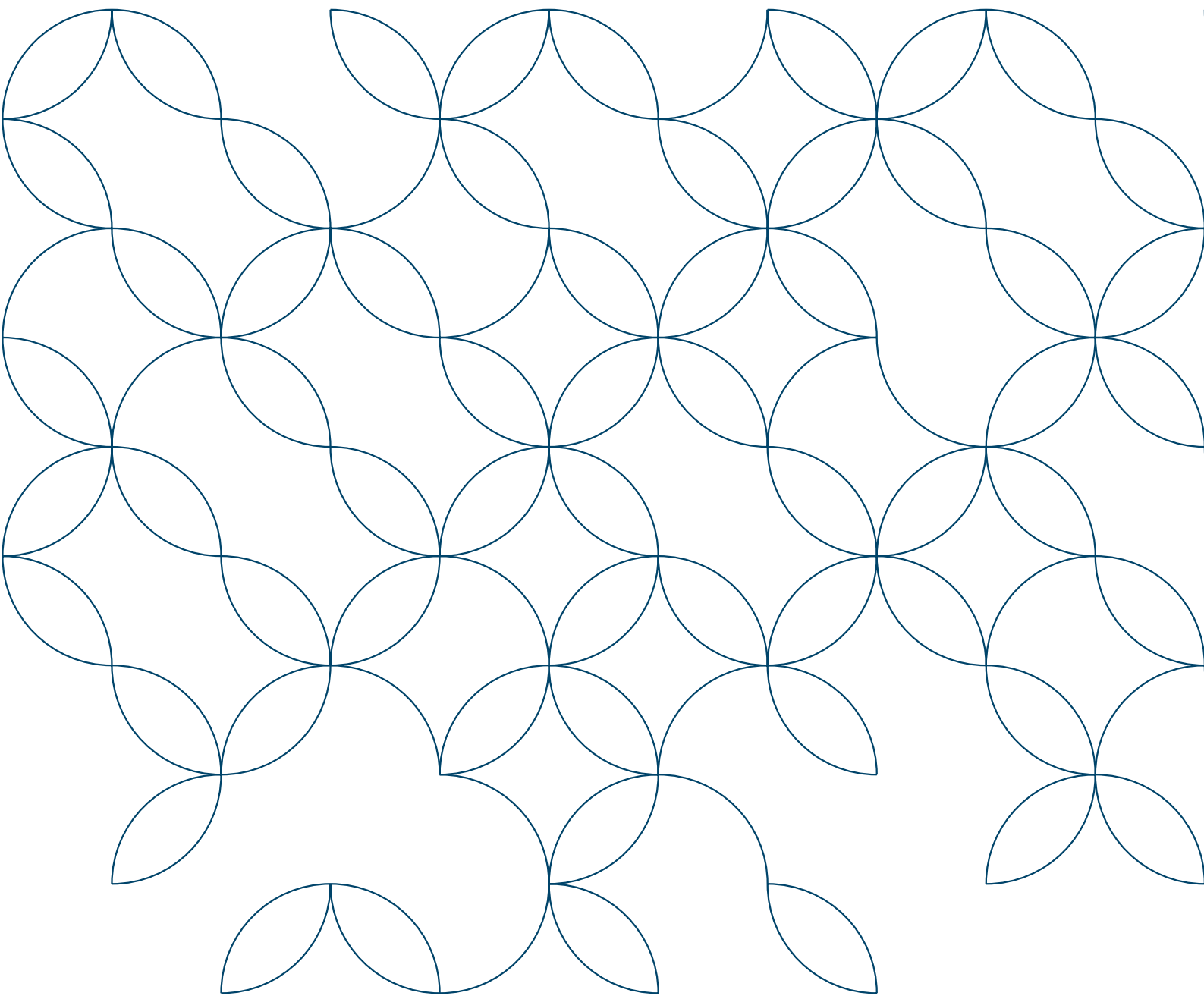


# Årsrapport 2004

Storebrand Livsforsikring AS  
Regnskap

 storebrand



Storebrand Livsforsikring AS

Regnskap

*Årsrapport 2004*

# **INNHOLDSFORTEGNELSE**

	side
NØKKELTALL	2
STYRETS BERETNING	3-10
RESULTATREGNSKAP	11
BALANSE	12-13
REGNSKAPSPRINSIPPER	14-18
NOTER	19-48
KONTANTSTRØMSANALYSE	49
AKTUARENS ERKLÆRING	50
REVISJONSBERETNING	51
KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE	52
REPRESENTANTSKAPETS UTTALELSE	53
ADMINISTRASJONENS BERETNING	54-65
ORD OG UTTRYKK	66-67

**NØKKELTALL STOREBRAND LIVSFORSIKRING**

Mill. kroner	2004	2003	2002	2001	2000
<b>STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS:</b>					
KAPITALAVKASTNING I *)	6,39 %	7,24 %	2,71 %	3,56 %	8,69 %
KAPITALAVKASTNING II *)	7,17 %	8,82 %	1,91 %	1,51 %	3,12 %
KAPITALAVKASTNING III *)	7,62 %	11,18 %	2,62 %	1,80 %	3,00 %
GJENNOMSNIITTSRENTE:	5,83 %	6,72 %	2,89 %	3,95 %	8,30 %
SOLVENSMARGINKAPITAL/KRAV I %:	169,4 %	158,6 %	160,5 %	184,4 %	195,1 %
GJENNOMSNIITTLIG RENTEGARANTI:	3,77%	3,83%	3,82%	3,81%	3,83%
KOSTNADSPROSENT	0,90 %	0,96 %	0,92 %	0,88 %	0,94 %
<b>RESULTATANALYSE (AS TALL): **)</b>					
- RENTERESULTAT	3 094	3 613	(1 094)	(535)	4 836
- RISIKORESULTAT	206	198	194	238	159
- ADMINISTRASJONSRESULTAT	(137)	(149)	(112)	(102)	(153)
- ØVRIG	(181)	(1 010)	(241)	(26)	(55)
<b>TOTALT</b>	<b>2 982</b>	<b>2 652</b>	<b>(1 253)</b>	<b>(425)</b>	<b>4 787</b>
<b>STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN:</b>					
<b>HOVEDTALL</b>					
<b>RESULTAT</b>					
PREMIEINNTEKTER EKSKL. TILFLYTTETDE MIDLER	15 293	9 527	7 083	7 240	7 034
NETTO TIL/FRAFLYTTING	(588)	1 471	(381)	(1 222)	(3 020)
NETTO INNTEKT AV FINANSIELLE EIENDELER	8 693	9 391	2 024	1 561	3 510
ERSTATNINGER EKSKL. FRAFLYTTETDE MIDLER	(6 849)	(5 960)	(6 277)	(6 955)	(6 237)
ENDRING I FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER EKSKL. TILFLYTTET OG AVSATT TILLEGGSAVSETNINGER	(11 243)	(8 891)	(3 348)	(1 938)	(812)
FORSIKRINGS- OG FINANSRELATERTE ADM.KOSTNADER:	(1 039)	(995)	(917)	(875)	(930)
ØVRIGE POSTER	(205)	(200)	(280)	(388)	(354)
TIL/FRA KURSREGULERINGSFOND	(1 078)	(1 690)	844	2 154	5 598
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>2 985</b>	<b>2 653</b>	<b>(1 253)</b>	<b>(422)</b>	<b>4 789</b>
EKSTRAORDINÆRE POSTER					
<b>RESULTAT FØR FORDELING</b>	<b>2 985</b>	<b>2 653</b>	<b>(1 253)</b>	<b>(422)</b>	<b>4 789</b>
MIDLER TILFØRT FORSIKRINGSKUNDER	(2 019)	(1 839)			(3 951)
- HERAV BETINGET TILLEGGSAVSETNING	(500)	(470)			(451)
TRUKKET AV TILLEGGSAVSETNING TIL DEKNING AV RENTEGARANTI		21	1 012	408	
<b>RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>966</b>	<b>835</b>	<b>(241)</b>	<b>(15)</b>	<b>838</b>
SKATTEKOSTNAD	(33)	(197)	129	78	(129)
MINORITETENS ANDEL AV RESULTAT	(1)	(1)	(1)	(0)	(1)
<b>ÅRSOVERSKUDD:</b>	<b>932</b>	<b>638</b>	<b>(113)</b>	<b>63</b>	<b>708</b>
<b>EIENDELER</b>					
FASTE EIENDOMMER	12 872	9 661	9 787	11 293	10 907
OBLIGASJONER HOLDT TIL FORFALL	39 352	42 368	40 023	25 044	27 402
UTLÅN	399	1 468	1 118	1 402	2 057
AKSJER OG ANDELER	28 678	19 189	10 775	22 133	35 248
OMLØPSOBLIGASJONER	31 786	20 084	14 346	28 102	28 044
SERTIFIKATER	12 254	17 383	21 251	11 353	4 110
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER	3 407	3 761	5 619	730	1 612
<b>SUM FINANSIELLE EIENDELER</b>	<b>128 748</b>	<b>113 914</b>	<b>102 919</b>	<b>100 057</b>	<b>109 380</b>
ANDRE EIENDELER	5 464	5 038	4 922	7 962	3 802
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>134 211</b>	<b>118 952</b>	<b>107 841</b>	<b>108 019</b>	<b>113 181</b>
<b>FORSIKRINGSFOND FOR EGEN REGNING</b>					
- herav tilleggsavsetninger	3 706	3 393	3 034	4 301	4 847
<b>KURSREGULERINGSFOND</b>	<b>2 767</b>	<b>1 690</b>	<b>0</b>	<b>844</b>	<b>2 998</b>
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>4 504</b>	<b>3 361</b>	<b>3 076</b>	<b>3 189</b>	<b>3 126</b>
<b>KAPITALDEKNING PÅ KONSERNET:</b>	<b>14,38 %</b>	<b>15,69 %</b>	<b>18,36 %</b>	<b>12,03 %</b>	<b>10,46 %</b>

\*) 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

\*\*\*) Resultatanalysen korrigert for å vise datterselskaper/tilknyttede selskaper ført etter bruttometoden, se note 5

# Årsberetning

## Hovedtrekk

Storebrand Livsforsikring har en markedsandel på 28 prosent målt i kundefond til forvaltning i det norske private livsforsikringsmarkedet. De sentrale satsningsområdene er pensjon og livsforsikring til privatpersoner, bedrifter og offentlige virksomheter. Målet er at Storebrand Livsforsikring i kundenes bevissthet skal være Norges mest respekterte og kundeorienterte livsforsikringsvirksomhet. En slik posisjon kan bare nås og opprettholdes gjennom markedets høyeste kvalitet på rådgivning, kundebetjening og produkttilbud. Storebrandkonsernet er i en særstilling i Norge som den eneste store aktøren i markedet med langsiktig sparing og livsforsikring som hovedvirksomhetsområder. Dette er en posisjon som Storebrand Livsforsikring legger offensive planer for å utnytte på best mulig måte.

Rammebetingelsene innen livsforsikring er under revidering på en rekke områder. Storebrand arbeider med å forberede seg på disse endringene. Dette omfatter produktendringer inkludert pristilpasninger, porteføljeendringer og tilpasning av systemer. Gjennom de siste årene har Storebrand etablert et betydelig antall rammeavtaler med bransjeorganisasjoner, da vi tror bransjeorganisasjonene vil spille en viktig rolle ved innføring av obligatorisk tjenstepensjon.

I tillegg til virksomhet i det norske markedet, eier selskapet 25 prosent i Nordben Life and Pension Insurance Company Ltd. på Guernsey. Gjennom datterselskapene Aktuar Systemer AS og Storebrand Pensjonstjenester AS, tilbyr Storebrand leveranser innen aktuærtjenester, systemløsninger for pensjonskasser og alle typer tjenester

knyttet til drift av pensjonskasser. Storebrand har gjennom 2004 planlagt etablering av filial i Sverige. Det ble sendt søknad om etablering i januar 2005. Storebrand har opprettet god kontakt med de største meglerforetakene i Sverige og vil satse på utvalgte nisjer gjennom meglerapparatet.

For å øke markeds- og kundeorienteringen, styrke satsningen i privatmarkedet og bedre ressursutnyttelsen i hele konsernet er det gjennomført en tilpasning av konsernets styringsmodell. Som et ledd i denne tilpasningen er enheten med ansvar for konsernets salg og kundepleie mot privatmarkedet fra 1. oktober 2004 flyttet fra Storebrand Bank ASA til Storebrand Livsforsikrings AS. For å bedre ressursutnyttelsen og øke lønnsomheten er Aktuar Consult AS fusjonert inn i Storebrand Pensjonstjenester i løpet av året.

## Salg

Salget av livsforsikring med sparing i privatmarkedet (kapitalforsikring) skjøt fart i 2003. Denne utviklingen har fortsatt gjennom hele 2004. Så lenge rentenivået er lavt, i forhold til den garanterte renten, forventer Storebrand fortsatt høy etterspørsel etter slike spareavtaler, men i et mindre omfang enn hittil.

Med innføringen av innskuddsbaserte tjenesteordninger i 2001 var forventningen at de fleste bedrifter som ikke hadde etablert tjenstepensjonsordning, ville velge innskuddspensjon. Selv om andelen av innskuddsbaserte pensjonsordninger er sterkt økende, har utviklingen vist at det fortsatt etableres mange nye ytelsesbaserte ordninger. Av nyetablerte ordninger i 2004 utgjorde fortsatt ytelsesordningene om lag halvparten. Mange av selskapets største kunder har startet en vurdering av overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon. Noen har besluttet overgang og vi antar at flere vil ta en slik vurdering i løpet av

2005. Åtte kommuner besluttet å flytte fra KLP fra og med 2005. Fire av disse, som utgjorde ca 70 prosent av flyttede midler, valgte å flytte til Storebrand. I tillegg flyttet en rekke offentlige virksomheter sin pensjonsordning til Storebrand. Samlet utgjorde disse tilflyttingene 750 millioner kroner i premiereserver. En stor kunde som flyttet fra Storebrand bidro til en netto fraflytting i 2004.

## **Resultat**

I Storebrand Livsforsikring AS ble resultatet av årets drift før fordeling mellom kunder og eier 2 982 millioner kroner, sammenlignet med 2 652 millioner kroner i 2003 (for Storebrand Livsforsikring konsern henholdsvis 2985 millioner kroner og 2 653 millioner kroner). Resultatet ble fordelt med 2 019 millioner kroner til kundene (herav 500 millioner kroner avsatt tilleggsavsetning) og 963 millioner kroner til eier. Av eiers resultat kommer 145 millioner kroner fra produkter uten overskuddsdeling. Etter skatt ble resultatet 932 millioner kroner. Skattekostnaden er påvirket av endringene i skatteloven som ble vedtatt i desember 2004. De nye skattereglene medfører blant annet fritak for beskatning av utbytte og gevinst på aksjer innenfor EØS, samtidig som fradragsretten for tilsvarende aksjetap og kostnader bortfaller. Dette vil kunne gi store utslag i skattekostnaden i årene fremover med de betydelige aksjeinvesteringene i selskapet.

*Renteresultatet* er forskjellen mellom den bokførte avkastningen og den garanterte avkastningen på kontraktene. Den gjennomsnittlige garanterte renten på forsikringskontraktene var på 3,8 prosent i 2004. Gode resultater i forvaltningen av kundenes midler er det viktigste elementet for lønnsomheten i de sparerelaterte produktene. Lønnsomheten i kapitalforvaltningen var god i 2004. Renteresultatet ble på 3 094 millioner kroner i 2004.

*Risikoresultatet* fremkommer som følge av at dødelighet og uførhet i en periode avviker fra det som er forutsatt i premietariffene. Risikoresultatet ble i 2004 på 206 millioner kroner, mot 198 millioner kroner i 2003. Veksten på 8 millioner kroner er relatert til en forbedring på 62 millioner i individuell kapitalforsikring og en nedgang på 53 millioner kroner i kollektiv pensjonsforsikring. I de øvrige bransjene var det mindre endringer. *Administrasjonsresultatet* viser differansen mellom belastet administrasjonspremie for året og de faktiske driftskostnader. Administrasjonsresultatet ble på minus 137 millioner kroner som er en forbedring på 12 millioner kroner fra i fjor. Det har vært en forbedring i administrasjonsresultatet i kollektiv pensjonsforsikring, individuell kapitalforsikring og skadeforsikring og en nedgang på gruppeliv og individuell pensjonsforsikring

Fra og med 2005 vil Storebrand benytte internasjonale regnskapsprinsipper (IFRS) i sitt konsernregnskap. Livsforsikringselskaper har foreløpig ikke anledning til å avlegge regnskapet etter IFRS. Storebrand Livsforsikring AS vil derfor fortsatt avgi regnskapet etter norsk regnskapslov og regnskapsforskriften for forsikringselskaper.

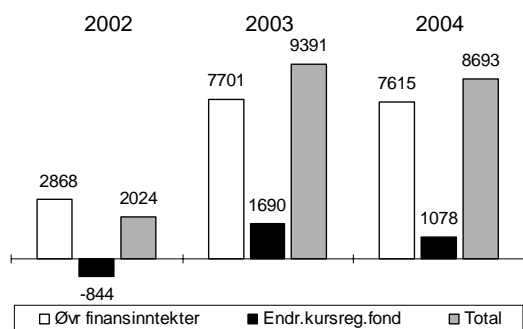
Styret bekrefter at regnskapet er avgitt under forutsetning om fortsatt drift.

*Premieinntekter:* Premieinntektene inkl. overført premiereserve ble på 17 912 millioner kroner i 2004. Dette er en økning på 39 prosent fra 2003, da de totale premieinntektene ble 12 894 millioner kroner. Samlet tilflytting av premiereserver var 2 619 millioner kroner mot 3 367 millioner kroner i 2003. Det var en vekst i alle bransjer i forfalt premieinntekt. Størst var veksten innenfor individuell kapitalforsikring med en økning på 157 prosent sammenlignet med 2003. I kollektiv pensjonsforsikring var økningen

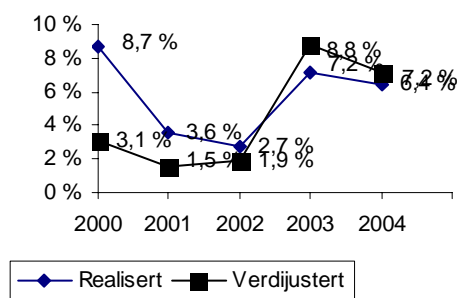
16 prosent og i individuell renteforsikring 20 prosent. I de øvrige bransjene var det mindre justeringer.

**Avkastning:** Storebrand Livsforsikring oppnådde en god avkastning i 2004. Den resultatførte finansavkastningen ble 6,4 prosent, mot 7,2 prosent i 2003. Verdijustert avkastning for omløpsaktiva ble 7,2 prosent, mot 8,8 prosent i 2003. Ved utgangen av året utgjorde urealiserte reserver på omløpsmidler 2 767 millioner kroner mens tilsvarende reserver på anleggsobligasjoner utgjorde 4 213 millioner kroner. Det ble oppnådd meravkastning i forhold til referanseindekser i 8 av 10 porteføljer i 2004.

### Netto inntekter finansielle eiendeler ekskl. driftskostnader



### Kapitalavkastning



**Kostnadsutvikling:** Driftskostnadene i Storebrand Livsforsikring ble i alt 1 039 millioner kroner i 2004, mot 995 millioner kroner i 2003. Økningen på 44 millioner kroner skyldes i hovedsak større provisjonsutbetalinger i forbindelse med det økte salget i privatmarkedet og

resultatavhengig honorar til Storebrand Kapitalforvaltning som følge av god kapitalavkastning målt mot referanseindeksene. Kundefondene har økt med 11 prosent i 2004 og kostnadene målt i forhold til gjennomsnittlig kundefond er redusert fra 0,96 prosent i 2003 til 0,90 prosent i 2004. Det er målsatt fremtidig effektivisering av arbeidsprosesser som vil skape grunnlag for å nå en målsatt kostnadsprosent på 0,7 prosent målt mot kundefond ved utgangen av 2007.

**Forsikringsoppgjør:** Sum erstatninger for egen regning har økt med 28 prosent i løpet av året og utgjorde 10 080 millioner kroner. Endringen forklares med økt fraflytting av kundemidler fra 1 904 millioner kroner i 2003 til 3 232 millioner kroner i 2004 samt at oppsagte avtaler og uttak økte med 587 millioner kroner til 1 300 millioner kroner sammenlignet med året før. Utbetalte erstatninger for øvrig på 5 548 millioner kroner viser en normal økning i forhold til bestandsutviklingen på 301 millioner kroner.

**Avsetninger til forsikringsfond:** Godt netto salg og en tilfredsstillende avkastning gjorde at forsikringskundernes fond økte med 12,3 milliarder kroner i 2004 til 121,1 milliarder kroner pr. 31.12. Av resultatet til kundene ble 755 millioner kroner avsatt til premiefond. Etter en netto økning på 31 millioner kroner var saldoen pr. 31.12.2004 på 5,1 milliarder kroner. Tilleggsavsetninger som er betingede tildelte kundemidler som fungerer som risikokapital for kurssvingninger i investeringsporteføljen, ble styrket med 500 millioner kroner og utgjør 3,7 milliarder kroner pr. 31.12.2004. Fondet mangler om lag 0,7 milliarder kroner på å nå en størrelse på ett års rentegaranti.

### Risiko og kapitalforhold

Selskapet er eksponert for risiko knyttet til forsikringsvirksomheten, investeringsrisiko knyttet til aktivaplasseringer og

operasjonell risiko. Kontinuerlig aktiv styring av investeringsrisiko er et kjerneområde for selskapet og en viktig konkurransefaktor i utfordrende finansmarkeder.

Forsikringsavtaler er av lang varighet og det knytter seg usikkerhet til beregningen av levealder og uførhet frem i tid. Livvirksomheten følger tariffen som er meldt til myndighetene og som bygger på statistisk erfaringsmaterieell. Utviklingen i levealder og uførhet følges nøye og avsetningene justeres i takt med utviklingen.

Selskapet har en betydelig risiko i forhold til svingninger i markedsverdien på finansielle eiendeler. Styret vedtar årlig en investeringspolicy som fastsetter den strategiske aktivasetningen, samt etablerer retningslinjer for den aktive styringen av investeringsrisikoen, herunder rammer og retningslinjer for kreditt- og motparteksponering, valutarisiko og bruk av derivatinstrumenter. Overvåking og ledelsesrapportering av risikoen skjer på daglig basis. Målet med den aktive risikostyringen er å opprettholde en god risikobærende evne og løpende avpasse den finansielle risikoen til selskapets soliditet, og samtidig skape potensiale for en god avkastning. Disse forhold avstemmes også mot myndigheter og ratingbyråer.

Målet med forvaltningen av forsikringstagernes midler er å oppnå en så høy langsiktig avkastning som mulig. Mot dette målet balanseres kravet til en årlig avkastningsgaranti og kravene til en forsvarlig kapitalforvaltning. De viktigste finansielle risikofaktorene for selskapet er endring i rentenivå, endring i aksjekurser og eiendomsverdier. Høyest mulig langsiktig avkastning tilsier blant annet høy aksjeeksponering hensyntatt lovmessige krav og krav til en forsvarlig kapitalforvaltning.

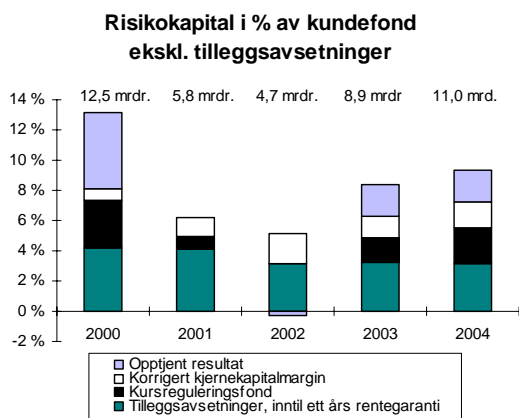
Fallende renter gir gevinst i form av stigende kurser på rentebærende papirer som sertifikater og obligasjoner. Dog vil et vedvarende lavt rentenivå både i Norge og internasjonalt være en betydelig utfordring for Storebrand Livsforsikring. Lave renter reduserer den løpende avkastningen på den andelen investeringsaktiva som er plassert i rentebærende papirer, og gjør det vanskeligere å nå målet om en årlig rentegaranti uten å tære på buffere. Et av tiltakene for å redusere avkastningsrisikoen på selskapets finansielle eiendeler er deler av pengemarkedsporteføljens fremtidige avkastning sikret. I tillegg har selskapet plassert en betydelig andel på 39,4 milliarder kroner, av de finansielle eiendelene i obligasjoner som holdes til forfall og med en løpende avkastning på om lag 6 prosent.

Omløpsobligasjoner og sertifikater utgjør 44 milliarder kroner ved utgangen av året. I samsvar med risikostyringsprinsippene ble aksjeeksponeringen økt fra 13 prosent til 21 prosent i løpet av året. Det har vært brukt sikringsprogrammer for aksjeporteføljen i 2004, slik at bufferkapitalen ikke blir unødig hardt rammet dersom markedene skulle få plutselige og kraftige fall. Eiendom utgjør 9,6 prosent av forvaltningskapitalen etter en netto investering i løpet av året på 23,2 milliarder kroner. Utlånsporteføljen utgjør 0,4 milliarder kroner pr. 31.12.2004 etter at det er gjennomført et salg av utlån til Storebrand Bank på 1,1 milliarder kroner. Risikokapitalen økte med 2,1 milliarder kroner til 11,0 milliarder kroner. Alle kapitalkrav er tilfredsstilt med god margin. Selskapet har opprettholdt en god solvensmarginprosent på 169,4 prosent pr. 31.12.2004 (kravet er 100 prosent). Pr. 31.12.2003 var den 158,6 prosent. Livkonsernet har en kapitaldekning på 14,4 prosent pr. 31.12.2004, en nedgang på 1,3 prosentpoeng i løpet av året (kravet er 8 prosent). Nedgangen forklares



hovedsakelig av økt forvaltningskapital og økt aksjeeksponering. Kjernekapitalmarginen utgjør 8,8 prosent.

Storebrand Livsforsikring's rating av Moodys på A3 ble i 2004 justert opp fra "stable outlook" til positive outlook. Standard & Poor's opprettholdt en A-rating med "positive outlook".



## Personal, organisasjon og styrende organer

Storebrand Livsforsikring er et heleid datterselskap av Storebrand ASA. Ved utgangen av året var det 890 årsverk i livkonsernet, mot 638 ved årets begynnelse. Endringen forklares av organisasjonsendringen pr. 01.10.2004, da salgsorganisasjonen i privatmarkedet flyttet fra Storebrand Bank ASA med 233 årsverk og samtidig ble 30 årsverk overført fra Storebrand ASA. Gjennomsnittsalderen er i Storebrandkonsernet 42 år og gjennomsnittlig ansiennitet er 11 år. Alle medarbeidere i Storebrand er likeverdige, uavhengig av kjønn, alder, funksjonshemming, trosbekjennelse, kulturelle forskjeller og seksuell legning.

Bemanningen er i dag balansert sammensatt med en god blanding av erfarne og yngre medarbeidere av begge kjønn. Storebrands siste interne trivselsundersøkelse viser at 95 prosent av medarbeiderne trives i jobben sin.

Storebrand har gjennom flere år

gjennomført målrettede tiltak for å fremme kvinner i ledende posisjoner i selskapet. Arbeidet har så langt vist fremgang på mange områder. Den viktigste utfordringen fremover er likevel å nå målsettingen om 40 prosent kvinneandel i styrende organer og blant ledere. I løpet av 2004 er kvinneandelen i interne styrer styrket gjennom to nye kvinnelige styremedlemmer.

Blant de tiltak som er igangsatt er beslutning om lik deltakelse fra begge kjønn i interne lederutviklingsprogrammer, deltakelse for kvinnelige ansatte i eksternt mentorprogram samt rekruttering av kvinner til styreopplærings-programmet Female Future. Storebrand har også satt krav til samarbeidende rekrutteringsbyråer om at begge kjønn skal være representert ved fremleggelse av finalekandidater til lederstillinger. For å bedre kunne sammenligne lønn mellom kvinner og menn er det utarbeidet lønnsstatistikker for definerte nivåer.

Konsernet har et særskilt søkelys på seniorpolitikk og har iverksatt en rekke tiltak for å ivareta denne viktige gruppen medarbeidere. En fjerdedel av medarbeiderne er eldre enn 50 år og mange av dem har vært i selskapet i mer enn 30 år.

Konsernet har i løpet av året gjennomgått og oppdatert det etiske regelverk. Samtidig er det opprettet en anonym intranettside hvor medarbeiderne kan stille spørsmål om etiske dilemmaer. Storebrand har i 2004 inngått samarbeidsavtale med Den Norske Kirke som blant annet innebærer at medarbeiderne ved behov kan ha en samtale med en prest. I tillegg bistår kirken ved diskusjoner om etikk.

