

# Storebrand

Resultat 1. kvartal 2004  
12. mai 2004

## Analytikerpresentasjon 1. kvartal 2004

	Side nr.	Bilde nr.
• Storebrand Konsern adm. direktør Idar Kreutzer	2-9	3-17
• Storebrand Bank adm. direktør Per Kumle	10-14	19-28
<b>Backup</b>		
• Storebrand Konsern	15-20	29-39
• Storebrand ASA	21-23	41-45
• Storebrand Livsforsikring	24-35	47-70
• Storebrand Kapitalforvaltning	36-40	71-79
• Storebrand Bank	41-47	81-94
• Storebrand Skadeforsikring	48-52	95-103




# Storebrand

Resultat 1. kvartal 2004

12. mai 2004

Idar Kreutzer  
Adm.direktør

 storebrand



## Hovedtrekk 1. kvartal 2004

- Konsernresultat 413 mill. i 1. kvartal
- Kraftig vekst i premieinntektene i Livsforsikring
- Gode investeringsresultater i Kapitalforvaltning
- Moderate tap og positivt resultat i Storebrand Bank
- Salg av If-aksjene gjennomført 6. mai

## Konsernresultat

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
Livsforsikring	197	67	800
Kapitalforvaltning	17	6	22
Storebrand Bank *)	21	-36	-109
Skadeforsikring	198	29	348
Øvrig virksomhet **)	-20	-114	-168
<b>Konsernresultat</b>	<b>413</b>	<b>-47</b>	<b>894</b>

\*) Sammenligningstall er proforma for den fusjonerte banken

\*\*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

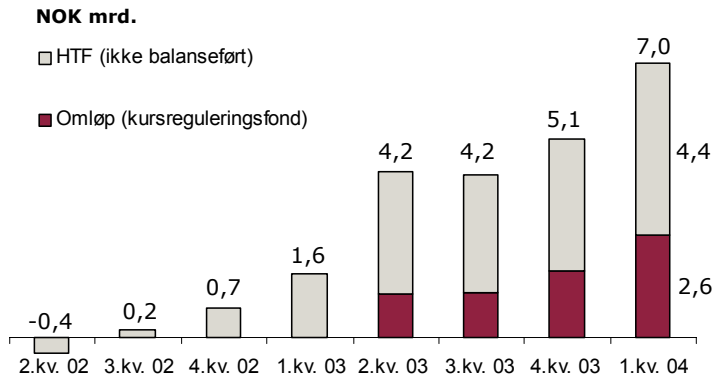
## Storebrand Livsforsikring Resultat

NOK mill.	1. kvartal		01.01.-31.12.
	2004	2003	2003
Renteresultat	510	424	3.613
Risikoresultat	43	36	198
Administrasjonsresultat	-41	-39	-149
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	-3	-245	-1.010
Driftsresultat	510	176	2.652
Resultat til kunder	-310	-100	-1.839
Resultat til eier SBL AS	200	76	834
Resultat til eier SBL Konsern	201	78	835
Øvrig livvirksomhet	-4	-11	-35
<b>Totalt for livvirksomheten</b>	<b>197</b>	<b>67</b>	<b>800</b>

Bokført avkastning 1,3% (5,4% annualisert)

Verdijustert avkastning 2,1% og 2,8% (ekskl./inkl. HTF)

## Storebrand Livsforsikring Merverdi i investerings-porteføljen



1. kv. 2004

7

storebrand

## Storebrand Livsforsikring Overskuddsdelingsmodellen

- Storebrand er i god posisjon til å gi tilfredsstillende resultater til kunder og eiere i 2004
- 35%-regelen (maksimums-regelen) medfører 14 mill. i redusert resultat til eier i 1. kvartal
- Kursreguleringsfondet (ekskl. HTF) utgjør 2,6 mrd., en økning på 0,9 mrd i kvartalet

Resultat til eier (NOK mill.):



1. kv. 2004

8

storebrand

## Storebrand Livsforsikring Aktivaprofil

Risikoeksponering i %	2002	2003	1. kv. 04
Aksjer	9	13	15
Obligasjoner	14	17	23
Pengemarked	27	20	15
Hold-til-forfall	38	37	35
Eiendom	9	8	8
Utlån	1	1	1

1. kv. 2004

9

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring Sterk vekst i premieinntektene\*

- Premieinntektene økt med 53% i tradisjonell livsforsikring:
  - ✓ Fortsatt godt salg av private spareavtaler
  - ✓ Vekst i kollektiv pensjon påvirket volumvekst og redusert garantert rente
  - ✓ Godt salg av gruppelev
- Helseforsikring øker med 40%
- Forfalt premie i unit-linked og innskuddsordninger på 192 millioner vs. 51 millioner



\*Premieinntekter sammenlignet med 1. kvartal 2003  
1. kv. 2004

10

 storebrand  
 storebrand

## Storebrand Kapitalforvaltning Resultat

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
Totale inntekter	78	58	274
Totale kostnader	-63	-55	-261
Netto finans/andre inntekter	2	3	9
Resultat før skatt	17	6	22

Inntektsøkning drevet av gode investeringsresultater og økt volum

Økningen i kostnader skyldes økt resultatavhengig lønn pga. gode investeringsresultater. Sammenlignbare kostnader er på nivå med fjoråret.

1. kv. 2004

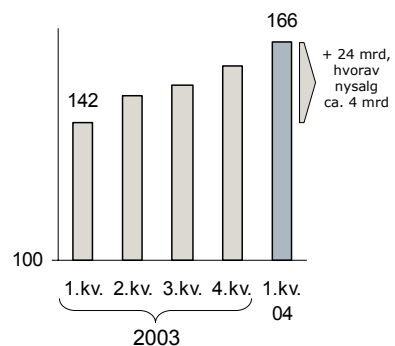
11

 storebrand

## Storebrand Kapitalforvaltning Utviklingstrekk

- Positive tendenser i markedet for salg av kapitalforvaltning
  - Nettosalg per april 1,2 mrd
  - Vridning av salget mot høy-margin produkter
  - Utfordring i privatmarkedet
- God performance: 67% av fondene og 6 av 8 livporteføljer foran indeks
- Innføring av policy for forretningsmessig samfunnsansvar ved investeringer i Storebrand Kapitalforvaltning og Storebrand Fondene

Utvikling midler til forvaltning:  
(NOK mrd)



1. kv. 2004

12

 storebrand

## Storebrand Bank Resultat

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
Netto renteinntekter	108	131	493
Andre inntekter	91	76	319
<b>Totale inntekter</b>	<b>199</b>	<b>207</b>	<b>812</b>
Driftskostnader	-165	-178	-709
<b>Resultat før tap</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>103</b>
Tap på utlån	-14	-65	-174
Nedskrivninger på aksjer	-0		-38
<b>Resultat før skatt</b>	<b>21</b>	<b>-36</b>	<b>-109</b>

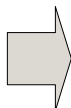
Storebrand Bank Konsern  
1. kv. 2004

13

 storebrand

## Gjennomføring av If-salg

- Transaksjon utført 6. mai
- Pris: SEK 5,4 mrd → NOK 5,2 mrd, gevinst NOK 1,4 mrd\*
- Anvendelse av proveny:
  - Reduksjon av gjeld i morselskapet; ca. 1,3 mrd
  - Kapitalstyrking i liv for å støtte vekst; ca. 1,0 mrd
  - Eventuell overskuddskapital vil bli tilført eierne på en effektiv måte
    - Fullmakt for tilbakekjøp av egne aksjer etablert
    - Utbyttepolicy: Økning i utdelingsforhold til normalt >30% vedtatt. Utbytte for 2004 utbetales mai 2005.



If-salget styrker Storebrand og øker kraften i gjennomføringen av vedtatt strategi

\*Baseret på bokført verdi 31.12.03

14

 storebrand

## Storebrand Konsern Øvrig virksomhet

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
Storebrand ASA			
Netto finans	20	-71	-62
Driftskostnader	-35	-34	-113
Elimineringer / Annen virksomhet *)	-5	-9	8
Sum øvrig virksomhet	-20	-114	-168


\*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

Positivt bidrag fra netto finans som følge av god utvikling i aksjeporteføljen

Kostnadsutvikling på nivå med fjoråret, gjennomsnitt per kvartal i 2004 vil være lavere enn i 1. kvartal

## Oppsummering

- God lønnsomhetsutvikling
- Sterk markedsposisjon og betydelig vekst i kjernevirksomheten
- Forbedringsprosesser videreføres med uforminset kraft



Storebrand skal være Norges fremste og  
mest respekterte samarbeidspartner innen  
langsiktig sparing og livsforsikring



(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)



# Storebrand Bank

Resultat 1. kvartal 2004

12. mai 2004

Per Kumle  
adm. direktør

 storebrand



## Storebrand Bank ASA

- En moderne og forutsigbar bank for privatmarkedet samt eiendomsrelatert virksomhet i Østlands-området
- Storebrands salgskanal mot privatmarkedet

### **Bank-tjenester**

- 'Produksjon' av bank-produkter
- Betjening av næringsporteføljen

### **Salg Privat**

- Ansvar for konsernets samlede kundebetjening og salg mot privatmarkedet, inklusiv bankens produkter

