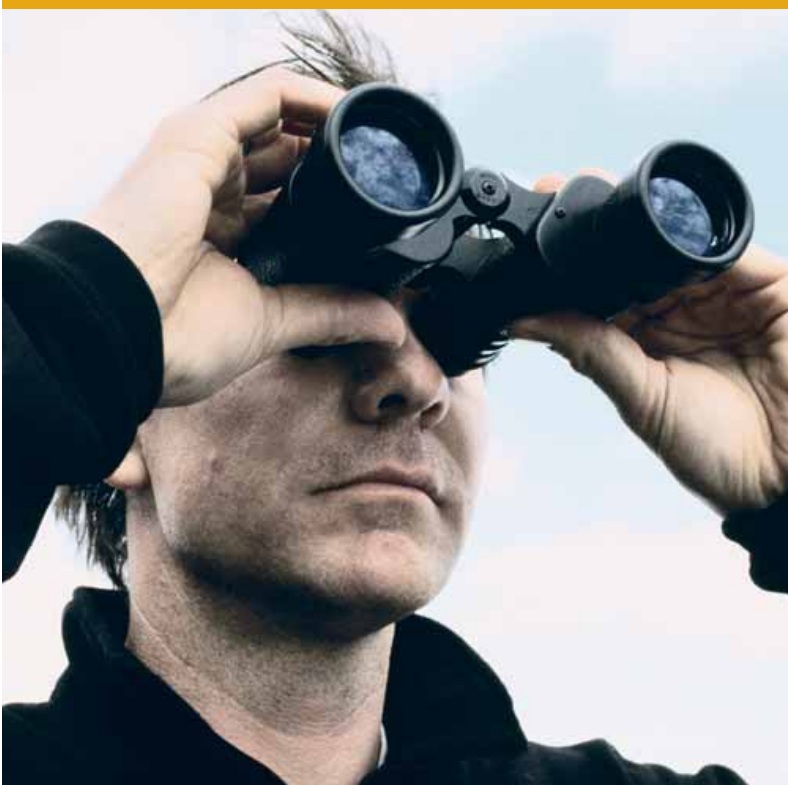
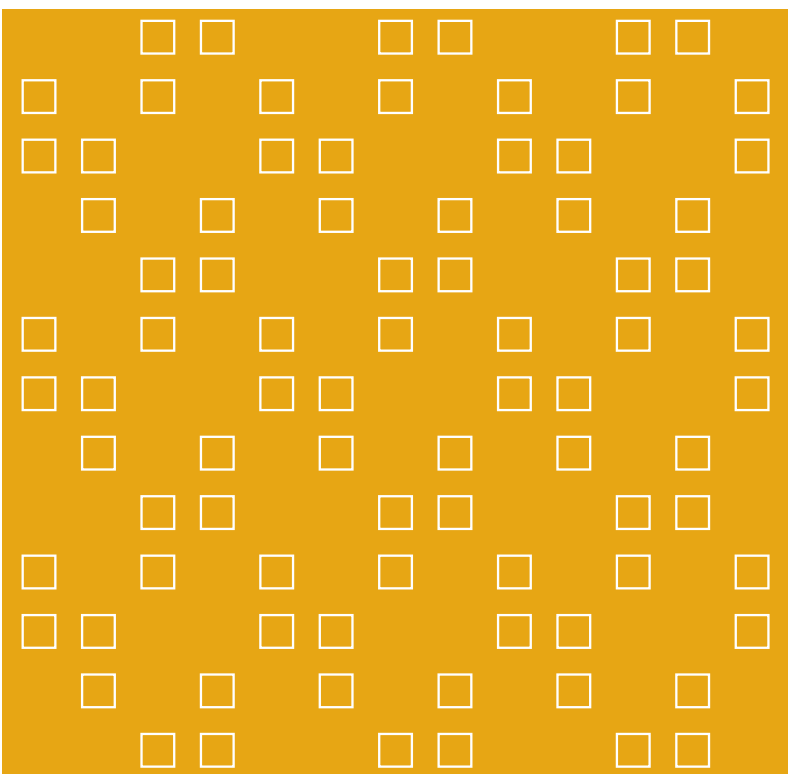


Kvartalsrapport

2. kvartal 2004

 storebrand



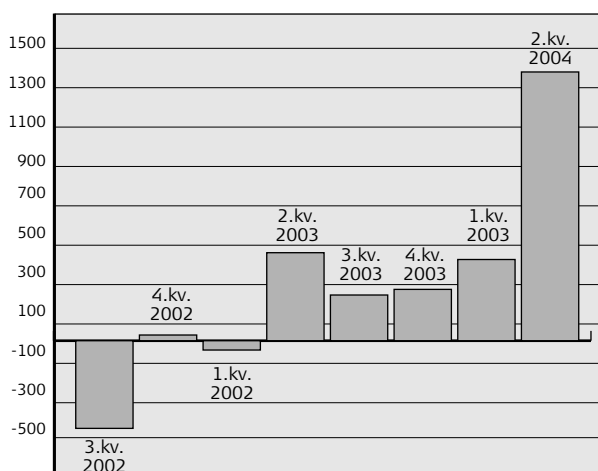
Resultatutvikling for Storebrand-gruppen 2. kvartal 2004

HOVEDTREKK

- Storebrands konsernresultat ble i 2. kvartal 1 366 millioner kroner sammenlignet med 448 millioner kroner i samme periode i fjor.
- Liv, bank og kapitalforvaltning hadde et positivt resultat på 226 millioner kroner i 2. kvartal og 454 millioner kroner hittil i år (etter goodwill-avskrivning).
- Konsernresultatet påvirkes i 2. kvartal av If-salget, tilbakekjøp av obligasjonslån og terminering av fastrenteavtaler.
- Samlet resultateffekt fra If var 1 256 millioner kroner i 2. kvartal og 1 447 millioner kroner i 1. halvår.
- Den sterke premieveksten innenfor livsforsikring fortsatte i 2. kvartal.
- Storebrand Kapitalforvaltning oppnådde god vekst i forvaltningshonorarene.
- Storebrand Banks resultater preges av stabil, positiv utvikling og nedgang i misligholdsvolum.

