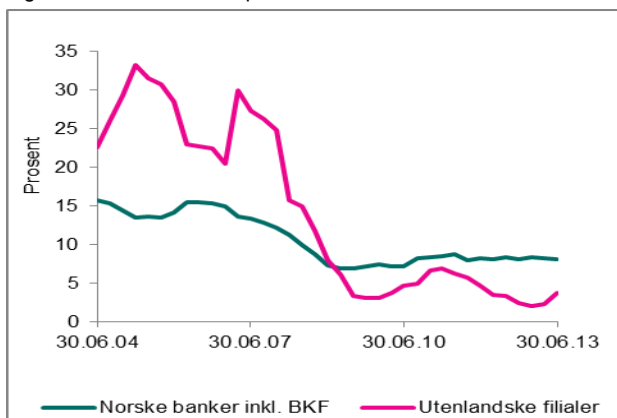
Bankene hadde en vekst i utlån til kunder på 2,7 prosent siste år. Inkluderes de gruppeeide OMF-foretakene var veksten 3,6 prosent. Utlånsveksten var særlig lav for gruppen av de største bankene, som hadde en samlet vekst (inkludert OMF-foretak) på 1,5 prosent. Gruppen av de minste bankene hadde høyest utlånsvekst, med 10,0 prosent siste år (inkludert OMF-foretak).

Tabell 4.2: Balanseposter for samtlige norske banker (uten gruppeeide OMF-foretak)

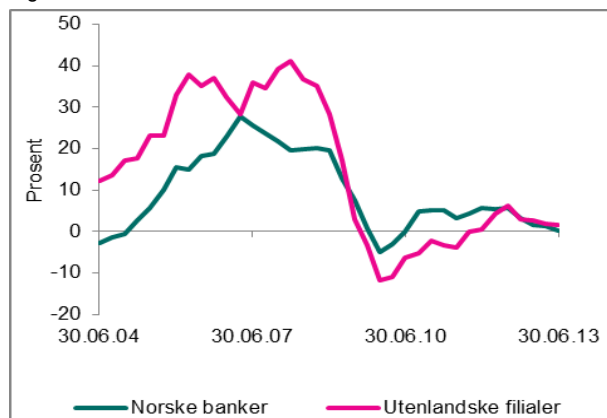
|  | 30.06.13 |                   | 30.06.12 |                   | vekst i % |
|--|----------|-------------------|----------|-------------------|-----------|
|  | Mrd.kr   | % av<br>br. utlån | Mrd.kr   | % av<br>br. utlån |           |
| Forvaltningskapital                    | 4 299,7  |                   | 4 104,3  |                   | 4,8       |
| Brutto utlån til kunder                | 2 989,7  |                   | 2 910,1  |                   | 2,7       |
| Tapsnedskrivninger på utlån            | -23,8    | -0,9              | -21,4    | -0,8              |           |
| herav individuell tapsnedskrivning     | -15,9    | -0,6              | -14,4    | -0,5              | 10,7      |
| herav gruppenedskrivning               | -7,9     | -0,3              | -7,0     | -0,3              | 12,9      |
| Brutto misligholdte utlån              | 49,1     | 1,6               | 45,4     | 1,6               | 8,1       |
| Gjeld til kredittinstitusjoner         | 637,7    |                   | 680,1    |                   | -6,2      |
| Innskudd fra kunder                    | 1 991,0  |                   | 1 784,0  |                   | 11,6      |
| Verdipapirgjeld                        | 1 188,7  |                   | 1 180,7  |                   | 0,7       |
| Egenkapital                            | 264,8    |                   | 236,3    |                   | 12,0      |
| Innskuddsdekning (%)                   | 66,6     |                   | 61,3     |                   |           |
| Egenkapital i % av forvaltningskapital | 6,2      |                   | 5,8      |                   |           |

Vekstraten for utlån til personkunder har vært stabil de siste tre årene, og var 8,2 prosent ved utgangen av andre kvartal. Utlån til bedriftskunder fra norske banker var redusert med i overkant av 2 prosent siste år. Her trekker særlig utlån til utenlandske bedriftskunder vekstraten ned, med en reduksjon i volum (omregnet til norske kroner) på 10 prosent siste år. Utenlandske bedriftskunder utgjorde 22 prosent av totale bedriftsutlån ved utgangen av kvartalet. De norske bankenes utlånsvekst til *innenlandske* bedriftskunder har sunket markert de siste kvartalene, og var kun 0,3 prosent ved utgangen av andre kvartal. Veksten fra utenlandske filialer var om lag et prosentpoeng høyere. Den lave veksten i bedriftsmarkedet kan være påvirket av økt aktivitet i obligasjonsmarkedet. Det er særlig veksten i de større bankene som blir påvirket av dette.

Figur 4.9: Vekst i utlån til personkunder



Figur 4.10: Vekst i utlån til innenlandske bedriftskunder

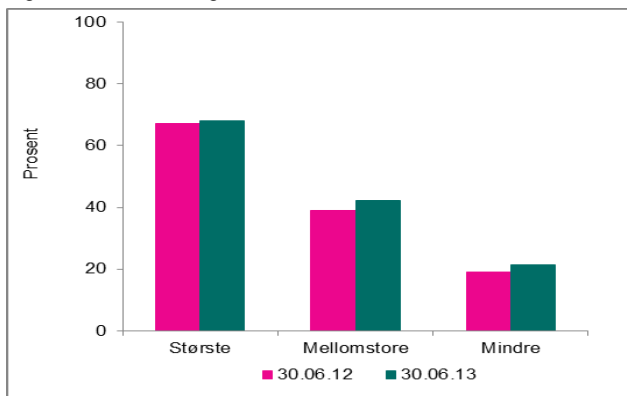


Ved utgangen av andre kvartal hadde bankene samlet overført 57 prosent av boliglånene til OMF-foretak. Dette var 2 prosentpoeng høyere enn ett år tidligere, og økningen i andel overførte lån var om lag lik for de tre gruppene av banker.

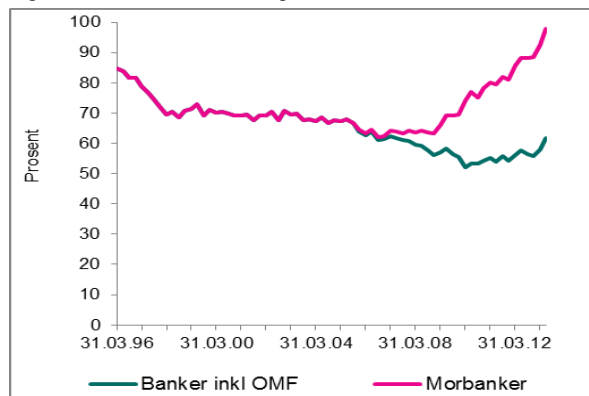
Både individuelle og gruppemessige nedskrivninger på utlån har vært tilnærmet uendret i forhold til utlånsmassen de siste seks kvartalene, med et totalt nivå på nedskrivninger på 0,9 prosent av kundeutlån. Volumet av misligholdte utlån økte med 2 prosent i andre kvartal isolert, og var 8 prosent høyere enn ett år tidligere. Misligholdte utlån utgjorde 1,6 prosent av utlånsmassen ved utgangen av kvartalet.

Bankenes finansiering består i hovedsak av innskudd fra kunder og innlån i penge- og verdipapirmarkedene. Innskudd fra kunder økte med 11,6 prosent siste år. I første kvartal isolert økte innskuddene med nær 8 prosent. En årsak til den sterke innskuddsveksten var kortsiktige pengemarkedsinnskudd. Innskuddsdekningen i morbankene har økt markert som følge av overføringer av utlån fra bankene til boligkredittforetakene, og utgjorde 97,9 prosent. Inkluderes lånene som ligger i OMF-foretak, inkludert de deleide foretakene, var innskuddsdekningen 61,7 prosent. Gruppen av de mindre bankene skiller seg ut ved å ha en lavere vekst i innskudd enn i utlån det siste året.

Figur 4.11: Andel boliglån ført i OMF-foretak



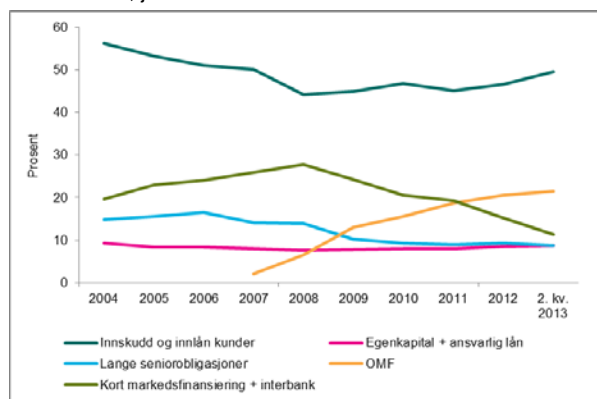
Figur 4.12: Innskuddsdekning



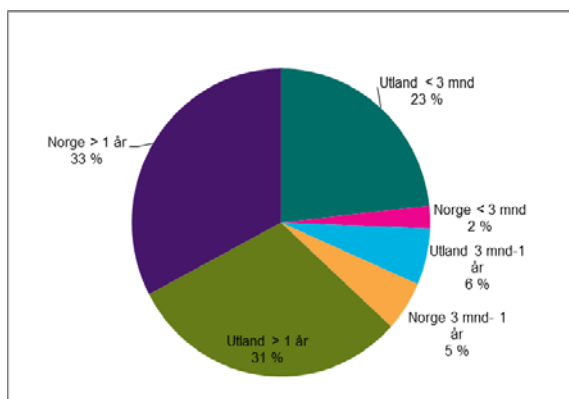
Den sterke veksten i innskudd har økt andelen kundeinnskudd av total finansiering. Denne andelen utgjorde 50 prosent ved utgangen av første halvår 2013, se figur 4.13. Andelen markedsfinansiering av total

finansiering har falt noe som følge av redusert andel kortsiktig finansiering, og utgjorde 42 prosent ved halvårsslutt. Over 50 prosent av norske bankers totale markedsfinansiering tilhører de store bankene, av dette er om lag 80 prosent finansiering fra utlandet. De store bankene har betydelige korte/over-natten-innskudd i utenlandske sentralbanker og siden årsslutt 2012 har disse økt betydelig. Innskuddene i utenlandske sentralbanker er trukket ut av bankenes totale finansiering for å gi et riktigere bilde av det faktiske refinansieringsbehovet.

Figur 4.13: Utvikling i finansieringskilder, banker og OMF-foretak, justert for valutainnskudd i sentralbanker



Figur 4.14: Markedsfinansiering, banker og OMF-foretak, ikke fratrukket valutainnskudd i sentralbanker



Andelen finansiering med løpetid over ett år utgjør 64 prosent av total markedsfinansiering. Hoveddelen av bankenes lange obligasjonslån er OMF. Ved halvårsslutt var det utstedt OMF for om lag 878 mrd. kroner. OMF-markedet har vokst sterkt, og er en viktig kilde for langsiktig finansiering i norske banker. Bankenes utstedelser av seniorobligasjoner har holdt seg stabilt de siste årene.

En betydelig andel av bankenes markedsfinansiering er kortsiktig finansiering (under 3 måneder) i penge- og verdipapirmarkedene. Hoveddelen av dette er finansiering fra utlandet. Av total markedsfinansiering i bankene og OMF-foretakene (inkl. all interbankgjeld) utgjorde gjeld til utlandet 60 prosent ved utgangen av andre kvartal 2013, en økning fra 56 prosent ett år tilbake. Andelen utenlandsfinansiering med løpetid over 1 år utgjør 5 prosentpoeng mer enn for ett år tilbake. De store bankene holder som nevnt store innskudd i utenlandske sentralbanker og netto refinansieringsbehov er derfor mindre enn bruttotallene tilsier.

## Nærmere om OMF-foretakene

De 23 OMF-foretakene hadde til sammen 1 050 mrd. kroner i brutto utlån til kunder, hovedsakelig i form av boliglån.

Resultatene for OMF-foretak som er heleid av banker (18 selskaper), inngår i omtalen av banker foran. De heleide OMF-foretakene hadde en utlånsvekst på 6,2 prosent gjennom overføringer fra banker til boligkredittforetak. Veksten har gradvis avtatt og årsveksten var 9,2 prosent ved utgangen av forrige kvartal. Noen banker har klaggjort ytterligere boliglån for overføring slik at de fortsatt vil kunne bruke OMF-

markedet som finansieringskilde. Dette gjelder også for utlån med sikkerhet i næringseiendom som bankene i liten grad har overført til nå.

Ren kjernekapitaldekning lå 2,2 prosentpoeng høyere enn for ett år siden. Ingen heleide OMF-foretak hadde under 9 prosent i ren kjernekapitaldekning.

Tabell 4.3: Balanseposter heleide OMF-foretak

|  | 30.06.2013 | 30.06.2012 |           |
|--|------------|------------|-----------|
|  | Mill. kr   | Mill. kr   | Vekst i % |
| Forvaltningskapital                          | 860 953    | 806 945    | 6,7       |
| Brutto utlån til kunder                      | 808 837    | 761 259    | 6,2       |
| Gjeld til kredittinstitusjoner               | 160 753    | 155 459    | 3,4       |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 642 889    | 586 317    | 9,6       |
| Ren kjernekapitaldekning                     | 12,3 %     | 10,1 %     |           |
| Kapitaldekning                               | 13,0 %     | 11,0 %     |           |

Deleide OMF-foretak (5 selskaper) hadde en utlånsvekst på 16,5 prosent som følge av overføringer av utlån fra banker. Ved utgangen av forrige periode var årsveksten 20,3 prosent. Ren kjernekapitaldekning har økt med 0,4 prosentpoeng det siste året. Ingen deleide OMF-foretak lå under 9 prosent i ren kjernekapitaldekning.

Tabell 4.4: Balanseposter deleide OMF-foretak

|  | 30.06.2013 | 30.06.2012 |           |
|--|------------|------------|-----------|
|  | Mill. kr   | Mill. kr   | Vekst i % |
| Forvaltningskapital                          | 289 669    | 241 776    | 19,8      |
| Brutto utlån til kunder                      | 240 558    | 206 541    | 16,5      |
| Gjeld til kredittinstitusjoner               | 5 579      | 3 685      | 51,4      |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 265 826    | 222 126    | 19,7      |
| Ren kjernekapitaldekning                     | 10,7 %     | 10,3 %     |           |
| Kapitaldekning                               | 11,4 %     | 10,7 %     |           |

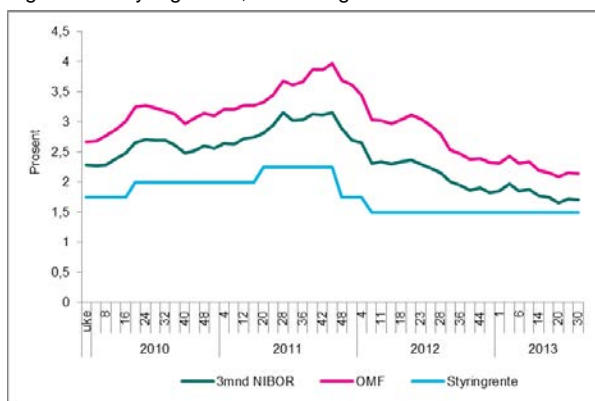
## Likviditet

Forholdene i de internasjonale penge- og kapitalmarkedene har vært relativt gode det siste kvartalet, men signalene om at FED vurderer å starte nedtrapping av de kvantitative lettelsene skapte uro i månedsskiftet mai/juni. Som normalt, har det den siste tiden vært noe mindre aktivitet enn ellers i året. Det er noe større aktivitet i markedet for covered bonds enn for seniorobligasjoner. Interbankmarkedene har over lang tid vært stille, men nå observeres mer aktivitet, i hovedsak i form av lån mot pant. Flere europeiske banker har lånt i interbankmarkedet for å møte likviditetsbehovet som følger av tilbakebetalinger av LTRO fra ECB. Tidligere i sommer annonserte ECB at de vil endre kravene til sikkerhetsstillelse. Det forventes imidlertid ikke at dette vil påvirke de europeiske bankene i noe særlig grad.

Førstehåndsmarkedet for OMF fungerer bra for de norske institusjonene, både i NOK og valuta. Det norske markedet for seniorobligasjoner fungerer også tilfredsstillende. Det har også i det norske markedet vært liten aktivitet gjennom sommeren. Emisjonsnivået for OMF og seniorobligasjoner var fra juni til midten av august lavere enn i samme periode i 2012. Risikopremiene har falt relativt mye det siste året og ligger nå på det laveste nivået siden 2009. I markedet for kort finansiering er det god tilgang til penger og lite endring i pris.

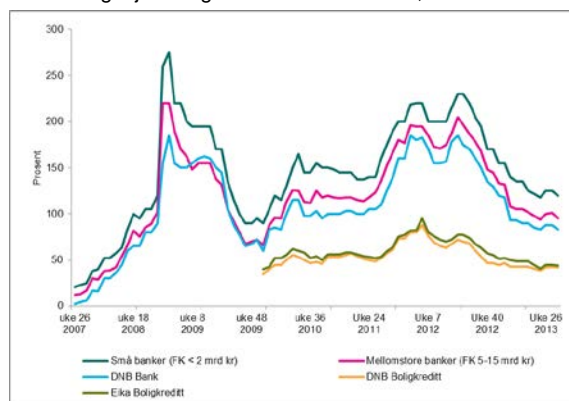
På grunn av lavere pris og mindre prissvingninger er det fordelaktig for bankene å benytte OMF til lang finansiering, særlig for de små bankene. Forskjellen mot seniorobligasjoner er derimot redusert det siste halvåret ettersom prisen på seniorobligasjoner med 5 års løpetid har falt med om lag 35 bp, mens prisen på OMF med 5 års løpetid har vært stabil. Per 7. august 2013 var 5-årsobligasjonene til små og mellomstore banker priset til henholdsvis 120 og 95 bp over NIBOR, mens for DNB Bank lå prisen på obligasjonslånene 83 bp over NIBOR. OMF utstedt av DNB Boligkreditt var priset til 42 bp over NIBOR, mens OMF utstedt av Eika Boligkreditt var priset 44 bp over NIBOR.