## Strategi for lønnsom drift

- Fundamentet for lønnsomhet er lagt
- Videre forenkling av produkt- og betjeningskonsepter
- Fokus på boliglån til privatkunder og pantelån til eiendomsrelatert virksomhet i Østlands-området



1. kv. 2004

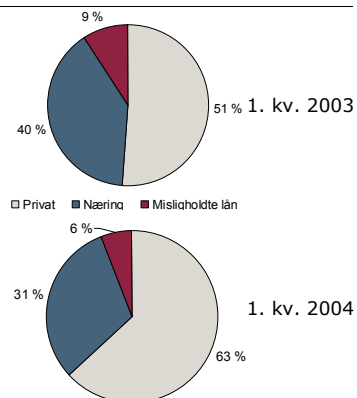
21

storebrand

## Kontroll og balansestyring

- Kraftig tilpasning av balansen
  - 49% av låneporteføljen er private pantelån, 63% er lån til privatpersoner
  - Shipping-porteføljen redusert med 87% siden 2001
  - Misligholdte lån ned NOK 1,22 mrd. fra 1. kv. 2003

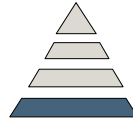
### Porteføljeutvikling



1. kv. 2004

22

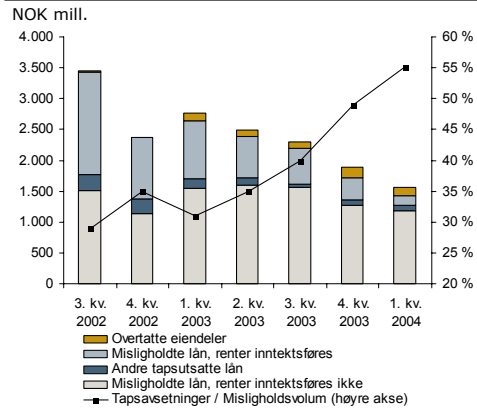
storebrand



## Kontroll og balansestyring forts.

- Utvikling i henhold til plan
- Reduksjon i
  - tapsutsatte lån
  - shipping
  - totalporteføljen
- Reserveringsgrad på 55%

### Misligholdsutvikling og avsetningsgrad

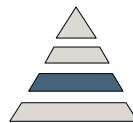


Note: Storebrand Bank Konsern



1. kv. 2004

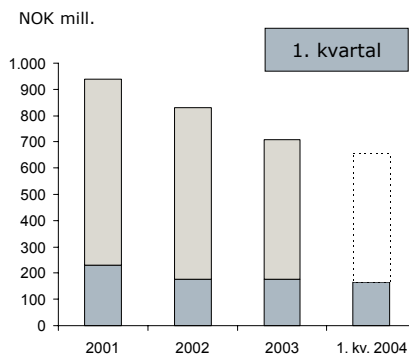
23



## Effektivisering og synergiuttak

- Kostnader er betydelig redusert
- Systemintegrasjon
- Integrasjon av produksjonsprosessene
- Fjerning av flaskehalser i salg og produksjon

### Kostnadsutvikling

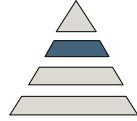


Note: Storebrand Bank Konsern



1. kv. 2004

24



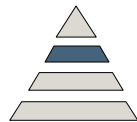
## Forenkling

- Reduksjon i antall kundekonsepser
  - Fra 5 til 2 betjeningskonsepser
- Enklere produktspekter
  - Fra 10 til 2 betjeningskonsepser kontoprodukter
  - Fra 6 til 3 kortprodukter
- Avvikling av ikke lønnsomme produkter
- Gebyrer - harmonisering og posisjonering

1. kv. 2004

25

 storebrand



## Bedre bank for kunden

- Gebyrfrie banktjenester ved riktig bruk
- Enkelt produktspekter
- Gode og forutsigbare lånebetingelser
- Gode innskuddsbetingelser
- Elektronisk kundekommunikasjon
- Kompetent og effektivt kundesenter



Boliglån fra:

**2,90 %  
rente\***

Ring oss på tlf. 810 00 888  
eller se [www.storebrand.no/lån](http://www.storebrand.no/lån)

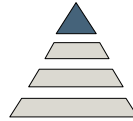
\*Effektiv rente 3,02 %. Gjelder for annuitetslån på 1 mill. kroner inntil 60 % av takst med månedlig nedbetaling over 20 år.

 storebrand

1. kv. 2004

26

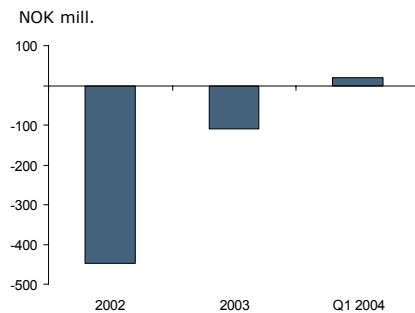
 storebrand



## Lønnsomhet

- Stabile inntekter
  - Endret sammensetning
  - Vekst i lån til privatmarkedet
  - Høy aktivitet i næring
  - Godt sparesalg
- Lavere kostnader
  - Drift
  - Funding
  - Reduksjon i nullstilte lån
- Solid kapitalbase

### Resultatutvikling (før skatt)



Storebrand Bank Konsern



1. kv. 2004

27

## Systematisk arbeid gir resultater

- Overskudd 1. kvartal 2004
- Utlånsporteføljen er stabilisert og i sunn vekst
- Produkter og kundekonseppter forenkles
- Driftsmessige forbedringer i fokus:
  - Offensiv satsing på utvalgte produkter og segmenter
  - Fortsatt effektiviseringspotensiale
  - "Straight through processing"
  - Samarbeide med andre banker om f.eks. "Bank-ID" og arbeid mot hvitvasking

1. kv. 2004

28



# Storebrand Konsern

## Storebrand Konsern Konsernresultat

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
Livsforsikring	197	67	800
Kapitalforvaltning	17	6	22
Storebrand Bank	21	-36	-109
Skadeforsikring	198	29	348
Øvrig virksomhet *)	-20	-114	-168
Konsernresultat	413	-47	894

\*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

## Storebrand Konsern Driftsresultat

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
Premieinntekter f.e.r.	6 075	4 713	13 806
Renteinntekter o.l. bank	297	551	1 804
Finansinntekter forsikring	4 345	3 948	17 981
Øvrige inntekter	211	143	645
Sum driftsinntekter	10 927	9 355	34 235
Forsikringsytelser/avsetninger	-7 043	-5 642	-18 157
Rentekostnader o.l. bank	-188	-420	-1 311
Tap på utlån bank	-14	-65	-174
Finanskostnader forsikring	-1 405	-2 458	-7 540
Driftskostnader	-498	-518	-2 042
Øvrige kostnader	-123	-200	-610
Sum kostnader	-9 271	-9 303	-29 834
Til (fra) kursreguleringsfond	-933	0	-1 690
Driftsresultat	723	53	2 711

1. kv. 2004

31

 storebrand

## Storebrand Konsern Resultat pr. aksje

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
Konsernresultat	413	-47	894
Endring sikkerhetsavs. m.v. skade	10	11	66
Resultat før skatt	423	-37	960
Skatt	-100	6	-169
Minoritetens andel av resultatet	-0	-0	-1
Resultat for perioden	322	-31	790
- Sikkerhetsavsetninger etter skatt	-7	-8	-48
Beregningsgrunnlag	315	-38	742
Overskudd pr. aksje	1,13	-0,14	2,67

1. kv. 2004

32

 storebrand

## Storebrand Konsern Konsernbalanse

NOK mill.	31.03	Andel	31.12	Andel
	2004	31.12.04	2003	31.12.03
Immaterielle eiendeler	798	0 %	891	1 %
Fast eiendom	9 696	6 %	9 699	6 %
Eierandel i tilknyttede selskaper	4 141	3 %	4 045	3 %
Utiån	23 243	14 %	23 327	15 %
Obligasjoner	71 805	44 %	64 788	41 %
Sertifikater	13 937	9 %	18 721	12 %
Aksjer og andeler	22 887	14 %	19 551	12 %
Andre finansielle eiendeler	9 225	6 %	8 647	6 %
Andre eiendeler	7 224	4 %	6 981	4 %
<b>Sum eiendeler</b>	<b>162 955</b>	<b>100 %</b>	<b>156 650</b>	<b>100 %</b>
Egenkapital	9 959	6 %	9 396	6 %
Ansvarlig lånekapital	3 230	2 %	3 081	2 %
Kursreguleringsfond	2 623	2 %	1 690	1 %
Forsikringstekniske avsetninger	117 782	72 %	113 652	73 %
Gjeld til kreditinstitusjoner og ved utstedt av verdipapirer	11 146	7 %	10 065	6 %
Innskudd fra og gjeld til kunder	11 615	7 %	12 362	8 %
Øvrige avsetninger og gjeld	6 600	4 %	6 405	4 %
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>162 955</b>	<b>100 %</b>	<b>156 650</b>	<b>100 %</b>

