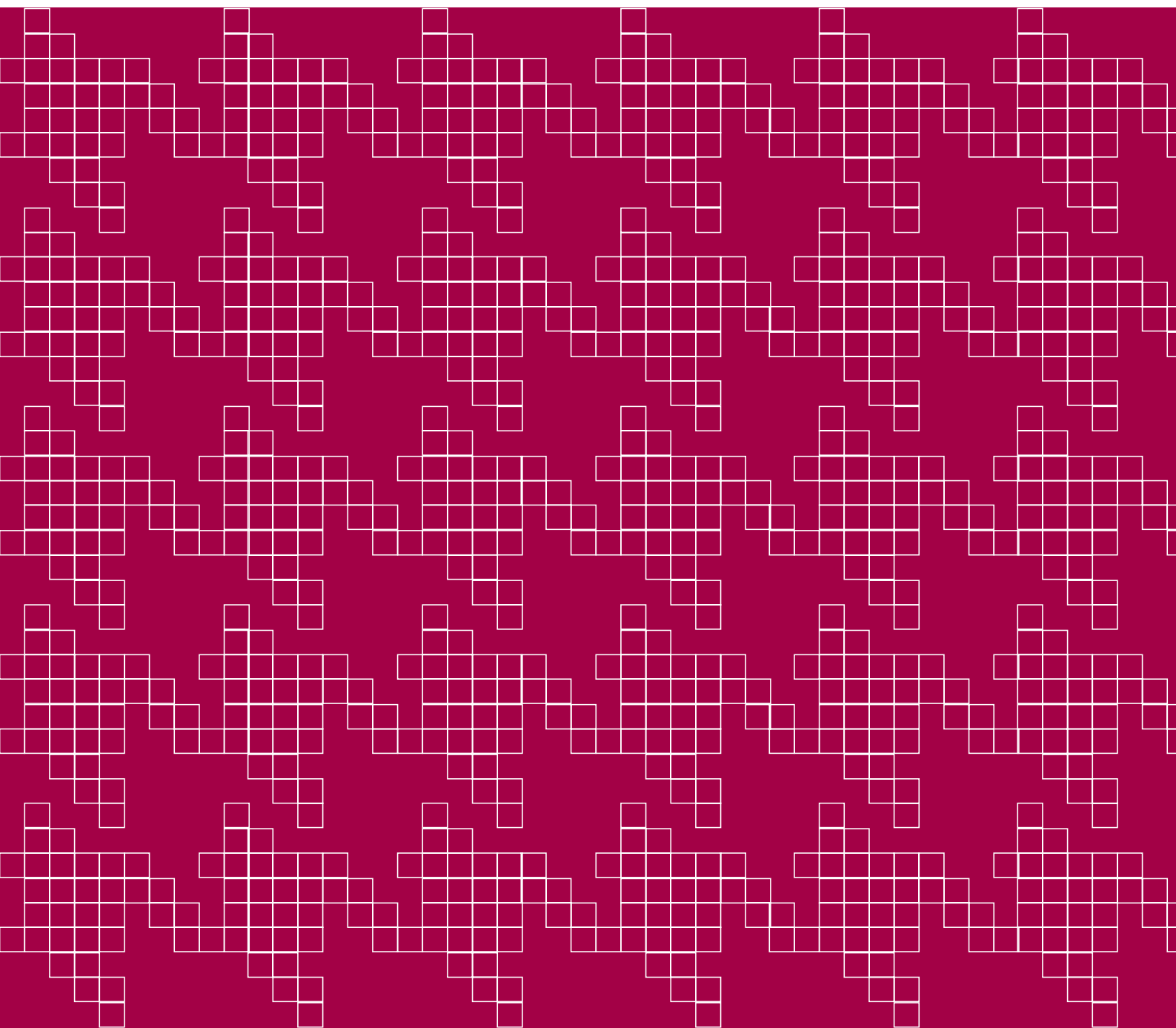


Kvartalsrapport

4. kvartal 2003

 storebrand



Resultatutvikling for Storebrand-gruppen 4. kvartal 2003

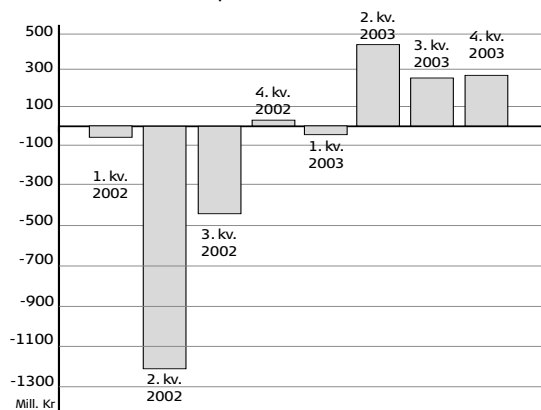
Hovedtrekk

- Storebrands konsernresultat ble i 4. kvartal 261 millioner kroner sammenlignet med 29 millioner i 2002. Konsernresultatet for hele året utgjorde 894 millioner kroner sammenlignet med minus 1 701 millioner i 2002.
- Storebrand Livsforsikring oppnådde gode resultater for kunder og eiere i 4. kvartal, og økningen i risikokapitalen og premieinntektene fortsatte.
- Bankvirksomheten kan vise til positiv driftsmessig utvikling. Netto tapsavsetninger utgjorde 19 millioner kroner i 4. kvartal.
- Den gode resultatutviklingen i If ble videreført. Combined ratio utgjorde 99,0 prosent i 4. kvartal.

Konsernresultatet, som utgjør eiers andel av driftsresultatet, utgjorde 261 millioner kroner (29 millioner) i kvartalet, og 894 millioner kroner (minus 1 701 millioner) for året. Driftsresultatet utgjorde 974 millioner kroner (837 millioner) i kvartalet og 2 711 millioner kroner (minus 2 713 millioner) for året (tall i parentes viser utvikling i tilsvarende periode i 2002).

Resultatet er preget av en positiv utvikling i aksjemarkedet og et godt salg av livkontoprodukter og pensjonsforsikring. Iverksatte kostnadsbesparende tiltak gir effekt som planlagt.

Konsernresultat pr. kvartal



Totale premieinntekter eksklusiv tilflyttede midler i Storebrand Livsforsikring ble 9,5 milliarder kroner i 2003, en økning på 35 prosent fra 2002. Utviklingen var tilfredsstillende innen bedriftsmarkedet, og netto tilflytting av premiereserver innen kollektiv pensjon var 1 622 millioner kroner i 2003 sammenlignet med 637 millioner kroner i 2002.

