



# Storebrand

Resultat 4. kvartal 2003  
18. februar 2004

Analytikerpresentasjon

 storebrand



## Analytikerpresentasjon 4. kvartal 2003

	Side nr.	Bilde nr.
• Storebrand Konsern Adm. direktør Idar Kreutzer	2-9	3-18
• Storebrand Livsforsikring AS Adm. direktør Espen Klitzing	10-19	19-38
<b>Backup</b>		
• Storebrand Konsern	20-27	39-54
• Storebrand ASA	28-29	55-58
• Storebrand Livsforsikring	30-48	59-96
• Storebrand Kapitalforvaltning	49-53	97-106
• Storebrand Bank	54-62	107-124
• Storebrand Skadeforsikring	63-67	125-133




# Storebrand

Resultat 4. kvartal 2003

18. februar 2004

Idar Kreutzer  
Adm.direktør

 storebrand



## Hovedtrekk 4. kvartal 2003

- Konsernresultat på 261 mill. i 4. kvartal og 894 mill. for hele året
- Gode resultater i livselskapet, med betydelig vekst i premier og risikokapital
- Redusert mislighold og lavere tapsavsetninger i banken
- Den gode resultatutviklingen i If fortsetter. Storebrand inngikk 11. februar avtale om salg sin andel av If
- Det foreslås et utbytte på 0,80 kr per aksje

## Konsernresultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
Livsforsikring	260	191	800	-304
Kapitalforvaltning	-2	-11	22	-13
Storebrand Bank *)	-60	-100	-109	-448
Skadeforsikring	82	60	348	-242
Øvrig virksomhet **)	-19	-112	-168	-694
<b>Konsernresultat</b>	<b>261</b>	<b>29</b>	<b>894</b>	<b>-1 701</b>

\*) Sammenligningsstall er proforma for den fusjonerte banken

\*\*\*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

## Storebrand Livsforsikring Resultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12.	
	2003	2002	2003	2002
Renteresultat	1 260	1 037	3 613	-1 094
Risikoresultat	49	30	198	194
Administrasjonsresultat	-58	-45	-149	-112
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	-269	-8	-1 010	-241
Driftsresultat	981	1 015	2 652	-1 254
Trekkes fra tilleggsavsetning	21	-807	21	1 012
Resultat etter trekk fra tilleggsavsetninger	1 002	208	2 673	-242
Resultat til kunder *)	-734	0	-1 839	0
Resultat til eier SBL AS	268	208	834	-242
Resultat til eier SBL Konsern	268	207	835	-241
Øvrig livvirksomhet	-8	-15	-35	-63
<b>Totalt for livvirksomheten</b>	<b>260</b>	<b>192</b>	<b>800</b>	<b>-304</b>

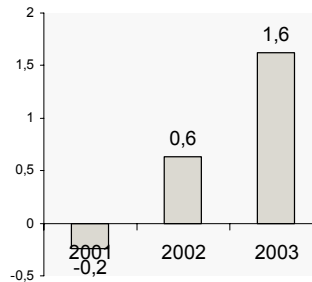
\*) herav avsatt tilleggsavsetning på 470 mill. kroner for 2003

Overskuddsdelingsmodellen benyttes uavkortet. Styrking av uførereserver slutført.

## Storebrand Livsforsikring Styrket markedsposisjon

- Premieinntekter +35% sammenlignet med 2002, i 4. kvartal +100%
- Godt salg av kapitalforsikringer
- God utvikling på flyttebalansen
- Vekst i helseforsikringer
- Vekst i innskuddsordninger

Utvikling flyttebalanse  
kollektiv pensjon:  
(NOK mrd)



## Storebrand Kapitalforvaltning Resultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
Totale inntekter	76	72	274	248
Totale kostnader	-79	-85	-261	-275
Netto finans/andre inntekter	1	3	9	15
Resultat før skatt	-2	-11	22	-13

Inntektsøkning drevet av gode investeringsresultater

Sammenlignbare kostnader er 25 mill. lavere enn i 2002, tilsvarende 11%

## Storebrand Bank Resultat

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2003	2002	2003	2002
Netto renteinntekter	108	142	493	605
Andre inntekter	97	41	319	255
<b>Totale inntekter</b>	<b>205</b>	<b>183</b>	<b>812</b>	<b>860</b>
Driftskostnader	-208	-257	-709	-830
<b>Resultat før tap</b>	<b>-3</b>	<b>-75</b>	<b>103</b>	<b>30</b>
Tap på utlån	-19	-22	-174	-412
Nedskrivninger på aksjer	-38	-3	-38	-66
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-60</b>	<b>-100</b>	<b>-109</b>	<b>-448</b>

Note: 2002 tall pro forma Storebrand Bank Konsern

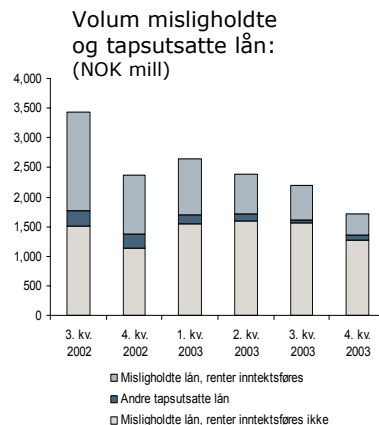
4. kvartal 2003

9

 storebrand

## Storebrand Bank Planmessig utvikling

- Tapsavsetninger i prosent av misligholds-volum styrket (49%)
- Antall ansatte redusert fra 659 til 467 siden 2001 (-30%)
- Kostnader i 4. kvartal påvirket av avsetninger som vil redusere kostnadsnivået fremover



4. kvartal 2003

10

 storebrand

## Bank: 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



## Salg av If-andel



- Storebrand inngikk 11. februar 2004 avtale med Sampo Oyj om salg av 22,47% av If
- Transaksjonen er et rent aksjesalg mot kontantvederlag, men betinget av godkjenning fra offentlige myndigheter
- For sin eierandel vil Storebrand motta SEK 5,4 mrd (omlag NOK 5,2 mrd)
- Det er gjennomført valutasikring relatert til transaksjonen
- Transaksjonen ventes gjennomført og bokført i 2. kvartal 2004

## Øvrig virksomhet inkl. Storebrand ASA Resultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
Storebrand ASA				
Netto finans	-7	-55	-62	-455
Driftskostnader	-28	-40	-113	-204
Elimineringer / Annen virksomhet *)	16	-18	8	-34
Sum øvrig virksomhet	-19	-112	-168	-694

\*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

Morselskapets driftskostnader er redusert i henhold til plan

## Dividende

- Storebrands utbyttepolicy:

Utbyttepolicyen skal gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning og bidra til en optimalisering av selskapets kapitalstruktur.

Utbyttet til aksjonærene vil normalt utgjøre i størrelsesorden 15-30 prosent av årsresultat etter skatt. Styret ønsker at utbyttepolitikken skal være av langsiktig karakter, og vil tilstrebe en stabil årlig vekst i utbytte pr. aksje

- I tråd med utbyttepolicyen anbefales et utbytte på 0,80 kr per aksje for regnskapsåret 2003

## Forventet vekst i markedet for langsiktig sparing

**Privat sparing**



**Privat sparing**

**Arbeidsforhold**



Uten tjenestepensjon i dag (57%)

Pensjonskasser og forsikret ytelsespensjon

Kommunal pensjon

Statens Pensjonskasse

**Folke-trygd**



**Folketrygden**

4. kvartal 2003

15

storebrand

## En rendyrket virksomhet Hovedområder

**Privat sparing**



Sparing og pensjon

- Verdipapirfond
- Livsparing og unit-linked
- Strukturerte produkter
- Bankkonto og boliglån

Livsforsikring

- Uførhet og død
- Barneforsikring
- Kritisk sykdom
- Helseforsikring

**Arbeidsforhold**



- Ytelsespensjon
- Innskuddspensjon
- Fri-poliser

- Gruppeliv (uførhet, død og skade)
- Personalforsikringer
- Helseforsikring

**Folke-trygd**




- Mulig fondering

4. kvartal 2003


16

storebrand



## Oppsummering

- 2003 – et fremgangsrikt år for Storebrand
- God soliditet
- Godt posisjonert i et attraktivt vekstmarked
- Forbedringsprosesser videreføres med uforminsket kraft



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

 storebrand




## Storebrand Livsforsikring

Resultat 4. kvartal 2003

18. februar 2004

Espens Klitzing  
Adm.direktør Storebrand Livsforsikring

 storebrand



## Storebrand Liv Konsern – hovedtrekk pr. 31.12.2003

- Kraftig bedring i driftsresultat som totalt ble på 2 653 millioner kroner for 2003. Godt salg i privat- og bedriftsmarkedet, flyttebalansen styrket ytterligere.
- Resultatført kapitalavkastning 7,2 prosent og verdijustert avkastning 8,8 prosent pr. 31.12.2003.
- Hensyntas endringer i kursreserver på anleggsmidler er verdijustert avkastning på 11,2 prosent pr. 31.12.2003.
- Risikokapitalen økte med 1,5 milliarder kroner i 4. kvartal og utgjør 8,9 milliarder kroner pr. 31.12.2003, eksklusiv 3,4 milliarder kroner i merverdier i anleggsporføljen.

## Storebrand Liv Konsern – hovedtrekk pr. 31.12.2003 (forts.)

- Samlede premieinntekter (ekskl. overførte reserver) pr. 31.12.2003 økte med 35 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.
  - Økning i samlede premieinntekter i 4. kvartal på 100 prosent.
  - Femdobling i salget av private spareavtaler.
  - Flyttebalansen i bedriftsmarkedet styrket ytterligere med 100 millioner kroner i 4. kvartal.
- Salget av helseforsikringer øker fortsatt og var pr. 31.12.2003 62 prosent høyere enn i samme periode i fjor.
- Styrking av uførereserver på 999 millioner kroner pr. 31.12.2003 er i henhold til plan, og er nå slutført.

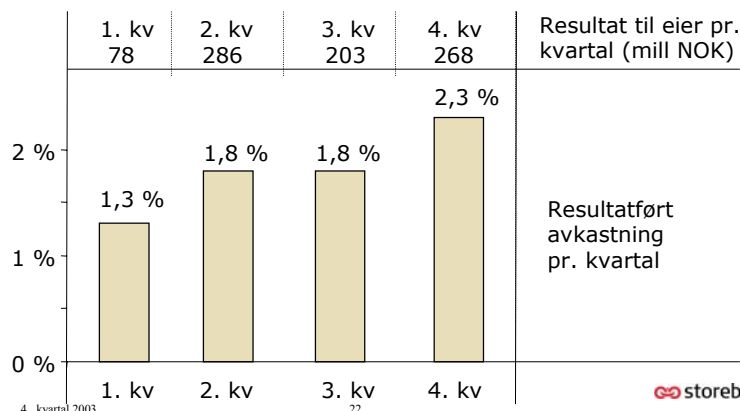
4. kvartal 2003

21

 storebrand

## Resultat og resultatført avkastning 2003

- Årsresultat til eier: 835 mill NOK
- Resultatført (bokført) avkastning 2003: 7,2 %



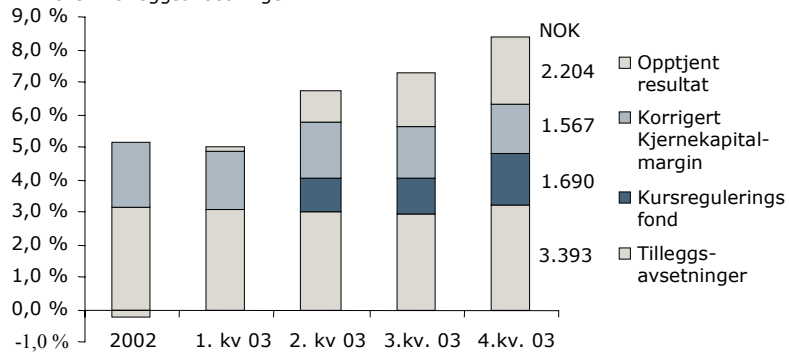
4. kvartal 2003

22

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS – tilfredsstillende soliditet

- Kapitaldekning 15,7%
- Risikokapital på 8,9 mrd. kroner, tilsvarende 8,4% av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger



Diagrammet viser risikokapital i prosent av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger. Oververdi på anleggsobligasjoner med 3,4 milliarder kroner er ikke inkludert i risikokapitalen.

