

Årsrapport 2001



Storebrand

FOND • BANK • FORSIKRING

Innholdsfortegnelse

Storebrand	1
Hovedtall Konsern.....	2
Året 2001	3
Styrets årsberetning	4

Administrasjonens beretning

Storebrands virksomhet	11
Livsforsikring.....	14
<i>Økonomisk analyse av virksomheten</i>	17
Kapitalforvaltning	22
<i>Økonomisk analyse av virksomheten</i>	26
Storebrand Bank.....	28
<i>Økonomisk analyse av virksomheten</i>	31
Finansbanken.....	34
<i>Økonomisk analyse av virksomheten</i>	37
Skadeforsikring.....	40
Aksjonærforhold.....	42

Regnskap

Storebrand ASA	44
Storebrand konsern.....	46
Kontantstrømanalyse	48
Revisjonsberetning for 2001.....	49
Storebrand Livsforsikring Konsern	50
Innholdsfortegnelse noter	52
Regnskapsprinsipper	53
Noter til regnskapet.....	57
US GAAP	76

Øvrig informasjon

Ord og uttrykk	78
Selskapene i Storebrand.....	80
Adresser	81

Finansiell kalender for 2002

24. april:	Ordinær generalforsamling
30. april:	Resultat 1. kvartal
14. august:	Resultat 2. kvartal
30. oktober:	Resultat 3. kvartal
Februar 2003:	Resultat 4. kvartal

Storebrand-konsernet

Storebrand-konsernet er ledende innen markedene for livs-, pensjons- og helseforsikring, banktjenester og kapitalforvaltning. Konsernets virksomhet drives gjennom fire hovedvirksomhetsområder; livsforsikringsvirksomheten, kapitalforvaltningsvirksomheten, Storebrand Bank og Finansbanken. I tillegg eier Storebrand 22,47 prosent av If Skadeforsikring.

Storebrands livsforsikringsvirksomhet

Storebrand er den ledende leverandøren på det norske livs-, pensjons- og sparemarkedet. Virksomheten er godt posisjonert for fortsatt vekst, særlig innenfor områdene unit linked, personrisikoforsikringer, innskuddsbaserte tjenestepensjonsordninger, offentlig sektor og individualprodukter til ansatte i bedrifter med pensjonsordninger i Storebrand.

Storebrands kapitalforvaltningsvirksomhet

Storebrand er en av landets største kapitalforvaltere. Virksomheten omfatter forvaltning for pensjonskasser, private og offentlige institusjoner, privatpersoner og konsernets datterselskaper. Kundene tilbys investeringer i diskresjonære porteføljer, et stort utvalg av norske og internasjonale verdipapirfond gjennom Storebrand Fondene og Delphi Fondsforvaltning, samt eiendomsforvaltning gjennom Storebrand Eiendom.

Storebrand Bank

har et samlet ansvar for distribusjon, service og markedsføring av finansielle produkter og tjenester mot personkundemarkedet. Banken har som mål å bli en ledende tilbyder av personlig, uavhengig, økonomisk rådgivning til mennesker med spareevne og behov for å sikre sin økonomiske fremtid. Storebrand Bank tilbyr denne kundegruppen et bredt utvalg av høykvalitets finansielle produkter og tjenester gjennom personlig kontakt, Internett og telefon.

Finansbanken

Finansbanken er en spesialbank for formuende privatpersoner og for utvalgte deler av næringslivet. Banken har rendyrket sin virksomhet i to selvstendige forretningsenheter; Finansbanken og Finansbanken Forvaltning. Finansbanken tilbyr spesialkompetanse innen kreditt og finansiering av prosjekter, primært innen eiendomsutvikling. Finansbanken Forvaltning har spesialisert seg innen private banking og attraktive forvaltningsprodukter.

Storebrands kunder¹⁾ pr. 31.12.2001

Livsforsikringsvirksomhet

■ Forsikr.kundenes fond i livs- og pensjonsforsikr. (inkl. Link)	102,2 mrd	(herav 3,2 mrd. i Link)
■ Kollektiv pensjon, privat sektor: Antall aktive medlemmer	172 492	(5 774 bedrifter)
■ Kollektiv pensjon, offentlig sektor: Antall aktive medlemmer	20 362	(194 kommunale ordninger)
■ Individuelle poliser: Antall aktive fripoliser (inkl. uføre)	222 842	
■ Gruppeliv: Antall forsikrede	266 734	(4 495 bedrifter)
■ Privatkunder: Antall privatkunder inkl. Link	266 458	(herav 13 940 aktive Link-kunder)

Kapitalforvaltningsvirksomhet

■ Totale midler til forvaltning	144,6 mrd
■ Eksterne midler til forvaltning	37,2 mrd ²⁾
■ Antall fondskunder ekskl. Link	97 060 ³⁾

Storebrand Bank

■ Kundemidler i banksparing	6,5 mrd
■ Brutto utlån	12,4 mrd ⁴⁾
■ Antall bankkunder	59 262 ⁴⁾

Finansbanken Konsern

■ Kundeinnskudd	7,4 mrd
■ Brutto utlån	17,3 mrd
■ Antall kunder	11 578

1. En kunde kan være tilknyttet flere produkter

2. Eksterne midler til forvaltning: Fondsmidler 14,3 mrd. Diskresjonær forvaltning (inkl. If) 22,9 mrd

3. Fondskunder: Storebrand Fondene 92 060, Delphi Fondene 5 000

4. Inkl. lån på Storebrand Livsforsikrings balanse

Hovedtall Konsern

Mill.kroner	2001	2000	1999	1998	1997
Driftsresultat	-1 837	4 475	5 347	1 888	4 982
Konsernresultat	-1 430	523	1 166	603	1 185
Forvaltningskapital	152 214	156 744	149 647	126 531	114 517
Egenkapital	9 605	10 533	10 113	6 421	7 406
Solvenskapital *)	10 548	11 312	11 226	9 658	9 448
Antall årsverk	1 473	1 478	1 636	4 001	3 736
Kapitaldekning i %	12,9%	12,7%	14,0%	13,4%	14,4%

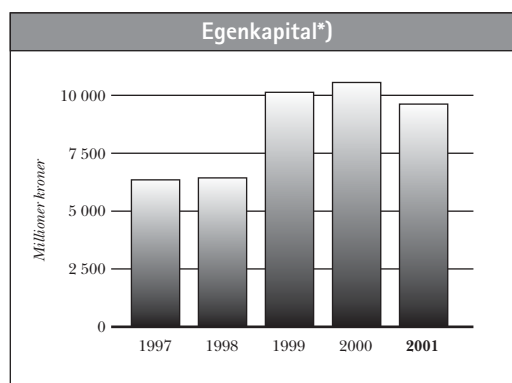
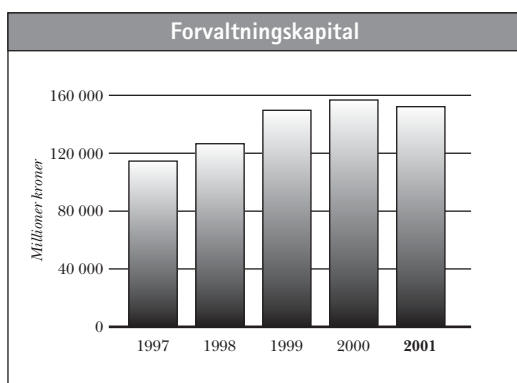
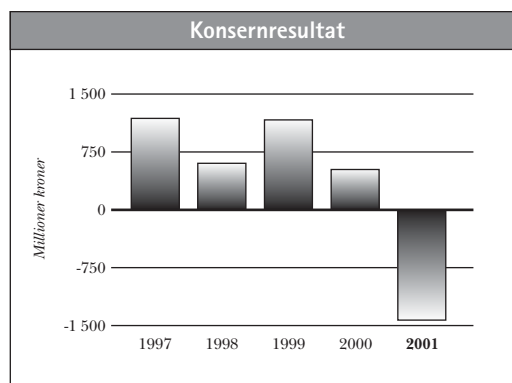
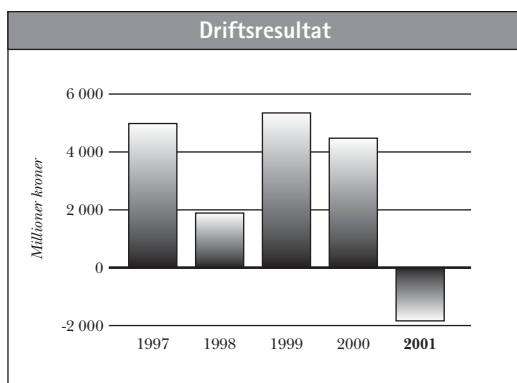
Nøkkeltall pr. aksje

Gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (i tusen)	277 554	277 464	277 209	277 079	276 766
Resultat pr. ordinær aksje **)	-4,15	1,67	12,23	1,98	3,33
Resultat pr. ordinær aksje ekskl. ekstrordinære poster ***)	-4,15	1,67	3,54	1,98	3,33
Utbytte pr. ordinær aksje (i kroner)		1,10	1,00		
Utbytte pr. preferanse aksje (i kroner)					0,50

*) Består av ansvarlig kapital, 50 prosent av tilleggsavsetninger, samt sikkerhetsavsetninger skadeforsikring.

***) I beregningsgrunnlaget inngår årsresultatet korrigert for årets avsetninger til lovmessige sikkerhetsavsetninger m.m. i skadeforsikring etter skatt.

****) Beregningsgrunnlag for 1999 er korrigert for salgsgjevinst i skadeforsikring etter skatt og ekstrordinære poster.



*) Tall for 1997 er eksklusiv preferansekapital.

Året 2001

Januar

■ Offisiell åpning av Euroben Life & Pension Ltd., som er Storebrands og Handelsbanken/SPP Livs felles livselskap i Irland. Gjennom Euroben tilbyr selskapet fleksible pensjonsløsninger for multinasjonale bedrifter.

Februar

■ Storebrand ASA kjøper 15 prosent i konsultentselskapet Balzam.com AS. Balzam integreres i løpet av året med Storebrand Livsforsikrings egenutviklede Wincome-konsept for synliggjøring, valg og drift av pensjon og ansattgoder.

■ Storebrand Kapitalforvaltning ASA og Storebrand Fondene AS blir, som første kapitalforvalter i Norge, sertifisert etter Global Investment Performance Standards – "GIPS". GIPS er en kvalitets-standard som brukes av kapitalforvaltere verden over.

Mars

■ Storebrand innfører miljøkriterier og sosiale kriterier i forvaltningen av livkundenes spare og pensjonsmidler.

■ Storebrand ASA og Den Norske Kreftforening blir hovedsamarbeidspartnere.

Mai

■ Sampo og Storebrand offentliggjør planen om å skape et ledende nordisk finanskonsern. Sampo tilbyr Storebrands aksjonærer oppgjør i Sampo-aksjer og kontanter tilsvarende 75 norske kroner pr. Storebrand-aksje, hvilket verdsetter Storebrand til 20,8 milliarder. Styret i Storebrand anbefaler sine aksjonærer å godta tilbudet fra Sampo.

August/september

■ Storebrand Kapitalforvaltning inngår et samarbeid med Frankrikes nest største forsikrings-selskap på forvaltningssiden, Finama Asset Management. De to selskapene skal markedsføre etiske investeringer over hele Europa.

■ Storebrand er ikke direkte berørt av attentatet mot World Trade Center 11. september. Men påfølgende dramatiske fall i verdens finansmarkeder svekker Storebrands resultater; direkte i form av verdifall på verdipapirer og indirekte gjennom sviktende salg av langsiktige spareprodukter.

Oktober

■ Forsøket på å etablere et nytt, felles selskap med Sampo avsluttes. Til tross for sterk oppslutning fra Storebrands aksjonærer, styre, ledelse og ansatte er det ikke mulig å oppnå en akseptgrad på over 90 prosent, slik både Sampo og norske myndigheter har forutsatt.

■ Storebrand Kapitalforvaltning kjøper Delphi Fondsforvaltning fra Finansbanken.

November

■ If og Sampos skadeforsikringsvirksomhet besluttes slått sammen med virkning fra 1. januar 2002. Det utvidete If blir det klart ledende skadeforsikringsselskapet i Norden. If får en markedsandel i Norden på 24 prosent med 3,7 millioner kunder.

Desember

■ 26 kommuner forlater KLP til fordel for private forsikringsselskaper. Seks kommuner, med en premiereserve på tilsammen 858 millioner kroner, velger Storebrand.

■ Storebrand Finans selges til Aktiv Kapital for 175 mill. kroner.

■ Storebrand Kapitalforvaltning skal som første norske forvalter skape avkastning på oljeformuen gjennom taktisk aktivaallokering. Storebrand vant det nye mandatet fra Petroleumsfondet i konkurranse med en rekke internasjonale og norske forvaltere.

Styrets årsberetning

Storebrand, med hovedkontor i Oslo, er et ledende finanskonsern innen markedene for livs-, pensjons- og helseforsikring, banktjenester og kapitalforvaltning og har eierinteresser i skadeforsikringsvirksomhet gjennom sin andel i If Skadeförsäkring.

Storebrands regnskapsresultat i 2001 var meget svakt. Dette skyldes i første rekke det kraftige fallet i verdens aksjemarkeder, med påfølgende reduksjon i langsiktig sparing. Svake aksjemarkeder kombinert med økende skadeutbetalinger og reservestyrkninger medfører sterkt negativt bidrag fra If Skadeförsäkring, hvor Storebrand i 2001 har hatt en eierandel på 44 prosent. I tillegg har Finansbanken tatt store avsetninger for påregnelige fremtidige tap i utlånsporteføljen.

Storebrand har samtidig styrket og videreutviklet kjernevirksomheten på en rekke områder i 2001. Selskapet har lansert flere nye produkter og forretningskonsepter. Dette gjelder blant annet innskuddsbaserte pensjonsordninger, internasjonale personforsikringsordninger, administrasjon av ansattegoder, rådgiverbanken, spesialiserte verdipapirfond og Private Banking. Storebrand har også fokusert sterkt på kostnadsbesparende tiltak samt kapitaleffektivisering. Virksomheten i Storebrand Finans er solgt ut av konsernet.

Det finske finanskonsernet Sampo offentliggjorde 21. mai 2001 et bud på Storebrand med oppgjør i Sampo-aksjer og kontanter tilsvarende 75 kroner pr. Storebrand-aksje. I prosessen med å vurdere de strategiske mulighetene for konsernet var det kontakt med flere mulige partnere i Norge og internasjonalt. Et enstemmig styre anbefalte 2. juli 2001 Storebrands aksjonærer å akseptere Sampos bud. Konkurransemyndighetene i EU godkjente Sampos oppkjøp. DnB inviterte til fusjonsforhandlinger og ervervet 9,74 prosent av Storebrands aksjer med sikte på å blokkere Sampos tilbud. Norsk regelverk forutsetter 90 prosent tilslutning fra aksjonærene, og da Sampo i oktober besluttet å ikke forlenge budet, hadde man oppnådd 86,3 prosent tilslutning.

Resultatutvikling

Konsernresultatet for 2001 var minus 1.430 millioner kroner, mot 523 millioner kroner for 2000.

Resultat for konsernet er ikke tilfredsstillende. Storebrands driftsresultat utgjorde minus 1.837 millioner kroner, mot 4.475 millioner kroner i 2000. Resultat pr. aksje ble minus 4,15 kroner, mot 1,67 kroner i 2000 eksklusive særskilte poster. Konsernets bokførte egenkapital er redusert med 927 millioner kroner til 9.606 millioner kroner. Konsernets kapitalsituasjon og soliditet er tilfredsstillende. Styrets vurdering er at forutsetningen om fortsatt drift er til stede og dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

Virksomhetsområdene

Livvirksomheten

Storebrand Livsforsikring: Resultatet i livsforsikring består av tre elementer, rente-, risiko- og administrasjonsresultatet. I 2001 ble den resultatførte finansavkastningen 3,6 prosent. Dette er lavere enn den årlige rentegarantien til kundene som i gjennomsnitt er på 3,8 prosent. De lave finansinntektene skyldes fallet i de internasjonale aksjemarkedene. Dette ga et negativt renteresultat og medførte at Storebrand for første gang i historien måtte anvende tilleggsavsetninger for å innfri rentegarantien. Administrasjonsresultatet og risikoresultatet utviklet seg positivt i 2001. Etter trekk fra tilleggsavsetninger ble resultatet minus 15 millioner kroner.

Embedded value for Storebrand Livsforsikring var ved utgangen av 2001 på 7,4 milliarder kroner, mot 7,7 milliarder kroner ved forrige årsskifte. Dette viser at en vurdering av langsiktig verdi av livsforsikringselskapet er robust mot svake resultater et enkelt år. For nærmere beskrivelse av embedded value se side 17.

Øvrig livvirksomhet: Storebrands øvrige virksomhet innen livområdet er preget av satsninger innen innskuddspensjon, unit linked, helseforsikring samt pan-skandinaviske livsforsikringsprodukter. Disse viser en god forretningsutvikling og vekst, men totalt resultatbidrag fra nysatsningene har vært negativt i 2001. Resultatutviklingen er i henhold til foreliggende forretningsplaner.

Kapitalforvaltningsvirksomheten

Storebrand Kapitalforvaltning og Storebrand Fondene oppnådde samlet et resultat før skatt på 14 millioner kroner, mot 67 millioner kroner i 2000. Et svakt aksjemarked forklarer mye av resultatfallet. Negativ verdiutvikling og lite tilfredstillende nysalg har redusert kapital til forvaltning fra 151 milliarder kroner til 145 milliarder kroner.

Storebrand Optima var beste norske aksjefond i 2001. I et marked hvor forvaltningskapitalen totalt sett er redusert, har Storebrand Kapitalforvaltning økt sin markedsandel innenfor fondssparing. Inkludert Delphi Fondforvaltning ble markedsandelen i verdipapirfond 10,1 prosent, opp fra 9,5 prosent ved årets begynnelse. Det er oppnådd et gjennombrudd i kommunesektoren med Socially Responsible Investments (SRI)-mandat

for tre kommuner. Gjennom distribusjonsavtaler i Frankrike og Australia har Storebrands SRI-fond bevist at de også er internasjonalt konkurransedyktige. Lansering av et Private Equity-fond i Sverige har vært vellykket. I tillegg skal Storebrand Kapitalforvaltning som første norske forvalter skape avkastning på oljeformuen gjennom taktisk aktivaallokering.

Storebrand Bank

Storebrand Bank er konsernets hoveddistribusjonskanal mot privatmarkedet. Salget i 2001 har vært svakt og medført at provisjonsinntektene fra produsentene er sterkt redusert.

Storebrand Bank Konsern oppnådde et resultat før skatt på minus 43 millioner kroner, mot 52 millioner kroner året før. Etter skatt ble resultatet minus 11 millioner kroner.