Storebrand Livsforsikring oppnådde en tilfredsstillende avkastning i 2003. Den resultatførte finansavkastningen ble 7,2 prosent i 2003 sammenlignet med 2,7 prosent i 2002. Verdijustert avkastning for omløpsaktiva ble 8,8 prosent i 2003 (1,9 prosent). Hensyntatt anleggsobligasjoner ble verdijustert avkastning 11,2 prosent i 2003, mot 2,6 prosent i 2002.

Storebrand Kapitalforvaltning oppnådde i 2003 bedre avkastning enn referanseindeks (beregnet for forvaltningsprovisjon) for 79 prosent av verdipapirfondene. Det ble oppnådd meravkastning i 7 av 9 porteføljer for Storebrand Livsforsikring.

Bankvirksomheten kan vise til positiv driftsmessig utvikling. I kvartalet er volumet på misligholdte og tapsutsatte lån redusert med 483 millioner kroner. Nedskrivningen av balanseposter og kostnadsavsetninger påvirker resultatet i kvartalet med minus 69 millioner kroner.

Den gode resultatutviklingen i If fortsetter. Combined ratio utgjorde 99,0 prosent (104,9 prosent) i 4. kvartal og 100,9 prosent (106,1 prosent) for året som helhet. Storebrands resultatandel i If beløp seg til 104 millioner kroner (62 millioner) i 4. kvartal og 324 millioner kroner (minus 244 millioner) for året som helhet.

Det ble 11. februar 2004 inngått avtale med Sampo Oyj om salg av alle Storebrands aksjer i If. I forhold til bokførte verdier ved utgangen av 2003, forventes salget å gi en gevinst før skatt på 1,4 milliarder kroner.

Basert på vedtatt utbyttepolitikk og resultatutviklingen i 2003 anbefaler styret i Storebrand ASA generalforsamlingen å tildele et utbytte på 223 millioner kroner for 2003, tilsvarende 0,8 kroner per aksje.

LIVVIRKSOMHETEN

Storebrand Livsforsikring

Storebrand Livsforsikring hadde et resultat til eier i 4. kvartal på 268 millioner kroner (207 millioner). For hele 2003 var resultatet 835 millioner kroner (minus 241 millioner). Driftsresultatet var 981 millioner kroner (1 014 millioner) i 4. kvartal og 2 653 millioner kroner (minus 1 253 millioner) for året. Bedret avkastning er hovedforklaringen til den relativt store resultatforbedringen sammenlignet med 2002.