4. kvartal 2003

23

storebrand

## Aktivaallokering og kundefond

Aktivafordeling (%)	2002				2003			
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.
Aksjer (fysiske pos.)	21	15	11	10	10	14	16	17
Eiendom	10	10	10	9	9	9	9	8
Pengemarked	15	23	17	27	26	23	18	20
Anleggsobligasjoner	23	24	39	38	38	41	40	37
Obligasjoner	29	25	21	14	15	12	16	17
Utlån	1	1	1	1	1	1	1	1
Andre finans. eiend.	1	1	1	0	0	0	0	0
Aksjeeksponering inkl. derivater	26	16	7	9	9	11	12	13
Kundefond (mrd. kr.)	101	100	98	99	101	103	105	109

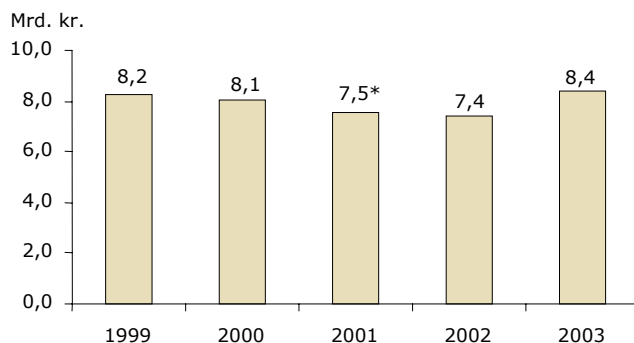
I tillegg til de finansielle eiendelene ovenfor kommer 3,3 milliarder i andre eiendeler pr. 4. kvartal 2003.

4. kvartal 2003

24

storebrand

## Økt Embedded Value 2003



Embedded Value er nåverdien av fremtidige overskudd til eier etter skatt. Figuren viser summen av Embedded Value for Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring.

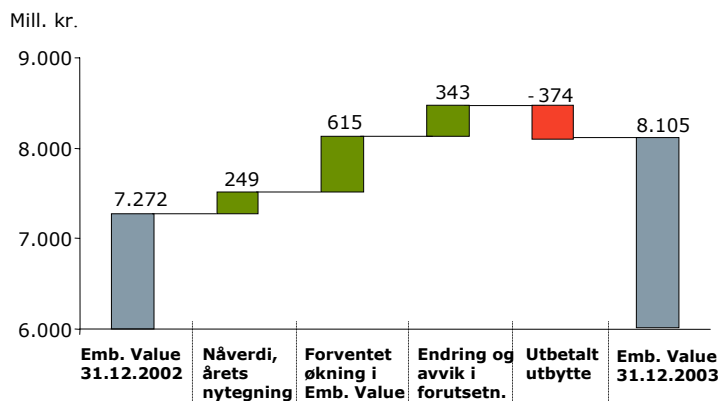
\*) Korrigerede tall

4. kvartal 2003

25

storebrand

## Utvikling i Embedded Value for Storebrand Livsforsikring AS



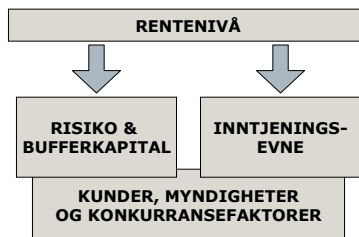
4. kvartal 2003

26

storebrand

## Effekter av lavere markedsrenter

- 75% av investeringsporteføljen i rente-bærende papirer, 37% i hold-til-forfallportefølje
- Storebrand har analysert hvordan ulike scenarier påvirker selskapet



### Scenario 1:

Renteutvikling som i norsk terminstruktur medio februar 2004

### Scenario 2:

Norsk rente lik terminstruktur i Euro fra 2004

### Scenario 3:

Norsk rente forblir som pr medio februar 2004

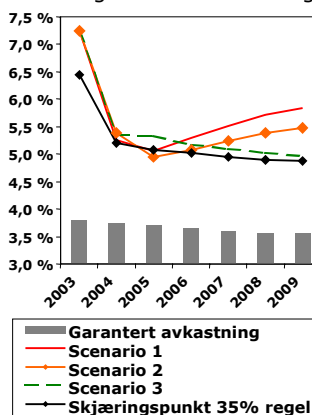
Illustrativ

## Effekter av lavere rentenivå - oppsummering

- Hold-til-forfallportefølje reduserer risiko og demper effekten av renteendringer
- Avstand mellom avkastningsgaranti og forventet avkastning gir rom for komfortable resultater
  - Neddrift i rentegarantien
  - Bufferkapital kan styrkes og overskuddsdelingsmodellen kan benyttes de fleste år

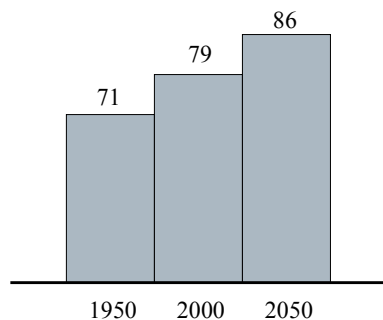
\*Illustrativ. Basert på renteutvikling som beskrevet i scenarioene, aktivprofilen/avkastning pr. 13.02.04 og standard risikopremier fremover

Utvikling bokført avkastning\*:



## Konsekvenser av økt levealder

### Forventet levealder ved fødsel



- Økt levealder medfører økte utbetalinger av livsvarige pensjoner.
- Dette medfører at det kan stilles spørsmål ved om reserveringen i livselskapene er tilstrekkelig.
- Økt levealder innebærer ikke et oppreserveringsbehov for Storebrand

Kilde: SSB

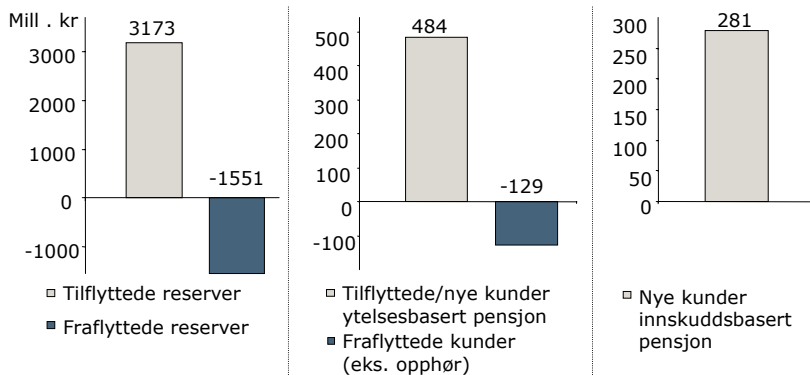
4. kvartal 2003

29

storebrand

## Positiv salgsutvikling i bedriftsmarkedet

Diagrammene viser veksten i pensjonsreserver innenfor kollektiv pensjon og utviklingen i antall kunder i 2003.



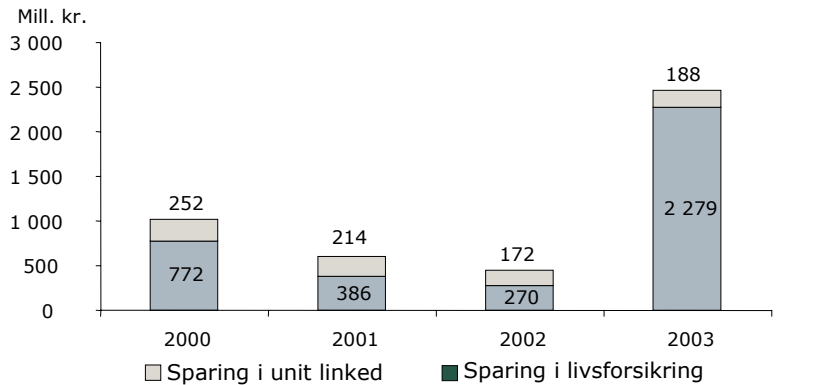
4. kvartal 2003

30

storebrand

## Kraftig økning i salget av private spareavtaler

Diagrammet viser nysalg av private spareavtaler i unit linked og livsforsikring i 2003.



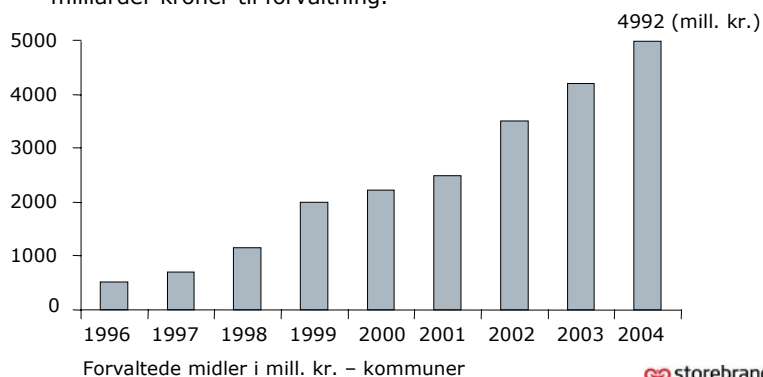
4. kvartal 2003

31

storebrand

## Offentlige pensjonsordninger - utvikling i forvaltede midler

- 26 kommuner med om lag fem milliarder kroner til forvaltning har pensjonsordningen i Storebrand.
- I tillegg kommer 166 offentlige virksomheter med om lag 1,3 milliarder kroner til forvaltning.



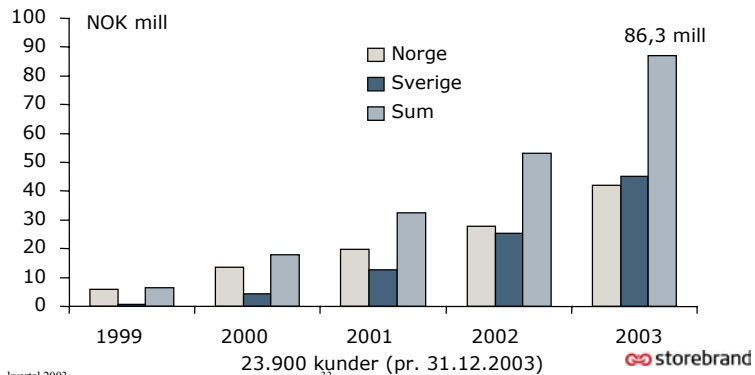
4. kvartal 2003

32

storebrand

## Fortsatt sterk utvikling i salget av helseforsikring

- Nye regler for skattefritak for behandlingsforsikring gjør at flere bedrifter ser det som effektivt for å redusere sykefraværet gjennom en slik ordning.



4. kvartal 2003

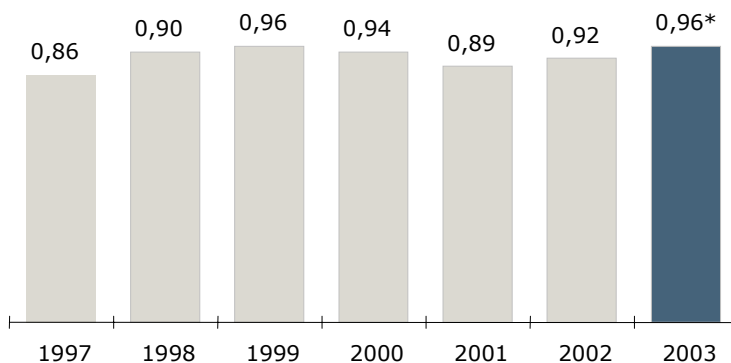
## Flyttebalanse - livvirksomheten

NOK mill.	4. kv.		01.01-31.12	
	2003	2002	2003	2002
Tilflyttede midler				
Kollektiv pensjon	346	316	3 173	1 811
Individual liv	117	10	202	38
Sum	463	326	3 375	1 849
Fraflyttede midler				
Kollektiv pensjon	-248	-175	-1 551	-1 174
Individual liv	-45	-279	-353	-1 055
Sum	-292	-453	-1 904	-2 229
Netto flytting Storebrand Livsforsikring AS	171	-128	1 471	-381
Unit Linked				
Tilflyttede midler	21	248	228	872
Fraflyttede midler	-119	-19	-206	-111
Netto flytting Storebrand Fondsforsikring AS	-98	229	22	761
Netto flytting livvirksomheten	73	102	1 493	381

4. kvartal 2003

34

## Storebrand Livsforsikring AS Totalkostnader i prosent av gjennomsnittlig forsikringsfond



\*) Kostnadsøkningen i 2003 skyldes hovedsaklig økt salgs- og forvaltningskostnader grunnet godt salg og god relativ avkastning.