Figur 4.15: Styringsrente, NIBOR og OMF-rente



Kilde: Norges Bank, DNB Markets

Figur 4.16: DNB Markets indikative påslag for seniorobligasjoner og OMF mot 3m-NIBOR, 5 år

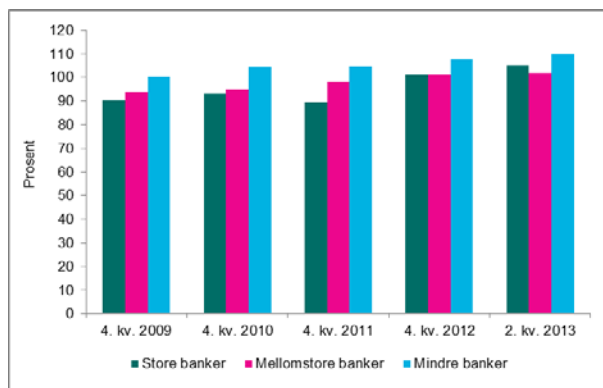


Kilde: DNB Markets

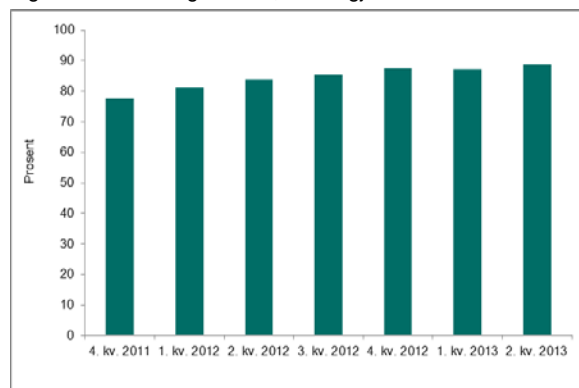
Likviditetsindikator 1 benyttes i oppfølgingen av bankenes likviditetsrisiko og viser bankenes finansiering med løpetid over 1 år som andel av illikvide eiendeler. I finansieringen inngår kundeinnskudd, obligasjonslån, gjeld til kredittinstitusjoner, ansvarlig lånekapital og egenkapital. Illikvide eiendeler består i hovedsak av utlån til kunder og kredittinstitusjoner, og pantsatte verdipapirer. For de store bankene var andelen langsiktig finansiering 105 prosent av illikvide eiendeler ved utgangen av andre kvartal 2013, mens for de mellomstore og mindre bankene var andelen henholdsvis 102 og 110 prosent.

Net Stable Funding Ratio (NSFR), som er foreslått innført som et minstekrav på 100 prosent fra 2018 i CRD IV, har likhetstrekk med likviditetsindikator 1. NSFR måler bankenes langsiktige og stabile finansiering som andel av nødvendig finansiering over en ettårs periode. De 17 største bankene har siden 2011 rapportert denne indikatoren til Finanstilsynet. Ved utgangen av andre kvartal 2013 var NSFR 89 prosent, en økning på 5 prosentpoeng det siste året. Begge de langsiktige indikatorene, både likviditetsindikator 1 og NSFR, har økt de seneste årene.

Figur 4.17: Finansiering med løpetid over 1 år som andel av illikvide eiendeler



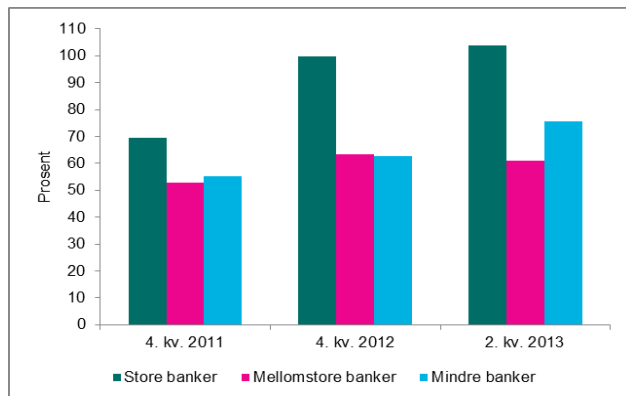
Figur 4.18: Utvikling i NSFR, vektet gjennomsnitt



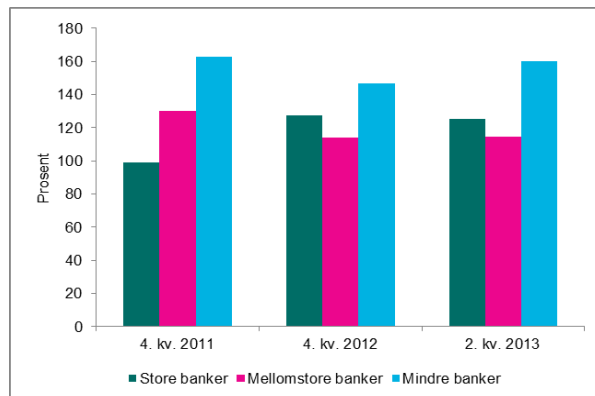
Det nye kravet til likviditetsbuffer i CRD IV, Liquidity Coverage Ratio (LCR), måler størrelsen på foretakets likvide aktiva i forhold til netto likviditetsutgang 30 dager frem i tid gitt en stressituasjon. LCR for bankene samlet sett økte med 2 prosentpoeng siste kvartal og var 100 prosent ved utgangen av andre kvartal 2013. Samlet oppfylles det fremtidige LCR-kravet, men det er store forskjeller mellom og innad i de ulike gruppene av banker. De store bankene hadde den høyeste LCR-verdien med 104 prosent, mens de mellomstore og mindre bankene hadde LCR på henholdsvis 61 og 74 prosent. Indikatoren er fortsatt under utforming, så det er ennå uklart både hvilke papirer som vil kunne telle med, og ikke minst hvor strenge kravene til likviditeten i disse papirene vil bli i den endelige indikatoren.

I tillegg til LCR beregnes også en utvidet likviditetsbufferindikator (LBI). Her inkluderes bankenes øvrige, men mindre likvide aktiva som ikke kvalifiserer for LCR, dvs. andre papirer som er deponerbare, men ikke trukket på i sentralbanker. LBI følges inntil regelverket for LCR trer i kraft. Ved utgangen av andre kvartal 2013 var LBI 125 og 115 prosent for henholdsvis de store og mellomstore bankene. De mindre bankene hadde noe høyere LBI, 160 prosent, ved kvartalsslutt. Det viser at norske banker, særlig de mindre, har en betydelig andel aktiva som antas å være noe mindre likvide, men som kan benyttes som en likviditetsbuffer i perioder med stress.

Figur 4.19: Utvikling i LCR, vektet gjennomsnitt



Figur 4.20: Utvikling i LBI, vektet gjennomsnitt



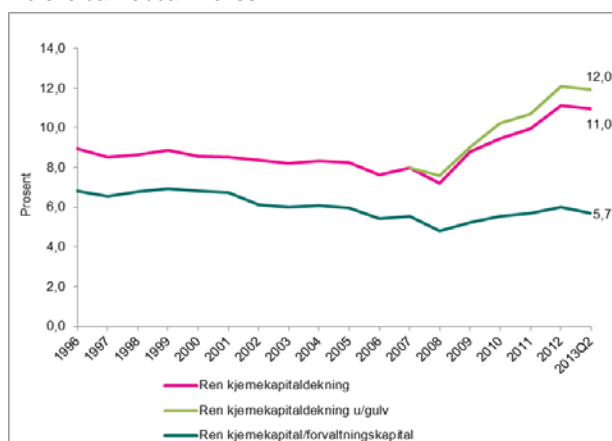
## Soliditet

Nye kapitalkrav er innført noe tidligere i Norge enn det som følger av det nye internasjonale regelverket (CRD IV). Stortinget vedtok 10. juni i år nye kapitalkrav, og endringene trådte i kraft 1. juli 2013. Dette innebærer blant annet at kravet om 9 prosent<sup>1</sup> ren kjernekapitaldekning for banker og finansieringsforetak mv. nå er innført i lov. Kravet til ansvarlig kapital videreføres slik at kapitaldekningen må ligge minst 3,5 prosentpoeng over kravet til ren kjernekapitaldekning. Endringene i Finansieringsvirksomhetsloven mv. innebærer også at det vil bli en gradvis økning i kravet til ren kjernekapitaldekning i årene som kommer. I Finanstilsynet tilbakemelding til institusjonene påpekes det at det må tas høyde for at Basel I-gulvet<sup>2</sup> videreføres og at risikovektene på boliglån økes.

Ren kjernekapital er beregnet som kjernekapital, fratrukket all hybridkapital, og det stilles således høye krav til tapsbærende evne for denne kapitalen. Norske bankers samlede rene kjernekapitaldekning var 11,0 prosent ved utgangen av 2. kvartal 2013, en økning på 1,1 prosentpoeng sammenlignet med ett år tilbake.

Sammenlignet med utgangen av 2012 har den samlede rene kjernekapitaldekningen falt marginalt med 0,1 prosentpoeng. Reduksjonen i ren kjernekapitaldekning fra årsskiftet bør sees i sammenheng med at kun et fåtall av bankene inkluderer positivt delårsresultat<sup>3</sup> i kjernekapitalen. I kvartalsberegning av soliditet gis det kun mulighet for å medregne positivt resultat dersom dette er revisorgodkjent, og beløpet må reduseres for påregnelig skatt og utbytte. Av de største bankene var det kun Sparebanken 1 SR-bank og Sparebank 1 SMN som inkluderte delårsresultat ved utløpet av 2. kvartal. Ved vekst i beregningsgrunnlaget vil banker som ikke inkluderer delårsresultatet kunne oppleve fall i ren kjernekapitaldekningen da opptjent delårsresultat i kapitaldekningsberegningen først tillegges egenkapitalen ved årsskiftet. Dersom halvparten av resultatet (etter skatt) hadde vært inkludert for samtlige norske banker, ville samlet ren kjernekapitaldekning vært 11,2 prosent ved utgangen av 2. kvartal i år. Gode resultater i bankene gir et godt utgangspunkt for å styrke soliditeten i tiden som kommer.

Figur 4.21: Ren kjernekapitaldekning og uvektet kapitalandel i norske banker/bankkonsern



Figur 4.22: Ren kjernekapitaldekning i norske banker/bankkonsern



<sup>1</sup> Inkluderer minstekrav til ren kjernekapital (4,5 prosent), bevaringsbuffer (2,5 prosent) og systemrisikobuffer (2 prosent).

<sup>2</sup> Se avsnittet "Forvaltningskapital og beregningsgrunnlag" for nærmere beskrivelse.

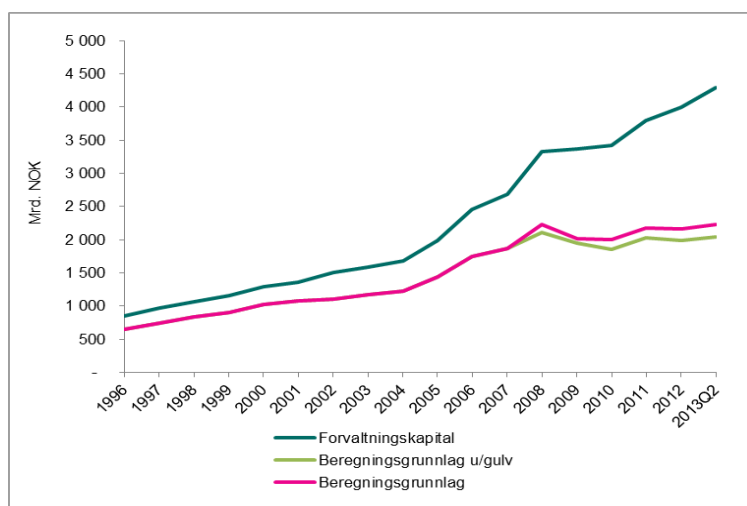
<sup>3</sup> Akkumulert underskudd må trekkes fra kjernekapitalen.

Endringene i Finansieringsvirksomhetsloven mv. åpner også for at det (i forskrift) kan fastsettes bestemmelser om at ren kjernekapital eller kjernekapitalen i finansinstitusjoner minst skal utgjøre en bestemt prosent av verdien av foretakets eiendeler og ikke balanseførte forpliktelse, beregnet uten risikovekting (uvektet kjernekapitalandel). Den uvektede kjernekapitalandelen vil fungere som en back stop-mekanisme, og sørge for at bankene holder et minimum av kapital, selv ved vridning av porteføljen mot lavrisikosegmenter. Et lignende forholdstall Finanstilsynet ser på i mellomtiden er ren kjernekapital som andel av forvaltningskapitalen. Ren kjernekapital som andel av forvaltningskapitalen i norske banker utgjorde 5,7 prosent ved utgangen av 2. kvartal i år, opp fra 5,4 prosent ved utgangen av 2. kvartal 2012.

## Forvaltningskapital og beregningsgrunnlag

Ren kjernekapitaldekning kan øke ved å øke egenkapitalen eller redusere beregningsgrunnlaget. Som følge av at beregningsgrunnlaget skal stå i forhold til risikoen i selskapenes porteføljer, er samlet beregningsgrunnlag lavere enn forvaltningskapitalen. Ved utgangen av 2. kvartal i år var det åtte banker som benyttet interne modeller (IRB) ved beregning av kapitalkrav for kredittrisiko. Gjennomsnittlige risikovekter er lavere for bankene som benytter IRB-modeller enn for bankene som benytter standardmetoden, og dette er en viktig årsak til økt nivåforskjell mellom det aggregerte beregningsgrunnlaget og forvaltningskapitalen etter 2007, se figur 4.23. Alle de store bankene benytter IRB-modeller, og lav vekst i beregningsgrunnlaget sammenlignet med forvaltningskapitalen er en indikasjon på reduserte risikovekter og/eller at eksponeringer dreies mot engasjementskategorier med lavere risikovekt. Samlet utgjorde beregningsgrunnlaget (uten gulv) 45 prosent av forvaltningskapitalen i norske IRB-banker ved utgangen av 2. kvartal i år, ned fra 47 prosent ved utgangen av 2. kvartal 2012.

Figur 4.23: Beregningsgrunnlag og forvaltningskapital i norske banker/bankkonsern



Da Basel II åpnet for at bankene kunne benytte IRB-modeller for beregning av kapital, var det et mål at soliditeten i banksystemet ikke skulle svekkes. For at interne modeller ikke skulle gi for store reduksjoner i kapitalkravet, ble det innført overgangsregler i form av gulvkrav. Gulvkravet består i at kapitalkravet under Basel II ikke kan være mindre enn 80 prosent av hva kapitalkravet med reglene fra Basel I. Samlet utgjorde



beregningsgrunnlaget (med golv) 50 prosent av forvaltningskapitalen i norske IRB-banker ved utgangen av 2. kvartal i år, ned fra 52 prosent for et år siden. For banker som benytter standardmetoden for beregning av kapitalkrav har samlet beregningsgrunnlag som andel av forvaltningskapitalen holdt seg stabil på 58 prosent det siste året.

## Utenlandske bankers filialer i Norge

De tolv utenlandske filialene i Norge hadde i overkant av 10 prosent av samtlige bankers totale utlån ved utgangen av andre kvartal 2013. Utlånsveksten for de utenlandske filialene har vært på nivå med veksten i norske banker det siste året.

Tabell 4.5: Balanseposter for utenlandske bankers filialer i Norge

|                                   | 30.06.13 | 30.06.12 |       |
|-----------------------------------|----------|----------|-------|
|                                   | Mrd.kr   | Mrd.kr   | Vekst |
| Forvaltningskapital               | 595,3    | 598,5    | -0,5  |
| Brutto utlån til kunder           | 386,0    | 374,2    | 3,1   |
| Br.utlån inkl. OMF-foretak        | 441,2    | 422,9    | 4,3   |
| Innskudd fra kunder               | 216,4    | 202,8    | 6,7   |
| Markedsandel, br.utlån kunder (%) | 10,7     | 10,7     |       |

## Øvrige kredittforetak

Kommunalbanken er størst av kredittforetakene som ikke er OMF-foretak med en forvaltningskapital på 370 mrd. kroner. Selskapene samlet hadde et resultat før skatt som var klart svakere enn i fjor. Dette skyldtes særlig at ett selskap bokførte betydelige urealiserte gevinster på finansielle instrumenter i første halvår i fjor.

Tabell 4.6: Resultatposter (4 selskaper)\*

|                                 | 1. halvår 2013 |          | 1. halvår 2012 |          |
|---------------------------------|----------------|----------|----------------|----------|
|                                 | Mill. kr       | % av GFK | Mill. kr       | % av GFK |
| Netto renteinntekter            | 940            | 0,49     | 1 144          | 0,81     |
| Andre inntekter                 | 154            | 0,08     | 581            | 0,41     |
| herav kursgevinster             | 88             | 0,05     | 550            | 0,39     |
| Andre kostnader                 | 96             | 0,05     | 104            | 0,07     |
| herav lønn og personalkostnader | 56             | 0,03     | 55             | 0,04     |
| Resultat før tap på utlån       | 998            | 0,52     | 1 620          | 1,15     |
| Bokførte tap på utlån           | 77             | 0,04     | 6              | 0,00     |
| Resultat før skatt              | 921            | 0,48     | 1 614          | 1,14     |
| Skattekostnad                   | 258            | 0,13     | 452            | 0,32     |
| Resultat etter skatt            | 663            | 0,34     | 1162           | 0,82     |

\*Kommunalbanken, KLP Kreditt, Bolig- og Næringskreditt og Kredittforeningen for Sparebanker

Brutto utlån til kunder økte med 7,7 prosent, mens forvaltningskapitalen kun har økt marginalt. Dette skyldtes en reduksjon i verdipapirbeholdningen i ett av selskapene. Nivået på misligholdte lån er lavt. Ren

kjernekapitaldekning har økt med 0,8 prosentpoeng det siste året. Ingen av selskapene hadde under 9 prosent i ren kjernekapitaldekning.