Renteresultatet økte med 4,7 milliarder kroner sammenlignet med 2002 til 3,6 milliarder kroner i 2003, samtidig som det ble bygget opp kursreserver på 0,6 milliarder kroner i kvartalet til totalt 1,7 milliarder kroner ved utgangen av 2003. Risikoresultatet i kvartalet var på samme nivå som gjennomsnittet tidligere i år og viste en svak bedring for året totalt sammenlignet med året før. Administrasjonsresultatet viste en nedgang i kvartalet og ble akkumulert for året svakere enn i 2002. Reduksjonen i administrasjonsresultatet skyldes hovedsakelig godt salg med høye salgskostnader og høye avkastningsbaserte honorarer som følge av bedre avkastning enn den sammenlignbare referanseavkastningen. Risikoprodukter uten overskuddsdeling mellom kunder og eiere ga et overskudd på 26 millioner kroner i 4. kvartal og 98 millioner kroner for hele året (53 millioner). Treårsprogrammet for styrking av uføreavsetninger er avsluttet med en avsetning på 269 millioner kroner i 4. kvartal og 999 millioner kroner totalt i 2003. Samlet er det i treårsperioden foretatt en reservestyrking på 1,8 milliarder kroner.

Storebrand Livsforsikring oppnådde en resultatført avkastning på 7,2 prosent i 2003 sammenlignet med 2,7 prosent i 2002. I 4. kvartal ble resultatført avkastning 2,3 prosent (1,8 prosent). Verdijustert avkastning for omløpsaktiva ble 8,8 prosent i 2003 (1,9 prosent), og i 4. kvartal 2,8 prosent (1,8 prosent). Hensyntatt anleggsobligasjoner ble verdijustert avkastning 11,2 prosent i 2003, mot 2,6 prosent i 2002. Aksjeeksponeringen som inkluderer derivatposisjoner er økt med 0,8 prosentpoeng i 4. kvartal til 13,0 prosent.

Totale premieinntekter eksklusiv tilflyttede midler ble 9,5 milliarder kroner i 2003. Dette er en økning på 35 prosent fra 2002. I kvartalet ble premieinntektene 2,9 milliarder kroner, en økning på 100 prosent fra i fjor. Netto tilflytting utgjorde 171 millioner kroner i kvartalet og 1 471 millioner kroner for året (minus 381 millioner).

Utviklingen var tilfredsstillende innen bedriftsmarkedet. Storebrand Livsforsikring oppnådde en høy brutto tilflytting av

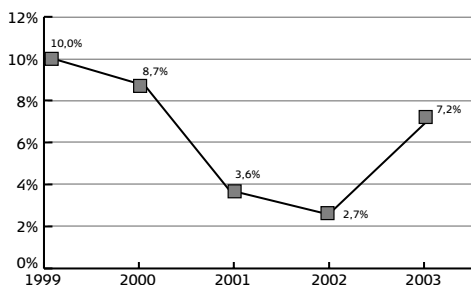
premiereserver innen kollektiv pensjon. Netto tilflytting ble 1 622 millioner kroner i 2003 (637 millioner) og 98 millioner kroner i kvartalet. Premieinntektene for kollektiv pensjon eksklusiv tilflyttede midler var på nivå med fjoråret. Innen gruppe- livsforsikringer var det betydelig fremgang i 2003, og premieinntektene økte med 22 prosent sammenlignet med 2002. To kommuner med 310 millioner kroner i premiereserver valgte å flytte til Storebrand fra KLP, og dette vil inngå i flyttebalansen i 1. kvartal 2004. Storebrand har nå 26 kunder og 5,0 milliarder i premiereserver for norske kommuner i porteføljen. I tillegg flyttet 20 offentlige virksomheter, med omlag 100 millioner kroner i premiereserver, sine pensjonsordninger til Storebrand i løpet av året.

Veksten i premieinntektene påvirkes også positivt av et høyt salg av kapitalforsikring i privatmarkedet. Det lave rentenivået i Norge er en viktig forklaring på at flere ønsker å spare i livsforsikring. I 2003 var premieinntekter for dette produktet fire ganger høyere enn i 2002 og utgjorde 2,9 milliarder kroner.

Tilleggsavsetningene ble i 2003 styrket med 0,5 milliarder kroner, og utgjorde 3,4 milliarder kroner ved utgangen av 2003. Risikokapitalen, som består av kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger inntil ett års rentegaranti, opptjent resultat og kjernekapital utover minstekravet, økte med 1,5 milliarder kroner i 4. kvartal og utgjorde 8,9 milliarder kroner ved utgangen av 2003. I tillegg var det en merverdi i forhold til bokført verdi for porteføljen med anleggsobligasjoner på 3,4 milliarder kroner ved utgangen av 2003. Økningen var på 0,4 milliarder kroner i 4. kvartal.

Ved utgangen av 2003 hadde livselskapet en tilfredsstillende risikobærende evne. Solvensmarginen var 159 prosent og kapitaldekningen 15,7 prosent.