1. kv. 2004

33

 storebrand

## Storebrand Konsern Resultat pr. kvartal

NOK mill.	2004		2003				2002		
	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	
Livsforikring	197	260	194	279	67	191	-99	-495	
Kapitalforvaltning	17	-2	13	5	6	-11	-9	-3	
Storebrand Bank *)	21	-60	-8	-5	-36	-100	-8	-359	
Skadeforsikring	198	82	75	162	29	60	-59	-159	
Øvrig virksomhet **)	-20	-19	-42	7	-114	-112	-271	-208	
<b>Konsernresultat</b>	<b>413</b>	<b>261</b>	<b>232</b>	<b>448</b>	<b>-47</b>	<b>29</b>	<b>-446</b>	<b>-1 223</b>	

\*) 2002 proforma for den fusjonerte banken

\*\*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

1. kv. 2004

34

 storebrand

## Storebrand Konsern Kapitaldekning

	Risikovekt. balanse	Ansvarlig kapital	Kapitaldekning	
	31.03.04	31.03.04	31.03.04	31.12.03
Storebrand ASA	10 423	7 730	74,2 %	75,0 %
Storebrand Livsforsikring	39 003	5 778	14,8 %	15,7 %
Storebrand Skadeforsikring	165	156	94,6 %	94,8 %
Storebrand Bank	16 408	2 094	12,8 %	12,3 %
Storebrand Fondsforsikring	597	69	11,5 %	15,0 %
<b>Storebrand Konsern</b>	<b>67 407</b>	<b>9 919</b>	<b>14,7 %</b>	<b>14,9 %</b>

1. kv. 2004

35

 storebrand

## Storebrand Konsern Øvrig virksomhet

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
Storebrand ASA			
Netto finans	20	-71	-62
Driftskostnader	-35	-34	-113
Elimineringer / Annen virksomhet *)	-5	-9	8
<b>Sum øvrig virksomhet</b>	<b>-20</b>	<b>-114</b>	<b>-168</b>

\*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

1. kv. 2004

36

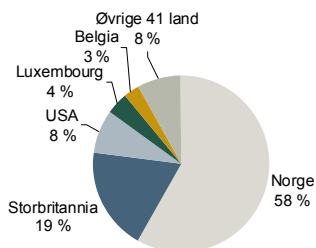
 storebrand

## Aksjonærstruktur pr. 7. mai 2004

### 20 største aksjonærer

	%
Folketrygdfondet	9,98
Orkla ASA	9,94
Skandinaviske Enskilda Banken	7,61
JPMorgan Chase Bank Client	3,40
Euroclear Bank S.A. (NOM)	3,33
JPMorgan Chase Bank Client	2,99
Ferd Invest	2,57
JPMorgan Chase Bank Fidelity L.	2,30
State Street Bank & Co.	2,26
Vital Forsikring ASA	2,13
Øvrige 10	12,75
<b>Sum</b>	<b>59,26</b>

### Regions-fordeling



1. kv. 2004

37

storebrand

## Rating for Storebrand per 12.5.2004

Storebrand ASA	
Moody's:	Baa3 (S)
S&P:	BBB- (P)

Storebrand Livsforsikring AS	
Moody's:	A3 (S)
S&P:	A- (P)

Storebrand Bank ASA	
Moody's:	Baa2 (S)
S&P:	n.a.

P=positive outlook, S=stable outlook, N=negative outlook

1. kv. 2004

38

storebrand

# Storebrand Konsern

## Nøkkeltall

NOK mill	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
<b>Konsern</b>			
Overskudd pr. ordinær aksje	1,13	-0,14	2,67
Kapitaldekning	14,7 %	15,5 %	14,9 %
<b>Livsforsikring</b>			
Forsikringskundernes fond	112 579	101 440	108 760
Resultatført kapitalavkastning	1,3 %	1,4 %	7,2 %
Verdjustert avkastning (ekskl. merverdi HTF)	2,1 %	1,4 %	8,8 %
Risikokapital utover minstekrav (ekskl. merverdi i HTF)	8 181	4 953	8 854
<b>Storebrand Bank</b>			
Rentemargin	1,68 %	1,88 %	1,85 %
Kostnader/inntekter	83 %	86 %	87 %
Netto utlån	21 807	23 962	21 856
Misligholds- og tapsutsatte volum	1 420	2 639	1 717
<b>Storebrand Kapitalforvaltning</b>			
Totale midler til forvaltning	165 912	141 080	158 830
Herav midler under forvaltning eksternt	47 772	33 011	42 516
<b>Storebrand Skadeforsikring</b>			
Skadeprosent lf	81,4 %	84,7 %	81,3 %
Kostnadsprosent lf	19,4 %	20,3 %	19,6 %
Combined ratio lf	100,8 %	105,0 %	100,9 %
Verdjustert investeringsavkastning lf	1,8 %	1,0 %	4,6 %

1. kv. 2004

39

 storebrand

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

1. kv. 2004

40

 storebrand

# Storebrand ASA

## Storebrand ASA Resultat

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
Konsernbidrag og utbytte	0	0	537
Renteinntekter	7	12	78
Real./ureal. gevinst/tap verdipapirer	58	-8	95
Rentekostnader	-39	-75	-242
Andre finansinntekter/kostnader	-6	-0	8
Netto finansposter	20	-71	-62
Driftskostnader	-35	-34	-113
Resultat før skatt	-15	-105	361
Skattekostnad	3	32	17
Resultat for perioden	-12	-73	378

## Storebrand ASA Balanse

NOK mill.	Andel	
	31.03.04	31.12.03
Immaterielle eiendeler	235	232
Bygninger og fast eiendom	32	32
Aksjer i konsernselskaper	8 724	8 724
Investeringsaktiva	2 175	1 293
Andre eiendeler	794	1 319
Sum eiendeler	11 960	11 600
Egenkapital	8 365	8 098
Obligasjonslån	2 861	2 832
Annen gjeld	734	670
Sum gjeld og egenkapital	11 960	11 600

## Storebrand ASA Exchangeable Bond

- Utstedt i mars 2002 på 160 millioner euro
- Kombinasjon av obligasjonslån og utstedt kjøpsopsjon på Orkla-aksjen
- Opsjonen er dekket gjennom egen beholdning av Orkla-aksjer i Storebrand ASA og gjennom to anskaffede kjøpsopsjoner på Orkla-aksjen
- En oppgang i kursen på Orkla-aksjen innebærer en tapsføring på den utstedte kjøpsopsjonen som vil motsvares av en gevinstføring på Orkla-aksjer og de anskaffede kjøpsopsjonene
- Utbytte fra Orkla i 2004 utgjør mer enn 5 % av verdien av Orkla. Iht. avtalen vil Storebrand hensynte utbyttet ved å øke det antall Orkla-aksjer som obligasjonseierne har rett til å velge å motta. Endring av konverteringskurs skal utføres av en tillitsmann, og vil være klar i juni


## Storebrand ASA Exchangeable Bond (forts.)

- Strike på solgt kjøpsopsjon avhenger av Orkla-kurs og valutakurs Euro
- Strike med conversion ratio pr 1.kvartal (43,54 Orkla aksjer pr obligasjon à 1000 euro), gitt kurs Euro/Nok 8,4:  
$$= \text{Eur}1000/43,54 \times 8,4 = 193$$
- Orkla-kurs pr 31.3.2004: 197 – dvs litt over strike (in-the-money)
- Økning verdi Orkla utover strike tilfaller ikke Storebrand

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)



## Storebrand Livsforsikring



## Storebrand Liv Konsern – hovedtrekk pr. 31.03.2004

- Kraftig bedring i driftsresultat som ble på 511 millioner kroner mot 78 millioner for samme periode i fjor. Godt salg i privat- og bedriftsmarkedet
- Resultatført kapitalavkastning 1. kvartal ble 1,3 prosent, annualisert 5,4 prosent. Verdijustert avkastning ble 2,1 prosent, annualisert 8,5 prosent
- Hensyntas endringer i kursreserver på anleggsmidler ble verdijustert avkastning 2,8 prosent, annualisert 11,6 prosent
- Risikokapitalen er redusert med 0,7 milliarder kroner i 1. kvartal og utgjør 8,2 milliarder kroner, eksklusiv 4,4 milliarder kroner i merverdier i anleggsporføljen

## Storebrand Liv Konsern – hovedtrekk pr. 31.03.2004 forts.

- Samlede premieinntekter (ekskl. overførte reserver) pr. 31.03.2004 økte med 53 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor
  - Økning av premieinntekter for kollektiv pensjonsforsikring med 13 prosent
  - Salget av private spareavtaler er åtte ganger høyere enn samme periode i fjor
- Salget av helseforsikringer øker fortsatt og var 39 prosent høyere enn i samme periode i fjor

1. kv. 2004

49

 storebrand

## Storebrand - livsforsikringsvirksomheten

NOK mill.	1. kvartal		01.01.- 31.12
	2004	2003	2003
Storebrand Liv Konsern	201	78	835
Storebrand Fondsforsikring	-5	-10	-36
Øvrig livsvirksomhet	1	-1	0
Konsernresultat Livsvirksomheten	197	67	800