Tabell 4.7: Balanseposter (4 selskaper) \*

|   | 30.06.2013 |                   | 30.06.2012 |                   | Vekst i % |
|---|------------|-------------------|------------|-------------------|-----------|
|   | Mill. kr   | % av brutto utlån | Mill. kr   | % av brutto utlån |           |
| Forvaltningskapital                             | 396 242    |                   | 393 481    |                   | 0,7       |
| Brutto utlån til kunder                         | 252 738    |                   | 234 724    |                   | 7,7       |
| herav utlån vurdert til amortisert kost         | 120 698    |                   | 107 123    |                   | 12,7      |
| herav utlån vurdert til virkelig verdi          | 132 040    |                   | 127 600    |                   | 3,5       |
| Tapsnedskrivninger på utlån til amortisert kost | -137       | -0,1              | -89        | -0,1              | 54,0      |
| herav individuelle tapsnedskrivninger           | -91        | -0,1              | -48        | 0,0               | 89,6      |
| herav gruppenedskrivninger                      | -46        | 0,0               | -41        | 0,0               | 12,2      |
| Brutto misligholdte lån, 30 dager               | 589        | 0,2               | 486        | 0,2               | 21,4      |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                  | 21 466     |                   | 22 309     |                   | -3,8      |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer    | 344 851    |                   | 346 812    |                   | -0,6      |
| Ren kjernekapitaldekning                        | 12,7 %     |                   | 11,9 %     |                   |           |
| Kapitaldekning                                  | 15,2 %     |                   | 14,6 %     |                   |           |

\*Kommunalbanken, KLP Kreditt, Bolig- og Næringskreditt og Kredittforeningen for Sparebanker

## Finansieringsselskaper

- Nettorenten klart høyere enn i første halvår i fjor
- En reduksjon i tap på utlån
- Økende utlånsvekst på 9,3 prosent, veksten i forbrukslån 7,8 prosent

Finansieringsselskapenes hovedområder er leasing og bilfinansiering i tillegg til kortbaserte utlån og annen forbruksfinansiering. Markedet er bredt sammensatt, og det er store variasjoner mellom selskaper når det gjelder resultat- og balanseutvikling. De foreløpige tallene omfatter 23 norske finansieringsselskaper. Forbrukslån gis en egen omtale. I tillegg omtales utviklingen i selskaper med leasing/bilfinansiering som kjernevirksomhet samt utenlandske filialer i Norge.

## Resultat

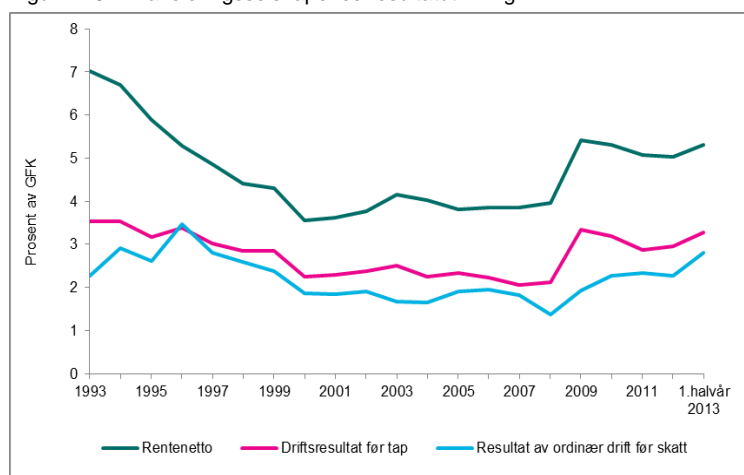
Finansieringsselskapenes resultat før skatt var på 1,3 mrd. kroner i første halvår, en økning med nesten 28 prosent sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Målt i forhold til GFK var resultatet 0,5 prosentpoeng bedre. Egenkapitalavkastningen var 17,0 prosent, en forbedring på 2,6 prosentpoeng fra i 2012.

Netto renteinntekter økte med 0,4 prosentpoeng, målt i forhold til GFK. Det var en nedgang i både renteinntekter og rentekostnader, sett i forhold til GFK, men fallet var størst for rentekostnadene. De bokførte tapene var lavere enn i samme periode i fjor.

Tabell 4.8: Resultatposter

|                                 | 1. halvår 2013 |          | 1. halvår 2012 |          |
|---------------------------------|----------------|----------|----------------|----------|
|                                 | Mill. kr       | % av GFK | Mill. kr       | % av GFK |
| Netto renteinntekter            | 2 419          | 5,31     | 2 126          | 4,93     |
| Andre inntekter                 | 247            | 0,54     | 279            | 0,65     |
| herav kursgevinster             | 3              | 0,01     | 0              | 0,00     |
| Andre kostnader                 | 1 174          | 2,58     | 1 112          | 2,58     |
| herav lønn og personalkostnader | 472            | 1,04     | 446            | 1,03     |
| Resultat før tap på utlån       | 1 492          | 3,28     | 1 294          | 3,00     |
| <br>                            |                |          |                |          |
| Bokførte tap på utlån           | 213            | 0,47     | 291            | 0,68     |
| Resultat før skatt              | 1 278          | 2,81     | 1 002          | 2,32     |
| <br>                            |                |          |                |          |
| Skattekostnad                   | 350            | 0,77     | 285            | 0,66     |
| Resultat etter skatt            | 928            | 2,04     | 718            | 1,66     |
| <br>                            |                |          |                |          |
| Egenkapitalavkastning           | 17,0 %         |          | 14,4 %         |          |

Figur 4.25: Finansieringsselskapenes resultatutvikling



## Balanse

Brutto utlån til kunder økte med 9,3 prosent siste tolv måneder. Årsveksten var 8,1 prosent ved utgangen av forrige kvartal. Brutto misligholdte lån var lavere enn for ett år siden. Mislighold målt i forhold til utlån, ligger nivåmessig høyere enn i bankene. Ren kjernekapitaldekning var 15,8 prosent, 0,2 prosentpoeng lavere enn for ett år siden. Ingen selskaper hadde under 9 prosent i ren kjernekapitaldekning.

Tabell 4.9: Balanseposter

|   | 30.06.2013 |                   | 30.06.2012 |                   | Vekst i % |
|---|------------|-------------------|------------|-------------------|-----------|
|   | Mill. kr   | % av brutto utlån | Mill. kr   | % av brutto utlån |           |
| Forvaltningskapital                             | 94 481     |                   | 87 261     |                   | 8,3       |
| Brutto utlån til kunder                         | 89 180     |                   | 81 572     |                   | 9,3       |
| herav utlån vurdert til amortisert kost         | 88 673     |                   | 81 075     |                   | 9,4       |
| Tapsnedskrivninger på utlån til amortisert kost | -1 195     | -1,3              | -1 170     | -1,4              | 2,1       |
| herav individuelle tapsnedskrivninger           | -955       | -1,1              | -944       | -1,2              | 1,1       |
| herav gruppenedskrivninger                      | -240       | -0,3              | -226       | -0,3              | 6,2       |
| Brutto misligholdte lån, 30 dager               | 4 265      | 4,8               | 5 000      | 6,1               | -14,7     |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                  | 74 791     |                   | 70 843     |                   | 5,6       |
| Ren kjernekapitaldekning                        | 15,8 %     |                   | 16,0 %     |                   |           |
| Kapitaldekning                                  | 16,6 %     |                   | 16,6 %     |                   |           |

## Forbrukslån

Både finansieringsselskaper og banker yter forbrukslån. Forbruksfinansiering omfatter kortbaserte utlån og andre forbrukslån uten sikkerhet. Utvalget består av 22 selskaper (9 finansieringsselskaper og 13 banker). Både norske selskaper og utenlandske filialer inngår. Selskapene tilbyr ulike produkter, blant annet kredittkort med varierende kredittrammer, samt lån uten sikkerhet i størrelsesorden 10 000 til 400 000 kroner. Den effektive renten vil variere mye avhengig av lånebeløp og nedbetalingstid, men er gjennomgående høy. Kredittvurderingene knyttet til forbrukslån er strenge, og en høy andel av søknadene blir avslått.

Tabell 4.10: Utviklingen i forbrukslån i et utvalg selskaper\*

|   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | per 2. kv. 2013 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Forbrukslån (mill. kr)                      | 43 352 | 43 936 | 48 913 | 58 118 | 62 453 | 64 446          |
| Årsvekst %                                  | 17,4   | 1,4    | 3,0    | 5,1    | 7,5    | 7,8             |
| Bokførte tap (mill. kr)                     | 953    | 1 371  | 1 311  | 864    | 856    | 383             |
| Tap i % av forbrukslån (annualisert)        | 2,2    | 3,1    | 2,7    | 1,5    | 1,4    | 1,2             |
| Nettorente i % av GFK                       | 8,8    | 11,8   | 12,0   | 11,3   | 11,2   | 11,3            |
| Resultat ord.drift i % av GFK (annualisert) | 3,3    | 5,4    | 5,7    | 6,5    | 6,7    | 6,7             |
| Brutto misligholdte lån, 90 dg. (mill. kr)  | 2 809  | 2 696  | 2 895  | 2 933  | 2 920  | 2 923           |
| i prosent av forbrukslån                    | 6,5    | 6,1    | 5,9    | 5,0    | 4,7    | 4,5             |
| Brutto misligholdte lån, 30 dg. (mill. kr)  |        |        | 4 895  | 4 867  | 4 966  | 4 687           |
| i prosent av forbrukslån                    |        |        | 10,0   | 8,4    | 8,0    | 7,3             |

\*Utvalget ble utvidet i 2012. Årsvekst er beregnet på grunnlag sammenlignbart utvalg.

Utlånsveksten har vært stigende de siste årene etter en kraftig stagnasjon i 2009 og 2010. Ved utgangen av andre kvartal 2013 var årsveksten 7,8 prosent. Veksten var noe lavere enn for finansieringsselskaper generelt og lavere enn veksten i norske bankers utlån til personkunder.

Målt i forhold til GFK, var resultatet omtrent det samme som i 2012. Det har vært en nivåmessig nedgang i misligholdte lån, men nivået på tap og mislighold ligger høyere enn i banker og finansieringsselskaper generelt. Netto renteinntekter har siden 2009 ligget stabilt på over 11 prosent av GFK, noe som indikerer at selskapene priser risikoen knyttet til forbrukslån høyt.

## Leasing og bilfinansiering

Finansieringsselskaper med leasing og bilfinansiering som hovedområde (13 selskaper), hadde et resultat før skatt som var over 40 prosent bedre enn året før. Bokførte tap på utlån viste en klar nedgang. Utlånene økte med 8,4 prosent siste tolv måneder, mens veksten i leasing var noe lavere.

Tabell 4.11: Resultatposter (13 norske finansieringsselskaper)

|                                 | 1. halvår 2013 |          | 1. halvår 2012 |          |
|---------------------------------|----------------|----------|----------------|----------|
|                                 | Mill. kr       | % av GFK | Mill. kr       | % av GFK |
| Netto renteinntekter            | 1 355          | 3,48     | 1 182          | 3,17     |
| Andre inntekter                 | 193            | 0,50     | 224            | 0,60     |
| herav kursgevinster             | 2              | 0,00     | 1              | 0,00     |
| Andre kostnader                 | 577            | 1,48     | 591            | 1,59     |
| herav lønn og personalkostnader | 330            | 0,85     | 316            | 0,85     |
| Resultat før tap på utlån       | 970            | 2,49     | 816            | 2,19     |
| <br>                            |                |          |                |          |
| Bokførte tap på utlån           | 123            | 0,31     | 215            | 0,58     |
| Resultat før skatt              | 848            | 2,18     | 601            | 1,61     |
| <br>                            |                |          |                |          |
| Skattekostnad                   | 240            | 0,62     | 171            | 0,46     |
| Resultat etter skatt            | 608            | 1,56     | 430            | 1,15     |

Tabell 4.12: Balanseposter (13 norske finansieringsselskaper)

|   | 30.06.2013 |                   | 30.06.2012 |                   | Vekst i % |
|---|------------|-------------------|------------|-------------------|-----------|
|   | Mill. kr   | % av brutto utlån | Mill. kr   | % av brutto utlån |           |
| Forvaltningskapital                             | 80 811     |                   | 75 133     |                   | 7,6       |
| Brutto utlån til kunder                         | 76 952     |                   | 70 991     |                   | 8,4       |
| herav leasing                                   | 51 494     |                   | 47 995     |                   | 7,3       |
| Leasing totalt i norske selskaper*              | 84 635     |                   | 80 215     |                   | 5,5       |
| <br>  |            |                   |            |                   |           |
| Tapsnedskrivninger på utlån til amortisert kost | -780       | -1,0              | -766       | -1,1              | 1,9       |
| herav individuelle tapsnedskrivninger           | -608       | -0,8              | -607       | -0,9              | 0,1       |
| herav gruppenedskrivninger                      | -173       | -0,2              | -159       | -0,2              | 8,8       |
| Brutto misligholdte lån, 30 dager               | 3 533      | 4,6               | 4 265      | 6,0               | -17,2     |
| <br>  |            |                   |            |                   |           |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                  | 65 750     |                   | 63 188     |                   | 4,1       |

\*omfatter 18 finansieringsselskaper og banker

## Utenlandske finansieringsselskapers filialer i Norge

De utenlandske filialene i Norge hadde i underkant av 30 prosent av finansieringsselskapenes totale utlån ved utgangen av andre kvartal 2013. Utlånsveksten for de utenlandske filialene har vært lav det siste året.

Tabell 4.13: Balanseposter (20 filialer)

|  | 30.06.2013 |          | 30.06.2012 |  |
|--|------------|----------|------------|--|
|  | Mill. kr   | Mill. kr | Vekst i %  |  |
| Forvaltningskapital                    | 40 011     | 38 510   | 3,9        |  |
| Brutto utlån til kunder                | 36 974     | 36 901   | 0,2        |  |
| herav leasing (11 filialer)            | 11 754     | 11 613   | 1,2        |  |
| Leasing totalt i utenlandske filialer* | 18 084     | 17 547   | 3,1        |  |

\*omfatter 14 utenlandske filialer av finansieringsselskaper og banker

## 5 Forsikring og pensjon

### Livsforsikringselskaper

- Verdijustert avkastning noe svakere i første halvår 2013 enn i samme periode i 2012, men bokført resultat noe bedre
- Avkastningsoverskudd er benyttet til oppreservering for langt liv
- Bufferkapitalen ble styrket med 9 mrd. kroner i første halvår, gjennom positivt delårsresultat og økt kursreguleringsfond

Aksjemarkedene, både i Norge og internasjonalt, hadde en positiv utvikling i første halvår 2013, og oppgangen har fortsatt i første halvdel av tredje kvartal. De korte rentene ble noe redusert i første halvår, mens de lange rentene i Norge (10 år stat) og internasjonalt økte. På tross av renteøkningen de siste månedene, er rentenivået fremdeles svært lavt.

Et vedvarende lavt rentenivå er en betydelig utfordring for selskapene på lengre sikt, som følge av rentegarantiene som er inngått i perioder med vesentlig høyere renter enn dagens nivå. Finansdepartementet besluttet i juni at beregningsrenten skal holdes uendret, til tross for Finanstilsynets vedtak i mai om å redusere beregningsrenten for nye livsforsikringskontrakter og ny pensjonsopptjening for kollektive rente- og pensjonsforsikringer fra 2,5 til 2 prosent, gjeldende fra 1.1.2014.

Finanstilsynet fastsatte i mars nytt dødelighetsgrunnlag, K2013, for kollektiv pensjonsforsikring. Selskapene vil måtte foreta betydelige avsetninger de nærmeste årene, anslagsvis 45-50 mrd. kroner, for å være fullt oppresvert. Selskapene vil imidlertid få en opptrappingsperiode på inntil 5 år fra og med 2014.

### Resultat

Livsforsikringselskapene fikk et resultat før skatt på 2,9 mrd. kroner (0,6 prosent av GFK) i første halvår, mot 2,5 mrd. kroner (0,5 prosent av GFK) i samme periode i 2012.

Forfalte bruttopremier økte med 5 mrd. kroner fra første halvår i 2012 til første halvår i år. Reduserte premieinntekter som følge av overgang til innskuddspensjon, kompenseres av økte premier for eksisterende kunder som følge av lavt rentenivå.

Den positive utviklingen i aksjemarkedene bidro til at livselskapenes kursreguleringsfond ble styrket med 3,6 mrd. kroner i første halvår. Verdiøkningen på aksjeporteføljen kom i første kvartal, mens utviklingen var svakt negativ i andre kvartal. I andre kvartal isolert ble kursreguleringsfondet redusert med 1,4 mrd. kroner. Det verdijusterte resultatet før skatt var på 6,4 mrd. kroner, mot 7,5 mrd. kroner i første halvår i 2012.

Det har vært betydelig aktivitet i flyttemarkedet, spesielt for offentlige tjenestepensjonskontrakter, hittil i 2013. Både Storebrand og DNB Liv har besluttet å avvikle de offentlige tjenestepensjonsordningene. Med avviklingen av de offentlige ordningene i Storebrand og DNB Liv, blir KLP eneste tilbyder av offentlig tjenestepensjon, og opprettelse av egen pensjonskasse vil være det gjenværende alternativet for kommunene.