4. kvartal 2003

35

 storebrand


## Fremtidsutsikter for Storebrand Livsforsikring

- Fra forsvarsposisjon til angrepsposisjon
  - DnB/Gjensidige fusjonen gir både utfordringer og muligheter.
- Store investeringer i produkter og systemer er gjennomført de siste årene
  - Godt utgangspunkt for lave kostnader, og fokus på kostnader fortsetter.
- Storebrand er fokusert på pensjon og livsforsikring
  - God kompetanse og produktbredde et godt utgangspunkt i et voksende marked for langsiktig sparing og livsforsikring.

4. kvartal 2003

36

 storebrand



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



(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

# Storebrand Konsern

## Storebrand Konsern Konsernresultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
Livsforsikring	260	191	800	-304
Kapitalforvaltning	-2	-11	22	-13
Storebrand Bank *)	-60	-100	-109	-448
Skadeforsikring	82	60	348	-242
Øvrig virksomhet **)	-19	-112	-168	-694
<b>Konsernresultat</b>	<b>261</b>	<b>29</b>	<b>894</b>	<b>-1 701</b>

\*) Sammenligningstall er proforma for den fusjonerte banken


\*\*\*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

## Storebrand Konsern Driftsresultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
Premieinntekter f.e.r.	3 490	2 126	13 806	10 170
Renteinntekter o.l. bank	351	614	1 804	2 600
Finansinntekter forsikring	3 832	4 930	17 981	20 470
Øvrige inntekter	189	89	645	471
Sum driftsinntekter	7 861	7 759	34 235	33 710
Forsikringsytelser/avsetninger	-4 733	-2 728	-18 157	-12 227
Rentekostnader o.l. bank	-242	-473	-1 311	-1 997
Tap på utlån bank	-16	-22	-170	-412
Finanskostnader forsikring	-587	-2 894	-7 540	-19 401
Driftskostnader	-588	-626	-2 042	-2 242
Øvrige kostnader	-169	-180	-614	-988
Sum kostnader	-6 335	-6 922	-29 834	-37 267
Til (fra) kursreguleringsfond	-552	0	-1 690	844
Driftsresultat	974	837	2 711	-2 713

4. kvartal 2003

41

 storebrand

## Storebrand Konsern Resultat pr. aksje

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
Konsernresultat	261	29	894	-1 701
Endring sikkerhetsavs. m.v. skade	20	139	66	199
Resultat før skatt	281	168	960	-1 502
Skatt	-14	193	-169	612
Minoritetens andel av resultatet		-0	-1	-3
Resultat for perioden	268	361	790	-892
- Sikkerhetsavsetninger etter skatt	-15	-100	-48	-143
Beregningsgrunnlag	253	261	742	-1 036
Overskudd pr. aksje	0,91	0,94	2,67	-3,73

4. kvartal 2003

42

 storebrand

## Storebrand Konsern Konsernbalanse

NOK mill.	31.12 2003	Andel 31.12.03	31.12 2002	Andel 31.12.02
Immaterielle eiendeler	891	1 %	1 268	1 %
Fast eiendom	9 699	6 %	9 850	7 %
Eierandel i tilknyttede selskaper	4 045	3 %	3 296	2 %
Utlån	23 327	15 %	26 160	18 %
Obligasjoner	64 788	41 %	56 602	38 %
Sertififikater	18 721	12 %	23 466	16 %
Aksjer og andeler	19 551	12 %	11 339	8 %
Andre finansielle eiendeler	8 647	6 %	9 989	7 %
Andre eiendeler	6 981	4 %	6 580	4 %
<b>Sum eiendeler</b>	<b>156 650</b>	<b>100 %</b>	<b>148 551</b>	<b>100 %</b>
Egenkapital	9 396	6 %	8 536	6 %
Ansvarlig lånekapital	3 081	2 %	2 994	2 %
Kursreguleringsfond	1 690	1 %	0	0 %
Forsikringstekniske avsetninger	113 652	73 %	103 394	70 %
Gjeld til kredittinstitusjoner og ved utstedt av verdipapirer	10 065	6 %	12 187	8 %
Innskudd fra og gjeld til kunder	12 362	8 %	13 199	9 %
Øvrige avsetninger og gjeld	6 405	4 %	8 242	6 %
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>156 650</b>	<b>100 %</b>	<b>148 551</b>	<b>100 %</b>

4. kvartal 2003

43

 storebrand

## Storebrand Konsern Resultat pr. kvartal

NOK mill.	2003				2002			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Livsforsikring	260	194	279	67	191	-99	-495	98
Kapitalforvaltning	-2	13	5	6	-11	-9	-3	10
Storebrand Bank *)	-60	-8	-5	-36	-100	-8	-359	18
Skadeforsikring	82	75	162	29	60	-59	-159	-84
Øvrig virksomhet**)	-19	-42	7	-114	-112	-271	-208	-104
<b>Konserneresultat</b>	<b>261</b>	<b>232</b>	<b>448</b>	<b>-47</b>	<b>29</b>	<b>-446</b>	<b>-1 223</b>	<b>-62</b>

\*) Sammenligningstall er proforma for den fusjonerte banken

\*\*\*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

4. kvartal 2003

44

 storebrand

## Storebrand Konsern Kapitaldekning

	Risikovekt. Balanse 31.12.03	Ansvarlig kapital 31.12.03	Kapitaldekning	
			31.12.03	31.12.02
Storebrand ASA	9 953	7 469	75,0 %	73,2 %
Storebrand Livsforsikring	35 639	5 590	15,7 %	18,4 %
Storebrand Skadeforsikring	164	155	94,8 %	189,8 %
Storebrand Bank *)	16 913	2 077	12,3 %	11,4 %
Storebrand Fondsforsikring	496	74	15,0 %	22,3 %
Storebrand Konsern	63 331	9 434	14,9 %	16,0 %

\*) Sammenligningstall er proforma for den fusjonerte banken

## Storebrand Konsern Øvrig virksomhet

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
Storebrand ASA				
Netto finans	-7	-55	-62	-455
Driftskostnader	-28	-40	-113	-204
Elimineringer / Annen virksomhet *)	16	-18	8	-34
Sum øvrig virksomhet	-19	-112	-168	-694

\*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

## Storebrand Konsern

### Skattemessige forhold

- Storebrand har en regnskapsmessig skattekostnad på 28 %
- Effektiv skattesats for Storebrand vil være lavere enn 28 % ved positive resultater. Dette skyldes forskjeller mellom regnskap og skatt
- Forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig resultat i Storebrand omfatter mottatt aksjeutbytte og/eller realisasjonsrisk på norske aksjer (RISK) samt permanente forskjeller
- Storebrand har i konsernregnskapet avsatt 28 % utsatt skatt på inntektsført resultatandel etter skatt fra if. Konsolidering av if etter egenkapitalmetoden gir derfor ingen avvik mot skattekostnaden
- Pr. 31.12.03 har Storebrand konsernet (ekskl. Storebrand Skadeforsikring) fremførbare underskudd på 2,4 mrd. kroner

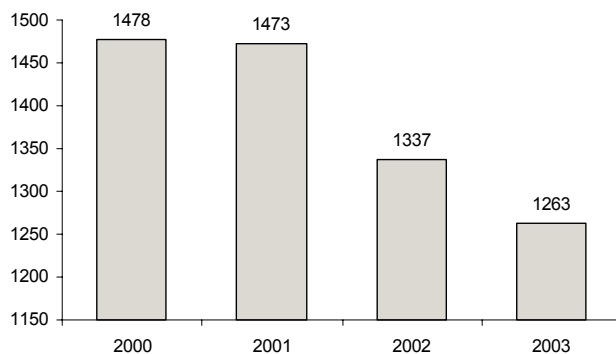
## Storebrand Konsern

### Effektiv skattesats 2003

	Storebrand konsern	Storebrand Liv	Storebrand Bank
Resultat før skatt	960	835	-109
Forventet inntektskatt etter nominell sats (28%)	-269	-234	31
Skatteeffekt risik realiserte aksjer	78	22	43
Skatteeffekt mottatt utbytte	53	44	
Skatteeffekt tilknyttede selskaper	5	3	
Skatteeffekt permanente forskjeller	-37	-33	-11
<b>Skattekostnad</b>	<b>-169</b>	<b>-197</b>	<b>63</b>
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>17,6 %</b>	<b>23,5 %</b>	<b>57,8 %</b>

- Effektiv skattesats for konsernet avhenger av hvilke resultater som medtas fra de enkelte datterselskapene og er for 2003 på 17,6 %. I 2002 var konsernresultatet negativt, og skatteinntekten for konsernet ble da på 40,7 %.
- Det er i hovedsak bare Storebrand Livsforsikring som har en permanent lavere skattekostnad enn 28 %, på grunn av investeringer i norske aksjer. I 2003 har Storebrand Livsforsikring en effektiv skattesats på 23,5 %.
- Storebrand Bank som har et negativt resultat før skatt har en skatteinntekt på 57,8 % grunnet salg/avvikling av selskaper. Storebrand ASA har også en positiv 'RISK' knyttet til aksjesalg i 2003.
- Salget av aksjene i if i 2004 medfører isolert sett ikke at konsernet får betalbar skatt. Fordeling på betalbar skatt og utsatt skatt beregnes pr. 31.12 basert på resultatet for året.

## Antall ansatte i Storebrand



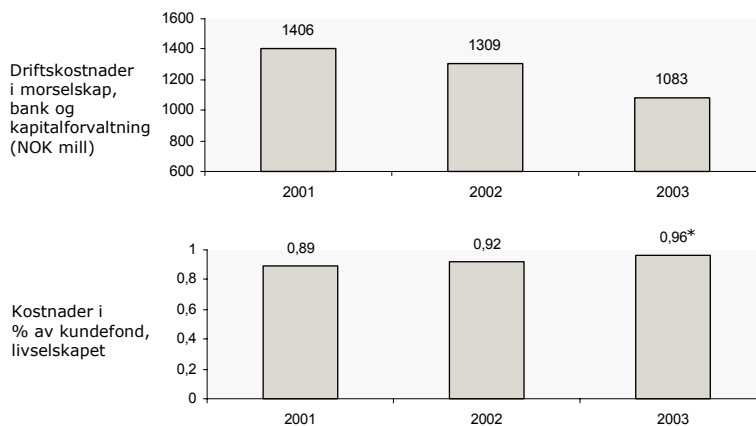
Note: Omfatter årsverk i Storebrand-konsernet.  
Storebrand Helseforsikring, Euroben og Fair Forsikring er ikke inkludert.

4. kvartal 2003

49

 storebrand

## Kostnadsutvikling



\*) Kostnadsøkningen i 2003 skyldes hovedsaklig økt salgs- og forvaltningskostnader grunnet godt salg og god relativ avkastning.

 storebrand

4. kvartal 2003

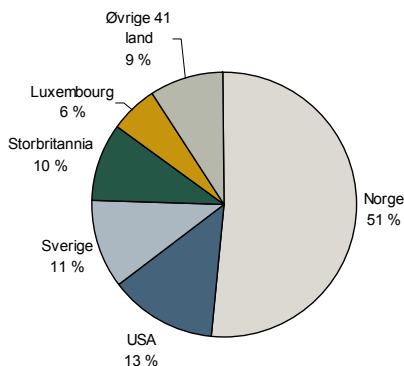
50

## Aksjonærstruktur per 16.2.2004

### 20 største aksjonærer

	%
Folketrygdfondet	9,98
Skandia Life	9,96
Orkla ASA	9,94
State Street Bank	4,13
Fidelity Funds-Europe	3,40
DnB NOR Markets	2,68
Ferd Invest	2,57
Øvrige 13	15,23
<b>Sum</b>	<b>57,89</b>

### Regions-fordeling



## Rating for Storebrand per 18.2.2004

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

# Storebrand Konsern

## Nøkkeltall

NOK mill	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
<b>Konsern</b>				
Overskudd pr. ordinær aksje	0,91	0,94	2,67	-3,73
Kapitaldekning	14,9 %	16,0 %	14,9 %	16,0 %
<b>Livsforsikring</b>				
Forsikringskundernes fond*	3.315	648	108.760	99.108
Resultatført kapitalavkastning	2,3 %	1,8 %	7,2 %	2,7 %
Verdijustert avkastning (ekskl. merverdi HTF)	2,8 %	1,8 %	8,8 %	1,9 %
Risikokapital utover minstekrav (ekskl. merverdi i HTF)*	1.501	1.299	8.854	4.724
<b>Storebrand Bank</b>				
Rentemargin	1,68 %	1,82 %	1,85 %	1,96 %
Kostnader/inntekter	102 %	84 %	87 %	97 %
Netto utlån*	-551	-1.368	21.856	25.035
Misligholds- og tapsutsatte volum*	-483	-1.070	1.717	2.361
<b>Storebrand Kapitalforvaltning</b>				
Totale midler til forvaltning*	5.800	2.500	158.800	139.700
Herav midler under forvaltning eksternt*	1.500	1.400	42.500	33.700
<b>Storebrand Skadeforsikring</b>				
Skadeprosent If	80,1 %	85,8 %	81,3 %	85,3 %
Kostnadsprosent If	18,9 %	19,1 %	19,6 %	20,8 %
Combined ratio If	99,0 %	104,9 %	100,9 %	106,1 %
Verdijustert investeringsavkastning If	1,0 %	1,8 %	4,6 %	2,1 %

\* Dette nøkkeltallet er identisk for 4. kvartal og 01.01 - 31.12. Derfor vises endringen fra 3. kvartal i 4. kvartals kolonnen.