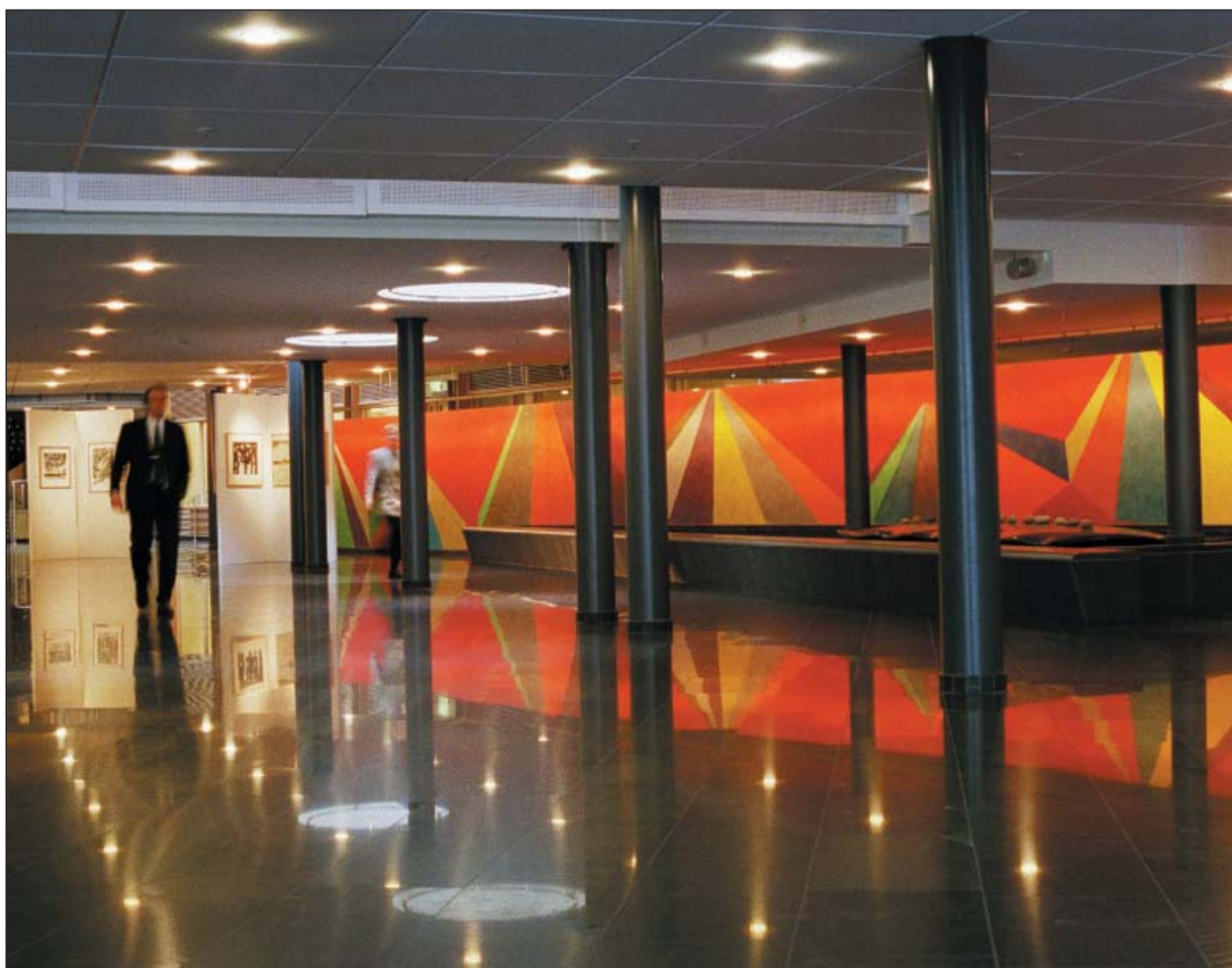
Salg av virksomheten i Storebrand Finans har gitt en regnskapsmessig gevinst på 109 millioner kroner, mens nedskrivning av eierandelene i Acta utgjør 54 millioner kroner. Et betydelig resultatforbedrende program, som blant annet inkluderer en bemanningsreduksjon på over 50 årsverk, er iverksatt i Storebrand Bank.

Finansbanken

Finansbanken ASA Konsern oppnådde i 2001 et resultat før tap på utlån på 228 millioner kroner, som utgjør 1,13 prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital. Dette er en resultatnedgang på 85 millioner kroner fra året før som særlig skyldes reduserte "andre inntekter" ved at salget av langsiktige spareprodukter ble kraftig redusert i 2001. I tillegg er regnskapet belastet engangskostnader knyttet til konvertering av bankens kjernesystemer til Fellesdata samt etablering av Private Banking satsningen og omstilling. Etter avsetninger og tap på utlån på totalt 302 millioner kroner er konsernresultatet på minus 74 millioner kroner, mot et overskudd på 18 millioner kroner i 2000. Hensyntatt avskrivning på goodwill i Storebrand ble resultatet minus 102 millioner kroner. Store tapsavsetninger i 2. kvartal på shippingporteføljen ga et negativt resultat for året som helhet.

I løpet av 2001 er Private Banking-satsningen betydelig styrket. Virksomheten er omorganisert, ny ledelse er på plass og forretningsområdet er skilt ut i egne selskaper innen Finansbanken.





Skadevirksomheten

Storebrands skadeforsikringsvirksomhet består av Storebrand Skadeforsikring AS sitt 44 prosent eierskap i If Skadeforsikring og 100 prosent eierskap i Oslo Reinsurance Company ASA, og Fair Forsikring i Danmark som eies 50 prosent av Storebrand ASA.

I Storebrand Skadeforsikring utgjorde resultatet før skatt minus 426 millioner kroner, mot 300 millioner kroner i 2000. Driftsresultatet i 2001 for Storebrand Skadeforsikring Konsern utgjorde minus 705 millioner kroner mot minus 36 millioner kroner i 2000. Det dårlige resultatet i 2001 skyldes svakt forsikrings- og finansresultat i If Skadeforsikring.

I november 2001 inngikk eierne i If Skadeforsikring avtale med Sampo om å slå sammen deres skadeforsikringsvirksomhet i If. Etter dette vil Storebrand Skadeforsikrings eierandel bli redusert fra 44 prosent til 22,47 prosent. Avtalen ble gjennomført med virkning fra 2. januar 2002. Regnskapet for 2001 reflekterer derfor If Skade-

forsikring før Sampo Skades inntreden, hvor eierandelen fortsatt utgjør 44 prosent. Ved sammenslåingen med Sampo Skade vil If Skadeforsikring utvide sin plattform i Norden og bli den overlegent største aktøren i det nordiske skadeforsikringsmarkedet.

Fair Forsikring driver direkte skadeforsikring i Danmark. Resultat før skatt (50 prosent) utgjorde minus 62 millioner kroner i 2001, sammenlignet med minus 36 millioner kroner i 2000.

Risikoforhold

Konsernets risiko fordeler seg i hovedsak på investeringsrisiko, kredittrisiko og forsikringsteknisk risiko. Konsernets investeringsrisiko varierer etter hvordan kapitalen er fordelt mellom ulike aktivaklasser. Aktivasammensetningen fastsettes årlig av styret i konsernselskapene og er beskrevet i selskapenes investeringspolicy. I tillegg vedtas rutiner for håndtering av valutarisiko, bruk av derivatinstrumenter og prosedyrer for kredittrisiko.



Styret for Storebrand ASA. Øverst fra venstre: Arild Thoresen, Leiv L. Nergaard (formann), Halvor Stenstadvold, Harald Tyrdal, Nina Seiersten, Rune Bjerke, Knut G. Heje, Brit K. S. Rugland og Rune Eikeland.

Målsettingen for konsernet i utformingen av investeringspolicy er å oppnå en høyest mulig avkastning for kunder og eiere på lang sikt hensyntatt en akseptabel risiko. Med akseptabel risiko menes at risiko skal tas på en bevisst og effektiv måte innenfor forutsatte rammer. Investeringspolicyen legger derfor stor vekt på å spre investeringene på aktivklasser som har lav grad av samvariasjon, fordelt på ulike geografiske områder, og på verdipapirer innen hvert område som gir en tilfredsstillende diversifisering.

I tillegg til arbeidet med utforming av investeringspolicy, legger Storebrand stor vekt på risikostyringen gjennom året. Kapitalforvalter, som har ansvaret for at selskapenes eksponering til enhver tid er innenfor godkjente grenser, følger opp

investeringseksposeringen på daglig basis og statusrapport gjennomgås av styret hvert kvartal. Styring av kredittrisiko i Finansbanken og Storebrand Bank skjer gjennom standardiserte kredittklaringsprosedyrer og fullmakter fastsatt av styret i bankene. Motpartsrisiko i kapitalforvaltningsvirksomheten følges opp gjennom kredittlinjer overfor enkeltdebitor basert på ratingbyråers klassifisering supplert med egne analyser.

I løpet av 2001 har konsernets risikokapital blitt redusert på grunn av utviklingen i finansmarkedene og realiseringer som har medført lavere urealiserte kursreserver. Konsernets kapitalbase, som består av egenkapital, ansvarlig lån, kursreguleringsfond og tilleggsavsetning, utgjorde 18,7 milliarder kroner pr. 31.12.2001, mot 22,4 milliarder

kroner ved forrige årsskifte. Av dette kommer 10,4 milliarder kroner fra livselskapet i 2001 og 13,1 milliarder kroner i 2000. Utover kapitaldekningskravet på 8 prosent har konsernet en risikokapital på 8,6 milliarder kroner, som består av ansvarlig kapital utover kapitaldekningskravet, kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger tilsvarende ett års rentegaranti.

Den forsikringstekniske risiko for konsernet følger tariffen som er meldt til myndighetene. Disse tariffene bygger på statistisk erfaringsmaterie. Storebrand vurderer selskapenes forsikringsrisiko som moderat med de reassuransedekninger selskapene har.

Personal og organisasjon

Ved utgangen av året var det 1473 årsverk i konsernet, mot 1478 ved årets begynnelse. De ansattes gjennomsnittsalder er 41 år og gjennomsnittlig ansiennitet 10 år. Konsernet har en balansert sammensetning av bemanningen, med mulighet for å hente det beste fra både erfarne og yngre medarbeidere. Det legges vekt på å opprettholde et godt arbeidsmiljø. Flere ganger i året foretas det en intern medarbeidertilfredshetsundersøkelse for å få en indikasjon på hvordan medarbeidere trives, hva som motiverer og hva som kan eller må forbedres. De tillitsvalgte deltar i de fora som er hjemlet i tariffavtale og det holdes jevnlig møter mellom de ansattes tillitsvalgte og selskaps ledelse.

Sykefraværet i konsernet utgjorde 3,61 prosent. Det har ligget relativt konstant over mange år, er klart bedre enn bransje-gjennomsnittet, og må sies å være på et akseptabelt nivå. Selskapet har ikke vært utsatt for meldte personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2001.

Forretningsmessig samfunnsansvar og miljø

Storebrand har gjennom året fulgt opp planen for forretningsmessig samfunnsansvar som ble etablert i år 2000. Planen består av 10 aktivitetsområder og spenner fra miljø- og sosiale kriterier i kapitalforvaltningen til konkrete tiltak for miljø, etikk, samfunnsnyttig sponsing og satsning på ansattes utvikling og kompetanse. Planen blir fulgt opp halvårlig og selskapets prestasjoner på dette området inngår som et element i målkortet for Storebrand ASA. Oppfølgingen i år

2001 viser at fremdriften er tilfredsstillende og at selskapet på de fleste områder ligger i forkant av planen.

Storebrand forurenses ikke det ytre miljø ut over det som kan sies å være normalt for den aktivitet konsernets virksomheter driver.

I 2001 innførte Storebrand Livsforsikring som det første livselskap i Europa etiske kriterier på hele sin aksjeportefølje. Porteføljen forvaltes av Storebrand Kapitalforvaltning.

Gjennom planen for forretningsmessig samfunnsansvar har Storebrand blitt inkludert i både Dow Jones Sustainability Index og FTSE4Good i år 2001. Indeksene innlemmer selskaper som utmerker seg som de mest bærekraftige innen sin bransje. Av den svenske miljøstiftelsen MISTRA blir Storebrand trukket frem som en av de tre beste kapitalforvaltningsselskapene i verden innen miljømessige og sosiale investeringer.

Aksjonærforhold

Ved utgangen av 2001 hadde selskapet 37.717 aksjonærer, som er en nedgang på 858 aksjonærer i løpet av året. Andelen utenlandske aksjonærer har i løpet av året endret seg fra 38,6 prosent ved utgangen av 2000 til 37,1 prosent ved utgangen av 2001. Selskapet har aksjonærer fra alle landets kommuner og fra 38 land.

Storebrand-konsernet har gjennomført en aksjeemisjon rettet mot de ansatte også i 2001. Hver ansatt ble gitt anledning til å kjøpe 175 aksjer til beregnet tegningskurs 35,50 kroner pr. aksje. Ca. 50 prosent av de ansatte deltok og sammen tegnet de seg for 133.000 aksjer.

Kapitalforhold

Konsernets egenkapital er redusert med 927 millioner kroner til 9.606 millioner kroner i 2001. Konsernets kapitaldekning er på 12,9 prosent ved utgangen av 2001, en økning på 0,2 prosentpoeng fra året før.

Flere selskaper i Storebrand-konsernet mottar rating fra kredittvurderingsselskaper. I 2001 har fokuset på rating økt som følge av turbulensen i finansmarkedet. Storebrand Livsforsikring har ratingen A og A2 fra henholdsvis Standard & Poor's og Moody's. Storebrand Bank og Storebrand ASA har begge ratingen Baa 1 fra Moody's, mens Finansbanken har ratingen A- (long term) fra Fitch Ratings.

Anvendelse av årsresultatet i Storebrand ASA

Storebrand ASA oppnådde et årsresultat på minus 80 millioner kroner. I utbyttepolitikken som styret tidligere har vedtatt er det lagt til grunn at det skal tilstrebes en relativt stabil årlig vekst i utdeling av utbytte. Videre skal utbyttepolitikken bidra til å gi aksjonærene en konkurranse-dyktig avkastning og være med på å optimalisere selskapets kapitalstruktur. Utbyttet vil normalt utgjøre i størrelsesorden 15-30 prosent av årsresultat etter skatt.

Med bakgrunn i det negative resultatet og fastsatt utbyttepolitikk, foreslår styret at det ikke utbetales utbytte for 2001. Årsresultatet på minus 80 millioner kroner føres mot annen egenkapital.

Endringer i styrende organer

To aksjonærvalgte representanter, Halvor Stenstadvold og Harald Tyrdal, er trådt ut av representantskapet i løpet av 2001 og er erstattet av Margareth Øvrums og Inger Lise Gjørvs. Av ansattererepresentantene er Ann Jeanette Magnusen og Anne Sofie Oseid trådt ut og erstattet av Astrid Olive Aanerud og Jostein Lindgren.

Det er ingen endringer i sammensetningen av styret i 2001 eller kontrollkomiteen i 2001. Styret takker de avtrådte medlemmene av representantskapet for verdifull innsats for selskapet.

Framtidsutsikter

Storebrands kjernevirksomhet er fokusert mot langsiktig sparing, kapitalforvaltning og personrisiko. 2001 ble et krevende år grunnet sterk markedsturbulens og en midlertidig svikt i langsiktig sparing. I et svakt marked har Storebrand opprettholdt sin sterke posisjon, og er godt posisjonert til å ta en vesentlig del av en forventet kraftig markedsvekst.

Storebrand har, og vil også fremover ha, sterk fokus på å forbedre lønnsomheten i forretnings-systemet. Sentralt i dette arbeidet er en stram balansestyring og gjennomføring av kostnadsreduerende tiltak. Storebrand vil vektlegge en optimal utnyttelse av de samlede ressurser i konsernet. I tillegg til sterk fokus på driften, vil konsernet fortsatt ha en aktiv rolle i den strukturelle utviklingen som nordisk finansnæring gjennomgår.

Storebrand har en verdioptimaliserende strategi i forhold til If Skadeforsikring, og er av den oppfatning at prisøkninger samt et spekter av øvrige tiltak vil snu den negative trenden i skadevirksomheten. Det forventes derfor at If Skadeforsikring som den ledende nordiske aktør vil vise betydelige resultatforbedringer fremover.

Oslo, 19. februar 2002

Leiv L. Nergaard
Formann

Halvor Stenstadvold

Brit K.S. Rugland

Harald Tyrdal

Knut G. Heje

Rune Bjerke

Rune Eikeland

Arild Thoresen

Nina Seiersten

Idar Kreutzer

Administrerende direktør



En fremtidsrettet virksomhet

Storebrand har røtter tilbake til 1767, og har bestått som navn og merkevare siden 1850. Vi som i dag arbeider i selskapet forvalter en virksomhet med lang historie og sterk tradisjon. Basis for verdiskapningen har gjennom alle tider vært vilje og evne til forandring i tråd med endrede krav og behov virksomheten har møtt.

Det norske finansmarkedet har under internasjonal påvirkning utviklet seg betydelig de senere år, og kravet til aktørene er økt. Storebrand har forberedt seg godt på denne utviklingen ved å bygge videre på en historisk sterk posisjon innen liv- og pensjonsforsikring, og ved å rendyrke satsingen innenfor det voksende spare og forvaltningsmarkedet for bedrifter og privatpersoner i Norge. Dagens ledende posisjon er bygget opp gjennom organisk vekst, omfattende investeringer i kjernevirksomheten og oppkjøp. Virksomheter utenfor hovedsatsingsområdet er avviklet, skilt ut eller solgt.

Året 2001 har vært et svakt år for Storebrand resultatmessig, og verdiskapningen for aksjonærene har ikke møtt våre målsettinger. Fallet i aksjemarkedene verden over har ført til lav avkastning på vår investeringsportefølje, og redusert salg av aksjefond og aksjerelaterte spareprodukter i personmarkedet har gitt reduserte provisjonsinntekter. Et fortsatt høyt skadenivå i Norden har medført svake resultater fra den deleide skadevirksomheten If.

Samtidig har Storebrand gjennom dette krevende året opprettholdt sine sterke markedsposisjoner. Selskapet har nådd sine mål i det viktige kommunemarkedet og har satt i verk omfattende lønnsomhetsforbedrende tiltak. Det varslede kostnadsreduksjonsprogrammet gjennomføres nå. Arbeidet med optimaliseringen av balansen er videreført og konsentrasjonen om kjernevirksomheten er styrket. Overtakelsen av Sampos skadevirksomhet styrker If. Det øker tempo og kraft i gjennomføringen av forbedringstiltakene i Nordens ledende skadeforsikringsselskap.

Verdiskapningen i Storebrand vil bygge på tre pilarer i tiden fremover:

■ Måltrettet konsentrasjon om lønnsomme vekstområder der Storebrand har særlige forutsetninger for å lykkes.

■ Videreutvikling av vår ledende posisjon innenfor de nye konkurransefaktorene enkelhet, forståelighet og fleksibilitet, og opprettholdelse av konkurranseposisjonen langs de tradisjonelle dimensjonene høy effektivitet og best netto avkastning til våre kunder.

■ Prioritering av virksomhetens ansatte som kjernen i vår konkurransekraft gjennom kompetansebygging, rekruttering og utvikling, samt dyrking av en bedriftskultur tuftet på våre kjerneverdier.

Lønnsom vekst

Kollektiv pensjon er Storebrands viktigste og største produkt, og en kilde til stabil og konkurransedyktig avkastning. Vår størrelse, erfaring og kompetanse i dette markedet gir Storebrand en meget sterk konkurranseposisjon. En akselererende teknologisk utvikling bidrar til økte stordriftsfordeler, samtidig som lokal tilstedeværelse er et konkurransefortrinn. Dette bidrar til at Storebrand vil opprettholde posisjonen i dette markedet fremover.

Innføringen av innskuddspensjon i det norske foretakspensjonsmarkedet i 2001 åpnet nye markeder. Storebrand har lagt bak seg betydelige investeringer for å kunne ta en ledende posisjon også innenfor denne nye delen av pensjonsmarkedet.

Veksten i markedet forventes særlig å komme i kommunemarkedet som nå reelt er åpnet for konkurranse, samt innenfor den delen av norsk næringsliv som sysselsetter de mer enn 900.000 arbeidstakere som fremdeles ikke har pensjonsløsninger hos arbeidsgiver.

Totalt representerer kommunemarkedet omlag 120 milliarder kroner i premiefond.

Regjeringen har i 2001 nedsatt en egen kommisjon for å foreslå endringer i det norske pensjonssystemet. Det forventes at kommisjonens konklusjoner kan gi positive vekstimpulser til pensjonsforsikringsmarkedet i Norge på flere områder. Særlig gjelder dette spørsmål om fondering av tilleggspensjonen i folketrygden, og muligheten for individuelt forvaltervalg etter svensk mønster.