Tabell 5.1: Utvalgte resultatposter

|  | 1. halvår 2013 |            | 1. halvår 2012 |            |
|--|----------------|------------|----------------|------------|
|  | Mill. kr.      | % av GFK   | Mill. kr.      | % av GFK   |
| Premieinntekter  | 57 317         | 11,2       | 48 599         | 10,5       |
| Netto inntekter fra finansielle eiendeler i kollektivporteføljen           | 19 873         | 3,9        | 21 077         | 4,5        |
| herav renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler                   | 11 827         | 2,3        | 11 652         | 2,5        |
| herav gevinster ved realisasjon  | 730            | 0,1        | 978            | 0,2        |
| herav verdiendringer   | 3 866          | 0,8        | 5 558          | 1,2        |
| Erstatninger   | -33 991        | -6,6       | -27 468        | -5,9       |
| Endring i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser      | -29 560        | -5,8       | -29 198        | -6,3       |
| Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | -2 683         | -0,5       | -2 769         | -0,6       |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader                                       | -2 846         | -0,6       | -2 907         | -0,6       |
| Resultat av teknisk regnskap (kundeporteføljene)                           | 1 690          | 0,3        | 1 404          | 0,3        |
| Resultat av ikke-teknisk regnskap (selskapsporteføljen)                    | 1 173          | 0,3        | 1 061          | 0,2        |
| <b>Resultat før skatt</b>  | <b>2 863</b>   | <b>0,6</b> | <b>2 464</b>   | <b>0,5</b> |
| Endring i kursreguleringsfond  | 3 580          | 0,7        | 5 032          | 1,1        |
| <b>Verdijustert resultat før skatt</b>                                     | <b>6 443</b>   | <b>1,3</b> | <b>7 496</b>   | <b>1,6</b> |
| Totalresultat (inkl. andre resultatkomponenter) etter skatt                | 1 998          | 0,4        | 1 592          | 0,3        |

Flere selskaper har foretatt en foreløpig avsetning for langt liv i første halvår, jf. tabell 5.2. Dette er en avsetning som kan reverseres, da endelige avsetninger gjøres ved årsslutt. De 6 største livselskapene har benyttet 3,6 mrd. kroner av avkastningsoverskuddet til (foreløpig) oppreservering.

## Finansinntekter og avkastning i kollektivporteføljen

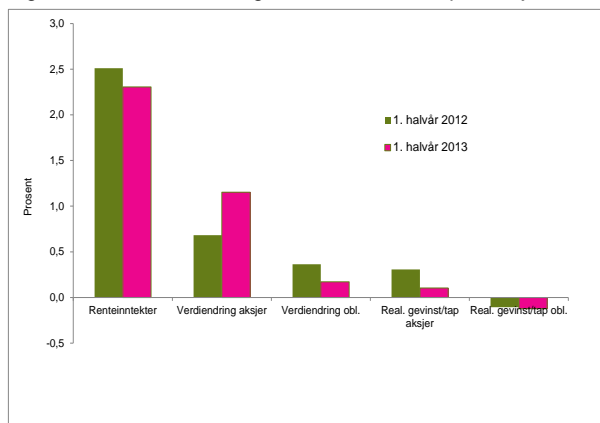
Kollektivporteføljen omfatter ytelsepensjon, fripoliser og øvrige kontrakter der kunden er garanterte en årlig minsteavkastning. Kollektivporteføljen utgjorde 80 prosent av livsforsikringsselskapenes forvaltningskapital ved utgangen av første halvår 2013. Inntektene fra investering i kollektivporteføljen ble noe redusert i første halvår sammenlignet med samme periode i 2012. Renteinntektene var noe lavere målt mot gjennomsnittlig forvaltningskapital (GFK). Selskapene hadde en større verdiøkning på aksjer i første halvår i år sammenlignet med samme periode i fjor, men svakere utvikling i andre porteføljer, inkludert derivater, bidro til at samlede urealiserte inntekter ble redusert. Også realiserte inntekter var noe lavere enn i første halvår i 2012. Den verdijusterte avkastningen for livselskapene samlet ble redusert fra 2,5 prosent til 2,3 prosent fra første halvår i 2012 til første halvår i år (ikke annualisert). Bokført kapitalavkastning, hvor verdiendringene er overført til kursreguleringsfondet, var svakt ned fra 2,2 prosent til 2,1 prosent (ikke annualisert). Kursreguleringsfondet ble tilført 3,6 mrd. kroner i første halvår, mot 5 mrd. kroner i samme periode i 2012.



Figur 5.1: Avkastning i kollektivporteføljen



Figur 5.2: Netto investeringsinntekter i kollektivporteføljen



\*Annualisert

Investeringsvalgporteføljen, der kunden bærer risikoen, utgjorde 11 prosent av forvaltningskapitalen ved utgangen av første halvår, mot 10 prosent ett år tidligere. Gjennomsnittlig avkastning i investeringsvalgporteføljen var for enkelte selskaper til dels betydelig høyere enn i kollektivporteføljen. Høy aksjeandel, kombinert med oppgang i aksjemarkedet, forklarer den noe høyere avkastningen i investeringsvalgporteføljen.

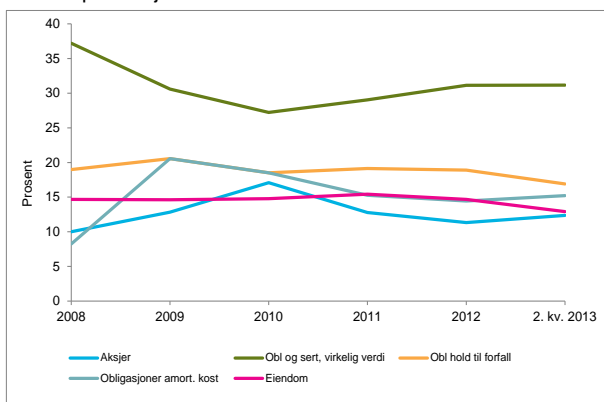
## Balanse

Livsforsikringssselskaperens totale forvaltningskapital var 1 061 mrd. kroner ved utgangen av første halvår 2013. Det er naturlig å skille mellom aktivaallokeringen i de ulike porteføljene, da selskapene ikke har finansiell risiko knyttet til investeringene i investeringsvalgporteføljen.

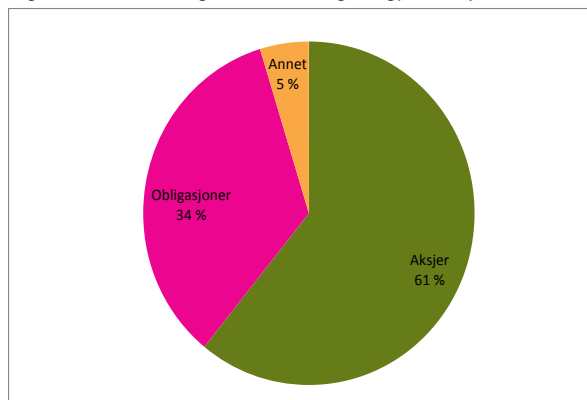
Tabell 5.2: Utvalgte balanseposter (total balanse)

|  | 30.06.2013 |         | 30.06.2012 |         |
|--|------------|---------|------------|---------|
|  | Mill. kr.  | % av FK | Mill. kr.  | % av FK |
| Bygninger og faste eiendommer                              | 114 396    | 11      | 119 163    | 13      |
| Finansielle eiendeler til amortisert kost                  | 332 976    | 31      | 328 877    | 35      |
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi                   | 574 246    | 54      | 458 550    | 48      |
| herav aksjer og andeler                                    | 177 061    | 17      | 147 638    | 16      |
| herav obligasjoner og sertifikater                         | 343 160    | 32      | 279 583    | 29      |
| Sum eiendeler (forvaltningskapital)                        | 1 061 409  | 100     | 952 165    | 100     |
| herav eiendeler i selskapsporteføljen                      | 93 954     | 9       | 91 576     | 10      |
| herav investeringer i kollektivporteføljen                 | 852 002    | 80      | 766 377    | 80      |
| herav investeringer i investeringsvalgporteføljen          | 115 433    | 11      | 94 194     | 10      |
| Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser | 826 793    | 78      | 762 708    | 80      |
| herav kursreguleringsfond                                  | 18 884     | 2       | 11 989     | 1       |
| herav tilleggsavsetninger                                  | 25 083     | 2       | 25 049     | 3       |
| Ansvarlig kapital  | 70 048     | 7       | 64 680     | 7       |

Figur 5.3: Utvikling i investerings sammensetningen i kollektivporteføljen



Figur 5.4: Investeringer i investeringsvalgporteføljen



Aksjeandelen i kollektivporteføljen har økt noe siden utgangen av 2012, og utgjorde 12 prosent ved utgangen av første halvår for selskapene samlet. Noe av økningen skyldes høyere aksjeverdier. Obligasjoner holdt til forfall og andre utlån og fordringer vurdert til amortisert kost utgjorde til sammen 38 prosent av kollektivporteføljen ved utgangen av første halvår.

I investeringsvalgporteføljen, som i hovedsak består av kontrakter uten garantert rente, var aksjeandelen over 60 prosent ved utgangen av første halvår. Sammensetningen viser her et gjennomsnitt av de ulike risikoprofilene i investeringsvalgporteføljen for selskapene samlet. Aksjeandelen kan være både høyere og lavere avhengig av valgt risikoprofil.

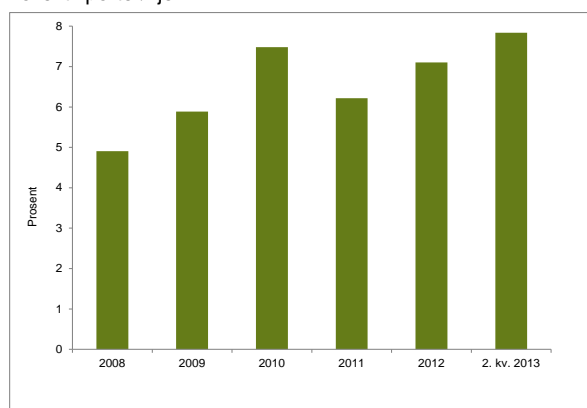
## Soliditet og stresstester

Kapitaldekningen for livsforsikrings selskapene samlet var 16 prosent ved utgangen av første halvår 2013. Samtlige selskaper oppfylte kapitaldekningskravet på 8 prosent.

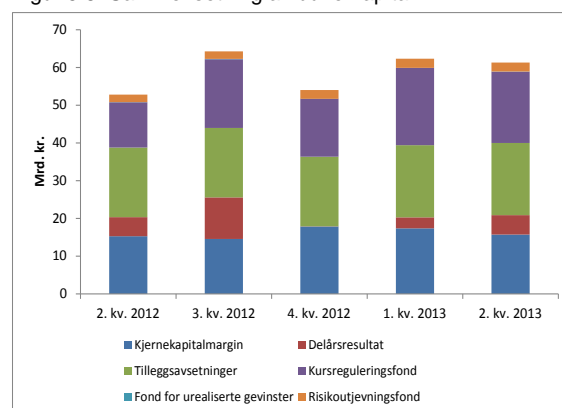
Bufferkapitalen<sup>4</sup> var 63 mrd. kroner ved utgangen av første halvår, noe som utgjorde 8,1 prosent av forsikringsforpliktelsene. Dette er en økning på 9 mrd. kroner fra utgangen av 2012, men uendret i andre kvartal. Både delårsresultatet og økning i kursreguleringsfondet bidrar til økt bufferkapital, på tross av at en vesentlig andel av avkastningsoverskuddet er avsatt til oppreservering for langt liv.

<sup>4</sup> Bufferkapitalen består av kapital utover lovpålagte soliditets- og sikkerhetskrav, deriblant overskytende kjernekapital (kjernekapitalmargin), tilleggsavsetninger begrenset oppad til årets renteforpliktelse, delårsresultat, kursreguleringsfond, fond for urealiserte gevinster og risikoutjevningfond.

Figur 5.7: Bufferkapital i prosent av forsikringsforpliktelser\* i kollektivporteføljen



Figur 5.8: Sammensetning av bufferkapital



\*Eks. tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond

## Stresstest II

I stresstestene beregnes et tapspotensial (risikonivå) som vurderes opp mot bufferkapitalen. Forholdstallet mellom potensielt tap, gitt scenariene i stresstesten, og tilgjengelig bufferkapital viser bufferkapitalutnyttelse. En bufferkapitalutnyttelse over 100 prosent betyr at selskapet ikke har tilstrekkelig kapital hvis scenariene i stresstesten inntreffer. I denne rapporten omtales stresstest II som bygger på gjeldende regelverk, i motsetning til stresstest I som også blant annet viser den underliggende renterisikoen knyttet til forpliktelsene.

Samlet tapspotensial består av markedsrisiko, forsikringsrisiko og motpartsrisiko. Markedsrisiko utgjør den største risikoen for livselskapene og følgende forutsetninger legges til grunn i beregning av markedsrisiko i stresstesten:

- Et parallelt skift i rentekurven (økning) på 1,5 prosentpoeng,
- et fall i aksjekursene med 20 prosent,
- et fall i eiendomsmarkedene med 12 prosent, og
- en endring i kursen på utenlandsk valuta med 12 prosent
- forhåndsdefinerte spreadendringer avhengig av ratingkategori og utsteder

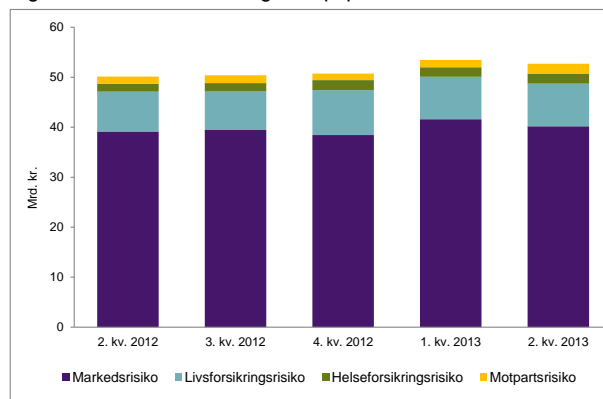
Ved utgangen av første halvår 2013 var bufferkapitalutnyttelsen for livsforsikringsselskapene samlet 70 prosent, noe som er på nivå med forrige kvartal, men en bedring (reduksjon) på 8 prosentpoeng siden årsskiftet. Bedringen skyldes først og fremst økning i bufferkapitalen, og skriver seg i hovedsak fra økt kursreguleringsfond og delårsresultat. Totalt sett utgjør markedsrisiko det klart største risikoområdet i livselskapene, hvorav aksjerisiko utgjorde 36 prosent ved utgangen av første halvår.

Bufferkapitalutnyttelsen i stresstest I, som måler effekten av Solvens II, er også nær uendret sammenlignet med forrige kvartal for selskapene samlet.

Figur 5.9: Samlet tapspotensiale, bufferkapital og bufferkapitalutnyttelse, stresstest II



Figur 5.10: Sammensetning av tapspotensial, stresstest II



## Pensjonskasser

- Bedret verdijustert avkastning i kollektivporteføljen
- Aksjeandelen fortsatt høy med 32 prosent av forvaltningskapitalen
- Bufferkapitalen økte med 7 mrd. kroner i første halvår som følge av økt kursreguleringsfond og positivt delårsresultat

Det er 84 pensjonskasser i det norske markedet. Omtalen omfatter et utvalg av de 43 største pensjonskassene, hvorav 20 private og 23 kommunale pensjonskasser. Disse pensjonskassene hadde en forvaltningskapital på 220 mrd. kroner ved utgangen av andre kvartal 2013 og står for om lag 93 prosent av pensjonskassers samlede forvaltningskapital.

## Resultat

Pensjonskassene hadde i første halvår 2013 et resultat før skatt på 2,6 mrd. kroner (2,5 prosent av GFK), mot 2,7 mrd. kroner (2,8 prosent av GFK) i første halvår 2012. Det var en bedring i det verdijusterte resultatet fra 4,5 mrd. kroner i første halvår 2012, til 6,3 mrd. kroner i første halvår i år. En økning i netto inntekter på finansielle eiendeler i kollektivporteføljen som følge av positive urealiserte verdiendringer er den viktigste årsaken til bedringen i verdijustert resultat. Kursreguleringsfondet økte med 3,6 mrd. kroner i 1. halvår.

Tabell 5.4: Utvalgte resultatposter pensjonskasser

|  | 1. halvår 2013 |          | 1. halvår 2012 |          |
|--|----------------|----------|----------------|----------|
|  | Mill. kr.      | % av GFK | Mill. kr.      | % av GFK |
| Premieinntekter  | 9 109          | 8,6      | 8 248          | 8,6      |
| Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen                   | 7 504          | 7,1      | 5 499          | 5,7      |
| herav: renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler                  | 2 803          | 2,6      | 2 776          | 2,9      |
| gevinster ved realisasjon  | 784            | 0,7      | 370            | 0,4      |
| verdiendringer   | 3 625          | 3,4      | 2 089          | 2,2      |
| Pensjoner mv.  | -2 936         | -2,8     | -2 891         | -3,0     |
| herav overføring av premiereserve mv. til andre                            | -296           | -0,3     | -443           | -0,5     |
| Endring i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser      | -10 504        | -9,9     | -7 544         | -7,9     |
| herav endring i kursreguleringsfond  | -3 609         | -3,4     | -1 732         | -1,8     |
| Midler tilordnet forsikringskontraktene -kontraktsfastsatte forpliktelser* | -483           | -0,5     | -381           | -0,4     |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader                                       | -243           | -0,2     | -224           | -0,2     |
| Resultat av teknisk regnskap (kundeporteføljene)                           | 2 031          | 1,9      | 2 241          | 2,3      |
| Resultat av ikke-teknisk regnskap (selskapsporteføljen)                    | 610            | 0,6      | 497            | 0,5      |
| Resultat før skatt   | 2 641          | 2,5      | 2 738          | 2,8      |
| Endring i kursreguleringsfondet  | 3 609          | 3,4      | 1 732          | 1,8      |
| Verdijustert resultat før skatt  | 6 250          | 5,9      | 4 470          | 4,7      |
| Totalresultat (etter skatt og inkl. andre resultatkomponenter)             | 2 574          | 2,4      | 2 698          | 2,8      |

\* Flertallet av pensjonskassene har ikke fylt ut denne posten for første halvår

Private pensjonskasser har et høyere bokført og verdijustert resultat enn de kommunale pensjonskassene i første halvår.