Konsernresultat pr. kvartal:

Mill. kroner



Konsernresultatet, som utgjør eierens andel av driftsresultatet, utgjorde 1 366 millioner kroner i kvartalet (448 millioner kroner), mens resultatet hittil i år ble 1 779 millioner kroner (400 millioner kroner). Driftsresultat utgjorde 1 730 millioner i kvartalet (945 millioner kroner) og 2 453 millioner kroner (997 millioner kroner) for første halvår (tall i parentes viser utvikling i tilsvarende periode i 2003).

Konsernresultat:

Mill kroner	2. kvartal		01.01.-30.06		Hele året 2003
	2004	2003	2004	2003	
Livsforsikring	201	279	398	346	800
Kapitalforvaltning	15	5	32	11	22
Storebrand Bank *)	10	-12	24	-54	-137
Skadeforsikring	-32	162	167	192	348
Øvrig virksomhet **)	1 171	14	1 159	-93	-139
Konsernresultat	1 366	448	1 779	400	894

*) Resultatet er inklusive avskrivning konserngodwill.

***) Herav gevinst If aksjer 1.296 mill. kroner

Premieinntektene eksklusive tilflyttede premiereserver i Storebrand Livsforsikring har økt med 73 prosent sammenlignet med 1. halvår 2003 og utgjorde 7,3 milliarder kroner. I 2. kvartal var økningen på 131 prosent, hvorav 26 prosent innenfor kollektiv pensjonsforsikring. Hittil i år har det vært premievekst i alle produktområder.

Resultatført finansavkastning hittil i år ble på 2,8 prosent (3,2 prosent), hvorav 1,5 prosent i 2. kvartal. Dette tilsvarer en annualisert avkastning på 5,7 prosent. Verdijustert kapitalavkastning har hittil i år vært på 3,2 prosent (4,2 prosent), hvorav 1,1 prosent i 2. kvartal. Verdijustert kapitalavkastning inklusive oververdi på anleggsmidlene ble 3,0 prosent i 1. halvår 2004 (6,5 prosent), hvorav 0,2 prosent i 2. kvartal.

Storebrand Kapitalforvaltning forvalter 174 milliarder kroner ved utgangen av 2. kvartal, noe som tilsvarer en økning på 8 milliarder i 2. kvartal og 15 milliarder hittil i år. Netto nysalg ble 490 millioner kroner i 2. kvartal og 1 155 millioner kroner hittil i år, sammenlignet med 800 millioner kroner i hele 2003 (eksklusiv If).

Storebrand Bank har en stabil og positiv utvikling. Resultat etter tap og nedskrivninger i kvartalet ble 17 millioner kroner. Netto tapsavsetninger og nedskrivninger var i kvartalet 13 millioner kroner, mot 33 millioner kroner i samme periode i fjor.

Konserngevinsten ved salget av aksjene i If utgjorde 1 296 millioner kroner i 2. kvartal. I konsernresultatet hittil i år inngår, i tillegg til denne gevinsten, resultatandelen fra If i eierperioden med 189 millioner kroner og kostnad i forbindelse med oppgjør av forpliktelse knyttet til run-off portefølje i If på 38 millioner kroner.

LIVVIRKSOMHETEN

Storebrand Livsforsikring

Storebrand Livsforsikring konsern oppnådde et driftsresultat i 2. kvartal på 574 millioner kroner (783 millioner kroner).

Nedgangen fra i fjor følger av lavere finansinntekter for inneværende års kvartal. Hittil i år er driftsresultatet i livkonsernet på 1 086 millioner kroner hvorav 1 084 millioner kroner i morselskapet (961 millioner kroner). Både renteresultatet og administrasjonsresultatet viste en bedring fra 1. til 2. kvartal, mens risikoresultatet viste en nedgang. Renteresultatet viser en nedgang i forhold til fjoråret hovedsakelig som følge av lavere renteavkastning, mens årsaken til forbedringen fra 1. til 2. kvartal skyldes økt utbytte på aksjer. Administrasjonsresultatet er hittil i år påvirket av høye kostnader grunnet godt salg og høye avkastningsbaserte honorarer, men resultatet er likevel opprettholdt på samme nivå som i fjor. Risikoresultatet er tilnærmet uendret sammenlignet med 1. halvår i fjor.

Overskudd til eier ble på 210 millioner kroner (286 millioner kroner) i 2. kvartal og 412 millioner (364 millioner kroner) hittil i år. Av resultatet til eier bidro livsforsikringer uten overskuddsdeling mellom kunder og eiere med 14 millioner kroner (34 millioner kroner) i 2. kvartal og 47 millioner kroner (57 millioner kroner) hittil i år. Nedgangen i 2. kvartal skyldes en engangseffekt på økte poolingkostnader for gruppeiv.