Nordmenn flest forsikrer hus, hjem, hytter og biler bedre enn barna og sin nærmeste familie. Eksempelvis er kun 10 prosent av landets en million innbyggere under 17 år forsikret mot

sykdom og ulykke. Dette står i sterk kontrast til vårt naboland Sverige hvor mer enn 80 prosent av barn i tilsvarende aldersgruppe er forsikret. Vekstpotensialet for en kompetent leverandør av disse produktene i Norge er betydelig.

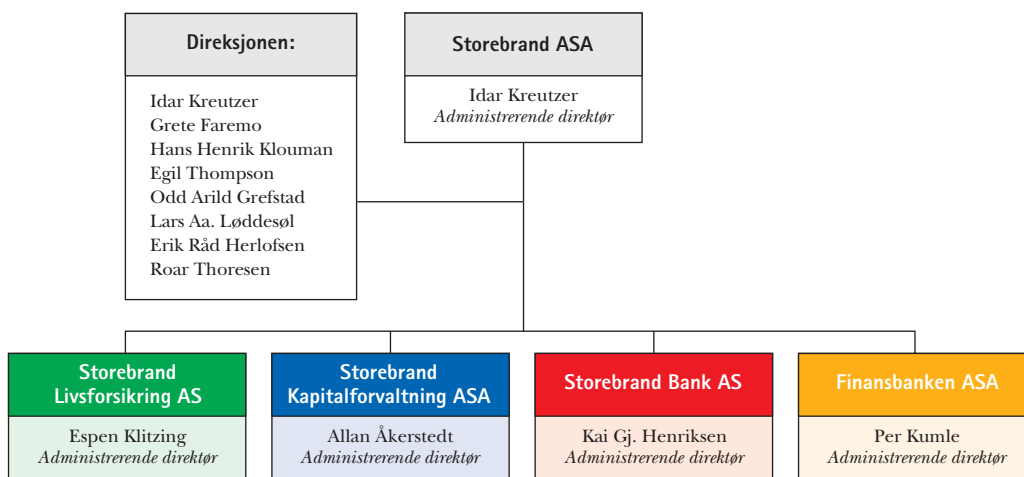
Markedet for foretakspensjon i Norge utviklet seg fra begynnelsen av det 20. århundre. Nå, ved begynnelsen av det 21. århundre, er det private helseforsikringsmarkedet i ferd med å få fotfeste her i landet. Storebrand Helseforsikring ble etablert høsten 1998, og opplevde etter en forsiktig start en vekst på 40 prosent i salget i Norge og Sverige i fjor. Alt tyder på at denne lovende utviklingen blir videreført. Helseforsikrings-satsingen er et klart eksempel på en langsiktig satsing der tunge oppstartskostnader nå er tatt, og der vekstpotensialet er stort.

Storebrands sterke posisjon innen norsk livsforsikring har gitt grunnlag for å utvikle Norges ledende kapitalforvaltningsmiljø. Med veksten vi ser i den norske formueoppbyggingen, bør kapitalforvaltning være en vekstnæring i Norge. I Storebrand tror vi vinnerne i dette markedet makter å kombinere stabilt høy avkastning med gode risikostyringssystemer, førsteklasses aktivaallokeringskompetanse og en sosial og etisk riktig forvaltning. Storebrand har utviklet en ledende posisjon innen Socially Responsible Investing (SRI). Denne posisjonen har gjort det mulig å forsterke vår konkurransekraft i Norge, og i tillegg skapt grunnlag for en internasjonal vekst. For å møte konkurransen fra store internasjonale kapitalforvaltere vil vi prioritere å bygge flere slike spesialkompetansemiljøer innenfor kapitalforvaltningsvirksomheten. I tillegg til å øke konkurransekraften bidrar dette til økt lønnsomhet

gjennom differensiering bort fra ”hyllevareproduktene” som vil møte stadig økt marginpress.

Storebrand Bank, som har hovedansvaret for gruppens distribusjon av fond, bank og livsforsikringsprodukter mot massemarkedet, har de senere år foretatt betydelige investeringer i utviklingen av sitt rådgivningskonsept. Sammen med effektive betjeningsløsninger skal rådgiverkorpsset, med base i våre 20 finansielle sentra i alle befolkningstette områder i Norge, gjøre Storebrands kompetanse innenfor sparing, kapitalforvaltning og personrisikoprodukter tilgjengelig for den mest aktive delen av det private sparemarkedet. I motsetning til livs- og pensjonsforsikring og kapitalforvaltning, som Storebrand har bygget sin erfaring på gjennom generasjoner, er rådgiverbanken et forholdsvis nytt konsept for Storebrand. Vi følger derfor utviklingen tett, og iverksetter nødvendige tiltak for å sikre en lønnsom utvikling fortløpende etter hvert som vi bygger ny kunnskap.

Det øvre sjiktet av privatkunder med en finansiell plasserbar formue på over fem millioner kroner, har særlige behov for rådgivning. I tillegg til aktiv forvaltning av formue, tilbys helhetlige løsninger som inkluderer rådgivning knyttet til skatt, arv, eiendom, regnskap m.v. Denne gruppen utgjør ca. 0,2 prosent av den voksne befolkningen og kontrollerer nær 25 prosent av den private investerbare formuen i landet. Erfaringer fra land vi kan sammenlikne oss med viser at ”private banking”-segmentet, som disse tilhører, vokser raskere enn det generelle sparemarkedet. Det etterspør produkter med høyere marginer og er mer stabilt enn det private sparemarkedet generelt. Storebrand lanserte sin satsing innenfor



dette markedssegmentet i 2001, og vi vil arbeide målrettet for en lønnsom utvikling av området i årene som kommer.

Nye konkurranseparametere

I finansmarkedet, som alle andre markeder, vil de virksomhetene som best forstår kundenes behov og på en mest mulig kostnadseffektiv måte klarer å tilfredstille disse behovene være vinnere. Tradisjonelle parametere som avkastning og kostnader vil fortsatt være viktige. Samtidig ser vi en utvikling drevet av en økt bevissthet om betydningen av pensjonsløsninger som personalpolitisk virkemiddel i den enkelte bedrift, kombinert med bedriftens økte kostnadsfokus. Sammen med økt mobilitet i arbeidsstokken, får nå nye konkurranseparametere som fleksibilitet og valgfrihet, gode kommunikasjonsløsninger og enkle produkter, betydning ved valg av pensjonsleverandør i bedriftsmarkedet.

I privatmarkedet viser undersøkelser at ni av ti kunder synes sparing er viktig, men komplisert. Dette, kombinert med at kundene gjennom Internett og andre informasjonskanaler får økt kunnskap og stiller større krav til både produkttilbud, kommunikasjonsløsninger og tilgjengelighet, vil endre konkurranseparametrene også i privatmarkedet i fremtiden.

Storebrand har lang erfaring og tradisjon for å kunne møte disse utfordringene. Vi har gjennom alle tider satsset hardt på å bygge opp sterke fagmiljøer, samtidig som vi de senere årene har investert betydelige ressurser i å utvikle nye systemplattformer og kommunikasjonsløsninger. Derfor kan vi i dag tilby våre bedriftskunder en unik fleksibilitet i produkt- og servicetilbudet. Vi er også stolte av at vår nettbank er kåret til beste nettbank i Norge tre år på rad.

Medarbeidere i sentrum

Det å tiltrekke seg, beholde og utvikle dyktige medarbeidere er selve grunnlaget for at Storebrand over tid har beholdt sin ledende posisjon i det norske finansmarkedet. Parallelt med utviklingen av Storebrand de senere årene, har Storebrands organisasjon skiftet karakter. Antall ansatte er redusert fra 4.000 til drøyt 1.500 i kjernevirksomheten. Andelen av våre medarbeidere med utdanning utover videregående skole er økt til 66 prosent, fra ca 15 prosent for ti år siden. Andelen kvinner i

ledende posisjoner er nå 33 prosent, noe som i henhold til en nylig foretatt undersøkelse plasserer oss blant de beste børsnoterte selskapene i landet. Gjennomsnittsalderen er redusert til 41 år, ned fra nær 48 år for 10 år siden, samtidig som gjennomsnittlig ansiennitet fremdeles er på over 10 år.

Storebrand er en erfaren, moderne og fremtidsrettet kompetansebedrift. En slik posisjon stiller strenge krav til selskapet som arbeidsgiver. Selskapets suksess er identisk med summen av våre medarbeiders evne til å lykkes. Derfor har vi et av landets beste traineeprogram, vi sikrer videreutdanning og kursing av både unge og mer erfarne ledere. Vi har et avlønningssystem som bidrar til at alle trekker i samme retning og til at den enkelte får en eierskapsfølelse hvor det er en nær sammenheng mellom innsats og belønning.

Skal et selskap over tid makte å tiltrekke seg de rette medarbeidere og ledere, eiere og kunder, må virksomheten være tuftet på et tydelig verdigrunnlag. Tillit og troverdighet bygges møysommelig opp over tid. I Storebrand bygges og røktes et felles verdigrunnlag ved hjelp av felles kjerneverdier, etiske retningslinjer og gjennom et ti-punkts handlingsprogram for forretningsmessig samfunnsansvar.

Våre fire kjerneverdier; til å stole på, fremtidsrettet, enkel å forholde seg til og muliggjørende, er retningsgivende for all aktivitet i Storebrand. Verdien skal gjennomsyre hvordan vi forholder oss til våre kolleger, kunder og andre som har et forhold til Storebrand.

Våre etiske retningslinjer, som alle Storebrands ledere i løpet av fjoråret møttes for å vurdere og diskutere, supplerer kjerneverdiene. Retningslinjene skal sikre at hver enkelt opptrer med aktomhet, redelighet og objektivitet, og avstår fra handlinger som kan svekke tilliten til Storebrand.

Som en naturlig del av vår virksomhet og vårt felles verdigrunnlag tar Storebrand et forretningsmessig samfunnsansvar. I dette ligger en forståelse av at våre forretningsmål ikke kan nås uten at vi handler i forståelse med det samfunnet vi er en del av.



Idar Kreutzer
Administrerende direktør

Storebrand Livsforsikring

Storebrand Livsforsikring AS er Norges eldste og største livsforsikringsselskap. Virksomheten er i hovedsak konsentrert om områdene pensjon og sparing, personrisikoforsikring, distribusjon og pensjonskasser. I dag har selskapet om lag 8 000 bedriftskunder og 300 000 privatkunder.

Salget av produkter til privatmarkedet skjer primært gjennom Storebrand Bank. 27 av de 50 største bedriftene i Norge er kunder i Storebrand, og hele åtte av ti av de aller største bedriftene har et kundeforhold hos oss. Tilbudet til pensjonskasser er organisert gjennom datterselskapene Aktuar Consult, Storebrand Pensjonstjenester og Aktuarsystemer. Salg og kundebetjening samordnes i stor grad med de andre hel- og deleide livrelaterte selskapene i konsernet; Storebrand Fondsforsikring, Storebrand Helseforsikring, Nordben og Euroben.



Espen Klitzing
Administrerende direktør

Strategi

Livsforsikringsvirksomheten i Storebrand har definert følgende tre hovedvekstområder: Innskuddspensjon, personrisikoforsikring og offentlig sektor. Innskuddsbaserte tjenestepensjonsordninger ble innført i 2001. Ettersom stadig flere bedrifter uten en pensjonsordning etablerer slike løsninger, venter vi fortsatt vekst for dette produktet i 2002. Arbeidstakerorganisasjonenes forventede fokus på pensjon i vårens tariffoppgjør vil kunne forsterke en slik utvikling. Storebrand Livsforsikring ser store muligheter i privatmarkedet for livsforsikringer. Det er for eksempel et tankekors at bare ett av ti norske barn er forsikret mens ni av ti svenske barn er det. Vi vil teste en rekke nye produkt- og betjeningskonsepter for privatmarkedet i løpet av 2002. I satsningen på privatmarkedet ligger det et betydelig potensial i rådgivning og salg av individualprodukter til ansatte i bedrifter som har pensjonsordninger i Storebrand. Gjennom Wincome-konseptet har Storebrand fått et godt fotfeste i markedet. Denne satsningen forventes å gi gode resultater i 2002. Innen offentlig sektor oppnådde selskapet gode resultater i 2001, særlig i kommuner som representerer en god forsikringsrisiko. Fortsatt god kapitalavkastning samt utvikling av tilleggsprodukter og kommunikasjonsløsninger er stikkord for hvordan Storebrand skal fortsette fremgangen i kommunesektoren.



Kompetansekamp gir nye løsninger

Kapitalavkastning, risikoresultat og kostnader har i mange tiår vært viktigst for bedrifter som skal velge pensjonsleverandør.

■ Høy avkastning reduserer pensjonskostnadene over tid.

■ Risikoresultatet viser hvor mye bedriften betaler for forsikringselementene i ordningen, i forhold til hvor store utbetalinger pensjonsleverandøren har.

■ Lave kostnader gir høy nettoavkastning og derved lavere pensjonskostnader. God betjening innebærer at kunden får god service til lave kostnader.

Fortsatt vil dette være sentrale elementer når bedriften skal velge pensjonsordning. Over tid viser det seg imidlertid at forskjellene mellom de ulike pensjonsleverandørene blir mindre. Samtidig har bedriftene blitt mer opptatt av å målrette pensjonsordningene for å få størst mulig effekt ut av sin personalpolitikk.

Godt skjult hemmelighet

I mange år har bedriftens pensjonsordning nærmest vært en godt skjult hemmelighet for medarbeiderne. Nå aksepterer ikke lenger bedriftene å betale store beløp for et gode de ansatte knapt kjenner til.

Gode løsninger for å synliggjøre pensjonsordninger er derfor et viktig krav til en moderne pensjonsordning. Informasjonen de ansatte får tilsendt om pensjonsordningen skal være enkel og forståelig, og de ansatte skal på en lett tilgjengelig måte kunne få mer informasjon om sine ansattgoder i nettbaserte løsninger.

Storebrand har utviklet løsninger som møter disse kravene. I de tradisjonelle sluttlønnbaserte pensjonsordningene er informasjonen til de ansatte gjort forståelig gjennom forsikringsbeviset som hver ansatt får i posten. Nettbasert informasjon gir en bredere orientering om bedriftens pensjons- og forsikringsordninger.

I de nye innskuddsbaserte pensjonsordningene kan medarbeiderne i tillegg selv bestemme hvordan pensjonsmidlene skal forvaltes. De kan selv bytte fond på nettet, eller kontakte kundesenteret for rådgivning. Gjennom en spareguide får

medarbeiderne grunnleggende opplæring i hvordan de kan tilpasse pensjonsparingene i tråd med sin egen risikoprofil.

Tar et helhetlig ansvar

I tillegg kan bedriftene nå få nettbaserte løsninger som også synliggjør alle andre personalgoder bedriften tilbyr sine ansatte. Wincome er et konsept som gir bedriften helt nye muligheter til å målrette personalpolitikken i tråd med bedriftens egne strategier og mål.

Gjennom Wincome tar også bedriften et mer helhetlig ansvar for de ansattes trivsel og muligheter. Personlig økonomisk rådgivning skjer gjennom nettløsninger, på seminarer eller i samtaler med Storebrands finansielle rådgivere. I tillegg kan medarbeiderne enkelt bestille tjenester som forenkler hverdagen.

Kampen om kompetansen i et stramt arbeidsmarked setter nye krav til bedriftens sammensetning av ansattgoder.



Enkelhet i kundebehandling

Storebrands kundebehandlingskonsepser gjør det mulig for den pensjonsansvarlige i bedriften å være på nett med Storebrands pensjonssystemer. Derved kan pensjonsordningen holdes ajour via nettløsninger. I 2002 blir det også mulig for bedriftene å koble sine lønssystemer direkte til pensjonssystemene i Storebrand, slik at en rekke oppgaver knyttet til ajourhold av pensjonsordningen forenkles ytterligere.

Klarte seg gjennom dramatisk aksjefall

Livsforsikringssekskapenes evne til risikostyring ble satt på en hard prøve i tiden etter terrorhandlingene mot USA 11. september i fjor. Storebrand klarte seg gjennom høsten uten å måtte be om mer kapital fra eierne. I de siste årene har myndighetene i flere runder strammet inn reglene for anvendelsen av livsforsikringssekskapenes bufferkapital. Dette betyr at selskapene isolert sett kan benytte en

Storebrand klarte seg gjennom høsten uten å måtte be om mer kapital fra eierne.

mindre andel av reservene til å møte svingninger i aksjemarkedet. Samtidig ønsker både kunder og eiere å ha en så stor aksjeandel som mulig for å oppnå en høy avkastning over tid.

Storebrands investeringspolicy

Lavere bufferkapital reduserer livsforsikringssekskapenes evne til å ta risiko, og står dermed i et motsetningsforhold til høy aksjeandel. I Storebrand Livsforsikrings investeringspolicy er svaret på disse utfordringene å benytte sofistikerte verktøy for overvåking og risikostyring av livkundenes midler.

Sentralt i Storebrand Livsforsikrings investeringspolicy er også overvåkningsrutiner som sørger for at man til enhver tid kan overvåke forpliktelse og selskapets risikoeksponering. Dette gjør det mulig å styre risikoen på en effektiv og kontrollert måte, uten å måtte gjennomføre store endringer i sammensetningen av kundemidlene etter dramatiske hendelser i finansmarkedene.

Kraftigste børsfall på 61 år

I dagene etter terrorangrepet mot USA 11. september opplevde aksjebørsen i USA det kraftigste

fallet i en enkelt uke siden 1940. Livsforsikringssekskapenes bufferkapital var allerede kraftig redusert gjennom børsfallet tidligere i 2001, og i dagene etter 11. september gikk flere av de norske selskapene under lovens krav til kapitaldekning.

26. september innførte myndighetene lempninger i livsforsikringssekskapenes krav til bufferkapital, slik at det skulle bli enklere å drive innenfor lovens krav. Storebrand Livsforsikring klarte seg gjennom disse ukene uten å komme under lovens krav til kapitaldekning, og trengte heller ikke be om mer kapital fra eierne eller kjøpe sikringsinstrumenter i kapitalmarkedet på ugunstige tidspunkter.

Verdifulle verktøy

Den dramatiske utviklingen i aksjemarkedet i 2001 viser verdien av Storebrands overvåkningsrutiner. Selv med voldsomme svingninger i aksjemarkedene skal Storebrand til enhver tid ha full oversikt over tilgjengelig bufferkapital og margin til lovpålagte kapitalkrav. Gode rutiner og systemer og et sterkt fagmiljø gjør det mulig å ha en forsvarlig kapitalforvaltning og sette inn de rette tiltakene på riktig tidspunkt.

En annen viktig årsak til at Storebrand Livsforsikring kom gjennom den kriserammede høsten var at aksjeandelen i kundeporteføljen som et ledd i risikostyringen var redusert fra 30 til 22 prosent i løpet av første halvår. Dermed hadde Storebrand en lavere aksjeandel enn flere av konkurrentene. Storebrand stod fast på en aksjeandel på 22 prosent gjennom høsten, og trengte ikke å selge aksjer mens markedet var på bunn. Dette viste seg å være spesielt viktig siden aksjemarkedet snudde 21. september.

Storebrands kompetanse om avkastning, risiko og tilpasning til regelverk og svingningene i risikobærende evne går som en rød tråd gjennom hele vår virksomhet. Evne til og fokus på å skape langsiktig avkastning med akseptabelt risikonivå tilpasset den enkelte kunde er en av Storebrands varemerker innen person- og bedriftsmarked.

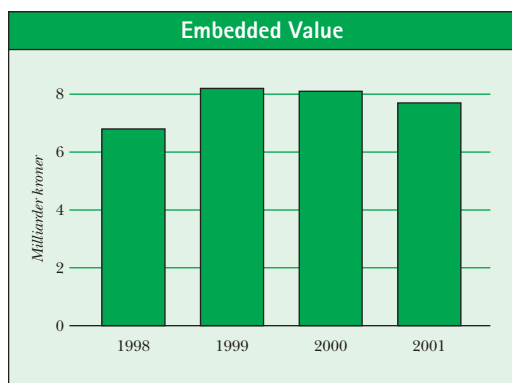
Ved inngangen av 2002 er Storebrand Livsforsikrings risikobærende evne tilfredsstillende.