1. kv. 2004

50

 storebrand

## Storebrand Liv Konsern/ øvrig virksomhet - resultatsammendrag

NOK mill.	1. kvartal		01.01.- 31.12
	2004	2003	2003
Forfalt premie	4 711	3 086	9 527
Netto overført premiereserve mv.	-11	319	1 471
Netto inntekter finansielle eiendeler	2 525	1 459	9 391
Utbetalte erstatninger	-1 587	-1 508	-5 960
Endr. forsikringsmessige avsetninger	-3 915	-2 854	-8 891
Driftskostnader Storebrand Livforsikring AS	-257	-243	-995
Øvrige poster	-21	-82	-200
Til/fra kursreguleringsfond	-933		-1 690
<b>Driftsresultat</b>	<b>511</b>	<b>178</b>	<b>2 653</b>
Fra tilleggsavsetning til dekning av renteunderskudd			21
<b>Resultat til kunder</b>	<b>310</b>	<b>100</b>	<b>1 839</b>
<b>Resultat til eier Storebrand Liv Konsern</b>	<b>201</b>	<b>78</b>	<b>835</b>
Øvrig livvirksomhet	-4	-11	-35
<b>Totalt for livvirksomheten</b>	<b>197</b>	<b>67</b>	<b>800</b>

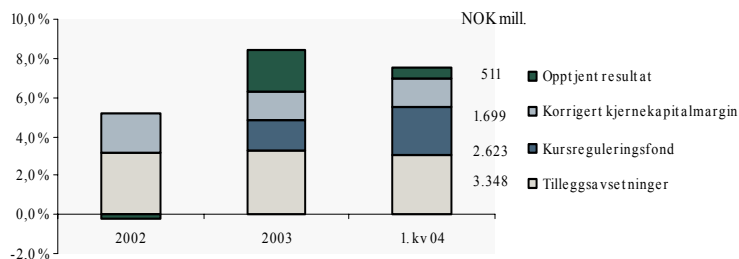
1. kv. 2004

51

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - tilfredsstillende soliditet

- Kapitaldekning 14,8%
- Risikokapital på 8,2 mrd. kroner, tilsvarende 7,5% av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger



Tabellen over viser risikokapital i prosent av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger. Oververdi på anleggsobligasjoner med 4,4 milliarder kroner er ikke inkludert i risikokapitalen.

1. kv. 2004

52

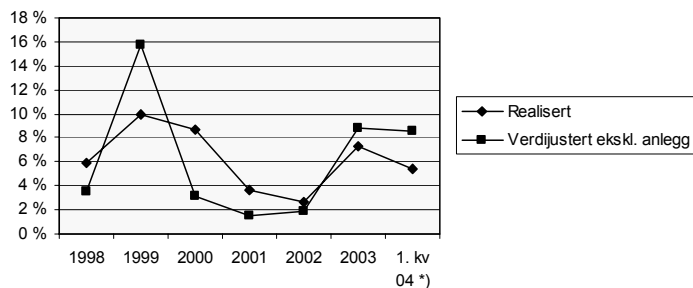
 storebrand

## Aktivaallokering og kundefond

Aktivaallokering	2.kv 02	3.kv 02	4.kv 02	1. kv 03	2.kv 03	3.kv 03	4.kv 03	1.kv 04
Aksjer	15 %	11 %	10 %	10 %	14 %	16 %	17 %	19 %
Eiendom	10 %	10 %	9 %	9 %	9 %	9 %	8 %	8 %
Pengemarked	23 %	17 %	27 %	26 %	23 %	18 %	20 %	15 %
Anleggsobligasjoner	24 %	39 %	38 %	38 %	41 %	40 %	37 %	35 %
Obligasjoner	25 %	21 %	14 %	15 %	12 %	16 %	17 %	23 %
Utlån	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Andre finansielle eiendeler	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Aksjeeksponering	16 %	7 %	9 %	9 %	11 %	12 %	13 %	15 %
Kundefond (mrd. kroner)	100	98	99	101	103	105	109	113

I tillegg til de finansielle eiendelene ovenfor kommer 4,0 milliarder i andre eiendeler pr. 1. kvartal 2004.

## Storebrand Livsforsikring AS – utvikling i avkastning



\*) annualisert

- Resultatført kapitalavkastning pr. 31.03.04 ble 1,3% og verdijustert kapitalavkastning ekskl. anlegg ble 2,1%

## Storebrand Livsforsikring AS - urealiserte gevinster

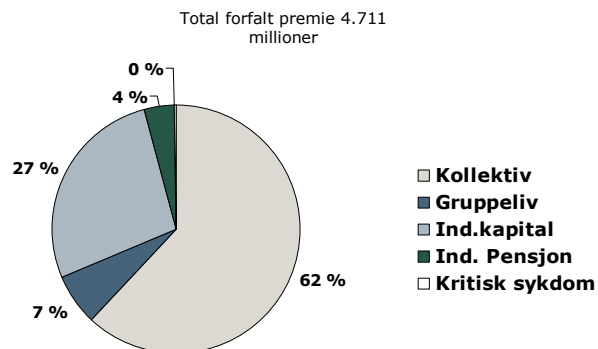
NOK mill	31.03. 2004	31.12. 2003	Endring 2004
Aksjer	2 312	1 462	850
Rentebærende	311	228	83
Kursreserver/nedskrivning omløpsmidler	2 623	1 690	933
Kursreserver anleggsobligasjoner	4 378	3 394	984
Sum	7 000	5 084	1 916

1. kv. 2004

55

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - premie 1. kvartal 2004 ekskl. tilflytting



1. kv. 2004

56

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - premie ekskl. tilflytting

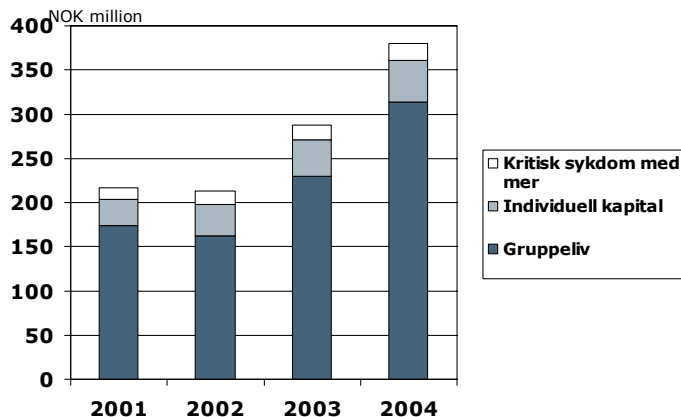
NOK mill.	1. kvartal		01.01.-31.12.
	2004	2003	2003
Kollektiv	2 922	2 596	5 465
Gruppeliv	314	230	475
Individuell kapital	1 284	156	2 972
Individuell pensjon	172	88	749
Kritisk sykdom m.m	19	16	67
Sum	4 711	3 086	9 728

1. kv. 2004

57

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS -forfalte premier produkter utenfor overskuddsdeling pr. 31.03



1. kv. 2004

58

 storebrand

## Storebrand Livvirksomheten - flyttebalanse

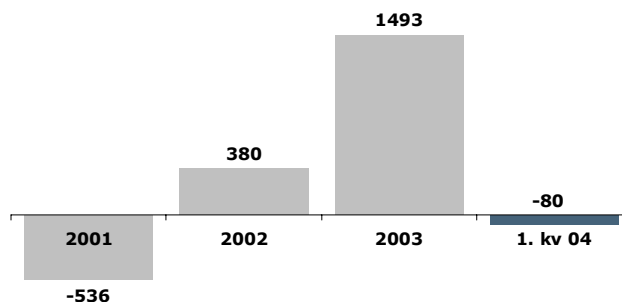
NOK mill.	1. kv.		01.01. - 31.12
	2004	2003	2003
Tilflyttede midler			
Kollektiv pensjon	1 056	1 354	3 173
Individual liv	63	10	202
	1 120	1 364	3 375
Fraflyttede midler			
Kollektiv pensjon	-1 095	-876	-1 551
Individual liv	-36	-168	-353
	-1 131	-1 044	-1 904
Netto flytting Storebrand Livsforsikring AS	-11	319	1 471
Unit Linked			
Tilflyttede midler	6	114	228
Fraflyttede midler	-75	-24	-206
Netto flytting Storebrand Fondsforsikring	-68	90	22
<b>Netto flytting livvirksomheten</b>	<b>-80</b>	<b>410</b>	<b>1 493</b>

1. kv. 2004

59

 storebrand

## Storebrand Livvirksomheten - flyttebalanse i millioner kroner



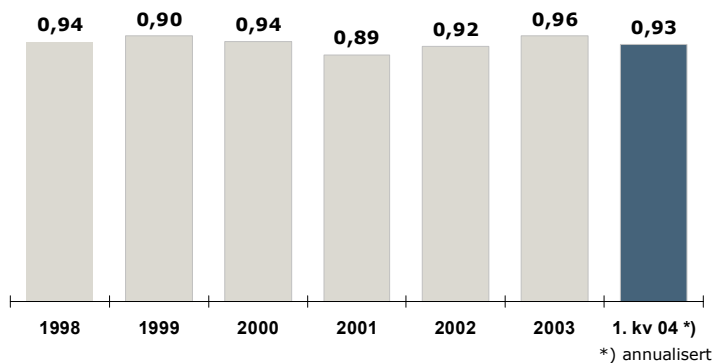
Noen relativt store fraflyttinger har bidratt til en negativ flyttebalanse pr. 1 kvartal i år.