Resultat Storebrand Livsforsikring:

Mill kroner	2. kvartal		01.01.-30.06		Hele året
	2004	2003	2004	2003	
Renteresultat	566	1 021	1 076	1 445	3 613
Risikoresultat	37	46	80	82	198
Administrasjonsresultat	-30	-35	-71	-74	-149
Endring Sikkerhetsfond/ premiereserve	2	-248	-1	-493	-1 010
Driftsresultat	574	784	1 084	960	2 652
Trekkes fra tilleggsavsetning	0	0			21
Resultat etter trekk fra tilleggsavsetninger	574	784	1 084	960	2 673
Resultat til kunder	-364	-497	-674	-597	-1 839
Resultat til eier SBL AS	210	287	410	363	834
Resultat til eier SBL Konsern	210	286	412	364	835

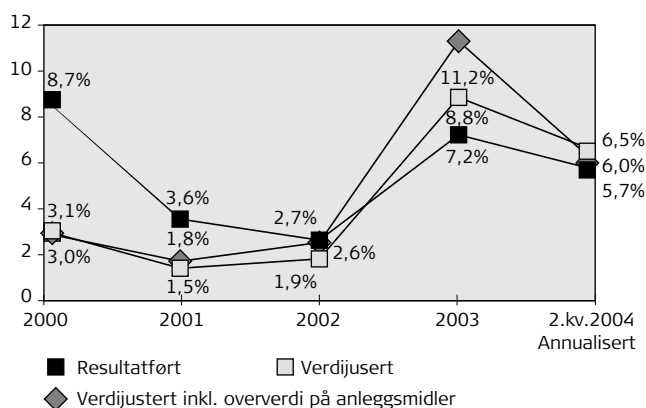
Premieinntektene eksklusive tilflyttede premiereserver har økt med 73 prosent sammenlignet med 1. halvår 2003 og utgjorde 7,3 milliarder kroner. I 2. kvartal var økningen på 131 prosent, hvorav 26 prosent innenfor kollektiv pensjonsforsikring.

Hittil i år har det vært premievekst i alle produktområder. Størst har økningen vært innenfor spareavtaler i privatmarkedet. Den sterke veksten i dette segmentet startet i forbindelse med den kraftige rentenedgangen i fjor som bidro til at flere ønsket å spare i livsforsikring. Innenfor kollektiv pensjonsforsikring har premieveksten sammenheng med økt bestand som følge av tidligere positiv tilflytting til Storebrand og en lovpålagt reduksjon av grunnlagsrenten for innbetalinger fra og med 2004. Dette medfører en økning i premien for ytelsesordninger for å kompensere for lavere rentegaranti.

Det har vært god salgsaktivitet i bedriftsmarkedet, men flyttebalansen er som tidligere varslet sterkt preget av at én stor kunde valgte å flytte sin kollektivforsikring fra Storebrand. Netto flytting i kvartalet ble dermed på minus 926 millioner kroner og hittil i år minus 938 millioner kroner (pluss 1 141 millioner kroner).

Resultatført finansavkastning hittil i år ble på 2,8 prosent (3,2 prosent), hvorav 1,5 prosent i 2. kvartal. Dette tilsvarer en annualisert avkastning på 5,7 prosent. Verdijustert kapitalavkastning har hittil i år vært på 3,2 prosent (4,2 prosent), hvorav 1,1 prosent i 2. kvartal. Det ble netto realisert gevinster for 70 millioner kroner i kvartalet. Kursreservene ble redusert med 384 millioner kroner. Hittil i år er det realisert 403 millioner kroner og kursreservene er økt med 550 millioner kroner. Beløpet er avsatt i kursreguleringsfondet, som pr. 30.06.2004 utgjorde 2,2 milliarder kroner. Verdijustert kapitalavkastning inklusiv oververdi på anleggsmidlene ble 3,0 prosent i 1. halvår 2004 (6,5 prosent), hvorav 0,2 prosent i 2. kvartal.

Kapitalavkastning:



Storebrand Livsforsikring har utviklet en modell for risikostyring som løpende tilpasser markedeksponeringen til utviklingen i finansmarkedene og selskapets risikokapital-situasjon. Aksjeeksponeringen som inkluderer derivatposisjoner økte med 1,7 prosentpoeng i 2. kvartal til 16,8 prosent. Anleggsobligasjoner som er klassifisert som hold til forfall ble redusert gjennom normale forfall med 1,6 milliarder kroner i balansen og utgjorde 39,8 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Oververdien ble redusert med 1,2 milliard kroner i samme periode og porteføljen hadde en oververdi på 3,2 milliarder kroner pr. 30.06.2004. Oververdien tas ikke inn i regnskapet, men sikrer relativt høye renteinntekter fremover selv om rentenivået holder seg på dagens lave nivå. Omløpsobligasjonene økte med 4,4 milliarder i kvartalet. Det er inngått avtaler om kjøp av eiendommer for til sammen 2,7 milliarder kroner. Kjøpene vil bli gjennomført i løpet av 2. halvår 2004.