Tabell 5.5: Resultater for kommunale og private pensjonskasser – 1. halvår 2013

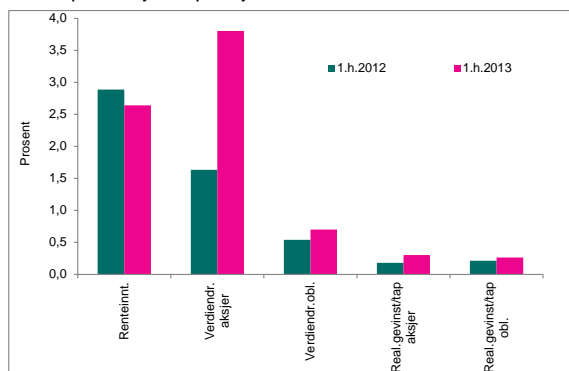
| Mrd. kr/Prosent | Bokført resultat* | 1 % av GFK** | Verdijustert resultat* | 1 % av GFK** |
|-----------------|-------------------|--------------|------------------------|--------------|
| Private         | 2,2               | 3,2          | 4,8                    | 7,0          |
| Kommunale       | 0,5               | 1,2          | 1,4                    | 3,8          |
| Sum alle:       | 2,6               | 2,5          | 6,2                    | 5,9          |

\*Før tildeling til kunder og skatt

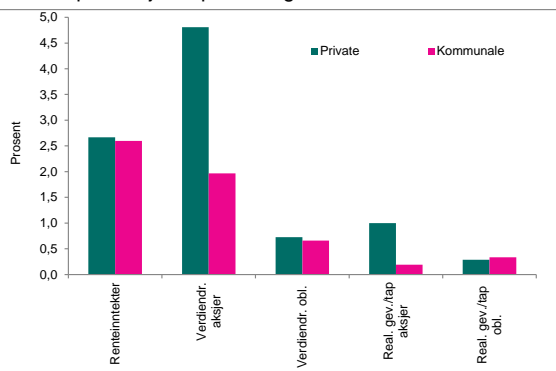
\*\* Som andel av GFK er resultattallene annualisert

Kollektivporteføljen utgjorde 88 prosent av pensjonskassenes forvaltningskapital ved utgangen av andre kvartal 2013. Som følge av den positive utviklingen i finansmarkedene økte finansinntektene fra investeringer i kollektivporteføljen med 2 mrd. kroner sammenlignet med samme periode i fjor, til 7,5 mrd. kroner i første halvår 2013. Positive verdiendringer på aksjer bidro mest til inntektsøkningen, mens det var en liten nedgang i renteinntektene som andel av GFK. Inntekter fra verdiendringer på aksjer er større for private pensjonskasser som har en høyere aksjeandel enn kommunale pensjonskasser.

Figur 5.12: Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen – pensjonskasser samlet

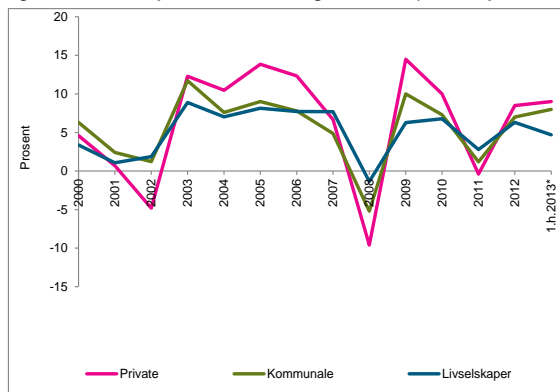


Figur 5.13: Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen – private og kommunale

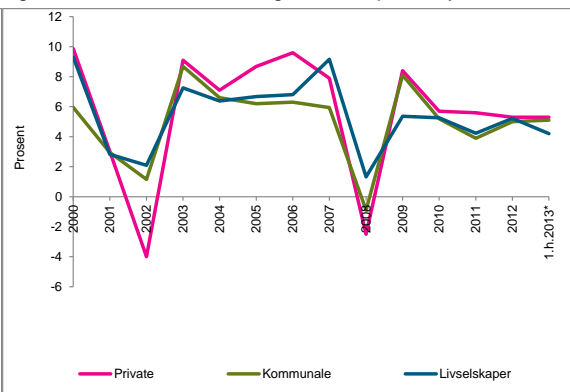


Den positive utviklingen i aksjemarkedene bidro til bedring i pensjonskassenes verdjusterte avkastning (ikke annualisert) fra 3,4 prosent i første halvår 2012 til 4,2 prosent i første halvår 2013. For private pensjonskasser økte den verdjusterte avkastningen fra 3,3 prosent til 4,4 prosent, mens kommunale pensjonskassers verdjusterte avkastning økte fra 3,5 til 3,9 prosent i samme periode. Til sammenligning hadde livselskapene en verdjustert avkastning i kollektivporteføljen på 2,3 prosent i første halvår 2013. Pensjonskassene, og da særlig de private, har over tid, og også under den internasjonale finansuroen, hatt en høyere aksjeandel og andel obligasjoner målt til virkelig verdi enn livselskapene. Dette har resultert i høyere verdjustert avkastning når finansmarkedene har utviklet seg positivt.

Figur 5.14: Verdjustert avkastning i kollektivporteføljen



Figur 5.15: Bokført avkastning i kollektivporteføljen



\* Annualisert

For pensjonskassene samlet, var den bokførte avkastningen 2,5 prosent (ikke annualisert) i første halvår 2012 og første halvår 2013. De private pensjonskassenes bokførte avkastning økte fra 2,3 til 2,5 prosent, mens det var en nedgang fra 2,8 til 2,6 prosent for de kommunale pensjonskassene i samme periode.

## Balanse

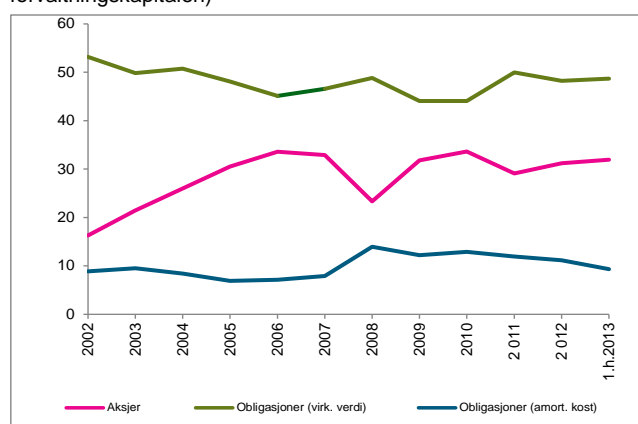
Forvaltningskapitalen til pensjonskassene økte med 11 prosent til 220 mrd. kroner det siste året. Obligasjoner målt til virkelig verdi utgjorde den største eiendelsposten med 48 prosent av forvaltningskapitalen.

Tabell 5.6: Utvalgte balanseposter i et utvalg pensjonskasser 30.06.2013

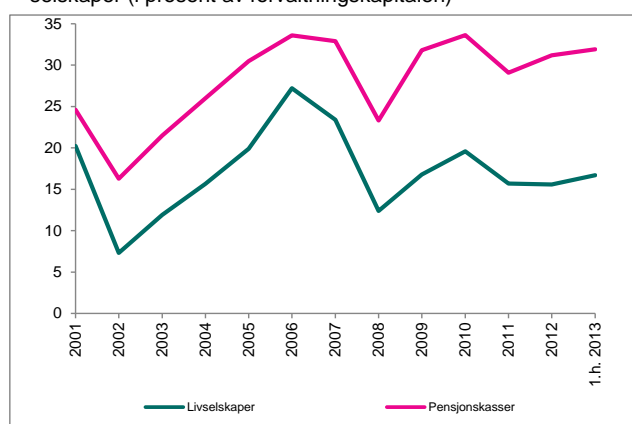
|   | Private  |           | Kommunale |           | Pensjonskasser samlet |           |
|---|----------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|-----------|
|   | Mill kr. | I % av FK | Mill kr.  | I % av FK | Mill kr.              | I % av FK |
| Sum eiendeler (forvaltningskapital)                       | 142 372  | 100       | 77 606    | 100       | 219 979               | 100       |
| herav: selskapsportefølje                                 | 14 358   | 10        | 6 039     | 8         | 20 398                | 9         |
| investeringer i kollektivporteføljen                      | 125 568  | 88        | 67 324    | 87        | 192 892               | 88        |
| investeringer i investeringsvalgporteføljen               | 2 446    | 2         | 4 243     | 5         | 6 689                 | 3         |
| Bygninger og andre faste eiendommer                       | 4 758    | 3         | 2 341     | 3         | 7 099                 | 3         |
| Finansielle eiendeler målt til amortisert kost            | 8 163    | 6         | 14 438    | 19        | 22 601                | 10        |
| herav: obligasjoner o.a. verdipapirer med fast avkastning | 6 431    | 5         | 14 085    | 18        | 20 516                | 9         |
| Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi:            | 124 705  | 88        | 59 595    | 77        | 184 300               | 84        |
| herav: aksjer og andeler                                  | 50 626   | 36        | 19 582    | 25        | 70 208                | 32        |
| obligasjoner o.a. verdipapirer med fast avkastning        | 71 336   | 50        | 35 767    | 46        | 107 103               | 49        |
| Kursreguleringsfond                                       | 10 191   | 7         | 2 934     | 4         | 13 125                | 6         |
| Tilleggsavsetninger - kollektivporteføljen                | 4 964    | 3         | 2 813     | 4         | 7 777                 | 4         |
| Ansvarlig kapital   | 12 742   | 9         | 5 273     | 7         | 18 015                | 8         |

Pensjonskassenes aksjeandel økte med i underkant av et prosentpoeng i første halvår, til 32 prosent ved utgangen av andre kvartal 2013. Økningen i aksjeandelen var størst for de private pensjonskassene.

Figur 5.16: Aksjer og obligasjoner i pensjonskasser (i prosent av forvaltningskapitalen)



Figur 5.17: Aksjeandel i pensjonskasser og livsforsikrings-selskaper (i prosent av forvaltningskapitalen)



## Soliditet og stresstester

Pensjonskassene i utvalget hadde en kapitaldekning på 15,9 prosent per andre kvartal 2013, som er om lag uendret fra utgangen av andre kvartal i fjor. For kommunale og private pensjonskasser var kapitaldekningen 13,4 prosent og 17,2 prosent. Alle pensjonskassene i utvalget oppfylte kapitaldekningskravet på 8 prosent ved utgangen av andre kvartal 2013.

## Stresstester

Her omtales Stresstest II for alle pensjonskasser (51 private og 33 kommunale). Stresstest II er basert på bokførte verdier og skal belyse pensjonskassenes evne til å oppfylle gjeldende soliditetskrav.

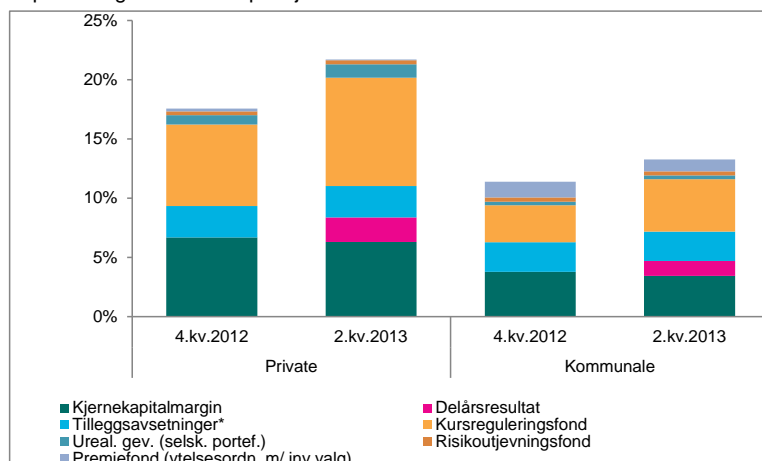
Stresstestscenariet er omtalt under avsnittet om livsforsikrings-selskapene.

I stresstesten vurderes pensjonskassenes samlede tapspotensial (risikonivå) opp mot samlet bufferkapital ved å se på bufferkapitalutnyttelsen. Samlet tapspotensial består av markedsrisiko, forsikringsrisiko og

motpartsrisiko. Markedsrisiko utgjør det klart største risikoområdet for pensjonskassene, og aksjerisiko er den største enkeltrisikoen. Fra utgangen av 2012 har det vært en viss oppgang i tapspotensialet for aksjerisiko, som har bidratt til at samlet tapspotensial har økt noe.

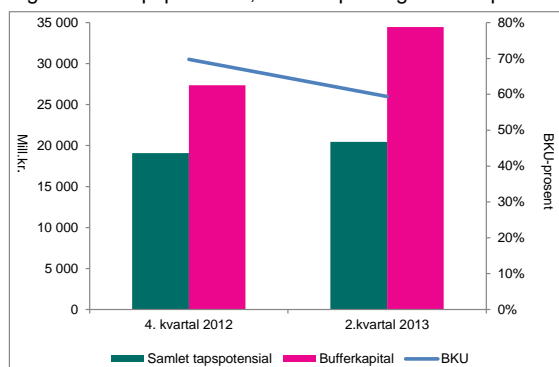
I bufferkapitalen i stresstesten inngår kjernekapitalmargin (overskytende kjernekapital), tilleggsavsetninger, kursreguleringsfond, delårsresultat, urealiserte gevinster i selskapsporteføljen, risikoutjevningsfond og premiefond for ytelsesordninger med investeringsvalg. I første halvår 2013 økte bufferkapitalen til pensjonskassene med 7 mrd. kroner til 34,5 mrd. kroner, og utgjorde 18,6 prosent av forsikringsforpliktelsene.<sup>5</sup> Økningen i pensjonskassenes bufferkapital tilskrives økt kursreguleringsfond og positivt delårsresultat. Til sammenligning utgjorde bufferkapitalen i livselskapene 8,1 prosent. Ved utgangen av 2012 utgjorde bufferkapitalen 15,3 prosent av pensjonskassenes forsikringsforpliktelser. Bufferkapitalen utgjorde 21,7 prosent for de private pensjonskassene og 13,3 prosent for de kommunale pensjonskassene ved utgangen av andre kvartal 2013.

Figur 5.18: Bufferkapital (i prosent av forsikringsforpliktelsene) – private og kommunale pensjonskasser



For pensjonskassene samlet falt bufferkapitalutnyttelsen i stresstest II fra 70 prosent ved utgangen av 2012, til 59 prosent per andre kvartal 2013. Nedgangen forklares i hovedsak med økning i bufferkapitalen.

Figur 5.19: Tapspotensial, bufferkapital og bufferkapitalutnyttelse - pensjonskasser samlet



<sup>5</sup> Uten kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger.



Private pensjonskasser hadde en nedgang i bufferkapitalutnyttelsen fra 69 prosent per fjerde kvartal 2012 til 57 prosent per andre kvartal 2013. For kommunale pensjonskasser var det en nedgang fra 72 prosent til 65 prosent i samme periode.

## Skadeforsikringselskaper

- Svak nedgang i forsikringsdriften
- Reduksjon i finansinntektene

Kapittelet omhandler utviklingen i resultat- og balanseregnskapet for norske skadeforsikringselskaper, unntatt Captives og sjøforsikringselskapene Gard, Skuld og Den norske Krigsforsikringen.

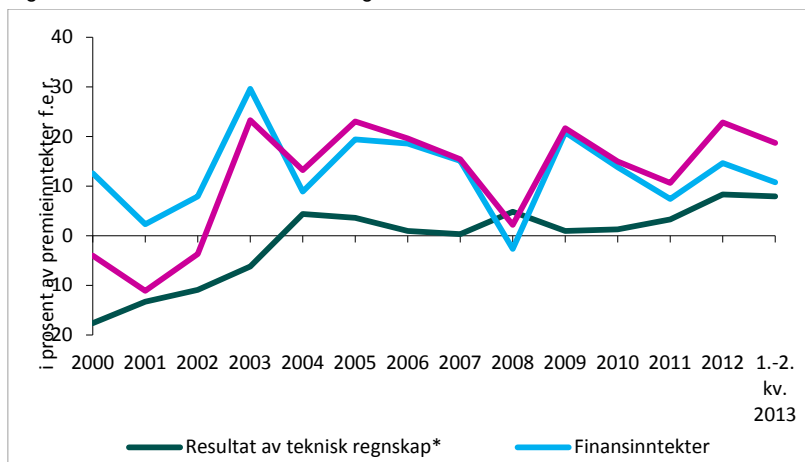
## Resultat

Skadeforsikringselskapene hadde et resultat av teknisk regnskap i første halvår 2013 på 1,7 mrd. kroner, noe som er om lag 0,1 mrd. kroner svakere enn i første halvår 2012. Nedgangen skyldes at drifts- og erstatningskostnadene økte noe mer enn premieinntektene i perioden. Videre har det vært en reduksjon i finansinntektene, slik at samlet resultat før skatt ble noe lavere enn i første halvår i fjor.