Økonomisk analyse

Hovedtrekk i 2001

- Meget stor uro i aksjemarkedene i 2001 etter blant annet terrorhandlingene mot USA. Dette ga et svakt finansresultat for Storebrand Livsforsikring AS i 2001. Storebrand går likevel inn i 2002 med et positivt kursreguleringsfond og med tilleggsavsetninger ut over ett års rentegaranti.
- Fortsatt tilfredsstillende risikobærende evne.
- Realisert kapitalavkastning ble 3,6 prosent, verdijustert avkastning ble 1,5 prosent.
- Storebrand er Norges klart største livsforsikringsselskap målt i kundefond til forvaltning, med en markedsandel på om lag 30 prosent ved utgangen av året.
- Storebrand ble vurdert som vinner av tidenes pensjonsoppgjør i kommunal sektor.
- Kostnadene som andel av kundefond er redusert betydelig, fra 0,94 prosent til 0,88 prosent.
- Meget bra risikoresultat for gruppelevsprodukter.



Embedded Value

Storebrand Livsforsikring har også for år 2001 beregnet og offentliggjort Embedded Value (EmbV). Første gang denne ble beregnet var for 1998. EmbV er definert som nåverdien av fremtidige overskudd til eier etter skatt, og er basert på best mulig anslag av fremtidig forventet overskudd etter skatt fra bestand til eier pluss verdi av fri egenkapital. Som analyseverktøy for verddivurderinger av livsforsikringsselskaper blir EmbV brukt i stadig større omfang. Beregningen av EmbV er basert på internasjonale standarder og er utført med bistand fra uavhengige konsulenter.

Ved utgangen av 2001 var EmbV for Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring 7,7 milliarder. Dette er en reduksjon på 0,4 milliarder sammenlignet med år 2000. Nedgangen i verdien skyldes i hovedsak den lave finansavkastningen i året. Verdien av nytegnede forretninger var nærmest uforandret, 166 millioner kroner i år 2001, mot 168 millioner kroner i år 2000.

Nedgangen i EmbV i 2001 sammenlignet med 2000 var moderat, til tross for et svært turbulent år i finansmarkedene. Dette viser at de underliggende verdidriverne i livsforsikringsvirksomheten i liten grad lar seg påvirke av finansmarkedets utvikling i ett enkelt år, og at langsiktigheten og stabiliteten i virksomheten vil generere en god fremtidig avkastning.

Utviklingen i virksomheten

År 2001 var ikke et tilfredsstillende år for livsforsikringsvirksomheten. Dette skyldes et meget svakt finansresultat som en følge av den store uroen i de internasjonale aksjemarkedene. Det

svake finansresultatet medførte at Storebrand for første gang i selskapets historie måtte anvende tilleggsavsetninger for å innfri rentegarantien.

Driftsresultatet for 2001 viser et underskudd på 422 millioner kroner, mens driftsresultatet for 2000 ble et overskudd på 4.789 millioner kroner.

Totale premieinntekter i Storebrand Livsforsikring ble 8.506 millioner kroner. Dette er en økning på 7 prosent fra år 2000, da de totale premieinntektene ble 7 950 millioner kroner.

Risikoresultat ble i 2001 på 238 millioner kroner mot 159 millioner kroner i 2000. Forbedringen skyldes i hovedsak risikoresultatet for Gruppeliv, som gikk fra et underskudd på 39 millioner til et overskudd på 42 millioner. I tillegg var det forbedringer i risikoresultatet for individuelle kapital- og pensjonsforsikringer. Motsatt har økende uføreutbetalinger i kollektiv pensjonsforsikring redusert risikoresultatet med 48 millioner kroner.

Bedriftsmarkedet

Storebrand har i 2001 hatt en betydelig vekst både innen forfalt premie og tilflyttede premiere-

server for kollektiv pensjon. Forfalt premie for kollektiv pensjon har økt med 13,5 prosent, mens tilflyttede premiereserver har vokst med 46 prosent sammenliknet med år 2000. En del av veksten i forfalt premie skyldes periodisering i forbindelse med overgang til lineært opptjent premiereserve.

Storebrands nye innskuddsprodukt er satt i produksjon i 2001. Det forventes betydelig vekst i salget av innskuddsbaserte pensjoner i 2002. Den positive utviklingen kan bli ytterligere styrket fordi pensjon er fremmet som tariffkrav under vårens lønnsoppgjør.

Internasjonaliseringen av næringslivet har økt behovet for internasjonale løsninger. I løpet av 2001 fikk Storebrand alle nødvendige tillatelser slik at Euroben er etablert i Dublin, med filial i Norge og Sverige. Selskapet er i full operativ drift og har fått de første kundene.

Offentlig sektor

År 2001 er omtalt som tidenes største pensjonsoppgjør i kommunal sektor. 26 kommuner forlot KLP til fordel for et privat forsikringsselskap. I utgangspunktet hadde 73 kommuner varslet at de ville forlate KLP, men 47 valgte å bli. Nesten halvparten av disse kommunene har imidlertid signalisert at de ønsker å gjennomføre en ny vurdering om bytte av pensjonsleverandør i 2002. I tillegg viser erfaringene at også andre kommuner vil ønske å vurdere en annen pensjonsleverandør enn KLP. Det er derfor grunn til å forvente at et betydelig antall kommuner vil beslutte å flytte ut av KLP også i inneværende år.

Storebrand kom godt ut av fjorårets pensjonsoppgjør. Seks kommuner, med en premiereserve på til sammen 858 millioner kroner, valgte Storebrand. Skedsmo kommune, den største kommunen som forlot KLP, var en av disse. I tillegg valgte Ås, Bø, Mosvik, Storfjord og Sortland Storebrand som leverandør. Storebrand har nå totalt 22 av de 68 kommunekundene som har gått over til private forsikringsselskaper. Disse 22 kommunene har totalt 3,3 milliarder kroner til forvaltning, ca. 35 prosent av det som forvaltes av de private selskapene.

Ved inngangen til 2002 er 20 prosent av kommunene og 40 prosent av de ansatte forsikret i private livsforsikringsselskaper eller via egne pensjonskasser.



Avkastning og aktivafordeling

Mill. kroner	2001			2000		
	Avkastning	Aktivafordeling		Aktivafordeling		
Delfortfølje	%	Markedsverdi	%	Eksponering	Markedsverdi	Eksponering
Investeringsaktiva total	1,5 %	106 541				
Verdipapirer	0,8 %	93 395	88,0 %	86,6 %	88,5 %	92,0 %
Aksjer	-13,5 %	22 634	21,3 %	22,2 %	31,3 %	32,4 %
Obligasjoner	8,3 %	31 448	29,7 %	27,2 %	29,5 %	31,9 %
Pengemarked totalt	7,7 %	13 636	12,9 %	13,1 %	2,4 %	2,6 %
Anleggsobligasjoner	6,5 %	25 677	24,1 %	24,1 %	25,1 %	25,1 %
Eiendom	12,4 %	11 392	10,7 %	10,7 %	9,7 %	9,7 %
Utlån	9,0 %	1 400	1,3 %	1,3 %	1,8 %	1,8 %

Eksponering tar også hensyn til derivatposisjoner i egne allokeringporteføljer.

Storebrand er fortsatt eneste selskap uten særskilte merknader til sitt offentlige produkt fra Faggruppen i kommunal sektor, hvilket er et verdifullt kvalitetsstempel fra tariffpartene ved inngangen til år 2002.

Privatmarkedet

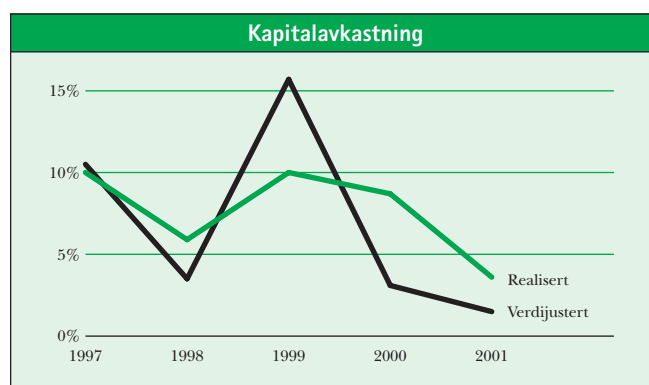
Salget av privatprodukter har vært svakere enn forventet i 2001. For spareproduktene skyldes dette hovedsakelig den store uroen i aksjemarkedene. For Storebrands unit linked-produkter, som består av IPA (individuelle pensjonsavtaler med rett til inntektsfradrag) og Livrente, var salget i 2001 ca. 1,1 milliarder kroner. Dette er en reduksjon på ca. 36 prosent sammenlignet med år 2000, og er den samme reduksjonen som for falt premie for markedet generelt.

Tre år etter lansering av helseforsikring registreres en meget positiv salgsutvikling for dette produktet. I 2001 økte salget med ca. 41 prosent og Storebrand forventer ytterligere vekst i 2002 både i Norge og Sverige. For liten kapasitet i det offentlige helsevesenet samt etablering av stadig flere konkurrenter bidrar til å utvide helseforsikringsmarkedet. Det knyttes spesielt store forhåpninger til vekst i bedriftsmarkedet fremover.

Storebrand vil satse på å øke salget av rene risikoprodukter i 2002. Resultat fra strategiarbeid foretatt i 2001 viser at det er et stort og udekket marked for slike produkter i Norge. Personforsikring forventes å gi økende bidrag til livsforsikringsselskapets resultater i årene fremover.

Kostnadsutvikling

Driftskostnadene i Storebrand Livsforsikring AS ble i alt 875 millioner kroner, mot 930 millioner kroner i 2000. I tillegg til målrettet arbeid for å

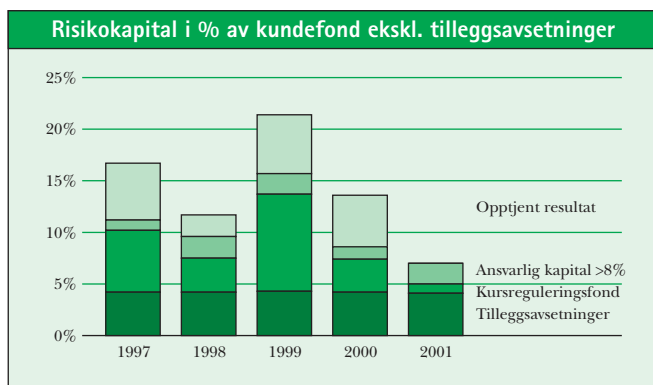


redukere de interne kostnadene, bidro mindre bruk av eksterne konsulenter, lavere provisjonsutbetalinger og mindre kjøp fra andre konsernheter til at kostnadene gikk betydelig ned. Målt i forhold til gjennomsnittlig kundefond har Storebrand hatt en gjennomgående forbedring i kostnadsnivået fra 0,96 prosent i 1999 til 0,94 prosent i 2000 og nå 0,88 prosent i 2001. Også i 2002 vil selskapet ha et sterkt kostnadsfokus.

Avkastning, soliditet og risikokapital

Uroen i aksjemarkedene har gitt et svakt finansresultat for Storebrand i 2001. Den realiserte kapitalavkastningen ble 3,6 prosent mens den verdijusterte ble 1,5 prosent.

Selskapets investeringsrisiko fremkommer som følge av hvordan kapitalen er fordelt mellom ulike aktivaklasser, som styres av investeringspolicyen. Investeringspolicyen fastsettes årlig av styret med det formål å gi kunder og eiere en høyest mulig langsiktig avkastning hensyntatt en akseptabel risiko. Med akseptabel risiko menes at risiko skal tas på en bevisst og effektiv måte.



Investeringspolicyen legger derfor stor vekt på å spre investeringene på aktivklasser som har lav grad av samvariasjon, fordelt på ulike geografiske områder, og på verdipapirer innen hvert område som gir en tilfredsstillende risikospredning. I tillegg til arbeidet med utforming av investeringspolicy, legger Storebrand stor vekt på løpende risikostyring gjennom året.

Tilfredsstillende risikobærende evne

Den betydelige uroen på kapitalmarkedene i 2001 har redusert selskapets risikobærende evne. Aksjeeksponeringen ble i første halvår redusert fra 32 prosent til om lag 22 prosent, men er opprettholdt gjennom andre halvår. Risikobærende evne er ved utgangen av 2001 tilfredsstillende. Storebrand går inn i 2002 med et positivt kursreguleringsfond og med tilleggsavsetninger ut over ett års rentegaranti. Selskapets definisjon av risikokapital er i samsvar med gjeldende regler og består av kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger inntil ett års rentegaranti og ansvarlig kapital utover lovfestede krav. I tillegg vil også opptjent resultat frem til generalforsamlingsvedtak om disponering inngå i risikokapitalen.

Storebrand Livsforsikring vil bygge risikokapital og videreføre strategien med en veldifferensiert verdipapirportefølje med en betydelig utenlandsandel for å kunne øke risikoeksponeringen på sikt. Ved utgangen av 2001 var risikokapitalen 6,6 milliarder kroner. Dette utgjør 7 prosent av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger.

Livsforsikringsselskapets kapitaldekning var 12 prosent i 2001, mot 10,5 prosent i 2000. Kravet til kapitaldekning ligger på 8 prosent.

Kombinasjonen av en profesjonell kapitalforvaltning, tilfredsstillende risikobærende evne og lave driftskostnader sammenlignet med konkur-

rentene, gir grunnlag for forventninger om en fortsatt konkurransedyktig netto avkastning til Storebrands kunder.

Bruk av tilleggsavsetninger/ overskuddsdeling

Tilleggsavsetninger er betinget tildelte kundemidler som fungerer som risikokapital for kursvingninger i investeringsporteføljen. Ettersom finansinntektene i 2001 ikke har vært tilstrekkelige til å innfri den garanterte avkastningen, har Storebrand i 2001 anvendt 408 millioner av tilleggsavsetningene. Det gjenværende nivået på tilleggsavsetningene er imidlertid fortsatt over ett års rentegaranti. Ettersom Storebrand ikke har noe driftsoverskudd i 2001, blir det ingen overskuddsdeling mellom kunde og eier. Kunden får sin garanterte avkastning mens eier dekker underskuddet på 17 millioner kroner og får ikke tilført midler fra driften i 2001.

Resultatanalyse

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

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 2001.

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.

Resultat fordelt til eierne i Storebrand Livsforsikring AS

Mill. kroner	2001	2000	1999	1998	1997
Avkastning på eiers kapital		364	407	130	218
Egenkapitalbetjening av kundefond		376	387	366	339
Risikogodtgjørelse til eier		55			
Ekstraordinære poster			105		
Øvrig	-17	41			
Total egenkapitalbetjening *)	-17	836	899	496	557
Egenkapitalrentabilitet	-1%	28%	31%	19%	23%

*) For Storebrand Livsforsikring Konsern var resultatet minus 15 millioner kroner i 2001.

Resultatanalyse fordelt pr. bransje Storebrand Livsforsikring AS

Mill. kroner	Kollektiv pensjonsforsikring	Gruppe-livs-forsikring	Individuell kapital-forsikring	Individuell pensjons-forsikring	Skade forsikring	Totalt 2001	Totalt 2000	Totalt 1999
1. Finansinntekter	2 349,9	19,4	248,6	744,5	1,6	3 364,0	8 825,8	9 510,7
2. Garantert rente	-2 768,8	-4,5	-273,4	-852,5		-3 899,2	-3 990,1	-3 891,5
- herav tilført premiefond	-202,3			-15,0		-217,3	-206,7	-176,5
3. Renteresultat	-418,9	14,9	-24,8	-108,0	1,6	-535,2	4 835,7	5 619,2
Adm.kostnader datterselskaper a)	7,9	0,1	0,7	2,3		11,0	13,0	13,4
4. Risikopremie	438,7	336,7	310,9	-64,7	44,1	1 065,7	1 050,3	1 047,1
5. Risikotilskudd	-403,1	-289,3	-193,2	129,0	-33,3	-789,9	-814,6	-721,1
6. Netto gjenforsikring mv.	-32,0	-5,6	-1,7	1,2	0,3	-37,8	-76,3	-42,5
7. Risikoresultat	3,6	41,8	116,0	65,5	11,1	238,0	159,4	283,5
8. Administrasjonspremie	426,1	43,0	154,3	138,9	10,6	772,9	776,4	773,1
9. Driftskostnader	-451,1	-47,2	-181,9	-178,8	-16,1	-875,1	-929,5	-895,6
10. Administrasjonsresultat	-25,0	-4,2	-27,6	-39,9	-5,5	-102,2	-153,1	-122,5
Adm.kostnader datterselskaper a)	-7,9	-0,1	-0,7	-2,3		-11,0	-13,0	-13,4
11. Endring premiereserve/sikk.fond	-115,0	15,6	36,1	38,1		-25,2	-55,0	-548,3
12. Bransjeresultat brutto (3+7+11+12)	-555,3	68,1	99,7	-44,3	7,2	-424,6	4 787,0	5 231,9
Til(-)/fra(+) egenkapital:								
-netto avkastning selskapskapitalen b)							-363,8	-407,7
-0,40% av kundefond c)							-375,5	-386,8
-egenkapitalbetjening risiko							-55,2	
-øvrig						17,0	-41,1	
-ekstraordinære poster								-104,5
13. Årsoverskudd						17,0	-835,6	-899,0
14. Anvendt tilleggsavsetning	232,8		38,3	136,5		407,6		
15. Resultat til forsikringskundene						0,0	3 951,4	4 332,9

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

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

c) Omfatter: 0,40% av kontoførte kundefond i 2000. I 1999 0,42% av totale kundefond.



Storebrand Kapitalforvaltning

Storebrand Kapitalforvaltning er en av landets største kapitalforvaltere. Virksomheten omfatter rådgivning og forvaltning for pensjonskasser, private og offentlige institusjoner, privatpersoner og Storebrands datterselskaper. Kundene tilbys investeringer i diskresjonære porteføljer, et stort utvalg av norske og internasjonale verdipapirfond og eiendom. Vi betjener omlag 150 institusjonelle kunder og rundt 100 000 privat- og bedriftskunder fra kontorer i Oslo, Stockholm, London, Paris og Luxembourg.

Strategi

Visjonen er å bli en av Nordens ledende spesialistforvaltere, for dermed å kunne tilby våre kunder europeiske og globale produkter hvor vi skaper merverdi gjennom innsikt i et begrenset antall sektorer. I dette ligger: Videreutvikle vår sterke posisjon i Norge, fortsette satsingen på utvalgte spesialistprodukter internasjonalt og fokusere sterkt på analytisk kompetanse innenfor områder hvor vi har spesielle fortrinn. Vi har utviklet en unik investeringsprosess med strukturert porteføljeoppbygging og risikokontroll som viktige elementer. Våre globale aksjeprodukter har hovedfokus på store selskaper og sektorene energi, telekom, teknologi og finans. Her er en norsk plattform hensiktsmessig, vår investeringstilnærming velegnet og vi kan vise til gode resultater. Økende interesse for etikk i kapitalforvaltning bekrefter at vår satsning på sosialt ansvarlige investeringer (SRI) er riktig. Børsturbulensen i 2001 viser også hvor viktig det er å redusere risikoen ved å kombinere ulike typer aktivaklasser. Vi lanserer derfor taktisk aktivaallokering som et produkt, og fortsetter satsningen på aksjer som ikke er børsnoterte (private equity). I tillegg er europeiske kredittobligasjoner et fokusområde. I 2001 innførte vi en ny organisasjonsmodell som ytterligere styrker en kostnadseffektiv driftsorganisasjon, samtidig som vi skaper fundament for fremtidig inntjening gjennom kreativ strategi- og produktutvikling. Storebrand Kapitalforvaltning skal kjennetegnes av fokus og disiplin, aktiv forvaltning med kvalifisert risikostyring og videreutvikling av spesialiserte investeringsprodukter der vi med stor sannsynlighet kan skape merverdier for våre kunder.