Ved utgangen av 2. kvartal hadde selskapet en risikokapital på 8,9 milliarder kroner, som gir en økning på 0,7 milliarder

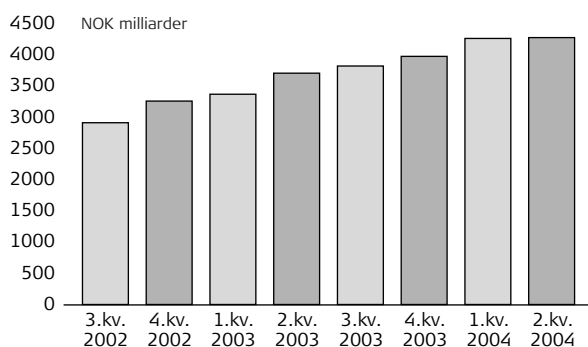
kroner i siste kvartal. Risikokapitalen har økt som følge av økt kjernekapital og opptjent resultat. Alle kapitalkrav tilfredsstilles med god margin og er ytterligere forbedret i løpet av 2. kvartal som følge av en egenkapitaltilførsel på 750 millioner kroner og etablering av ansvarlig lån på EUR 175 millioner. Selskapets solvensmarginprosent økte til 171,1 prosent. Pr. 31.12.2003 var den 158,6 prosent.

Kapitaldekningen økte med 3,6 prosentpoeng i 2. kvartal til 18,4 prosent, mot 15,7 prosent ved utgangen av 2003. Kjernekapitalmarginen utgjør 9,7 prosent, mot 9,1 prosent pr. 31.12.2003. Dette gir livselskapet tilfredsstillende kapasitet i forhold til forventet vekst, samt at selskapets utbyttekapasitet kan opprettholdes.

Storebrand Fondsforsikring

Storebrand Fondsforsikring fikk et resultat i 1. halvår på minus 14 millioner kroner (minus 18 millioner kroner), og minus 9 millioner (minus 8 millioner) i 2. kvartal. For unit linked er forfalt premie økt fra 59 millioner kroner til 167 millioner kroner og for innskuddspensjon fra 34 millioner kroner til 122 millioner kroner siden utgangen av 1. halvår i fjor. Det ble inngått ca. 40 nye avtaler for innskuddspensjon i 2. kvartal, 140 akkumulert for 1. halvår. Om lag 840 bedrifter har etablert innskuddsbasert pensjon i Storebrand Fondsforsikring siden produktet ble lansert i 2001. Av kundenes forvaltningskapital er 64 prosent plassert i aksjefond, mot 63 prosent ved utgangen av 1. kvartal.

Midler til forvaltning innskuddspensjon og unit linked:



Øvrig livvirksomhet

Storebrand Helseforsikring oppnådde et driftsresultat på 0 millioner kroner i 1. halvår (2 millioner kroner). Nedgangen skyldes økning i skadekostnadene og økte driftskostnader. Selskapet er 50 prosent eid av Storebrand og tilbyr behandlingsforsikring i bedrifts- og privatmarkedet. Selskapet har vært gjennom en fase med investeringer og oppbygging av kundemasse. Premieinntektene er 28 prosent høyere i 2004 sammenlignet med fjoråret og utgjør nå 51 millioner kroner. I første halvår 2004 ble det solgt nye avtaler for 25 millioner kroner i årlig premie i Norge og Sverige med overvekt i det svenske markedet.

KAPITALFORVALTNINGSVIRKSOMHETEN

Storebrand Kapitalforvaltning fikk et resultat før skatt på 15 millioner kroner i 2. kvartal (5 millioner kroner) og 32 millioner kroner hittil i år (11 millioner kroner). Den positive resultatutviklingen sammenlignet med 2003 følger av økte forvaltningshonorarer.

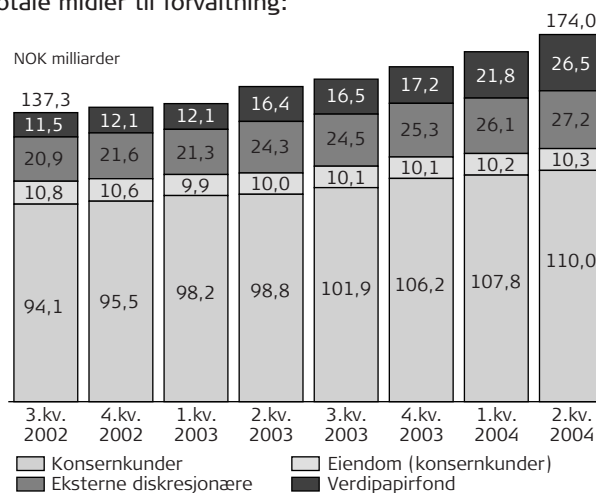
Resultat Storebrand Kapitalforvaltning:

Mill kroner	2. kvartal		01.01.-30.06		Hele året
	2004	2003	2004	2003	2003
Totale inntekter	82	61	161	119	274
Totale kostnader	-68	-60	-132	-115	-261
Netto finans/andre inntekter	1	4	4	7	9
Resultat før skatt	15	5	32	11	22

Samlede driftsinntekter (forvaltningshonorarer) utgjorde 82 millioner kroner i 2. kvartal (61 millioner kroner). Hittil i år er forvaltningshonorarene 161 millioner kroner (119 millioner kroner). Økningen i forvaltningshonorarene forklares av en økning i både avkastningsbaserte og volumbaserte honorarer. Driftskostnadene utgjorde 68 millioner kroner i 2. kvartal (60 millioner kroner) og 132 millioner kroner hittil i år (115 millioner kroner). Økningen i kostnader forklares av økt resultatavhengig lønn som følge av gode investeringsresultater og høye avkastningsbaserte forvaltningshonorarer. Holdes dette utenfor, er sammenlignbare kostnader omtrent på nivå med fjoråret.