Tabell 5.8: Utvalgte resultatposter for skadeforsikringselskapene

|                                      | 1.-2. kvartal 2013 |             | 1.-2. kvartal 2012 |             |
|--------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                      | Mill. kr           | % av premie | Mill. kr           | % av premie |
| Premieinntekter f.e.r.               | 15 935             |             | 15 282             |             |
| Allokert investeringsavkastning      | 432                | 2,7         | 502                | 3,3         |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 132                | 0,8         | 112                | 0,7         |
| Erstatningskostnader f.e.r.          | 11 772             | 73,9        | 11 283             | 73,8        |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | 2 663              | 16,7        | 2 491              | 16,3        |
| Endring i sikkerhetsavsetninger mv.  | 275                | 1,7         | 232                | 1,5         |
| Resultat av teknisk regnskap         | 1 694              | 10,6        | 1 801              | 11,8        |
| Netto inntekter fra investeringer    | 1 711              | 10,7        | 1 982              | 13,0        |
| Allokert investeringsavkastning      | 432                | 2,7         | 502                | 3,3         |
| Andre inntekter                      | 24                 | 0,1         | 15                 | 0,1         |
| Andre kostnader                      | 12                 | 0,1         | 19                 | 0,1         |
| Resultat før skattekostnad           | 2 985              | 18,7        | 3 277              | 21,4        |

Figur 5.21: Resultater i skadeforsikring



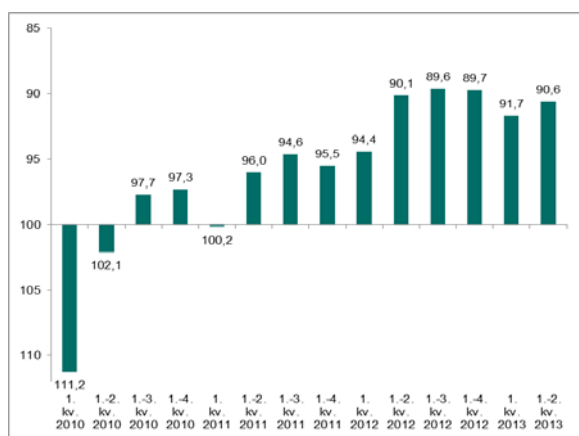
\*allokert investeringsavkastning er fratrukket teknisk resultat

Combined ratio (CR) er et mål på lønnsomheten i den forsikringsrelaterte driften og beregnes som summen av skade- og kostnadsprosenten<sup>6</sup>. En CR på under 100 innebærer at nivået på premieinntektene ligger over summen av erstatnings- og driftskostnadene slik at den forsikringsrelaterte driften har vært lønnsom.

Skadeutviklingen vinteren 2013 var mer normal enn i 2012 da vinteren var mild og kort, noe som førte til en svak økning i erstatningskostnadene. Som følge av en tilsvarende økning i premieinntektene var skadeprocenten tilnærmet stabil på 73,9 prosent for selskapene samlet. Kostnadsprocenten økte i samme periode med 0,4 prosentpoeng, til 16,7 prosent. Dette resulterte i en økning i combined ratio på 0,5 prosentpoeng, som innebærer at lønnsomheten i forsikringsvirksomhet har vært noe svakere enn i fjor.

Som følge av høy kostnadsprosent er nivået på combined ratio høyest i de minste selskapene. Til tross for økning i skadeprocent på 6 prosentpoeng lå den fortsatt lavere enn i de andre selskapene i første halvår 2013.

Figur 5.22: Utvikling i combined ratio for alle skadeforsikringsselskapene



<sup>6</sup> Skadeprocenten beregnes som erstatningskostnader for egen regning i prosent av premieinntektene for egen regning. Kostnadsprocenten beregnes som forsikringsrelaterte driftskostnader i prosent av premieinntektene for egen regning.

## Balanse

Total forvaltningskapital i skadeforsikringsselskapene uten captives var 110 mrd. kroner ved utgangen av andre kvartal 2013, mot 103 mrd. kroner ved utgangen av andre kvartal 2012. Aktiva allokeringen har vært relativt stabil. Aksjer, obligasjoner og andre finansielle eiendeler som vurderes til markedsverdi utgjorde størst andel av eiendelene med 43 prosent ved utgangen av 2. kvartal.

Tabell 5.9: Utvalgte balanseposter for skadeforsikringsselskapene

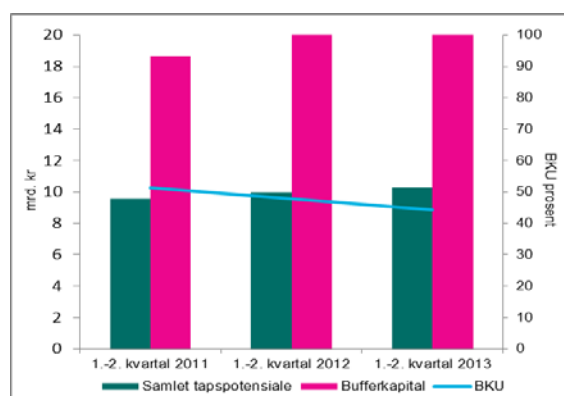
|  | 30.06.2013 |         | 30.06.2012 |         |
|--|------------|---------|------------|---------|
|  | Mill. kr   | % av FK | Mill. kr   | % av FK |
| Immaterielle eiendeler   | 2 173      | 2,0     | 2 160      | 2,1     |
| Investeringer  | 84 431     | 76,9    | 79 240     | 77,0    |
| Bygninger og andre faste eiendommer                              | 516        | 0,5     | 479        | 0,5     |
| Datterforetak tilknyttet foretak og felleskontrollert virksomhet | 12 104     | 11,0    | 12 231     | 11,9    |
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost              | 24 126     | 22,0    | 23 554     | 22,9    |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi               | 47 219     | 43,0    | 42 547     | 41,4    |
| Aksjer og andeler  | 10 560     | 9,6     | 9 239      | 9,0     |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning           | 35 436     | 32,3    | 32 069     | 31,2    |
| Gjenforsikringsandel av brutto forpliktelser i skadeforsikring   | 5 886      | 5,4     | 5 100      | 5,0     |
| Fordringer   | 13 661     | 12,4    | 12 779     | 12,4    |
| Andre eiendeler  | 3 269      | 3,0     | 3 305      | 3,2     |
| Sum eiendeler (Forvaltningskapital)                              | 109 774    | 100,0   | 102 842    | 100,0   |
| Ansvarlig kapital  | 23 774     | 21,7    | 21 366     | 20,8    |
| Forsikringstekniske avsetninger                                  | 62 881     | 57,3    | 59 143     | 57,5    |

## Soliditet og stresstester

Her omtales Stresstest II som er basert på bokførte verdier og skal belyse skadeforsikringsselskapenes evne til å oppfylle gjeldende soliditetskrav. Stresstestscenariet er omtalt i kapittel om livsforsikringsselskapene.

Ved utgangen av andre kvartal 2013 hadde skadeforsikringsselskapene en samlet bufferkapitalutnyttelse på 44 prosent, sammenlignet med 48 prosent ved utgangen av andre kvartal 2012. Nedgangen skyldes først og fremst en økning på 2,4 mrd. kroner i bufferkapitalen. Bedret bufferkapital har sammenheng med gode resultater og dertil styrket egenkapital. Samlet tapspotensiale hadde en marginal økning fra 10,0 mrd. kroner til 10,3 mrd. kroner.

Figur 5.23: Utvikling i tapspotensiale og bufferkapital under stresstest II (uten captives)



Soliditeten, målt med kapitaldekning er generelt høy i skadeforsikringsselskapene. I de minste skadeforsikringsselskapene er kapitaldekningen redusert i andre kvartal 2013. Kapitaldekningen var likevel på et høyt nivå ved utgangen kvartalet.

## 6 Resultat og balanse for hver bransje

### BANKER (bankkonsern)

#### Samtlige 126 norske banker

| RESULTAT   | 1.halvår 2013 |          | 1.halvår 2012 |          |
|--|---------------|----------|---------------|----------|
|  | Mill. kr.     | % av GFK | Mill. kr.     | % av GFK |
| Renteinntekter m.v.                              | 69 031        | 3,28     | 71 965        | 3,59     |
| Rentekostnader m.v.                              | 37 569        | 1,78     | 42 597        | 2,12     |
| Netto renteinntekter                             | 31 462        | 1,49     | 29 368        | 1,46     |
| Utbytte  | 1 158         | 0,05     | 1 168         | 0,06     |
| Provisjonsinntekter m.v.                         | 9 256         | 0,44     | 8 271         | 0,41     |
| Provisjonskostnader m.v.                         | 2 049         | 0,10     | 2 003         | 0,10     |
| Netto verdiendr. på finansielle instrumenter     | 3 069         | 0,15     | 2 409         | 0,12     |
| Andre inntekter                                  | 2 957         | 0,14     | 2 757         | 0,14     |
| Lønn- og administrasjonskostnader                | 17 577        | 0,83     | 16 914        | 0,84     |
| ... herav lønn, pensjoner og sosiale ytelser oa. | 11 621        | 0,55     | 11 077        | 0,55     |
| Avskrivninger                                    | 1 629         | 0,08     | 1 454         | 0,07     |
| Andre kostnader                                  | 3 315         | 0,16     | 2 728         | 0,14     |
| Driftsresultat før tap                           | 23 331        | 1,11     | 20 875        | 1,04     |
| Tap på utlån                                     | 3 363         | 0,16     | 2 779         | 0,14     |
| Verdifall på ikke-finansielle eiendeler (IFRS)   | 1             | 0,00     | 1             | 0,00     |
| Gev/tap verdipapirer lang sikt (NGAAP)           | -53           | 0,00     | -27           | 0,00     |
| Resultat før skatt                               | 19 914        | 0,94     | 18 068        | 0,90     |
| Skattekostnad                                    | 5 349         | 0,25     | 4 735         | 0,24     |
| Resultat for perioden                            | 14 565        | 0,69     | 13 334        | 0,67     |

| BALANSE                                       | 30.06.2013 |  | 30.06.2012 |         |
|---|------------|--|------------|---------|
|   | Mill. kr.  |  | Mill. kr.  | % vekst |
| Forvaltningskapital                           | 4 299 739  |  | 4 104 294  | 4,8     |
| Brutto utlån til kunder                       | 2 989 679  |  | 2 910 114  | 2,7     |
| Tapsnedskrivninger av utlån (amortisert kost) | -23 847    |  | -21 402    | 11,4    |
| ... herav gruppenedskrivninger                | -7 916     |  | -7 014     | 12,9    |
| Innsk. fra og gjeld til kunder                | 1 991 050  |  | 1 783 957  | 11,6    |
| Gjeld stiftet ved utsted. av verdipapirer     | 1 188 670  |  | 1 180 680  | 0,7     |

Resultatrapport for finansinstitusjoner, 1. halvår 2013

Resultat og balanse for hver bransje

**KREDITTFORETAK**

**27 kredittforetak (uten Eksportfinans)**

| RESULTAT   | 1. halvår 2013 |          | 1. halvår 2012 |          |
|--|----------------|----------|----------------|----------|
|  | Mill. kr.      | % av GFK | Mill. kr.      | % av GFK |
| Renteinntekter m.v.  | 22 674         | 2,99     | 22 648         | 3,54     |
| Rentekostnader m.v.  | 15 934         | 2,10     | 18 277         | 2,86     |
| Netto rente  | 6 741          | 0,89     | 4 370          | 0,68     |
| Utbytte, andre innt. av verdipap. m. var. avkast.            | 5              | 0,00     | 4              | 0,00     |
| Provisjonsinntekter m.v.                                     | 140            | 0,02     | 101            | 0,02     |
| Provisjonskostnader m.v.                                     | 238            | 0,03     | 114            | 0,02     |
| Nto. gev./tap omløpsmidler/fin. eiend. vurd. til virk. verdi | -318           | -0,04    | -2 061         | -0,32    |
| Nto. gev./tap sikringsbokføring/valutakursdifferanser        | -10            | 0,00     | 72             | 0,01     |
| Andre driftsinntekter  | 6              | 0,00     | 4              | 0,00     |
| Lønn og administrasjonskostnader                             | 243            | 0,03     | 232            | 0,03     |
| ... herav lønn, pensjoner og sosiale ytelser                 | 100            | 0,01     | 88             | 0,01     |
| Avskrivninger  | 6              | 0,00     | 9              | 0,00     |
| Andre driftskostnader  | 2 526          | 0,34     | 1 026          | 0,16     |
| Driftsresultat før tap                                       | 3 551          | 0,47     | 1 109          | 0,18     |
| Tap på utlån   | 71             | 0,01     | 8              | 0,00     |
| Resultat før skatt   | 3 480          | 0,46     | 1 102          | 0,18     |
| Skattekostnad  | 973            | 0,13     | 308            | 0,05     |
| Resultat for perioden  | 2 507          | 0,33     | 794            | 0,13     |

| BALANSE                                       | 30.06.2013 |  | 30.06.2012 |         |
|---|------------|--|------------|---------|
|   | Mill. kr.  |  | Mill. kr.  | % vekst |
| Forvaltningskapital                           | 1 546 864  |  | 1 442 201  | 7,3     |
| Brutto utlån til kunder                       | 1 302 133  |  | 1 202 523  | 8,3     |
| ... herav vurdert til amortisert kost         | 1 097 396  |  | 1 016 259  | 8,0     |
| ... herav vurdert til virkelig verdi          | 204 737    |  | 186 264    | 9,9     |
| Tapsnedskrivninger av utlån (amortisert kost) | -392       |  | -349       | 12,4    |
| ... herav gruppenedskrivninger                | -233       |  | -241       | -3,4    |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                | 187 798    |  | 181 452    | 3,5     |
| Gjeld v. utstedelse av verdipapirer           | 1 253 566  |  | 1 155 255  | 8,5     |

**FINANSIERINGSSLESKAPER****23 finansieringsselskaper**

| RESULTAT   | 1. halvår 2013 |          | 1. halvår 2012 |          |
|--|----------------|----------|----------------|----------|
|  | Mill. kr.      | % av GFK | Mill. kr.      | % av GFK |
| Renteinntekter m.v.  | 3 413          | 7,50     | 3 281          | 7,61     |
| Rentekostnader m.v.  | 995            | 2,19     | 1 154          | 2,68     |
| Netto rente  | 2 419          | 5,31     | 2 126          | 4,93     |
| Utbytte, andre innt. av verdipap. m. var. avkast.            | 0              | 0,00     | 23             | 0,05     |
| Provisjonsinntekter m.v.                                     | 278            | 0,61     | 281            | 0,65     |
| Provisjonskostnader m.v.                                     | 184            | 0,40     | 165            | 0,38     |
| Nto. gev./tap omløpsmidler/fin. eiend. vurd. til virk. verdi | 4              | 0,01     | -1             | 0,00     |
| Nto. gev./tap sikringsbokføring/valutakursdifferanser        | -1             | 0,00     | 1              | 0,00     |
| Andre driftsinntekter  | 149            | 0,33     | 140            | 0,33     |
| Lønn og administrasjonskostnader                             | 997            | 2,19     | 936            | 2,17     |
| ... herav lønn, pensjoner og sosiale ytelser                 | 472            | 1,04     | 446            | 1,03     |
| Avskrivninger  | 31             | 0,07     | 42             | 0,10     |
| Andre driftskostnader  | 146            | 0,32     | 134            | 0,31     |
| Driftsresultat før tap                                       | 1 492          | 3,28     | 1 294          | 3,00     |
| Tap på utlån   | 213            | 0,47     | 291            | 0,68     |
| Resultat før skatt   | 1 278          | 2,81     | 1 002          | 2,32     |
| Skattekostnad  | 350            | 0,77     | 285            | 0,66     |
| Resultat for perioden  | 928            | 2,04     | 718            | 1,66     |

| BALANSE                        | 30.06.2013 |  | 30.06.2012 |         |
|--------------------------------|------------|--|------------|---------|
|                                | Mill. kr.  |  | Mill. kr.  | % vekst |
| Forvaltningskapital            | 94 481     |  | 87 261     | 8,3     |
| Brutto utlån til kunder        | 89 180     |  | 81 572     | 9,3     |
| Tapsnedskrivninger av utlån    | -1 195     |  | -1 170     | 2,1     |
| ... herav gruppenedskrivninger | -240       |  | -226       | 6,2     |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 74 791     |  | 70 843     | 5,6     |