Allan Åkerstedt
Administrerende direktør



Børsturbulens skaper nye behov

Målt mot Morgan Stanleys verdensindeks (MSCI) falt aksjemarkedene globalt med 15,9 prosent i 2001. Det er andre året på rad med et fall i aksjekursene.

Behovet for produkter som fokuserer på absolutt avkastning har økt, dels som følge av turbulensen i aksjemarkedene og dels som en følge av at privatpersoner ønsker å spare/plassere på andre måter enn i bank og fast eiendom.

Storebrand Kapitalforvaltning har flere produkter hvor avkastningen ikke nødvendigvis svinger i

Storebrand Kapitalforvaltning har som første nordisk forvalter fått mandat fra Petroleumsfondet innen taktisk aktivaallokering.

takt med det generelle aksjemarkedet. Ved å investere deler av porteføljen i produkter som har lav samvariasjon med aksjemarkedet, reduseres den totale risikoen og svingningene betydelig. Fond som består av kredittpapirer (lån til selskaper) er et interessant alternativ i denne sammenheng. Renten på slike papirer er høyere enn på statspapirer. Samtidig kan kunden selv påvirke risikonivået ved å velge graden av kredittrisiko.

Private equity, investeringer i unoterte selskaper, er en annen mulighet. Nøkkelord for private equity er risikospredning, langsiktighet og høy avkastning. Investeringer i unoterte selskaper gir høy risiko knyttet til den enkelte investering, men dette oppveies til dels av at private equity-investorene tar kontrollerende eierposisjoner som sikrer innflytelse. Verdisvingningene er begrensede og som investeringsform virker private equity motsyklisk i forhold til investeringer i børsnoteerte selskaper.

Storebrand har flere private equity-produkter, både diskresjonært forvaltede og fond-i-fond-produkter som har gitt god avkastning over tid.

Storebrand har flere private equity-produkter, både diskresjonært forvaltede og fond-i-fond-produkter som har gitt god avkastning over tid.

Ledende på taktisk allokering

Taktisk aktivaallokering baserer seg på den relative verdiutviklingen mellom ulike aktivaklasser som aksjer og rentebærende verdipapirer og mellom ulike land og regioner som USA, Europa og Japan. Valg av aktivaklasser og taktisk posisjonering er viktig for å balansere risiko og avkastning i en portefølje.

Storebrand Kapitalforvaltning skal som første nordiske forvalter skape avkastning for Petroleumsfondet gjennom taktisk aktivaallokering. At Storebrand, i konkurranse med verdens fremste forvaltningsmiljøer, fikk et slikt mandat fra Norges Bank er en solid bekreftelse på at vår faglige satsning har lyktes. Vi forventer også at våre andre kunder i stadig større grad vil etterspørre slike produkter i fremtiden.



Kreditt gir god risikojustert avkastning

2001 viste igjen hvor viktig det er å spre risikoen. Mens aksjemarkedene falt betydelig, ga både norske obligasjonsfond og pengemarkedsfond en positiv avkastning på mellom 5 og 7 prosent. Til sammenligning ga Storebrands globale obligasjonsportefølje og europeiske kredittfond en avkastning på henholdsvis 8,7 prosent og 10,8 prosent. De siste 13 års historikk viser at særlig utenlandske stats- og kredittobligasjoner har gitt høy avkastning i forhold til risikoen.

Som et resultat av aksjefallet ønsker mange kunder å redusere sin aksjeeksponering. De fordeles derfor en større andel i penge- og obligasjonsmarkedene. Et ønske om ytterligere risikospredning og en høy risikojustert avkastning gir økt fokus på kreditt som eget produktområde. Studier av verdisvingninger og samvariasjon mellom aksjer, statsobligasjoner og kredittobligasjoner viser at kreditt representerer en risiko og avkastning som ligger mellom aksjer og statsobligasjoner.

Storebrand Kapitalforvaltning har de siste årene valgt å satse mye på å øke kompetansen innen kredittforvaltning, og vil i løpet av første halvår 2002 starte markedsføringen av et nytt europeisk kredittfond.

Verdipapirfond er fremtidens spareform

Økt levealder og relativt små fødselskull, kombinert med vekst i personlig formue, har økt interessen for langsiktig sparing/pensjonssparing. Verdipapirfond fremstår i denne sammenheng som en attraktiv spareform. Storebrand Kapitalforvaltning skal ligge i forkant av denne utviklingen og tilby kundene riktige produkter til rett tid.

Innskuddsbaserte pensjonsordninger ble skattemessig likestilt med de tradisjonelle ytelsesbaserte pensjonsordningene i 2001. Dette åpner for at stadig flere arbeidstakere vil få tilbud om tjenestepensjon som et tillegg til folketrygdens ytelser. Kundene kan i dag velge om pensjonssparingen skal skje via livselskapene eller verdipapirfond. De kan selv ta aktiv del i forvaltningen av pensjonssparingen. Gode fondsprodukter og profesjonell rådgivning er nøkkelford i vår sterke satsing på langsiktig sparing.

Storebrand Global med sikring

Et globalt aksjefond med sikring ble lansert i februar 2001. Den store etterspørselen blant private investorer viser at behovet for denne type produkter er stort. I løpet av ti måneder ble fondet tilført 180 millioner kroner. Ved bruk av sikringsinstrumenter garanterer Storebrand at et verditap ikke overstiger fem prosent. I turbulente børsstider er dette et godt alternativ for mange kunder,

gjør som en del av en bredt sammensatt portefølje

Gode fondsprodukter og profesjonell rådgivning er nøkkelford i vår sterke satsing på langsiktig sparing.

Bransjefond i skuddet

Økt satsing på bransjefond kommer delvis som en følge av økt interesse fra investorene, men også av at

flere bransjer peker seg ut som spesielt interessante ut fra langsiktige trender, såkalte megatrender. Den raske utviklingen innenfor digital teknologi er en megatrend som forklarer IT- og telekomselskapers sterke vekst i perioden 1997-2000. Oppgangen viste seg i ettertid å være for sterk, og ble derfor etterfulgt av en kraftig korleksjon. Storebrand mener likevel at økt bruk av teknologi og digital kommunikasjon vil prege samfunnsutviklingen. Telekom er

derfor et strategisk satsningsområde, og fondet Storebrand Telekom ble lansert i april 2001.

En annen megatrend er deregulering og privatisering av energimarkedene over hele verden. Privatisering, alternative energikilder og deregulering av energimarkedene gir spennende perspektiver og interessante investeringsmuligheter. Samtidig stiger behovet for energi.

Energisektoren innfrir dermed to viktige forutsetninger for god avkastning; muligheter for økt inntjeningsvekst og fortsatt konsolidering. I tillegg har energisektoren vist et utviklingsforløp som avviker fra en rekke andre sektorer. På grunn av den lave samvariasjonen med blant annet teknologi, telekom og konsum kan energifond være en stabiliserende faktor i en bred portefølje. Storebrand Kapitalforvaltning lanserte derfor fondet Storebrand Energi høsten 2001.

Økt velstand og bedre levekår gjør at befolkningen lever lenger. Dette øker behovet for helsetjenester. Storebrand Kapitalforvaltning lanserte et helsefond i 2000. Vi har valgt å inngå et nært samarbeid med en av verdens beste forvaltere innenfor helserelaterte aksjer (Wellington) fremfor å bygge opp egen kompetanse på dette området. Dette er et godt eksempel på vårt ønske om å konsentrere egne ressurser til områder der vi kan utvikle og tilby internasjonalt konkurransedyktige spesialistprodukter, som for eksempel telekom og energi.

Spesialisering innen renter

Økt spesialisering preger også renteforvaltningen. Vi ser en dreining fra tradisjonell forvaltning av statsobligasjoner, med fokus på å tilpasse rentefølsomheten i porteføljen, til en rendyrking av porteføljer med kredittrisiko. Dette har Storebrand Kapitalforvaltning tatt konsekvensen av, og har gjennom 2001 etablert kreditt som et eget forvaltningsprodukt. I 2001 etablerte vi etisk kredittfond, "European Principle Bond Fund". I løpet av 1. kvartal 2002 vil vi i tillegg lansere et nytt europeisk kredittfond.

Etikk og avkastning – ingen motsetning

Interessen for etiske og miljømessige ansvarlig investeringer øker både blant privatpersoner og blant institusjonelle kunder (som private og offentlige pensjonskasser). Mange kunder føler behov for å vite at deres investeringer ikke støtter virksomheter som strider mot grunnleggende etiske holdninger. I fjor krevde den svenske regjeringen at de syv fondene som til sammen utgjør



Allmänna Pensionsfonden inkluderer etiske og miljømessige vurderinger i sine investeringsstrategier, under forutsetning av at dette ikke påvirker avkastningen negativt. I juli 2000 innførte Storbritannia lover om at pensjonsfond må opplyse om de tar hensyn til etiske kriterier som ble vedtatt allerede i 1995. Den franske regjeringen vedtok hele tre lover i 2001 som pålegger ulike aktører å opplyse om de har etiske kriterier.

Ulike typer SRI-fond (Socially Responsible Investments)

Utgangspunktet for mange investorer som starter med sosialt ansvarlige investeringer (SRI), er å ekskludere de mest belastende selskaper eller sektorer. I den andre enden av skalaen finnes fond som kun investerer i selskaper som har direkte miljøfremmende virksomhet, eksempelvis strømprodusenter som kun bruker vindmøller. I Storebrands SRI-fond investerer vi i de fleste sektorer, men velger de selskapene innenfor den enkelte sektor som er mest ressurseffektive og som er best på å fremme sosiale forhold. Dette bidrar til en bærekraftig utvikling, siden kapitalen allokteres til de mest bærekraftige selskapene.

Analysemodell i verdenstoppen

Trygghet for at midlene virkelig investeres i henhold til forutsetningene er viktig for våre kunder. Storebrand Kapitalforvaltning startet med miljøinvesteringer i 1995 og har utviklet solide analysemetoder for positiv utvelgelse av de beste selskapene. Basert på grundig analyse plukker vi ut de 30 prosent beste innenfor hver sektor vi investerer i. At vår analysemetode holder høy kvalitet er bekreftet. Miljøeko og Sustain Ability gjennomførte en global undersøkelse på oppdrag fra MISTRA, en uavhengig miljøstiftelse opprettet av den svenske regjeringen. Her ble Storebrand kåret til en av de tre beste selskapene i verden innenfor sosialt ansvarlige investeringer.

Storebrand rapporterer fondenes bidrag på tre sentrale interessefelt: Finansiell avkastning, miljø- og sosial praksis. Vi kan svare på om, på hvilken måte, og i hvor stor grad de selskaper vi investerer i oppnår miljømessige og sosiale resultater. Vi måler selskapenes "triple return", som i sum viser deres finansielle resultatutvikling og miljømessige og sosiale resultater.

Først i Europa

I 2001 innførte Storebrand Livsforsikring AS som det første livselskap i Europa etiske kriterier på hele sin aksjeportefølje. Basert på spørreundersøkelse blant kundene, valgte livselskapet å ekskludere investeringer i tobakk, landminer og selskaper som begår alvorlige menneskerettighetsbrudd. I tillegg investerer Storebrand Livsforsikring kun i europeiske kjemiselskaper som er blant de 30 prosent beste innenfor kjemisektoren når det gjelder sosiale og miljømessige kriterier.

Storebrand ble kåret til et av de tre beste selskapene i verden innenfor sosialt ansvarlige investeringer.

Like god avkastning

Erfaringene så langt viser at miljømessig og sosialt akseptabel forvaltning ikke behøver å innebære å gi avkall på avkastning. Selskaper med en dyktig ledelse innser at fremtidig finansielle resultater henger sammen med gode systemer for beskyttelse av det ytre miljø, sosiale forhold og selskapets omdømme.

Økonomisk analyse

Hovedtrekk 2001:

- Fall i aksjemarkedene gav et årsresultat på 14 millioner kroner.
- Storebrand vinner netto nyttegning av verdipapirfond med 1,9 milliarder kroner av et totalvolum på nærmere 5,4 milliarder.
- Storebrand Optima Norge ble beste norske aksjefond i 2001, med Storebrand Verdi på en fjerdeplass.
- Gjennombrudd for sosialt ansvarlige investeringer i kommunesektoren.
- Første salg av sosialt ansvarlige fond i Frankrike og Australia.
- Taktisk allokeringmandat fra Norges Bank.
- Vellykket lansering av et private equity-fond i Sverige.

Marked og kunder

Storebrand Kapitalforvaltning ASA forvalter til sammen 145 milliarder, inklusive Delphi Fondsforvaltning. Midlene fordeler seg på 24 prosent aksjer og 64 prosent rentebærende papirer. Resten er hovedsakelig eiendom og private equity. Forvaltningskapitalen er marginalt redusert i løpet av året på grunn av verdifallet i aksjemarkedet.

Øker markedsandelen

Storebrand vant netto nyttegning av verdipapirfond i 2001 og økte sin markedsandel totalt. Sammen med Delphi Fondsforvaltning kom Storebrand Fondene over 10,1 prosent markedsandel i verdipapirfond, opp fra 9,5 prosent ved årets begynnelse. I tillegg til å vinne nye mandater har flere institusjonelle kunder flyttet midler fra diskresjonære porteføljer til fond. Dette gir gevinster når det gjelder fleksibilitet og effektivitet både for kundene og fondsselskapet. Markedsandelen innen aksjefond er ytterligere styrket og sammen med Delphi endte den på 13 prosent.

Ny produktfamilie – Delphi

Storebrand Kapitalforvaltning kjøpte Delphi Fondsforvaltning fra Finansbanken med gjennomføringsdato for transaksjonen 1. januar 2002. Kjøpet styrker Storebrand Kapitalforvaltnings forvaltningsorganisasjon og skaper et bredere produktspekter. Delphi vil videreføre sin selvstendige

investeringsfilosofi og markedsprofil. Dermed får Storebrand Kapitalforvaltning to miljøer med ulike investeringsstil, noe som øker produktspekteret til fordel for kundene. Delphi Fondene har også gjort det godt i 2001 med en markedsandel på 1,6 prosent innen aksjefond, mot 1,4 prosent i 2000.

Nytt mandat for Petroleumsfondet

Storebrand Kapitalforvaltning skal som første norske forvalter skape avkastning på oljeformuen gjennom taktisk aktivaallokering. Storebrand vant frem i konkurranse med en rekke internasjonale og norske forvaltere. Dette er et relativt nytt produkt på det norske markedet, men Storebrand Kapitalforvaltnings gruppe for aktivaallokering har hatt forvaltningsoppdrag for interne og eksterne kunder gjennom flere år.

Etter tre år valgte Norges Bank å avvikle Europa-mandat som Storebrand Kapitalforvaltning har forvaltet.

Internasjonalt konkurransedyktige produkter

Et av Frankrikes største forsikringsselskaper, FINAMA, har inngått avtale om å distribuere et fond forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning i henhold til miljømessige og sosiale kriterier. Fondet ble lansert i oktober 2001 og hadde ved utgangen av året en forvaltningskapital på 180 millioner kroner. I konkurranse med internasjonale SRI-forvaltere valgte New Zealands største forsikringsselskap, Tower, Storebrand til å foreta en sosial- og miljøanalyse av Tower Australian Ethical Fund. Fondet har om lag 270 millioner kroner til forvaltning. Storebrand forvalter Tower Global Responsibility Fund som ble lansert høsten 2001. Ved slutten av året hadde fondet oppnådd en forvaltningskapital på 110 millioner kroner. Storebrand fikk gjennombrudd for private equity i Sverige i 2001. Storebrand International Private Equity (SIPE III) avsluttet tegningsperioden i september med et resultat på 90 mill. svenske kroner.

Resultatutvikling

Storebrand Kapitalforvaltning hadde et konsernresultat før skatt på 14 millioner i 2001, mot 67 millioner kroner i 2000. Aksjemarkedenes ned-

gang både globalt og i Norge har preget virksomheten og resultatutviklingen både for Storebrand Kapitalforvaltning ASA og Storebrand Fondene AS i 2001. Flere år med kraftig vekst i privat sparing i aksjefond bremses kraftig opp tidlig i 2001. Netto nyttegning totalt i markedet for aksjefond sluttet på minus 1 milliard.

Delkonsernets totale inntekter viser en nedgang på 17 prosent fra året før, mens vekstraten i 1999 var pluss 25 prosent.

Resultatutfordringen knyttet til lavere vekstutsikter i midler under forvaltning og lavere honorarinntekter fra aksjefondsforvaltningen ble møtt tidlig i 2001 med kostnadsreducerende tiltak. Disse initiativene førte til en nullvekst i kostnader. Til sammenligning var den gjennomsnittlige årlige kostnadsveksten 18 prosent for perioden 1997 til 2000.

Totalavkastningen for investeringsporteføljen til Storebrand Livsforsikring AS ble 1,51 prosent, som var på nivå med referanseavkastningen.

Avkastning 2001 – Storebrand Livsforsikring

	Avkastning	Differanseavkastning*)
Totalt	1,51%	-0,07%
Aksjer	-13,49%	+0,44%
Norge	-13,51%	+3,67%
Europa	-24,38%	-5,12%
Nord-Amerika	-14,44%	-0,84%
Asia	-20,91%	+2,40%
Global Finans	-13,62%	-0,29%
Rentebærende	7,58%	-0,12%
Norge	5,11%	-0,51%
Int. Stat	8,72%	-0,38%
Europeisk Kreditt	10,80%	+0,84%
Pengemarkedfond	7,78%	+0,17%

*) Differanseavkastningen viser forvalters prestasjon sammenlignet med relevant referanseindeks.

Den norske aksjeforvaltningen viste sterk fremgang i 2001 og oppnådde en meravkastning på 3,67 prosent, mot 1,07 prosent i 2000. Overvekt av konsumaksjer med innlandsk eksponering og generelt overvekt av verdi- fremfor vekstaksjer bidro til meravkastningen. Resultatene for den internasjonale aksjeforvaltningen er preget av at den økonomiske nedgangen ble kraftigere enn ventet. Variasjonene mellom de internasjonale porteføljene skyldes valg av enkeltaksjer, der Europa-forvaltningen traff dårlig på sine selskapsvalg, mens Asia-forvaltningen lyktes med aksjevalgene på en slik måte at de mer enn oppveide det negative bidraget fra overvekten av vekstaksjer. Den amerikanske porteføljen er bredere

sammensatt med begrenset risikoavvik i forhold til referanseindeksen.

Storebrand Kapitalforvaltning ASA har prestasjonsavhengige honorarer fra flere av kundene. I 2000 skapte Storebrand Kapitalforvaltning en meravkastning på +0,39 prosent for livselskapets midler, mens tilsvarende resultat i 2001 var -0,07 prosent. Den relativt svakere prestasjonen i 2001 gir utslag i inntektsnivået. Fall i aksjemarkedene har resultert i en nedgang i totale midler under forvaltning, og svakere netto tilgang av nye midler har ikke fullt ut kompensert for aksjemarkedsfallet.

Mindreavkastningen på renteporteføljene skyldes hovedsakelig at norske og globale obligasjoner bidro negativt som følge av rentesvingningene etter 11. september og ut året. Riktig rentesyn gav norske pengemarked en meravkastning, mens meravkastningen på Euro Kreditt i all vesentlighet skyldes riktig valg av enkeltpapirer.

Eiendom

Storebrand er en av Norges største private eiendomsbesittere. Samlet eiendomsverdi ligger på 11,3 milliarder kroner fordelt på 733.000 kvm bebyggelse eid av Storebrand Livsforsikring AS.

Storebrand har fortsatt den strategiske orienteringen av sin eiendomsportefølje i 2001. Det innebærer en konsentrasjon av eiendommene til førsteklasses kontoreiendommer med sentral beliggenhet i Oslo-området, samt store kjøpesentre. Denne strategien gir lav risiko knyttet til eiendomsvirksomheten. Kontoreiendommene forvaltes av Storebrand Eiendom AS, mens kjøpesentereieendommene forvaltes av Steen & Strøm ASA, og markedsføres som en del av Steen & Strøm-kjeden. Eiendommene har i 2001 vist en total avkastning på 12,4 prosent, inklusiv oppskrivning og salgsgvinster på 4,5 prosent.