Storebrand har siden 2002 vært en IA-bedrift ("Inkluderende Arbeidsliv"). Formålet med avtalen er å få redusert sykefraværet, få flere uføre og langtidssyke

tilbake i arbeid, samt øke den reelle pensjonsalderen. Samarbeidet med trygdeetaten har vært svært vellykket og Storebrands sykefravær viser en positiv og nedadgående trend. Storebrand besluttet i 2004 å være en røykfri bedrift.

Sykefraværet i konsernet utgjorde i 2004 totalt 4,1 prosent, mot 4,6 prosent i 2003. Langtidssykefraværet viser en positiv tendens, mens korttids- og middelfraværet synes stabilt. Storebrand har ikke vært utsatt for meldte personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2004

Administrerende direktør Espen Klitzing sluttet i selskapet 1. september 2004 etter 5,5 år som leder for selskapet. Fra samme dato overtok Idar Kreutzer som administrerende direktør, samtidig overtok Leiv L. Nergaard hans plass som styreformann. Aase Fagerhaug som var ansatterepresentant, trådte ut av styret i 2004, som ny ansatterepresentant er valgt Hege Hodnesdal. I tillegg har Camilla Grieg erstattet Per Henry Christiansen i styret. Styret takker Espen Klitzing og avtrådte medlemmer av styret for verdifull innsats for selskapet.

## **Forretningsmessig**

### **Samfunnsansvar**

Målsatte aktiviteter knyttet til å drive selskapet mest mulig samfunnsansvarlig har de senere årene blitt tillagt økende vekt. Erfaringen fra perioden vi legger bak oss viser at de fleste mål som for to år siden ble satt i Storebrands plan for samfunnsansvar er nådd. I tillegg er det gjennomført tiltak som i utgangspunktet ikke var planlagt. Blant disse kan nevnes utvidelse av miljø- og samfunnsansvarlige investeringer i livselskapet samt innføring av retningslinjer for samfunnsansvar for alle Storebrand Kapitalforvaltnings investeringer. Noen tiltak har vist seg å ikke lenger være relevante, mens andre har blitt for krevende å nå innenfor tidsrammen. På områder der målene ikke er nådd, videreføres innsatsen gjennom

handlingsplanen for samfunnsansvar 2005-2006. Med den nye handlingsplanen er ambisjonen å øke evnen til å nå de overordnede forretningsmessige mål. Storebrand skal på en enda tydeligere måte integrere arbeidet med samfunnsansvar i den daglige virksomheten og være en pådriver for at norsk næringsliv tar et aktivt ansvar for utviklingen av det samfunn vi er en viktig del av.

### **Storebrands miljøpåvirkning**

Storebrand søker stadig å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet. Dette skjer ved reduksjon av miljøbelastninger og kostnader gjennom effektivisering av energi, avfall, papirforbruk og transport. Det stilles miljøkrav til underleverandører og til forvaltningen av selskapets eiendommer. Forbedringer har gjort seg gjeldende på noen områder, mens det på andre kreves enda større innsats.

Aktivitene knyttet til miljøforbedringer innen eiendomsforvaltningen er intensivert. Storebrand Eiendom AS er aktivt med i interesseorganisasjonen Grønn Byggallianse og har vervet som styreleder. Storebrand har engasjert et eksternt miljørådgivningsfirma for å videreutvikle rutiner og aktiviteter forbundet med håndtering av alle typer miljørelaterte spørsmål av relevans for vår virksomhet. Hensikten er å etablere en enda mer aktiv miljøledelse innen eiendomsforvaltningen. Blant annet skal oppfølging av forbruk av energi og vann i våre bygg vektlegges enda sterkere i den kommende perioden.

### **Nytt regelverk for livsforsikringsbransjen**

Rammebetingelsene innen livsforsikring er under revidering på en rekke områder.

Ved lov av 10. desember 2004 ble det vedtatt en rekke endringer i forsikringsvirksomhetsloven. Endringene er basert på forslag i Odelstingsproposisjon

74 (2003-2004). Lovendringene vil gjelde fra den tid Kongen bestemmer. De enkelte bestemmelser kan settes i kraft til forskjellig tid, og det kan også fastsettes overgangsregler. Av endringer kan blant annet nevnes endringer knyttet til kursreguleringsfondet ved flytting og endring av pris- og fortjenestestruktur for livsforsikringselskaper. Hovedprinsippet skal være endelige priser som faktureres på forskudd og som skal inkludere fortjeneste til eier. Hovedregelen er at det ikke lenger skal være adgang til å få en andel av forsikringsteknisk overskudd i ettertid. Forvaltningskapitalen skal deles inn i atskilte porteføljer hvor eier vil beholde all avkastning fra de eiendeler som svarer til selskapets ansvarlige kapital. Dette vil sammen med fortjeneste som er lagt inn i prisstrukturen, danne grunnlag for samlet resultat til eier. For fripoliser og eventuelt eksisterende portefølje av individuelle pensjons- og kapitalforsikringer vil det etter proposisjonen fortsatt være overskuddsdeling, der eier vil kunne ta 20 prosent av overskuddet for disse produktene.

I desember 2004 la regjeringen frem forslag til pensjonsreform. Forslaget er omtalt i administrasjonsberetningen side 62.

I forbindelse med tarifforhandlingene våren 2004 lovet regjeringen å komme tilbake med forslag til obligatorisk tjenestepensjon. I sitt forslag til pensjonsreform har regjeringen lagt til grunn at dette spørsmålet må avklares etter at pensjonsreformen er vedtatt. Det er sterke politiske krefter som ønsker at obligatorisk tjenestepensjon skal tre i kraft fra 01.01.2005.

### **Fremtidsutsikter**

Storebrand har en sterk posisjon i bedriftsmarkedet. Innskuddspensjon i privat sektor, reell konkurranse innen offentlig tjenestepensjon, samt

markedsmuligheter som følge av en sannsynlig innføring av obligatorisk tjenestepensjon gir store fremtidige muligheter for ytterligere vekst. I dette markedet skal Storebrand Livsforsikring videreutvikle sin sterke posisjon ved å bli enda mer kundeorientert, gi rådgivning og levere attraktive produktløsninger. Ytelsespensjonsproduktet, som til nå har vært enhetens hovedprodukt, forventes også å vokse moderat. Storebrand legger til grunn at konkurransen i tjenestepensjonsmarkedet er sterk og økende i årene fremover. Dette er en konkurransesituasjon Storebrand er godt rustet til å møte. Storebrands fortrinn er selskapets spesialisering på pensjon og livsforsikring til individer, bedrifter og offentlige virksomheter gjennom et bredt produkttilbud og høy kompetanse på rådgivning og kundebetjening.

I personmarkedet er produkter som dekker kundens behov innen langsiktig sparing og livsforsikring i vekst. Storebrand har målsetning om en betydelig vekst i nysalgsvolum innenfor langsiktig sparing. Markedet for risikoprodukter vurderes som udekket, og Storebrand har derfor høye mål for nysalg også for våre risikoprodukter. Vi venter høyere interessenivå for blant annet uføreforsikringer. Årsakene er at få har god nok uføredekning i utgangspunktet og at bedrifter i større grad fjerner forsikringsdekninger fra tjenestepensjonsordningene. 70 prosent av befolkningen vet ikke hva de vil motta ved en eventuell uførhet. Vi mener dette vil åpne for et stort marked så snart behovet for egen sikring blir tydeligere for folk flest.

Gjennom rammeavtaler med bransjeorganisasjoner har Storebrand lagt et godt grunnlag i forberedelsene til obligatorisk tjenestepensjon, som forventes innført i løpet av høsten 2005 eller i 2006. Gjennom de største meglerforetakene i

Sverige vil Storebrand satse på utvalgte nisjer i det svenske markedet.

Det ekstraordinært høye salget av individuell kapitalforsikring som vi fikk i 2004, forventes ikke å fortsette med samme styrke som i 2005.

Storebrand Livsforsikring forventer en balansevekst på mellom 8 og 10 prosent pr. år i bedriftsmarkedet. I privatmarkedet er veksten i stor grad påvirket av utviklingen i rentemarkedet og om innføring av

obligatorisk tjenstepensjon vil påvirke etterspørselen etter individuelle pensjonsforsikringer.

### **Disponering av årets resultat**

Resultat før fordeling i Storebrand Livsforsikring AS ble på 2 982 millioner kroner. Etter at det er avsatt 500 millioner kroner til tilleggsavsetning ble resultatet 2 482 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årets resultat:

Disponering mill. kroner	Totalt	Til eier		Til kunder	
		Til eier	%	Til kunder	%
Resultat for produkter uten overskuddsdeling	144,5	144,5			
Resultat for produkter med overskuddsdeling	2 337,5	818,1	35 %	1 519,4	65 %
<b>Totalt</b>	<b>2 482,0</b>	<b>962,6</b>		<b>1 519,4</b>	
Foreslått disponering av resultat til eier					
Skatt		31,0			
Utbytte		538,7			
Annen egenkapital		392,9			

Oslo, 10. februar 2005  
I styret for  
Storebrand Livsforsikring AS

Leiv L. Nergaard  
Styrets formann

Camilla Grieg

Jan Kildal

Trond Wilhelmsen

Hege Hodnesdal

Hans Henrik Klouman

Idar Kreutzer  
Adm. Direktør

## Storebrand Livsforsikring

Storebrand Liv Konsern			Resultat 1.1. - 31.12.		Storebrand Liv AS		
2002	2003	2004	Mill. kroner	Note	2004	2003	2002
<b>TEKNISK REGNSKAP:</b>							
7 097,8	9 547,9	15 315,2	1.1 Forfalte premier brutto		15 315,2	9 547,9	7 097,8
-15,3	-21,1	-22,4	1.2 Avgitt gjenforsikring premier		-22,4	-21,1	-15,3
1 833,6	3 367,4	2 619,3	1.3 Overført premiereserve fra andre selskaper	4	2 619,3	3 367,4	1 833,6
<b>8 916,1</b>	<b>12 894,2</b>	<b>17 912,1</b>	<b>1.1. Premieinntekter for egen regning</b>	<b>1,2</b>	<b>17 912,1</b>	<b>12 894,2</b>	<b>8 916,1</b>
1,9	1,0	0,0	2.1 Inntekter fra aksjer og andeler i konsernselskaper		17,3	13,2	10,8
0,0	0,0	0,0	2.2 Inntekter fra andeler i tilknyttet selskap		4,4	13,4	-6,2
3,7	1,1	0,3	2.3 Inntekter fra fordringer på og vp. utstedt av konsernselskaper		0,4	1,6	3,7
950,7	775,5	888,7	2.4 Inntekter fra bygninger og faste eiendommer		804,0	701,8	886,5
5 166,9	5 181,0	4 578,3	2.5 Inntekter fra andre finansielle eiendeler		4 577,4	5 177,4	5 162,0
95,3	99,0	202,8	2.6 Verdiregulering av bygninger og faste eiendommer		202,8	99,0	95,3
	1 689,6	1 077,7	2.7 Urealisert gevinst/reversering av urealisert tap finansielle omløpsmidler		1 077,7	1 689,6	
2,0	167,3	3,0	2.8 Reversering av nedskrivning andre finansielle eiendeler		3,0	167,3	2,0
14 161,1	8 604,5	8 286,7	2.9 Gevinster ved realisasjon av finansielle eiendeler		8 286,7	8 604,5	14 161,1
<b>20 381,6</b>	<b>16 519,0</b>	<b>15 037,5</b>	<b>2. Inntekter av finansielle eiendeler</b>	<b>6</b>	<b>14 973,7</b>	<b>16 467,8</b>	<b>20 315,2</b>
<b>34,2</b>	<b>49,4</b>	<b>66,5</b>	<b>3. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>66,5</b>	<b>49,4</b>	<b>34,2</b>
-6 283,7	-5 936,1	-6 824,1	4.1 Utbetalte erstatninger brutto		-6 824,1	-5 936,1	-6 283,7
8,6	5,6	6,8	4.2 Avgitt gjenforsikring erstatninger		6,8	5,6	8,6
-2,3	-29,4	-31,2	4.3 Endring i erstatningsavsetning brutto		-31,2	-29,4	-2,3
-2 229,3	-1 904,1	-3 231,5	4.4 Overført premiereserve mv. til andre selskaper	4	-3 231,5	-1 904,1	-2 229,3
<b>-8 506,7</b>	<b>-7 864,0</b>	<b>-10 080,0</b>	<b>4. Erstatninger for egen regning</b>	<b>1</b>	<b>-10 080,0</b>	<b>-7 864,0</b>	<b>-8 506,7</b>
-3 341,7	-8 811,5	-11 221,5	5.1 Til/fra premiereserve i forsikringsfondet brutto		-11 221,5	-8 811,5	-3 341,7
-161,5	-126,6	-134,2	5.2 Garanterte renter på premiefond/pensjonsreguleringsfond		-134,2	-126,6	-161,5
0,0	-470,0	-500,0	5.3 Årets tilleggsavsetninger		-500,0	-470,0	
169,7	62,3	140,9	5.4 Fra tilleggsavsetninger i forbindelse med erstatning/gjenkjøp		140,9	62,3	169,7
15,2	7,5	24,6	5.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre selskaper		24,6	7,5	15,2
-6,1	-10,6	-6,9	5.6 Til/fra sikkerhetsfond		-6,9	-10,6	-6,1
-8,7	-5,0	-21,6	5.7 Til/fra tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		-21,6	-5,0	-8,7
<b>-3 333,1</b>	<b>-9 353,9</b>	<b>-11 718,7</b>	<b>5. Endringer i forsikringsmessige avsetn. mv. for egen regning</b>	<b>1</b>	<b>-11 718,7</b>	<b>-9 353,9</b>	<b>-3 333,1</b>
-273,9	-335,9	-357,9	6.1 Salgskostnader forsikring	3	-357,9	-335,9	-273,9
-503,8	-508,0	-523,8	6.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	8	-523,8	-508,0	-503,8
<b>-777,7</b>	<b>-843,9</b>	<b>-881,7</b>	<b>6. Forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning</b>		<b>-881,7</b>	<b>-843,9</b>	<b>-777,7</b>
-5,8	-5,5	-5,5	7.1 Adm. kostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer		-5,5	-5,5	-5,8
-133,3	-145,1	-151,6	7.2 Adm. kostnader knyttet til andre finansielle eiendeler		-151,6	-145,1	-133,3
-6,0	-5,5	-33,6	7.3 Rentekostnader knyttet til finansielle eiendeler		-21,3	-5,5	-2,4
-170,6	-147,9	-137,9	7.4 Andre kostnader knyttet til finansielle eiendeler		-75,9	-81,5	-115,9
-257,1	-95,3	-34,1	7.5 Verdiregulering av bygninger og faste eiendommer		-34,1	-95,3	-257,1
-843,9	0,0	0,0	7.6 Urealisert tap og reversering av urealisert gevinst finansielle omløpsmidler				-843,9
-165,4	-3,5	-0,3	7.7 Nedskrivning av andre finansielle eiendeler		-0,3	-3,5	-165,4
-16 914,7	-6 875,9	-6 139,0	7.8 Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler		-6 139,0	-6 875,9	-16 914,7
<b>-18 496,8</b>	<b>-7 278,7</b>	<b>-6 502,0</b>	<b>7. Kostnader knyttet til finansielle eiendeler</b>	<b>6</b>	<b>-6 427,7</b>	<b>-7 212,3</b>	<b>-18 438,5</b>
<b>-75,6</b>	<b>-78,7</b>	<b>-164,9</b>	<b>8. Andre forsikringsrelaterte kostnader etter gjenforsikringsandel</b>		<b>-164,9</b>	<b>-78,7</b>	<b>-75,6</b>
<b>843,9</b>	<b>-1 689,6</b>	<b>-1 077,6</b>	<b>9. Til/fra kursreguleringsfond</b>		<b>-1 077,6</b>	<b>-1 689,6</b>	<b>843,9</b>
<b>-1 014,1</b>	<b>2 353,8</b>	<b>2 591,2</b>	<b>10. FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>2 601,7</b>	<b>2 369,0</b>	<b>-1 022,2</b>
<b>1 011,7</b>	<b>21,1</b>	<b>0,0</b>	<b>11. Fra tilleggsavsetning i forsikringsfondet til dekning av renteunderskudd</b>			<b>21,1</b>	<b>1 011,7</b>
	-712,6	-764,0	12.1 Overføring til premiereserve i forsikringsfondet		-764,0	-712,6	
	-656,3	-755,4	12.2 Overføring til premie- og pensjonsreguleringsfond i forsikringsfondet		-755,4	-656,3	
	<b>-1 368,9</b>	<b>-1 519,4</b>	<b>12. Midler tilført forsikringskunder</b>	<b>1,5</b>	<b>-1 519,4</b>	<b>-1 368,9</b>	
<b>-2,4</b>	<b>1 006,0</b>	<b>1 071,8</b>	<b>13. RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>1 082,3</b>	<b>1 021,2</b>	<b>-10,5</b>
<b>IKKE TEKNISK REGNSKAP:</b>							
56,6	71,9	70,1	14. Andre inntekter				
-295,1	-242,5	-176,2	15. Andre kostnader		-119,7	-186,7	-231,3
<b>-240,9</b>	<b>835,4</b>	<b>965,7</b>	<b>16. RESULTAT AV ORDINÆR VIRKSOMHET</b>		<b>962,6</b>	<b>834,5</b>	<b>-241,8</b>
			17. Ekstraordinære inntekter				
<b>128,6</b>	<b>-196,7</b>	<b>-33,4</b>	<b>18. Skattekostnad</b>	<b>7,22</b>	<b>-31,0</b>	<b>-196,4</b>	<b>128,9</b>
<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>19. Minoritetens andel av resultat</b>				
<b>-112,9</b>	<b>638,1</b>	<b>931,6</b>	<b>20. ÅRSRESULTAT</b>		<b>931,6</b>	<b>638,1</b>	<b>-112,9</b>
<b>DISPONERINGER:</b>							
			21.1 Avgitt konsernbidrag			-144,0	
			21.2 Udelt utbytte		-538,7	-230,0	
			21.3 Overført til annen egenkapital		-392,9	-264,1	112,9
			<b>21. Sum disponeringer</b>		<b>-931,6</b>	<b>-638,1</b>	<b>112,9</b>

## Storebrand Livsforsikring

Storebrand Liv Konsern			Balanse pr. 31. desember		Storebrand Liv AS		
2002	2003	2004	Mill. kroner	Note	2004	2003	2002
			<b>EIENDELER:</b>				
80,8	61,9	41,6	1.1 Immaterielle eiendeler	17		3,1	4,8
59,2			1.2 Utsatt skattefordel	22		4,4	113,3
<b>140,0</b>	<b>61,9</b>	<b>41,6</b>	<b>1. Immaterielle eiendeler</b>		<b>0,0</b>	<b>7,5</b>	<b>118,1</b>
9 787,0	9 660,7	12 872,4	2.1 Bygninger og faste eiendommer	16,17	12 864,9	9 651,0	9 777,6
			2.2 Aksjer og andeler i konsernselskaper	10,14	126,5	121,3	119,7
19,5			2.3 Fordringer på og vp. utstedt av konsernselskaper				19,5
45,6	58,7	61,6	2.4 Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper	10,14,18	61,6	58,7	45,6
37,1	36,7	37,4	2.5 Aksjer og andeler	9,14,18	0,3	1,8	4,8
40 022,6	42 367,9	39 351,5	2.6 Obligasjoner som holdes til forfall	12,14,17,18	39 351,5	42 367,9	40 022,6
1 006,4	1 284,2	267,8	2.7 Pantelån	14,15	267,8	1 284,2	1 006,3
112,0	184,1	130,8	2.8 Andre utlån	14,15	130,8	184,1	112,0
41,2		1,1	2.9 Andre finansielle anleggsmidler	18			41,2
<b>51 071,4</b>	<b>53 592,3</b>	<b>52 722,6</b>	<b>Finansielle eiendeler som anleggsmidler</b>		<b>52 803,4</b>	<b>53 669,0</b>	<b>51 149,3</b>
10 692,3	19 093,4	28 579,0	2.9 Aksjer og andeler	9,13,14,18	28 579,0	19 093,4	10 692,3
35 597,2	37 467,2	44 039,8	2.10 Obligasjoner og andre vp. m/fast avkastning	11,13,14,18	44 039,8	37 467,2	35 597,2
5 496,3	3 609,4	3 032,2	2.11 Plasseringer hos kredittinstitusjoner	14,18	3 032,2	3 609,4	5 496,3
45,5	133,9	374,1	2.12 Finansielle derivater	13,14,18	374,1	133,9	45,5
16,1	17,3		2.13 Andre finansielle omløpsmidler	18		17,3	16,1
<b>51 847,4</b>	<b>60 321,2</b>	<b>76 025,1</b>	<b>Finansielle eiendeler som omløpsmidler</b>		<b>76 025,1</b>	<b>60 321,2</b>	<b>51 847,4</b>
<b>102 918,8</b>	<b>113 913,5</b>	<b>128 747,7</b>	<b>2. Sum finansielle eiendeler</b>		<b>128 828,5</b>	<b>113 990,2</b>	<b>102 996,7</b>
682,2	1 297,7	1 189,7	3.1 Fordringer på forsikringstakere - direkte forretninger		1 189,7	1 297,7	682,2
6,0	7,6	4,3	3.2 Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		4,3	7,6	6,0
140,4	155,0	566,5	3.3 Andre fordringer		244,3	199,4	203,0
14,0	5,0	33,5	3.4 Fordringer med konsernselskaper	24	51,4	15,9	23,6
<b>842,6</b>	<b>1 465,3</b>	<b>1 794,0</b>	<b>3. Sum fordringer</b>		<b>1 489,7</b>	<b>1 520,6</b>	<b>914,8</b>
2,7	2,4	2,6	4.1 Varige driftsmidler	17	0,5	0,6	1,7
1 533,2	1 694,2	2 053,9	4.2 Kasse,bank		1 939,0	1 615,2	1 459,4
67,3	80,9	96,2	4.3 Andre eiendeler etter art	8	89,6	74,9	61,8
<b>1 603,2</b>	<b>1 777,5</b>	<b>2 152,7</b>	<b>4. Sum andre eiendeler</b>		<b>2 029,1</b>	<b>1 690,7</b>	<b>1 522,9</b>
1 473,8	1 538,9	1 390,1	5.1 Opptjente ikke mottatte leieinntekter, renter, ol.		1 386,6	1 538,9	1 469,8
862,7	194,6	85,2	5.2 Andre forskuddsbetalte kostn. og ikke mottatte inntekter		85,2	191,7	862,7
<b>2 336,5</b>	<b>1 733,5</b>	<b>1 475,3</b>	<b>5. Sum forskuddsbet. kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>1 471,8</b>	<b>1 730,6</b>	<b>2 332,5</b>
<b>107 841,1</b>	<b>118 951,7</b>	<b>134 211,3</b>	<b>SUM EIENDELER</b>		<b>133 819,1</b>	<b>118 939,6</b>	<b>107 885,0</b>

## Storebrand Livsforsikring

Storebrand Liv Konsern			Balanse pr. 31. desember		Storebrand Liv AS		
2002	2003	2004	Mill. kroner	Note	2004	2003	2002
			<b>EGENKAPITAL OG GJELD:</b>				
1 361,2	1 361,2	1 411,2	6.1 Aksjekapital	27	1 411,2	1 361,2	1 361,2
	26,4	726,4	6.2 Overkursfond	27	726,4	26,4	
<b>1 361,2</b>	<b>1 387,6</b>	<b>2 137,6</b>	<b>6. Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 137,6</b>	<b>1 387,6</b>	<b>1 361,2</b>
1 714,6	1 973,3	2 366,2	7.1 Annen egenkapital	27	2 366,2	1 973,3	1 714,6
<b>1 714,6</b>	<b>1 973,3</b>	<b>2 366,2</b>	<b>7. Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 366,2</b>	<b>1 973,3</b>	<b>1 714,6</b>
<b>11,7</b>	<b>12,5</b>	<b>13,0</b>	<b>8. Minoritetens andel av egenkapitalen</b>				
1 488,9	1 536,0	0,0	9.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital			1 536,0	1 488,9
981,5	1 132,9	2 966,8	9.2 Annen ansvarlig lånekapital		2 966,8	1 132,9	981,5
<b>2 470,4</b>	<b>2 668,9</b>	<b>2 966,8</b>	<b>9. Sum ansvarlig lånekapital</b>		13,23	<b>2 668,9</b>	<b>2 470,4</b>
<b>0,0</b>	<b>1 689,6</b>	<b>2 767,2</b>	<b>10. Kursreguleringsfond</b>		18	<b>1 689,6</b>	<b>0,0</b>
90 357,3	99 909,1	111 819,5	11.1 Premiereserve for egen regning		111 819,5	99 909,1	90 357,3
3 033,8	3 393,4	3 706,1	11.2 Tilleggsavsetninger		3 706,1	3 393,4	3 033,8
5 408,7	5 114,9	5 145,4	11.3 Premiefond og pensjonsreguleringsfond		5 145,4	5 114,9	5 408,7
253,1	282,6	313,8	11.4 Erstatningsavsetning for egen regning		313,8	282,6	253,1
54,9	59,9	81,4	11.5 Andre tekniske avsetninger	21	81,4	59,9	54,9
<b>99 107,8</b>	<b>108 759,9</b>	<b>121 066,2</b>	<b>Avsetninger til forsikringsfond for egen regning</b>		<b>121 066,2</b>	<b>108 759,9</b>	<b>99 107,8</b>
131,1	141,7	148,6	11.6 Sikkerhetsfondsavsetninger		148,6	141,7	131,1
<b>99 238,9</b>	<b>108 901,6</b>	<b>121 214,8</b>	<b>11. Sum forsikringsmessige avsetninger for egen regning</b>		19	<b>121 214,8</b>	<b>99 238,9</b>
128,2	134,5	187,6	12.1 Pensjonsforpliktelse ol.	8	181,2	129,6	124,3
	69,8	180,2	12.2 Utsatt skatt	22	26,6		
14,6	15,9	0,3	12.3 Andre avsetninger		0,3	15,6	14,2
<b>142,8</b>	<b>220,2</b>	<b>368,1</b>	<b>12. Sum avsetninger for andre risikoer og kostnader</b>		<b>208,1</b>	<b>145,2</b>	<b>138,5</b>
350,8	540,3	481,1	13.1 Gjeld i forbindelse med direkte forsikring		481,1	540,3	350,8
66,1	78,1	80,8	13.2 Gjeld i forbindelse med gjenforsikring		80,8	78,1	66,1
			13.3 Finansielle derivater som kortsiktig gjeld	18			
2 322,5	864,3	1 018,3	13.4 Annen gjeld		712,2	821,8	2 288,7
	230,0	538,7	13.5 Avsatt til utbytte		538,7	230,0	
44,2	221,3	12,8	13.6 Gjeld til konsernselskap	24	124,7	357,0	147,0
<b>2 783,6</b>	<b>1 934,0</b>	<b>2 131,7</b>	<b>13. Sum gjeld</b>		<b>1 937,5</b>	<b>2 027,2</b>	<b>2 852,6</b>
25,6	44,3	46,7	14.1 Mottatte ikke opptjente leieinntekter, renter, mv.		46,7	44,3	25,6
92,3	119,7	199,2	14.2 Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		174,2	101,9	83,2
<b>117,9</b>	<b>164,0</b>	<b>245,9</b>	<b>14. Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>220,9</b>	<b>146,2</b>	<b>108,8</b>
<b>107 841,1</b>	<b>118 951,7</b>	<b>134 211,3</b>	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>133 819,1</b>	<b>118 939,6</b>	<b>107 885,0</b>

### POSTER UTENOM BALANSEN:

Betingede forpliktelser, se note 9

1 710

Oslo, 10. februar 2005  
I styret for  
Storebrand Livsforsikring AS

Leiv L. Nergaard  
Styrets formann

Jan Kildal

Camilla Grieg

Hege Hodnesdal

Hans Henrik Klouman

Trond Wilhelmsen

Idar Kreutzer  
Administrerende direktør

## Noter til regnskapet

### Regnskapsprinsipper

#### Generelt

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven av 1998, god regnskapsskikk i Norge samt Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper.

Ved utarbeidelsen av regnskapet må ledelsen bygge på forutsetninger og estimater som vil påvirke regnskapsført verdi av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader samt noteopplysninger om betingede forpliktelser. Faktiske tall kan avvike fra de opprinnelige estimater.

#### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Storebrand Livsforsikring AS og datterselskaper hvor Storebrand Livsforsikring AS kontrollerer, direkte eller indirekte, mer enn 50 prosent av stemmeberettigede eierandeler.

Datterselskapenes regnskaper er omarbeidet etter de regnskapsprinsipper som gjelder for livsforsikringsselskaper dersom det er av vesentlig betydning. Aksjer i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskapets eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som goodwill. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Investeringer i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper) regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Vurdering etter egenkapitalmetoden innebærer at investeringen regnskapsføres til Storebrand Livs andel av egenkapitalen inkludert eventuell merverdier og goodwill, i det tilknyttede selskapet. Storebrand Livsforsikrings andel av årsresultatet, etter fradrag for avskrivninger på eventuelle merverdier, resultatføres. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier fra 20 til 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen.