Note: 2002 tall er proforma for den fusjonerte banken

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

# Storebrand ASA

## Storebrand ASA Resultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
Konsebidrag og utbytte	537	268	537	268
Renteinntekter	43	11	78	80
Real./ureal. gevinst/tap verdipapirer	-2	14	95	-258
Rentekostnader	-41	-69	-242	-266
Andre finansinntekter/kostnader	-7	-10	8	-11
Netto finansposter	-6	-55	-62	-455
Driftskostnader	-28	-40	-113	-204
Resultat før skatt	503	173	361	-392
Skattekostnad	-30	49	17	318
Resultat for perioden	473	222	378	-74

## Storebrand ASA Balanse

NOK mill.	Andel		Andel	
	31.12.03	31.12.03	31.12.02	31.12.02
Immaterielle eiendeler	232	2 %	144	1 %
Bygninger og fast eiendom	32	0 %	62	1 %
Aksjer i konsernselskaper	8 724	75 %	8 973	74 %
Investeringsaktiva	1 293	11 %	2 187	18 %
Andre eiendeler	1 319	11 %	755	6 %
Sum eiendeler	11 600	100 %	12 122	100 %
Egenkapital	8 098	70 %	7 867	65 %
Obligasjonslån	2 832	24 %	3 653	30 %
Annen gjeld	670	6 %	603	5 %
Sum gjeld og egenkapital	11 600	100 %	12 122	100 %

4. kvartal 2003

57

 storebrand

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)


4. kvartal 2003

58

 storebrand



## Storebrand Livsforsikring



## Storebrand Liv Konsern – hovedtrekk pr. 31.12.2003

- Kraftig bedring i driftsresultat som totalt ble på 2 653 millioner kroner for 2003. Godt salg i privat- og bedriftsmarkedet, flyttebalansen styrket ytterligere
- Resultatført kapitalavkastning 7,2 prosent og verdijustert avkastning 8,8 prosent pr. 31.12.2003
- Hensyntas endringer i kursreserver på anleggsmidler er verdijustert avkastning på 11,2 prosent pr. 31.12.2003
- Risikokapitalen økte med 1,5 milliarder kroner i 4. kvartal og utgjør 8,9 milliarder kroner pr. 31.12.2003, eksklusiv 3,4 milliarder kroner i merverdier i anleggsporføljen

## Storebrand Liv Konsern – hovedtrekk pr. 31.12.2003 forts.

- Samlede premieinntekter (ekskl. overførte reserver) pr. 31.12.2003 økte med 35 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor
  - Økning i samlede premieinntekter i 4. kvartal på 100 prosent
  - Femdobling i salget av private spareavtaler
  - Flyttebalansen i bedriftsmarkedet styrket ytterligere med 100 millioner kroner i 4. kvartal
- Salget av helseforsikringer øker fortsatt og var pr. 31.12.2003 62 prosent høyere enn i samme periode i fjor
- Styrking av uførereserver på 999 millioner kroner pr. 31.12.2003 er i henhold til plan, og er nå slutført

## Storebrand - livsforsikringsvirksomheten

NOK mill.	4. kv.		01.01.- 31.12.	
	2003	2002	2003	2002
Storebrand Liv Konsern	268	207	835	-241
Storebrand Fondsforsikring	-8	-11	-36	-42
Øvrig livsvirksomhet	0	-4	1	-21
Konsernresultat Livsvirksomheten	260	192	800	-304

## Storebrand Liv Konsern/øvrig virksomhet - resultatsammendrag

NOK mill.	4. kvartal		01.01-31.12	
	2003	2002	2003	2002
Forfalt premie	2 869	1 437	9 527	7 083
Netto overført premiereserve mv.	171	-128	1 471	-381
Netto inntekter finansielle eiendeler	2 925	1 887	9 391	2 024
Utbetalte erstatninger	-1 532	-1 556	-5 960	-6 277
Endr. forsikringsmessige avsetninger	-2 600	-297	-8 891	-3 348
Driftskostnader Storebrand Livsforsikring AS	-285	-250	-995	-917
Øvrige poster	-16	-78	-200	-280
Til/fra kursreguleringsfond	-552	0	-1 690	844
Driftsresultat	981	1 014	2 653	-1 253
Fra tilleggsavsetning til dekning av renteunderskudd	21	-807	21	1 012
Resultat til kunder	734	0	1 839	0
Resultat til eier Storebrand Liv Konsern	268	207	835	-241
Øvrig livvirksomhet	-7	-15	-35	-63
Totalt for livvirksomheten	260	192	800	-304

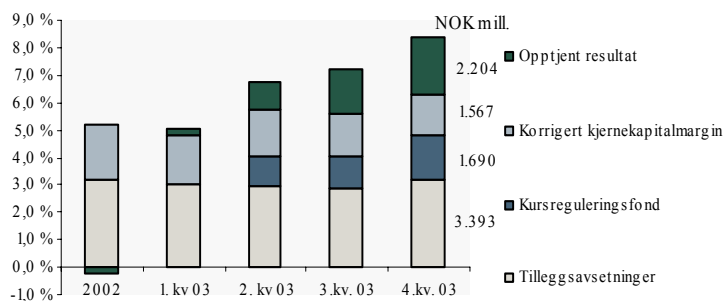
4. kvartal 2003

63

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - tilfredsstillende soliditet

- Kapitaldekning 15,7%
- Risikokapital på 8,9 mrd. kroner, tilsvarende 8,4% av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger



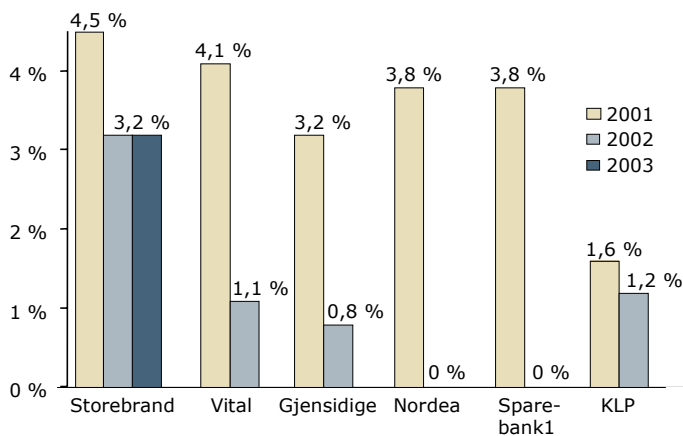
Tabellen over viser risikokapital i prosent av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger. Oververdi på anleggsobligasjoner med 3,4 milliarder kroner er ikke inkludert i risikokapitalen.

4. kvartal 2003

64

 storebrand

## Tilleggsavsetninger 2001 - 2003



I prosent av kundefond eks. tilleggsavsetninger. Tall fra øvrige selskaper foreligger ikke foreløpig.

4. kvartal 2003

65

storebrand

## Aktivaallokering og kundefond

Aktivaallokering	Q1-02	Q2-02	Q3-02	Q4-02	Q1-03	Q2-03	Q3-03	Q4-03
Aksjer	21 %	15 %	11 %	10 %	10 %	14 %	16 %	17 %
Eiendom	10 %	10 %	10 %	9 %	9 %	9 %	9 %	8 %
Pengemarked	15 %	23 %	17 %	27 %	26 %	23 %	18 %	20 %
Anleggsobligasjoner	23 %	24 %	39 %	38 %	38 %	41 %	40 %	37 %
Obligasjoner	29 %	25 %	21 %	14 %	15 %	12 %	16 %	17 %
Utlån	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Andre finansielle eiendeler	1 %	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Aksjeeksponering	26 %	16 %	7 %	9 %	9 %	11 %	12 %	13 %
Kundefond (mrd. kroner)	101	100	98	99	101	103	105	109

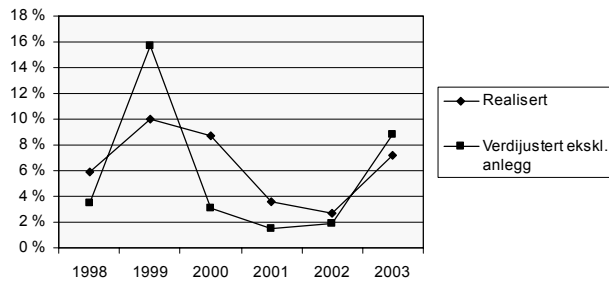
I tillegg til de finansielle eiendelene ovenfor kommer 3,3 milliarder i andre eiendeler pr. 4. kvartal 2003.

4. kvartal 2003

66

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS – utvikling i avkastning



- Resultatført kapitalavkastning pr. 31.12.03 ble 7,2% og verdijustert kapitalavkastning ekskl. anlegg ble 8,8%

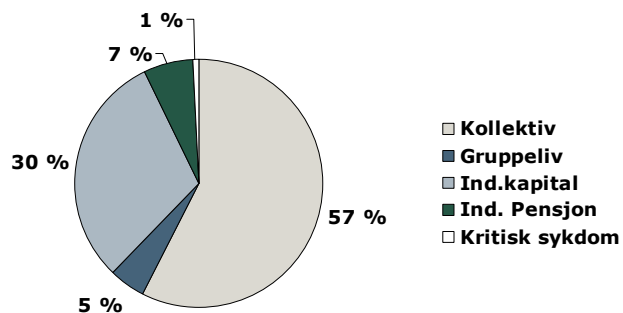
## Storebrand Livsforsikring AS – urealiserte gevinster

NOK mill	4. kvartal		01.01.-31.12.		Endring 2003
	2003	2002	2003	2002	
Aksjer	553	2 130	1 462	-500	1 961
Rentebærende	-1	-274	228	334	-106
Kursreserver/nedskrivning omløpsmidler	552	1 857	1 690	-165	1 855
Kursreserver anleggsobligasjoner	360	530	3 394	731	2 663
Sum	911	2 386	5 084	566	4 518

## Storebrand Livsforsikring AS - premie ekskl. tilflytting

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12.	
	2003	2002	2003	2002
Kollektiv	834	999	5 465	5 490
Gruppeliv	44	41	475	388
Individuell kapital	1 627	158	2 891	630
Individuell pensjon	347	224	629	515
Kritisk sykdom m.m	17	15	67	60
<b>Sum</b>	<b>2 869</b>	<b>1 437</b>	<b>9 527</b>	<b>7 083</b>

## Storebrand Livsforsikring AS - Premie 2003 ekskl. tilflytting



## Storebrand Livvirksomheten - flyttebalanse

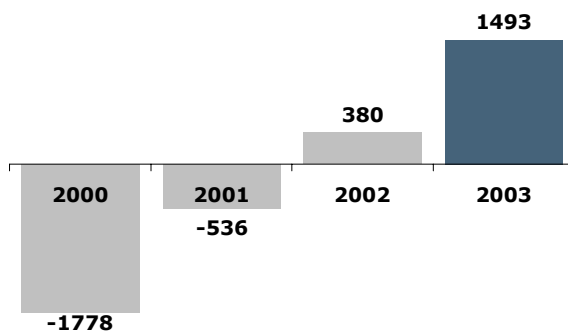
NOK mill.	4. kv.		01.01-31.12	
	2003	2002	2003	2002
Tilflyttede midler				
Kollektiv pensjon	346	316	3 173	1 811
Individual liv	117	10	202	38
Sum	463	326	3 375	1 849
Fraflyttede midler				
Kollektiv pensjon	-248	-175	-1 551	-1 174
Individual liv	-45	-279	-353	-1 055
Sum	-292	-453	-1 904	-2 229
Netto flytting Storebrand Livsforsikring AS	171	-128	1 471	-381
Unit Linked				
Tilflyttede midler	21	248	228	872
Fraflyttede midler	-119	-19	-206	-111
Netto flytting Storebrand Fondsforsikring AS	-98	229	22	761
Netto flytting livvirksomheten	73	102	1 493	381

4. kvartal 2003

71

 storebrand

## Storebrand Livvirksomheten - flyttebalanse i millioner kroner

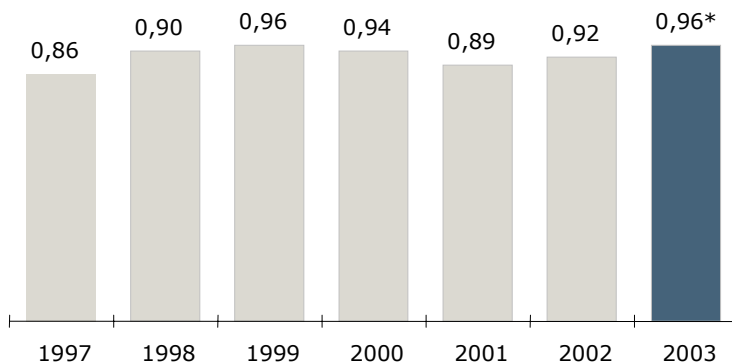


4. kvartal 2003

72

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS Totalkostnader i prosent av gjennomsnittlig forsikringsfond



\*) Kostnadsøkningen i 2003 skyldes hovedsaklig økt salgs- og forvaltningskostnader grunnet godt salg og god relativ avkastning.