Resultatført kapitalavkastning



Storebrand Fondsforsikring

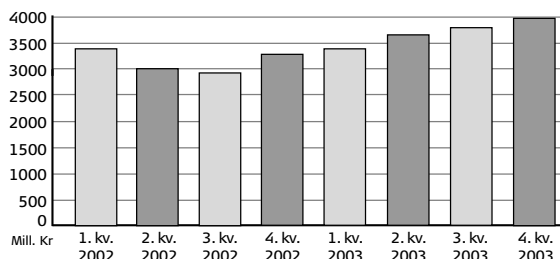
Storebrand Fondsforsikring hadde et driftsresultat i 4. kvartal på minus 8 millioner kroner (minus 12 millioner). For hele 2003 var resultatet minus 36 millioner kroner (minus 42 millioner). Samlede premieinntekter inklusiv tilflyttede midler var 113 millioner kroner i 4. kvartal (331 millioner) og 455 millioner kroner for året (1 071 millioner).

Veksten fortsetter i markedet for innskuddsbasert tjenestepensjon. Totalt inngikk Storebrand 359 nye avtaler for innskuddspensjon i 2003. Til sammen er det nå tegnet 713 avtaler for innskuddspensjon i Storebrand Fondsforsikring. Det har gjerne vært små og mellomstore bedrifter som har valgt innskuddspensjon, men i 2003 har også flere større bedrifter valgt slike løsninger. Innskuddspensjon bidro med 93 millioner kroner i premieinntekter (eksklusiv tilflyttede midler) i 2003 som er en økning på 69 prosent sammenlignet med 2002. Flere inngåtte avtaler med større bedrifter i 2003 vil bidra til ytterligere vekst i premieinntekter i 2004.

Innen privatmarkedet har utviklingen for salget av unit linked vært svakt, og samlede premieinntekter falt med 64 prosent i 2003 sammenlignet med 2002. I november lanserte Storebrand produktet Fondskonto Link i privatmarkedet. Salget av det nye produktet er tilfredsstillende og utgjorde 27 millioner kroner i løpet av fem salgsuker i 2003.

Avkastningen for aksjefond var tilfredsstillende i 2003, men fortsatt er 40 prosent av kundenes forvaltningskapital plassert i pengemarkedsfond og bankkonto.

Midler til forvaltning Storebrand Fondsforsikring



Storebrand Helseforsikring

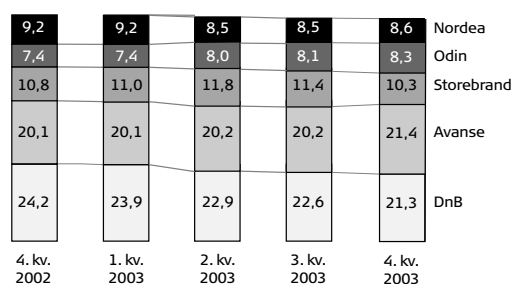
Storebrand Helseforsikring oppnådde et driftsresultat på 0,4 millioner kroner i 4. kvartal (minus 6 millioner) og 6 millioner kroner for året (minus 20 millioner). Selskapet er 50 prosent eid av Storebrand og tilbyr behandlingsforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet. Samlede premieinntekter var 23 millioner kroner i kvartalet, som er en vekst på 43 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Samlede premieinntekter i 2003 var på 86 millioner kroner (53 millioner). I løpet av 2003 har utviklingen i bedriftsmarkedet vært positiv. Bedriftene ser fordelen av å redusere sykefraværet ved å kjøpe behandlingsforsikring til ansatte. At Stortinget har vedtatt skattefritak for bedrifter som kjøper behandlingsforsikring til sine ansatte, har bidratt til å øke interessen for produktet.

KAPITALFORVALTNINGSVIRKSOMHETEN

Storebrand Kapitalforvaltning fikk et resultat før skatt på minus 2 millioner i 4. kvartal (minus 11 millioner) og 22 millioner for hele 2003 (minus 13 millioner). Den gode resultatutviklingen sammenlignet med 2002 følger av kostnadsreduksjoner i den løpende driften og positiv utvikling på forvaltningshonorarene.

Samlede driftsinntekter (forvaltningshonorarer) utgjorde 274 millioner i 2003 (248 millioner). Økningen på over 10 prosent følger av høyere prestasjonsavhengige honorarer som følge av gode investeringsresultater og en økning i midler til forvaltning. I 4. kvartal utgjorde driftsinntektene 76 millioner kroner (72 millioner). Samlede driftskostnader utgjorde 261 millioner i 2003 (275 millioner). Sammenlignbare kostnader viser en nedgang på 25 millioner kroner, som tilsvarer 11 prosent. I 4. kvartal var driftskostnadene 79 millioner kroner (85 millioner).