1. kv. 2004

60

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS – totalkostnader i prosent av gjennomsnittlig forsikringsfond



1. kv. 2004

61

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - resultatanalyse

NOK mill.	1. kvartal		01.01.-31.12.
	2004	2003	2003
Renteresultat	510	424	3 613
Risikoresultat	43	36	198
Administrasjonsresultat	-41	-39	-149
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	-3	-245	-1 010
Driftsresultat	510	176	2 652
Trekkes fra tilleggsavsetning			21
Resultat etter trekk fra tilleggsavsetninger	510	176	2 673
Resultat til kunder	-310	-100	-1 839
Resultat til eier SBL AS	200	76	834
Resultat til eier SBL Konsern	201	78	835
Øvrig livirksomhet	-4	-11	-35
Totalt for livirksomheten	197	67	800

1. kv. 2004

62

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - resultat til eier

Mill. kroner	31.03.2004		31.03.2004
OVERSKUDDSMODELLEN		MAKSIMUMSREGELEN	
Avkastning EK, ansv. Lån, sikkerhetsfond og gjeld	73		
Ek-betjening kundefond	111		
Ek-betjening risiko	12	35% av overskudd for produkter	
Produkter m/overskuddsdeling	122	med overskuddsdeling justert for tilleggsavs	167
Overskudd på produkter uten overskuddsdeling	33	Overskudd på produkter uten overskuddsdeling	33
Øvrig	-14		
Er tilført eier	214	Sum	200

1. kv. 2004

63

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS -Resultatanalyse produkter uten overskuddsdeling

NOK mill.	1. kvartal		01.01.-31.12. 2003
	2004	2003	
Renteresultat	10	8	51
Risikoresultat	34	29	90
Administrasjonsresultat	-10	-12	-40
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	-1	-2	-2
Driftsresultat	33	23	98

1. kv. 2004

64

 storebrand

## Storebrand Liv Konsern - balanse

NOK mill.	31.03.2004	Andel		
		31.03.2004	31.12.2003	
Immaterielle eiendeler	58	0 %	62	0 %
Bygninger og fast eiendom	9 663	8 %	9 661	8 %
Aksjer, andeler og fordringer konsern- og tilkn.selskap	96	0 %	95	0 %
Obligasjoner som holdes til forfall	41 411	33 %	42 368	36 %
Pantelån og andre lån	1 433	1 %	1 468	1 %
Andre langsiktige finansielle eiendeler	0	0 %	0	0 %
Aksjer og andeler	22 315	18 %	19 093	16 %
Obligasjoner	27 122	22 %	20 084	17 %
Sertifikater	12 632	10 %	17 383	15 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	3 611	3 %	3 761	3 %
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>118 283</b>	<b>96 %</b>	<b>113 913</b>	<b>96 %</b>
Øvrige eiendeler	5 347	4 %	4 976	4 %
<b>Sum eiendeler</b>	<b>123 688</b>	<b>100 %</b>	<b>118 952</b>	<b>100 %</b>

1. kv. 2004

65

 storebrand

## Storebrand Liv Konsern - balanse (forts.)

NOK mill.	31.03.04	Andel		
		31.03.04	31.12.03	
Egenkapital	3 521	3 %	3 361	3 %
Minoritetens andel av egenkapital	13	0 %	12	0 %
Ansvarlig lånekapital	2 816	2 %	2 669	2 %
Kursreguleringsfond	2 623	2 %	1 690	1 %
Premiereserve for egen regning	103 830	84 %	99 909	84 %
Tilleggsavsetninger i forsikringsfond	3 348	3 %	3 393	3 %
Premie- og pensjonsreguleringsfond i fors.fondet	4 741	4 %	5 115	4 %
Erstatningsavsetning for egen regning	288	0 %	283	0 %
Andre forsikringstekniske avsetninger	62	0 %	60	0 %
Ufordelte overskuddsmidler til kunder f.e.r	310	0 %	0	0 %
<i>Avsetning til forsikringsfond for egen regning</i>	<i>112 579</i>	<i>91 %</i>	<i>108 760</i>	<i>91 %</i>
Sikkerhetsfondsavsetninger	144	0 %	142	0 %
<b>Sum forsikringstekniske avsetninger f.e.r.</b>	<b>112 723</b>	<b>91 %</b>	<b>108 902</b>	<b>92 %</b>
Øvrig gjeld	1 992	2 %	2 318	2 %
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>123 688</b>	<b>100 %</b>	<b>118 952</b>	<b>100 %</b>

1. kv. 2004

66

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - nøkkeltall

NOK mill.	1. kvartal		01.01.- 31.12
	2004	2003	2003
Kapitalavkastning I*) hittil i år	1,32 %	1,36 %	
Kapitalavkastning I*) annualisert	5,39 %	5,54 %	7,24 %
Kapitalavkastning II*) hittil i år	2,07 %	1,36 %	
Kapitalavkastning II*) annualisert	8,53 %	5,54 %	8,82 %
Kapitalavkastning III*) hittil i år	2,79 %	2,16 %	11,18 %
Solvensmargin	155,1 %	156,5 %	158,6 %
Kapitaldekning (SBL Konsem)	14,81 %	19,42 %	15,69 %
Driftskostnader - målt mot forsikringsfond	0,93 %	0,97 %	0,96 %

\* Kapitalavkastning I: Realiserte finansinntekter inklusive opp/nedskrivning fast eiendom  
 Kapitalavkastning II: Som kapitalavkastning I inklusive endring i merverdier på finansielle omløpsmidler  
 Kapitalavkastning III: Som kapitalavkastning I inklusive endring i merverdier totalt

1. kv. 2004

67

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - eiendomsfondet

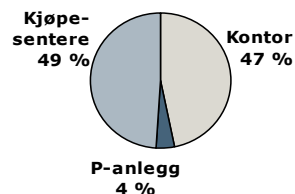
Nøkkeltall for Eiendomsfondet	01.01.-31.03.		Hele året
	2004	2003	2003
Eiendomsfondet:			
Bruttoavkastning *)	2,0 %	2,0 %	8,2 %
Verditøkkling	1,8 %	1,8 %	6,9 %
Eiendommer:			
Driftsres. 1 **)	1,8 %	1,8 %	7,1 %
Antall m2	614 300	632 500	614 300
Utleiegrad	96,4 %	95,4 %	96,3 %

Avkastning hittil i år:

\*) Løpende leieinntekter i % av bokført verdi gj.sn.

\*\*)(Sum driftsinnt. - sum driftskostn.) i % av bokført verdi gj.sn.

### Porteføljesammensetning (Markedsverdi)



1. kv. 2004

68

 storebrand

## Storebrand Fondsforsikring AS Resultatsammendrag

NOK mill.	1. kvartal		01.01. -31.12
	2004	2003	2003
Premieinntekter for egen regning	198,5	165,0	455,3
Inntekter Finansielle eiendeler	15,4	8,9	47,2
Finansinntekter fra Unit Linked-eiendeler	266,1	144,9	902,6
Erstatninger for egen regning	-113,2	-51,6	-322,4
Endringer i forsikringsmessige avsetninger	-272,9	-100,7	-705,7
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-25,6	-24,5	-78,1
Kostnader Finansielle eiendeler	-7,6	-3,1	-39,0
Finanskostnader fra Unit Linked-eiendeler	-65,8	-148,5	-296,1
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	-0,1		
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-5,3</b>	<b>-9,6</b>	<b>-36,2</b>
Skattekostnad	1,5	-3,6	11,7
<b>Arsresultat</b>	<b>-3,8</b>	<b>-13,2</b>	<b>-24,5</b>

1. kv. 2004

69

 storebrand

## Storebrand Fondsforsikring AS Balanse

NOK mill.	31.03.04	Andel 31.03.04	31.03.03	Andel 31.03.03
	Utsatt skattefordel	32,8	1 %	16,1
Sum finansielle eiendeler	42,8	1 %	37,2	1 %
Eiendeler knyttet til investeringsavtaler	4 262,3	96 %	3 368,6	97 %
Kasse, bank	37,8	1 %	55,4	2 %
Fordringer med konsernselskaper	7,4	0 %	-	0 %
Andre fordringer	37,8	1 %	4,1	0 %
Forskudsbetalt skatt	-	0 %	-	0 %
Forskudsbetalte kostnader	0,2	0 %	0,5	0 %
<b>Sum eiendeler</b>	<b>4 421,1</b>	<b>100 %</b>	<b>3 481,9</b>	<b>100 %</b>
Aksjekapital	47,6	1 %	44,5	1 %
Annen egenkapital	54,2	1 %	47,4	1 %
<b>Egenkapital</b>	<b>101,8</b>	<b>2 %</b>	<b>91,9</b>	<b>3 %</b>
Forsikringstekniske avsetninger	14,9	0 %	4,7	0 %
Avsetninger knyttet til investeringsavtaler	4 262,3	96 %	3 368,6	97 %
Gjeld til konsernselskap	26,4	1 %	9,6	0 %
Annen gjeld	12,6	0 %	3,5	0 %
<b>Påløpte kostnader</b>	<b>3,1</b>	<b>0 %</b>	<b>3,6</b>	<b>0 %</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>4 421,1</b>	<b>100 %</b>	<b>3 481,9</b>	<b>100 %</b>