4. kvartal 2003

73

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - resultatanalyse

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12.	
	2003	2002	2003	2002
Renteresultat	1 260	1 037	3 613	-1 094
Risikoresultat	49	30	198	194
Administrasjonsresultat	-58	-45	-149	-112
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	-269	-8	-1 010	-241
Driftsresultat	981	1 015	2 652	-1 254
Trekkes fra tilleggsavsetning	21	-807	21	1 012
Resultat etter trekk fra tilleggsavsetninger	1 002	208	2 673	-242
Resultat til kunder *)	-734	0	-1 839	0
Resultat til eier SBL AS	268	208	834	-242
Resultat til eier SBL Konsern	268	207	835	-241
Øvrig livirksomhet	-8	-15	-35	-63
Totalt for livirksomheten	260	192	800	-304

\*) herav avsatt tilleggsavsetning på 470 mill. kroner for 2003

4. kvartal 2003

74

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - resultat til eier

Mill. kroner	4. kvartal	31.12.2003		31.12.2003
OVERSKUDDSMODELLEN			MAKSIMUMSREGELEN	
Avkastning EK, ansv. Lån, sikkerhetsfond og gjeld	134	334		
Ek-betjening kundefond	198	414		
Ek-betjening risiko	11	46	35% av overskudd for produkter med	
Produkter m/overskuddsdeling	209	461	overskuddsdeling justert for tilleggsavs	737
Overskudd på produkter uten overskuddsdeling	26	98	Overskudd på produkter uten overskuddsdeling	98
Øvrig	-10	-58		
Er tilført eier	359	835	Sum	835

## Storebrand Liv Konsern - balanse

NOK mill.	Andel		Andel	
	31.12.2003	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2002
Immaterielle eiendeler	62	0 %	140	0 %
Bygninger og fast eiendom	9 661	8 %	9 787	9 %
Aksjer, andeler og fordringer konsern- og tilkn.selskap	95	0 %	102	0 %
Obligasjoner som holdes til forfall	42 368	36 %	40 023	37 %
Pantelån og andre lån	1 468	1 %	1 118	1 %
Andre langsiktige finansielle eiendeler		0 %	41	
Aksjer og andeler	19 093	16 %	10 692	10 %
Obligasjoner	20 084	17 %	14 346	13 %
Sertifikater	17 383	15 %	21 251	20 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	3 761	3 %	5 558	5 %
Sum finansielle eiendeler	113 914	96 %	102 919	95 %
Øvrige eiendeler	4 976	4 %	4 782	4 %
Sum eiendeler	118 952	100 %	107 841	100 %

## Storebrand Liv Konsern - balanse (forts.)

NOK mill.	31.12.2003	Andel		
		31.12.2003	31.12.2002	31.12.2002
Egenkapital	3 361	3 %	3 076	3 %
Minoritetens andel av egenkapital	13	0 %	12	0 %
Ansvarlig lånekapital	2 669	2 %	2 470	2 %
Kursreguleringsfond	1 690	1 %	0	0 %
Premiereserve for egen regning	99 909	84 %	90 357	84 %
Tilleggsavsetninger i forsikringsfond	3 393	3 %	3 034	3 %
Premie- og pensjonsreguleringsfond i fors.fondet	5 115	4 %	5 409	5 %
Erstatningsavsetning for egen regning	283	0 %	253	0 %
Andre forsikringstekniske avsetninger	60	0 %	55	0 %
<i>Avsetning til forsikringsfond for egen regning</i>	<i>108 760</i>	<i>91 %</i>	<i>99 108</i>	<i>92 %</i>
Sikkerhetsfondsavsetninger	142	0 %	131	0 %
Sum forsikringstekniske avsetninger f.e.r.	108 902	92 %	99 239	92 %
Øvrig gjeld	2 318	2 %	3 044	3 %
Sum egenkapital og gjeld	118 952	100 %	107 841	100 %

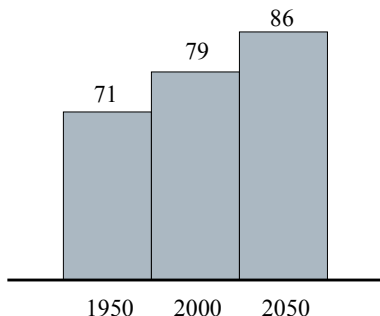
4. kvartal 2003

77

 storebrand

## Konsekvenser av økt levealder

### Forventet levealder ved fødsel




Kilde: SSB

- Økt levealder medfører økte utbetalinger av livsvarige pensjoner.
- Dette medfører at det kan stilles spørsmål ved om reserveringen i livselskapene er tilstrekkelig.
- Økt levealder innebærer ikke et oppreserveringsbehov for Storebrand

4. kvartal 2003

78


 storebrand



## Økt levealder innebærer ikke et oppreserveringsbehov for Storebrand

### Opptjente rettigheter

- Økningen i levealder reduserer marginene for alderspensjon men øker samtidig marginene for etterlatte dekningene som er integrert i pensjonsproduktene.
- For private pensjonsprodukter er i tillegg omlag halve bestanden alderspensjon med opphør etter 10 år.
- En vesentlig andel av marginene skyldes også at faktisk ekteskaps sannsynlighet i dag er langt lavere enn den som ligger til grunn i tariffen fra 1963.
- I forhold til observert dødelighet er samlede reserver for opptjente rettigheter i Storebrand tilfredsstillende.



## Økt levealder innebærer ikke et oppreserveringsbehov for Storebrand

### Fremtidig opptjening

- Tariffene som benyttes for ny opptjening av rettigheter må styrkes. Bransjen vil gjøre dette samlet.
- Storebrand har et lite og synkende volum av produkter hvor det fortsatt opptjenes rettigheter og hvor det *ikke* er mulig å endre tariffgrunnlaget.
- Produkter hvor kunden på tidspunktet for alderspensjonering kan velge mellom en engangsutbetaling og en livsvarig alderspensjon er ikke solgt i Norge.

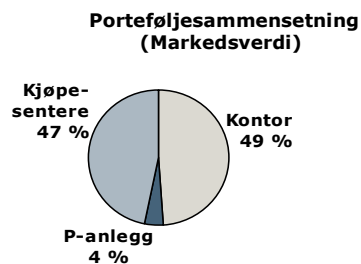
## Storebrand Livsforsikring AS - nøkkeltall

NOK mill.	4. kv		01.01.-31.12	
	2003	2002	2003	2002
Kapitalavkastning I*)	2,25 %	1,78 %	7,24 %	2,71 %
Kapitalavkastning II*)	2,78 %	1,76 %	8,82 %	1,91 %
Kapitalavkastning III*)	3,09 %	2,26 %	11,18 %	2,62 %
Solvensmargin			158,6 %	160,5 %
Kapitaldekning (SBL Konsern)			15,69 %	18,36 %
Driftskostnader - målt mot forsikringsfond			0,96 %	0,92 %

\* 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

## Storebrand Livsforsikring AS - eiendomsfondet


Nøkkeltall for Eiendomsfondet	01.01.-31.12.	
	2003	2002
Eiendomsfondet:		
Bruttoavkastning *)	8,2 %	8,6 %
Verdiutvikling	6,9 %	7,0 %
Eiendommer:		
Driftsres. 1 **)	7,1 %	7,6 %
Antall m2	614 300	632 500
Utleiegrad	96,3 %	95,9 %



Avkastning hittil i år:

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

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



## Eiendom – salg, opp- og nedskrivninger i 2003

### Eiendomssalg

- Solgt to eiendommer i Oslo
- Samlet salgssum 224 mill.
- Netto tap 6 mill.

### Opp- og nedskrivninger i 2003

- Netto oppskrevet eiendom med 4 mill i 2003
- Kontorporteføljen nedskrevet totalt med 62 mill, som følge av fall i markedsleie
- Kjøpesenterporteføljen skrevet opp med 66 mill, som følge av positiv inntektsutvikling



## Verdivurderingsprinsipper – eiendom

- Individuelle interne verdivurderinger, suppleres med eksterne verdivurderinger
- Antatt fremtidig netto innteksstrøm neddiskonteres med avkastningskrav
- Både nåværende og fremtidige forhold hensyntas (ledighet, nødvendige investeringer, markedsleie og alle driftskostnader)
- Storebrand anser verdivurderingen av eiendomsporteføljen som nøktern og konservativ, og er komfortabel med verdivurderingen pr. 31.12.03.

## Storebrand Fondsforsikring AS Resultatsammendrag

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2003	2002	2003	2002
Premieinntekter for egen regning	112,9	331,2	455,3	1 071,2
Inntekter Finansielle eiendeler	20,2	7,3	47,2	30,1
Finansinntekter fra Unit Linked-eiendeler	-696,8	30,3	902,6	91,9
Erstatninger for egen regning	-148,8	-40,3	-322,4	-185,5
Endringer i forsikringsmessige avsetninger	-154,2	-350,6	-705,7	-40,4
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-21,7	-24,0	-78,1	-89,6
Kostnader Finansielle eiendeler	-15,8	-4,8	-39,0	-20,0
Finanskostnader fra Unit Linked-eiendeler	896,1	39,3	-296,1	-900,1
Resultat før skattekostnad	-8,2	-11,6	-36,2	-42,4
Skattekostnad	12,9	7,3	11,7	14,3
Årsresultat	4,7	-4,3	-24,5	-28,1

4. kvartal 2003

85

 storebrand

## Storebrand Fondsforsikring AS Balanse

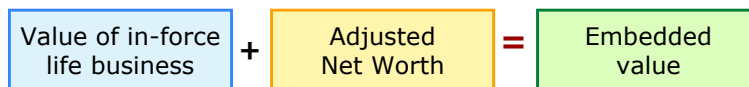
NOK mill.	31.12.03	Andel		
		31.12.03	31.12.02	
Utsatt skattefordel	31,4	1 %	20,0	1 %
Sum finansielle eiendeler	59,4	1 %	40,3	1 %
Eiendeler knyttet til investeringsavtaler	3 975,1	97 %	3 258,8	96 %
Kasse, bank	36,2	1 %	23,1	1 %
Fordringer med konsernselskaper	1,7	0 %	0,9	0 %
Andre fordringer	7,4	0 %	7,1	0 %
Forskudsbetalt skatt	-	0 %	36,7	1 %
Forskudsbetalte kostnader	0,4	0 %	0,2	0 %
Sum eiendeler	4 111,6	100 %	3 387,1	100 %
Aksjekapital	47,6	1 %	44,5	1 %
Annen egenkapital	57,9	1 %	60,5	2 %
Egenkapital	105,5	3 %	105,0	3 %
Forsikringstekniske avsetninger	11,2	0 %	11,6	0 %
Avsetninger knyttet til investeringsavtaler	3 975,1	97 %	3 258,8	96 %
Gjeld til konsernselskap	8,4	0 %	8,5	0 %
Annen gjeld	10,6	0 %	2,6	0 %
Påløpte kostnader	0,8	0 %	0,7	0 %
Sum egenkapital og gjeld	4 111,6	100 %	3 387,1	100 %

4. kvartal 2003

86

 storebrand

## Hva er Embedded Value?



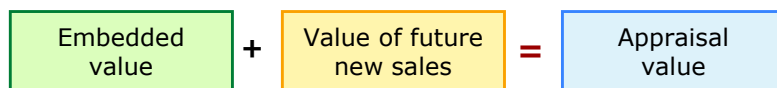
Nåverdi etter skatt som aksjonærer kan forvente av bestanden

Den inkluderer kostnaden av kapital bundet opp i forretningen

Aksjekapital ut over den nødvendige kapital bundet opp for bestanden

Representerer verdien av eksisterende bestand for aksjonærene

## Verdi av et livselskap



Representerer verdien av eksisterende bestand for aksjonærene

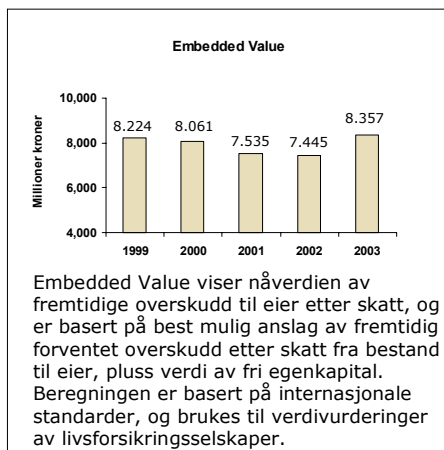
Verdi basert på selskapets evne til å tegne ny lønnsom forretning

- Vekstpotensiale
- Marginer i ny forretning
- Markeds posisjon
- Mulighet for strukturelle endringer
- Ledelse

Representerer verdi av selskapet for eier

## Embedded Value, sum livsforsikring og fondsforsikring

- Embedded Value 8 357 mill. kroner ved utgangen av 2003, mot 7 445 mill. kroner året før.
- Embedded Value resultat på 1 261 mill. kroner før utbetalt netto utbytte på 349 mill. kroner. Økt verdi pga. høy finansavkastning.
- Verdi av nytegnert forretning 250 mill. kroner i 2003, 173 mill. kroner i 2002.