Markedsandel verdipapirfond målt i %



I 2003 fikk 79 prosent av verdipapirfondene (41 av 52) bedre avkastning enn sin referanseindeks (beregnet før forvaltningsprovisjon). Det ble oppnådd meravkastning i 7 av 9 porteføljer for Storebrand Livsforsikring. Midler til forvaltning utgjorde 159 milliarder kroner ved utgangen av året, som tilsvarer en økning på 6 milliarder kroner i 4. kvartal og 19 milliarder for hele året. Netto nysalg ble 0,5 milliarder kroner i 4. kvartal (hvorav If utgjorde 0,3 milliarder kroner) og 3,2 milliarder kroner i hele 2003 (hvorav If utgjorde 2,4 milliarder kroner).

BANKVIRKSOMHETEN

Storebrand Bank oppnådde i 4. kvartal 2003 et resultat før tap og nedskrivninger på minus 3 millioner kroner (minus 75 millioner proforma). Netto tapsavsetninger var 19 millioner kroner (22 millioner proforma). Verdipapirer som anleggsmidler ble skrevet ned med 38 millioner kroner, hovedsakelig som følge av salget av Finansbanken Formuesforvaltning ASA. Resultat før skatt utgjorde minus 60 millioner kroner (minus 100 millioner proforma) i kvartalet og minus 109 millioner kroner (minus 448 millioner proforma) for året totalt. Resultat etter skatt ble minus 10 millioner kroner i kvartalet.

Netto renteinntekter i 4. kvartal beløp seg til 108 millioner kroner (142 millioner proforma) og 493 millioner kroner (605 millioner proforma) for året som helhet. Dette ga en rentenetto i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital på 1,68 prosent og 1,85 prosent for hele 2003. Netto renteinntekter har utviklet seg negativt som følge av reduserte utlånsvolumer og en vridning av porteføljen mot privatlån og lavere risiko. Rentemarginen påvirkes også av det lave rentenivået.

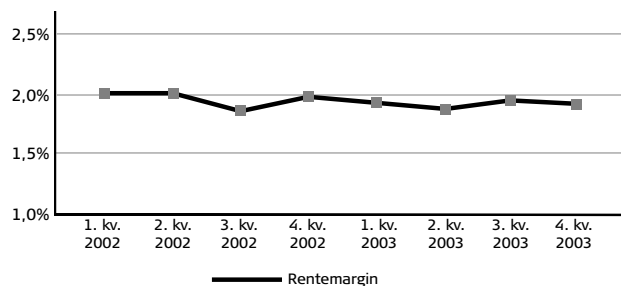
Driftskostnadene i 2003 utgjorde totalt 709 millioner kroner (830 millioner proforma). Den totale kostnadsmassen er dermed redusert med 121 millioner kroner, tilsvarende 15 prosent sammenlignet med 2002. Utviklingen skyldes uttak av kostnadssynergier i forbindelse med fusjonen mellom Storebrand Bank AS og Finansbanken ASA. For 4. kvartal utgjorde kostnadene 208 millioner kroner (257 millioner kroner proforma). Kostnadene er påvirket av engangseffekter i 4. kvartal i forbindelse med husleieforpliktelse fra fraflyttede lokaler, nedskrivning av anleggsmidler og nedbemannning. Alle avsetninger vil gi reduserte kostnader fremover.

Netto nye tapsavsetninger var 19 millioner kroner i 4. kvartal. Det er ingen endringer i de uspesifiserte tapsavsetningene. Brutto misligholdte og tapsutsatte lån utgjorde pr. 4. kvartal 1 717 millioner kroner, en reduksjon på 483 millioner kroner i kvartalet. Banken har ved utgangen av 4. kvartal samlede tapsavsetninger på 841 millioner kroner, hvorav 528 millioner kroner var spesifiserte. Rentenedgangen og den positive finansmarkedsutvikling har bidratt til å finne løsninger for problemengasjementene, og dermed bidratt til å redusere misligholdsvolumet siste kvartal.

Forvaltningskapitalen på 25,5 milliarder kroner er redusert med 360 millioner kroner i kvartalet. Nedgangen skyldes i hovedsak nedgang i brutto utlån innen næringsporteføljen. Innskuddsdekningen utgjorde 54,5 prosent, opp fra 51,1 prosent ved inngangen til 2003. Storebrand Banks netto ansvarlige kapital utgjorde 2,1 milliarder kroner, kapitaldekningen var på 12,3 prosent og kjernekapitaldekningen 9,8 prosent.

Salg Privat som er konsernets distribusjonskanal til privatmarkedet, har vist god utvikling i 4. kvartal. Spesielt har salget av livsprodukt vært høyt. Den positive markedsutviklingen, kombinert med bedret salgseffektivitet og sterk kostnadsstyring er hovedårsakene til resultatforbedringen.