Utenlandske enheter regnes om etter dagskursmetoden. Det vil si at eiendeler, inkludert merverdier ved oppkjøp, og gjeld omregnes til norske kroner basert på balansedagens kurs, mens resultatregnskapet omregnes til norske kroner etter gjennomsnittskurs for året. Eventuell omregningsdifferanse er ført direkte mot konsernets egenkapital.

#### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter, andre finansielle omløpsmidler og ansvarlig lån i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens valutakurs. Valutaderivater er balanseført til virkelig verdi på balansedagen.

## RESULTATREGNSKAPET

#### Premieinntekter

Brutto forfalte premier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring vises på egen linje under hovedposten premier for egen regning. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

#### Utbetalte erstatninger

Viser årets brutto utbetalte erstatninger. Avgitt gjenforsikring og årets endring i erstatningsavsetning vises på egne linjer under hovedposten erstatninger for egen regning. Avsetning for ikke ferdigbehandlede eller ikke utbetalte erstatninger ivaretas i erstatningsavsetningen under forsikringsmessige avsetninger for egen regning.

#### Inntekter/kostnader på finansielle eiendeler

Inntekter og kostnader knyttet til finansielle eiendeler, inklusive endringer i urealiserte verdier presenteres brutto i resultatregnskapet. Netto urealiserte gevinster/tap på finansielle eiendeler klassifisert som omløpsmidler føres mot kursreguleringsfondet i balansen og inngår således ikke i årets resultat. Finansielle kostnader inkluderer administrasjonskostnadene forbundet med den finansielle virksomheten.

#### Overføring av premiereserve m.v. (flytting)

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer føres over resultatregnskapet under posten premier for egen regning for mottatte



reserver og erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Kostnads-/ inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres.

På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i forsikringsfondet tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten tilleggsavsetninger under endringer i forsikringsmessige avsetninger.

Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig gjeld/tilgodehavende til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskapslinjene andre forsikringsrelaterte inntekter og kostnader.

### **Resultat til forsikringskundene**

Garantert avkastning på premiereserven og premie-/ pensjonsreguleringsfond resultatføres under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten midler tilført forsikringskunder.

## **FINANSIELLE EIENDELER**

### **Finansielle anleggsmidler**

#### **Bygninger og faste eiendommer**

Eiendommer er vurdert til virkelig verdi. Som følge av dette foretas det ikke bedriftsøkonomiske avskrivninger. Årets verdiendringer og realisert tap/gevinst ved salg av eiendom inngår i årets resultat. Eiendommer organisert i egne juridiske enheter (aksjeselskaper og ansvarlige selskaper) er klassifisert og vurdert på lik linje med direkte eide eiendommer.

#### **Aksjer og andeler vurdert som anleggsmidler**

Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, med unntak av eiendommer organisert som AS eller ANS, regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet.

Øvrige aksjer og andeler som er vurdert som langsiktige investeringer vurderes til laveste

av historisk kost og markedsverdi. Mottatt utbytte inntekstføres som annen finansinntekt.

### **Obligasjoner som holdes til forfall**

Obligasjoner som er ervervet med formål i holdes til forfall klassifiseres som finansielt anleggsmiddel. Obligasjoner vurderes til amortisert kost etter effektiv rentes metode frem til første rentereguleringstidspunkt. Periodisert over/ underkurs inngår i regnskapslinjen Inntekter fra andre finansielle eiendeler.

Obligasjonene nedskrives dersom en betydelig negativ endring i utsteders kredittrisiko tilsier nedskrivning.

### **Pantelån - andre utlån**

Utlån vurderes til anskaffelseskost med fradrag for påregnelige tap i henhold til Kredittilsynets forskrifter fra 01.01.1992.

### **Finansielle omløpsmidler**

Finansielle omløpsmidler vurderes til virkelig verdi. Årets Netto urealisert gevinst/tap føres mot kursreguleringsfondet i balansen. Nedenfor beskrives de vurderingsmetoder som legges til grunn for de ulike finansielle omløpsmidler og kursreguleringsfondet.

#### **Aksjer og andeler**

For papirer notert på børs eller annen regulert markeds plass, settes virkelig verdi til sluttkurs siste handelsdag frem til og med balansedagen. Virkelig verdi for øvrige aksjer fastsettes etter en verddivurdering på grunnlag av tilgjengelig informasjon.

#### **Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning**

Der det foreligger kjente omsetningskurser i likvide markeder vurderes virkelig verdi til siste omsatt/ offisiell børskurs ved stenging av markedene siste handelsdag frem til og med balansedagen. Der det ikke foreligger kjente omsetningskurser beregnes markedsverdien teoretisk basert på avkastningskurven for respektivt marked hensyntatt den enkelte utsteders kredittrisiko. Underkurs på nullkupongpapirer periodiseres som renteinntekt fram til forfall etter effektiv rentes metode.

Verdiendringer som skyldes endringer i rentenivået føres som urealisert verdiendring og inngår i kursreguleringsfondet.

### **Finansielle derivater**

Beregningen av virkelig verdi for finansielle derivater tar utgangspunkt direkte i observerte markedsverdier for instrumenter hvor disse er tilgjengelig i et likvid marked. Dersom markedsverdien ikke er direkte tilgjengelig, beregnes markedsverdier på grunnlag av underliggende markedspriser ved hjelp av matematiske modeller som er allment aksepterte for prising av slike instrumenter.

#### *Aksjeopsjoner*

Ved kjøp eller salg av opsjonsavtaler balanseføres avtalen til markedsverdi. Opsjonen realiseres ved at den benyttes, går til forfall eller at det gjøres en motforretning.

#### *Aksjefutures*

Aksjefutures (inkl. aksjeindeksfutures) gjøres opp daglig som følge av foregående dags markedsbevegelser. Verdiendringer på futureskontrakter bokføres løpende som realisert resultat.

#### *Renteopsjoner/ opsjoner på fremtidige renteavtaler FRA*

Tilsvarende behandling som for aksjeopsjoner.

#### *Rentefutures*

Tilsvarende behandling som for aksjefutures.

#### *Renteswap*

På renteswapper resultatføres påløpte renteinntekter og rentekostnader løpende. Omløpsmidler bokføres til markedsverdi.

#### *Assetswap*

Tilsvarende behandling som for renteswap.

#### *FRA-fremtidige renteavtaler*

Fremtidige renteavtaler (FRA) føres til markedsverdi og gjøres opp i begynnelsen av den perioden avtalen er knyttet til.

#### *Valutaterminkontrakter*

Valutaterminer benyttes i all hovedsak til valutasikring av verdipapirer og andre finansielle instrumenter. Urealisert verdiendring inngår ikke i kursreguleringsfondet, men påvirker resultat til fordeling mellom kunder og eier. Resultat av aktive valutaposisjoner føres inn på kursreguleringsfond.

#### *Valutaswapper*

Tilsvarende behandling som for valutaterminkontrakter.

### **Netto urealiserte merverdier på finansielle omløpsmidler - kursreguleringsfond**

Årets netto urealisert gevinst/tap på finansielle omløpsmidler føres mot kursreguleringsfondet i balansen og inngår således ikke i årets resultat. Dersom porteføljen av finansielle omløpsmidler viser en akkumulert netto mindre verdi kostnadsføres dette tapet. Dersom finansielle omløpsmidler vurderes til å ha et konstatert varig verditap blir verdiendringen på disse papirene resultatført.

Årets netto urealisert gevinst/tap på finansielle omløpsmidler i utenlandsk valuta som kan tilskrives valutakursendringer avsettes ikke til kursreguleringsfond dersom investeringen er sikret mot valutakursendringer. Valutakursendring tilknyttet sikringsinstrumentet avsettes således heller ikke til kursreguleringsfond, men føres direkte over resultatet. Valutarisikoen på utenlandske investeringer er i hovedsak sikret med valutakontrakter på porteføljenivå.

## **ANDRE EIENDELER**

### **Immaterielle eiendeler**

Immaterielle eiendeler som anskaffes separat eller som gruppe balanseføres til virkelig verdi på anskaffelsestidspunktet. Immaterielle eiendeler avskrives lineært over antatt økonomisk levetid. Dersom eiendelens levetid ikke er tidsbegrenset og en økonomisk levetid ikke kan estimeres avskrives eiendelen ikke, men er gjenstand for en årlig nedskrivningstest.

## **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler til eget bruk vurderes til historisk kost etter fradrag for planmessige avskrivninger. Nedskrivning foretas dersom balanseført verdi overstiger gjennvinnbart beløp av eiendelen. Gjennvinnbart beløp er definert som det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi estimert som diskonterte kontantstrømmer.

## **Kontanter og bankinnskudd**

Kontanter og bankinnskudd inkluderer kontanter, bankinnskudd. Deposit er klassifisert under regnskapslinjen Plasseringer hos kredittinstitusjoner.

## **LANGSIKTIG GJELD**

### **Ansvarlig lån**

Ansvarlig lån regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rente metode.

Ansvarlig lån i utenlandsk valuta sikres ved kjøp av valuta på termin tilsvarende hovedstol på lånet tillagt lånets påløpte renter frem til terminens forfall. Det ansvarlige lånet og påløpte renter vurderes til balansedagens valutakurs og valutaterminene vurderes til virkelig verdi.

## **Forsikringsmessige avsetninger - livsforsikring**

### **Forsikringsfondet**

#### *Premiereserve*

Brutto premiereserve utgjør kontantverdien av selskapets totale forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag av kontantverdien av fremtidige premier. Dette tilsvare summen av de beløp som er ført på forsikringstakernes konti, samt avsatte premiereserver for kontrakter som ikke kontoføres (rene risikoforsikringer, inkl. gruppelivsforsikringer m.v.).

#### *Tilleggsavsetninger*

For å sikre soliditeten i livsforsikring, har selskapene anledning til å foreta

tilleggsavsetninger i forsikringsfondet. Den maksimale tilleggsavsetningen er satt til differansen mellom premiereserven beregnet med utgangspunkt i 3,5 prosent garantert rente i premiegrunnlaget og premiereserven beregnet med utgangspunkt i den faktiske garanterte rente i kontraktene. Grensen for en kontrakts tilleggsavsetning er satt av Kredittilsynet til premiereserven for kontrakten multiplisert med to ganger grunnlagsrenten for kontrakten. Selskapet kan allikevel bestemme et høyere multiplum av grunnlagsrenten enn fastsatt av Kredittilsynet. Tilleggsavsetningen er en betinget kundetildelt avsetning som skal føres i resultatregnskapet som en pliktig avsetning og reduserer dermed årsresultatet. Tilleggsavsetning kan benyttes til dekning av renteunderskudd ved garantert avkastning og føres i resultatregnskapet etter forsikringsteknisk resultat som trekk fra tilleggsavsetning til dekning av renteunderskudd.

#### *Premie- og pensjonsreguleringsfond*

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier "etter skatteloven" fra forsikringstakerne i individuell og kollektiv pensjonsforsikring. Pensjonsreguleringsfondet består av innbetalinger "etter skatteloven" fra forsikringstakere i kollektiv pensjonsforsikring. Fondet skal benyttes til utbetaling av fremtidige reguleringstillegg for pensjonister. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.

#### *Erstatningsavsetning*

Består av avsetning for ikke utbetalte eller ikke ferdigbehandlede forsikringsoppgjør (IBNR og RBNS). Erstatningsavsetningen skal bare inneholde midler som ville ha kommet til utbetaling i regnskapsåret dersom erstatningstilfellet var ferdigbehandlet.

### **Sikkerhetsfondet**

Sikkerhetsfondet omfatter lovbestemte avsetninger for å kunne møte upåregnelige tap ved forsikringsvirksomheten. Beregningen gjøres i henhold til forskrift gitt av Kredittilsynet. Det er adgang til å forhøye fondet med inntil 50 prosent utover nedre grense. Kredittilsynet kan i særlige situasjoner gi tillatelse til at denne del av fondet helt eller

delvis benyttes til å dekke verdifall på obligasjoner samt på aksjer som tjener som omløpsmidler. Hele avsetningen er ført som pliktig avsetning i regnskapet.

### **Pensjonsforpliktelser egne ansatte**

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes etter lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag, basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødlighet, frivillig avgang osv. For finansierte ordninger vurderes pensjonsmidlene til virkelig verdi og fratrekkes i netto forpliktelse i balansen. Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid i den grad de overstiger 10 prosent av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene (korridor). Virkningen av endringer i pensjonsplan fordeles over gjenværende opptjeningstid.

### **Utsatt skatt/ utsatt skattefordel**

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

## OVERSIKT OVER NOTENE

	side	
NOTE 1	BRANSJENOTE RESULTATREGNSKAP STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	20
NOTE 2	SALG AV FORSIKRINGER (NYTEGNING) SISTE 3 ÅR STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	21
NOTE 3	SALGSKOSTNADER STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	21
NOTE 4	FLYTTING AV RESERVER M.V. TIL/FRA STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	21
NOTE 5	RESULTATANALYSE FORDELT PR. BRANSJE STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	22
NOTE 6	INNTEKTER OG KOSTNADER FINANSIELLE EIENDELER STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN	23
NOTE 7	SKATTEKOSTNAD STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	24
NOTE 8	PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS OG STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN	25-26
NOTE 9	AKSJER OG ANDELER	27-34
NOTE 10	MORSELSKAPETS AKSJER I DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTTEDE SELSKAPER	34
NOTE 11	OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER OMLØPSMIDLER STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN	34-35
NOTE 12	OBLIGASJONER HOLDT TIL FORFALL	35
NOTE 13	FINANSIELLE DERIVATER	36
NOTE 14	FINANSIELL RISIKO STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	37-39
NOTE 15	BEVEGELSE I SPESIFISERTE/USPESIFISERTE TAPSAVSETNINGER	40
NOTE 16	FAST EIENDOM STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN	41
NOTE 17	BEVEGELSE I LØPET AV ÅRET PÅ ANLEGGSMIDLER STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN	42
NOTE 18	MARKEDSVERDI (VIRKELIG VERDI) VERDIPAPIRER STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN	42
NOTE 19	FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER FORDELT PÅ BRANSJER	43
NOTE 20	OVERFØRINGER INNEN FORSIKRINGSFOND VED KONTOFØRINGEN M.V. FOR 2002	43
NOTE 21	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT OG AVSETNINGER SKADEBRANSJER	43
NOTE 22	UTSATT SKATTEFORDEL OG UTSATT SKATT STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN	44
NOTE 23	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	44
NOTE 24	TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER	45
NOTE 25	LØNN OG FORPLIKTELSER FOR LEDERE	46
NOTE 26	REVISJONSHONORAR FOR STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	47
NOTE 27	EGENKAPITALENDRING STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	47
NOTE 28	KAPITALDEKNING	48
NOTE 29	SOLVENSMARGIN STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	48

## NOTE 1 BRANSJENOTE RESULTATREGNSKAP STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

Mill. kroner	Kollektiv pensjons forsikring	Gruppe- livs forsikring	Ind. kapital forsikring	Ind. rente/ pensjons forsikring	Skade- forsikring	Totalt	Herav u/overskudds- deling
1.1 Engangspremier	2 034,1			18,3		2 052,4	
1.2 Årlige premier	4 305,7	492,6	117,4	160,3		5 076,0	572,9
1.3 Kontoprodukter			7 531,7	574,8	80,3	8 186,8	184,9
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>6 339,8</b>	<b>492,6</b>	<b>7 649,1</b>	<b>753,4</b>	<b>80,3</b>	<b>15 315,2</b>	<b>757,8</b>
1.4 Tilflyttede premiereserver	2 274,7		1,2	343,4		2 619,3	
1.5 Avgitt gjenforsikring	-13,8	-3,1	-3,8	-0,3	-1,4	-22,4	-5,5
<b>1 Premieinntekter 2004</b>	<b>8 600,7</b>	<b>489,5</b>	<b>7 646,5</b>	<b>1 096,5</b>	<b>78,9</b>	<b>17 912,1</b>	<b>752,3</b>
<b>Premieinntekter 2003</b>	<b>8 631,4</b>	<b>474,6</b>	<b>2 971,8</b>	<b>749,2</b>	<b>67,1</b>	<b>12 894,1</b>	<b>718,4</b>
<b>Premieinntekter 2002</b>	<b>7 286,1</b>	<b>388,3</b>	<b>631,2</b>	<b>550,5</b>	<b>60,0</b>	<b>8 916,1</b>	<b>594,4</b>
<b>2 Inntekter av finansielle eiendeler</b>	<b>11 145,4</b>	<b>80,5</b>	<b>1 258,3</b>	<b>2 477,0</b>	<b>9,8</b>	<b>14 971,0</b>	<b>130,9</b>
<b>3 Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>	<b>49,6</b>	<b>0,3</b>	<b>5,7</b>	<b>10,9</b>		<b>66,5</b>	<b>0,6</b>
4.1 Utbetalte erstatninger	-3 245,2	-332,2	-541,9	-1 377,9	-27,3	-5 524,5	-408,7
4.2 Oppsagte avtaler/uttak på livkonto	-169,2		-1 099,9	-30,5		-1 299,6	-1,0
4.3 Avgitt gjenforsikring			6,5		0,3	6,8	6,1
4.3 Endring i erstatningsavsetning		-8,9	-23,1	0,8		-31,2	-17,2
4.4 Fraflyttede reserver m.v.	-3 102,7		-0,2	-128,6		-3 231,5	
<b>4 Erstatninger 2004</b>	<b>-6 517,1</b>	<b>-341,1</b>	<b>-1 658,6</b>	<b>-1 536,2</b>	<b>-27,0</b>	<b>-10 080,0</b>	<b>-420,8</b>
<b>Erstatninger 2003</b>	<b>-4 734,8</b>	<b>-350,1</b>	<b>-1 007,5</b>	<b>-1 744,5</b>	<b>-27,1</b>	<b>-7 864,0</b>	<b>-428,2</b>
<b>Erstatninger 2002</b>	<b>-4 117,7</b>	<b>-289,2</b>	<b>-1 553,9</b>	<b>-2 518,5</b>	<b>-27,4</b>	<b>-8 506,7</b>	<b>-368,9</b>
5.1 Endring i premiereserve	-4 927,7	-8,9	-6 045,2	-239,7		-11 221,5	-49,4
5.2 Garanterte renter premie-/pensjonsreguleringsfond	-125,3			-8,9		-134,2	
5.3 Årets tilleggsavsetning	-374,3		-41,4	-84,3		-500,0	
5.4 Endring tilleggsavsetninger i fors.fondet	107,7		22,1	11,1		140,9	
5.5 Tilflyttet tilleggsavsetning og kursreserve	24,2			0,4		24,6	
5.6 Endring i sikkerhetsfond	-4,5	-1,9	-0,5			-6,9	-2,3
5.7 Tekniske avsetninger skadeforsikringsvirksomheten					-21,6	-21,6	-21,6
<b>5 Endring forsikringsmessige avsetninger 2004</b>	<b>-5 299,9</b>	<b>-10,8</b>	<b>-6 065,0</b>	<b>-321,4</b>	<b>-21,6</b>	<b>-11 718,7</b>	<b>-73,3</b>
<b>Endring forsikringsmessige avsetninger 2003</b>	<b>-7 633,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2 005,2</b>	<b>292,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>-9 353,9</b>	<b>-77,4</b>
<b>Endring forsikringsmessige avsetninger 2002</b>	<b>-5 624,0</b>	<b>8,6</b>	<b>920,4</b>	<b>1 370,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>-3 333,1</b>	<b>-37,9</b>
<b>6 Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-424,6</b>	<b>-66,4</b>	<b>-232,5</b>	<b>-134,4</b>	<b>-23,8</b>	<b>-881,7</b>	<b>-137,2</b>
7.1 Adm.kostnader finansielle eiendeler	-116,9	-0,9	-13,2	-26,0	-0,1	-157,1	-1,4
7.2 Andre kostnader finansielle eiendeler	-4 666,2	-33,7	-526,8	-1 037,1	-4,1	-6 267,9	-54,8
<b>7 Kostnader i tilknytning til fin. eiendeler</b>	<b>-4 783,1</b>	<b>-34,6</b>	<b>-540,0</b>	<b>-1 063,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>-6 425,0</b>	<b>-56,2</b>
<b>8 Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>	<b>-106,1</b>	<b>-41,1</b>	<b>-9,1</b>	<b>-8,6</b>		<b>-164,9</b>	<b>-41,3</b>
<b>9 Til/fra kursreguleringsfond</b>	<b>-801,1</b>	<b>-5,8</b>	<b>-90,9</b>	<b>-179,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1 077,6</b>	<b>-9,5</b>
<b>10 Fra tilleggsavsetning i forsikringsfondet til dekning av renteunderskudd</b>						<b>0,0</b>	
<b>11 Midler tilført forsikringskundene</b>	<b>-1 196,6</b>		<b>-147,9</b>	<b>-174,9</b>		<b>-1 519,4</b>	
<b>12 Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>667,20</b>	<b>70,50</b>	<b>166,50</b>	<b>166,70</b>	<b>11,40</b>	<b>1 082,3</b>	<b>145,5</b>
<b>13 Andre inntekter</b>							
<b>14 Andre kostnader</b>	<b>-89,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-10,1</b>	<b>-19,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-119,7</b>	<b>-1,0</b>
<b>15 Resultat av ordinær virksomhet</b>	<b>578,1</b>	<b>69,9</b>	<b>156,4</b>	<b>146,9</b>	<b>11,3</b>	<b>962,6</b>	<b>144,5</b>
<b>18 Skattekostnad</b>	<b>-18,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-31,0</b>	<b>-4,7</b>
<b>19 ÅRSOVERSKUDD</b>	<b>559,5</b>	<b>67,6</b>	<b>151,4</b>	<b>142,2</b>	<b>10,9</b>	<b>931,6</b>	<b>139,8</b>

**NOTE 2 SALG AV FORSIKRINGER (NYTEGNING) SISTE 3 ÅR STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS**

<b>Premier:</b>	<b>Kollektiv pensjons forsikring</b>	<b>Gruppe-livs forsikring</b>	<b>Ind. kapital forsikring</b>	<b>Ind. rente/pensjons forsikring</b>	<b>Skade-forsikring</b>	<b>Totalt</b>
<b>Mill. kroner</b>						
<b>2004</b>	211,8	15,3	6 258,2	431,5	14,1	<b>6 930,9</b>
<b>2003</b>	320,8	23,3	1 953,9	315,6	9,0	<b>2 622,6</b>
<b>2002</b>	211,1	23,7	46,7	216,2	6,6	<b>504,3</b>

Salg består av nysalg og forbedringssalg med fradrag av uinnløste forsikringer.

Tilflyttede reserver (note 4) er ikke med i tallene.

**NOTE 3 SALGSKOSTNADER STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS**

<b>Mill. kroner</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Lønn og øvrige kostnader	-249,0	-276,9	-238,7
Provisjoner	-108,9	-59,0	-35,2
- herav provisjoner til andre selskaper	-27,1	-26,4	-13
<b>Sum salgskostnader</b>	<b>-357,9</b>	<b>-335,9</b>	<b>-273,9</b>

**NOTE 4 FLYTTING AV RESERVER M.V. TIL/FRA STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS**

<b>Mill. kroner</b>	<b>Kollektiv pensjons forsikring</b>	<b>Ind. kapital forsikring</b>	<b>Ind. rente/pensjons forsikring</b>	<b>TOTALT 2004</b>	<b>TOTALT 2003</b>	<b>TOTALT 2002</b>
<b>Mottatte midler</b>						
Premiereserve	2 274,7	1,2	343,4	<b>2 619,3</b>	<b>3 367,4</b>	<b>1 833,6</b>
Tilleggsavsetning	24,2		0,4	<b>24,6</b>	<b>7,5</b>	<b>15,2</b>
Flytting av premiereserver m.v.	<b>2 298,9</b>	<b>1,2</b>	<b>343,8</b>	<b>2 643,9</b>	<b>3 374,9</b>	<b>1 848,8</b>
Premie/-pensjonsreguleringsfond	220,2			<b>220,2</b>	<b>120,1</b>	<b>83,6</b>
Årlig premievolum	295,2		3,4	<b>298,6</b>	<b>204,6</b>	<b>104,0</b>
Antall kontrakter/kunder	571	1	510	<b>1 082</b>	<b>832</b>	<b>458</b>
<b>Fraflyttede midler</b>						
Premiereserve	-2 955,5	-0,2	-123,2	<b>-3 078,9</b>	<b>-1 866,9</b>	<b>-2 141,1</b>
Tilleggsavsetning	-121,2		-4,9	<b>-126,1</b>	<b>-36,3</b>	<b>-83,0</b>
Kursreserve	-26,0		-0,5	<b>-26,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-5,2</b>
Flytting av premiereserver m.v.	<b>-3 102,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-128,6</b>	<b>-3 231,5</b>	<b>-1 904,1</b>	<b>-2 229,3</b>
Premie/-pensjonsreguleringsfond	-477,7		-3,0	<b>-480,7</b>	<b>-115,2</b>	<b>-219,5</b>
Årlig premievolum	-316,7		4,2	<b>-312,5</b>	<b>-123,7</b>	<b>-144,5</b>
Antall kontrakter/kunder	-1 333	4	642	<b>-687</b>	<b>-2 324</b>	<b>-4 312</b>

**NOTE 5 RESULTATANALYSE FORDELT PR. BRANSJE STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS**

Mill. kroner	Linje referanse til note 1	Kollektiv pensjons-forsikring	Gruppe-livs-forsikring	Individuell kapital-forsikring	Individuell pensjons-forsikring	Skade forsikring	Totalt 2004	Totalt 2003	Totalt 2002
1. Finansinntekter a)	2/3/7.2/8/9 14/16	5 599,6	40,4	631,7	1 243,4	4,9	7 520,0	7 549,9	2 626,1
2. Garantert rente		-3 380,7	-4,0	-326,6	-714,9		-4 426,2	-3 936,6	-3 719,8
- herav tilført premiefond	5.2	-125,3			-8,9		-134,2	-126,6	-161,5
<b>3. Renteresultat</b>		<b>2 218,9</b>	<b>36,4</b>	<b>305,1</b>	<b>528,5</b>	<b>4,9</b>	<b>3 093,8</b>	<b>3 613,3</b>	<b>-1 093,7</b>
Adm.kostnader datterselskaper c)		8,4	0,1	0,9	1,8		11,2	17,4	13,5
4. Risikopremie		513,9	419,0	352,9	-73,7	65,4	1 277,5	1 173,4	1 154,1
5. Risikotilskudd		-412,8	-329,6	-250,5	73,6	-48,8	-968,1	-906,6	-907,3
6. Netto gjenforsikring mv. a)	8	-60,9	-44,0	2,7	-0,3	-1,1	-103,6	-68,8	-53,3
<b>7. Risikoresultat</b>		<b>40,2</b>	<b>45,4</b>	<b>105,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>15,5</b>	<b>205,8</b>	<b>198,0</b>	<b>193,5</b>
8. Administrasjonspremie		519,9	57,2	181,6	128,4	14,8	901,9	845,3	804,6
9. Driftskostnader	6/7.1	-541,5	-67,2	-245,7	-160,4	-23,9	-1 038,7	-994,5	-916,7
<b>10. Administrasjonsresultat</b>		<b>-21,6</b>	<b>-10,0</b>	<b>-64,1</b>	<b>-32,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-136,8</b>	<b>-149,2</b>	<b>-112,1</b>
Adm.kostnader datterselskaper c)		-8,4	-0,1	-0,9	-1,8		-11,2	-17,4	-13,5
<b>11. Endring premiereserve/sikk.fond</b>		<b>-88,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-90,0</b>		<b>-180,9</b>	<b>-1 009,8</b>	<b>-241,1</b>
<b>12. Bransjeresultat brutto (3+7+10+11)</b>	5.3/10/11/18/19	<b>2 149,0</b>	<b>69,9</b>	<b>345,6</b>	<b>406,1</b>	<b>11,3</b>	<b>2 981,9</b>	<b>2 652,3</b>	<b>-1 253,4</b>
<b>13. Anvendt tilleggsavsetning</b>	10						<b>0,0</b>	<b>21,1</b>	<b>1 011,6</b>
<b>14. Resultat til forsikringskundene</b>	5.3/11						<b>-2 019,3</b>	<b>-1 838,9</b>	<b>0,0</b>
Til(-)/fra(+) egenkapital:									
-netto avkastning selskapskapitalen b)							408,7	333,7	
-0,40% av kundefond							454,8	414,3	
-egenkapital betjening risiko							46,2	46,2	
-øvrige							52,9	40,3	-241,8
<b>15. Årsoverskudd/-underskudd</b>	15						<b>962,6</b>	<b>834,5</b>	<b>-241,8</b>

a) Postene andre forsikringsrelaterte inntekter (linje 3 i note 1) og andre forsikringsrelaterte kostnader (linje 8 i note 1) er fordelt etter art.

b) Omfatter: Sikkerhetsfond, ansvarlig lånekapital, bokført egenkapital og gjeldsposter.

c) Korrigert for å vise resultatanalysen som om datterselskaper var ført etter bruttometoden i stedet for egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet.