## Embedded Value verdi

I millioner NOK

Storebrand Livsforsikring:	1999	2000	2001	2002	2003
Embedded Value (før utbytte)	8.683	8.261	7.240	7.272	8.479
Fratrukket utbytte til aksjonærer	-643	-531	0	0	-374
<b>Embedded Value ved slutten av året</b>	<b>8.040</b>	<b>7.730</b>	<b>7.240</b>	<b>7.272</b>	<b>8.105</b>
herav					
- Adjusted Net Worth	1.630	1.136	1.310	1.292	1.749
- Individuell forsikring	1.336	1.505	1.350	1.410	1.556
- Kollektiv forsikring	3.087	3.075	3.289	3.470	3.893
- Premiefond, sikkerhetsfond, solvenskapital, skatt etc	1.987	2.014	1.291	1.100	907
<b>Storebrand Fondsforsikring:</b>	<b>184</b>	<b>331</b>	<b>295</b>	<b>173</b>	<b>252</b>
<b>Totalt:</b>	<b>8.224</b>	<b>8.061</b>	<b>7.535</b>	<b>7.445</b>	<b>8.357</b>

## Embedded Value - Verdi av nytegnnet forretning

I millioner NOK

	1999	2000	2001	2002	2003
<b>Storebrand Livsforsikring</b>	<b>194</b>	<b>102</b>	<b>134</b>	<b>155</b>	<b>249</b>
herav					
- Individuell forsikring	94	39	44	57	109
- Kollektiv forsikring	156	84	113	123	190
- Sikkerhetsfond, solvenskapital, skatt	-56	-21	-23	-25	-50
<b>Storebrand Fondsforsikring</b>	<b>*50</b>	<b>66</b>	<b>32</b>	<b>18</b>	<b>1</b>
<b>Totalt:</b>	<b>244</b>	<b>168</b>	<b>166</b>	<b>173</b>	<b>250</b>

\* Approsimert. Basert på resultater for 2000

## Nytegnnet premie

I millioner NOK

	2000	2001	2002	2003
<b>Storebrand Livsforsikring</b>				
Årlig premie	360	439	372	743
Engangspremier og tilflyttede reserver	1.886	1.696	2.195	5.659
<b>Storebrand Fondsforsikring</b>				
Årlig premie	22	56	58	81
Engangspremier og tilflyttede reserver	1.610	936	991	338

## Embedded Value – Sensitivitetsanalyser for Storebrand Livsforsikring AS

I millioner NOK

Storebrand Livsforsikring	EV	Diff	% diff
<b>Embedded Value 31.12.2003</b>	<b>8.105</b>		
A. 20 % redusert avgang	8.388	283	3,5 %
B. 1 prosentpoeng økt avkastning	8.579	474	5,8 %
C. 1 prosentpoeng økt avkastning og inflasjon	8.788	683	8,4 %
D. Som C + 1 prosentpoeng økt neddiskonteringsrente	8.189	84	1,0 %
E. 1 prosentpoeng økt neddiskonteringsrente	7.590	-515	-6,4 %
F. 1 prosentpoeng redusert neddiskonteringsrente	8.705	600	7,4 %
G. 0,5 prosentpoeng økt kostnadsinflasjon	8.100	-5	-0,1 %
H. 0,5 prosentpoeng økt lønnsinflasjon	8.204	99	1,2 %
I. 20 % reduserte faktiske årlige kostnader	8.139	34	0,4 %
J. 2 prosentpoeng økt skatt	7.967	-138	-1,7 %

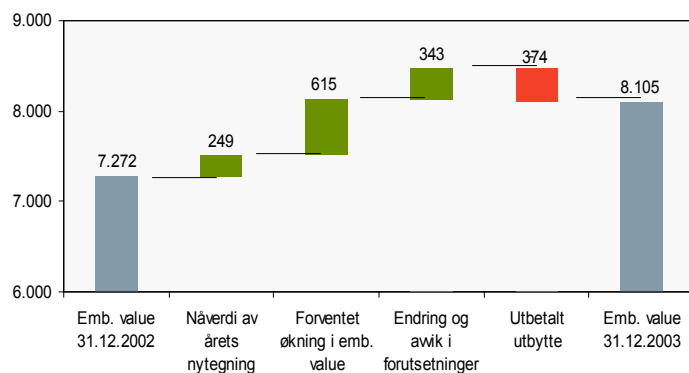
4. kvartal 2003

93

 storebrand

## Utvikling i Embedded Value Resultat for Storebrand Livsforsikring AS

I millioner NOK



4. kvartal 2003

94

 storebrand

## Utvikling i Embedded Value resultat for Storebrand Livsforsikring AS

I millioner NOK

### Storebrand Livsforsikring

Embedded Value pr. 31.12.2002	7.272
Embedded Value pr. 31.12.2003 før utbytte	8.479
<b>Embedded Value resultat i 2003</b>	<b>1.207</b>
Utbetalt utbytte i 2003	374
Embedded Value pr. 31.12.2003	8.105
herav	
- Verdi av nyttegning	249
- Rente på Verdi av bestanden (8,70%) og Adjusted Net Worth (6,60%)	615
- Forutsetningsendringer	-2
- Avvik fra forventet	355
- Modellendringer	-10
<b>Sum</b>	<b>1.207</b>

## Embedded Value – Forutsetninger for Storebrand Livsforsikring AS

Forutsetninger	1999	2000	2001	2002	2003
Fremtidig avkastning	7,00 %	6,80 %	7,05 %	6,40 %	5,20%*
Avkastning obligasjoner	6,15 %	6,00 %	6,31 %	5,80 %	4,65 %
Avkastning aksjer	8,65 %	8,50 %	8,81 %	8,30 %	7,15 %
Avkastning eiendom	8,15 %	8,00 %	8,31 %	7,80 %	6,65 %
Neddiskonteringsrente	9,30 %	9,15 %	9,45 %	8,70 %	7,15 %
Antatt langsiktig aksjeandel	31 %	31 %	28 %	20 %	20 %
Effektiv skatt	10 %	13 %	13 %	13 %	15 %
Kostnadsinflasjon	3,50 %	3,50 %	3,50 %	3,00 %	1,90 %
Lønnsinflasjon	3,50 %	3,50 %	3,80 %	3,30 %	2,20 %
Avgang, død etc	Beste estimater basert på tilgjengelige data				

\* 5,70% de første fem år på grunn av anleggsobligasjonsportefølje



# Storebrand Kapitalforvaltning



## Storebrand Kapitalforvaltning Konsern Hovedtrekk 4. kvartal

- Inntektsveksten fortsatte i 4. kvartal. Driftsinntektene økte med mer enn 10% i forhold til 2002
- Gode forvalterprestasjoner, bidrar til høye avkastningsbaserte honorarer
- 79% av verdipapirfond bedre enn indeks
- Storebrand Fondene opprettholder høy fondsrangering fra Standard & Poor's
- Antall årsverk redusert med 20% siden starten av 2002
- I 2003 har 22 nye kommuner valgt Storebrand som fondsforvalter

## Resultatutvikling

### Driftsinntekter øker med 10 prosent

Storebrand Kapitalforvaltning *	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
NOK mill.				
Totale inntekter	76,4	72,2	273,6	247,8
Totale kostnader	-79,0	-85,3	-260,7	-274,9
Netto finans	1,0	1,8	6,3	6,8
Storebrand Alternative Investeringer	0,0	0,8	2,9	7,8
<b>Resultat før skatt Storebrand Kapitalforvaltning</b>	<b>-1,5</b>	<b>-10,4</b>	<b>22,2</b>	<b>-12,5</b>
<b>Resultat før skatt pr. selskap</b>				
Storebrand Kapitalforvaltning	-4,9	-10,3	15,7	-9,0
Storebrand Fondene	3,8	-3,5	5,5	-9,4
Avskrivning goodwill	-0,5	2,5	-1,9	-1,9
Storebrand Alternative Investeringer	0,0	0,8	2,9	7,8
<b>Resultat før skatt Storebrand Kapitalforvaltning</b>	<b>-1,5</b>	<b>-10,4</b>	<b>22,2</b>	<b>-12,5</b>

- God relativ avkastning gir økte avkastningsbaserte honorarer i 2003
- Økning i selskapets resultat og god meravkastning øker resultatavhengige kostnader sammenlignet med samme periode i 2002. Underliggende kostnadsbase er redusert i tråd med plan

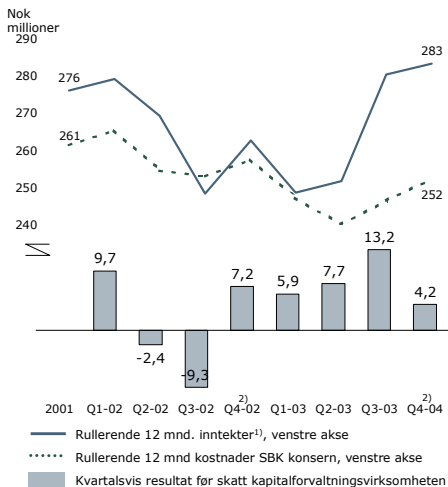
\* Storebrand Kapitalforvaltning inkluderer selskapene Storebrand Kapitalforvaltning ASA og Storebrand Kapitalforvaltning Holding AS. Justert for minoritetsinteresser i SAI er resultat før skatt +21,0 millioner millioner kroner i 2003 (-16,0 millioner i 2002). Resultat for 2003 inkluderer engangskostnader på 8,8 millioner kroner (17,8 millioner kroner i 2002).