Rentenetto Storebrand Bank



ØVRIG VIRKSOMHET

Storebrands skadeforsikringsvirksomhet

Skadeforsikringsvirksomheten består av Storebrands eierandel i If Skadeforsikring (22,47 prosent) og Fair (50 prosent), som begge driver direkte skadeforsikring. I tillegg består virksomheten av Storebrand Skadeforsikring AS med datterselskapet Oslo Reinsurance Company ASA som ikke tegner ny forretning (under avvikling). Det samlede driftsresultatet i skadeforsikringsvirksomheten utgjorde 82 millioner kroner (60 millioner) i 4. kvartal og 348 millioner kroner (minus 242 millioner) for året som helhet. Resultatet inklusiv inntektsføring av lovpålagte sikkerhetsavsetninger utgjorde 103 millioner kroner (199 millioner) i 4. kvartal.

Den gode resultatutviklingen i If fortsetter. Combined ratio utgjorde 99,0 prosent (104,9 prosent) i 4. kvartal og 100,9 prosent (106,1 prosent) for året som helhet. Den verdjusterte finansavkastningen i If utgjorde 4,6 prosent i 2003. Storebrands resultatandel i If beløp seg til 104 millioner kroner (62 millioner) i 4. kvartal og 324 millioner kroner (minus 244 millioner) for året som helhet.

Storebrands resultatandel fra Fair utgjorde minus 9 millioner kroner (minus 11 millioner) i 4. kvartal. Driftsresultatet i avviklingsvirksomheten ble på minus 13 millioner kroner (9 millioner) i 4. kvartal, mens avviklingsvirksomhetens resultat inklusiv inntektsføring av lovpålagte sikkerhetsavsetninger utgjorde 8 millioner kroner (148 millioner) i 4. kvartal. Forskjellen fra 2002 skyldes hovedsakelig oppløsning av garantiavsetning i 2002.

Storebrand ASA

Morselskapet Storebrand ASA oppnådde i 4. kvartal et resultat før skatt (eksklusiv utbytte/konsernbidrag fra døtre) på minus 34 millioner kroner (minus 95 millioner), og for året som helhet et resultat på minus 176 millioner kroner (minus 660 millioner). Resultat før skatt for 2003 inklusiv utbytte/konsernbidrag fra døtre ble 361 millioner kroner (minus 392 millioner).

Driftskostnadene i 4. kvartal var 28 millioner kroner (40 millioner), mens netto finans utgjorde minus 6 millioner kroner (minus 55 millioner). Storebrand ASA hadde likvide eiendeler på i overkant av 900 millioner kroner pr. 31.12.2003, hvorav nærmere 380 millioner kroner var i aksjer. Resten av likviditeten er i bank og kortsiktige rentepapirer med god kredittrating. I tillegg har Storebrand ASA en langsiktig uttrukket trekkfasilitet på 225 millioner euro. I sum gir dette en tilfredsstillende likviditetssituasjon.

Oslo 17. februar 2004
Styret i Storebrand ASA

Storebrand Konsern: Resultatregnskap 1. januar - 31. desember

Mill. kroner	4. kv. 2003	4. kv. 2002	2003	2002	2001
Premieinntekter for egen regning forsikring	3 489,5	2 126,0	13 805,6	10 170,1	9 579,3
Renteinntekter og lignende inntekter bank	350,7	613,9	1 803,9	2 599,5	2 671,2
Finansinntekter forsikring	3 728,2	4 868,2	17 656,2	20 713,3	19 280,2
Finansinntekter øvrig virksomhet	58,0	26,3	238,6	128,8	154,0
Resultatandel If	104,0	61,8	324,3	-243,7	-769,3
Andre inntekter	130,5	62,6	406,5	342,2	520,7
Sum driftsinntekter	7 860,9	7 758,8	34 235,1	33 710,2	31 436,1
Erstatninger for egen regning forsikring	-1 978,4	-2 089,5	-8 295,2	-8 803,5	-9 647,2
Endring forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	-2 754,7	-638,1	-9 862,0	-3 423,3	-2 115,8
Rentekostnader og lignende kostnader bank	-242,4	-472,8	-1 311,2	-1 996,7	-2 047,8
Tap på utlån	-16,0	-21,9	-170,3	-411,8	-269,3
Finanskostnader forsikring	-586,8	-2 893,8	-7 540,0	-19 401,2	-18 210,8
Finanskostnader øvrig virksomhet	-52,4	-134,5	-284,8	-640,5	-209,2
Driftskostnader	-587,6	-625,5	-2 041,7	-2 242,4	-2 261,2
Andre kostnader	-116,9	-45,9	-328,9	-347,4	-666,4
Sum kostnader	-6 335,2	-6 922,0	-29 834,1	-37 266,8	-35 427,7
Til (fra) kursreguleringsfond	-551,7	0,0	-1 689,6	843,9	2 154,2
Driftsresultat	974,0	836,8	2 711,4	-2 712,7	-1 837,4
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring	-448,9	-807,6	-448,9	1 011,7	407,6
Midler tilført forsikringskundene innen livsforsikring	-264,1	0,0	-1 368,9	0,0	0,0
Konsernresultat	261,0	29,2	893,6	-1 701,0	-1 429,8
Endring sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring	20,3	139,2	66,1	199,2	278,8
Resultat før skattekostnad	281,3	168,4	959,7	-1 501,8	-1 151,0
Skattekostnad	-13,8	193,1	-169,2	611,9	199,4
Minoritetenes andel av resultatet	0,0	-0,1	-0,9	-2,5	0,0
Årsresultat	267,5	361,4	789,6	-892,4	-951,6
Resultat pr. ordinær aksje	0,91	0,94	2,67	-3,73	-4,15