Resultatrapport for finansinstitusjoner, 1. halvår 2013

Resultat og balanse for hver bransje

**LIVSFORSIKRINGSSKAPER**

12 livselskaper

| RESULTAT   | 1. halvår 2013 |          | 1. halvår 2012 |          |
|--|----------------|----------|----------------|----------|
|  | Mill. kr.      | % av GFK | Mill. kr.      | % av GFK |
| Premieinntekter  | 57 317         | 11,18    | 48 599         | 10,47    |
| ... herav overføringer av premieres. mv. fra andre                         | 10 931         | 2,13     | 6 666          | 1,44     |
| Netto inntekter fra finansielle eiendeler i kollektivporteføljen           | 19 873         | 3,88     | 21 077         | 4,54     |
| ... herav renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler               | 11 827         | 2,31     | 11 652         | 2,51     |
| ... herav gevinster ved realisasjon  | 730            | 0,14     | 978            | 0,21     |
| ... herav verdiendringer   | 3 866          | 0,75     | 5 558          | 1,20     |
| Erstatninger   | -33 991        | -6,63    | -27 468        | -5,92    |
| ... herav overføring av premiereserve mv. til andre                        | -11 052        | -2,16    | -5 931         | -1,28    |
| Endring i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser      | -29 560        | -5,77    | -29 198        | -6,29    |
| ... herav endring i kursreguleringsfond                                    | -3 580         | -0,70    | -5 032         | -1,08    |
| Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | -2 683         | -0,52    | -2 769         | -0,60    |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader                                       | -2 846         | -0,56    | -2 907         | -0,63    |
| Resultat av teknisk regnskap (kundeporteføljene)                           | 1 690          | 0,33     | 1 404          | 0,30     |
| Resultat av ikke-teknisk regnskap (selskapsporteføljen)                    | 1 173          | 0,33     | 1 061          | 0,23     |
| Resultat før skatt   | 2 863          | 0,56     | 2 464          | 0,53     |
| Endring i kursreguleringsfond  | 3 580          | 0,70     | 5 032          | 1,08     |
| Verdijustert resultat før skatt  | 6 443          | 1,26     | 7 496          | 1,62     |
| Totalresultat (inkl. andre resultatkomponenter) etter skatt                | 1 998          | 0,39     | 1 592          | 0,34     |

| BALANSE   | 30.06.2013 |         | 30.06.2012 |         |
|---|------------|---------|------------|---------|
|   | Mill. kr.  | % av FK | Mill. kr.  | % av FK |
| Bygninger og faste eiendommer                               | 114 396    | 10,8    | 119 163    | 12,5    |
| Finansielle eiendeler til amortisert kost                   | 332 976    | 31,4    | 328 877    | 34,5    |
| ... herav investeringer som holdes til forfall              | 143 929    | 13,6    | 154 310    | 1,6     |
| ... herav utlån og fordringer                               | 175 613    | 16,5    | 162 263    | 17,0    |
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi                    | 574 246    | 54,1    | 458 550    | 48,2    |
| ... herav aksjer og andeler                                 | 177 061    | 16,7    | 147 638    | 15,5    |
| ... herav obligasjoner og sertifikater                      | 343 160    | 32,3    | 279 583    | 29,4    |
| Sum eiendeler (forvaltningskapital)                         | 1 061 409  | 100,0   | 952 165    | 100,0   |
| ... herav eiendeler i selskapsporteføljen                   | 93 954     | 8,9     | 91 576     | 9,6     |
| ... herav investeringer i kollektivporteføljen              | 852 002    | 80,3    | 766 377    | 80,5    |
| ... herav investeringer i investeringsvalgporteføljen       | 115 433    | 10,9    | 94 194     | 9,9     |
| Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | 826 793    | 77,9    | 762 708    | 80,1    |
| ... herav kursreguleringsfond                               | 18 884     | 1,8     | 11 989     | 1,3     |
| ... herav tilleggsavsetninger                               | 25 083     | 2,4     | 25 049     | 2,6     |
| Ansvarlig kapital   | 70 048     | 6,6     | 64 680     | 6,8     |



**PENSJONSKASSER****43 pensjonskasser**

| RESULTAT  | 1. halvår 2013 |          | 1.halvår 2012 |          |
|---|----------------|----------|---------------|----------|
|   | Mill. kr.      | % av GFK | Mill. kr.     | % av GFK |
| Premieinntekter   | 9 109          | 8,6      | 8 248         | 8,6      |
| Netto inntekter fra finansielle eiendeler i kollektivporteføljen          | 7 504          | 7,1      | 5 499         | 5,7      |
| ... herav renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler              | 2 803          | 2,6      | 2 776         | 2,9      |
| ... herav gevinster ved realisasjon                                       | 784            | 0,7      | 370           | 0,4      |
| ... herav verdiendringer  | 3 625          | 3,4      | 2 089         | 2,2      |
| Pensjoner mv.   | -2 936         | -2,8     | -2 891        | -3,0     |
| ... herav overføring av premiereserve mv. til andre                       | -296           | -0,3     | -443          | -0,5     |
| Endring i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser     | -10 504        | -9,9     | -7 544        | -7,9     |
| ... herav endring i kursreguleringsfond                                   | -3 609         | -3,4     | -1 732        | -1,8     |
| Midler tilordnet forsikringskontraktene -kontraktfastsatte forpliktelser* | -483           | -0,5     | -381          | -0,4     |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader                                      | -243           | -0,2     | -224          | -0,2     |
| Resultat av teknisk regnskap (kundeporteføljene)                          | 2 031          | 1,9      | 2 241         | 2,3      |
| Resultat av ikke-teknisk regnskap (selskapsporteføljen)                   | 610            | 0,6      | 497           | 0,5      |
| Resultat før skatt  | 2 641          | 2,5      | 2 738         | 2,8      |
| Endring i kursreguleringsfondet   | 3 609          | 3,4      | 1 732         | 1,8      |
| Verdijustert resultat før skatt   | 6 250          | 5,9      | 4 470         | 4,7      |
| Totalresultat (etter skatt og inkl. andre resultatkomponenter)            | 2 574          | 2,4      | 2 698         | 2,8      |

| BALANSE  | 30.06.2013 |         | 30.06.2012 |         |
|--|------------|---------|------------|---------|
|  | Mill kr.   | % av FK | Mill kr.   | % av FK |
| Bygninger og andre faste eiendommer                          | 7 099      | 3,2     | 7 436      | 3,8     |
| Finansielle eiendeler målt til amortisert kost               | 22 601     | 10,3    | 23 925     | 12,1    |
| ... herav obligasjoner o.a. verdipapirer med fast avkastning | 20 516     | 9,3     | 21 631     | 11,0    |
| ... herav utenlandsk utsteder                                | 752        | 0,3     | 842        | 0,4     |
| Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi:               | 184 301    | 83,8    | 161 287    | 81,7    |
| ... herav aksjer og andeler                                  | 70 209     | 31,9    | 59 837     | 30,3    |
| ... herav utenlandske aksjer og andeler                      | 35 045     | 15,9    | 30 398     | 15,4    |
| ... herav obligasjoner o.a. verdipapirer med fast avkastning | 107 103    | 48,7    | 96 467     | 48,9    |
| ... herav utenlandsk utsteder                                | 27 532     | 12,5    | 23 469     | 11,9    |
| Sum eiendeler (forvaltningskapital)                          | 219 979    | 100,0   | 197 412    | 100,0   |
| ... herav eiendeler i selskapsportefølje                     | 20 398     | 9,3     | 19 035     | 9,6     |
| ... herav investeringer i kollektivporteføljen               | 192 892    | 87,7    | 172 425    | 87,3    |
| ... herav investeringer i investeringsvalgportefølje         | 6 689      | 3,0     | 5 952      | 3,0     |
| Kursreguleringsfond  | 13 125     | 6,0     | 6 453      | 3,3     |
| Tilleggsavsetninger - kollektivporteføljen                   | 7 777      | 3,5     | 8 008      | 4,1     |
| Ansvarlig kapital  | 18 015     | 8,2     | 15 914     | 8,1     |

## SKADEFORSIKRINGSSELSKAPER

43 skadeforsikringsselskaper (inkl. 15 brannkasser), uten Captives

Tall i mill. kroner og prosent av premieinntekter f.e.r.

| RESULTAT OG NØKKELTALL               | 1. halvår 2013 |             | 1. halvår 2012 |             |
|--------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|                                      | Mill. kr       | % av premie | Mill. kr       | % av premie |
| Premieinntekter f.e.r.               | 15 935         |             | 15 282         |             |
| Allokert investeringsavkastning      | 432            | 2,7         | 502            | 3,3         |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 132            | 0,8         | 112            | 0,7         |
| Erstatningskostnader f.e.r.          | 11 772         | 73,9        | 11 283         | 73,8        |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | 2 663          | 16,7        | 2 491          | 16,3        |
| Endring i sikkerhetsavsetninger mv.  | 275            | 1,7         | 232            | 1,5         |
| Resultat av teknisk regnskap         | 1 694          | 10,6        | 1 801          | 11,8        |
| Netto inntekter fra investeringer    | 1 711          | 10,7        | 1 982          | 13,0        |
| Allokert investeringsavkastning      | 432            | 2,7         | 502            | 3,3         |
| Andre inntekter                      | 24             | 0,1         | 15             | 0,1         |
| Andre kostnader                      | 12             | 0,1         | 19             | 0,1         |
| Resultat før skattekostnad           | 2 985          | 18,7        | 3 277          | 21,4        |

| BALANSE OG NØKKELTALL  | 30.06.2013 |         | 30.06.2012 |         |
|--|------------|---------|------------|---------|
|  | Mill. kr   | % av FK | Mill. kr   | % av FK |
| Immaterielle eiendeler   | 2 173      | 2,0     | 2 160      | 2,1     |
| Investeringer  | 84 431     | 76,9    | 79 240     | 77,0    |
| Bygninger og andre faste eiendommer                              | 516        | 0,5     | 479        | 0,5     |
| Datterforetak tilknyttet foretak og felleskontrollert virksomhet | 12 104     | 11,0    | 12 231     | 11,9    |
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost              | 24 126     | 22,0    | 23 554     | 22,9    |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi               | 47 219     | 43,0    | 42 547     | 41,4    |
| Aksjer og andeler  | 10 560     | 9,6     | 9 239      | 9,0     |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning           | 35 436     | 32,3    | 32 069     | 31,2    |
| Gjenforsikringsandel av brutto forpliktelse i skadeforsikring    | 5 886      | 5,4     | 5 100      | 5,0     |
| Fordringer   | 13 661     | 12,4    | 12 779     | 12,4    |
| Andre eiendeler  | 3 269      | 3,0     | 3 305      | 3,2     |
| Sum eiendeler (Forvaltningskapital)                              | 109 774    | 100,0   | 102 842    | 100,0   |
| Ansvarlig kapital  | 23 774     | 21,7    | 21 366     | 20,8    |
| Forsikringstekniske avsetninger                                  | 62 881     | 57,3    | 59 143     | 57,5    |

## 7 Tabeller for grupper og enkeltinstitusjoner

### Bank

Resultat for gruppen av de 6 største bankene

|   | 1.halvår 13 |          | 1.halvår 12 |          |
|---|-------------|----------|-------------|----------|
|   | Mill.kr.    | % av GFK | Mill.kr.    | % av GFK |
| Netto renteinntekter                      | 22 303      | 1,37     | 20 989      | 1,35     |
| Andre inntekter                           | 11 031      | 0,68     | 9 550       | 0,61     |
| herav verdiendr. finansielle instrumenter | 2 933       | 0,18     | 2 033       | 0,13     |
| Driftskostnader                           | 16 099      | 0,99     | 14 957      | 0,96     |
| herav lønn og personalkostnader           | 8 492       | 0,52     | 8 077       | 0,52     |
| Resultat før tap                          | 17 236      | 1,06     | 15 582      | 1,00     |
| Tap på utlån                              | 2 541       | 0,16     | 2 120       | 0,14     |
| Verdifall på ikke finansielle eiendeler   | 6           | 0,00     | -43         | 0,00     |
| Resultat før skatt                        | 14 689      | 0,90     | 13 506      | 0,87     |
| Skattekostnad                             | 4 008       | 0,25     | 3 558       | 0,23     |
| Resultat etter skatt                      | 10 681      | 0,66     | 9 948       | 0,64     |
| EK-avkastning                             | 11,7        |          | 12,3        |          |

Balansetørrelser for gruppen av de 6 største bankene

|  | 30.06.13 |                   | 30.06.12 |                   | vekst i % |
|--|----------|-------------------|----------|-------------------|-----------|
|  | Mrd.kr   | % av<br>br. utlån | Mrd.kr   | % av<br>br. utlån |           |
| Forvaltningskapital                    | 3 307,4  |                   | 3 182,7  |                   | 3,9       |
| Brutto utlån til kunder                | 2 169,5  |                   | 2 141,9  |                   | 1,3       |
| Tapsnedskrivninger på utlån            | -17,3    | -0,9              | -15,5    | -0,8              | 11,6      |
| herav individ. tapsnedskr.             | -12,9    | -0,6              | -11,6    | -0,6              | 11,3      |
| herav gruppenedskrivning               | -4,4     | -0,2              | -3,9     | -0,2              | 12,4      |
| Brutto misligholdte utlån              | 34,6     | 1,6               | 30,5     | 1,4               | 13,3      |
| Gjeld til kredittinstitusjoner         | 568,9    |                   | 602,4    |                   | -5,6      |
| Innskudd fra kunder                    | 1 460,9  |                   | 1 299,9  |                   | 12,4      |
| Gjeld ved utst. av verdipapirer        | 915,0    |                   | 929,6    |                   | -1,6      |
| Egenkapital                            | 183,3    |                   | 162,1    |                   | 13,1      |
| Innskuddsdekning                       | 67,3     |                   | 60,7     |                   |           |
| Markedsandel, forvaltningskapital (%)  | 67,6     |                   | 67,7     |                   |           |
| Egenkapital i % av forvaltningskapital | 5,5      |                   | 5,1      |                   |           |

Resultatrapport for finansinstitusjoner, 1. halvår 2013

Tabeller for grupper og enkeltinstitusjoner

Resultat for gruppen av de mellomstore bankene

|   | 1.halvår 13 |          | 1.halvår 12 |          |
|---|-------------|----------|-------------|----------|
|   | Mill.kr.    | % av GFK | Mill.kr.    | % av GFK |
| Netto renteinntekter                      | 6 060       | 1,81     | 5 463       | 1,75     |
| Andre inntekter                           | 2 211       | 0,66     | 2 097       | 0,67     |
| herav verdiendr. finansielle instrumenter | 27          | 0,01     | 284         | 0,09     |
| Driftskostnader                           | 4 213       | 1,26     | 4 048       | 1,30     |
| herav lønn og personalkostnader           | 2 102       | 0,63     | 2 019       | 0,65     |
| Resultat før tap                          | 4 058       | 1,21     | 3 512       | 1,13     |
| Tap på utlån                              | 560         | 0,17     | 448         | 0,14     |
| Verdifall på ikke finansielle eiendeler   | -5          | 0,00     | 44          | 0,01     |
| Resultat før skatt                        | 3 503       | 1,05     | 3 020       | 0,97     |
| Skattekostnad                             | 880         | 0,26     | 805         | 0,26     |
| Resultat etter skatt                      | 2 623       | 0,79     | 2 215       | 0,71     |
| EK-avkastning                             | 9,8         |          | 9,2         |          |

Balansestørrelser for gruppen av de mellomstore bankene

|                                       | 30.06.13 |                | 30.06.12 |                | vekst i % |
|---------------------------------------|----------|----------------|----------|----------------|-----------|
|                                       | Mrd.kr   | % av br. utlån | Mrd.kr   | % av br. utlån |           |
| Forvaltningskapital                   | 686,6    |                | 636,2    |                | 7,9       |
| Brutto utlån til kunder               | 572,9    |                | 536,2    |                | 6,8       |
| Tapsnedskrivninger på utlån           | -4,4     | -1,1           | -3,8     | -1,0           | 16,7      |
| herav individ. tapsnedskr.            | -2,0     | -0,5           | -1,7     | -0,4           | 19,1      |
| herav gruppenedskrivning              | -2,5     | -0,6           | -2,2     | -0,6           | 14,9      |
| Brutto misligholdte utlån             | 9,8      | 1,7            | 9,9      | 1,9            | -1,9      |
| Gjeld til kredittinstitusjoner        | 60,3     |                | 68,3     |                | -11,8     |
| Innskudd fra kunder                   | 317,2    |                | 286,5    |                | 10,7      |
| Gjeld ved utst. av verdipapirer       | 227,7    |                | 208,4    |                | 9,3       |
| Egenkapital                           | 53,4     |                | 48,1     |                |           |
| Innskuddsdekning                      | 55,4     |                | 53,4     |                |           |
| Markedsandel, forvaltningskapital (%) | 14,0     |                | 13,5     |                |           |
| Egenkapitalandel                      | 7,8      |                | 7,6      |                |           |

## Resultat for gruppen av de mindre bankene

|   | 1.halvår 13 |          | 1.halvår 12 |          |
|---|-------------|----------|-------------|----------|
|   | Mill.kr.    | % av GFK | Mill.kr.    | % av GFK |
| Netto renteinntekter                    | 3 099       | 2,09     | 2 917       | 2,11     |
| Andre inntekter                         | 1 147       | 0,77     | 954         | 0,69     |
| herav kursgev. finansielle instrumenter | 108         | 0,07     | 93          | 0,07     |
| Driftskostnader                         | 2 209       | 1,49     | 2 090       | 1,51     |
| herav lønn og personalkostnader         | 1 027       | 0,69     | 980         | 0,71     |
| Resultat før tap                        | 2 037       | 1,37     | 1 781       | 1,29     |
| Tap på utlån                            | 262         | 0,18     | 211         | 0,15     |
| Verdifall på ikke finansielle eiendeler | 53          | 0,04     | 27          | 0,02     |
| Resultat før skatt                      | 1 722       | 1,16     | 1 543       | 1,12     |
| Skattekostnad                           | 461         | 0,31     | 372         | 0,27     |
| Periodens resultat                      | 1 261       | 0,85     | 1 171       | 0,85     |
| EK-avkastning                           | 9,0         |          | 9,0         |          |

## Balansestørrelser for gruppen av de mindre bankene

|                                       | 30.06.13 |                   | 30.06.12 |                   | vekst i % |
|---------------------------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|-----------|
|                                       | Mrd.kr   | % av<br>br. utlån | Mrd.kr   | % av<br>br. utlån |           |
| Forvaltningskapital                   | 305,7    |                   | 285,4    |                   | 7,1       |
| Brutto utlån til kunder               | 247,3    |                   | 232,0    |                   | 6,6       |
| Tapsnedskrivninger                    | -2,1     | -0,8              | -2,1     | -0,9              | 0,1       |
| herav individ. tapsnedskr.            | -1,0     | -0,4              | -1,1     | -0,5              | -8,3      |
| herav gruppenedskrivning              | -1,1     | -0,4              | -1,0     | -0,4              | 9,9       |
| Brutto misligholdte utlån             | 4,8      | 1,9               | 4,9      | 2,1               | -3,2      |
| Gjeld til kredittinstitusjoner        | 8,5      |                   | 9,3      |                   | -9,0      |
| Innskudd fra kunder                   | 212,9    |                   | 197,6    |                   | 7,8       |
| Gjeld ved utst. av verdipapirer       | 46,0     |                   | 42,7     |                   | 7,6       |
| Egenkapital                           | 28,1     |                   | 26,1     |                   |           |
| Innskuddsdekning                      | 86,1     |                   | 85,1     |                   |           |
| Markedsandel, forvaltningskapital (%) | 6,2      |                   | 6,1      |                   |           |
| Egenkapitalandel                      | 9,2      |                   | 9,1      |                   |           |