Mill. kroner	2001	2000	1999	1998	1997
Driftsinntekter					
Storebrand Fondene Konsern	93	118	98	84	87
Storebrand Kapitalforvaltning	183	212	166	95	81
Sum driftsinntekter	275	330	264	179	168
Driftskostnader:					
Storebrand Fondene Konsern	-91	-90	-90	-80	-77
Storebrand Kapitalforvaltning	-177	-177	-145	-111	-85
Sum driftskostnader	-268	-267	-235	-191	-162
Netto finans	6	4	6	3	3
Resultat før skatt	14	67	35	-9	9

Storebrand Bank

Storebrand Bank AS ble etablert i 1996 som en direktebank.

For å etablere et enhetlig rådgivningskonsept overfor personmarkedet, ble all distribusjon mot personmarkedet (ekskl. private banking) i konsernet samlet i Storebrand Bank fra år 2000.

Storebrand Bank har om lag 180 finansielle rådgivere fordelt på 20 finansielle sentra og 42 tilknyttede satellittkontorer, samt 20 firma-agenturer i Norge. Banken har i tillegg en ledende Internett-tjeneste og et sentralt telefonbasert kundebetjeningsmiljø med 40 rådgivere.

Strategi

Storebrand Bank har etablert en sterk posisjon i markedene for langsiktig sparing og personrisiko, noe som gjenspeiles i visjonen: Storebrand Bank skal bli en ledende tilbyder av personlig, uavhengig, økonomisk rådgivning til mennesker med spareevne og behov for å sikre sin økonomiske fremtid. Storebrand Bank skal tilby denne kundegruppen et bredt utvalg av høykvalitets finansielle produkter og tjenester gjennom personlig kontakt, Internett og telefon.

Storebrand Bank har tatt posisjonen som Rådgiverbanken i Norge. Virksomheten baseres på finansiell rådgivning med utgangspunkt i kundens totale økonomiske behov fremfor salg av enkeltprodukter. Gjennom førsteklasses rådgivning, direktebetjening og et kundeorientert produktspekter har banken som mål å være kundens hovedrelasjon når det gjelder finansielle produkter og tjenester.



Kai Gjesdal Henriksen
Administrerende direktør

Rådgiverbanken

Flere trenger råd

Velstanden blant norske husholdninger øker betydelig år for år. De siste fem årene har netto finansformue hos private husholdninger økt med om lag 13 prosent årlig, ifølge tall fra Statistisk Sentralbyrå. Tallene viser at befolkningsgrupper med høy inntekt og formue vokser raskt. Samtidig øker gjennomsnittsalderen i befolkningen og stadig flere privatpersoner kommer i en aldersgruppe hvor sparing er viktig.

Finansnæringen svarer med å utvikle stadig flere finansielle produkter. Behovet for personlig finansiell rådgivning øker derfor raskt, og forsterkes ytterligere av urolige finansmarkeder og økende usikkerhet omkring velferdssystemet og offentlige pensjoner.

Helhetlig rådgivning

De finansielle rådgiverne representerer spydspissen i Storebrand Bank. Rådgivningskonseptet er på linje med det vi ser som en klar internasjonal trend:

- Tett og langsiktig kunderelasjon, med den faste personlige rådgiveren som et sentralt element.
- Rådgivningssamtaler med basis i en helhetlig gjennomgang av kundens totale finansielle stilling, og med utvikling av en finansiell plan tilpasset kundens behov og økonomiske situasjon.
- Primærfokus på kundevekst og kryss-/mersalg blant personkunder med høy inntekt og/eller formue.
- Uavhengig rådgivning fra rådgivere med solid utdanning og systematisk opplæring og oppfølging.
- Bredt produktspekter som inkluderer produkter fra tredjepartsleverandører (for eksempel innen fond).

Skreddersydde løsninger

Med utgangspunkt i høy kompetanse og spesialutviklede rådgivningsverktøy skreddersyr Storebrand Banks rådgivere sine anbefalinger og produktløsninger til kundene. En rådgivningssamtale danner grunnlag for å avdekke kundenes behov. I samtalen gjennomgås kundens økono-

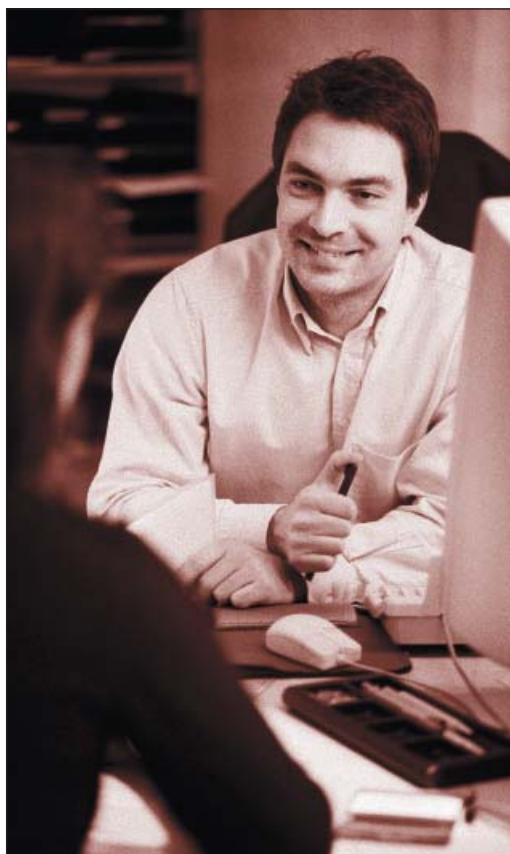
miske situasjon og fremtidige ønsker. På denne bakgrunn kan man se på eventuelle gap mellom nåværende og ønsket situasjon, og kunden blir i stand til å oppdage områder i sin økonomi hvor det kan være lønnsomt å gjøre endringer. De fleste av våre kunder får en slik erkjennelse i møte med en av våre rådgivere.

Rådgivning er å sette kunden i stand til å oppdage at det kan være lønnsomt å gjøre forandringer

Fokus på kompetanse

Kjernen i relasjonen med kunden er et gjensidig tillitsforhold. Selve rådgivningen er derfor et eget fagområde i Storebrand Bank.

Vi samarbeider med Handelshøyskolen BI om sertifisering av våre rådgivere. Sertifiseringsprogrammet gir omfattende opplæring i personlig økonomisk planlegging, rådgivning, finansiell teori, produkter og systemer. Utdanningen gir formell studiekompetanse, og er en kvalitetssikring av vårt rådgiverkorps. Storebrand Bank er alene i bransjen om denne form for sertifisering.



Kundeprogrammer

Vi ønsker at kundene våre samler mest mulig av sine finansielle engasjementer i Storebrand Bank. Dette gir klare fordeler for kundene i form av bedre oversikt over egen økonomi, større utbytte av sin engasjementsoversikt, samt pris- og tjenestefordeler. I tillegg gir det våre rådgivere et bedre grunnlag for helhetlig rådgivning. For å stimulere slik adferd har vi utviklet ulike kundeprogrammer:

■ Partner-programmet tilbys våre beste kunder. Medlemmer i Partner-programmet tilbys vår mest omfattende rådgivning (inkludert utarbeidelse av en finansiell plan), fast rådgiver og jevnlig oppfølging.

■ Fordelspakke. De som har Storebrand-konto og to tilleggsdekninger/-produkter kvalifiserer automatisk til gebyrfritak på banktjenester.

■ Storebrand Student er et skreddersydd program for studenter med en rekke produkt- og prisfordeler.

Alle kunder i Storebrand Bank skal ha god tilgang til bankens produkter og tjenester hos rådgiver, på telefon og på Internett. Vi legger stor vekt på helhetlige løsninger med komplette engasjementsoversikter til kundene.

Fra utvikling til drift

Storebrand Bank har de siste par årene vært gjennom en periode med betydelige investeringer for å utvikle innholdet i og ta posisjonen som Rådgiverbanken. Det aller meste av innholdet er nå ferdig utviklet. Fremover vil hovedfokus derfor være på operasjonalisering og drift. Over de neste to-tre årene skal vi gradvis hente ut effektene. Storebrand Bank forventer en klart positiv resultatutvikling som følge av dette.



Økonomisk analyse

Hovedtrekk

- Årsresultat i 2001 ble på minus 11,1 millioner kroner mot 38,0 i 2000.
- Banken befestet sin markedsposisjon innenfor fond, unit linked, personrisiko og strukturerte produkter.
- Innholdet i Rådgiverbanken er i hovedsak utviklet. Forretningsmodellen tilpasses for å bedre lønnsomheten.
- Svake finansmarkeder, lavt salg og nedskrivning av aksjeposten i Acta påvirket resultatet negativt.
- Omfattende forbedringsprosesser med fokus på salg og kostnadseffektiv drift er iverksatt.

Organisering

Storebrand Bank AS er et heleid datterselskap av Storebrand ASA. Storebrand Bank Konsern består av Storebrand Bank AS, datterselskapet Storebrand Finans AS, samt en 50 prosent eierandel i Bertel O. Steen Finans AS. Virksomheten i Storebrand Finans er solgt til Aktiv Kapital ASA for 175 millioner kroner, med regnskapsmessig virkning fra 31.12.2001. Bertel O. Steen Finans AS tilbyr finansieringstjenester gjennom Bertel O. Steens bilforhandlernet.

Storebrand Bank har et samlet ansvar for Storebrands funksjoner relatert til rådgivning, distribusjon og kundebetjening i massemarkedet og velstående-segmentet innen sparing, bank og forsikring. I tillegg distribuerer Storebrand Bank produkter fra eksterne leverandører.

Markedsposisjon

Storebrand Bank har omlag 353.000 kundeforhold. Av dette er 256.000 livsforsikringskunder, 90.000 fondskunder og 60.000 bankkunder. I personkundemarkedet har Storebrand en sterk posisjon på flere produktområder. Markedsandelen er 32 prosent innenfor livsforsikring og 20 prosent innenfor unit linked. Storebrand Fondenes samlede markedsandel for aksjefond var 35 prosent av netto nytegning og 9 prosent av bestand ved utgangen av 2001. I markedet for strukturerte produkter er andelen 8 prosent.

Resultatutvikling

Storebrand Bank Konsern oppnådde et årsresultat på minus 11,1 millioner kroner i 2001. Driftsresultatet ble minus 22,0 millioner kroner. Årsresultatet for morselskapet Storebrand Bank AS ble 20,6 millioner kroner. Storebrand Finans oppnådde et årsresultat inklusive salgsgjevinst på 121,1 millioner kroner mens andel av resultatet i Bertel O. Steen Finans var minus 0,5 millioner kroner.

Andre driftsinntekter består hovedsakelig av provisjonsinntekter fra distribusjon av livsforsikring, fondsforsikring og verdipapirfond.

Reduksjon i disse inntektene skyldes lavere salg og reduksjon i porteføljer til forvaltning. Regnskapsmessig gevinst fra salget av virksomheten i Storebrand Finans utgjorde 78,6 millioner kroner etter skatt.

Reduksjon i disse inntektene skyldes lavere salg og reduksjon i porteføljer til forvaltning. Regnskapsmessig gevinst fra salget av virksomheten i Storebrand Finans utgjorde 78,6 millioner kroner etter skatt.

Nøkkeltall Storebrand Bank Konsern

Millioner kroner	2001	2000
Netto renteinntekt	209,7	208,1
Andre driftsinntekter	371,7	362,6
Driftskostnader	603,4	564,0
Driftsresultat	-22,0	6,7
Innskudd fra kunder	6 480	5 666
Sertifikat- og obligasjonsgjeld	4 848	3 799
Utlån	11 038	9 157
Ansvarlig kapital	634	671
Forvaltningskapital	12 785	11 310
Kapitaldekning	10,44 %	12,50 %

Høyere driftskostnader skyldes hovedsakelig økte personalkostnader og husleie. Dette motvirkes av lavere provisjonskostnader som følge av lavere salg. Andre driftskostnader inkluderer avsetning for omstillingskostnader på 20 millioner kroner. Resultatregnskapet er i tillegg belastet med en nedskrivning av aksjeposten i Acta med 54,1 millioner kroner. Storebrand Banks aksjer i Storebrand Finans er nedskrevet med 72,4 millioner kroner.

Balanse og kapitalforhold

Forvaltningskapitalen i Storebrand Bank AS vokste jevnt utover året og var på 12.784 millioner kroner ved årets slutt. Økningen i forvaltningskapitalen er drevet av vekst i utlån. Innskuddsdekningen i forhold til lån falt til 59 prosent mot 62 prosent året før. Storebrand Bank har en sunn fordeling mellom kortsiktig og langsiktig fremmedkapital. Ansvarlig kapital

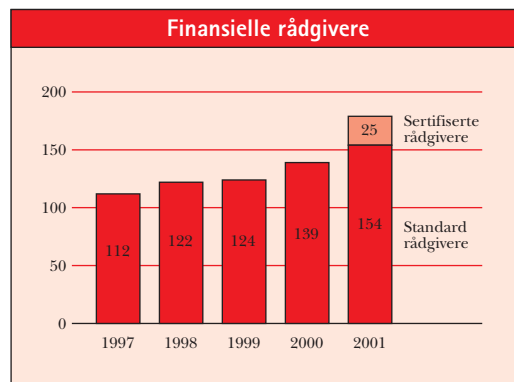
utgjorde 634 millioner kroner og består utelukkende av kjernekapital.

Stort potensial i rådgivning

Storebrand Banks distribusjon skjer på basis av en multikanal-strategi der det er tett samspill mellom finansielle rådgivere på lokale finansielle sentre, ett sentralt kundesenter og Internett. Størstedelen av salget av langsiktig sparing og personrisiko-produkter skjer gjennom de lokale finansielle rådgiverne. Rådgivningsbasert salg står også sentralt i de øvrige kanalene.

Ved utgangen av 2001 har Storebrand Bank 179 lokale finansielle rådgivere, 20 firmaagenturer og 40 finansielle rådgivere i kundesenteret.

Storebrand Bank har vært gjennom en omfattende utviklingsfase de siste to årene for å ta posi-



sjonen som Rådgiverbanken. Det er investert betydelig i etableringen av bankens rådgivningskonsept med utvikling av førsteklasses rådgivningsverktøy og støttesystemer, opplæring og sertifisering av finansielle rådgivere, samt opprusting av våre finansielle sentre.

Innholdet i Rådgiverbanken er i hovedsak utviklet. Den største utfordringen fremover er å gjennomføre strategien for å hente ut full effekt av investeringene som er gjort de siste årene. Banken vil tilpasse forretningsmodellen for å sikre kostnadseffektive leveranser og forbedret lønnsomhet.

Behovet for å bedre lønnsomheten ble enda mer tydelig i løpet av 2001. Hele organisasjonen iverksatte derfor en omfattende forbedringsprosess i annet halvår. Det ble identifisert 130 resultatforbedrende tiltak både på kostnads- og inntektssiden. Tiltakene er innarbeidet i bankens planer for 2002. I tillegg har banken gjennomført en omorganisering med sterk fokus på salg og kostnadseffektiv drift. Antall årsverk blir i 2002 redusert med 53 i forhold til 2001. Reduksjonen kommer primært i støtteapparatet, og omfatter ikke bankens lokale finansielle rådgivere. Den isolerte virkningen av de resultatforbedrende tiltak er 104 millioner kroner på årlig basis, mens resultateffekten for 2002 er 78 millioner kroner.

Økt produktivitet i rådgiverkorpset er et viktig suksesskriterium. Høyere kompetanse innen rådgivning og gode rådgivningsverktøy skal gjøre sitt til at produktiviteten pr. rådgiver på salg av sparing og personrisiko-produkter skal øke betydelig i 2002 i forhold til 2001. Sterkere fokus på personrisiko skyldes et stort udekket behov i markedet. Det er også et viktig konjunktur-uavhengig produkt for banken.



Sterkere relasjoner til kundene

Salg gjennom personlig finansiell rådgivning er mer kostbart enn betjeningssalg på grunn av høyere personalkostnader og større krav til kompetanse- og systemutvikling. Fundamentet for å få rådgivningsstrategien lønnsom legges først og fremst i en sterkere og bredere relasjon til kunden. Målsettingen er å hente ut merverdier ved å øke betydelig den andelen av kundens finansielle engasjement som forvaltes gjennom Storebrand Bank. Den viktigste faktoren for å oppnå dette er den personlige rådgiveren og tilliten som oppstår i arbeidet rundt utarbeidelsen og oppfølgingen av kundens finansielle plan. I tillegg er det startet en omlegging av avlønningsstrukturen for rådgiverne som gir større insentiver i retning av å utvikle kundens engasjement og bygge et langsiktig tillitsforhold.

Våre lokale finansielle rådgivere har ansvaret for våre potensielt beste kunder. I dette kundesegmentet er det gode muligheter for å utvide allerede eksisterende kundeforhold. Andelen av kundens engasjement som forvaltes hos Storebrand Bank er i dag kun om lag 15 prosent i rådgivernes segment og målsettingen er å øke denne andelen betydelig.

Gjennom 2001 ble vår Internett-tjeneste ytterligere utviklet og fremstår blant de ledende i Norge. Det er også satset videre på automatisert produksjon og elektroniske saksgangssystemer. Produkttilbudet er forbedret i 2001, spesielt med

tanke på introduksjon av hedgefond-obligasjoner og fordelspakke for kunder som samler sine økonomiske engasjementer i Storebrand Bank. Vi jobber også kontinuerlig med å utvikle tilbudet til de velstående kundene.

Forventer overskudd

Rådgiverstrategien vil bidra til at banken over tid oppnår høyere marginer på forretningsvolumet. Banken skal hente fortjeneste på rådgivningen via salg av Partnerprogram og pakkede produkter med høyere marginer. Det månedlige gebyret for Partnerkundene inkluderer betaling for Finansiell Plan. Fondskonto, der kundene kan flytte fritt mellom Storebrands egne fond og eksterne fond fra syv forvaltere, er også på plass.

Storebrand Bank Konsern er etter salget av virksomheten i Storebrand Finans fokusert rundt kjernevirksomheten i Rådgiverbanken. Banken forventer overskudd i år 2002, som vil være første år kjernevirksomheten viser positivt resultat. Dette er senere enn i opprinnelige planer fra 1996 da banken ble lansert. Videreutvikling av bankens strategi, med store investeringer i oppbyggingen av Rådgiverbanken og vanskelige finansmarkeder i 2001, har tynget resultatene. Investeringene er i sin helhet kostnadsført over driften.

Storebrand Bank har som målsetting til en hver tid å opprettholde en solid kapitaldekning som er over myndighetenes minstekrav.



Finansbanken

Finansbanken har siden etableringen i 1986 vært en spesialbank for formuende privatpersoner og for utvalgte deler av næringslivet. Banken har senere rendyrket sin virksomhet i to selvstendige forretningsenheter; Finansbanken og Finansbanken Forvaltning. Finansbanken tilbyr spesialkompetanse innen kreditt og finansiering av prosjekter, primært innen eiendomsutvikling. Finansbanken Forvaltning har spesialisert seg innen rådgivning mot formuende personer (Private Banking) og salg av attraktive forvaltningsprodukter. Finansbanken Index ASA og Finansbanken AS i Danmark er sentrale datterselskaper. Finansbanken-konsernet har 223 ansatte og en forvaltningskapital på 20 milliarder kroner.

Strategi

Antallet formuende personer vokser sterkt og kravene til en profesjonell finansiell partner øker. Finansbanken skal være den ledende samarbeidspartneren for dette segmentet gjennom vårt satsningsområde private banking. Med vår kompetanse skal vi levere det fremste innen kundetilpassede investerings- og finansieringsløsninger.