1. kv. 2004

70

 storebrand



# Storebrand Kapitalforvaltning



## Storebrand Kapitalforvaltning Konsern Hovedtrekk 1. kvartal

- Høye avkastningsbaserte honorarer bidrar til et godt resultat, 16,9 millioner kroner mot 5,9 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor
- Det faste og volumbaserte inntektsgrunnlaget er styrket
- Sterk salgsmengde i institusjonsmarkedet
- Et nytt spesialistprodukt etablert, Storebrand Active Credit Fund
- 67 prosent av verdipapirfondene (og 67 prosent av aksjefondene) har avkastning bedre enn indeks (målt før forvaltningsprovisjon)
- Storebrand Fondene opprettholder høy fonsrangering fra Standard & Poor's

## Resultat pr. 1. kvartal 2004 16,9 millioner kroner

Storebrand Kapitalforvaltning *	1. kvartal		01.01 – 31.12
	2004	2003	2003
NOK mill.			
Totale inntekter	78.1	57.7	273.6
Totale kostnader	-63.4	-54.7	-260.7
Netto finans	1.4	2.0	6.3
Storebrand Alternative Investeringer (SAI)	0.7	0.9	2.9
Resultat før skatt	16.9	5.9	22.2
<b>Resultat før skatt pr. selskap</b>			
Storebrand Kapitalforvaltning	12.2	7.9	15.7
Storebrand Fondene	4.4	-2.4	5.5
Avskrivning goodwill	-0.5	-0.5	-1.9
Storebrand Alternative Investeringer (SAI)	0.7	0.9	2.9
Resultat før skatt	16.9	5.9	22.2

\* Storebrand Kapitalforvaltning inkluderer selskapene Storebrand Kapitalforvaltning ASA og Storebrand Kapitalforvaltning Holding AS. Justert for minoritetsinteresser i SAI er resultat før skatt +16,6 millioner millioner kroner pr 1. kvartal 2004 (5,5 millioner kroner pr 1. kvartal 2003). Resultat for 2003 inkluderer engangskostnader på 8,8 millioner kroner.

- Inntektsveksten har fortsatt i 1. kvartal

- Driftsinntektene økt med 35 prosent i forhold til samme periode i 2003

- Kostnadsøkningen forklares av økt resultatbasert lønn

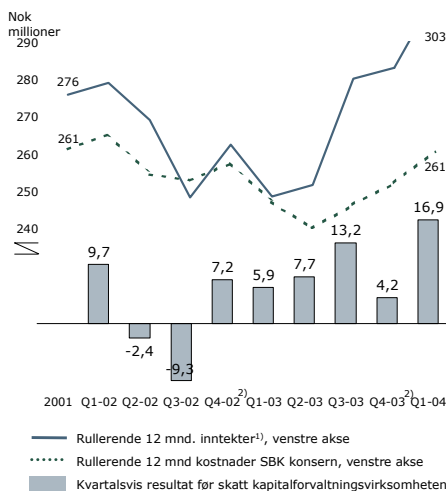
- Øvrige sammenlignbare driftskostnader på samme nivå som ifjor

1. kv. 2004

73

storebrand

## Resultatutvikling



- Cost/income ratio er 86 prosent mot 99 prosent for tilsvarende periode i 2003

- Økte avkastningsbaserte honorarer
- Fremgang i resultat før avkastningsbaserte honorarer, som i hovedsak forklares av markedsvekst og kostnads kontroll

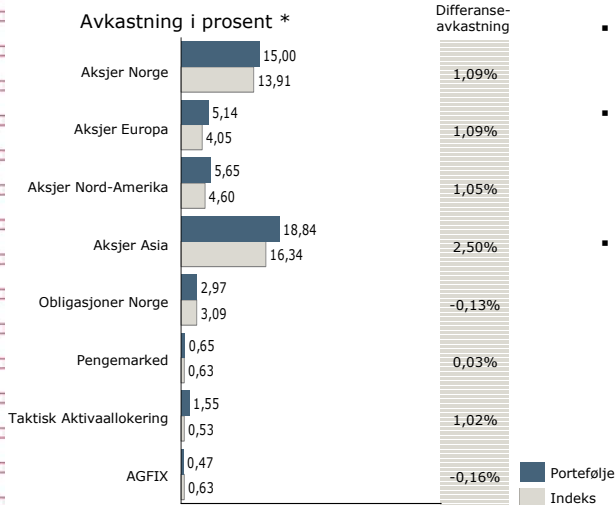
1) Inkl. netto finansinntekter og resultat før skatt fra Storebrand Alternative Investeringer (SAI)  
2) Totale kostnader / resultat er justert for engangskostnader på 8,8 mill i 2003 og 17,8 mill i 2002

1. kv. 2004

74

storebrand

## Bidrag til livselskapets avkastning



- Meravkastning i 6 av 8 del-porteføljer
- Solid meravkastning både i norske og internasjonale aksjeporteføljer
- Stor meravkastning i Asia skyldes i hovedsak valg av enkelt aksjer

\* Avkastning i de internasjonale aksjeporteføljene er målt mot **indeks i NOK uten valutasingring** 1. kv. 2004 75

storebrand

## Storebrand Fondene Avkastning / Rating

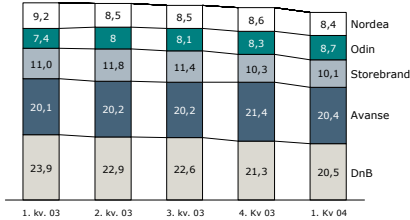
- 67 prosent (35 av 52) av Storebrands verdipapirfond hadde en avkastning bedre enn indeks (målt før forvaltningsprovisjon)
- Total verdiskapning ift. markedsavkastningen for Storebrands fondskunder var 51 millioner kroner (etter forvaltningsprovisjon)
- I følge Standard & Poors rangering<sup>1)</sup> av Storebrands fond er 54 prosent blant de 30 prosent beste og 79 prosent blant de 50 prosent beste

Stjerner	S&P	Standard & Poor's rating - alle fond <sup>1)</sup>											
		Storebrand		DnB		Avanse		Nordea		Odin			
		# Fond	Prosent	# Fond	Prosent	# Fond	Prosent	# Fond	Prosent	# Fond	Prosent		
5	★★★★★	8	21%	4	11%	1	3%	1	5%	1	8%		
4	★★★★	13	33%	7	20%	5	17%	4	18%	2	15%		
3	★★★	10	26%	9	26%	7	23%	3	14%	6	46%		
2	★★	4	10%	9	26%	10	33%	9	41%	2	15%		
1	★	4	10%	6	17%	7	23%	5	23%	2	15%		
Sum antall fond		39		35		30		22		13			
Gjennomsnitt		3.4		2.8		2.4		2.4		2.8			

1) Norskregistrerte verdipapirfond pr. 4. mai 2004

## Storebrand Fondene Markedsandel verdipapirfond

Alle fond (markedsandel i prosent)



### Markedsandel Storebrand:

Pr 1. Kvartal (endring siden forrige kvartal i parentes)

Totalt: 10,1 % (-0,2 prosentpoeng)

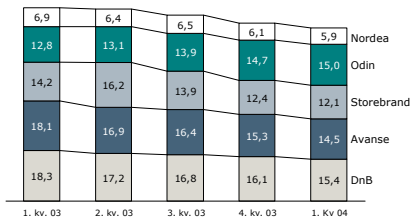
Aksjefond: 12,1 % (-0,3 prosentpoeng)

Obl.fond: 6,0 % (-1,1 prosentpoeng)

Pengem.: 9,3 % (+0,2 prosentpoeng)

- Storebrands andel av netto nytegning har vært lav, og markedsandelen har vært svakt fallende siste 12 måneder
- De fem store fondsforvalterne har tapt markedsandeler til fordel for Skagen Fondene

Aksjefond (markedsandel i prosent)



1. kv. 2004

77

storebrand

## Salgsutvikling

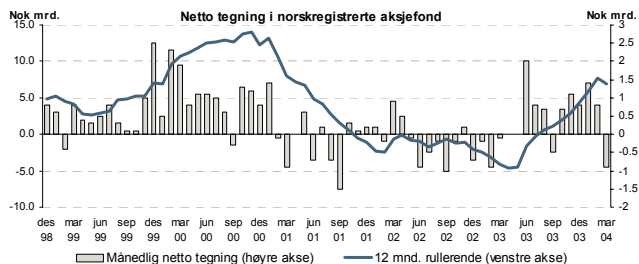
Eksternt netto salg/senere aksepterte tilbud 1,2 mrd kroner hittil i år (hvorav 0,5 mrd kroner fra If)

### Verdipapirfondsmarkedet

- Netto tegning i 1. kvartal 7,2 mrd kroner mot 3,3 mrd kroner i 1. kvartal 2003
- Storebrands markedsandel av netto nytegning er 5 prosent