4. kvartal 2003

99

storebrand

## Resultatutvikling



- Inntekter<sup>1)</sup>/kostnader<sup>2)</sup> hittil i år er 112 prosent mot 102 prosent for tilsvarende periode i 2002

- Rullerende 12 måneders kostnader redusert med 5 millioner til 252 millioner

- Gode forvaltningsresultater og økte selskapsresultater øker resultatavhengige lønnskostnader i 4. kvartal

- Resultatet for 4. kvartal er belastet med 5,7 millioner i engangskostnader

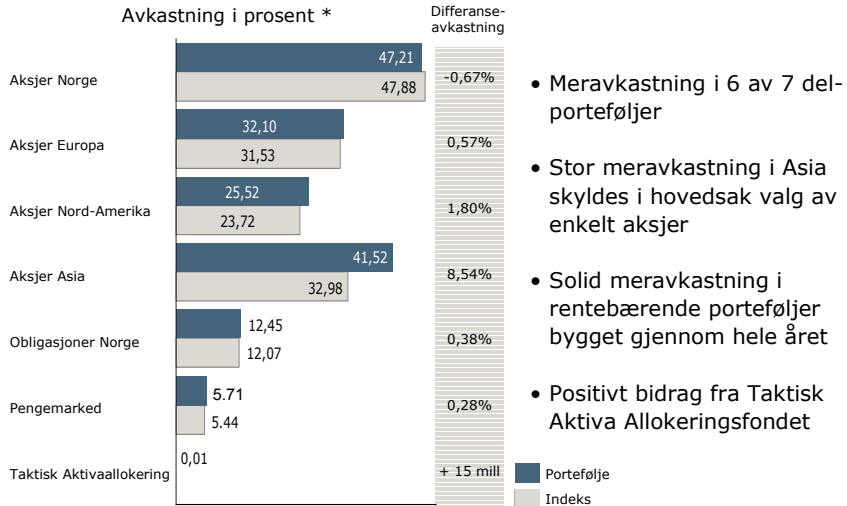
1) Inkl. netto finansinntekter og resultat før skatt fra Storebrand Alternative Investeringer (SAI)  
2) Totale kostnader / resultat er justert for engangskostnader på 8,8 mill i 2003 og 17,8 mill i 2002

4. kvartal 2003

100

storebrand

## Bidrag til livselskapets avkastning



\* Avkastning i de internasjonale aksjeforføljerne er målt mot ikke valutasikret indeks i NOK 4. kvartal 2003 101

storebrand

- Meravkastning i 6 av 7 delporteføljer
- Stor meravkastning i Asia skyldes i hovedsak valg av enkelt aksjer
- Solid meravkastning i rentebærende porteføljer bygget gjennom hele året
- Positivt bidrag fra Taktisk Aktiva Allokeringsfondet

## Storebrand Fondene Avkastning / Rating

- For 2003 hadde 79 prosent (41 av 52) av Storebrands verdipapirfond en avkastning bedre enn indeks (målt før forvaltningsprovisjon)
- Total verdiskaping for Storebrands fondskunder var 115 millioner kroner (etter forvaltningsprovisjon) i 2003
- følge Standard & Poors rangering<sup>1)</sup> av Storebrands fond er 49 prosent blant de 30 prosent beste og 73 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 ○○○○○	10%	8	22%	1	3%	1	3%	0	0%	1	8%
4 ○○○○	20%	10	27%	7	21%	7	23%	5	23%	3	23%
3 ○○○	20%	9	24%	7	21%	5	17%	3	14%	3	23%
2 ○○	25%	8	22%	12	35%	10	33%	10	45%	4	31%
1 ○	25%	2	5%	7	21%	7	23%	4	18%	2	15%
Sum antall fond		37		34		30		22		13	
Gjennomsnitt	2.65	3.4		2.5		2.5		2.4		2.8	

1) Norskregistrerte verdipapirfond pr. 12. februar 2004

## Storebrand Fondene Markedsandel verdipapirfond

Alle fond (markedsandel i prosent)

	4. kv. 02	1. kv. 03	2. kv. 03	3. kv. 03	4. kv. 03
Nordea	9,2	9,2	8,5	8,5	8,6
Odin	7,4	7,4	8	8,4	8,3
Storebrand	10,8	11,0	11,8	11,4	10,3
Avanse	20,1	20,1	20,2	20,2	21,4
DnB	24,2	23,9	22,9	22,6	21,3

### Markedsandel Storebrand:

12-2003

Totalt: 10,3 % (-0,5 prosentpoeng i 2003)  
 Aksjefond: 12,4 % (-1,6 prosentpoeng i 2003)  
 Obl.fond: 7,1 % (-7,1 prosentpoeng i 2003)  
 Pengem.: 9,1 % (+2,1 prosentpoeng i 2003)

- Nedgang i markedsandel for obligasjonsfond er relatert til terminering av fond samt at institusjonelle kunder i Avanse har plassert betydelige midler i obligasjonsfond
- Nedgang i markedsandel for aksjefond siste kvartal skyldes innløsning fra en institusjonell kunde

Aksjefond (markedsandel i prosent)

	4. kv. 02	1. kv. 03	2. kv. 03	3. kv. 03	4. kv. 03
Nordea	6,8	6,9	6,4	6,5	6,1
Odin	12,1	12,8	13,1	13,9	14,7
Storebrand	14,0	14,2	16,2	13,9	12,4
Avanse	18,3	18,1	16,9	16,4	15,3
DnB	18,7	18,3	17,2	16,8	16,1

4. kvartal 2003

103

storebrand

## Salgsutvikling

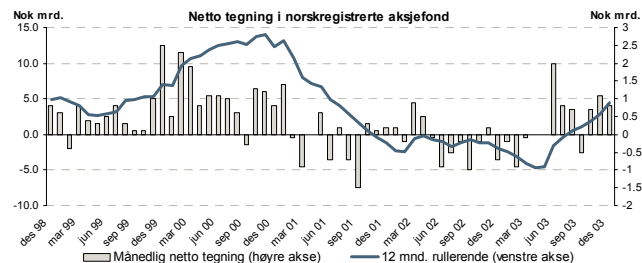
Eksternt netto salg på 3,2 mrd hittil i år (hvorav 2,4 mrd fra If)

### Verdipapirfondsmarkedet

- Netto tegning i 2003 på 17,9 mrd kroner mot 1,5 mrd i 2002
- Storebrands markedsandel av netto nytegning totalt er 5 prosent

### Storebrand (fond og diskresjonært)

- Ytterligere 7 nye kommuner har valgt Storebrand som fondsforvalter (totalt 22 i år)
- Salg gjennom eksterne kanaler har hatt en positiv utvikling og utgjorde 224 millioner kroner i 2003



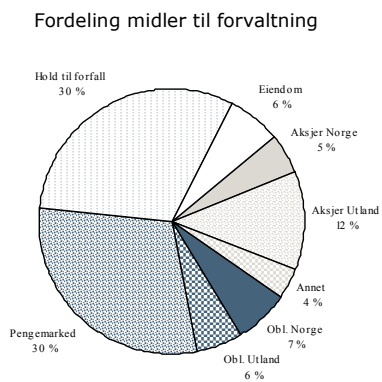
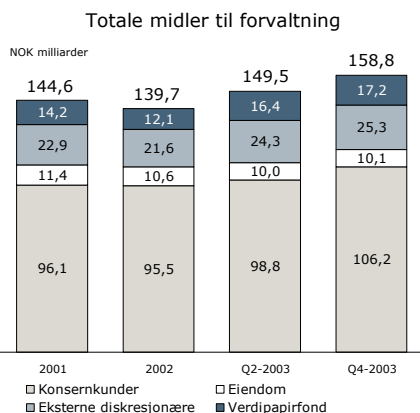
4. kvartal 2003

104

storebrand

# Storebrand Kapitalforvaltning Konsern

## Midler til forvaltning



(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

# Storebrand Bank

## Storebrand Bank Hovedtrekk 4. kvartal 2003

- Positiv misligholdsutvikling
- Tapskostnad på NOK 19 mill.
- Netto renteinntekter svekket av fortsatt høyt misligholdsvolum og vridning mot privatmarkedet (lavere risiko)
- Bedring i "andre inntekter" – økt salg innen liv og risiko
- Salg av Finansbanken Formuesforvaltning påvirker resultat før skatt negativt, men positiv effekt etter skatt på NOK 6,4 mill
- Kostnadene i 4. kvartal påvirkes av avsetninger og avskrivninger som vil redusere kostnadsnivået fremover

Nøkkeltall	2003	2002
Brutto utlån (NOK mill.)	22.697	25.851
Innskudd (NOK mill.)	12.362	13.198
Netto rentemargin	1,85 %	1,96 %
Kostnader / Inntekter	87,3 %	96,6 %

## Resultat

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2003	2002	2003	2002
Netto renteinntekter	108	142	493	605
Andre inntekter	97	41	319	255
Totale inntekter	205	183	812	860
Driftskostnader	-208	-257	-709	-830
Resultat før tap	-3	-75	103	30
Tap på utlån	-19	-22	-174	-412
Nedskrivninger på aksjer	-38	-3	-38	-66
Resultat før skatt	-60	-100	-109	-448

Note: 2002 tall pro forma  
Storebrand Bank Konsern

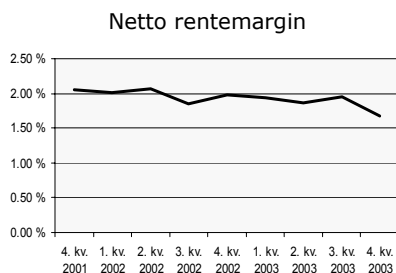
4. kvartal 2003

109

 storebrand

## Utvikling i netto rentemargin

- Redusert risiko næring og vridning mot privatmarkedet
- Lavere avkastning på fri egenkapital ved lavt rentenivå
- Fortsatt høy andel misligholdte lån
- Bedret margin på lånte midler



Note: Storebrand Bank Konsern

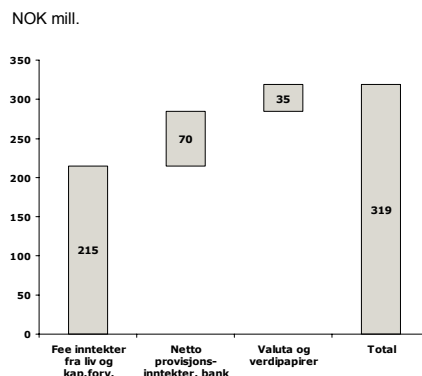
4. kvartal 2003

110

 storebrand

## Andre inntekter

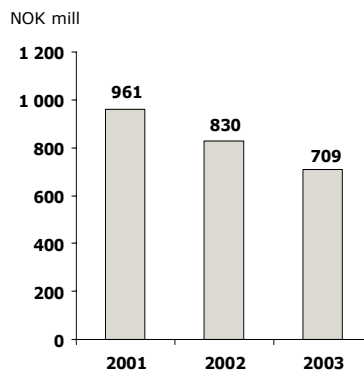
- Fee inntekter fra salg av livs- og kapitalforvaltningsprodukter utgjør 26% av totale inntekter
- Meget godt salg av livprodukter



Note: Storebrand Bank Konsern  
Alle tall er per 31.12.03

## Positiv utvikling i kostnader

- Antall ansatte redusert fra 659 til 467 siden 2001 (-30%)
- Konsolidering av IT-systemer
- Effektivisering av bankproduksjon
- Kostnadene i 4. Kvartal påvirkes av avsetninger og avskrivninger som vil redusere kostnadsnivået fremover



Note: Storebrand Bank Konsern



## Balanse

	31.12.03	Andel	31.12.02	Andel
NOK mill.				
Kontanter, utlån til og innskudd i kredittinstitusjoner	339	1 %	728	3 %
Netto utlån til kunder	21.856	86 %	25.035	88 %
Overtatte eiendeler	169	1 %	13	0 %
Verdipapir, obligasjoner og sertifikater	2.107	8 %	1.855	7 %
Anleggsmidler	356	1 %	344	1 %
Andre eiendeler og opptjente inntekter	699	3 %	546	2 %
<b>Total eiendeler</b>	<b>25.527</b>	<b>100 %</b>	<b>28.520</b>	<b>100 %</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	3.211	13 %	4.291	15 %
Innskudd fra kunder	12.362	48 %	13.199	46 %
Utstedte verdipapir	6.853	27 %	7.856	28 %
Annen gjeld	710	3 %	636	2 %
Ansvarlig lån	421	2 %	524	2 %
Egenkapital	1.969	8 %	2.015	7 %
<b>Total gjeld og egenkapital</b>	<b>25.527</b>	<b>100 %</b>	<b>28.520</b>	<b>100 %</b>

Note: Storebrand Bank Konsern

 storebrand

4. kvartal 2003

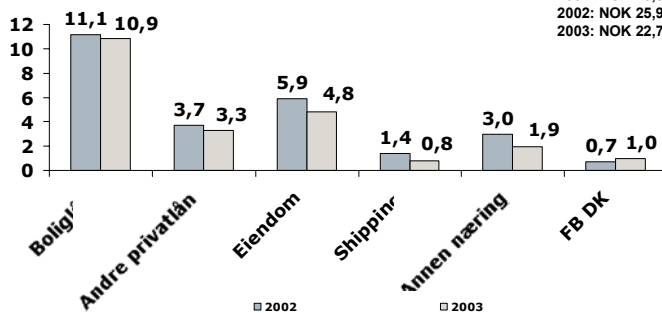
115

## Utvikling i porteføljen

NOK mrd.