**NOTE 6 INNTEKTER OG KOSTNADER FINANSIELLE EIENDELER  
STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN**

<b>Mill. kroner</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Inntekter fra konsern- og tilknyttede selskap	0,3	2,1	5,6
Inntekter fra bygninger og faste eiendommer	888,7	775,5	950,7
Renteinntekter obligasjoner	3 490,9	3 566,2	3 300,7
Renteinntekter sertifikater	273,4	1 011,2	541,6
Renteinntekter utlån	56,7	98,5	117,8
Renteinntekter likvider	98,5	113,3	339,9
Andre renteinntekter	0,9	94,0	557,2
Aksjeutbytte	657,9	297,8	309,7
Oppskrivning fast eiendom	202,8	99,0	95,3
Tilbakeført verdiregulering finansielle eiendeler	3,0	167,3	2,0
Gevinst ved realisasjon av aksjer	7 494,6	6 364,7	8 131,7
Gevinst ved realisasjon av obligasjoner	617,1	1 025,3	5 645,6
Gevinst ved realisasjon av sertifikater	165,0	1 200,3	283,2
Gevinst ved realisasjon øvrig	10,0	14,2	100,6
Urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler	1 077,7	1 689,6	
<b>Inntekter fra finansielle eiendeler</b>	<b>15 037,5</b>	<b>16 519,0</b>	<b>20 381,6</b>
Kostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer	-95,9	-153,4	-135,6
- herav administrasjonskostnader	-5,5	-5,5	-5,8
Rentekostnader	-33,6	-5,5	-6,0
Verdiregulering av finansielle eiendeler	-0,3	-3,5	-165,4
Nedskrivning fast eiendom	-34,1	-95,3	-257,1
Tap ved realisasjon av aksjer	-4 792,1	-6 188,8	-10 087,8
Tap ved realisasjon av obligasjoner	-1 211,8	-549,5	-6 479,0
Tap ved realisasjon av sertifikater	-134,7	-124,6	-190,1
Tap ved realisasjon øvrig	-0,4	-13,0	-157,8
Urealiserte tap på finansielle omløpsmidler			-843,9
Andre kostnader finansielle eiendeler	-199,1	-145,1	-174,1
- herav administrasjonskostnader	-151,6	-145,1	-133,3
<b>Kostnader finansielle eiendeler</b>	<b>-6 502,0</b>	<b>-7 278,7</b>	<b>-18 496,8</b>
<b>Inntekter/kostnader finansielle eiendeler</b>	<b>8 535,5</b>	<b>9 240,3</b>	<b>1 884,8</b>
- herav administrasjonskostnader finans	-157,1	-150,6	-139,1
<b>Herav i datterselskaper:</b>			
Inntekter av finansielle eiendeler	63,8	73,7	68,9
Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler	-74,3	-77,3	-58,3

Utenlandske verdipapirer er ført til dagskurs i regnskapet

<b>Mill. kroner</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Resultat aksjer	4 093,7	1 937,5	-2 928,4
Resultat obligasjoner	3 243,9	4 209,8	2 626,9
Resultat sertifikater	303,7	2 147,0	753,4
Resultat utlån	56,0	262,3	119,8
Resultat eiendom	973,8	631,3	659,1
Resultat annet	21,5	203,0	793,1
<b>Inntekter/kostnader finansielle eiendeler</b>	<b>8 692,6</b>	<b>9 390,9</b>	<b>2 023,9</b>
Administrasjonskostnader finans	-157,1	-150,6	-139,1
<b>Innt./kostn. fin. eiendeler inkl. adm.kostnader</b>	<b>8 535,5</b>	<b>9 240,3</b>	<b>1 884,8</b>

**NOTE 7 SKATTEKOSTNAD STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS**

<b>Mill. kroner</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Resultat før skattekostnad	962,6	834,5	-241,8
+/- Permanente forskjeller	-884,4	-198,8	-76,6
+/- Konsernbidrag			
+/- Endring midlertidige forskjeller	-295,9	-596,3	1 718,4
Anvendelse av fremførbart underskudd/godtgjørelse		-39,4	-1 400,0
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Skattesats	28 %	28 %	28 %
<b>Skatt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
+/- Kildeskatt	0,0	0,0	0,0
+/- Fremførbart underskudd	-	-	-
+/- Godtgjørelse norsk aksjeutbytte			-289,4
<b>Betalbar inntektsskatt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Skatt på konsernbidrag		56,0	
Utsatt skatt - netto endring	31,0	140,4	-117,8
<b>Skattekostnad</b>	<b>31,0</b>	<b>196,4</b>	<b>-117,8</b>

<b>Betalbare skatter:</b>			
Norge			
Utlandet			
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Utsatt skatt/utsatt skattefordel:</b>			
Norge	31,0	140,4	-117,8
Utlandet			
<b>Sum utsatt skatt</b>	<b>31,0</b>	<b>140,4</b>	<b>-117,8</b>
<b>Skatt på balanseførte poster</b>			<b>-11,1</b>
<b>Skatt på konsernbidrag</b>		<b>56,0</b>	
<b>Skattekostnad</b>	<b>31,0</b>	<b>196,4</b>	<b>-128,9</b>

**SKATTEKOSTNAD STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN**

<b>Mill. kroner</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Resultat før skattekostnad	965,7	835,4	-240,9
Betalbare skatter	1,0	1,0	0,2
Utsatt skatt netto endring	32,4	139,7	-128,8
Skatt på konsernbidrag		56,0	
<b>Skattekostnad</b>	<b>33,4</b>	<b>196,7</b>	<b>-128,6</b>

## NOTE 8 PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

Pensjoner til ansatte er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning, i Storebrand Livsforsikring AS, innenfor «Lov om foretakspensjon». Dette gjelder etter oppnådd pensjonsalder, som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Ordinær fratredelsesalder er 65 år, og det ytes alderspensjon tilsvarende 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Pensjonsbetingelsene er en del av en konsernavtale knyttet til ansettelsesforholdet i Storebrand.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er behandlet etter NRS's regnskapsstandard for pensjonskostnader (jfr. Regnskapsprinsipper). Både forsikret og ikke forsikret ordning behandles som ytelsesplan. Med utgangspunkt i fallende rentenivå er de økonomiske forutsetninger endret pr. 31.12.2004. Endrede forutsetninger påvirker pensjonsforpliktelsen 31.12.04. Effekten av endrede forutsetninger vises i det ikke regnskapsførte estimatavvik pr. 31.12, men påvirker ikke årets pensjonskostnad eller amortisering av estimatavvik. Beregningene er basert på følgende forutsetninger:

### Økonomiske forutsetninger benyttet i fastsettelsen av netto periodisert pensjonskostnad:

-Avkastning pensjonsmidler	7,0 %
-Diskonteringsrente	6,5 %
-Årlig lønnsvekst	3,0 %
-Forventet regulering av Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,0 %
-Årlig regulering av pensjonene	2,0 %

### Økonomiske forutsetninger benyttet i fastsettelsen av beregnet pensjonsforpliktelse på slutten av året:

-Diskonteringsrente	5,5 %
-Årlig lønnsvekst	3,0 %
-Forventet regulering av Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,0 %
-Årlig regulering av pensjonene	2,0 %

### Aktuarielle forutsetninger:

- Standardiserte forutsetninger om døds-/uføreutvikling samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Finansnæringsens Hovedorganisasjon
- Gjennomsnittlig fratredeshyppighet på 2-3% for hele arbeidsstokken sett under ett
- Lineær opptjening

Beregningene omfatter 892 personer

Netto periodisert pensjonskostnad fremgår av tabellen nedenunder.

Netto pensjonskostnader Mill. kroner	2004			2003	2002
	Forsikret ordning	Uforsikret ordning	Sum	Sum	Sum
Årets pensjonsopptjening	-20,2	-6,9	-27,1	-21,1	-18,7
Rentekostnader	-17,5	-5,7	-23,2	-18,4	-15,1
Forventet avkastning pensjonsmidler	19,0		19,0	16,0	13,6
Resultatføring estimatavvik	-2,9	1,9	-1,0	0,2	1,5
Avsatt arbeidsgiver avgift		-1,5	-1,5	-1,4	-1,0
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>-21,6</b>	<b>-12,2</b>	<b>-33,8</b>	<b>-24,7</b>	<b>-19,7</b>

### Beregnet forpliktelse

Nedenfor følger en avstemming av beregnede pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler mot forpliktelse bokført i balansen:

Netto pensjonsforpliktelse Mill. kroner	2004			2003	2002
	Forsikret ordning	Uforsikret ordning	Sum	Sum	Sum
Opptjent pensjonsforpliktelse	-391,1	-100,6	-491,7	-229,4	
Beregnet effekt av fremtidig lønnsvekst	-97,8	-31,8	-129,6	-80,8	
Beregnet pensjonsforpliktelse	-488,9	-132,4	-621,3	-310,2	0,0
Pensjonsmidler til markedsverdi	421,1		421,1	226,5	
<b>Netto beregnet pensjonsforpliktelse/midler</b>	<b>-67,8</b>	<b>-132,4</b>	<b>-200,2</b>	<b>-83,7</b>	<b>0,0</b>
Ikke regnskapsført estimatavvik *	72,6	-40,8	31,8	9,5	-6,0
Endring estimatavvik pga endrede forutsetninger 31.12	84,7	12,1	96,8	11,5	
Ikke regnskapsført estimatavvik endrede forutsetninger	157,3	-28,7	128,6	21,0	
<b>Netto pensjonsforpliktelse bokført i balansen</b>	<b>89,5</b>	<b>-161,1</b>	<b>-71,6</b>	<b>-62,7</b>	<b>-6,0</b>
<b>Avsatt arbeidsgiveravgift</b>		<b>-20,1</b>	<b>-20,1</b>	<b>-15,9</b>	<b>-14,2</b>
<b>Sum inkl. arbeidsgiveravgift</b>	<b>89,5</b>	<b>-181,2</b>	<b>-91,7</b>	<b>-78,6</b>	<b>-20,2</b>

\*) Estimatavikene er i henhold til norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader ført mot «korridoren», mens overskytende del er resultatført over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid (jfr. Regnskapsprinsipper).

### Pensjonsmidler er basert på Storebrand Livsforsikrings finansielle eiendeler, som

har følgende sammensetning pr. 31.12.

	2004	2003
Bygninger og fast eiendom	10 %	9 %
Obligasjoner som holdes til forfall	31 %	37 %
Pantelån og andre lån	0 %	1 %
Aksjer og andeler	22 %	17 %
Obligasjoner	25 %	18 %
Sertifikater	10 %	15 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	3 %	3 %
Sum	100 %	100 %

## NOTE 8 PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

Pensjoner til ansatte er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning, i Storebrand Livsforsikring AS, innenfor «Lov om foretakspensjon». Dette gjelder etter oppnådd pensjonsalder, som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Ordinær fratredelsesalder er 65 år, og det ytes alderspensjon tilsvarende 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Pensjonsbetingelsene er en del av en konsernavtale knyttet til ansettelsesforholdet i Storebrand.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er behandlet etter NRS's regnskapsstandard for pensjonskostnader (jfr. Regnskapsprinsipper). Både forsikret og ikke forsikret ordning behandles som ytelsesplan. Med utgangspunkt i fallende rentenivå er de økonomiske forutsetninger endret pr. 31.12.2004. Endrede forutsetninger påvirker pensjonsforpliktelsen 31.12.04. Effekten av endrede forutsetninger vises i det ikke regnskapsførte estimatavvik pr. 31.12, men påvirker ikke årets pensjonskostnad eller amortisering av estimatavvik. Beregningene er basert på følgende forutsetninger:

### Økonomiske forutsetninger benyttet i fastsettelsen av netto periodisert pensjonskostnad:

-Avkastning pensjonsmidler	7,0 %
-Diskonteringsrente	6,5 %
-Årlig lønnsvekst	3,0 %
-Forventet regulering av Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,0 %
-Årlig regulering av pensjonene	2,0 %

### Økonomiske forutsetninger benyttet i fastsettelsen av beregnet pensjonsforpliktelse på slutten av året:

-Diskonteringsrente	5,5 %
-Årlig lønnsvekst	3,0 %
-Forventet regulering av Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,0 %
-Årlig regulering av pensjonene	2,0 %

### Aktuarielle forutsetninger:

- Standardiserte forutsetninger om døds-/uføreutvikling samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Finansnæringens Hovedorganisasjon
- Gjennomsnittlig fratredeshyppighet på 2-3% for hele arbeidsstokken sett under ett
- Lineær opptjening

Beregningene omfatter 957 personer

Netto periodisert pensjonskostnad fremgår av tabellen nedenunder.

Netto pensjonskostnader Mill. kroner	2004			2003	2002
	Forsikret ordning	Uforsikret ordning	Sum	Sum	Sum
Årets pensjonsopptjening	-21,4	-7,3	-28,7	-22,7	-20,2
Rentekostnader	-18,0	-6,1	-24,1	-19,4	-15,9
Forventet avkastning pensjonsmidler	19,6		19,6	16,6	13,8
Resultatføring estimatavvik	-2,8	1,8	-1,0	0,3	1,4
Avsatt arbeidsgiver avgift		-1,6	-1,6	-1,6	-1,1
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>-22,6</b>	<b>-13,2</b>	<b>-35,8</b>	<b>-26,8</b>	<b>-22,0</b>

### Beregnet forpliktelse

Nedenfor følger en avstemming av beregnede pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler mot forpliktelse bokført i balansen:

Netto pensjonsforpliktelse Mill. kroner	2004			2003	2002
	Forsikret ordning	Uforsikret ordning	Sum	Sum	Sum
Opptjent pensjonsforpliktelse	-420,7	-107,2	-527,9	-257,0	-214,2
Beregnet effekt av fremtidig lønnsvekst	-104,2	-33,9	-138,1	-87,6	-63,9
Beregnet pensjonsforpliktelse	-524,9	-141,1	-666,0	-344,6	-278,1
Pensjonsmidler til markedsverdi	455,1		455,1	254,6	223,2
<b>Netto beregnet pensjonsforpliktelse/midler</b>	<b>-69,8</b>	<b>-141,1</b>	<b>-210,9</b>	<b>-90,0</b>	<b>-54,9</b>
Ikke regnskapsført estimatavvik *	76,7	-39,1	37,6	15,6	-6,0
Endring estimatavvik pga endrede forutsetninger 31.12	89,3	13,5	102,8	12,7	
Ikke regnskapsført estimatavvik endrede forutsetninger	166,0	-25,6	140,4	28,3	
<b>Netto pensjonsforpliktelse bokført i balansen</b>	<b>96,2</b>	<b>-166,7</b>	<b>-70,5</b>	<b>-61,7</b>	<b>-60,9</b>
<b>Avsatt arbeidsgiveravgift</b>	<b>-0,1</b>	<b>-20,9</b>	<b>-21,0</b>	<b>-15,9</b>	<b>-14,2</b>
<b>Sum inkl. arbeidsgiveravgift</b>	<b>96,1</b>	<b>-187,6</b>	<b>-91,5</b>	<b>-77,6</b>	<b>-75,1</b>

\*) Estimatavikene er i henhold til norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader ført mot «korridoren», mens overskytende del er resultatført over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid (jfr. Regnskapsprinsipper).

### Pensjonsmidler er basert på Storebrand Livsforsikrings finansielle eiendeler, som

har følgende sammensetning pr. 31.12.

	2004	2003
Bygninger og fast eiendom	10 %	9 %
Obligasjoner som holdes til forfall	31 %	37 %
Pantelån og andre lån	0 %	1 %
Aksjer og andeler	22 %	17 %
Obligasjoner	25 %	18 %
Sertifikater	10 %	15 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	3 %	3 %
Sum	100 %	100 %

**NOTE 9 AKSJER OG ANDELER**

Mill.kroner	Antall	Eierandel	Anskaffelsesverdi*)	Virkelig verdi
<b>Aksjer og andeler til varig eie</b>				
Eiendom Paa Internett	2	10,00 %	0,1	
Finansnaeringens Hus	203	9,67 %	0,2	
Inntre AS			36,9	
Andre aksjer og andeler til varig eie			0,2	
<b>Sum aksjer og andeler til varig eie</b>			<b>37,4</b>	
Herav børsnotert				
<b>Norske finansaksjer</b>				
Bolig- og Næringsbanken	78 750	0,81 %	19,7	26,7
DNB NOR	6 135 806	0,46 %	324,0	366,6
Romsdals Fellesbank	570 951	9,10 %	8,7	94,2
<b>Sum norske finansaksjer</b>			<b>352,4</b>	<b>487,5</b>
<b>Andre norske aksjer</b>				
Aker ASA	480 500	1,09 %	27,2	29,8
Aker Kværner ASA	397 300	0,72 %	50,5	64,0
Camillo Eitzen ASA	414 700	0,62 %	17,4	23,2
DNH International Sarl - Redeemable conv.				
PECs	87 803	1,45 %	17,6	18,1
EDB Business Partner	1 304 702	1,44 %	53,3	64,6
Ekornes	314 288	0,85 %	28,5	41,5
Elkem	674 013	1,37 %	111,8	154,3
Eltek A	544 650	1,74 %	34,8	37,6
Ementor	10 183 600	4,39 %	32,7	30,8
Farstad Shipping	271 525	0,70 %	12,8	20,6
Fast Search & Transfer	1 761 800	0,33 %	20,2	23,3
Fred. Olsen Energy	233 600	0,39 %	14,8	20,4
Glava	65 000	6,77 %	20,3	42,3
Gresvig	1 507 217	7,60 %	17,2	63,3
Mamut ASA	2 250 000	5,35 %	16,4	18,9
Norges Handels og Sjøfartstidende	59 094	5,13 %	12,0	38,4
Norsk Hydro	1 338 926	0,45 %	653,3	638,7
Norske Skogindustrier A	1 059 992	0,80 %	140,8	138,9
Odfjell A	100 808	0,23 %	7,6	21,4
Orkla	9 048 331	4,26 %	860,1	1 800,6
Prosafe	641 936	1,89 %	91,4	105,3
Schibsted	257 000	0,37 %	23,7	44,2
Siem Offshore	857 000	0,66 %	20,6	26,6
Smedvig A	175 300	0,21 %	13,5	17,8
Solstad Offshore	924 150	2,45 %	40,9	62,8
Statoil ASA	4 066 670	0,19 %	382,7	386,3
Steen & Strøm	3 598 144	12,90 %	196,5	521,7
Tandberg	1 426 270	1,06 %	69,5	107,3
Tandberg Television	565 200	0,92 %	20,0	29,8
Telenor	8 285 860	0,47 %	431,1	455,7
TGS Nopec Geophysical Company	423 500	1,67 %	53,4	65,6
Tomra Systems	1 946 550	1,09 %	73,3	64,8
Troms Fylkes Dampskipsselskap	407 790	5,21 %	40,8	36,3
Veidekke	1 950 821	6,82 %	111,8	197,0
Wilh. Wilhelmsen A	225 260	0,33 %	15,6	35,4
Yara International	2 916 221	0,91 %	202,8	232,6
Øvrige norske aksjer			355,5	217,6
<b>Sum andre norske aksjer</b>			<b>4 292,1</b>	<b>5 897,5</b>

Mill.kroner	Antall	Eierandel	Anskaffelsesverdi*)	Virkelig verdi
<b>Norske fondsandeler</b>				
Storebrand Aktiv Allokering	17 650		21,1	21,2
Storebrand Barnespar	396 006		39,6	43,9
Storebrand Energi	29 773		28,3	30,2
Storebrand Europa I	898 704		1 039,4	1 058,8
Storebrand Nord Amerika I	3 597 603		2 552,8	2 443,3
Storebrand Telecom	35 000		35,0	20,1
Storebrand WGA Health Care	49 608		46,8	47,2
Øvrige norske fondsandeler			42,6	42,7
<b>Sum norske fondsandeler</b>			<b>3 805,7</b>	<b>3 707,6</b>
<b>Sum norske aksjer og fondsandeler</b>			<b>8 450,2</b>	<b>10 092,6</b>
<b>Herav børsnotert</b>			<b>4 513,8</b>	<b>6 269,9</b>
<b>Australia</b>				
Ancor	568 135		23,0	19,8
Amp	1 031 003		31,5	35,5
Aust & Nz Bank Group	630 900		53,7	61,7
BHP Billiton	696 425		42,5	50,7
Coca-Cola Amatil	655 639		20,9	25,3
Commonwealth Bank of Australia	134 267		19,2	20,5
Foodland	250 000		21,3	28,8
John Faifax	830 475		17,4	17,9
National Australian Bank	459 388		69,2	62,9
Paperlinx	800 000		18,5	17,9
Patrick Corp.	1 069 677		30,3	33,4
QBE Insurance Group	337 863		18,2	24,6
Santos	482 683		15,4	19,4
Westpac Banking Corp	357 459		28,2	33,1
Øvrige Australia			145,5	178,3
			<b>554,9</b>	<b>630,0</b>
<b>Belgia</b>				
Øvrige Belgia			23,9	28,5
			<b>23,9</b>	<b>28,5</b>
<b>Bermuda</b>				
Golar LNG LTD	204 181		18,5	18,0
Øvrige Bermuda			9,5	8,6
			<b>28,0</b>	<b>26,6</b>
<b>Canada</b>				
Petro-Canada	178 944		60,3	55,3
S&P/TSE 60 INDEX PART FUND	714 649		183,6	186,0
SNC-Lavalin Group	100 656		28,4	29,5
			<b>272,3</b>	<b>270,8</b>
<b>Danmark</b>				
Superfos Industries	287 074		31,2	27,5
Øvrige Danmark			38,7	28,1
			<b>70,0</b>	<b>55,6</b>
<b>Finland</b>				
Consolis Oy	281 279		4,9	23,7
Dynea Oy A	218 687		30,2	20,1
Nokia A	664 000		66,6	63,5
Øvrige Finland			11,6	9,6
			<b>113,3</b>	<b>116,9</b>

Mill.kroner	Antall	Eierandel	Anskaffelsesverdi*)	Virkelig verdi
<b>Frankrike</b>				
BNP Paribas	193 476		80,2	84,9
Cap Gemini	250 000		50,3	48,5
France Telecom	966 706		191,6	193,9
L Oreal	50 000		28,3	23,0
Sanofi-Aventis	250 935		123,1	121,5
Total (PAR)	98 500		138,5	130,3
Øvrige Frankrike			142,9	146,4
			<b>754,9</b>	<b>748,5</b>
<b>Hong Kong</b>				
Hong Kong & China Gas	2 135 000		26,8	26,7
Hutchison Whampoa	522 000		27,8	29,6
Texwinca Holdings	3 200 000		17,3	18,3
Øvrige Hong Kong			147,1	149,7
			<b>219,0</b>	<b>224,3</b>
<b>Irland</b>				
Øvrige Irland			8,0	11,5
			<b>8,0</b>	<b>11,5</b>
<b>Italia</b>				
ENI	599 972		89,5	91,0
Øvrige Italia			89,9	102,1
			<b>179,4</b>	<b>193,1</b>
<b>Japan</b>				
Aderans	270 000		35,4	37,8
Ajinomoto	1 758 000		134,9	126,8
Canon	79 000		26,2	25,8
Disco	90 000		24,9	24,9
Fuji Photo Film	446 000		94,6	98,6
Fuji Television Network	9 000		132,9	118,1
Funai Electric	75 000		60,7	56,4
Gigas K's Denki	230 000		38,7	43,8
Komeri	200 000		31,4	33,0
Konami	370 000		49,4	51,9
Konica Minolta	696 000		51,2	55,9
Matsumotokiyoshi	190 000		32,4	32,8
Murata Manufacturing	317 400		102,4	107,5
NEC	2 828 000		100,9	106,5
NEC Electronics	400 000		124,9	118,2
Nippon Express	1 701 000		48,2	50,8
Nitori	125 000		44,0	49,4
Nomura Securities	1 728 000		176,8	152,6
NTT	3 359		92,2	91,3
NTT DoCoMo	19 879		269,0	222,1
Origin Toshu	260 000		22,2	28,4
Rohm	241 500		165,8	151,3
Shin-Etsu Chemical	340 200		82,1	84,5
SMC	106 900		74,4	74,1
Sony	92 200		23,6	21,6
UMC Japan	17 500		74,8	52,8
West Japan Railway	3 168		82,6	77,5
Øvrige Japan			297,5	311,8
			<b>2 494,2</b>	<b>2 406,2</b>
<b>Liberia</b>				
Royal Caribbean Cruises	621 960		156,1	207,4
			<b>156,1</b>	<b>207,4</b>
<b>Luxembourg</b>				

Mill.kroner	Antall	Eierandel	Anskaffelsesverdi*)	Virkelig verdi
Stolt Nielsen	367 045		36,1	63,9
Stolt Offshore	495 100		15,4	19,4
Viking Medical Ventures- Luxembourg	2 500		1,8	0,0
			<b>53,3</b>	<b>83,3</b>
<b>Nederland</b>				
Aegon	720 899		55,8	59,5
ASML Holding NV	700 000		66,3	68,1
Ing-Group	556 247		87,8	101,9
Philips Electronics (Koninklijke)	126 104		24,7	20,3
Vnu NV	620 000		114,4	110,9
Øvrige Nederland			50,6	36,5
			<b>399,6</b>	<b>397,2</b>
<b>New Zealand</b>				
Telecom New Zealand	933 513		24,7	25,1
Øvrige New Zealand			3,9	6,5
			<b>28,6</b>	<b>31,6</b>
<b>Portugal</b>				
Portugal Telecom	573 500		42,3	43,0
Øvrige Portugal			22,9	29,1
			<b>65,2</b>	<b>72,0</b>
<b>Singapore</b>				
Jardine Cycle & Carriage Ltd	506 073		8,8	19,9
Jardine Matheson Holdings	210 000		13,1	20,2
Singapore Telecom	2 182 142		15,8	19,3
Stats Chippac	5 000 000		18,5	18,7
Øvrige Singapore			72,4	73,3
			<b>128,6</b>	<b>151,4</b>
<b>Spania</b>				
Banco de Sabadell	559 872		80,1	79,3
Endesa	125 136		16,1	17,8
Repsol ypf sa	115 516		17,2	18,2
Telefonica	907 843		84,3	103,6
Øvrige Spania			11,8	14,2
			<b>209,5</b>	<b>233,1</b>
<b>Storbritannia</b>				
Allied Domecq	758 000		41,4	45,2
Arm Holdings	5 500 000		65,5	70,7
Aviva PLC	707 012		44,8	51,6
BHP Billiton	274 272		13,1	19,5
BP P.L.C	1 750 000		114,3	103,4
Compass Group	2 603 736		82,1	74,6
Diageo	269 777		23,3	23,3
GlaxoSmithkline	403 999		57,7	57,4
Great Universal Stores	880 000		85,8	96,0
Hammerson PLC	175 705		12,1	17,7
HBOS	287 408		24,1	28,3
HSBC Holdings GB	1 853 813		195,0	189,5
Lloyds Bank	442 309		25,2	24,3
Rexam	1 427 271		73,4	76,3
Rio Tinto	105 000		17,9	18,7
Royal Bank of Scotland	660 014		132,0	134,5
SabMiller PLC	179 065		9,9	18,0



Mill.kroner	Antall	Eierandel	Anskaffelsesverdi*)	Virkelig verdi
Scottish & Southern Energy	657 000		55,1	66,7
Shell Transport & Trading	656 823		30,5	33,9
Smith & Nephew	1 495 554		86,6	92,7
Vodafone Group	20 232 519		335,6	332,3
WPP Group	1 672 380		107,0	111,4
Øvrige Storbritannia			143,8	161,2
			<b>1 776,3</b>	<b>1 847,2</b>
<b>Sveits</b>				
Credit Suisse Group RG	111 361		26,5	28,4
Nestle	41 878		71,4	66,4
Novartis	750 000		228,5	228,9
Roche Holding Genuss	124 037		81,9	86,5
UBS	89 220		40,1	45,3
Øvrige Sveits			42,3	47,7
			<b>490,7</b>	<b>503,1</b>
<b>Sverige</b>				
Duni Holding	105 711		29,9	21,3
Ericsson B	8 670 722		172,4	167,5
Flexlink	993 914		11,0	22,8
Intrum Justitia	873 268		2,9	28,7
Oriflame Cosmetics	391 347		2,1	38,4
Skanska B	1 000 000		55,7	72,7
Øvrige Sverige			114,2	123,3
			<b>388,3</b>	<b>474,8</b>
<b>Tyskland</b>				
Adidas-Salomon	58 324		42,8	57,0
Allianz	26 833		22,6	21,6
Bayerische Hypo-und Vereinsbank	475 000		64,5	65,3
Commerzbank	370 000		46,9	46,2
EON	47 108		19,5	26,0
Fraport	155 047		29,0	40,1
Hypo Real Estate Holding	281 572		66,8	70,7
Infineon	1 417 000		97,9	92,3
Siemens	90 796		42,9	46,6
ØvrigeTyskland			17,4	26,6
			<b>450,4</b>	<b>492,4</b>
<b>USA</b>				
Abbott Laboratories	68 639		19,0	19,4
Advance Auto Parts	117 432		30,4	31,1
Air Products & Chemicals	167 760		58,3	58,9
Alcoa	315 245		67,7	60,0
Allegheny Energy	301 967		35,6	36,0
Amerada Hess	128 616		65,5	64,2
American Express	51 740		16,3	17,7
American International Group	278 622		135,3	110,8
Bank of America Corp	418 528		118,8	119,1
Bank Of New York	395 717		80,6	80,1
Bear Stearns Company	89 472		54,1	55,4
Bellsouth	309 032		53,0	52,0
Blockbuster A	930 187		92,9	53,7
Boston Scientific	388 229		96,2	83,6
Bowater	156 576		46,4	41,7
Cendant	495 555		72,5	70,2
Chevron Texaco	75 532		24,4	24,0
Cintas	246 047		72,1	65,4
Cisco Systems	765 588		115,6	89,6