### Storebrand (fond og diskresjonært)

- Storebrand vinner igjen mandater innenfor norske renter. To av Norges største pensjonskasser har i mars/april valgt Storebrand til å forvalte sine obligasjonsporteføljer, total 0,8 mrd kroner
- Gjennomslag for spesialistprodukter har skapt et godt grunnlag for økt inntjening



1. kv. 2004

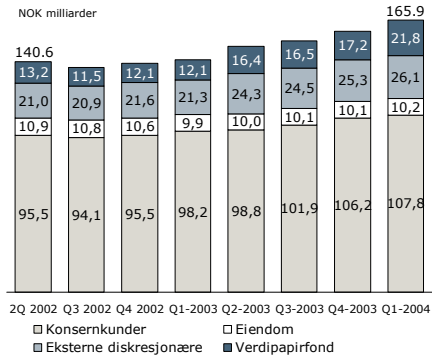
78

storebrand

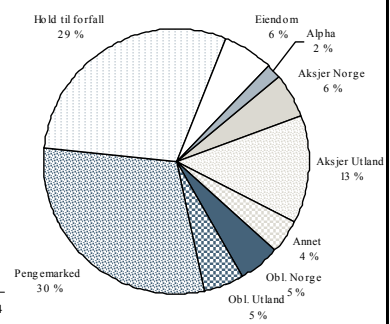
# Storebrand Kapitalforvaltning Konsern

## Midler til forvaltning

Totale midler til forvaltning



Fordeling midler til forvaltning



(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

# Storebrand Bank

## Storebrand Bank Hovedtrekk 1. kvartal 2004

- Storebrand Bank leverer et resultat på 21 mill.
- Reduksjon i mislighold fortsetter
- Tapskostnad på NOK 14 mill. og avsetningsnivået mot misligholdte lån er styrket
- Netto renteinntekter i % av gjennomsnittlig forvaltningskapital opprettholdt på tross av vridning mot lavere risiko
- Kostnadene er vesentlig redusert i tråd med kommuniserte planer
- Godt salg gir bedring i andre inntekter

Nøkkeltall	1. kv. 2004	2003
Brutto utlån (NOK mill.)	22.589	22.697
Innskudd (NOK mill.)	11.615	12.362
Netto renteinnt. i % av gj. forv.kap.	1,68 %	1,85 %
Kostnader / Inntekter	82,6 %	87,3 %

## Resultat

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2004	2003	2003
Netto renteinntekter	108	131	493
Andre inntekter	91	76	319
Totale inntekter	199	207	812
Driftskostnader	-165	-178	-709
Resultat før tap	35	30	103
Tap på utlån	-14	-65	-174
Nedskrivinger på aksjer	-0		-38
Resultat før skatt	21	-36	-109

Note: Storebrand Bank Konsern

1. kv. 2004

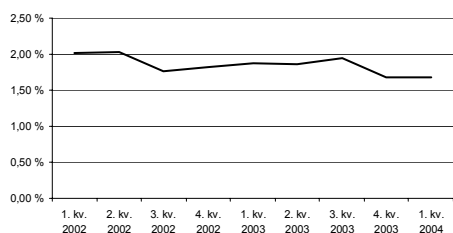
83



## Utvikling i netto renteinntekter

- Strengere kreditt policy og redusert risiko
- Vridning mot privatmarkedet
- Fortsatt høyt volum av nullstilte lån
- Bedret margin på innlån

Netto renteinntekter / gj. forvaltningskap.



Note: Storebrand Bank Konsern

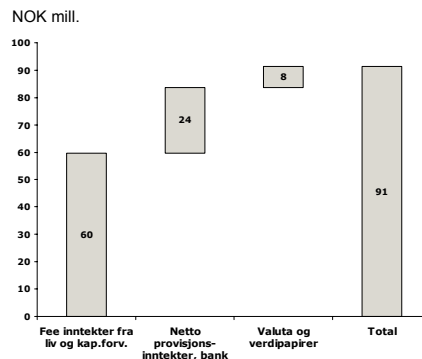
1. kv. 2004

84



## Andre inntekter

- God emisjon av strukturerte produkter i 1. kvartal
- Fee inntekter fra salg av livs- og kapitalforvaltningsprodukter utgjør 30% av totale inntekter
- Meget godt salg av livsparing



Note: Storebrand Bank Konsern

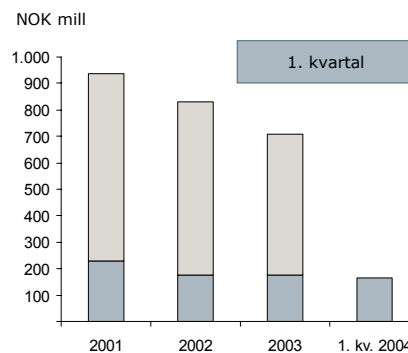
1. kv. 2004

85

storebrand

## Positiv utvikling i kostnader

- Redusert antall ansatte fra 659 til 423 siden 2001 (-36%)
- Ned 13 mill. i 1. kvartal i forhold til i 1. kv. 2003
- Effektivisering av bankproduksjon
- Salg av virksomheter utenfor kjernevirksomheten



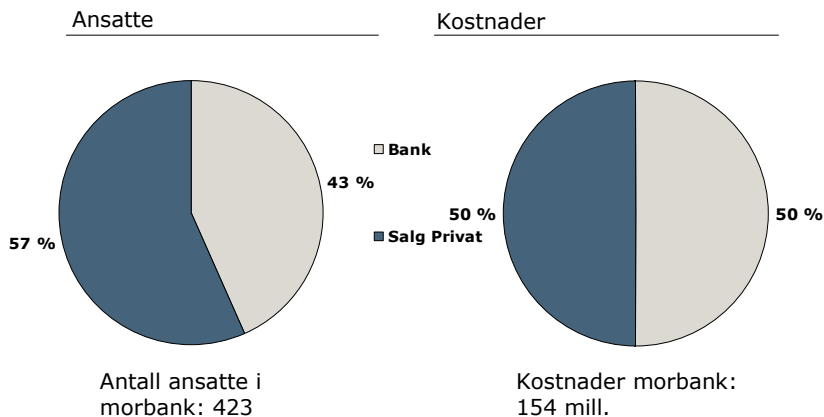
Note: Storebrand Bank Konsern

1. kv. 2004

86

storebrand

## Kostnadene i banken inkluderer konsernets distribusjonskostnader



Note: Storebrand Bank ASA  
Alle tall er hittil i år per utgangen av 1. kvartal

1. kv. 2004

storebrand

87

## Balanse

NOK mill.	31.03.04	Andel	31.12.03	Andel
Kontanter, utlån til og innskudd i kredittins	446	2 %	339	1 %
Netto utlån til kunder	21.807	84 %	21.856	86 %
Overtatte eiendeler	138	1 %	169	1 %
Verdipapir, obligasjoner og sertifikater	2.699	10 %	2.107	8 %
Anleggsmidler	346	1 %	356	1 %
Andre eiendeler og opptjente inntekter	494	2 %	699	3 %
<b>Total eiendeler</b>	<b>25.930</b>	<b>100 %</b>	<b>25.527</b>	<b>100 %</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	2.939	11 %	3.211	13 %
Innskudd fra kunder	11.615	45 %	12.362	48 %
Utstedte verdipapir	8.207	32 %	6.853	27 %
Annen gjeld	758	3 %	710	3 %
Ansvarlig lån	423	2 %	421	2 %
Egenkapital	1.987	8 %	1.969	8 %
<b>Total gjeld og egenkapital</b>	<b>25.930</b>	<b>100 %</b>	<b>25.527</b>	<b>100 %</b>

Note: Storebrand Bank Konsern

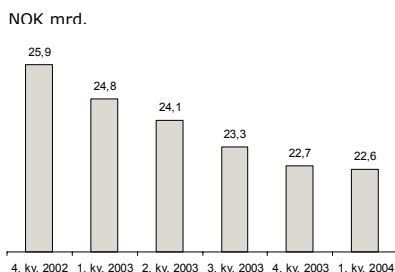
1. kv. 2004

storebrand

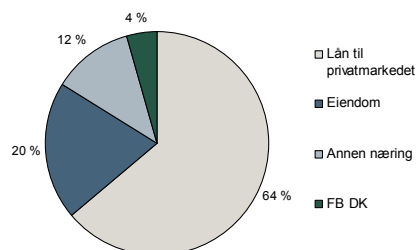
88

## Utvikling i låneporteføljen

### Utvikling i brutto utlån



### Brutto utlån fordelt på sektor



Note: Storebrand Bank Konsern

1. kv. 2004

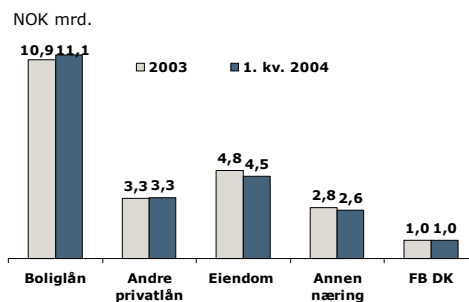
89

storebrand

## Utvikling i porteføljen 1. kvartal 2004

- Totalporteføljen ned 108 mill.
- Boliglån opp 3%
- Andre privatlån opp 1%
- Eiendom ned 6%
- Annen næring (inkl. shipping) ned 5%
- Finansbanken A/S (Danmark) opp 2%