Finansbanken har siden etableringen utviklet en ledende posisjon innen finansiering av eiendomsprosjekter og verdipapirhandel. Shippingporteføljen har gjennomgått en grundig analyse og er under vesentlig restrukturering.

Banken har vært kjent for sin kompetanse innen prosjektfinansiering hvor korte kommunikasjonslinjer, raske beslutninger og nærhet til den enkelte kunde har blitt verdsatt.

Finansbanken Forvaltning skal ta posisjonen som Norges fremste tilbyder innen private banking. Organisasjonen har foretatt vesentlige endringer i selskapsstruktur og sitt rådgivningskonsept. Med dette er kapitalforvaltningen fokusert og grunnlaget for en kompetent rådgivningsenhet etablert, samt at tilbudet innen finansiell rådgivning er styrket. Samlet skal dette gi kundene individuelt tilpassede løsninger og et komplett spekter av finansielle tjenester.

Felles retningslinjer, kultur og verdiforankring skal sikre samarbeidet mellom de to forretningsenhetene. Dermed ivaretas kundens ønsker og behov på en effektiv måte.

Per Kumle
Administrerende direktør



Prosjektfinansiering – vår spesialkompetanse

Eiendomsfinansiering er Finansbankens hovedvirksomhet og er primært rettet mot eiendomsutvikling i Oslo-regionen. For å understøtte kundenes mulighet til å konkurrere om attraktive prosjekter vektlegger banken god service, fleksibilitet og korte beslutningsprosesser. Banken har

Finansbanken har utviklet og vil beholde en ledende posisjon innen prosjektfinansiering.

utviklet nære kunderelasjoner og markedsinnsikt over lengre tid, noe som har bidratt til å forsterke bankens evne til å opptre som en kompetent rådgiver. Nær 80 % av bankens

lån innenfor eiendomsområdet, er til allerede etablerte kunderelasjoner.

Verdipapirfinansiering med hovedfokus på tradingkonti er et annet hovedområde for banken. Banken betjener profesjonelle investorer i deres handelsvirksomhet mot hovedlisten på Oslo Børs. En robust struktur innenfor dette produktområdet og et avansert porteføljeoppfølgingssystem har medført at banken siden produktet ble lansert på slutten av 80-tallet har kunnet tilby et attraktivt produkt, med en kontrollert risiko og ubetydelige tap.

Shipping har vært et satsningsområde for banken og utgjorde mer enn 30 % av bankens



samlede utlån i 1999. Bankens strategi innen shipping ble endret i 2001 og porteføljen skal bygges ned. Bankens fremtidige shippingstrategi skal underbygge satsningen innen private banking.

Gjennom disse hovedområdene, samt bankens øvrige virksomhet mot privat- og næringskunder, har banken gjennom mange års systematisk arbeid, utviklet et attraktivt kundegrunnlag. Dette kundegrunnlaget er en bærebjelke i Finansbankens og Storebrands satsning innenfor private banking. Finansbanken og Finansbanken Forvaltnings felles ambisjon er å styrke serviceevnen ytterligere overfor kundene våre, gjennom videreutvikling av attraktive finansielle produkter og finansiell rådgivning.

Dyktighet, oppmerksomhet og respekt

Private Banking i Finansbanken er en tjeneste for kunder med formue og med investeringer av et slikt volum eller kompleksitet at kundene vil nyte godt av et tett samarbeid med profesjonelle rådgivere og forvaltere.



En varig personlig relasjon mellom kunde og rådgiver er fundamentet i private banking. Gjennom nær relasjon og personlig oppfølging vil kunden verdsette vår kompetanse. Tjenesten kjennetegnes av diskresjon, fleksibilitet, individuell rådgivning og tilpassede løsninger.

Finansbanken Forvaltning skal betjene formuende privatpersoner, ledere og eiere i næringslivet. En spesiell fokus rettes mot gründere,

utøvere av frie yrker, profesjonelle utøvere innen sport og underholdning og familieformuer. I tillegg inngår legater og stiftelser av en viss størrelse i vårt kundegrunnlag.

Finansbanken har som målsetning å bli Norges fremste tilbyder innen Private Banking.

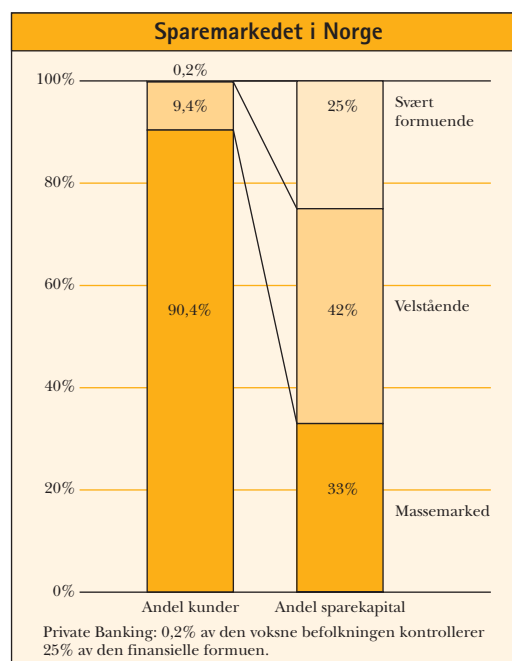
Finansbankens og bankens samarbeidspartneres samlede kompetanse står til rådgiverens disposisjon og kan trekkes på etter behov. Råd om porteføljesammensetning, bistand i skattespørsmål og råd i forhold til arv og generasjonsskifte er noe av hva kundene kan forvente av sin rådgiver. Det legges stor vekt på den enkeltes medarbei-

ders dyktighet. I samarbeid med eksterne leverandører gjennomfører alle rådgiverene et eget utdanningsprogram. Den enkeltes evne til individuell kundeforståelse og langsiktig relasjonsbygging er også av stor betydning.

Stadig flere kunder ser verdien av å la profesjonelle sikre og videreutvikle sin finansielle formue. Vi er opptatt av å skape varige verdier for kundene. Som en del av vårt rådgivningskonsept tilbyr vi forvaltningsavtaler hvor vi tar hånd om hele kundens portefølje med et langsiktig perspektiv.

Rapportering er viktig for å sikre at kunden til en hver tid har en enkel og oppdatert tilgang til sine investeringer. Finansbanken har kommet langt når det gjelder å utfylle den personlige relasjonen med helhetlig rapportering over Internett. Ved hjelp av moderne teknologi gir rapporten et oppdatert bilde av alle investeringer hvor verdier i fond, aksjer, eiendom, lån og innskudd er samlet på ett sted. På en personlig nettportal kan utviklingen av hvert enkelt engasjement i porteføljen følges kontinuerlig.

Dyktighet, oppmerksomhet og respekt er verdier som den enkelte kunde skal oppleve i møte med oss i Finansbanken. Vi stiller høye krav både til oss selv og til våre kunder – det er først som kunde i Finansbanken man vil oppleve hvilke fordeler en nær relasjon til oss kan gi.



Økonomisk analyse

Hovedtrekk

- Refokusering av shippingporteføljen foran plan
- Stabile utlånsvolumer med vekst innen eiendom og verdipapirfinansiering
- Private Banking etablert som egen enhet og i operativ drift
- God underliggende lønnsomhet i morbanken
- Konsernet hadde et resultat før tap på utlån på 228,3 millioner kroner og minus 73,7 millioner kroner etter tapsavsetninger
- 223 ansatte fordelt mellom morbanken, Private Banking og Finansbanken Danmark

Økonomisk analyse 2001

Finansbanken ASA Konsern oppnådde i 2001 et resultat før tap på utlån på 228,3 millioner kroner (312,7 millioner kroner i 2000) som utgjør 1,13 prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital i 2001. Tap på utlån utgjorde 302,1 millioner kroner (294,9 millioner kroner), og etter tapsavsetninger hadde konsernet et resultat på minus 73,7 millioner kroner (17,8 millioner kroner). Etter en skatteinntekt på 7,6 millioner kroner fikk konsernet et resultat etter skatt på minus 66,1 millioner kroner (4,5 millioner kroner) tilsvarende en egenkapitalavkastning på minus 4,8 prosent. Store tapsavsetninger i 2. kvartal gir et negativt resultat for året som helhet, men banken leverte positive tall for 1., 3. og 4. kvartal.

I 2001 har konsernet hatt en stabil utvikling i utlån til kunder, med positiv utvikling innen de strategiske områdene eiendom og verdipapirfinansiering og en betydelig nedbygging av shippingporteføljen. Banken har redusert sin shippingportefølje med 940 millioner kroner i løpet av året.

Konsernets andel av andre inntekter er som følge av utviklingen i finansmarkedene redusert fra 28,7 prosent i 2000 til 23,7 prosent i 2001. Bemanningen var ved utgangen av året 208,8 (191,7) årsverk fordelt på 223 ansatte (196).

Resultatregnskap

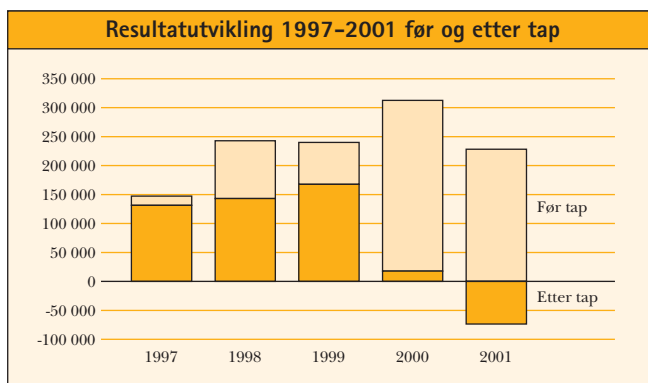
Netto renteinntekter beløp seg til 447,2 millioner kroner i 2001 (401,1 millioner kroner). Det gir en rentenetto i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital på 2,21 prosent (2,28 prosent).

Finansbanken Konsern Resultatregnskap 2001

Mill. kroner	2001	2000	1999
Rentenetto	447	401	329
Andre driftsinntekter	139	162	40
Totale inntekter	586	563	369
Driftskostnader	-358	-250	-129
Resultat før tap	228	313	240
Tap	-302	-295	-72
Resultat før skatt	-74	18	168

Rentenettoen har økt fra 103,6 millioner kroner i 1. kvartal til 113,7 millioner kroner i 4. kvartal. Rentenettoen i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital har utviklet seg positivt blant annet som følge av et fallende rentenivå.

Andre driftsinntekter utgjorde totalt 139,1 millioner kroner (161,7 millioner kroner). Andre driftsinntekter falt i 2001. Urolige finansmarkedene har gitt lavere salg av spare- og fondsprodukter. Av totale andre driftsinntekter bidrar netto gevinst på verdipapirer og valuta i morbanken med 29,5 millioner kroner (17,7 millioner kroner). Dette knytter seg i all hovedsak til bankens kundeandel innen valuta. Netto provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester bidrar med 21,9 millioner kroner (15,7 millioner kroner). Den resterende delen av andre driftsinntekter stammer fra bankens datterselskaper Delphi Forvaltning AS, Finansbanken Index ASA og Finansbanken A/S (Danmark). Finansbanken Index ASA har andre driftsinntekter før konsolidering på 20,8 millioner kroner (45,4 millioner kroner), Delphi Forvaltning AS på 38,1 millioner kroner (74,1 millioner kroner) og Finansbanken A/S (Danmark) på 30,7 millio-



Finansbanken Konsern
Balanse pr. 31.12.2001

Mill. kroner	2001	2000	1999
Sentralbanker og kredittinstitusjoner	777	1 255	522
Netto utlån til kunder	16 691	16 470	12 222
Verdipapirer	1 364	1 497	778
Andre eiendeler	870	875	407
Sum eiendeler	19 703	20 097	13 929
Kredittinstitusjoner	4 051	4 051	2 597
Innskudd fra og gjeld til kunder	7 421	8 381	5 603
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5 588	5 210	3 932
Annen gjeld	733	679	418
Ansvarlig lån	544	543	344
Egenkapital	1 366	1 233	1 035
Sum gjeld og egenkapital	19 703	20 097	13 929

ner kroner (15,2 millioner kroner (konsolidert fra 30.6.00)).

Driftskostnadene utgjorde totalt 357,9 millioner kroner (250,1 millioner kroner) eller 1,77 prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital, tilsvarende 61,1 prosent av samlede driftsinntekter (44,0 prosent i morbanken). I forbindelse med nedleggelsen av Bergens-kontoret er det foretatt en avsetning på 5 millioner kroner. Den resterende veksten er primært knyttet til innkonsolideringen av Finansbanken A/S (Danmark) (30.6.00) og etableringen av Private Banking som egen enhet. Betydelige ressurser er investert gjennom 2001, blant annet i teknologi og bemanning, for å etablere en solid plattform for en videre vekst innen Private Banking-området. Banken har også hatt betydelige engangskostnader i forbindelse med konvertering av kjerne-systemer fra Novit til EDB Fellesdata som følge av fusjonen mellom de to leverandørene.

Balansen

Brutto utlån til kunder har gjennom året kun hatt en mindre vekst på 392,6 millioner kroner tilsvarende 2,3 prosent i 2001. Veksten har primært funnet sted innen privatsegmentet og mot finansielle investorer, og følger dermed satsningen på Private Banking. Som tidligere signalisert har banken redusert sin eksponering mot shipping. Shippingporteføljen er redusert med 940 millioner kroner til 3.239 millioner kroner. Banken ligger derfor godt foran plan i forhold til refokusering av utlånsporteføljen. Brutto utlån til kunder utgjorde pr. 31.12.2001 17.317 millioner kroner.

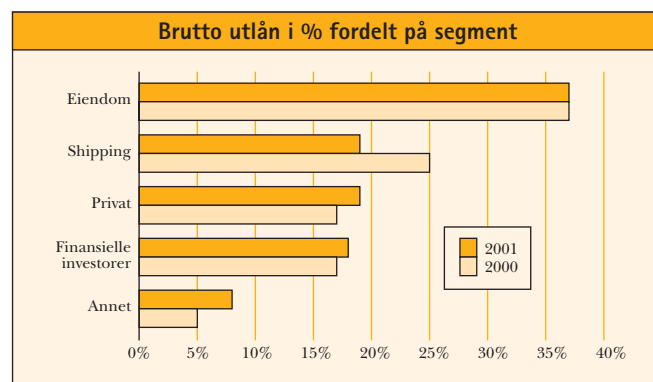
Balansen har vært stabil med en svak nedgang mot slutten av året som en følge av reduserte utlånsvolumer. Innskudds-/utlånsratioen utgjør 43 prosent. Det er et langsiktig mål å øke denne til 50 prosent blant annet gjennom økte innskudd fra Private Banking. Banken har en balansert fundingstruktur. Den baserer sine innlån på ordinære kundeinnskudd, utleggelse av egne verdipapirer, innlån i det norske pengemarkedet og innlån fra det internasjonale bankmarkedet. Forvaltningskapitalen var ved utgangen av året 19.701 millioner kroner (20.098 millioner kroner).

Ansvarlig kapital og kapitaldekning

Konsernets ansvarlige kapital var ved utgangen av 2001 1.769,6 millioner kroner. Tilsvarende tall for morbanken var 1.956,3 millioner kroner. Dette tilsvarer en kapitaldekning på 10,66 prosent (12,12 prosent i morbanken) og en kjernekapitaldekning på 7,38 prosent (8,75 prosent i morbanken). Netto økning i kjernekapitalen var på 141 millioner kroner siste år. Finansbanken ASA gjennomførte i mars 2001 en rettet emisjon mot Storebrand ASA på 200 millioner kroner.

Mislighold, tap på utlån og overtatte eiendeler

Brutto misligholdte og tapsutsatte lån utgjorde ved utgangen av året 1.666 millioner kroner (1.400 millioner kroner) hvorav 435 millioner kroner (559 millioner kroner) er lån der renter ikke inntektsføres. Netto misligholdte og tapsutsatte lån etter spesifiserte tapsavsetninger på 322 millioner kroner utgjorde 1.344 millioner kroner (1.114 millioner kroner), og tilsvarer 7,76 prosent av brutto utlån.





Banken gjennomførte høsten 2000 og våren 2001 en omfattende gjennomgang av shippingporteføljen. Dette resulterte i betydelige avsetninger både i 4. kvartal 2000 og 2. kvartal 2001, og en ny fokusert strategi for området. Et eget shippingutvalg er nedsatt, og banken har gjennom hele 2001 jobbet aktivt for å redusere eksponeringen mot deler av segmentet. Som en følge av dette arbeidet er shippingporteføljen redusert betydelig, og andelen shippingutlån av totalt brutto utlån er i løpet av året redusert fra 24,7 prosent til 18,7 prosent.

Netto spesifiserte tap i 2001 utgjorde 165,6 millioner kroner (235 millioner kroner). I tillegg er det gjort uspesifiserte avsetninger mot et begrenset antall shippingengasjementer på 136,5 millioner kroner. Det er ikke gjort endringer i de ordinære uspesifiserte avsetningene i løpet av året. De totale uspesifiserte avsetningene utgjorde ved utgangen av året 304,6 millioner kroner (168,1 millioner kroner), tilsvarende 1,76 prosent (0,99 prosent) av brutto utlån.

Banken hadde ved utgangen av året overtatte eiendeler på 58,9 millioner kroner (43 millioner kroner) relatert til to kredittengasjementer innen shipping og eiendom. Banken har ikke nye overtatte eiendeler og endringen relaterer seg kun til endringer i disse engasjementene.

Konsernforhold og datterselskap

Delphi Forvaltning AS, et 100 prosent eiet datterselskap av Finansbanken ASA, inngikk i desember avtale om salg av sitt datterselskap Delphi Fondsforvaltning ASA til Storebrand Fondene for 35,3 millioner kroner med tillegg for egenkapital pr. 31.12.01. Salget gjennomføres for å utnytte de fordelene som ligger i å samle fondsmiljøene internt i Storebrand og for å ren dyrke distribusjons- og produksjonsrollen.

Salget gjennomføres med regnskapsvirkning fra 1. januar 2002. Delphi Fondsforvaltning utgjorde 3,8 prosent av konsernets samlede inntekter i 2001.

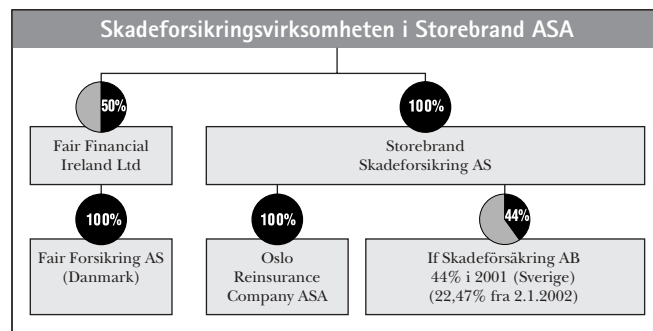
Skadeforsikring

Hovedtrekk

- Driftsresultat på -767 millioner kroner mot -72 millioner kroner i 2000
- Svakt resultat i If Skadeforsikring AB (If) på grunn av negativ utvikling i forsikringsresultatet og lavt finansresultat i tråd med utviklingen i finansmarkedene.
- Sampo skadeforsikringsvirksomhet (Sampo Skade) gikk inn i If fra 2. januar 2002.
- Pro forma driftsresultat for 2001, som inkluderer Sampo Skade i resultatene til If, utgjorde -445 millioner kroner. Dette er 322 millioner kroner bedre enn regnskapsført driftsresultat.

Skadeforsikringsvirksomheten i Storebrand omfatter Storebrand Skadeforsikring AS (Storebrand Skade) og Fair Forsikring (Fair) som eies med henholdsvis 100 prosent og 50 prosent av Storebrand ASA. Storebrand Skades viktigste engasjementer er eierandelen i If som var 44 prosent i 2001 og en 100 prosents eierandel i Oslo Reinsurance Company ASA (Oslo Re).