Resultatrapport for finansinstitusjoner, 1. halvår 2013

Tabeller for grupper og enkeltinstitusjoner

Hovedstørrelser for gruppen av utenlandske bankers filialer

|   | 1.halvår 13   |       | 1.halvår 12   |              |
|---|---------------|-------|---------------|--------------|
|   | Mill.kr       | % GFK | Mill.kr       | % GFK        |
| Netto renteinntekter                      | 4 666         | 1,49  | 4 085         | 1,35         |
| Andre inntekter                           | 1 785         | 0,57  | 2 272         | 0,75         |
| herav verdiendr. finansielle instrumenter | 435           | 0,14  | 907           | 0,30         |
| Driftskostnader                           | 2 982         | 0,96  | 3 136         | 1,04         |
| herav lønn og admin.kost.                 | 2 142         | 0,69  | 2 300         | 0,76         |
| Resultat før tap                          | 3 469         | 1,11  | 3 221         | 1,06         |
| Tap på utlån                              | 183           | 0,06  | 214           | 0,07         |
| Verdifall på ikke finansielle eiendeler   | 0             | 0,00  | 2             | 0,00         |
| Resultat før skatt                        | 3 286         | 1,05  | 3 009         | 0,99         |
|   | <b>Mrd.kr</b> |       | <b>Mrd.kr</b> | <b>Vekst</b> |
| Forvaltningskapital                       | 595,3         |       | 598,5         | -0,5         |
| Brutto utlån til kunder                   | 386,0         |       | 374,2         | 3,1          |
| Br.utlån inkl. OMF-foretak                | 441,2         |       | 422,9         | 4,3          |
| Innskudd fra kunder                       | 216,4         |       | 202,8         | 6,7          |
| Markedsandel, br.utlån kunder (%)         | 10,7          |       | 10,7          |              |
| Markedsandel, forvaltningskapital (%)     | 12,2          |       | 12,7          |              |

Soliditet

|                           | Morbank    |            | Konsern    |            |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                           | 30.06.2013 | 30.06.2012 | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
| <b>Banker</b>             |            |            |            |            |
| ren kjernekapitaldekning  | 12,0       | 11,0       | 11,0       | 9,9        |
| kjernekapitaldekning      | 13,1       | 12,2       | 12,0       | 11,0       |
| kapitaldekning            | 14,4       | 13,7       | 13,1       | 12,2       |
| <b>Store banker</b>       |            |            |            |            |
| ren kjernekapitaldekning  | 11,4       | 10,2       | 10,4       | 9,1        |
| kjernekapitaldekning      | 12,3       | 11,3       | 11,2       | 10,0       |
| kapitaldekning            | 13,7       | 13,0       | 12,4       | 11,4       |
| <b>Mellomstore banker</b> |            |            |            |            |
| ren kjernekapitaldekning  | 12,9       | 12,1       | 11,7       | 11,3       |
| kjernekapitaldekning      | 14,4       | 13,3       | 13,0       | 12,5       |
| kapitaldekning            | 15,5       | 14,5       | 13,9       | 13,4       |
| <b>Mindre banker</b>      |            |            |            |            |
| ren kjernekapitaldekning  | 15,2       | 15,3       | 15,0       | 15,0       |
| kjernekapitaldekning      | 16,9       | 16,9       | 16,7       | 16,6       |
| kapitaldekning            | 17,3       | 17,4       | 17,1       | 17,1       |

## Forsikring

Utvalgte resultatposter i de to største norske skadeforsikringsselskapene

|                                      | Gjensidige Forsikring |             |                    |             | Sparebank 1 Skadeforsikring |             |                    |             |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------|--------------------|-------------|-----------------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                      | 1.-2. kvartal 2013    |             | 1.-2. kvartal 2012 |             | 1.-2. kvartal 2013          |             | 1.-2. kvartal 2012 |             |
|                                      | Mill. kr              | % av premie | Mill. kr           | % av premie | Mill. kr                    | % av premie | Mill. kr           | % av premie |
| Premieinntekter f.e.r.               | 8 566                 |             | 8 357              |             | 2 219                       |             | 2 264              |             |
| Allokert investeringsavkastning      | 249                   | 2,9         | 279                | 3,3         | 56                          | 2,5         | 103                | 4,5         |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 0                     | 0,0         | 0                  | 0,0         | 6                           | 0,3         | 3                  | 0,1         |
| Erstatningskostnader f.e.r.          | 6 446                 | 75,2        | 5 889              | 70,5        | 1 571                       | 70,8        | 1 788              | 79,0        |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | 1 326                 | 15,5        | 1 257              | 15,0        | 391                         | 17,6        | 383                | 16,9        |
| Endring i sikkerhetsavsetninger mv.  | 21                    | 0,2         | 0                  | 0,0         | 12                          | 0,6         | 16                 | 0,7         |
| Resultat av teknisk regnskap         | 929                   | 10,8        | 1 400              | 16,8        | 306                         | 13,8        | 182                | 8,0         |
| Netto inntekter fra investeringer    | 958                   | 11,2        | 1 211              | 14,5        | 214                         | 9,6         | 229                | 10,1        |
| Allokert investeringsavkastning      | 249                   | 2,9         | 279                | 3,3         | 56                          | 2,5         | 103                | 4,5         |
| Andre inntekter                      | 10                    | 0,1         | 2                  | 0,0         | 0                           | 0,0         | 0                  | 0,0         |
| Andre kostnader                      | 1                     | 0,0         | 3                  | 0,0         | 0                           | 0,0         | 0                  | 0,0         |
| Resultat før skattekostnad           | 1 647                 | 19,2        | 2 332              | 27,9        | 464                         | 20,9        | 308                | 13,6        |

Utvalgte balanseposter i de to største norske skadeforsikringsselskapene

|  | Gjensidige Forsikring |         |            |         | Sparebank 1 Skadeforsikring |         |            |         |
|--|-----------------------|---------|------------|---------|-----------------------------|---------|------------|---------|
|  | 30.06.2013            |         | 30.06.2012 |         | 30.06.2013                  |         | 30.06.2012 |         |
|  | Mill. kr              | % av FK | Mill. kr   | % av FK | Mill. kr                    | % av FK | Mill. kr   | % av FK |
| Immaterielle eiendeler   | 1 899                 | 3,1     | 1 923      | 3,2     | 5                           | 0,0     | 3          | 0,0     |
| Investeringer  | 49 921                | 81,3    | 48 859     | 81,5    | 10 097                      | 75,2    | 9 624      | 76,2    |
| Bygninger og andre faste eiendommer                              | 268                   | 0,4     | 256        | 0,4     | 0                           | 0,0     | 0          | 0,0     |
| Datterforetak tilknyttet foretak og felleskontrollert virksomhet | 10 672                | 17,4    | 10 880     | 18,1    | 1 362                       | 10,1    | 1 316      | 10,4    |
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost              | 20 494                | 33,4    | 20 108     | 33,5    | 1 181                       | 8,8     | 1 065      | 8,4     |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi               | 18 030                | 29,3    | 17 198     | 28,7    | 7 553                       | 56,3    | 7 242      | 57,3    |
| Aksjer og andeler  | 5 249                 | 8,5     | 3 949      | 6,6     | 0                           | 0,0     | 904        | 7,2     |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning           | 12 582                | 20,5    | 13 117     | 21,9    | 6 458                       | 48,1    | 6 333      | 50,2    |
| Gjenforsikringsandel av brutto forpliktelse i skadeforsikring    | 742                   | 1,2     | 909        | 1,5     | 1 179                       | 8,8     | 942        | 7,5     |
| Fordringer   | 7 441                 | 12,1    | 7 331      | 12,2    | 1 846                       | 13,8    | 1 655      | 13,1    |
| Andre eiendeler  | 1 422                 | 2,3     | 924        | 1,5     | 298                         | 2,2     | 401        | 3,2     |
| Sum eiendeler (Forvaltningskapital)                              | 61 437                | 100,0   | 59 978     | 100,0   | 13 426                      | 100,0   | 12 628     | 100,0   |
| Ansvarlig kapital  | 14 602                | 23,8    | 13 564     | 22,6    | 2 035                       | 15,2    | 1 836      | 14,5    |
| Forsikringstekniske avsetninger                                  | 36 367                | 59,2    | 34 966     | 58,3    | 7 492                       | 55,8    | 7 470      | 59,1    |

Utvalgte resultatposter for øvrige skadeforsikringsselskaper med forvaltningskapital over 1 mrd. kroner

|                                      | 1.-2. kvartal 2013 |             | 1.-2. kvartal 2012 |             |
|--------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                      | Mill. kr           | % av premie | Mill. kr           | % av premie |
| Premieinntekter f.e.r.               | 4 357              |             | 3 959              |             |
| Allokert investeringsavkastning      | 109                | 2,5         | 104                | 2,6         |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 55                 | 1,3         | 48                 | 1,2         |
| Erstatningskostnader f.e.r.          | 3 220              | 73,9        | 3 174              | 80,2        |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | 627                | 14,4        | 586                | 14,8        |
| Endring i sikkerhetsavsetninger mv   | 207                | 4,8         | 168                | 4,2         |
| Resultat av teknisk regnskap         | 467                | 10,7        | 184                | 4,6         |
| Netto inntekter fra investeringer    | 359                | 8,2         | 406                | 10,2        |
| Allokert investeringsavkastning      | 109                | 2,5         | 104                | 2,6         |
| Andre inntekter                      | 10                 | 0,2         | 8                  | 0,2         |
| Andre kostnader                      | 10                 | 0,2         | 6                  | 0,1         |
| Resultat før skattekostnad           | 717                | 16,5        | 487                | 12,3        |

Resultatrapport for finansinstitusjoner, 1. halvår 2013

Tabeller for grupper og enkeltinstitusjoner

Utvalgte balanseposter for øvrige skadeforsikringselskaper med forvaltningskapital over 1 mrd. kroner

|  | 30.06.2013 |         | 30.06.2012 |         |
|--|------------|---------|------------|---------|
|  | Mill. kr   | % av FK | Mill. kr   | % av FK |
| Immaterielle eiendeler   | 215        | 0,8     | 193        | 0,8     |
| Investeringer  | 18 726     | 71,1    | 15 675     | 68,2    |
| Bygninger og andre faste eiendommer                              | 20         | 0,1     | 20         | 0,1     |
| Datterforetak tilknyttet foretak og felleskontrollert virksomhet | 23         | 0,1     | 22         | 0,1     |
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost              | 1 983      | 7,5     | 2 009      | 8,7     |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi               | 16 689     | 63,4    | 13 611     | 59,2    |
| Aksjer og andeler  | 2 751      | 10,4    | 3 038      | 13,2    |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning           | 13 563     | 51,5    | 10 089     | 43,9    |
| Gjenforsikringsandel av brutto forpliktelser i skadeforsikring   | 2 994      | 11,4    | 2 559      | 11,1    |
| Fordringer   | 3 492      | 13,3    | 3 155      | 13,7    |
| Sum eiendeler (Forvaltningskapital)                              | 26 342     | 100,0   | 22 980     | 100,0   |
| Andre eiendeler  | 801        | 3,0     | 1 304      | 5,7     |
| Ansvarlig kapital  | 3 611      | 13,7    | 2 762      | 12,0    |
| Forsikringstekniske avsetninger                                  | 16 657     | 63,2    | 14 807     | 64,4    |

Utvalgte resultatposter for skadeforsikringselskaper med forvaltningskapital under 1 mrd. kroner

|                                      | 1.-2. kvartal 2013 |             | 1.-2. kvartal 2012 |             |
|--------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                      | Mill. kr           | % av premie | Mill. kr           | % av premie |
| Premieinntekter f.e.r.               | 793                |             | 703                |             |
| Allokert investeringsavkastning      | 19                 | 2,4         | 16                 | 2,3         |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | 71                 | 8,9         | 61                 | 8,7         |
| Erstatningskostnader f.e.r.          | 535                | 67,4        | 432                | 61,4        |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | 319                | 40,2        | 265                | 37,6        |
| Endring i sikkerhetsavsetninger mv   | 35                 | 4,4         | 49                 | 7,0         |
| Resultat av teknisk regnskap         | -7                 | -0,9        | 35                 | 5,0         |
| Netto inntekter fra investeringer    | 181                | 22,9        | 136                | 19,3        |
| Allokert investeringsavkastning      | 19                 | 2,4         | 16                 | 2,3         |
| Andre inntekter                      | 3                  | 0,4         | 6                  | 0,8         |
| Andre kostnader                      | 1                  | 0,1         | 11                 | 1,5         |
| Resultat før skattekostnad           | 158                | 19,9        | 150                | 21,3        |

Utvalgte balanseposter for skadeforsikringselskaper med forvaltningskapital under 1 mrd. Kroner

|  | 30.06.2013 |         | 30.06.2012 |         |
|--|------------|---------|------------|---------|
|  | Mill. kr   | % av FK | Mill. kr   | % av FK |
| Immaterielle eiendeler   | 53         | 0,6     | 41         | 0,6     |
| Investeringer  | 5 688      | 66,4    | 5 082      | 70,0    |
| Bygninger og andre faste eiendommer                              | 228        | 2,7     | 202        | 2,8     |
| Datterforetak tilknyttet foretak og felleskontrollert virksomhet | 46         | 0,5     | 13         | 0,2     |
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost              | 467        | 5,5     | 371        | 5,1     |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi               | 4 947      | 57,7    | 4 496      | 62,0    |
| Aksjer og andeler  | 1 465      | 17,1    | 1 347      | 18,6    |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning           | 2 833      | 33,1    | 2 529      | 34,9    |
| Gjenforsikringsandel av brutto forpliktelser i skadeforsikring   | 971        | 11,3    | 690        | 9,5     |
| Fordringer   | 882        | 10,3    | 639        | 8,8     |
| Sum eiendeler (Forvaltningskapital)                              | 8 570      | 100,0   | 7 257      | 100,0   |
| Andre eiendeler  | 748        | 8,7     | 677        | 9,3     |
| Ansvarlig kapital  | 3 526      | 41,1    | 3 204      | 44,2    |
| Forsikringstekniske avsetninger                                  | 2 365      | 27,6    | 1 901      | 26,2    |



## Utvalgte resultatposter for captives

|                                       | 1.-2. kvartal 2013 |             | 1.-2. kvartal 2012 |             |
|---------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                       | Mill. kr           | % av premie | Mill. kr           | % av premie |
| Premieinntekter f.e.r.                | 773                |             | 680                |             |
| Allokert investeringsavkastning       | 121                | 15,6        | 126                | 18,5        |
| Andre forsikringsrelaterede inntekter | 2                  | 0,2         | 1                  | 0,2         |
| Erstatningskostnader f.e.r.           | 269                | 34,8        | 295                | 43,3        |
| Forsikringsrelaterede driftskostnader | 16                 | 2,1         | 14                 | 2,1         |
| Endring i sikkerhetsavsetninger mv    | 1 363              | 176,4       | 69                 | 10,2        |
| Resultat av teknisk regnskap          | -758               | -98,2       | 423                | 62,2        |
| Netto inntekter fra investeringer     | 673                | 87,1        | 669                | 98,3        |
| Allokert investeringsavkastning       | 121                | 15,6        | 126                | 18,5        |
| Andre inntekter                       | 7                  | 0,9         | 6                  | 0,8         |
| Andre kostnader                       | 4                  | 0,5         | 4                  | 0,6         |
| Resultat før skattekostnad            | -203               | -26,2       | 968                | 142,3       |

## Utvalgte resultatposter for de to største utenlandske skadeforsikringsfilialene

|                                       | IF Skadeforsikring |             |                    |             | Tryg Forsikring    |             |                    |             |
|---------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                       | 1.-2. kvartal 2013 |             | 1.-2. kvartal 2012 |             | 1.-2. kvartal 2013 |             | 1.-2. kvartal 2012 |             |
|                                       | Mill. kr           | % av premie | Mill. kr           | % av premie | Mill. kr           | % av premie | Mill. kr           | % av premie |
| Premieinntekter f.e.r.                | 6 160              |             | 5 925              |             | 3 780              |             | 3 869              |             |
| Allokert investeringsavkastning       | 136                | 2,2         | 144                | 2,4         | 115                | 3,0         | 119                | 3,1         |
| Andre forsikringsrelaterede inntekter | 33                 | 0,5         | 40                 | 0,7         | 70                 | 1,9         | 61                 | 1,6         |
| Erstatningskostnader f.e.r.           | 3 910              | 63,5        | 3 492              | 58,9        | 2 845              | 75,3        | 2 786              | 72,0        |
| Forsikringsrelaterede driftskostnader | 1 390              | 22,6        | 1 364              | 23,0        | 693                | 18,3        | 745                | 19,3        |
| Endring i sikkerhetsavsetning mv.     | 0                  | 0,0         | 0                  | 0,0         | 0                  | 0,0         | 0                  | 0,0         |
| Resultat av teknisk regnskap          | 1 030              | 16,7        | 1 253              | 21,1        | 427                | 11,3        | 518                | 13,4        |
| Netto inntekter fra investeringer     | 404                | 6,6         | 352                | 5,9         | 420                | 11,1        | 418                | 10,8        |
| Allokert investeringsavkastning       | 136                | 2,2         | 144                | 2,4         | 115                | 3,0         | 119                | 3,1         |
| Andre inntekter                       | 50                 | 0,8         | 70                 | 1,2         | 1                  | 0,0         | 2                  | 0,1         |
| Andre kostnader                       | 57                 | 0,9         | 26                 | 0,4         | 0                  | 0,0         | 0                  | 0,0         |
| Resultat før skattekostnad            | 1 291              | 21,0        | 1 505              | 25,4        | 734                | 19,4        | 819                | 21,2        |