### Utvikling i brutto utlån fordelt på sektor



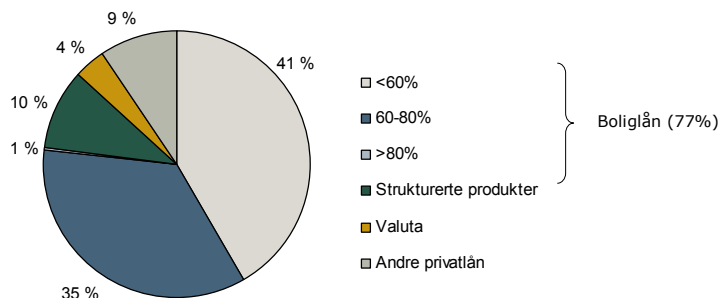
Note: Storebrand Bank Konsern

1. kv. 2004

90

storebrand

## Fordeling av privatporteføljen



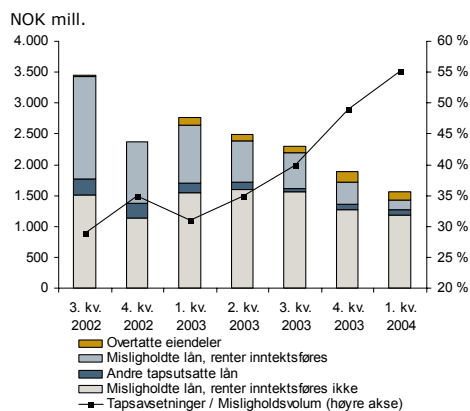
1. kv. 2004

Note: Storebrand Bank ASA  
91

storebrand

## Utvikling i misligholdte lån og avsetningsgrad

- Utvikling i henhold til plan
- Reduksjon i
  - Tapsutsatte lån
  - Shipping
  - Totalporteføljen
- Avsetningsgrad på 55%



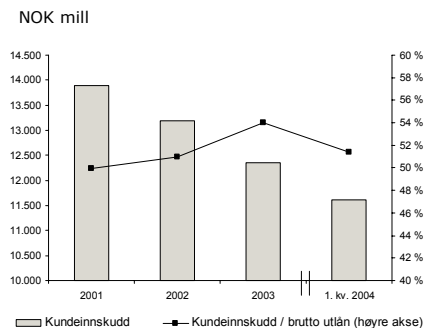
1. kv. 2004

Note: Storebrand Bank Konsern  
92

storebrand

## Utvikling i kundeinnskudd

- Kundeinnskudd redusert med 747 mill (-6%) siden 2003
- Målsatt innskuddsdekning på 60%
- Fall i renter påvirker bank sparing og favoriserer andre spareformer



Note: Storebrand Bank Konsern

1. kv. 2004

93

storebrand

## Kapitaldekning

NOK mill. og %	31.03.04	31.12.03	Endring siden 31.12.03
Kjernekapital	1.669,7	1.655,4	14,2
Ansvarlig lån	423,3	421,1	2,3
Total ansvarlig kapital	2.093,0	2.076,5	16,5
Risikojustert balanse	16.408,5	16.913,7	-505,2
<b>Kapitaldekning</b>	<b>12,76 %</b>	<b>12,28 %</b>	<b>0,48 %</b>
Tilleggskapital (*)	780,3	723,4	56,9
<b>Kjernekapitaldekning</b>	<b>10,18 %</b>	<b>9,79 %</b>	<b>0,39 %</b>

\*) : Kapital utover lovens minimumskrav på 8% av risikojustert balanse  
Note: Storebrand Bank Konsern


1. kv. 2004

94

storebrand



# Storebrand Skade



## Hovedtrekk skadevirksomheten 1. kvartal 2004

- Driftsresultat 198 mill. kroner (29 mill.)
- Resultat før skatt 209 mill. kroner (40 mill.)
- Resultatforbedring i If – driftsresultat MSEK 827 (MSEK 284 mill.) Storebrands resultatandel 193 mill. kroner (minus 1 mill.).
- Forbedret forsikringsresultat og en gevinst ved overføring av risk på Marine/Energy til Gard AS på MSEK 216 mill. preger resultatet
- Combined ratio If 100,8% (105,0%) og 100,9% pr. 31.12.03
- Verdijustert finansavkastning If 1,8% (1,0%)

Sammenlignbare tall fra 2003 i parentes

## Hovedtrekk skadevirksomheten 1. kvartal 2004

- Vilkårene i salgsavtalen for gjennomføring av salget av aksjene i If til Sampo Oyj er nå oppfylt, og aksjene ble overdratt til Sampo 6. mai. På samme tidspunkt mottok Storebrand kontant oppgjør på SEK 5,4 mrd.
- Resultat fra Fair 4 mill. kroner (minus 6 mill.)
- Driftsresultatet Oslo Re 9 mill. kroner (2 mill.)
- Driftsresultat SB Skade AS minus 8 mill. kroner (34 mill.)

Sammenlignbare tall fra 2002 i parentes

1. kv. 2004

97

 storebrand

## Resultat skadevirksomheten

NOK mill.	01.01. - 31.03.		Hele året
	2004	2003	2003
Resultatandel If Skadeforsikring (22,47%)	193	-1	324
Resultatandel Fair Forsikring	4	-6	-22
<b>Driftsresultat direkte skadeforsikring</b>	<b>197</b>	<b>-7</b>	<b>302</b>
Oslo Reinsurance Company ASA	9	2	21
Storebrand Skadeforsikring AS	-8	34	60
Eliminering	0		-35
<b>Driftsresultat Skadeforsikring konsern (run-off)</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>46</b>
<b>Samlet driftsresultat skadevirksomheten</b>	<b>198</b>	<b>29</b>	<b>348</b>
Endring reassuranse avsetninger mv.	11	11	68
<b>Resultat skadevirksomheten</b>	<b>209</b>	<b>40</b>	<b>416</b>

1. kv. 2004

98

 storebrand

## Balanse SB Skade Konsern

NOK mill.	31.03.2004	Andel		
		31.03.2004	31.12.2003	
Aksjer og andeler	9	1 %	9	1 %
Obligasjoner og vp med fast avkastning	687	66 %	770	69 %
Andre finansielle eiendeler	22	2 %	23	2 %
Fordringer, bank, driftsmidler mv	328	31 %	307	28 %
<b>Sum eiendeler</b>	<b>1 046</b>	<b>100 %</b>	<b>1 109</b>	<b>100 %</b>
Egenkapital	179	17 %	161	15 %
Premie- og erstatn. avsetning fer.	396	38 %	386	35 %
Sikkerhetsavsetn. mv	205	20 %	216	19 %
Utsatt skatt	51	5 %	50	5 %
Gjeld	215	21 %	297	27 %
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1 046</b>	<b>100 %</b>	<b>1 109</b>	<b>100 %</b>

1. kv. 2004

99

 storebrand

## Resultat Oslo Re

NOK mill.	01.01. - 31.03		Hele året
	2004	2003	2003
Premieinntekter f.e.r.	1	2	5
Erstatningskostnader f.e.r.	2	-1	20
Forsikringsrelaterte driftskostn.	-5	-11	-30
Finansinntekter	9	10	19
Andre inntekter/kostnader	3	1	6
Driftsresultat	9	2	21
Endring sikkerhetsavsetning m.v.	-	-	15
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>35</b>

1. kv. 2004

100

 storebrand

## Balanse Oslo Re

NOK mill.	Andel		Andel	
	31.03.2004	31.03.2004	31.12.2003	31.12.2003
Utsatt skattefordel	17	2 %	16	2 %
Finansielle eiendeler	569	75 %	605	78 %
Fordringer	73	10 %	75	10 %
Andre eiendeler	104	14 %	79	10 %
<b>Sum eiendeler</b>	<b>763</b>	<b>100 %</b>	<b>775</b>	<b>100 %</b>
Egenkapital	177	23 %	161	21 %
Premie- og erstatn. avsetning fer.	396	52 %	386	50 %
Sikkerhetsavsetn. mv	58	8 %	58	7 %
Gjeld	131	17 %	170	22 %
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>763</b>	<b>100 %</b>	<b>775</b>	<b>100 %</b>

1. kv. 2004

101

 storebrand

## Resultat fra If

NOK mill.	01.01. - 31.03.		Hele året
	2004	2003	2003
Driftsresultat fra If SEK	827	284	2 702
Storebrand's andel (22,475), SEK	186	64	607
Storebrand's andel, NOK	175	53	532
Etter skatt (28,0%)	126	38	383
Netto effekt av N GAAP justeringer *	67	-39	-59
<b>Resultatandel fra if</b>	<b>193</b>	<b>-1</b>	<b>324</b>

\* Netto endring i kursreserver obligasjoner, goodwillavskrivninger m.m.

1. kv. 2004

102

 storebrand

## Endring i balanseverdi eierandel If iht. egenkapitalmetoden

- Endring i eierandel If pr. 31.03.04 (mill. kroner)

Balanseført verdi 31.12.03	3.912
Resultatandel If i perioden	193
Valutajustering (akkumulert)	- 70
Kapitaltilførsel	0
Balanseført verdi 31.03.04	4.035