Mill.kroner	Antall	Eierandel	Anskaffelsesverdi*)	Virkelig verdi
Citigroup	643 436		195,8	187,8
Citrix	402 623		60,9	59,6
Coca-Cola	77 884		26,4	19,6
Cognos INC	320 243		76,8	85,5
Colgate Palmolive	268 486		91,7	83,2
Comcast Corp-Special	99 143		20,3	19,7
Cooper Cameron Corp	190 127		60,1	62,0
Corning	647 552		49,6	46,2
Direct TV Group INC.	237 029		28,3	24,0
Dollar Tree Stores	116 003		24,6	20,2
Ebay	24 847		17,0	17,5
Echostar Communications A	111 840		26,4	22,5
Emerson Electric	197 600		81,3	83,9
Exxon Mobil	224 207		72,2	69,6
Freddie Mac	179 526		81,0	80,1
Fresh Del Monte Produce Inc	167 760		29,7	30,1
Genentech	156 381		55,2	51,6
General Electric	211 591		46,6	46,8
Gilead Sciences Inc	150 000		31,7	31,8
Heinz (H.J)	413 807		100,6	97,7
Hewlett-Packard CO	151 654		24,2	19,3
Intel	274 158		49,9	38,8
International Business Machine (IBM))	74 793		46,5	44,7
J.P Morgan Chase and Co	171 866		43,3	40,6
Johnsen & Johnsen	115 553		42,6	44,4
Kohls Corp	195 354		67,3	58,2
Lamar Advertising	87 235		23,4	22,6
Lilly Eli	168 201		80,1	57,8
Marathon Oil Corp.	348 595		81,8	79,4
MCI	201 311		23,1	24,6
Medtronic	59 710		19,9	18,0
Merck & Co	93 161		27,4	18,1
Microsoft	395 322		72,8	64,0
Morgan Stanley	316 084		111,7	106,3
National City	262 823		68,7	59,8
Novellus Systems	365 481		75,4	61,7
Omnicom Group	80 970		40,6	41,4
Oracle Corporation	225 761		17,6	18,8
Pactiv Corporation	260 000		40,2	39,8
Pepsico Inc	382 825		131,0	121,0
Pfizer	1 055 798		217,7	172,0
PG&E Corp.	335 519		68,8	67,6
Procter & Gamble	79 851		26,7	26,6
Radian group	178 944		55,3	57,7
Radioshack	374 663		76,1	74,6
Roper Industries	145 392		53,3	53,5
Sandisk Corp	503 279		72,1	76,1
SBC Communications	150 692		24,5	23,5
Sears Roebuck & Co	134 208		43,2	41,5
Siem Industries	1 714 500		23,7	155,8
Sprint Fon Group	190 127		26,8	28,6
Sun Microsystems	1 677 596		55,0	54,8
Symantec	298 612		50,1	46,6
Teva Pharmaceutical	325 565		63,3	58,9
Time Warner	205 042		24,2	24,2
Tyco International	104 700		21,5	22,7

Mill.kroner	Antall	Eierandel	Anskaffelsesverdi*)	Virkelig verdi
United Health Group	38 830		20,4	20,7
United Technologies	147 872		88,0	92,6
US Bancorp	91 541		16,7	17,4
Verizon Communications	117 863		29,9	28,9
Viacom Inc -CI B	351 067		31,5	77,4
Wachovia corp	89 877		28,8	28,6
Waste Mangement	374 663		67,9	67,9
Wells Fargo	52 624		20,1	19,8
Xilink	301 967		58,1	54,3
Øvrige USA			998,4	926,0
			<b>5 780,2</b>	<b>5 569,6</b>
<b>Utenlandske fondsandeler</b>				
Apax Europa IV-D L.P.	92		73,2	44,2
Apax Europe V - E, L.P.	5 936 051		48,3	47,9
Apax France V	357		43,7	48,8
Apax France VI	4 582 473		37,1	28,1
Apax Globis Japan Fund . L.P.	682 921 508		47,2	33,9
Bain Capital Fund	11 386 616		79,3	64,7
Bridgepoint - The Second European PE Fund E	3 822 327		31,0	34,6
Carlye Europe Real Estate Partners L.P.	7 305 043		60,0	67,8
Celogix N.V.	16 838		57,9	55,6
Clayton,Dubilier & Rice fund VI ltd Part	5 642 398		40,2	32,0
FSN Capital Limited Partnership 1	11 689 872		93,1	84,2
HealthCap III, KB	89 833 064		78,7	59,2
HMTF Europe Fund Capital Call First Clos	3 960 977		31,7	20,7
Industri Kapital 2000 Fund	19 860 829		160,0	177,2
J.W. Childs III, L.P.	3 678 230		25,2	23,1
KKR European Fund, Limited Partnership	12 209 627		98,0	113,0
Lasalle Euro Growth II	10 539 128		84,8	94,8
Menlo Ventures IX	8 100 000		62,2	41,2
Outlet Mall Fund	15 000 000		133,1	134,9
Pradera European Retail Fund	3 012 782		27,8	27,4
RHJ Industrial Partners	606 890 776		37,2	34,0
Storebrand International Private Equity III KB	39 000 000		24,9	32,7
Storebrand International Private Equity IV - B2	112 807 960		110,0	107,1
Storebrand Investment Fund - Storebrand TA Fund	974 027		783,4	794,1
Storebrand Multi Strateg Limited - class B-2	390 732 406		396,6	402,3
Storebrand Principle Global Fund A	57 440		145,6	79,7
Storebrand Selecta Limited - Class B-2	229 948 147		236,4	255,1
TransEuropean Property ltd.Partnership III	3 310 290		27,7	29,3
Unison Capital Partners , L.P	608 682 879		39,0	34,4
Wand Partners	124		94,5	53,3
Øvrige utenlandske fondsandeler			276,3	101,8
<b>Sum utenlandske fondsandeler</b>			<b>3 484,3</b>	<b>3 156,8</b>
<b>Sum utenlandske aksjer og fondsandeler</b>			<b>18 129,0</b>	<b>17 932,1</b>
Herav børsnotert			<b>14 408,9</b>	<b>14 433,7</b>
<b>Sum aksjer og fondsandeler (omløp)</b>			<b>26 579,2</b>	<b>28 024,7</b>
<b>Anskaffelseskost dagskurs</b>			<b>25 837,2</b>	
<b>Valutaterminer aksjer</b>				<b>554,3</b>
<b>Sum aksjer, andeler og valutaterminer (omløp)</b>			<b>26 579,2</b>	<b>28 579,0</b>
<b>Herav eiet av datterselskaper - Anleggsaksjer</b>				<b>37,1</b>

\*) Er lik anskaffelseskost til historisk valutakurs. For anleggsaksjer er anskaffelseskost også lik bokført verdi.

Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnerships utgjør pr 31.12.04 1.710 mill kr.

## AKSJEEKSPONERING I 2004

Storebrand Livsforsikring har i løpet av året økt sin samlede eksponering i aksjemarkedet. Ved inngangen til året utgjorde aksjeandelen 13% av selskapets samlede investeringsaktiva, mens den ved utgangen av året var på 21%.

Selskapets aksjeinvesteringer er fordelt på de fire regionene Norge, Europa, Nord-Amerika og Asia. Med mindre forvalterets markedssyn tilsier noe annet, vil investeringene bli fordelt på disse regionene i henhold til vekt gitt i selskapets investeringspolicy. Risiko og avkastning knyttet til avvik i forhold til investeringspolicy og overvåkes nøye.

Et vesentlig innslag av ikke-børsnoterte aksjer finner man kun i selskapets portefølje for "private equity"-investeringer. Slike investeringer er kjennetegnet ved at risikoen og forventet avkastning er noe høyere enn for andre aksjeinvesteringer, blant annet vil de frem til en eventuell børsintroduksjon ha en lavere likviditetsgrad enn selskapets øvrige verdipapirinvesteringer. Markedsverdien av selskapets "private equity"-portefølje var ved årets utgang ca. 2 milliarder kroner.

### NOTE 10 MORSELSKAPETS AKSJER I DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Mill. kroner	Egenkapitalmetoden		Bokført verdi 31.12.	Eier- andel i %	Stemme- andel i %	Bokført verdi 1.1.	Inntektsført resultat 2004
	Anskaffelses kost	Balansført egenkapital					
<b>Selskap</b>							
Aktuar Systemer AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	13,0	-8,7	4,3	100,0%	100,0%	4,2	2,7
Storebrand Pensjonstjenester AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	9,7	-0,4	9,3	100,0%	100,0%	6,8	9,5
AS Værdalsbruket, 7660 Vuku	0,1	38,4	38,5	74,9%	74,9%	37,1	2,0
Storebrand Eiendom AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	2,0	0,1	2,1	100,0%	100,0%	2,1	1,8
Storebrand Systemutvikling AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	71,9	0,3	72,2	100,0%	100,0%	71,0	1,3
Hoffsvn. AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo *)	0,1		0,1	100,0%	100,0%	0,1	
<b>Datterselskaper</b>	<b>96,8</b>	<b>29,7</b>	<b>126,5</b>			<b>121,3</b>	<b>17,3</b>
Nordben Life and Pension Insurance Co. LTD	29,5	32,1	61,6	25,0%	25,0%	58,7	4,4
<b>Tilknyttede selskaper</b>	<b>29,5</b>	<b>32,1</b>	<b>61,6</b>			<b>58,7</b>	<b>4,4</b>
Storebrand Kjøpesenter Holding AS, Holmensgt. 4 *)	4 835,8		4 835,8	100,0%	100,0%	4 769,5	
Storebrand Nybygg AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo *)	1 384,9		1 384,9	100,0%	100,0%	1 363,3	
Storebrand Nydalen AS, Nydalsvn 21, 0484 Oslo *)	1 708,3		1 708,3	100,0%	100,0%		
Storebrand Lysaker AS, Nydalsvn. 21, 0484 Oslo *)	1 201,8		1 201,8	100,0%	100,0%		
<b>Eiendommer organisert som AS *)</b>	<b>9 130,8</b>		<b>9 130,8</b>			<b>6 132,8</b>	<b>0,0</b>

\*)For oversikt over eiendommer organisert som egne AS se note 16 eiendommer. Investeringen er bokført som fast eiendom.

### NOTE 11 OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER M/FAST AVKASTNING

Mill. kroner	Sertifikater		Obligasjoner		Rentefond		Sum	
	Anskaffelses kost *)	Virkelig verdi	Anskaffelses kost *)	Virkelig verdi	Anskaffelses kost *)	Virkelig verdi	Anskaffelses kost	Virkelig verdi
<b>Etter debitorsektor</b>								
Offentlig sektor	9 170,9	9 230,7	10 372,6	10 382,0			19 543,5	19 612,7
Finansinstitusjoner	4 088,0	4 087,6	16 549,9	16 485,2	761,9	770,1	21 399,7	21 342,9
Andre utstedere	0,0	0,0	2 450,8	2 378,4	0,0		2 450,8	2 378,4
Andre eiendeler i obligasjonsfond **)	-1 064,0	-1 064,3	-5 043,7	-4 994,8	6 715,2	6 738,5	607,5	679,3
<b>Sertifikater, obligasjoner og rentefond som omløpsmidler ekskl. valutaterminer</b>								
Valutaterminer	12 194,9	12 253,9	24 329,5	24 250,8	7 477,0	7 508,6	44 001,5	44 013,4
Valutaterminer rentebærende				26,4				26,4
<b>Sertifikater, obligasjoner og rentefond som omløpsmidler inkl. valutaterminer</b>								
Herav børsnotert		8 786,1		18 603,5				27 389,7
Pålydende verdi	13 018,9		24 120,5		1,7		37 139,4	
Anskaffelseskost dagskurs	12 946,3		25 627,1		7 408,8		38 573,4	
Modifisert durasjon		0,45		2,54				1,85
Gjennomsnittlig effektiv rente		2,01 %		3,74 %				3,60 %

\*) Er lik anskaffelseskost til historisk valutakurs.

\*\*) Beløpene under sertifikater og obligasjoner vedrører eliminerings av underliggende investeringer i rentefondsandeler som Storebrand selv er fordelt på debitorsektor over. For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets observerte markedskurs. For rentepapirer uten observerte markedskurser er effektiv rente beregnet på grunnlag av rentebindingstid og klassifisering av det enkelte papir m.h.t. likviditet og kredittrisiko. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vekter.

Mill. kroner	Sertifikater		Obligasjoner		Rentefond		Sum	
	Anskaffelses kost	Virkelig verdi	Anskaffelses kost	Virkelig verdi	Anskaffelses kost *)	Virkelig verdi	Anskaffelses kost	Virkelig verdi
<b>Etter valuta</b>								
NOK	8 494,4	8 521,0	15 768,8	15 911,0	1 860,1	1 824,3	26 123,3	26 256,4
EUR	2 139,6	2 173,0	4 918,6	4 977,6	5 617,0	5 684,3	12 675,2	12 835,0
USD	483,7	470,5	2 581,5	2 319,6			3 065,2	2 790,1
DKK	1 077,2	1 089,4	86,9	89,0			1 164,1	1 178,4
GBP	0,0	0,0	690,3	664,6			690,3	664,6
CAD	0,0	0,0	178,3	182,0			178,3	182,0
SEK	0,0	0,0	76,8	79,4			76,8	79,4
AUD	0,0	0,0	28,3	27,6			28,3	27,6
<b>Sertifikater og obligasjoner som omløpsmidler ekskl. valutaterminer</b>	<b>12 194,9</b>	<b>12 253,9</b>	<b>24 329,5</b>	<b>24 250,8</b>	<b>7 477,0</b>	<b>7 508,6</b>	<b>44 001,4</b>	<b>44 013,4</b>

Beløpene inkluderer underliggende investeringer i rentefond som Storebrand selv eier.

## NOTE 12 OBLIGASJONER HOLDT TIL FORFALL

Mill. kroner	Pålydende verdi	Anskaffelses kost	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Gjenstående amortisering
<b>Norske obligasjoner holdt til forfall</b>					
Offentlig sektor	34 817,1	35 480,2	35 319,5	39 037,3	502,4
Finans	4 039,0	4 036,7	4 032,0	4 526,9	-7,0
Andre utstedere	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum portefølje</b>	<b>38 856,1</b>	<b>39 516,9</b>	<b>39 351,5</b>	<b>43 564,2</b>	<b>495,4</b>
Herav børsnotert			33 050,5		
<b>Valuta</b>					
NOK	38 856,1	39 516,9	39 351,5	43 564,2	
Modifisert durasjon (rentefølsomhet)				4,72	
Gjennomsnittlig effektiv rente			5,89	3,72	

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert både på papirets balanseførte verdi og papirets observerte markedskurs (virkelig verdi). For rentepapirer uten observerte markedskurser er effektiv rente beregnet på grunnlag av rentebindingstid og klassifisering av det enkelte papir m.h.t. likviditet og kredittrisiko. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vektet.

## NOTE 13 FINANSIELLE DERIVATER

Storebrand Livsforsikring gjør aktivt bruk av finansielle derivater. I særlig grad brukes finansielle derivater til å styre den totale investeringsrisikoen på en effektiv måte som sikrer potensialet for en langsiktig god risikoustert avkastning. Bruk av finansielle derivater tillater ofte en raskere, enklere og billigere måte å øke eller redusere risikoen på, samtidig kan de benyttes til å beskytte investeringsporteføljene mot negative utfall. I de enkelte aksje- og obligasjonsporteføljene benyttes finansielle derivater for å tilpasse den ønskede risikoeksponeringen innenfor gitte rammer. Definisjoner av ulike typer derivater er beskrevet under "Ord og uttrykk".

### Eiendelsposisjon og gjeldsposisjon

En eiendelsposisjon i et aksjederivat innebærer en positiv verdiendring ved økning i aksjekurser. For rentederivater medfører en eiendelsposisjon en positiv verdiendring ved rentenedgang - tilsvarende som for obligasjoner. En eiendelsposisjon i et valutaderivat gir positiv verdiendring ved økning i den aktuelle valutakursen mot NOK.

Skillet mellom eiendelsposisjoner og gjeldsposisjoner hensyntas i beregningen av totalt netto nominelt volum, mens det i beregningen av totalt brutto nominelt volum ikke tas hensyn til fortegn som følge av om det enkelte instrument innebærer en eiendelsposisjon eller en gjeldsposisjon.

### Nominelt volum

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke bokføres i balansen. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til slike underliggende størrelser betegnet som underliggende hovedstol, nominelt volum o.l.

Nominelt volum beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og det gir et visst uttrykk for omfang og risiko av posisjonene av finansielle derivater. Brutto nominelt volum gir først og fremst informasjon om omfanget, mens netto nominelt volum gir et visst uttrykk for risikoposisjoner. Nominelt volum for ulike instrumenter er imidlertid ikke nødvendigvis sammenlignbare med tanke på risikoeksponering.

### Gjennomsnittlig brutto nominelt volum

Gjennomsnittstallene er basert på daglige beregninger av brutto nominelt volum.

### Kreditteksponerte verdier

Kreditteksponerte verdier skal gi et inntrykk av kredittrisiko knyttet til finansielle derivater. Gjennomgående vurderes kredittrisikoen som lav, da det enten brukes børsnoterte og clearede derivater, eller avtaler med velrenommerte finansinstitusjoner.

Kreditteksponerte verdier er samsvarende med vektet volum av finansielle derivater benyttet til kapitaldekningsberegninger, hvor brutto nominelt volum er ett av elementene i beregningen.

### Finansielle derivater klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld

Mill. kroner	Brutto nominelt volum	Gj.snittlig nominelt volum	Netto nominelt volum	Kreditt-eksponerte verdier	Anskaffelses-verdi	Markedsverdi
Aksjeopsjoner	14 687,8	14 450,9	-8 549,3	178,0	287,0	90,2
Aksjeterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aksjeindeksfutures	6 644,5	4 234,4	-3 076,8	0,0	0,0	0,0
<b>Sum Aksjederivater</b>	<b>21 332,3</b>	<b>18 685,3</b>	<b>-11 626,1</b>	<b>178,0</b>	<b>287,0</b>	<b>90,2</b>
Fremtidige renteaftaler	54 100,0	42 736,4	0,0	8,6	0,0	1,2
Rentefutures	575,9	1 010,8	575,9	0,0	0,0	0,0
Renteswapper	2 040,0	712,2	-840,0	96,2	0,0	3,1
Renteopsjoner	128 000,0	8 923,1	14 000,0	0,6	108,4	279,9
<b>Sum rentederivater</b>	<b>184 715,9</b>	<b>53 382,5</b>	<b>13 735,9</b>	<b>105,5</b>	<b>108,4</b>	<b>284,2</b>
Valutaterminer	41 171,0	31 879,1	-37 970,6	246,6	0,0	580,7
Basisswapper	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum valutaderivater</b>	<b>41 171,0</b>	<b>31 879,1</b>	<b>-37 970,6</b>	<b>246,6</b>	<b>0,0</b>	<b>580,7</b>
<b>Sum derivater</b>	<b>247 219,2</b>	<b>103 947,0</b>	<b>-35 860,9</b>	<b>530,2</b>	<b>395,4</b>	<b>955,0</b>
<b>Opptjente ikke forfalte renteswapper</b>						-0,3
<b>Valutaterminer</b>						-580,7
<b>Balansført verdi</b>						<b>374,1</b>

Renteswapper er inklusive opptjente ikke forfalte renter

### Finansielle derivater klassifisert som anleggsmidler/langsiktig gjeld

Mill. kroner	Brutto nominelt volum	Gj.snittlig nominelt volum	Netto nominelt volum	Kreditt-eksponerte verdier	Anskaffelses-verdi	Markedsverdi
Valutaterminer	5 224,8	3 729,0	2 985,6	14,9	0,0	-6,7
<b>Sum derivater</b>	<b>5 224,8</b>	<b>3 729,0</b>	<b>2 985,6</b>	<b>14,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,7</b>

NOTE 14 FINANSIELL RISIKO STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

**Likviditetsrisiko**

Beløpene inkluderer opptjente renter, underliggende investeringer i rentefond som Storebrand selv eier etc. Beløpene avviker dermed fra tallene i balanseoppstillingen.

**Avtalt restløpetid**

Omløpsmidler/anleggsmidler	Opptil 1 måned	1 til 3 måneder	3 måneder til 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Uten avtalt restløpetid	Total verdi
Anleggsaksjer- og andeler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	188,4	188,4
Utlån	0,0	0,0	1,7	32,4	364,5		398,6
Anleggsobligasjoner	0,0	1 787,3	1 943,0	14 184,1	22 449,2	0,0	40 363,6
Øvrige anleggsmidler							
Tidsinnskudd	1 900,0	1 312,4	0,0	0,0	0,0	0,0	3 212,4
Omløpsobligasjoner og -sertifikater	680,5	5 029,8	11 132,9	15 272,0	10 843,3	770,1	43 728,6
Rentederivater		44,4	84,4	151,1			279,9
Øvrige omløpsmidler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	27 981,2	27 981,2
<b>Sum</b>	<b>2 580,5</b>	<b>8 173,8</b>	<b>13 162,0</b>	<b>29 639,6</b>	<b>33 657,0</b>	<b>28 939,7</b>	<b>116 152,6</b>
<b>Herav utenlandsk valuta</b>							
Anleggsaksjer og -andeler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,6	61,6
Tidsinnskudd	82,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	82,7
Omløpsobligasjoner og -sertifikater	88,2	2 449,0	1 977,8	4 884,2	7 810,5	0,0	17 209,7
Øvrige omløpsmidler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20 448,4	20 448,4
<b>Sum i valuta</b>		<b>2 449,0</b>	<b>1 977,8</b>	<b>4 884,2</b>	<b>7 810,5</b>	<b>20 510,0</b>	<b>37 802,4</b>

Avtalt restløpetid gir begrenset informasjon om selskapets likviditetsrisiko, da de aller fleste investeringsaktiva kan realiseres raskere i annenhåndsmarkedet enn den avtalte restløpetiden.

**Rentebindingstid**

Omløpsmidler/anleggsmidler	Opptil 1 måned	1 til 3 måneder	3 måneder til 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Uten avtalt renteb.tid	Total verdi
Anleggsaksjer- og andeler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	188,4	188,4
Utlån		392,3	1,0	5,2		0,0	398,6
Anleggsobligasjoner	0,0	1 837,4	1 939,7	14 335,9	22 250,7	0,0	40 363,6
Øvrige anleggsmidler							0,0
Tidsinnskudd	1 900,0	1 312,4	0,0	0,0	0,0	0,0	3 212,4
Omløpsobligasjoner og -sertifikater	5 939,5	15 151,7	8 913,3	6 565,9	6 388,0	770,1	43 728,6
Rentederivater			128,8	151,1			279,9
Øvrige omløpsmidler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	27 981,2	27 981,2
<b>Sum</b>	<b>7 839,5</b>	<b>18 693,8</b>	<b>10 982,8</b>	<b>21 058,1</b>	<b>28 638,7</b>	<b>28 939,7</b>	<b>116 152,6</b>
<b>Herav utenlandsk valuta</b>							
Anleggsaksjer og -andeler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,6	61,6
Tidsinnskudd	82,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	82,7
Omløpsobligasjoner og -sertifikater	2 239,6	6 123,0	2 168,1	3 191,2	3 487,8	0,0	17 209,7
Øvrige omløpsmidler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20 448,4	20 448,4
<b>Sum i valuta</b>	<b>2 322,2</b>	<b>6 123,0</b>	<b>2 168,1</b>	<b>3 191,2</b>	<b>3 487,8</b>	<b>20 510,0</b>	<b>37 802,4</b>

## Renterisiko

### Rentefølsomhet

Beløpene inkluderer underliggende investeringer i rentefond som Storebrand selv eier.

Mill kroner	Opptil 1 måned	1 til 3 måneder	3 måneder til 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Totalt
<b>Omløpsmidler</b>						
AUD	0,4	0,0	0,0	-0,3	-1,0	-0,8
CAD	0,3	0,0	0,0	-1,6	-11,6	-12,9
CHF	0,0	0,6	-0,4	0,0	4,8	5,1
DKK	0,0	0,0	0,0	-1,7	-2,9	-4,5
EUR	1,2	19,5	-16,2	-60,3	-247,9	-303,7
GBP	0,1	-1,5	-0,5	-4,0	-28,0	-33,8
HKD	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
IDR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
JPY	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8
KRW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
MYR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
NOK	-13,3	-76,0	-153,8	-117,5	-188,9	-549,5
NZD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
PHP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SEK	0,2	0,3	0,0	-1,4	-3,1	-4,0
SGD	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
THB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TWD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
USD	5,4	-8,4	10,9	-4,2	-199,6	-195,9
SUM	-3,7	-65,4	-160,0	-190,9	-678,1	-1 098,0
<b>Anleggsmidler</b>						
EUR	0,0	-5,1	0,0	0,0	0,0	-5,1
GBP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
NOK	0,0	1,7	-15,2	-448,3	-1 636,7	-2 098,5
SEK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
USD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SUM	0,0	-3,5	-15,2	-448,3	-1 636,7	-2 103,7
Total kvantifisert rentefølsomhet	-3,7	-68,9	-175,2	-639,2	-2 314,8	-3 201,7

Rentefølsomhet er et måletall for renterisiko som tar utgangspunkt i hvordan renteendringer påvirker markedsverdien til obligasjoner, rentederivater og andre rentefølsomme finansielle poster. Denne oversikten viser hvordan verdiene til finansielle omløpsmidler og anleggsmidler (obligasjoner holdt til forfall) 31.12.04 ville blitt påvirket ved økning av alle renter med 1 prosentpoeng. Storebrand påtar seg bevisst renterisiko på sine eiendeler for å motvirke deler av den renterisikoen som ligger innbakt i selskapets forsikringsforpliktelse. Renterisiko på forsikringsforpliktelsene kan imidlertid ikke beregnes og kvantifiseres på tilsvarende måte som rentefølsomhet for finansielle poster.



## Valutarisiko

Beløpene inkluderer også underliggende investeringer i rentefond som Storebrand selv eier.

### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Mill. kroner	Balanseposter	Terminer	Nettoposisjon	
	Netto på balansen	Netto salg	i valuta	i NOK
<b>Omløpsporteføljer</b>				
AUD	140,3	-132,8	7,5	35,6
CAD	119,4	-113,3	6,1	30,9
CHF	100,2	-110,4	-10,2	-54,5
DKK	1 130,6	-1 115,8	14,8	16,4
EUR	2 192,7	-2 175,8	16,9	139,4
GBP	257,7	-259,1	-1,4	-15,8
HKD	293,4	-261,9	31,5	24,6
IDR	189,1	0,0	189,1	0,1
JPY	42 797,5	-41 435,2	1 362,3	80,5
KRW	150,3	0,0	150,3	0,9
MYR	0,1	0,0	0,1	0,2
NZD	7,4	-2,1	5,3	23,2
PHP	0,4	0,0	0,4	0,0
SEK	884,0	-837,0	47,0	42,7
SGD	37,2	-29,3	7,9	29,3
THB	0,8	0,0	0,8	0,1
TWD	2,5	0,0	2,5	0,5
USD	1 938,7	-1 922,3	16,5	72,7
SUM				426,9
<b>Anleggspporteføljer</b>				
EUR	-360,6	363,5	2,8	23,2
SEK	31,8	-15,8	16,0	14,6
USD	0,8	0,0	0,8	4,6
Sum Anleggspporteføljer				42,3

Selskapet foretar løpende sikring av det alt vesentlige av sin valutarisiko. Valutarisiko eksisterer i utgangspunktet som følge av investeringer i internasjonale verdipapirer, og i et visst omfang også som følge av ansvarlige lån i fremmed valuta. Sikring gjøres ved hjelp av valutaterminer på porteføljenivå, og valutaposisjonene følges løpende opp mot en totalramme fra oppdragsgiver. Negative valutaposisjoner lukkes senest påfølgende dag etter at de oppstod. I tillegg er det gitt separate rammer for å kunne ta aktive valutaposisjoner. Disse posisjonene er inkludert i noten under omløpsporteføljer.