Det er ingen utvanning på aksjene

Storebrand Konsern: Balanse 31. desember

Mill. kroner	31.12.03	31.12.02	31.12.01
Eiendeler			
Utsatt skattefordel	360,7	650,7	51,4
Immaterielle eiendeler	530,6	617,4	674,8
Bygninger og faste eiendommer	9 699,2	9 850,2	11 357,3
Investeringer i tilknyttede selskaper	4 044,6	3 296,3	3 161,8
Aksjer og andeler til varig eie	36,9	37,2	35,5
Obligasjoner holdt til forfall	42 367,9	40 022,6	25 043,6
Netto utlån til og fordringer på kunder	23 327,1	26 160,4	29 140,6
Andre langsiktige finansielle eiendeler	536,4	953,1	1 107,5
Aksjer og andeler	19 514,3	11 301,9	22 972,5
Obligasjoner	22 420,5	16 579,8	29 686,0
Sertifikater	18 721,1	23 465,5	14 397,1
Andre finansielle omløpsmidler	8 110,4	9 035,8	4 118,4
Sum finansielle eiendeler	148 778,4	140 702,8	141 020,3
Fordringer	1 703,2	1 209,2	4 248,3
Andre eiendeler	2 632,4	2 275,9	3 810,0
Forskuddsbetalt pensjon	636,8	590,8	536,9
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	2 008,1	2 504,5	1 872,7
Sum eiendeler	156 650,2	148 551,3	152 214,4
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital	3 204,4	3 198,8	3 193,0
Opptjent egenkapital	6 190,5	5 335,7	6 423,7
Minoritetsinteresser	1,1	1,1	
Sum egenkapital	9 396,0	8 535,6	9 616,7
Ansvarlig lånekapital	3 080,7	2 994,4	3 979,6
Kursreguleringsfond	1 689,6		843,9
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	112 918,3	102 603,3	102 615,5
Premie og erstatningsavsetninger skadeforsikring	518,0	452,3	562,1
Sikkerhetsavsetninger m.v. skadeforsikring	215,6	338,7	508,0
Sum forsikringstekniske avsetninger	113 651,9	103 394,3	103 685,6
Avsetninger for andre risiki og kostnader	79,5	77,8	72,1
Pensjonsforpliktelser	431,3	456,1	478,6
Gjeld til kredittinstitusjoner	3 211,3	4 290,6	4 350,7
Innskudd fra og gjeld til kunder	12 362,4	13 198,9	13 900,2
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	6 853,3	7 895,9	10 435,7
Annen gjeld	5 394,5	7 011,9	3 984,7
Påløpne kostnader og forskuddsbetalte inntekter	499,7	695,8	866,6
Sum egenkapital og gjeld	156 650,2	148 551,3	152 214,4

Noter til resultatregnskap og balansen

1 Regnskapsprinsipper

Fra 1. januar 2003 er amortisert underkurs på nullkupongpapirer klassifisert som renteinntekt, mens det 2002 var klassifisert som urealisert gevinst. Forøvrig er det benyttet de samme regnskapsprinsipper som i årsregnskapet for 2002. Delårsrapporten er i overensstemmelse med regnskapsstandarden for delårsregnskap, med de tilpasninger som må gjøres for banker og forsikringselskaper som benytter oppstillingsplaner i egne årsregnskapsforskrifter.

2 Resultat pr. virksomhetsområde

Mill. kroner	01.01 - 31.12	
	2003	2002
Livsforsikring	800	-304
Kapitalforvaltning *)	22	-13
Storebrand Bank **)	-137	-476
Skadeforsikring	348	-242
Øvrig virksomhet	-139	-666
Konsernresultat	894	-1701

*) Inkl. 1 mill. kroner i minoritet pr. 31.12.03

***) Resultatet er inklusive avskrivning konserngodwill. Sammenligningstall er proforma for den fusjonerte banken. Gjelder note 2, 3 og 4.