Storebrand Kapitalforvaltning forvalter 174 milliarder kroner ved utgangen av 2. kvartal. Det tilsvarer en økning på 8 milliarder i 2. kvartal og 15 milliarder hittil i år. Veksten i forvaltningskapital følger hovedsakelig av økning i porteføljen forvaltet av Storebrand Livsforsikring.

Totale midler til forvaltning:



Netto nysalg ble 490 millioner kroner i 2. kvartal og 1 155 millioner kroner hittil i år, sammenlignet med 800 millioner kroner i hele 2003 (eksklusiv If). Som følge av at If er blitt heleid av Sampo, har If besluttet at størstedelen av de midler som har vært forvaltet av Storebrand skal overføres til intern forvaltning i If. I løpet av året vil derfor If trekke ut omlag 17 milliarder kroner av midlene forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning.

I 1. halvår fikk 62 prosent av verdipapirfondene (32 av 52) bedre avkastning enn sine referanseindekser (beregnet før forvaltningsprovisjon), og det ble oppnådd meravkastning i seks av åtte porteføljer for Storebrand Livsforsikring.

BANKVIRKSOMHETEN

Storebrand Bank oppnådde i 2. kvartal 2004 et resultat før tap og nedskrivninger på 30 millioner kroner (28 millioner kroner). Netto tapsavsetninger og nedskrivninger var 13 millioner kroner (33 millioner kroner). Resultat før skatt utgjorde dermed 17 millioner kroner (minus 5 millioner kroner) i kvartalet. Hittil i år utgjorde resultat før skatt 38 millioner kroner (minus 40 millioner kroner).

Resultat Storebrand Bank:

Mill kroner	2. kvartal		01.01.-30.06		Hele året
	2004	2003	2004	2003	2003
Netto renteinntekter	103	125	211	256	493
Andre inntekter	79	71	170	147	319
Totale inntekter	181	196	381	403	812
Driftskostnader	-152	-168	-316	-345	-709
Resultat før tap	30	28	65	58	103
Tap på utlån	-10	-32	-24	-97	-174
Nedskrivninger på aksjer	-2	-1	-3	-1	-38
Resultat før skatt	17	-5	38	-40	-109

Netto renteinntekter i 2. kvartal beløp seg til 103 millioner kroner (125 millioner kroner). Dette ga en rentenetto i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital på 1,6 prosent. En vridning av porteføljen mot privatmarkedet og lavere risiko har også ført til en reduksjon i margin. Rentenettoen er i tillegg fortsatt preget av volumet av engasjementer der renter ikke inntektsføres.

Driftskostnadene i 2. kvartal utgjorde totalt 152 millioner kroner (168 millioner kroner). Den positive kostnadsutviklingen fra første kvartal fortsetter dermed i 2. kvartal.

Netto nye tapsavsetninger var 10 millioner kroner i 2. kvartal, og er på et lavt nivå i forhold til tidligere perioder. Med bakgrunn i lavere risiko i utlånsporteføljen er det inntektsført 10 millioner kroner av bankens uspesifiserte tapsavsetninger. Brutto misligholdte og tapsutsatte lån utgjorde pr. 2. kvartal 1 016 millioner kroner, en

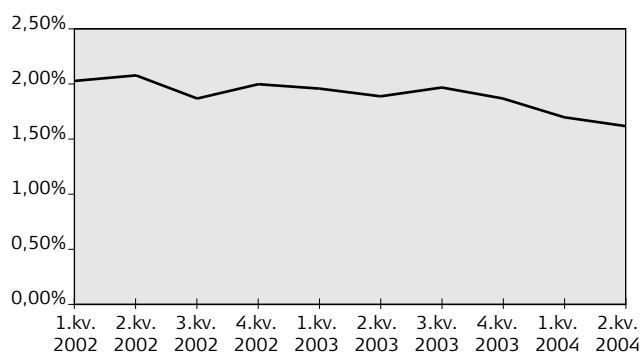
reduksjon på 404 millioner kroner i løpet av kvartalet. Nedgangen har primært kommet innen engasjementer der renter ikke inntektsføres.

Banken har ved utgangen av 2. kvartal samlede tapsavsetninger på 639 millioner kroner, hvorav 341 millioner kroner er spesifiserte. Dette gir en avsetningsgrad i forhold til misligholdte og tapsutsatte lån på 63 prosent, hvilket er en økning fra 55 prosent ved 1. kvartal og 49 prosent ved årsskiftet. Reduksjonen i misligholdsvolumet viser at arbeidet med å redusere bankens risiko som forventet gir gode resultater.

Forvaltningskapitalen på 26,0 milliarder kroner har vært stabil gjennom kvartalet. Innskuddsdekningen utgjorde 50,9 prosent, ned fra 54,5 prosent ved årsskiftet. Storebrand Banks netto ansvarlige kapital utgjorde pr. 2. kvartal 2,1 milliarder kroner. Kapitaldekningen var på 12,3 prosent (13,1 prosent for morbank) og kjernekapitaldekningen på 10,0 prosent (10,7 prosent for morbank) ved utgangen av kvartalet.

Storebrands distribusjonsenhet mot privatmarkedet er etablert som en egen enhet i banken. Enheten har vist en positiv resultatutvikling i 2. kvartal sammenlignet med fjoråret. Dette skyldes blant annet en positiv utvikling i markedet for salg av spareprodukter, og at distribusjonsenheten har hatt et meget godt salg av livspareprodukter. Risikosalg viser noe tilbakegang i forhold til fjoråret. Salgseffektiviteten i enheten er forbedret.