Valutaposisjonene pr. 31.12.04 er representative for selskapets små rammer for valutaposisjoner.

**NOTE 15 BEVEGELSE I SPESIFISERTE/USPESIFISERTE TAPSAVSETNINGER**

<b>Beløp i mill. kroner</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Spesifisert avsetning til dekning av tap på utlån, garantier mv. pr. 1.1.	1,9	1,7	2,3
Konstaterte tap i perioden på utlån, garantier, mv, hvor det tidligere er foretatt spesifisert avsetning			
Økte spesifiserte tapsavsetninger i perioden			
Nye spesifiserte tapsavsetninger i perioden			
Tilbakeføring av spesifiserte tapsavsetninger i perioden	-1,9	0,2	-0,6
<b>Spesifisert avsetning til dekning av tap på utlån, garantier mv.</b>	<b>-</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
Uspesifisert avsetning til dekning av tap på utlån, garantier mv. pr. 1.1.	2,6	4,2	5,2
Periodens uspesifiserte avsetning til dekning av tap på utlån, garantier mv.	-2,6	-1,6	-1,0
<b>Uspesifisert avsetning til dekning av tap på utlån, garantier mv.</b>	<b>-</b>	<b>2,6</b>	<b>4,2</b>

**LÅNEVOLUM**

<b>Beløp i mill. kroner</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Lån hvor inntektsføring av renter har stoppet</b>				
før tapsavsetninger	-	-	3,8	1,2
etter tapsavsetninger	-	-	3,8	1,2
<b>Totale misligholdte lån</b>				
før tapsavsetning	0,8	7,6	15,6	23,8
etter tapsavsetning	0,8	5,7	14,0	21,5
<b>Øvrige tapsutsatte lån</b>				
før tapsavsetninger	-	-	-	
etter tapsavsetninger	-	-	-	
<b>Påløpte ikke inntektsførte renter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	

**NOTE 16 FAST EIENDOM STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN**

Beløp i mill. kroner Eiendomstype	Virkelig verdi	Gjennomsn leie pr kvm	Varighet leiekontr.	Kvm.	Utleie grad
Kontorbygg (inkl. forr., park, og lager)	7 505,6	1 101	4,9	463 918	94,3%
Kjøpesentre (inkl. parkering og lager)	4 964,0	1 321	3,0	312 838	97,3%
Parkeringshus	395,3	693	12,0	44 085	100,0%
<b>Sum direkteide eiendommer SBL AS</b>	<b>12 864,9</b>		<b>4,4</b>	<b>820 841</b>	<b>95,6%</b>
<b>Eiendommer eiet av Værdalsbruket</b>	<b>7,5</b>				
<b>Totalt fast eiendom Konsern</b>	<b>12 872,4</b>				
<b>Geografisk beliggenhet:</b>					
Oslo- Vika/Fillipstad Brygge	3 775,9				
Stor Oslo for øvrig	5 202,2				
Norge For øvrig	3 886,8				
<b>Eierform:</b>					
Direkteide eiendommer	2 983,5				
Eiendoms AS	9 284,7				
Eiendoms ANS	596,7				

Mill. kroner.	2004	2003	2002	2001	2000
<b>Tilgang</b>	3 045,4	71,8	67,7	92,4	838,8
<b>Avgang</b>		-363,9	-1 314,6	-177,8	-150,7

**BEREGNING AV VIRKELIG VERDI FOR EIENDOMMER**

Selskapet foretar selv verdivurdering av eiendommene. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt fremtidig netto inntektsstrøm neddiskonteres med en rente tilsvarende avkastningskravet for den enkelte investering. I netto inntektsstrøm er det hensyntatt eksisterende og fremtidig inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer samt en vurdering av fremtidig utvikling i markedsleien. Avkastningskravet tar utgangspunkt i forventet langsiktig realrente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av leietakersituasjonen, byggets beliggenhet og standard. Beregningen er i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper.

Virkelig verdi er fastsatt for alle eiendommene pr 31.12.04.

**NOTE 17 BEVEGELSE I LØPET AV ÅRET PÅ ANLEGGSMIDLER STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSER**

Mill. kroner.	Faste eien- dommer	Maskiner, biler, inventar	Immaterielle eiendeler	Obligasjoner holdt til forfall	Aksjer og andeler anlegg
Anskaffelseskost pr.1.1	8 418,1	32,6	117,3	42 367,9	39,7
Oppskrevet i år	168,7				
Oppskrevet tidligere	1 495,9				
Tilgang	3 045,4	1,8		2 286,7	2,2
Avgang til anskaffelseskost	0,0	-0,1		-5 251,8	-4,5
Reklassifiseringer	0,0				
Årets periodiserte over-/underkurs	0,0			-51,3	
Samlede av- og nedskrivninger pr.31.12.	-255,7	-31,7	-75,7		
<b>Bokført verdi pr. 31.12.04</b>	<b>12 872,4</b>	<b>2,6</b>	<b>41,6</b>	<b>39 351,5</b>	<b>37,4</b>
Årets opp-/nedskrivninger samt reversering av disse	<b>168,7</b>				<b>3,0</b>
Årets ordinære avskrivninger		-1,5	-20,3		

**Følgende lineære avskrivningstid brukes for driftsmidler:**

Maskiner og inventar:	4 år
EDB systemer:	3-6 år
Immaterielle eiendeler	3-6 år

**NOTE 18 MARKEDSVERDI (VIRKELIG VERDI) VERDIPAPIRER STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN**

Mill. kroner	2004					2003	2002
	Anskaff. kost (Bokf.verdi)	Taps- avsetning	Dagskurs valuta	Kurs- reserve	Virkelig verdi	Kurs- reserve	Kurs- reserve
<b>Investeringer til varig eie</b>							
Aksjer og andeler	99,0	0,0			99,0		
Obligasjoner	39 351,5	0,0		4 212,7	43 564,2	3 394,1	731,4
Andre finansielle eiendeler til varig eie	1,1	0,0		0,0	1,1	0,0	0,0
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>39 451,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4 212,7</b>	<b>43 664,4</b>	<b>3 394,1</b>	<b>731,4</b>
<b>Herav eiet av datterselskaper</b>	<b>38,2</b>						
- Aksjer og andeler	37,1						
- Andre finansielle eiendeler til varig eie	1,1						

Mill. kroner	2004					2003	2002
	Anskaff. kost	Taps- avsetning	Dagskurs valuta	Kurs- reserve	Virkelig verdi (Bokf.verdi)	Kurs- regulering fond	Ned- skrivning
<b>Andre finansielle eiendeler (kortsiktig)</b>							
Aksjer og andeler	26 499,4	39,9	-347,4	2 387,1	28 579,0	1 689,8	-432,7
Obligasjoner	31 806,6	0,0	-418,9	398,2	31 785,9	70,5	131,3
Sertifikater	12 227,5	0,0	24,6	1,9	12 253,9	60,1	165,5
Plasseringer i kredittinstitusjoner	3 032,2	0,0	0,0	0,0	3 032,2	0,0	0,0
Finansielle derivater eiendeler	395,4	0,0	-1,4	-20,0	374,1	-124,0	43,4
Finansielle derivater gjeld	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-66,9
Andre finansielle eiendeler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,8	-6,1
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>73 961,1</b>	<b>39,9</b>	<b>-743,1</b>	<b>2 767,2</b>	<b>76 025,1</b>	<b>1 689,6</b>	<b>-165,4</b>

**NOTE 19 FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER FORDELTE PÅ BRANSJER**

Mill. kroner	Kollektiv pensjons forsikring	Gruppe- livs forsikring	Ind. kapital forsikring	Ind. rente/ pensjons forsikring	Skade forsikring	SUM 2004	SUM 2003	SUM 2002
Premiereserve	79 883,8	309,6	13 194,0	18 432,1		111 819,5	99 909,1	90 357,3
Tilleggsavsetning	2 690,2		195,3	820,6		3 706,1	3 393,4	3 033,8
Premie og pensjonsreguleringsfond	4 867,2			278,2		5 145,4	5 114,9	5 408,7
Erstatningsavsetning	18,1	145,0	141,2	9,5		313,8	282,6	253,1
Andre tekniske avsetninger					81,4	81,4	59,9	54,9
<b>Avsetning til Forsikringsfond 2004</b>	<b>87 459,3</b>	<b>454,6</b>	<b>13 530,5</b>	<b>19 540,4</b>	<b>81,4</b>	<b>121 066,2</b>		
<b>Avsetning til Forsikringsfond 2003</b>	<b>81 885,0</b>	<b>436,8</b>	<b>7 295,1</b>	<b>19 083,1</b>	<b>59,9</b>		<b>108 759,9</b>	
<b>Avsetning til Forsikringsfond 2002</b>	<b>74 335,4</b>	<b>418,8</b>	<b>5 214,5</b>	<b>19 084,2</b>	<b>54,9</b>			<b>99 107,8</b>
Sikkerhetsfond 2004	113,0	16,1	11,5	8,0		148,6		
Sikkerhetsfond 2003	108,4	14,3	11,0	8,0			141,7	
Sikkerhetsfond 2002	99,8	12,9	10,1	8,3				131,1
<b>Forsikringsmessige avsetninger 2004</b>	<b>87 572,3</b>	<b>470,7</b>	<b>13 542,0</b>	<b>19 548,4</b>	<b>81,4</b>	<b>121 214,8</b>		
<b>Forsikringsmessige avsetninger 2003</b>	<b>81 993,4</b>	<b>451,1</b>	<b>7 306,1</b>	<b>19 091,1</b>	<b>59,9</b>		<b>108 901,6</b>	
<b>Forsikringsmessige avsetninger 2002</b>	<b>74 435,2</b>	<b>431,7</b>	<b>5 224,6</b>	<b>19 092,5</b>	<b>54,9</b>			<b>99 238,9</b>

Avsetninger vedrørende skadeprodukter er spesifisert i note 21.

**NOTE 20 OVERFØRINGER INNEN FORSIKRINGSFOND VED KONTOFØRINGEN M.V. FOR 2003**

Mill. kroner	Kollektiv	Individual	Totalt
Til/fra premiefond	-127,4	-0,4	-127,8
Til/fra premiereserve	143,7	-29,6	114,1
Til/fra tilleggsavsetning	-16,3	30,0	13,7

**NOTE 21 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT OG AVSETNINGER SKADEBRANSJER**
**Privatbetonte forsikringer**

Mill. kroner	2004	2003	2002
Egen regning premier	78,9	67,1	60,0
<u>Brutto forretning</u>			
Opptjente premier	80,3	67,6	60,5
Påløpne erstatninger	-27,3	-27,2	-27,4
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-23,8	-23,5	-18,6
Forsikringsteknisk resultat	29,2	16,9	14,5
<u>Avgitt forretning</u>			
Opptjente premier	-1,4	-0,5	-0,5
Påløpne erstatninger	0,3	0,1	
Forsikringsteknisk resultat	-1,1	-0,4	-0,5
<u>Egen regning</u>			
Forsikringsteknisk resultat	28,1	16,5	14,0
Erstatningsavsetning	39,3	29,3	26,9
<i>Kredittilsynets minstekrav</i>	39,0	29,3	26,9
Sikkerhetsavsetning	36,8	26,4	24,2
<i>Kredittilsynets minstekrav</i>	35,4	25,0	22,7
Administrasjonsavsetning	5,3	4,1	3,8
<i>Kredittilsynets minstekrav</i>	5,2	4,1	3,7

## NOTE 22 UTSATT SKATTEFORDEL OG UTSATT SKATT STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

Mill. kroner	2004		2003		Netto endring	2002	
	Skatte- økende	Skatte- reduserende	Skatte- økende	Skatte- reduserende		Skatte- økende	Skatte- reduserende
<b>Midlertidige forskjeller</b>							
Omløpsaksjer				42,9	42,9		205,3
Dagskurs på verdipapirer		521,2		53,6	-467,6		887,8
Valutaterminer	580,7			70,5	651,2	434,2	
Opp-/nedskrivning på eiendommer	941,7		805,7		136,0	727,0	
Nedskrivning KS/ANS	74,5	126,4		136,2	84,3	55,7	136,2
Differansesaldo KS/ANS					0,0		
Driftsmidler		9,7	123,5	11,1	-122,1		12,5
Forskuddsbetalt pensjon	85,7		66,9		18,8	61,7	
Påløpt pensjonsforpliktelse		155,1		129,6	-25,5		124,3
Annet		93,1	35,6	106,6	-22,1		27,6
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>1 682,6</b>	<b>905,5</b>	<b>1 031,7</b>	<b>550,5</b>	<b>295,9</b>	<b>1 278,6</b>	<b>1 393,7</b>
Fremførbart underskudd		217,7		32,6			
Fremførbart godtgjørelse		464,3		464,3			289,4
Utligning	-1 587,5	-1 587,5	-1 031,7	-1 031,7		-1 278,6	-1 278,6
Opp-/nedskrivning anleggsmidler							
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>95,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15,7</b>	<b>110,8</b>	<b>0,0</b>	<b>404,5</b>
Skatt	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%
<b>Utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>26,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,4</b>	<b>31,0</b>	<b>0,0</b>	<b>113,3</b>
<b>Korrigeringer ført direkte på balansen</b>							
<b>Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel</b>					<b>31,0</b>		

Se note 7

## UTSATT SKATTEFORDEL OG UTSATT SKATT STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

Mill. kroner	2004		2003		Netto endring	2002	
	Skatte- økende	Skatte- reduserende	Skatte- økende	Skatte- reduserende		Skatte- økende	Skatte- reduserende
<b>Midlertidige forskjeller</b>							
Omløpsaksjer				42,9	42,9		205,3
Dagskurs på verdipapirer		521,2		53,6	-467,6		887,8
Valutaterminer	580,7			70,5	651,2	434,2	
Opp-/nedskrivning på eiendommer	941,7		805,7		136,0	727,0	
Nedskrivning KS/ANS	24,2	126,4	20,4	136,2	13,6	15,4	136,2
Differansesaldo KS/ANS					0,0		0,0
Driftsmidler	604,0	10,0	376,8	11,6	228,8	184,5	13,1
Forskuddsbetalt pensjon	91,4		72,8		18,6	66,8	
Påløpt pensjonsforpliktelse		160,5		134,5	-26,0		128,3
Annet	3,3	101,8	39,8	109,7	-28,6	60,1	29,3
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>2 245,3</b>	<b>919,9</b>	<b>1 315,5</b>	<b>559,0</b>	<b>568,9</b>	<b>1 488,0</b>	<b>1 400,0</b>
- herav døtre	637,3	14,3	283,7	8,3		207,9	5,4
Fremførbart underskudd		217,7		42,8			9,9
Fremførbart godtgjørelse		464,3		464,3			289,4
Utligning	-1 601,9	-1 601,9	-1 066,1	-1 066,1		-1 488,0	-1 488,0
Opp-/nedskrivning anleggsmidler							
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>643,4</b>	<b>0,0</b>	<b>249,4</b>	<b>0,0</b>	<b>394,0</b>	<b>0,0</b>	<b>211,3</b>
Skatt	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%
<b>Utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>180,2</b>	<b>0,0</b>	<b>69,8</b>	<b>0,0</b>	<b>110,4</b>	<b>0,0</b>	<b>59,2</b>
<b>Korrigeringer ført direkte på balansen</b>					<b>-78,0</b>		
<b>Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel</b>					<b>32,4</b>		

Se note 7

## NOTE 23 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Beløp i mill. kroner	Beløp NOK	Valuta kode	Valuta beløp	Forfall	Rente i %	Valutakurs gevinst/tap
<b>Tidspunkt for låneopptak</b>						
24.02.03, 6 mnd euribor + 2,20%, call 2008	1 531,2	EUR	186,0	2023 *)	4,37%	
09.06.04, 3 mnd euribor + 0,90%, call 2009	1 435,6	EUR	175,0	2014	3,07%	
<b>Sum ansvarlig lånekapital</b>	<b>2 966,8</b>					<b>13,9</b>

Andelen tellende ansvarlige lån som inngår i kapitaldekningen er 2 878,1 mill. kroner, 100% av totale ansvarlige lån.

For regnskapsføring av sikring på de ansvarlige lånene i EUR, se beskrivelse under regnskapsprinsipper.

\*) Teller som evigvarende ansvarlig kapital i kapitaldekningsformål.

Selskapet har inngått sikringsforretning som gjelder ansvarlig lånekapital i utenlandsk valuta.

Totale kostnader (inkl. valutakurs gevinst/tap) i forbindelse med selskapets ansvarlige lånekapital er 119,7 mill. kroner.

## NOTE 24 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

### Transaksjoner mellom konsernselskaper

Mill. kroner	Beløp	Betingelser
<b>Resultatposter:</b>		
Renter gjeld	-0,4	Bankrente +1 %
Renter tilgodehavende	0,3	
Kjøpte tjenester	-358,1	Selvkost Mndl.oppgjør
Solgte tjenester	136,2	Selvkost Mndl.oppgjør
Tilflyttede reserver	158,4	
Fraflyttede reserver	-21,3	
<b>Balanseposter:</b>		
Fordringer	33,5	
Gjeld	12,8	

Til ansatte i hele Storebrand konsernet er det pr. 31.12.04 ytet lån på til sammen 5,4 millioner fra Storebrand Livsforsikring AS.

Salg av av utlånsportefølje til Storebrand Bank på 1,1 mrd. kroner

Distribusjonsapparatet Salg Privat er overført fra Storebrand Bank til bokført verdi

## NOTE 25 LØNN OG FORPLIKTELSER FOR LEDERE

Espen Klitzing har fratrådt sin stilling som administrerende direktør i 2004. Han har mottatt en godtgjørelse på 3,0 mill. kroner og årets pensjonskostnad utgjør 0,3 mill. kroner. Han har i sine ansettelsesvilkår en lønnsgaranti på 18 måneder etter oppsigelsestidens utløp (6 mdr) ved oppsigelse fra selskapets side eller ved vesentlige endringer av arbeidsforholdet. Alle arbeidsrelaterte inntekter inkl. konsulentoppdrag kommer til fradrag. Det er i regnskapet for 2004 avsatt for eventuell lønnsgaranti.

Idar Kreutzer har overtatt som administrerende direktør fra 1. september 2004. Han har ikke mottatt noe godtgjørelse fra selskapet i 2004. Idar Kreutzer er administrerende direktør i Storebrand ASA og Storebrand Livsforsikring AS. I Storebrand ASA har han en lønnsgaranti på 24 måneder etter ordinær oppsigelsestid. Alle arbeidsrelaterte inntekter inkl. konsulentoppdrag kommer til fradrag. Videre har han i Storebrand ASA en prestasjonsavhengig bonus basert på konsernets ordinære bonusordning som er tredelt. Verdiskapningen for konsernet finansierer bonusen, mens egen prestasjon bestemmer hvor stor andel av den finansierte bonus som tildeles. Tildelt bonus tillegges bonusbank der 1/3 av saldo utbetales årlig. Administrerende direktør er medlem av Storebrands pensjonsordning etter ordinære vilkår. Nåverdien av pensjonsavtalen utgjør 5 mill. kroner, fordelt med 0,7 mill. kroner på forsikret ordning og 4,3 mill. kroner på uforsikret ordning. Dette omfatter forpliktelsen for den forsikrede og uforsikrede ordningen beregnet lineært etter de økonomiske forutsetninger benyttet i regnskapet (jfr. note 8).

Styret leder, Leiv L. Nergard mottok 0,1 mill. kroner i godtgjørelse for dette vervet. Selskapet har ingen forpliktelser overfor styrets leder ved opphør eller endring av vervet.

Styrehonorar til eksterne og interne styremedlemmer ekskl. styreformann, utgjør tilsammen 0,4 mill. kroner. I tillegg betaler selskapet styreansvarsforsikringer for sine styremedlemmer.

Storebrand har etablert en bonusordning for ansatte. Bonusordningen er knyttet til selskapets verdiskapning, samt individuelle prestasjoner.

Mill. kroner	Eier antall aksjer *)	Antall bonusen. **)	Lån i Storebrand-konsernet Tall i 1000	Rentesats pr. 31.12.04	Avdragsplan ***)
<b>Ledende ansatte ****)</b>					
Idar Kreutzer	26760		6 263	2,35-3,2	AN2031
Malfrid Brath *****)	1535	75000	2 600	2,35-2,75	SE2021
Rolf Corneliussen *****)	115	100000	1 468	2,35-2,75	SE2011
Sveinung Lindaas	1564	15000	1 508	2,35-2,9	AN2021
Helge-Ivar Magnussen	465		1 100	2,35	AN2020
Frederic Ottesen	1175	25000	1 195	2,35	SE2020
Odd Arild Grefstad *****)	3550	75000	4 987	2,35-3	AN2024
Erik Råd Herlofsen *****)	2185	40000	4 070	2,35-2,75	AN2026
Lars Aa. Løddesøl *****)	1685	50000	4 713	2,35-2,75	AN2029
<b>Styret</b>					
Leiv L. Nergard	20000				
Hege Hodnesdal	1350		1 200	2,35	AN2024
Trond Wilhelmsen	3180		1 172	2,35	AN2026
Jan Kildal	8061				
Camilla Grieg	0				

\*) Oversikten viser antall aksjer i Storebrand ASA eid av vedkommende person, samt nærmeste familie og selskaper der vedkommende har bestemmende innflytelse jfr. RL § 7-26.

\*\*) Storebrand konsernet har en kontantbonusordning for utvalgte ansatte som er knyttet opp til kursutviklingen for Storebrand aksjen. Bonusen utbetales kontant med differansen mellom markedskurs og avtalekursen som er på 60 kroner. Kontantbonusordningen har definerte utøvelsesperioder og forfaller senest i 2009. Etter regnskapsårets utgang er ordningen besluttet avvirket.

\*\*\*) AN= Annuitet, SE= Serielån, siste avdrag

\*\*\*\*\*) Ledende ansatte har som en del av sin lønnsavtale også avtale om prestasjonsavhengig bonus, som er knyttet opp mot konsernets verdibaserte styringssystem.

Det er utbetalt lønn og godtgjørelser til ledende ansatt ekskl. administrerende direktør på tilsammen 14,5 mill. kroner. Nåverdien av pensjonsavtaler til ledende ansatte utgjør 11,0 mill. kroner, fordelt med 4,4 mill. kroner på forsikret ordning og 6,6 mill. kroner på uforsikret ordning. Dette omfatter forpliktelsen for den forsikrede og uforsikrede ordningen beregnet lineært etter de økonomiske forutsetninger benyttet i regnskapet (jfr. note 8).

\*\*\*\*\*) Ved opphør av arbeidsforhold i gitte situasjoner, som oppsigelse fra selskapet, har enkelte av de ledende ansatte en etterlønsordning/lønnsgaranti som varierer mellom 18 til 24 måneder utover ordinær oppsigelsestid.



**NOTE 26 REVISJONSHONORAR FOR STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS**

Beløp i mill. kroner	Konsern		AS	
	2004	2003	2004	2003
Kostnadsført honorar *)	3,4	3,3	3,0	2,8
Kostnadsført konsulentonorar *)	0,5	0,5	0,4	0,4
Kostnadsført revisjonshonorar*)	2,9	2,8	2,6	2,4

\*) Godtgjørelse til Deloitte Statsautoriserte revisorer AS og samarbeidende selskaper for revisjon og revisjonsrelaterte tjenester utgjør i 2004 1,0 mill. kroner for Storebrand Livsforsikring. Godtgjørelse for andre tjenester utgjør 0 mill. kroner.

**NOTE 27 EGENKAPITALENDRING STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS**

Mill. kroner	AS		
	2004	2003	2002
<b>Aksjekapital pr. 1.1.</b>	1 361,2	1 361,2	1 361,2
Aksjeemisjon	50,0		
<b>Aksjekapital pr. 31.12</b>	<b>1 411,2</b>	<b>1 361,2</b>	<b>1 361,2</b>
<b>Overkursfond pr. 1.1.</b>	26,4		
Fusjonert selskap Compensation Management		21,0	
Øvrig endring		5,4	
Aksjeemisjon	700,0		
<b>Overkursfond pr. 31.12.</b>	<b>726,4</b>	<b>26,4</b>	
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>2 137,6</b>	<b>1 387,6</b>	<b>1 361,2</b>
<b>Annen egenkapital pr. 1.1.</b>	1 973,3	1 714,6	1 827,5
Øvrig endring		-5,4	
Tilført fra årets resultat	392,9	264,1	-112,9
<b>Annen egenkapital pr. 31.12.</b>	<b>2 366,2</b>	<b>1 973,3</b>	<b>1 714,6</b>
<b>Egenkapitalen ifølge balansen pr. 31.12.</b>	<b>4 503,8</b>	<b>3 360,9</b>	<b>3 075,8</b>

Selskapets aksjer er eiet 100 % av Storebrand ASA og har pålydende verdi 100 kroner.

Det er lik stemmerett på alle aksjene. Selskapet eier ikke egne aksjer.

## NOTE 28 KAPITALDEKNING

Mill. kroner	Konsern			AS		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
<b>Beregningsgrunnlaget spesifisert på risikovektklasser</b>	<b>133 795,5</b>	<b>118 760,1</b>	<b>107 801,5</b>	<b>133 445,9</b>	<b>118 802,6</b>	<b>107 845,4</b>
Risikovekt 0%	49 992,9	52 820,5	52 599,1	49 986,3	52 814,6	52 571,7
Risikovekt 10%	1 861,6	1 861,3	3 625,6	1 861,6	1 861,3	3 625,6
Risikovekt 20%	37 529,7	33 144,8	28 475,9	37 432,7	33 076,7	28 407,7
Risikovekt 50%	828,0	1 511,7	1 199,3	506,8	1 556,3	1 199,2
Risikovekt 100%	43 583,3	29 421,8	21 901,6	43 658,5	29 493,7	22 041,2
Eiendeler tilknyttet avtaler om livsforsikring med investeringsvalg						
<b>Vektet beløp eiendeler i balansen</b>	<b>51 689,4</b>	<b>36 992,7</b>	<b>28 559,0</b>	<b>51 584,6</b>	<b>37 073,3</b>	<b>28 684,9</b>
Rente- og valutarelaterte kontrakter vektet	530,2	187,9	273,8	530,2	187,9	273,8
"Krysseiefradrag" for aksjeeie i andre finansinstitusjoner	-78,2	-53,5	-56,3	-78,2	-53,5	-56,3
Urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler	-2 292,7	-1 483,8		-2 292,7	-1 483,8	
Tapsavsetninger		-4,5	-5,8		-4,5	-5,8
<b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b>	<b>49 848,7</b>	<b>35 638,8</b>	<b>28 770,7</b>	<b>49 743,9</b>	<b>35 719,4</b>	<b>28 896,6</b>
<b>Kjernekapital</b>	<b>4 366,2</b>	<b>3 226,2</b>	<b>2 868,5</b>	<b>4 414,3</b>	<b>3 286,5</b>	<b>2 896,0</b>
Ansvarlig lånekapital evigvarende	1 438,4	1 436,3	1 488,9	1 438,4	1 436,3	1 488,9
Ansvarlig lånekapital tidsbegrenset	1 439,7	981,5	981,5	1 439,7	981,5	981,5
Reduksjon i tellende ansvarlig lånekapital						
<b>Tellende ansvarlig lånekapital</b>	<b>2 878,1</b>	<b>2 417,8</b>	<b>2 470,4</b>	<b>2 878,1</b>	<b>2 417,8</b>	<b>2 470,4</b>
"Krysseiefradrag" for aksjeeie i andre finansinstitusjoner	-78,3	-53,5	-56,3	-78,2	-53,5	-56,3
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>7 166,0</b>	<b>5 590,5</b>	<b>5 282,6</b>	<b>7 214,2</b>	<b>5 650,8</b>	<b>5 310,1</b>
<b>Kapitaldekning i %</b>	<b>14,38</b>	<b>15,69</b>	<b>18,36</b>	<b>14,50</b>	<b>15,82</b>	<b>18,38</b>

Balanseført egenkapital for Storebrand Liv konsern utgjør 4.503,8 mill. kroner. Forskjellen mellom egenkapitalen og kjernekapitalen på minus 137,6 mill. kroner skyldes fradrag for overfinansiering av pensjonsforpliktelser med 96,0 mill. kroner og immaterielle aktiva med 41,6 mill. kroner.

## NOTE 29 SOLVENSMARGIN STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

Storebrand Livsforsikring AS har et foreløpig beregnet solvensmarginkrav for 2004 på 5.256 mill. kroner (4.681 mill. kroner i 2003). Solvensmarginkapitalen ble på 8.902 mill. kroner (7.423 mill. kroner i 2003). Dette gir en solvensmarginprosent på 169,4% (158,6%).