3 Tidsrekke resultat tall - kvartalstall

Mill. kroner	4. kv.2003	3. kv.2003	2. kv.2003	1. kv. 2003	4. kv. 2002	3. kv. 2002	2. kv. 2002	1. kv. 2002
Sum driftsinntekter	7 861	7 638	9 338	9 398	7 759	5 785	10 091	10 073
Sum kostnader	-6 335	-6 843	-7 311	-9 345	-6 922	-7 139	-13 338	-9 865
Driftsresultat	974	740	945	53	837	-1 353	-2 291	95
Konsernresultat	261	232	448	-47	29	-446	-1 223	-62
Resultat før skattekostnad	281	244	471	-37	168	-427	-1 195	-48
Årsresultat	268	190	363	-31	361	-275	-957	-22
Resultat virksomhetsområder								
Livsforsikring	260	194	279	67	191	-99	-495	98
Kapitalforvaltning	-2	13	5	6	-11	-9	-3	10
Storebrand Bank	-67	-16	-12	-43	-107	-15	-366	11
Skadeforsikring	82	75	162	29	60	-59	-159	-84
Øvrig virksomhet	-12	-35	14	-107	-105	-264	-201	-96
Konsernresultat	261	232	448	-47	29	-446	-1 223	-62

4 Nøkkeltall virksomhetsområder - akkumulerte tall

Mill. kroner	4. kv.2003	3. kv.2003	2. kv. 2003	1. kv. 2003	4. kv 2002	3. kv 2002	2. kv 2002	1. kv. 2002
Konsern								
Overskudd pr. ordinær aksje	2,67	1,76	1,11	-0,14	-3,73	-4,67	-3,63	-0,11
Egenkapital	9 396	9 316	9 096	8 663	8 536	8 210	8 512	9 590
Kapitaldekning	14,9 %	14,7 %	15,3 %	15,5 %	16,0 %	14,9 %	13,1 %	12,1 %
Livsforsikring Storebrand Livsforsikring								
Premier for egen regning	12 894	9 562	6 658	4 444	8 916	7 163	5 410	4 150
Forsikringskundernes fond inkl.opptj. resultat	108 760	105 445	103 066	101 440	99 108	98 460	99 722	101 267
Kapitalavkastning I *) annualisert	7,2 %	6,7 %	6,5 %	5,5 %	2,7 %	1,2 %	1,9 %	5,5 %
Kapitalavkastning II *) hittil i år	8,8 %	6,0 %	4,2 %	1,4 %	1,9 %	0,2 %	0,2 %	1,4 %
Kapitaldekning (SBL konsern)	15,7 %	17,1 %	18,0 %	19,4 %	18,4 %	16,5 %	13,3 %	11,1 %
Driftskostnader målt mot forsikringsfond	0,96 %	0,93 %	0,97 %	0,97 %	0,92 %	0,90 %	0,95 %	0,97 %
Storebrand Fondsforsikring								
Premier for egen regning	455	343	272	165	1 071	740	424	215
Forsikringskundernes fond	3 975	3 821	3 706	3 369	3 259	2 912	3 008	3 385
Storebrand Bank								
Rentemargin %	1,85 %	1,90 %	1,87 %	1,88 %	1,96 %	1,96 %	2,02 %	2,01 %
Kostnader/inntekter %	87 %	82 %	86 %	86 %	97 %	85 %	85 %	77 %
Andre inntekter/totale inntekter %	39 %	37 %	37 %	37 %	30 %	32 %	32 %	29 %
Netto utlån	21 856	22 407	23 269	23 962	25 035	26 403	27 295	27 566
Kapitaldekning	12,3 %	12,0 %	11,5 %	11,2 %	11,4 %	11,1 %	9,5 %	11,0 %
Storebrand Kapitalforvaltning								
Totale midler under forvaltning	158 800	153 000	149 500	141 400	139 700	137 200	140 500	145 100
Midler under forvaltning eksterne kunder (inkl. If)	42 500	41 000	40 700	33 400	33 700	32 300	34 200	36 000
Skadeforsikring - nøkkeltall If								
Nøkkeltall fra If								
Skadeprosent f.e.r.	81 %	82 %	83 %	85 %	86 %	85 %	86 %	88 %
Kostnadsprosent f.e.r.	20 %	20 %	20 %	20 %	21 %	21 %	22 %	23 %
Combined ratio f.e.r.	101 %	102 %	103 %	105 %	106 %	107 %	108 %	111 %
Resultatandel i If i h.t. egenkapitalmetoden	324	220	141	-1	-244	-306	-249	-78

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

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

**) Fondsmidler og eksterne kunders diskresjonære porteføljer

5 Egenkapitalendring konsern

Mill. kroner	31.12.02	31.12.03
Egenkapital 01.01	8 536,6	9 616,7
Periodens resultat	789,6	-892,4
Ansatteemisjon	5,5	5,9
Andre endringer (valuta, m.v.)	64,3	-194,7
Endring minoritet	0,0	1,1
Egenkapital UB	9 396,0	8 536,6