Rentenetto i prosent av forvaltningskapital:



ØVRIG VIRKSOMHET

Storebrands skadeforsikringsvirksomhet

Det samlede driftsresultatet i skadeforsikringsvirksomheten utgjorde minus 32 millioner kroner i 2. kvartal, hvorav minus 4 millioner kroner fra If i april (163 millioner kroner, hvorav 142 millioner kroner fra If). Storebrand Skadeforsikring AS har bokført en forpliktelse knyttet til enkelte skadeporføljer i If (run-off porteføljer). I forbindelse med salget av

If-aksjene har man kommet til en enighet om endelig oppgjør av denne forpliktelsen. Dette medfører en kostnad på netto 36 millioner kroner i 2. kvartal for Storebrand Skadeforsikring AS. Storebrands resultatandel fra Fair utgjorde 0 millioner kroner (minus 4 millioner kroner) i 2. kvartal. Skadevirksomhetens resultat inklusiv inntektsføring av lovpålagte sikkerhetsavsetninger utgjorde minus 13 millioner kroner (187 millioner kroner) i 2. kvartal.

Storebrand ASA

Morselskapet Storebrand ASA oppnådde i 2. kvartal 2004 et resultat før skatt på 1 796 millioner kroner (4 millioner kroner). Hittil i år er resultatet før skatt på 1 781 millioner kroner (minus 101 millioner kroner).

Resultat Storebrand ASA:

Mill kroner	2. kvartal		01.01-30.06		Hele året 2003
	2004	2003	2004	2003	
Konsernbidrag og utbytte					537
Renteinntekter	41	14	47	26	78
Realiserte og urealiserte gevinst/tap verdipapirer	1 850	81	1 920	73	95
Rentekostnader	-43	-74	-82	-149	-242
Andre finansinntekter/ kostnader	-9	15	-27	15	8
Netto finansposter	1 838	36	1 858	-36	-62
Driftskostnader	-42	-32	-78	-65	-113
Resultat før skatt	1 796	4	1 781	-101	361

Storebrand ASA hadde i 2. kvartal høye finansinntekter, som er knyttet til salg av aksjene i If Skadeforsikring og Adviso. 11. februar ble det inngått en avtale mellom Storebrand ASA og Sampo Oyj om salg av aksjene i If, betinget av godkjenning av offentlig myndigheter i Finland, Sverige og EU. Vilkårene i salgavtalen ble oppfylt i slutten av april, og salgsvederlaget på SEK 5 393 millioner ble mottatt 6. mai. For Storebrand ASA har transaksjonen gitt en regnskaps-

messig gevinst på i overkant av 1,9 milliarder kroner, når valutasikring av vederlaget og transaksjonskostnader er hensyntatt.

Salget av aksjene i Adviso ga en regnskapsmessig gevinst på 52 millioner kroner for Storebrand ASA, men et tap i konsernregnskapet på 2 millioner kroner.

Etter salget av aksjene i If har Storebrand ønsket å redusere gjelden i morselskapet. Det ble derfor fremsatt et tilbud om tilbakekjøp av utestående obligasjoner i det norske markedet. I juni ble det tilbakekjøpt 1 milliard kroner på disse lånene, fordelt med 369 millioner kroner på fastrente-lånet og 631 millioner kroner på lånet med flytende rente. Det ble samtidig foretatt en terminering av fastrenteavtaler knyttet til lånet i flytende rente. Exchangeable bonds er tilbakekjøpt med EUR 5 millioner. Dette har belastet resultatet med 110 millioner kroner i 2. kvartal. Dette vil gi tilsvarende besparelser i form av lavere rentekostnader fremover. Det er foretatt en nedskrivning av aksjene i Fair med 59 millioner kroner i Storebrand ASAs regnskap, som ikke har påvirket konsernresultatet.

Driftskostnadene i 2. kvartal var 42 millioner kroner (32 millioner), som er høyere enn forrige kvartal og samme periode i fjor. Dette skyldes primært kostnader knyttet til prosjekter og forventes ikke å oppstå i kommende kvartaler.

Storebrand ASA hadde likvide eiendeler ved utgangen av juni på 4,5 milliarder kroner. Nærmere 4 milliarder kroner er plassert i rentepapirer med god kredittrating. I tråd med arbeidet med å tilpasse kapitalstrukturen er det i juni ervervet 1 679 000 egne aksjer til en gjennomsnittlig kurs på 47,3 kroner og samlet kostpris på 79,4 millioner kroner, som er bokført som fradrag i egenkapitalen. Innenfor etablert aksjekjøpsordning i tråd med skattereglene, har en rettet emisjon mot ansatte i Storebrand gitt en økning i antall aksjer på 111 360, mens aksjekapitalen er økt med 556 800 kroner. Tegningskursen var på 37,60 kroner.