Tall i mill. kroner	2004	2003	2002
Ansvarlig kapital 31.12.	6 964,7	5 650,8	5 310,1
Andel av sikkerhetsfond som kan medregnes	84,3	76,4	70,7
50% av tilleggsavsetningene pr. 31.12.	1 853,1	1 696,7	1 517,0
<b>Solvensmarginkapital pr. 31.12.</b>	<b>8 902,1</b>	<b>7 423,9</b>	<b>6 897,8</b>

**KONTANTSTRØMANALYSE**

Beløp i mill. kroner	Konsern			AS		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:</b>						
Innbetalte premier direkte forsikring	14 068,2	8 381,1	4 833,6	14 068,2	8 381,1	4 833,6
Innbetalt vedr. gjenforsikring	10,1	3,9	13,2	10,1	3,9	13,2
Utbetalte vedr. gjenforsikring	-19,8	-9,1	-4,7	-19,8	-9,1	-4,7
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring	-6 976,9	-5 857,4	-6 304,8	-6 976,9	-5 857,4	-6 304,8
Innbetalinger ved flytting	3 090,7	2 909,2	1 743,2	3 090,7	2 909,2	1 743,2
Utbetalinger ved flytting	-3 302,9	-1 871,9	-2 290,7	-3 302,9	-1 871,9	-2 290,7
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-620,7	-1 966,4	1 772,2	-510,6	-1 973,0	1 638,5
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnskudd, arbeidsgiveravgift mv.	-663,3	-498,4	-449,2	-663,3	-468,0	-449,2
Utbetaling av renter	128,3	-40,2	-269,4	128,3	-24,1	-269,4
Innbetaling av renter	3 937,3	4 907,8	4 847,7	3 937,3	4 907,8	4 860,7
Innbetalinger av utbytte	658,0	297,8	309,6	658,0	297,8	309,6
Utbetaling av skatter			-4,0	-	-	-
Netto innbetalinger vedrørende verdipapirer	3 305,9	3 035,3	-2 507,3	3 164,1	2 990,2	-2 616,6
<b>Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter</b>	<b>13 240,9</b>	<b>9 291,9</b>	<b>1 689,4</b>	<b>13 209,2</b>	<b>9 286,7</b>	<b>1 463,4</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>						
Utbetalinger av lån til kunder mv.	1 069,7	-349,9	-123,6	1 069,7	-349,9	-123,6
Innbetalinger av lån til kunder mv.	-0,3	1,5	409,3	-0,3	1,5	409,3
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre selskaper	28 008,4	25 767,6	23 580,2	28 008,4	25 767,6	23 580,2
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre selskaper	-36 998,8	-32 057,9	-13 452,5	-36 998,8	-32 057,9	-13 524,2
Innbetalinger ved salg av obligasjoner	26 060,5	18 684,8	64 089,1	26 060,5	18 684,8	64 089,1
Utbetalinger ved kjøp av obligasjoner	-34 461,0	-26 762,0	-62 675,5	-34 461,0	-26 762,0	-62 735,5
Innbetalinger ved salg av sertifikater	39 308,1	49 764,6	53 004,2	39 308,1	49 764,6	53 004,2
Utbetalinger ved kjøp av sertifikater	-34 237,5	-46 001,8	-62 783,4	-34 237,5	-46 001,8	-62 783,4
Innbetaling ved salg av eiendom	-	130,3	1 344,3	-	130,3	1 304,9
Utbetalinger ved kjøp av eiendom	-3 041,2	-	-	-3 045,3	-	-
Innbetalinger ved salg av andre finansielle eiendeler	83,5	2 583,5	233,6	83,5	2 583,5	233,6
Utbetalinger ved kjøp av andre finansielle eiendeler	-	-2 777,0	-	-	-2 777,0	-
Innbetalinger ved salg av driftsmidler	-	-	-	-	-	-
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	0,1	-1,4	4,3	0,1	-1,4	0,4
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:</b>	<b>-14 208,5</b>	<b>-11 017,8</b>	<b>3 630,1</b>	<b>-14 212,6</b>	<b>-11 017,8</b>	<b>3 455,2</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>						
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	750,0			750,0	-	-
Utbetalt ansvarlig kapital			-964,8		-	-964,8
Utbetalinger av utbytte/konsernbidrag	-374,0			-374,0	-	-
<b>C. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:</b>	<b>750,0</b>	<b>-</b>	<b>-964,8</b>	<b>750,0</b>	<b>-</b>	<b>-964,8</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>-217,5</b>	<b>-1 725,9</b>	<b>4 354,7</b>	<b>-253,4</b>	<b>-1 731,1</b>	<b>3 953,7</b>
Netto endring i kantar og kontantekvivalenter	-217,5	-1 725,9	4 354,7	-253,4	-1 731,1	3 953,7
Likviditetsbeholdning 01.01	5 303,6	7 029,5	2 674,8	5 224,6	6 955,7	3 002,0
<b>= Likviditetsbeholdning 31.12</b>	<b>5 086,1</b>	<b>5 303,6</b>	<b>7 029,5</b>	<b>4 971,2</b>	<b>5 224,6</b>	<b>6 955,7</b>

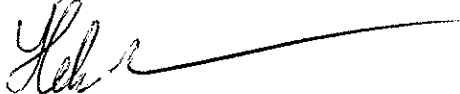
## AKTUARENS ERKLÆRING

Til Styret i Storebrand Livsforsikring AS

### FORSIKRINGSFOND OG SIKKERHETSFOND

Under henvisning til det fremlagte årsoppgjør for 2004 bekrefter jeg at den i balansen oppførte "Premiereserve for egen regning" og "Tilleggsavsetninger" samt "Sikkerhetsfondsavsetninger" er beregnet etter bestemmelsene i Lov om forsikringsvirksomhet og oppfyller Kredittilsynets krav i så henseende. Av denne beregning følger tilsvarende de avsetninger som er foretatt til disse fondene i resultatregnskapet. De foreslåtte fordelinger i henhold til § 7-5 (Fordeling av kostnader, tap, inntekter og fond mv), og disponeringer av resultat til fordeling i henhold til § 8-1 (Overskudd i livsforsikring) er foretatt i samsvar med lovens bestemmelser.

Oslo, 3. februar 2005



Helge-Ivar Magnussen  
Ansvarshavende aktuar

Til generalforsamlingen i Storebrand Livsforsikring AS

## REVISJONSBERETNING FOR 2004

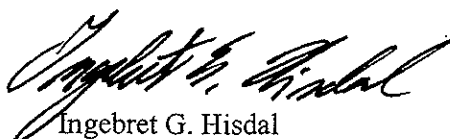
Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand Livsforsikring AS for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på kr 931,6 mill for morselskapet og et overskudd på kr 931,6 mill for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter som gjelder for livsforsikringsselskaper og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 10. februar 2005  
Deloitte



Ingebret G. Hisdal  
statsautorisert revisor

## Kontrollkomiteens uttalelse 2004 for Storebrand Livsforsikring AS

Kontrollkomiteen i Storebrand Livsforsikring AS har gjennomgått styrets forslag til årsregnskap for 2004 for Storebrand Livsforsikring AS.

Med henvisning til revisors beretning av 10. februar 2005 anser kontrollkomiteen at det fremlagte årsregnskap kan fastsettes som Storebrand Livsforsikring AS' regnskap for 2004.

Oslo, 28. februar 2005



Sverre Bjørnstad  
kontrollkomiteens leder

## **Storebrand Livsforsikring AS**

### **Representantskapets uttalelse – 2004**

Styrets forslag til årsregnskap og styrets årsberetning samt revisors beretning og kontrollkomiteens uttalelse har på lovbestemt måte vært forelagt representantskapet. Representantskapet anbefaler generalforsamlingen å godkjenne styrets forslag til årsregnskap for Storebrand Livsforsikring AS og for Storebrand Livsforsikring Konsern.

Representantskapet har ingen merknader til styrets forslag til disponering av årsresultatet i Storebrand Livsforsikring AS.

Oslo, 3. mars 2005

  
Sven Ullring  
Representantskapets ordfører

## Administrasjonens beretning

### UTVIKLINGEN I VIRKSOMHETEN

Storebrand Livsforsikring oppnådde i 2004 gode resultater, og opprettholder markedsposisjonen gjennom godt salg av pensjons- og livsforsikringer.

Forsikringskundes fond har vokst med 11,3 prosent sammenlignet med 2003. Selskapet har i 2004 styrket sin finansielle situasjon gjennom god bokført avkastning og bygging av reserver. Selskapets sårbarhet ovenfor svake kapitalmarkeder er med dette ytterligere redusert.

### MARKED

#### Bedriftsmarkedet

Storebrand hadde 731 millioner kroner mindre tilflytting av premiereserver for kollektiv pensjon enn i 2003 samtidig som fraflyttingen var 1,3 milliarder kroner større. Dette har resultert i at flyttebalansen for 2004 er negativ med minus 588 millioner kroner. Forfalt premie for kollektiv pensjon har vokst med 15,7 prosent eller 863 millioner kroner sammenlignet med 2003. Noe av grunnen til denne store veksten er redusert grunnlagsrente på nye rettigheter.

Markedsandelen i dette markedet målt i forfalt premie utgjorde 21 prosent ved utgangen av 2004, mot 20 prosent i 2003.

I offentlig sektor fikk Storebrand 4 av de 7 kommunene som valgte å flytte fra KLP med virkning fra og med 2005. Dette utgjorde 70 prosent av flyttede midler.

#### Privatmarkedet

Storebrand fikk svært høye premieinntekter etter rekordhøyt salg av kapitalforsikring. Registrert salg av kapitalforsikring i 2004 var på 6,2 milliarder kroner. Fortsatt lavt rentenivå i Norge er fortsatt en viktig forklaring på at flere ønsker å spare i livsforsikring. I 2004 var premieinntekter for

privatmarkedet 8,5 milliarder kroner mot 3,6 milliarder kroner i 2003.

Markedsandelen i dette markedet målt i forfalt premie utgjorde 50 prosent ved utgangen av 2004 mot 38 prosent i 2003.

#### Embedded value

Embedded Value er nåverdien av forventede fremtidige overskudd til eier av eksisterende bestand inkludert verdi av fri egenkapital. Nåverdien av fremtidig nytte forretning er ikke inkludert i Embedded Value.

Metoden er basert på aksepterte aktuarielle prinsipper for Embedded Value rapportering, og tar ikke sikte på å anslå "fair value" etter en tolkning av fremtidige IFRS regnskapsføringsprinsipper. Beregningene er basert på fremtidige deterministiske antagelser (faste renteantagelser og blant annet margin på 0,40 prosent av forsikringsfondene i overskudd til eier de fem første årene og 0,25 prosent deretter). Det er tatt høyde for risiko i forutsetningen for neddiskonteringsrente og kostnader ved bundet kapital.

Ved utgangen av 2004 var Embedded Value av Storebrand Livsforsikring 9.853 millioner kroner, en økning på 1.748 millioner kroner sammenlignet med 2003. Utbetalt utbytte var 539 millioner kroner og innbetalt kapital fra eier var 750 millioner kroner i 2004. Det gir et Embedded Value resultat (endring i Embedded Value pluss utbetalt utbytte fratrukket innskutt kapital) på 1.536 millioner kroner. Verdien av ny forretning tegnet i 2004 var 277 millioner kroner sammenlignet med 249 millioner kroner i 2003.

Fremskriving av verdien basert på de økonomiske forutsetninger i modellen var 571 millioner kroner. Endringer i skattereglene har gitt forutsetning om 0 prosent skatt i fremtiden, noe som har ført til en økning i Embedded Value på 1.018 millioner kroner.

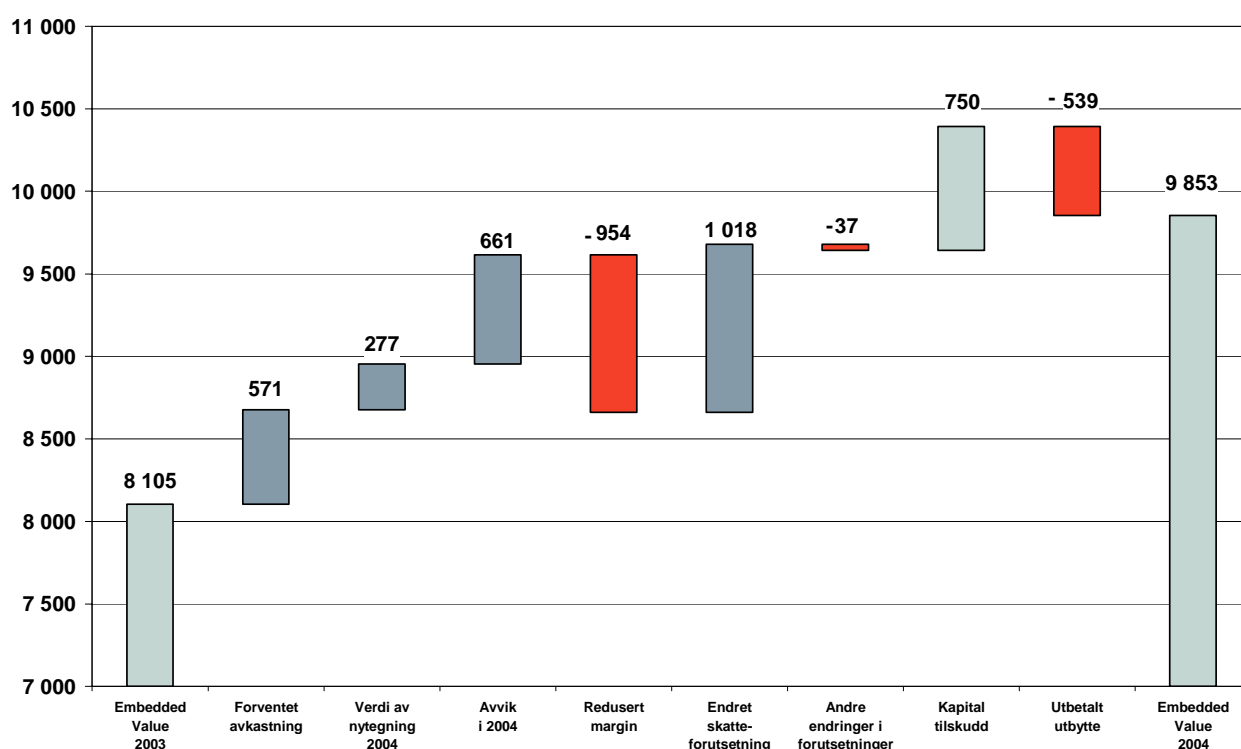


Fallet i det generelle rentenivået og derav følgende reduserte forventninger om langsiktig avkastning har medført en reduksjon i de forutsatte marginer på forsikringsfondene fra 0,40 prosent til 0,25 prosent på grunn av 35 prosent begrensningen av overskudd til eier. Den reduserte marginen på 0,25 prosent er først forutsatt fra 2010 etter at effektene av obligasjonsporteføljen som holdes til forfall blir redusert. Dette har ført til en reduksjon i Embedded Value på 954 millioner kroner.

Øvrig økning i Embedded Value skyldes i hovedsak høyere kapitalavkastning i 2004 enn det som ble lagt til grunn ved inngangen til året, samt nye og gunstigere skatteregler.

Langsiktig avkastning som legges til grunn i Embedded Value i 2004 er forutsatt til 4,7 prosent (5,3 prosent de første 5 år) fra 5,2 prosent i 2003. Neddiskonteringsrenten er i 2004 redusert til 6,60 prosent fra 7,15 prosent i 2003.

Utvikling i Embedded Value resultat for Storebrand Livsforsikring er (i millioner kroner):



Nedenfor vises sensitivitetsanalyser som viser endring i Embedded Value ved endring i forutsetningene.

Tabell: Sensitivitetsanalyser for Storebrand Livsforsikring

Millioner NOK	Sensitiviteter		
	Embedded Value	Endret verdi	Endring i prosent
<b>Embedded Value pr. 31.12.04</b>	<b>9 853</b>		
Avkastning og inflasjon + 1 prosentpoeng p.a.*	11 805	1 952	19,8 %
Neddiskonteringsrente – 1 prosentpoeng	10 466	613	6,2 %
Lønnsinflasjon + 0,5 prosentpoeng p.a.	9 947	94	1,0 %
Avgang redusert med 20%	10 194	341	3,5 %
Faktiske årlige kostnader redusert med 20%	9 893	40	0,4 %
Gjennomsnittlig skattesats 15%	8 944	-909	-9,2 %

\* Langsiktig margin er økt til 40bp siden overskuddet ikke begrenses av 35% med 1% høyere avkastning.

## RESULTATANALYSE

**Resultatanalysen** viser hvordan driftsresultatet er satt sammen fordelt på de forskjellige forsikringsbransjer.

**Renteresultatet** er forskjellen mellom den bokførte avkastningen og den garanterte avkastningen på kontraktene.

Den gjennomsnittlige garanterte renten på forsikringskontaktene var på 3,8 prosent i 2004.

**Risikoresultatet** fremkommer som følge av at dødelighet og uførhet i en periode avviker fra det som er forutsatt i premietariffene.

**Administrasjonsresultatet** viser differansen mellom belastet administrasjonspremie for året og de faktiske driftskostnader

<b>RESULTATANALYSE PR. BRANSJE:</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>Mill. kroner</b>					
<b>KOLLEKTIV:</b>					
- RENTERESULTAT	2 220	2 777	-873	-419	3 502
- RISIKORESULTAT	40	93	30	3	52
- ADMINISTRASJONSRESULTAT	-22	-34	-46	-25	-30
- ENDRING PREMIERESERVE/SIKKERHETSFOND	-89	-1 008	-241	-115	-55
- SUM	2 149	1 828	-1 130	-556	3 469
<b>GRUPPELIV:</b>					
- RENTERESULTAT	36	36	11	15	44
- RISIKORESULTAT	46	37	39	42	-39
- ADMINISTRASJONSRESULTAT	-10	-5	-14	-4	-23
- ENDRING PREMIERESERVE/SIKKERHETSFOND	-2	-1	-1	15	
- SUM	70	67	35	68	-18
<b>INDIVIDUELL KAPITAL:</b>					
- RENTERESULTAT	305	198	-63	-25	335
- RISIKORESULTAT	105	43	81	116	103
- ADMINISTRASJONSRESULTAT	-64	-71	-19	-27	-60
- ENDRING PREMIERESERVE/SIKKERHETSFOND		-1		36	
- SUM	346	169	-1	100	378
<b>INDIVIDUELL RENTE/PENSJON:</b>					
- RENTERESULTAT	528	597	-170	-108	952
- RISIKORESULTAT		2	31	66	31
- ADMINISTRASJONSRESULTAT	-32	-27	-26	-40	-25
- ENDRING PREMIERESERVE/SIKKERHETSFOND	-90		1	38	
- SUM	406	572	-164	-44	958
<b>SKADEFORSIKRING:</b>					
- RENTERESULTAT	5	5	1	2	3
- RISIKORESULTAT	15	23	13	11	12
- ADMINISTRASJONSRESULTAT	-9	-12	-7	-6	-15
- ENDRING PREMIERESERVE/SIKKERHETSFOND					
- SUM	11	16	7	7	0
<b>TOTALT FOR ALLE BRANSJER</b>					
- RENTERESULTAT	3 094	3 613	-1 094	-535	4 836
- RISIKORESULTAT	206	198	194	238	159
- ADMINISTRASJONSRESULTAT	-137	-149	-112	-102	-153
- ENDRING PREMIERESERVE/SIKKERHETSFOND	-181	-1 010	-241	-26	-55
- SUM BRANSJERESULTAT TOTALT	<b>2 982</b>	<b>2 652</b>	<b>-1 253</b>	<b>-425</b>	<b>4 787</b>

## FORSIKRINGSTEKNISKE FORHOLD

### Generelt

Forsikringsfondet (avsetninger til forsikringsfond for egen regning) er definert i forsikringsvirksomhetslovens § 8-2 og omfatter premiereserve inkludert administrasjonsreserve, tilleggsavsetninger, premie- og pensjonsreguleringsfond, erstatningsavsetning og andre tekniske avsetninger.

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av selskapets totale forsikringsforpliktelser inklusive kostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler med fradrag av kontantverdien av fremtidige avtalte premier. For individuelle kontopoliser med fleksibel premieinnbetaling avsettes oppsamlet kontoverdi i premiereserven.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføresatser, rentegrunnlag og kostnadssatser.

”Andre tekniske avsetninger” gjelder forsikringsdekninger som etter forskrift er definert å tilhøre skadeforsikringsbransjer. Disse avsetningene er beregnet i henhold til avsetningsregler for skadeforsikringsselskaper gitt av Kredittilsynet.

### Kostnader

Den avsatte premiereserven inneholder for alle bransjer avsetning til fremtidige kostnader (administrasjonsreserve). For fullt betalte poliser er kontantverdien av fremtidige administrasjonskostnader avsatt i premiereserven. For poliser med fremtidig premieinnbetaling er det gjort fradrag for den delen av fremtidige administrasjonskostnader som forutsettes finansiert av fremtidig premieinnbetaling.

### Dødelighet og uførhet

I tabellen under er oppgitt netto årlig risikopremie for nye poliser for de mest vanlige dekningene. Premiene gjelder for personer med normal helse og risiko.

### Dødelighet og uførhet

Netto årlig risikopremie for en forsikringssum på kr. 100.000.

For uførepensjon gjelder premien for en årlig uførepensjon på kr. 10.000 som utbetales til fylte 67 år.

	Menn			Kvinner		
	30 år	45 år	60 år	30 år	45 år	60 år
Dødsrisiko, individuell kapitalforsikring	122	325	1.416	61	163	711
Uførekapital, individuell	273	590		352	1.368	
Uførepensjon, individuell	248	639	1.975	371	1.577	2.490
Kritisk sykdom, ikke-røker, individuell	226	573	1.602	203	433	1.059
Dødsrisiko, gruppelivsforsikring	55	146	821	33	88	493
Dødsrisiko, kollektiv pensjonsforsikring	48	238	1.174	34	124	625
Uførepensjon, kollektiv pensjon	285	621	1.717	470	1.097	1.685

For gruppelivsforsikring og enkelte risikodekninger innen kollektiv pensjon er tariffene i tillegg til alder og kjønn også avhengig av bransje/yrke. Innen gruppelivsforsikring benyttes også erfaringstariffering.

### **Grunnlagsrente**

Avsetninger til forsikringsfond pr. 31.12.2004 fordeler seg prosentvis slik på ulike satser for årlig grunnlagsrente:

6 %	0,9 %
5 %	1,2 %
4 %	70,9 %
3,4 %	4,4 %
3 %	19,0 %
0 %	3,6 %

I tabellen ovenfor er premie- og pensjonsreguleringsfondet inkludert ved 3 prosent og tilleggsavsetningene ved 0 prosent.

Total gjennomsnittlig rentegaranti for hele selskapet utgjorde for regnskapsåret 2004 3,8 prosent. Bransjevis gjennomsnittlig rentegaranti var for:

- individuell kapitalforsikring 3,4 prosent
- individuell pensjonsforsikring 3,7 prosent
- kollektiv pensjonsforsikring 3,8 prosent
- gruppelivsforsikring 0,9 prosent
- skadeforsikring 0 prosent.

For nytegning i 2004 er det benyttet 3 prosent grunnlagsrente. For avtaler flyttet til selskapet er grunnlagsrenten i det avgivende selskap benyttet, maksimert til 4 prosent.

Premie og avsetninger for pensjon opptjent i 2004 innen kollektiv pensjonsforsikring er beregnet med 3 prosent grunnlagsrente.

### **Overskuddsdeling**

For forsikringer med rett til andel av årets overskudd tilføres overskuddet innen de enkelte bransjer (etter eventuell overføring til ny tilleggsavsetning) etter følgende retningslinjer:

- Ved tradisjonelle individuelle kapitalforsikringer, tradisjonelle individuelle pensjonsforsikringer, individuelle kontopoliser (pensjonsforsikringer) under utbetaling, poliser for fratruddede medlemmer i kollektiv pensjonsforsikring samt kollektiv pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer benyttes overskuddet til kjøp av tilleggsforsikring og tilføres forsikringenes konto.
- Ved kontoforsikringer innen individuell kapitalforsikring og individuell pensjonsforsikring som ikke er under utbetaling tilføres overskuddet forsikringenes konto.
- Ved kollektiv pensjonsforsikring overføres overskudd på premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling til pensjonistenes overskuddsfond, øvrig overskudd i sin helhet til kontraktens premiefond.

## **UTVIKLINGEN I KAPITALMARKEDENE**

### **Tilbakeblikk på 2004 - Rentemarkedene**

Norges Bank senket styringsrenten ytterligere i 2004 fra 2,25 til 1,75 prosent. Rentene på 10 års sikt falt nesten ett prosentpoeng gjennom året.

I eurosonen ble styringsrenten holdt uendret på 2 prosent og renter med lengre løpetid falt noe mindre enn i Norge.

Den amerikanske sentralbanken hevet styringsrenten fem ganger fra 1 til 2,25 prosent. De lange rentene var uforandret for året som helhet, men svingningene var store i løpet av året. Sluttnoteringen for 10-års statsrente ble 4,22 prosent. 2004 var som 2003 preget av dollarsvekkelse, særlig mot slutten av året.

### **Tilbakeblikk på 2004 - Aksjemarkedene**

2004 ble nok et rekordår for Oslo Børs. Hovedindeksen steg med 38 prosent og har aldri vært høyere. Siden bunnen i februar 2003

har det norske markedet steget omtrent 140 prosent. Kursoppgangen i 2004 skyldes blant annet en svært god inntjeningsutvikling i norske selskaper, og det er de store oljeselskapene som står for det meste av resultatoppgangen. Mange trodde at oljeprisen skulle ned i 2004, men i stedet fikk vi en rekordhøy oljepris. Dette økte utlendingenes appetitt på norske aksjer og de har aldri eid mer av Oslo Børs enn i dag.

Det europeiske aksjemarkedet steg 10 prosent i 2004 målt i lokal valuta, godt hjulpet av en sterkt økende inntjening. Året var imidlertid mer broket enn det endelige resultatet kan gi inntrykk av. Begynnelsen på 2004 var preget av en sterk optimisme, noe som endte med at markedet toppet ut i mars. Tiden frem til sommeren var preget av mer usikkerhet rundt fremtiden og mange så for seg en svakere makroøkonomisk utvikling. I august var pessimismen såpass utbredt at det skulle lite til for å overraske positivt. Avklaringen av presidentvalget i USA i november kom på samme tid som markedet hadde begynt å hente seg inn igjen. Siden bunnen i august til årets slutt steg europeiske aksjer 15 prosent.

Det europeiske og amerikanske aksjemarkedet fulgte hverandre tett i 2004. Amerikanske aksjer steg 9 prosent i 2004. Også her var inntjeningen sterk og ikke minst mye bedre enn ventet. Likevel tok det tid før investorene satte pris på disse fundamentale forholdene, og også her kom hele markedsoppgangen i perioden august til desember. Sykliske aksjer hadde sterkest utvikling i 2004, men IT klarte ikke å henge med denne gangen. Energi- og råvareaksjer hadde best utvikling, mens farmasisektoren utviklet seg svakest på grunn av alvorlige bivirkninger ved bruk av populære medisiner.

Japan steg 8 prosent målt i lokal valuta i 2004. Også her var inntjeningsutviklingen sterk, godt hjulpet av en sterkere verdensøkonomi og ikke minst handel med Kina. Japanske aksjer har ikke vært rimeligere i forhold til inntjeningen på 15 år. Mens markedene her hjemme og i Europa og USA hadde en forrykende avlutning

på 2004, steg japanske aksjer 9 prosent siden bunnen i august.

## **Fremtidsutsikter**

### **Avkastning på investeringsporteføljen**

Forventet avkastning på selskapets investeringsportefølje er for 2005 estimert til noe under 6 prosent. Forventet avkastning beregnes med utgangspunkt i sammensetningen av porteføljen og de forskjellige eiendelens forventede avkastning, basert på vurderinger av historisk avkastning, forventet risikopremie og terminpriser i markedet. Avkastningen vil normalt svinge mellom 2 og 9 prosent med dagens investeringsportefølje.

Effekten av sikringstiltak og aktiv risikostyring reduserer sannsynligheten for avkastning under 2 prosent. Den gjennomsnittlige rentegarantien forventes å synke i årene fremover. Nye kontrakter selges med 3 prosent garantert rente.

### **Konsekvensene av et lavt rentenivå**

Det lave rentenivået stiller selskapet overfor ulike problemstillinger på kort og lang sikt. På kort sikt er risikoen for at selskapets verdier reduseres som følge av at en uventet renteoppgang reduserer obligasjoners verdi mest fremtredende. Selskapet har ved utgangen av 2004 etablert et nivå på risikokapitalen som vil kunne absorbere et fall i markedsverdier tilsvarende selskapets stresstest. Stresstesten baseres på at en uventet renteoppgang på henholdsvis 1 prosentpoeng internasjonalt og 2 prosentpoeng i Norge skjer samtidig med et kraftig fall i aksje- og eiendomsverdier. I tillegg benyttes andre verktøy for å styre investeringsrisikoen.