Brutto utlån:

2001: NOK 28,3mrd  
2002: NOK 25,9mrd  
2003: NOK 22,7mrd



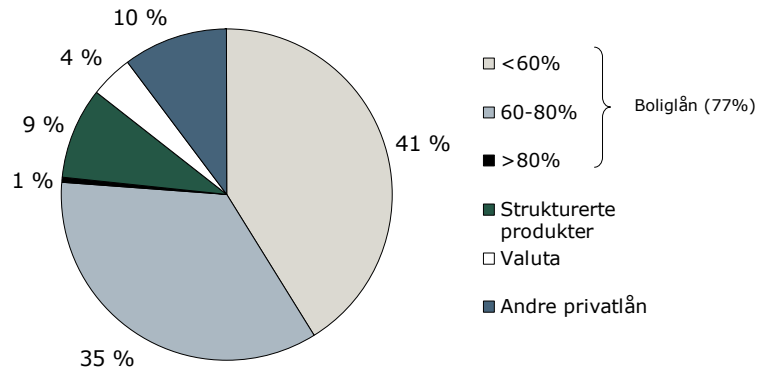
Note: Storebrand Bank Konsern  
NOK 346 mill. er tilflyttet livbalansen i 2003

 storebrand

4. kvartal 2003

116

## Fordeling av privatporteføljen



Note: Storebrand Bank ASA

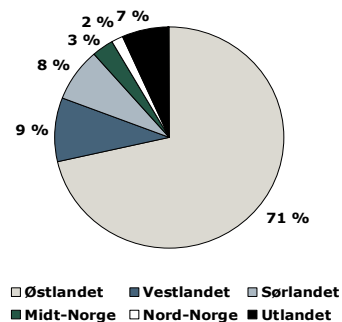
4. kvartal 2003

117

storebrand

## Geografisk fordeling av utlånsporteføljen

- Boliglån selges over hele landet
- Næringslån er primært gitt til kunder i Oslo-området



Note: Storebrand Bank Konsern

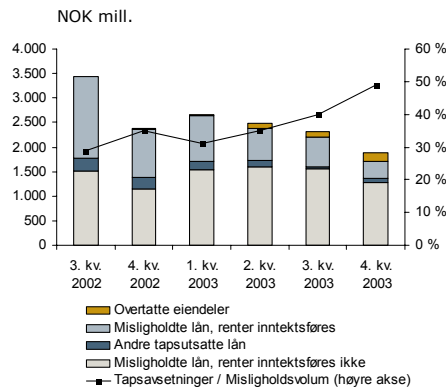
4. kvartal 2003

118

storebrand

## Utvikling i misligholdte lån og tapsavsetninger

- Utvikling ihht. plan
- Reduksjon i
  - tapsutsatte lån
  - shipping
  - totalporteføljen
- Avsetningsnivå 49%



Note: Storebrand Bank Konsern



## Misligholdte lån og tapsavsetninger

NOK mill.	31.12.03	30.09.03	30.06.03	31.03.03	31.12.02
Misligholdte lån, renter inntektsføres	425	591	663	931	987
+ Misligholdte lån, renter inntektsføres ikke	1.275	1.558	1.599	1.537	1.139
= Totale misligholdte lån	1.700	2.149	2.262	2.468	2.126
- Spesifisert tapsavsetning	518	545	495	448	435
= Netto misligholdte lån	1.182	1.604	1.767	2.020	1.691

Totale tapsutsatte lån	17	51	120	171	236
- Spesifisert tapsavsetning	10	13	34	55	69
= Netto tapsutsatte lån	8	38	86	116	167

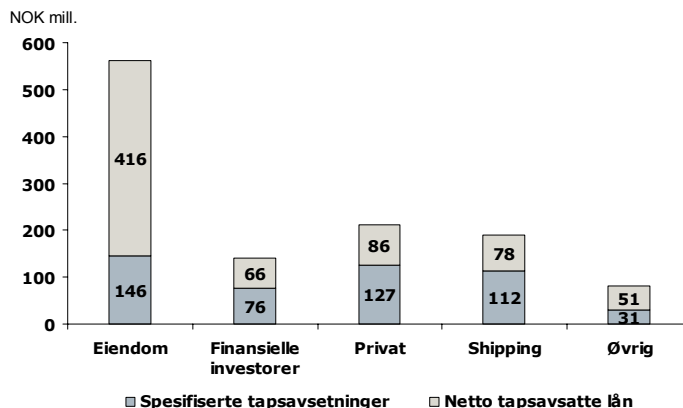
= Totale netto misligholdte/tapsutsatte lån	1.189	1.642	1.853	2.136	1.857
---	-------	-------	-------	-------	-------

Note: Storebrand Bank Konsern



## Tapsavsetninger fordelt på sektor

### Per 4. kvartal 2003



Note: Storebrand Bank Konsern

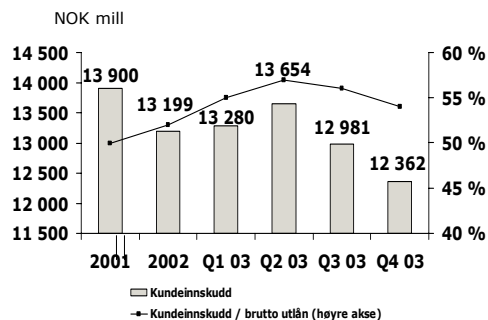
storebrand

4. kvartal 2003

121

## Utvikling i kundeinnskudd

- Innskuddsdekning økt med 2 prosentpoeng i 2002
- Mål på innskuddsdekning 60%
- Fall i renter påvirker banksparing og favoriserer andre spareformer



Note: Storebrand Bank Konsern

storebrand

4. kvartal 2003

122

## Kapitaldekning

<b>NOK mill. og %</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>	<b>Endring siden 31.12.02</b>
Kjernekapital	1,655.4	1,718.6	-63.1
Ansvarlig lån	421.1	524.0	-102.9
<b>Total ansvarlig kapital</b>	<b>2,076.5</b>	<b>2,242.5</b>	<b>-166.0</b>
Risikojustert balanse	16,913.7	19,655.5	-2,741.9
<b>Kapitaldekning</b>	<b>12.28 %</b>	<b>11.41 %</b>	<b>0.87 %</b>
Tilleggs kapital (*)	723.4	670.1	53.3
<b>Kjernekapitaldekning</b>	<b>9.79 %</b>	<b>8.74 %</b>	<b>1.04 %</b>

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

4. kvartal 2003

123

 storebrand

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

4. kvartal 2003

124

 storebrand



## Storebrand Skade



## Hovedtrekk skadevirksomheten

- Driftsresultatet i 4. kvartal utgjorde pluss 82 mill. kroner (pluss 60 mill.) og hittil i år pluss 348 mill. kroner (minus 242 mill.). Resultat justert for inntektsføring av lovpålagte sikkerhetsavsetninger mv. hittil i år, utgjorde pluss 416 mill. kroner (minus 42 mill.)
- Kraftig resultatforbedring i If fra minus MSEK 2.080 mill. til pluss MSEK 2.702 mill. hittil i år. Storebrands resultatandel utgjorde pluss 104 mill. kroner i 4. kvartal (pluss 62 mill.) og hittil i år 324 mill. kroner ( minus 244 mill.). Klar forbedring i både i forsikrings- og investeringsresultatet
- Combined ratio utgjorde 99,0% (104,9) i 4. kvartal og 100,9% (106,1%) hittil i år. Verdijustert finansavkastning for 2003 ble på 4,6 prosent (2,1 prosent)

Sammenlignbare tall fra 2002 i parentes.

## Hovedtrekk skadevirksomheten

- Fair viser et resultat i 4. kvartal på minus 9 mill. kroner (minus 11 mill.) og hittil i år minus 22 mill. kroner (minus 35 mill.)
- Driftsresultatet i Oslo Re utgjorde pluss 9 mill. kroner (pluss 6 mill.) i 4. kvartal og pluss 21 mill. kroner (pluss 17 mill.) hittil i år
- I SB Skade AS utgjorde driftsresultatet ekskl. konsernbidrag/ utbytte fra Oslo Re minus 22 mill. kroner (pluss 3 mill.) i 4. kvartal og pluss 25 mill. kroner (pluss 20 mill. ) hittil i år
- Det er kostnadsført 32 mill. kroner (minus 32 mill.) SB Skade's estimerte forpliktelse for Ifs run off portefølje i 4. kvartal som følge av salg av to av porteføljene. Hittil i år er det kostnadsført 10 mill. kroner (minus 61 mill.)

Sammenlignbare tall fra 2002 i parentes.

## Resultat skadevirksomheten

NOK mill.	4. Kvartal		01.01. - 31.12.	
	2003	2002	2003	2002
Resultatandel If Skadeforsikring (22,47%)	104	62	324	-244
Resultatandel Fair Forsikring	-9	-11	-22	-35
<b>Driftsresultat direkte skadeforsikring</b>	<b>95</b>	<b>51</b>	<b>302</b>	<b>-279</b>
Oslo Reinsurance Company ASA	9	6	21	17
Storebrand Skadeforsikring AS	13	3	60	20
Eliminering	-35		-35	
<b>Driftsresultat Skadeforsikring konsern (run-off)</b>	<b>-13</b>	<b>9</b>	<b>46</b>	<b>37</b>
<b>Samlet driftsresultat skadevirksomheten</b>	<b>82</b>	<b>60</b>	<b>348</b>	<b>-242</b>
Endring reassuranse avsetninger mv.	21	139	68	200
<b>Resultat skadevirksomheten</b>	<b>103</b>	<b>199</b>	<b>416</b>	<b>-42</b>

## Balanse SB Skade Konsern

NOK mill.	Andel		Andel	
	31.12.2003	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2002
Aksjer og andeler	9	1 %	17	1 %
Obligasjoner og vp med fast avkastning	770	69 %	931	70 %
Andre finansielle eiendeler	23	2 %	38	3 %
Fordringer, bank, driftsmidler mv	307	28 %	347	26 %
<b>Sum eiendeler</b>	<b>1 109</b>	<b>100 %</b>	<b>1 333</b>	<b>100 %</b>
Egenkapital	161	15 %	400	30 %
Premie- og erstatn. avsetning fer.	386	35 %	423	32 %
Sikkerhetsavsetn. mv	216	19 %	284	21 %
Utsatt skatt	50	5 %	18	1 %
Gjeld	297	27 %	208	16 %
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1 109</b>	<b>100 %</b>	<b>1 333</b>	<b>100 %</b>

## Resultat Oslo Re

NOK mill.	4. kvartal		01.01. - 31.12	
	2003	2002	2003	2002
Premieinntekter f.e.r.	1	1	5	5
Erstatningskostnader f.e.r.	21	-15	20	-25
Forsikringsrelaterte driftskostn.	-6	7	-30	-10
Finansinntekter	-5	9	19	47
Andre inntekter/kostnader	-3	4	6	-
Driftsresultat	8	6	20	17
Endring sikkerhetsavsetning m.v.	15	2	15	9
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>23</b>	<b>8</b>	<b>35</b>	<b>26</b>

## Balanse Oslo Re

NOK mill.	Andel		Andel	
	31.12.2003	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2002
Utsatt skattefordel	16	2 %	18	2 %
Finansielle eiendeler	605	78 %	629	73 %
Fordringer	75	10 %	84	10 %
Andre eiendeler	79	10 %	131	15 %
<b>Sum eiendeler</b>	<b>775</b>	<b>100 %</b>	<b>862</b>	<b>100 %</b>
Egenkapital	161	21 %	223	26 %
Premie- og erst. avsetning fer.	386	50 %	423	49 %
Sikkerhetsavsetn. mv	58	7 %	73	8 %
Gjeld	170	22 %	143	17 %
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>775</b>	<b>100 %</b>	<b>862</b>	<b>100 %</b>

## Resultat fra If

NOK mill.	4. Kvartal		01.01. - 31.12.	
	2003	2002	2003	2002
Driftsresultat fra If SEK	842	669	2 702	-2 080
Storebrand's andel (22,475), SEK	189	150	607	-467
Storebrand's andel, NOK	170	127	532	-383
Etter skatt (28,0%)	123	91	383	-276
Netto effekt av N GAAP justeringer *	-19	3	-59	93
Estimert forpliktelse If's run-off portefølje **		-32		-61
<b>Resultatandel fra if</b>	<b>104</b>	<b>62</b>	<b>324</b>	<b>-244</b>

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

\*\* Fra 2003 er posten ført i SB Skade's regnskap under posten andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader og utgjør minus 10 mill. kroner

## Endring i balanseverdi eierandel If iht. egenkapitalmetoden

- Endring i eierandel If pr. 31.12.03 (mill. kroner)

Balanseført verdi 31.12.02	3.196
Resultatandel If i perioden	324
Valutajustering(akkumulert)	392
Kapitaltilførsel	0
Balanseført verdi 31.12.03	3.912