Oslo, 17. august 2004
Styret i Storebrand ASA



Storebrand Konsern: Resultatregnskap 1. januar - 30. juni

Mill. kroner	1. halvår		2. kvartal		31.12.03
	2004	2003	2004	2003	
Premieinntekter for egen regning forsikring	9 503,5	7 210,0	3 428,1	2 496,6	13 805,6
Renteinntekter og lignende inntekter bank	602,9	1 036,3	306,3	485,0	1 803,9
Finansinntekter forsikring	7 388,4	10 028,3	3 236,7	6 079,5	17 656,2
Finansinntekter øvrig virksomhet	1 441,7	131,9	1 360,9	100,0	238,6
Resultatandel If	189,0	140,5	-4,1	141,3	324,3
Andre inntekter	241,2	189,1	111,5	35,9	406,5
Sum driftsinntekter	19 366,7	18 736,1	8 439,4	9 338,3	34 235,1
Erstatninger for egen regning forsikring	-6 331,8	-4 499,8	-3 471,6	-1 865,3	-8 295,2
Endring forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	-4 881,7	-4 802,8	-698,5	-1 795,5	-9 862,0
Rentekostnader og lignende kostnader bank	-392,1	-780,3	-203,7	-360,0	-1 311,2
Tap på utlån bank	-24,3	-97,4	-10,5	-32,2	-173,8
Finanskostnader forsikring	-3 335,6	-5 133,6	-1 930,5	-2 675,2	-7 540,0
Finanskostnader øvrig virksomhet	-217,2	-164,7	-151,1	-57,8	-284,8
Driftskostnader	-988,7	-1 019,3	-490,8	-459,2	-2 041,7
Andre kostnader	-192,7	-158,0	-136,1	-65,4	-325,4
Sum kostnader	-16 364,1	-16 655,9	-7 092,8	-7 310,6	-29 834,1
Til (fra) kursreguleringsfond	-549,6	-1 082,9	383,6	-1 082,9	-1 689,6
Driftsresultat	2 453,0	997,3	1 730,2	944,8	2 711,4
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring					-448,9
Midler tilført forsikringskundene innen livsforsikring	-673,8	-597,1	-363,9	-497,3	-1 368,9
Konsernresultat	1 779,2	400,2	1 366,3	447,5	893,6
Endring sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring	28,0	34,3	18,2	23,5	66,1
Resultat før skattekostnad	1 807,2	434,5	1 384,5	471,0	959,7
Skatt	-377,3	-101,8	-277,0	-108,1	-169,2
Minoritetens andel av resultatet	-0,4	-0,7	-0,2	-0,3	-0,9
Årsresultat	1 429,5	332,0	1 107,3	362,6	789,6
Resultat pr. ordinær aksje	5,07	1,11	3,94	1,25	2,67

Det er ikke utstedt opsjoner eller andre typer finansielle instrumenter som medfører utvanning på aksjen.

Storebrand Konsern: Balanse 30. juni

Mill. kroner	30.06.04	30.06.03	31.12.03
Eiendeler			
Utsatt skattefordel	470,2	360,7	
Immaterielle eiendeler	501,1	592,7	530,6
Bygninger og faste eiendommer	9 696,8	9 854,6	9 699,2
Investeringer i tilknyttede selskaper	67,5	3 731,9	4 044,6
Aksjer og andeler til varig eie	36,7	34,4	36,9
Obligasjoner holdt til forfall	39 826,4	44 143,2	42 367,9
Netto utlån til og fordringer på kunder	23 778,8	24 750,1	23 327,1
Andre langsiktige finansielle eiendeler	356,4	1 162,6	536,4
Aksjer og andeler	24 611,8	15 404,3	19 514,3
Obligasjoner	38 513,3	14 599,8	22 420,5
Sertifikater	12 929,8	22 937,5	18 721,1
Andre finansielle omløpsmidler	7 677,7	6 106,8	8 110,4
Sum finansielle eiendeler	157 495,2	142 725,2	148 778,4
Fordringer	1 611,1	2 595,2	1 703,2
Andre eiendeler	3 201,3	2 803,5	2 632,4
Forskuddsbetalt pensjon	637,0	591,9	636,8
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	1 963,6	2 134,7	2 008,1
Sum eiendeler	165 409,3	151 913,4	156 650,2
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital	3 209,5	3 204,4	3 204,4
Egne aksjer	-8,4		
Opptjent egenkapital	7 297,2	5 889,4	6 190,5
Minoritetsinteresser	1,4	1,7	1,1
Sum egenkapital	10 499,7	9 095,5	9 396,0
Ansvarlig lånekapital	4 551,5	2 956,8	3 080,7
Kursreguleringsfond	2 239,2	1 082,9	1 689,6
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	118 046,7	107 233,9	112 918,3
Premie og erstatningsavsetninger skadeforsikring	635,1	540,1	518,0
Sikkerhetsavsetninger m.v. skadeforsikring	193,1	306,3	215,6
Sum forsikringstekniske avsetninger	118 874,9	108 080,3	113 651,9
Avsetninger for andre risiki og kostnader	71,4	83,0	79,5
Pensjonsforpliktelse	431,9	456,7	431,3
Utsatt skatt	15,1		
Gjeld til kredittinstitusjoner	3 095,1	3 738,2	3 211,3
Innskudd fra og gjeld til kunder	11 713,1	13 654,4	12 362,4
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	8 060,7	6 277,7	6 853,3
Annen gjeld	5 293,8	5 755,9	5 394,5
Påløpne kostnader og forskuddsbetalte inntekter	562,9	732,0	499,7
Sum egenkapital og gjeld	165 409,3	151 913,4	156 650,2

Noter til resultatregnskap og balansen

1. Regnskapsprinsipper

Det er benyttet samme regnskapsprinsipper som i årsregnskapet for 2003. Delårsrapporten er i overensstemmelse med regnskapsstandarden for delårsregnskap, med de tilpasninger som må gjøres for banker og forsikringsselskaper som benytter oppstillingsplaner i egne årsregnskapsforskrifter.