På lang sikt vil et vedvarende lavt rentenivå kunne medføre en risiko for at selskapets resultat svekkes som følge av at avkastningen fra investeringene er nær den garanterte renten til kundene. Over tid vil dette igjen kunne føre til at selskapets evne til å bygge risikokapital blir redusert. Dermed øker, alt annet like, den kortsiktige risikoen ved fall i markedsverdier.

Storebrand ser alvorlig på den trusselen det lave rentenivået kan innebære på lang sikt og har gjennomført en rekke tiltak for å begrense denne risikoen. Storebrand har investert i obligasjoner som holdes til forfall på et høyere rentenivå enn dagens. Disse obligasjonene vil gi en jevn bokført avkastning på 5 til 6 prosent i flere år. Storebrand har sikret deler av pengemarkedsporteføljen mot lave renter i en periode. Storebrand har også økt investeringer i eiendom som forventes å gi en god avkastning fremover. Vi legger stor vekt på å vurdere investeringsmuligheter med en høyere løpende avkastning, men dette må balanseres mot risikoen for tap og verdifall på slike investeringer.

### **Endringer i lov om forsikringsvirksomhet**

Høsten 2004 vedtok Stortinget omfattende endringer i lov om forsikringsvirksomhet. Særlig vil følgende endringer være viktige for forholdet mellom kunde og selskap:

- Klarere fordeling av risiko ved at kunden belastes en premie for avkastnings- og personrisiko og beholder eventuelt overskudd fra disse elementene. Selskapet dekker eventuelt underskudd etter bruk av risikokapital.
- Mer oversiktlig prising av livsforsikringsprodukter ved at selskapene skal fastsette priser og kreve inn betaling fra sine kunder på forhånd.
- Klarere skille mellom de forsikredes og forsikringsselskapenes midler ved at selskapets midler skilles ut i en egen investeringsportefølje.

Selskapenes forpliktelser skal etter forslaget fortsatt være fullt fondert. En årlig rentegaranti tilsvarende den såkalte grunnlagsrenten, hvor den øvre ramme er fastsatt av Kredittilsynet (i dag er grunnlagsrenten maksimalt tre prosent for nye rettigheter og kontrakter), videreføres for alle kunder som ikke har kontrakter med investeringsvalg.

Premiereserven skal fortsatt beregnes med utgangspunkt i en neddiskontering av fremtidige forpliktelser basert på grunnlagsrenten. Det blir lovfestet at endringer i grunnlagsrenten kun gjelder forpliktelser som oppstår etter eventuelle endringer. Flytteretten er et viktig prinsipp i norsk forsikringslovgivning og denne videreføres. Det er heller ingen endringer i gjeldene krav til minimum kapital- og solvensdekning.

I forhold til kontrakter der kundemidler forvaltes i særskilte investeringsporteføljer med investeringsvalg, vil det etter forslaget være stor grad av avtalefrihet med hensyn til å avtale risikoprofil for kapitalforvaltningen, kontraktens varighet og nivå for en eventuell rentegaranti. Storebrand arbeider med å forberede endringer i produktene, særlig de foreslåtte pristilpasninger, sammensetningen av investeringsporteføljene og risikokapitalen. Storebrands lønnsomhet fremover vil være avhengig av selskapets evne til å prise og styre risikoen forbundet med de forpliktelser selskapet har overfor kundene særlig rentegarantien, og den avkastning vi oppnår på selskapets kapital.

## AVKASTNING OG AKTIVAFORDELING

### Avkastning og aktivafordeling

(Mill. kroner)	2004				2003	
	Avkastning	Aktivafordeling			Aktivafordeling	
		%	Markedsverdi	%	Eksponering	Markedsverdi
Delportefølje						
<b>INVESTERINGSAKTIVA TOTAL</b>	7,3 %	131 157				
<b>Verdipapirer</b>	<b>7,5 %</b>	<b>113 631</b>	<b>89,5 %</b>	<b>89,3 %</b>	<b>89,8 %</b>	<b>85,5 %</b>
Aksjer	19,2 %	26 709	21,0 %	19,6 %	16,4 %	13,0 %
Obligasjoner	5,3 %	17 963	14,1 %	14,4 %	10,7 %	10,6 %
Pengemarked total	2,3 %	28 348	22,3 %	22,7 %	24,5 %	24,3 %
Anleggsobligasjoner	6,1 %	40 611	32,1 %	32,6 %	38,2 %	37,6 %
Eiendom	9,1 %	13 092	10,3 %	10,5 %	8,9 %	8,7 %
Utlån	4,4 %	292	0,2 %	0,2 %	1,3 %	1,3 %

Aktivafordelingen er etter forvaltningsmessige prinsipper og vil avvike fra regnskapet.

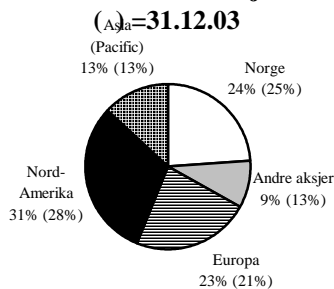
Eksponering hensyntar også derivatposisjoner.

### Totale investeringsaktiva

Avkastningen for investeringsaktiva totalt i 2004 utgjør 7,3 prosent mot 9,0 prosent i 2003.

### Aksjer

#### Geografisk fordeling markedsverdi aksjer



Hensyntatt derivater var aksjeeksponeringen ved utgangen av året 20,8 prosent, mot 13,0 prosent et år tidligere.

Den norske andelen av aksjeeksponeringen er holdt tilnærmet uendret i 2004 og utgjør ved utgangen av året 24 prosent. Porteføljen er bredt diversifisert og konsentrert omkring de største selskapene på Oslo Børs.

For året som helhet er meravkastningen på aksjer mot indeks 0,85 prosentpoeng.

### Rentebærende papirer

For året er den totale avkastningen for den rentebærende porteføljen 4,8 prosent.

De norske rentene har også falt i løpet av 2004, men ikke så kraftig som foregående år. 3 mnd. renten falt med 0,41 prosentpoeng og 10-års renten med 0,59 prosentpoeng. Norske renter steg imidlertid i desember. Den økonomiske veksten er god, arbeidsledigheten synker, inflasjonen stiger og låneveksten er høy.

Når det gjelder allokeringen, er omløpsobligasjoner øket i 2004, mens pengemarked og anleggsobligasjoner er redusert.

### Utlån

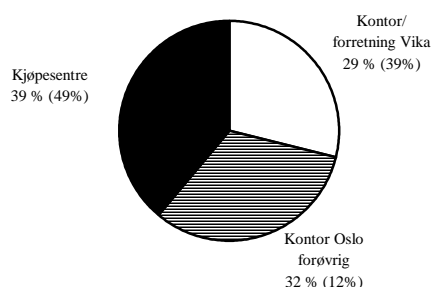
Utlånsporteføljen er i det alt vesentlige solgt til Storebrand Bank i 3. kvartal med 1 mrd. kroner. Resterende utlånsportefølje bortsett fra skattelån og poliselån vil bli overført til Storebrand Bank pr. 01.01.05. Det er i forbindelse med salget ført en gevinst på 7,2 mill. kroner.

Avkastningen på utlån ble 4,4 prosent, mot 7,3 prosent i 2003.

## Eiendom

### Fordeling av eiendomsporteføljen

( ) = 31.12.03



Eiendomsmarkedet har i 2004 vært preget av høy etterspørsel etter gode investeringsobjekter. Dette har gitt seg utslag i at de eiendommene som har vært omsatt på slutten av året, har skjedd til priser klart høyere enn priser oppnådd tidligere.

Det er i løpet av året gjennomført flere kjøp av eiendommer, bl.a. i Nydalen og på Lysaker. Dette medfører at kjøpesentrenes andel av eiendomsporteføljen er gått ned fra 49 prosent til 39 prosent. Totalt areal eiendommer utgjør nå 821.000 kvm mot 614.000 kvm ved utgangen av 2003.

I tillegg til eiendommene er det totalt investert 409,1 mill. kroner i utenlandske eiendomsfond. Utviklingen i disse eiendomsfondene har i hovedsak vært som forventet.

Verdijustert avkastning ble på 9,1 prosent, mot 7,0 prosent i 2003.

Utleiegraden pr. 31.12. utgjør 95,6 prosent, dvs. at 36.500 kvm. er ledig.



## Pensjonsreformen

### Spleiselag og individuell tilleggssparing

**Etter pensjonsreformen vil vi selv kunne velge pensjoneringstidspunkt. Men vi kan ikke lenger bare nyte fordelene ved tidligpensjonering, vi må også bære kostnadene ved vår egen beslutning. Pensjonering før 67 år betyr lengre pensjonisttid og dermed lavere årlig pensjonsutbetaling.**

Regjeringens forslag til pensjonsreform skal gjøre det mer lønnsomt å arbeide lenger. Et av virkemidlene er innføring av den såkalte alleårsregelen, der alle yrkesaktive år vil gi pensjon – ikke begrenset til 40 år, slik det er i dagens system. Bortfallet av 40-årsregelen er først og fremst et gode for de som går tidlig ut i jobb. For de med lang utdannelse vil trolig ikke bortfall av 40-årsregelen ha noen praktisk betydning.

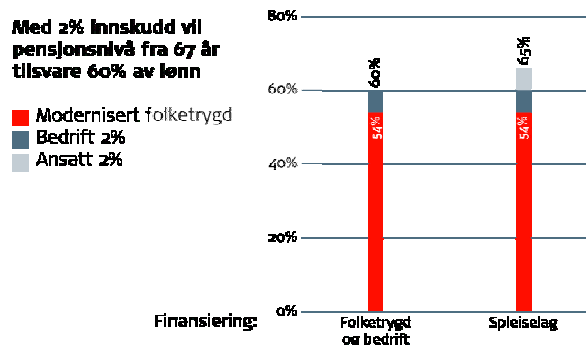
Langt viktigere for å få oss til å arbeide lenger er derfor de foreslåtte reglene for tidligpensjonering. Regjeringen foreslår at vi skal kunne velge å ta ut alderspensjon før 67 år, men da vil pensjonen bli lavere, fordi den skal fordeles over flere år. Det viktigste tiltaket for å få oss til å arbeide lenger er derfor å gjøre det kostbart å gå av tidlig. Storebrand støtter prinsippet om at kostnadene ved tidligpensjonering skal bæres av den enkelte. Dette gir økt fleksibilitet for den enkelte uten at de samlede kostnadene for pensjonssystemet øker.

Adgang til selv å velge pensjoneringstidspunkt er et gode for alle. Samtidig må vi selv ta et større ansvar dersom dette godet skal kunne benyttes. For å unngå en betydelig reduksjon i levestandard ved tidligpensjonering må vi spare selv i tillegg til det vi vil få fra folketrygd og tjenstepensjon. Dette krever større bevissthet tidligere i livet i forhold til økonomiske disposisjoner.

### Spleiselag nødvendig for å få tilfredsstillende kompensasjonsnivå

I stortingsmeldingen om pensjonsreformen antydet regjeringen at minstekrav i en obligatorisk tjenstepensjonsordning kan være en samlet pensjon på om lag 60 prosent av lønn i ytelsesbaserte ordninger, eller innskudd på to prosent av lønn i innskuddsbaserte ordninger.

Et årlig innskudd etter dagens regler på to prosent av en lønn på 300 000 kroner vil kunne gi en samlet pensjon fra folketrygd og tjenstepensjon på rundt 60 prosent fra 67 år. Dersom den ansatte selv sparer like mye som bedriften, vil samlet pensjon stige til rundt 65 prosent. Beregningene forutsetter 43 års yrkesdeltakelse. Årets Storebrand-undersøkelse (2005) viser at 6 av 10 vil akseptere redusert lønnsvekst for å få eller forbedre pensjon fra arbeidsgiver. Verdsettelsen av pensjon i forhold til lønn har økt kraftig de senere år. I 2003 var 41 prosent av de spurte villige til å redusere lønnsveksten for å få eller forbedre pensjonsordning, i 2004 var dette tallet økt til 54 prosent.

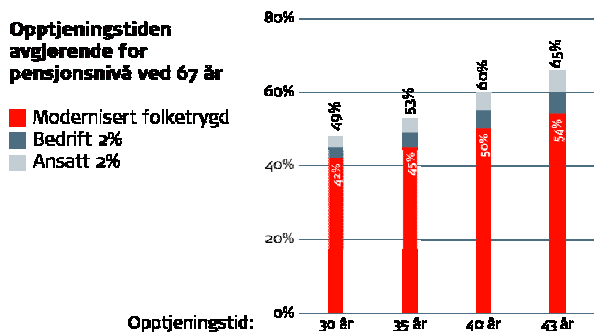


### Samlet antall yrkesaktive år blir viktigere

Nivået på pensjonen påvirkes sterkt av antall opptjeningsår. En opptjeningstid på 43 år, slik Pensjonskommissjonen har lagt til grunn i sine beregninger, vil ved spleiselag mellom ansatt og bedrift kunne gi en pensjon på omlag 65 prosent av lønn fra 67 år. Beregningene er foretatt med utgangspunkt i rapporten om obligatorisk tjenstepensjon, som Fafo og ECON Analyse har utført for Storebrand. Alle eksemplene bygger på dagens regelverk for

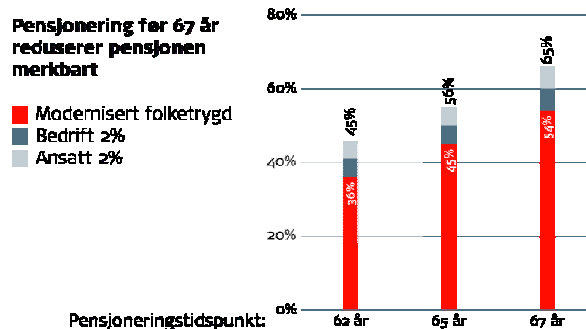
innskuddspensjon og forutsetter lønnsnivå 300 000 kroner, arbeidstart 24 år, 2 prosent netto realavkastning og utbetaling t.o.m. 82 år.

De med særlig lang utdannelse, eller de som har avbrudd i sitt yrkesaktive liv uten pensjonsopptjening (uten omsorgspoeng), vil ha en kortere opptjeningstid når de fyller 67 år. En opptjeningstid på 40 år, som dagens folketrygd er basert på, vil redusere pensjonsnivået til om lag 60 prosent av lønn. Og en opptjeningstid på 30 år – som er dagens krav til full pensjon i offentlige ordninger – vil redusere samlet pensjon til knappe 50 prosent av lønn.



## Tidligpensjonering gir lavere pensjon

Pensjonering før 67 år vil gi vesentlig lavere pensjon enn etter dagens AFP-regler. Dette skyldes to forhold: Tidligpensjonering betyr færre yrkesaktive år, og dermed lavere pensjonsopptjening. I tillegg betyr det flere år som pensjonen skal fordeles over. Disse forholdene forsterker hverandre, og betyr at årlig pensjonsutbetaling blir betydelig redusert hvis man velger å pensjonere seg før 67 år. Ved pensjonering som 65-åring vil pensjonen reduseres fra 65 til 56 prosent. Å gå av med pensjon ved fylte 62 år vil ytterligere redusere pensjonen fra (til?) 45 prosent, når vi inkluderer den ansattes bidrag. Uten sparing fra de ansatte reduseres pensjonen fra 60 til 41 prosent.



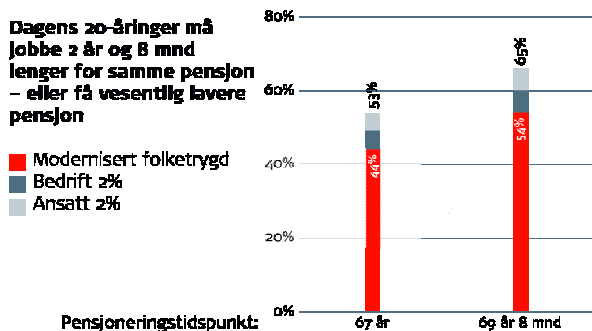
## Lavere pensjon ved økt levealder

Innføring av det såkalte delingstallet er det viktigste innsparingsforslaget i pensjonsreformen, og avgjørende for at pensjonssystemet skal bli økonomisk bærekraftig over tid. Delingstallet innebærer at opptjent pensjon fordeles over flere år dersom levealderen øker. Dette betyr at årlig utbetalt pensjon reduseres, og at forpliktelsene i folketrygden ikke vokser selv om levealderen øker.

De første som vil få full nytte av innføringen av en obligatorisk tjenstepensjon er dagens 20-åringer. De vil pensjoneres omkring 2050. Dersom levealderen fortsetter å øke med ett år pr. tiår, som forutsatt i Pensjonskommisjonens rapport, betyr det at de må jobbe to år og åtte måneder lenger for å unngå avkortet pensjon. I stedet for å gå av som 67-åringer, må de jobbe til de er 69 år og åtte måneder.

Dersom de likevel går av som 67-åringer, reduseres pensjonen, i dette tilfellet fra 65 prosent til 53 prosent av lønn ved fylte 67 år. Og ønsker de å benytte adgangen til fleksibel pensjonering allerede fra 62 år, reduseres kompensasjonsgraden til under 40 prosent.

Ikke minst for dagens unge vil det derfor være viktig å spare selv, slik at de har mulighet til å benytte seg av den fleksibiliteten som pensjonssystemet åpner for.



## Individuell tilleggssparing blir viktig

I 2004 var det en betydelig vekst i sparing gjennom individuelle pensjonsavtaler (IPA). Veksten skjedde imidlertid fra et lavt nivå, og fortsatt spares det relativt lite gjennom IPA-regelverket. En vesentlig årsak til dette er at skattereglene for IPA-sparing er uforutsigbare. Det er gjentatte ganger satt søkelys på at skatteeffekten gjennom å binde sparingen ikke nødvendigvis er positiv for den enkelte. Storebrand har dokumentert at IPA-reglene er gunstige for store deler av de som ønsker å spare, men anbefaler rådgivning før den enkelte går inn på slike avtaler. Dette viser at regelverket er for komplisert og uforutsigbart.

Dagens skatteregler innebærer skattemessig diskriminering for de som ikke fanges opp av obligatoriske tjenstepensjoner. Dette gjelder enkeltmannsforetak og selvstendig næringsdrivende, som ikke kommer innenfor skattereglene for tjenstepensjoner. Også de som på grunn av lav dekningsgrad i tjenstepensjonsordningene ønsker å spare selv for å kunne ha en god fremtidig pensjon, vil bli skattemessig diskriminert sammenlignet med de som har gode tjenstepensjoner og dermed mindre behov for individuell tilleggssparing.

Storebrand mener at myndighetene bør vurdere skattereglene for IPA som en del av pensjonsreformen. Dersom skattereglene endres slik at skatten på fradraget for individuelle pensjonsordninger er den samme som skatten på utbetalingen, vil individuell pensjonssparing bli forutsigbar, og det blir trygt og enkelt å spare i tillegg til bedriftens ordning. Samtidig vil selvstendig næringsdrivende få mulighet til å spare til pensjonen uten å oppleve at skattereglene er mindre gunstige enn i kollektive ordninger.

## **Ord og uttrykk**

Se også regnskapsprinsipper.

### **Administrasjonsreserve:**

Administrasjonsreserven består av midler knyttet til administrasjon av kollektive pensjonsforsikringer.

### **Administrasjonsresultat:**

Resultat som følge av at de faktiske kostnader avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

### **Ansvarlig kapital:**

Ansvarlig kapital er den kapital som kan medregnes ved dekning av kapitalkravene etter myndighetenes forskrifter. Ansvarlig kapital kan bestå av kjernekapital fratrukket immaterielle eiendeler og tilleggskapital redusert med krysseiefradrag for eierandeler i andre finansinstitusjoner etter nærmere angitte regler.

### **Ansvarlig lånekapital:**

Ansvarlig lånekapital er lån som har prioritet etter all annen gjeld. Ansvarlig lånekapital er en del av tilleggskapitalen.

### **Driftskostnader:**

Forsikringsrelaterte driftskostnader til salg og administrasjon, administrasjonskostnader knyttet til finansielle eiendeler, samt andre poster som etter sin art inngår i beregningen av administrasjonsresultatet.

### **Driftsresultat:**

Driftsresultatet i livsforsikring fremkommer som resultatet av årets drift, etter fradrag for den ordinære avsetning til premiereserven og den garanterte avkastningen på midler i premie- og pensjonsreguleringsfond, og etter bevegelser på sikkerhetsfond samt oppløsning av tilleggsavsetninger ved utbetaling av forsikringsoppgjør, flytting, gjenkjøp, men før årets avsetning til tilleggsavsetning i forsikringsfondet som er en betinget kundetildelt avsetning.

### **Erstatningsavsetning \*):**

#### **Finansielle derivater:**

Finansielle derivater omfatter et vidt spekter av instrumenter hvor verdier og verdiutvikling er avledet av aksjer, obligasjoner, valuta eller andre tradisjonelle finansielle instrumenter. I forhold til tradisjonelle instrumenter som aksjer og obligasjoner innebærer derivater mindre kapitalbinding og er et fleksibelt og kostnadseffektivt supplement til tradisjonelle finansielle instrumenter i kapitalforvaltningen.

Finansielle derivater kan brukes både til sikring av uønsket finansiell risiko og som alternativ til tradisjonelle instrumenter for å ta ønsket risiko.

#### **Aksjeopsjoner:**

Kjøp av aksjeopsjoner innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av aksjer til fast kurs. Aksjeopsjoner kan også være knyttet til aksjeindekser i stedet for enkelt aksjer. Salg av aksjeopsjoner innebærer tilsvarende ensidige forpliktelser. I hovedsak benyttes børssomsatte og clearede opsjoner. Kjøpte kjøpsopsjoner og solgte salgsoptionsjoner defineres som eiendelsposisjoner.

#### **Aksjefutures:**

Aksjefutures kan være knyttet til enkeltaksjer, men er normalt knyttet til aksjeindekser. Aksjefutures er standardiserte terminavtaler som er børstotert og gjenstand for clearing. Gevinster og tap beregnes daglig og gjøres opp påfølgende dag. Kjøpte aksjefutures defineres som eiendelsposisjoner.

#### **Fremtidige renteavtaler (FRA):**

Fremtidige renteavtaler (FRA) innebærer avtaler om å betale eller motta forskjellen mellom en forhånds avtalt fremtidig rente og den faktiske renten på et fastsatt beløp for en bestemt periode. Denne differansen gjøres opp i begynnelsen av den aktuelle perioden. FRA er spesielt velegnet til styring av kortsiktig renterisiko. Solgt FRA gir tilsvarende renteeksponering som en fastrenteplassering og defineres derfor som en eiendelsposisjon.

#### **Rentefutures:**

Rentefutures er knyttet til statsobligasjoner eller kortsiktige referanserenter. Rentefutures er standardiserte terminavtaler og er gjenstand for børstotering og clearing. Gevinster og tap beregnes daglig og gjøres opp påfølgende dag. Kjøpte rentefutures defineres som eiendelsposisjoner.

#### **Renteopsjoner / opsjoner på FRA:**

Renteopsjoner kan være knyttet til pengemarkedsrenter, obligasjoner eller FRA. Kjøp av renteopsjoner knyttet til obligasjoner (også kalt for obligasjonsopsjoner) innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av obligasjoner til avtalt kurs. Renteopsjoner kan brukes som et fleksibelt instrument for styring av både kortsiktig og langsiktig renterisiko. Kjøp av renteopsjoner knyttet til FRA innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av FRA til en avtalt rente. For opsjoner knyttet til obligasjoner defineres kjøpte kjøpsopsjoner og solgte salgsoptionsjoner som eiendelsposisjoner.

#### **Valutaterminer/Valutaswapper:**

Valutaterminer/Valutaswapper innebærer avtaler om fremtidige kjøp og salg av valuta til forhåndsbestemte kurser. Instrumentene brukes i all hovedsak til å valutasikre verdipapirbeholdninger, bankbeholdninger, ansvarlig lån og forsikringsmessige avsetninger i valuta.

Spotforretninger inkluderes også i disse instrumentene.

#### **Gjennomsnittrente:**

Gjennomsnittrenten er et uttrykk for den gjennomsnittlige realiserte avkastning som selskapet har oppnådd på forsikringstakernes midler i løpet av året. Med forsikringstakernes midler regnes her avsetninger til forsikringsfond. Gjennomsnittrenten er å betrakte som en bruttorente før det er trukket kostnader og vil således ikke være sammenlignbar med renten i andre finansinstitusjoner. Gjennomsnittrenten er beregnet etter regler fastsatt av Kredittilsynet.

#### **Gruppelivsforsikring:**

Kollektiv livsforsikring der forsikringssummen utbetales en gang for alle ved forsikredes død. Slik forsikring kan ha uførekapitalforsikring tilknyttet.

#### **Kapitalavkastning:**

Kapitalavkastning eksklusiv endring i merverdier på verdipapirer og inklusive opp-/nedskrivning på eiendom (Kapitalavkastning I) viser realiserte inntekter av finansielle eiendeler uttrykt i prosent av gjennomsnittet av selskapets forvaltningskapital fratrukket kursreguleringsfondet i året. Beregnet etter regler fastsatt av Kredittilsynet. Kapitalavkastning inklusiv endring i merverdier på verdipapirer og inklusive opp-/nedskrivninger på eiendom (Kapitalavkastning II) viser bokførte inntekter av finansielle eiendeler uttrykt i % av bokført forvaltningskapital. Verdijustert kapitalavkastning totalt viser inntektene påplussert årets endring i kursreguleringsfond og merverdier på anleggsaktiva (Kapitalavkastning III) uttrykt i prosent av gjennomsnittet av selskapets forvaltningskapital i året til markedsverdi.

#### **Kapitaldekningsprosent:**

Tellende ansvarlig kapital i prosent av risikovektet balanse (de enkelte eiendelsposter og poster utenom balansen gis en risikovekt etter den antatte kredittrisiko de representerer). I påvente av tilpassede regler til den nye regnskapsforskriften gjør selskapet følgende: Verdier på kursreguleringsfondet kommer til fradrag på sine tilhørende poster på eiendelssiden.

#### **Kapitalforsikring:**

Individuelle livsforsikringer der forsikringssummen utbetales en gang for alle ved død eller utløpt forsikringstid. Slik forsikring kan ha uførepensjon eller uførekapitalforsikring tilknyttet.

#### **Kjernekapital:**

tilleggskapitalen ikke være større enn kjernekapitalen.

Kjernekapital er en del av den ansvarlige kapitalen og består av innskutt og opptjent egenkapital fratrukket netto forskuddsbetalt pensjon.

#### **Kollektiv pensjonsforsikring:**

Kollektiv livsforsikring der pensjonsbeløpene utbetales terminvis fra avtalt alder betinget av at forsikrede lever. Slik forsikring har vanligvis ektefelle-, barne- og uførepensjon tilknyttet.

#### **Kostnadsprosent:**

Driftskostnader i prosent av gjennomsnittlig kundefond.

#### **Kursreguleringsfond\*):**

#### **Premiereserve \*):**

#### **Premiefond \*):**

#### **Pensjonsreguleringsfond \*):**

#### **Rente-/pensjonsforsikring:**

Individuell livsforsikring der livrente-/pensjonsbeløpet utbetales terminvis fra avtalt alder betinget av at forsikrede lever. Slik forsikring kan ha ektefelle-, barn- og uførepensjon tilknyttet.

#### **Renteresultat:**

Resultat som følge av at inntekter fra finansielle eiendeler avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

#### **Risikoresultat:**

Resultat som følge av at dødelighet og uførhet i perioden avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

#### **Sikkerhetsfond \*):**

#### **Solvensmarginkrav:**

Et uttrykk for risikoen knyttet til de forsikringsmessige forpliktelser. Beregnes med basis i forsikringsfond og risikoforsikringssum for hver forsikringsbransje.

#### **Solvensmarginkapital:**

Den kapital som kan medregnes til dekning av solvensmarginkravet. Kapitalen består av netto ansvarlig kapital, 50% av tilleggsavsetningene og sikkerhetsfond utover 55% av nedre grense. Solvensmarginkapitalen skal minst dekke solvensmarginkravet.

#### **Tilleggsavsetninger \*):**

#### **Tilleggskapital:**

Tilleggskapitalen er en del av den ansvarlige kapitalen og består hovedsakelig av ansvarlig lånekapital. For å telle som ansvarlig kapital kan.

\*) Se beskrivelse under regnskapsprinsipper

**Storebrand Livsforsikring AS**  
Filipstad Brygge 1 - Postboks 1380 vika, 0114 Oslo - Telefon 22 31 50 50

Storebrand Livsforsikring AS  
Filipstad Brygge 1 Postboks 1380 Vika 0114 N-Oslo Tel 22 31 50 50