2. Resultat pr. virksomhetsområde

Mill. kroner	1. halvår		Hele året
	2004	2003	2003
Livsforsikring	398	346	800
Kapitalforvaltning	32	11	22
Storebrand Bank *)	24	-54	-137
Skadeforsikring	167	192	348
Øvrig virksomhet **)	1 159	-93	-139
Konsernresultat	1 779	400	894

*) Resultatet er inklusive avskrivning konserngodwill.

***) Herav gevinst salg av If aksjer 1.296 mill. kroner.

3. Tidsrekke resultattall - kvartalstall

Mill. kroner	2. kv. 2004	1. kv. 2004	4. kv.2003	3. kv.2003	2. kv.2003	1. Kv. 2003	4. kv. 2002	3. kv. 2002
Sum driftsinntekter	8 439	10 927	7 861	7 638	9 338	9 356	7 759	5 785
Sum kostnader	-7 093	-9 271	-6 335	-6 843	-7 311	-9 303	-6 922	-7 139
Driftsresultat	1 730	723	974	740	945	53	837	-1 353
Konsernresultat	1 366	413	261	232	448	-47	29	-446
Resultat før skattekostnad	1 385	423	281	244	471	-37	168	-427
Årsresultat	1 107	322	868	190	363	-31	361	-275
Resultat virksomhetsområder								
Livsforsikring	201	197	260	194	279	67	191	-99
Kapitalforvaltning	15	17	-2	13	5	6	-11	-9
Storebrand Bank	10	14	-67	-16	-12	-43	-107	-15
Skadeforsikring	-32	198	82	75	162	29	60	-59
Øvrig virksomhet	1 171	-13	-12	-35	14	-107	-105	-264
Konsernresultat	1 366	413	261	232	448	-47	29	-446

4. Nøkkeltall virksomhetsområder - akkumulerte tall

Mill. kroner	2.kv.2004	1. kv. 2004	4. kv.2003	3. kv.2003	2. kv. 2003	1. kv. 2003	4. kv 2002	3. kv 2002
Konsern								
Overskudd pr. ordinær aksje	5,07	1,13	2,67	1,76	1,11	-0,14	-3,73	-4,67
Egenkapital	10 500	9 959	9 396	9 316	9 096	8 663	8 536	8 210
Kapitaldekning	19,4 %	14,7 %	14,9 %	14,7 %	15,3 %	15,5 %	16,0%	14,9 %
Livsforsikring								
Storebrand Livsforsikring								
Premier for egen regning	9 084	5 826	12 894	9 562	6 658	4 444	8 916	7 163
Forsikringskundes fond inkl.opptj. resultat	113 680	112 579	108 760	105 445	103 066	101 440	99 108	98 460
Kapitalavkastning I *) annualisert	5,7 %	5,4 %	7,2 %	6,7 %	6,5 %	5,5 %	2,7 %	1,2 %
Kapitalavkastning II *) hittil i år	3,2 %	2,1 %	8,8 %	6,0 %	4,2 %	1,4 %	1,9 %	0,2 %
Kapitaldekning (SBL konsern)	18,4 %	14,8 %	15,7 %	17,1 %	18,0 %	19,4 %	18,4 %	16,5 %
Driftskostnader målt mot forsikringsfond	0,91 %	0,93 %	0,96 %	0,93 %	0,97 %	0,97 %	0,92 %	0,90 %
Storebrand Fondsforsikring								
Premier for egen regning	318	199	455	343	272	165	1 071	740
Forsikringskundes fond	4 276	4 262	3 975	3 821	3 706	3 369	3 259	2 912
Storebrand Bank								
Rentemargin %	1,64 %	1,68 %	1,85 %	1,90 %	1,87 %	1,88 %	1,96 %	1,96 %
Kostnader/inntekter %	83 %	83 %	87 %	82 %	86 %	86 %	97 %	85 %
Andre inntekter/totale inntekter %	45 %	45 %	39 %	37 %	37 %	37 %	30 %	32 %
Netto utlån	22 358	21 807	21 856	22 407	23 269	23 962	25 035	26 403
Kapitaldekning	12,3 %	12,8 %	12,3 %	12,0 %	11,5 %	11,2 %	11,4 %	11,1 %
Storebrand Kapitalforvaltning								
Totale midler under forvaltning	174 021	166 211	158 830	152 991	149 159	141 080	139 326	137 760
Midler under forvaltning eksterne kunder (inkl. lf)	53 799	47 772	42 516	41 013	40 390	33 011	33 250	31 867

*) Kapitalavkastning I: Realiserte finansinntekter inklusive opp-/nedskrivning fast eiendom

Kapitalavkastning II: Som kapitalavkastning I inklusive endring i merverdier på finansielle omløpsmidler

5. Egenkapitalendring konsern

Mill. kroner	30.06.04	30.06.03	31.12.03
Egenkapital 01.01	9 396,0	8 535,6	8 536,6
Periodens resultat	1 429,5	332,0	789,6
Ansatteemisjon	5,1	5,5	5,5
Egne aksjer	-79,4		
Andre endringer (valuta, m.v.)	-251,8	221,8	64,3
Endring minoritet	0,3	0,6	0,0
Egenkapital UB	10 499,7	9 095,5	9 396,0