I 1999 gikk Storebrand Skade og Skandia sammen om å etablere If. Samtidig ble skadeforsik-



kringsvirksomheten i begge selskaper overført til If. Storebrand Skade gikk dermed over fra å være et operativt skadeforsikringsselskap med hovedvekten av virksomheten i Norge til å ha en 44 prosents eierandel i Nordens største skadeforsikringsselskap.

Sampo skadeforsikringsvirksomhet vil fra 2. januar 2002 inngå som en del av If. Ved dette styrker If sin posisjon som Nordens desidert største skadeforsikringsselskap. Markedsandelen på nordisk basis utgjør 24 prosent og selskapet har 8000 ansatte. If har følgende eiersits før og etter Sampo Skades inntreden.

Prosent	31.12.01	02.01.02
Sampo		38,05
Storebrand	44,00	22,47
Skandia	56,00	19,36
Varma-Sampo		10,06
Skandia Liv		10,06
	100,00	100,00

Oslo Re driver i hovedsak avvikling av egen reassuranseforretning og administrasjon av andre selskapers avviklingsforretning. Selskapet ble kjøpt av Storebrand Skade i 1999.

Fair Financial Ireland Ltd. eier 100% av aksjene i danske Fair Forsikring AS. Selskapet driver i direkte skadeforsikringsvirksomhet i det danske privatmarkedet. Selskapet ble etablert i november 1998. Det har på kort tid blitt en aktør som blir lagt merke til i det danske markedet og er i god vekst.

Europeiske Reiseforsikring AS, som også overførte sin reiseforsikringsvirksomhet til If da det ble etablert, ble fusjonert inn i Storebrand Skade og slettet som selskap i løpet av 2001.



Finansiell gjennomgang

Årsresultatet for 2001 i skadeforsikringsvirksomheten utgjorde -566 millioner kroner mot 106 millioner kroner i 2000. Driftsresultatet 2001 utgjorde -767 millioner kroner mot -72 millioner kroner i 1999. Det svake resultatet skyldes i hovedsak den negative resultatutviklingen i If. Storebrand Skades resultatandel i If på 44 prosent i 2000 og 2001 resultatføres i henhold til egenkapitalmetoden.

Sampos Skades inntreden i If vil medføre vesentlig endring av If. Derfor er det utarbeidet pro forma tall for 2001 for den nye enheten. Pro forma driftsresultat hensyntatt Storebrands nye eierandel i If på 22,47 prosent utgjorde -445 millioner kroner. Dette er 322 millioner kroner bedre en resultatført driftsresultat i 2001.

Ifs resultat i 2001 er preget av negativ skadeutvikling og lav finansavkastning i tråd med den svake utviklingen i finansmarkedene. Driftsresultatet i If utgjorde SEK -2.572 millioner i 2001, som er en forverring med SEK 1.763 millioner i forhold til 2000. Forsikringsresultatet svekket seg til tross for vesentlige premiepåslag. Det skyldes i hovedsak negativ skadeutvikling i bilforsikring i Sverige, vannskader i Norge og enkelte store skader innen industri og marineforsikring. Combined ratio utgjorde 115,3 prosent, opp fra 111,2 prosent i 2000. Utviklingen i skadeprosenten i 2001 forklarer endringen med en forverring på 5,5 prosentpoeng. Kostnadsprosenten utviklet seg positivt i 2001. Den utgjorde 23,0 prosent i 2001, ned fra 24,4 prosent i 2000. I forbindelse med Sampoavtalen ble det i 4. kvartal foretatt reservestyrkninger og tatt restruktureringskostnader som til sammen belastet combined ratio med 2,6 prosentpoeng. Justert combined ratio utgjorde 112,7 prosent.

Resultat i skadeforsikringsvirksomheten

Mill. kroner	Pro forma		
	2001	2001	2000
Resultatandel If	-447	-769	-307
Øvrig Storebrand Skadeforsikring	64	64	175
Storebrand Skadeforsikring AS	-383	-705	-132
Oslo Reinsurance Company AS	0	0	96
Fair Forsikring AS (50%)	-62	-62	-36
Driftsresultat	-445	-767	-72
Endring sikkerhetsavsetning mv.	280	280	336
Resultat før skattekostnad	-165	-484	264
Skattekostnad	-60	-79	-158
Årsresultat	-225	-566	106

Finansavkastningen utgjorde 2,5 prosent i 2001, ned fra 3,6 prosent i 2000.

Sampo Skade hadde et vesentlig bedre forsikringsresultat enn If i 2001. Pro forma combined ratio i den sammenslåtte virksomheten utgjorde 113,0 prosent, hvorav Sampo Skades combined ratio var 106,7 prosent.

Øvrig driftsresultat i Storebrand Skade utgjorde 64 millioner kroner, ned fra 175 millioner kroner. Dette skyldes i hovedsak at finansielle eiendeler ble redusert kraftig i 2001 som følge av utbetaling av konsernbidrag til Storebrand ASA.

Driftsresultatet i Oslo Re var 0 i 2001, ned fra 96 millioner kroner. Dette skyldes i hovedsak flere inntektsgivende kommuteringer i 2000 enn i 2001. Også i 2001 ble det foretatt vesentlig kommuteringer som bidro til å redusere forsikringsrisikoen i selskapet. Samlede forsikringstekniske avsetninger ble redusert med 188 millioner kroner og utgjør ved utgangen av 2001 631 millioner kroner.

Lovpålagte sikkerhetsavsetninger er redusert ytterligere i 2001. 280 millioner kroner er inntektsført i 2001.

Skattekostnaden er negativ til tross for negative resultater før skattekostnad. Dette skyldes at resultatandelen i If inngår etter skattekostnad i driftsresultatet i tråd med egenkapitalmetoden. Justert for effekter av egenkapitalmetoden utgjør den effektive skattekostnaden i regnskapet tilnærmet 28 prosent.

Finansielle nøkkeltall i If

Mill. SEK kroner	Pro forma*)		
	2001	2001	2000
Opptjent premie	30 271	22 237	17 545
Erstatningskostnader	-27 409	-20 531	-15 220
Driftskostnader	-6 815	-5 121	-4 115
Forsikringsresultat	-3 953	-3 415	-1 790
Finansresultat	1 692**)	1 106	1 079
Driftsresultat	-3 175	-2 752	-989
Skadeprosent	90,5%	92,3%	86,8%
Kostnadsprosent	22,5%	23,0%	24,4%***)
Combined ratio	113,0%	115,3%	111,2%***)
Totale eiendeler	93 783	60 908	53 706
Investeringsportefølje	65 576	42 080	36 325
Net asset value	18 098	7 433	8 237

*) Proforma inkluderer Sampos skadeforsikringsvirksomhet som inngår i If fra 2.1.2002.

**) Investeringsresultatet består av faktisk investeringsresultat i If og estimat på avkastningen i porteføljen som overføres fra Sampo Skade. Samlet avkastning er 2,5 prosent.

***) Inkl. lanseringskostnader. Kostnadsprosent 23,4 og Combined ratio 110,2 ekskl. lanseringskostnader i 2. kvartal 2000.

Aksjonærforhold

Aksjekapital og aksjer

Storebrand ASA hadde ved inngangen til år 2001 en aksjekapital på 1.387,7 millioner kroner. Etter en aksjeemisjon for de ansatte på 665.000 kroner i desember 2001, er aksjekapitalen pr. 31. desember 2001 på 1.388.401.610 kroner, fordelt på 277.680.322 aksjer pålydende 5 kroner.

Aksjekjøpsordning for ansatte

Generalforsamlingen i Storebrand ASA har siden 1996 gitt styret fullmakt til å utvide aksjekapitalen forbeholdt emisjoner til de ansatte i Storebrand-konsernet. Formålet er å knytte de ansatte nærmere til verdiutviklingen i selskapet. Den 25. april 2001 vedtok generalforsamlingen å gi styret fullmakt for ett år til å utvide aksjekapitalen med inntil to millioner aksjer, hver pålydende 5 kroner.

For året 2001 ble hver ansatt gitt anledning til å kjøpe 175 aksjer til beregnet tegningskurs 35,50 kroner pr. aksje. Om lag 50 prosent av de ansatte deltok og sammen tegnet de seg for 133.000 aksjer.

Utenlandsandel

EØS-avtalen innebærer samme rett for norske og utenlandske investorer til å kjøpe aksjer.

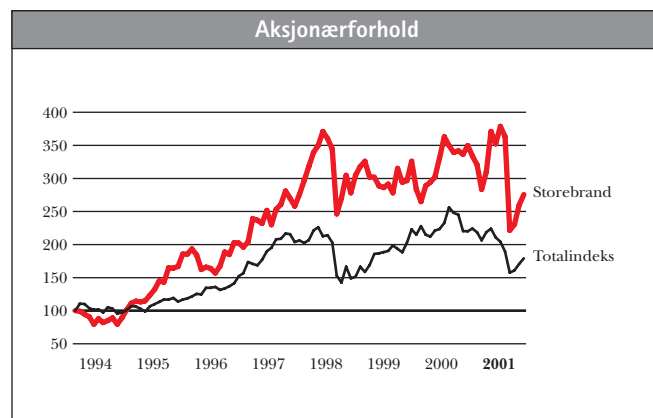
31. desember 2001 utgjorde den totale utenlandsandelen 37,1 prosent i forhold til 38,6 prosent ved utgangen av 2000.

Landsvis fordeling av aksjene pr. 31.12.2001

Norge	62,9 %
Sverige	11,4 %
Storbritannia	10,0 %
USA	7,7 %
Tyskland	1,2 %
Øvrige 33 land	6,8 %

Kursutvikling

31. desember 2000 var kursen 62,50 kroner. Gjennom året 2001 har høyeste og laveste kurs vært henholdsvis 73,00 og 41,80 kroner. Den 31. desember 2001 var kursen 52 kroner. Dette gir et kursfall på ca. 16 prosent i 2001. Kursfallet skyldes i stor grad den generelle kursnedgangen på Oslo Børs. Den 21. mai 2001 offentliggjorde



Sampo OYJ et tilbud på kjøp av samtlige aksjer i Storebrand ASA. Dette medførte en kursstigning på 10,50 kroner til 68,50 kroner samme dag. Aksjekursen svekket seg etter utløpet av budperioden den 28. september 2001.

Børsnotering

Storebrands aksje er notert på Oslo Børs og har ticker STB.

Aksjonærer

Ingen enkeltinvestor kan, uten myndighetenes godkjenning, ha en større eierandel i en norsk finansinstitusjon enn 10 prosent. De norske eierskapsreglene vil ventelig bli revidert og harmonisert med EØS-området i løpet av 2002.

Selskapets aksjonærstruktur viser fortsatt overvekt av aksjonærer med små aksjeposter, idet 64 prosent eier 100 aksjer eller færre. 31. desember 2001 er antall aksjonærer 37.717 mot 38.575 31. desember 2000.

Av selskaper notert på Oslo Børs er Storebrand ASA fremdeles et av de største hva angår antall aksjonærer. Selskapet har aksjonærer fra alle landets kommuner og fra 38 land.

Innsidehandel

Tillitsvalgte i styrende organer og ledende ansatte i Storebrand ASA, Storebrand Livsforsikring AS, Storebrand Kapitalforvaltning ASA, Storebrand Bank AS og Finansbanken ASA er undergitt regler - basert på bestemmelser i lover og forskrifter - ved handel av verdipapirer utstedt av Storebrand ASA.

Som en av landets ledende finansinstitusjoner er Storebrand avhengig av å ha et ryddig forhold til finansmarkedet og kontrollmyndighetene.

Selskapet legger derfor vekt på at rutiner og retningslinjer tilfredstiller de formelle krav myndighetene setter til verdipapirhandel. Selskapet har et eget kontrollapparat som påser at rutinene etterleves.

Investorkontakt

Storebrand ønsker å opprettholde og videreutvikle selskapets gode kontakter med alle aktører i de nasjonale og internasjonale kapitalmarkedene. Selskapet har en egen funksjon for Investor Relations som er underlagt selskapets finansavdeling. Denne funksjonen har ansvaret for å etablere og koordinere kontakten mellom selskapet og eksterne forbindelser som analytikere, børsere, aksjonærer og investorer.

Internett

For ytterligere å forbedre servicen mot kapitalmarkedet legges selskapets kvartalsrapporter, pressemeldinger og presentasjoner ut på vår internett-adresse <http://www.storebrand.no>.

Utbyttepolitikk

Styret i Storebrand ASA har vedtatt en utbyttepolitikk for Storebrand. Denne skal bidra til å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning og bidra til en optimalisering av selskapets kapitalstruktur.

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

På bakgrunn av årets svake resultat vil imidlertid styret foreslå overfor generalforsamlingen den 24. april 2002 at utbyttet for 2001 settes til null.

Aksjonærenes kontakt med selskapet

Aksjonærene skal i alminnelighet henvende seg til sin egen kontofører for aksjene ved spørsmål og melding om endringer, for eksempel ny adresse. I tillegg vil Storebrands egen aksjonær-service, tlf. 22 31 26 20, bistå med veiledning og informasjon.

De 20 største aksjonærene pr. 31. desember 2001

		Aksjer	%
Skandia Life Insurance	SWE	27.698.330	9,97
Folketrygdfondet	NOR	27.671.600	9,97
Orkla ASA	NOR	27.648.956	9,96
DnB Markets	NOR	27.538.638	9,92
Steen & Strøm Invest	NOR	17.500.000	6,30
JP Morgan Chase Bank (NOM)	GBR	14.381.516	5,18
Canica AS	NOR	10.000.000	3,60
Bankers Trust Company (NOM)	USA	8.012.320	2,89
Nordstjernen Holding	NOR	7.410.400	2,67
Ferd AS	NOR	7.101.895	2,56
Bank of New York	CYM	6.204.450	2,23
Euroclear Bank S.A. (NOM)	BEL	5.921.780	2,13
Morgan Stanley & Co. (NOM)	GBR	5.081.981	1,83
Bank of New York	USA	4.800.000	1,73
State Street Bank & Co. (NOM)	USA	4.635.726	1,67
Gjensidige NOR Spareforsikring	NOR	2.541.208	0,92
JP Morgan Chase Bank (NOM)	GBR	1.844.890	0,66
Deutsche Bank AG (NOM)	DEU	1.820.124	0,66
Verdipapirfondet Avanse	NOR	1.633.965	0,59
Deutsche Bank AG, London	GBR	1.582.408	0,57

De 20 største aksjonærene eier til sammen 211.030.187 aksjer som utgjør 76 prosent av aksjekapitalen.

RISK-regulering

Gjennomgående RISK-beløp for aksjer i Storebrand ASA er fastsatt til:

Pr. dato	RISK - beløp
01.01.93	kr - 2,59
01.01.94	" 0,12
01.01.95	" 0,84
01.01.96	" - 0,14
01.01.97	" 0,75
01.01.98	" 0,31
01.01.99	" - 0,89
01.01.00	" 0,49
01.01.01	" 1,88

Ved salg/innløsning av aksjer skal aksjenes inngangsverdi/kjøpesum justeres med summen av RISK-beløpene i eiertiden.

Gjennomgående RISK-beløp pr. 1. januar 2002 er estimert til 0,02 kroner pr. aksje.

International Accounting Standards (IAS)

Storebrand forventer at norske børsnoterte selskaper fra 2005 vil måtte avlegge konsernregnskapet i henhold til IAS International Accounting Standards. Endelig utforming av IAS er ikke klar, men det forventes at regnskapsstandarden vil medføre endringer i vurderingen av forsikringskontrakter og finansielle instrumenter.

Storebrand ASA

Resultatregnskap 1. januar – 31. desember

Mill. kroner	Note	2001	2000	1999
Driftsinntekter				
Konsernbidrag fra datterselskaper	1	671,6	1 268,0	1 588,9
Aksjeutbytte fra datterselskaper	1		1 330,7	0,8
Driftsinntekter		671,6	2 598,7	1 589,7
Driftskostnader				
Personalkostnader	2,3,4	-63,4	-138,9	-429,6
Avskrivninger	10	-66,7	-85,4	-140,4
Kostnadsrefusjoner/andre kostnader		-70,0	-14,1	309,6
Driftskostnader		-200,1	-238,4	-260,4
Finansinntekter og finanskostnader				
Renteinntekter verdipapirer		42,3	17,7	58,6
Andre renteinntekter		49,1	22,8	37,2
Aksjeutbytte		16,5	7,0	15,4
Gevinst ved salg av verdipapirer		31,8	31,7	60,3
Urealisert gevinst verdipapirer			34,9	101,4
Andre finansinntekter			2,7	1,1
Finansinntekter		139,7	116,8	274,0
Tap ved salg av verdipapirer		-20,8	-17,4	-46,3
Urealisert tap verdipapirer		-143,4		
Nedskrivning av andre finansielle eiendeler		-174,9		
Andre finanskostnader		-10,2	-2,4	-14,3
Rentekostnader obligasjonslån	13	-153,0	-153,0	-153,0
Rentekostnader annen gjeld		-37,6	-49,6	-56,1
Finanskostnader		-539,9	-222,4	-269,7
Netto finansinntekter og finanskostnader		-400,2	-105,6	4,3
Resultat før skattekostnad		71,3	2 254,7	1 333,6
Skattekostnad	5	-151,3	-300,0	-176,3
Årsresultat		-80,0	1 954,7	1 157,3
Disponeringer				
Annen egenkapital		80,0	-1 781,1	-879,9
Avgitt konsernbidrag til datterselskap (netto)			-338,8	
Mottatt aksjeutbytte fra datterselskap			470,5	
Avsatt aksjeutbytte			-305,3	-277,4
Sum disponeringer		80,0	-1 954,7	-1 157,3

Leiv L. Nergaard
Formann

Rune Bjerke

Halvor Stenstadvold

Rune Eikeland

Brit K.S. Rugland

Arild Thoresen

Storebrand ASA

Balanse 31. desember

Mill. kroner	Note	2001	2000	1999
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	11			145,9
Bygninger og faste eiendommer	10	63,4	61,3	59,0
Aksjer og andeler i konsernselskaper	6	7 418,2	7 217,0	6 660,0
Aksjer og andeler til varig eie	7		1,5	7,0
Ansvarlig lån	7	142,2	104,9	192,3
Aksjer	7	672,6	917,2	340,1
Obligasjoner	8	143,4	32,9	205,8
Sertifikater	8	902,7	193,0	313,9
Sum finansielle eiendeler		9 342,5	8 527,8	7 778,1
Eiendeler				
Tilgode innen konsernet	15	1 119,4	2 292,1	1 580,9
Andre fordringer og eiendeler		39,0	64,1	42,2
Varige driftsmidler unntatt fast eiendom	10	71,3	147,1	139,0
Kasse, bank		121,8	129,0	326,4
Forskuddsbetalt pensjon	3	479,6	439,0	79,5
Sum eiendeler		11 173,6	11 599,1	10 092,0
Egenkapital og gjeld				
Aksjekapital	12	1 388,4	1 387,7	1 387,2
Overkursfond	12	1 804,6	1 799,5	1 794,2
Annen egenkapital	12	4 741,4	4 821,4	2 952,5
Sum egenkapital		7 934,4	8 008,6	6 133,9
Pensjonsforpliktelser	3	324,0	365,2	215,0
Avsetning for andre risiki og kostnader	9	47,8	66,4	54,9
Utsatt skatt	11	173,6	22,4	
Avsatt til aksjeutbytte			305,3	277,4
Obligasjonslån	13	1 800,0	1 800,0	1 800,0
Kortsiktig lån				874,9
Gjeld innen konsernet	15	205,4	799,6	466,5
Annen gjeld		556,6	95,5	151,1
Andre påløpne kostnader og forskuddsbetalte inntekter		131,8	136,1	118,3
Sum egenkapital og gjeld		11 173,6	11 599,1	10 092,0

Garantistillelser: Se note 17

Oslo, 19. februar 2002



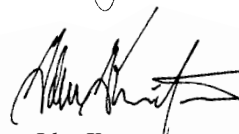
Harald Tyrdal



Nina Seiersten



Knut G. Heje



Idar Kreutzer
Administrerende direktør

Storebrand Konsern

Resultatregnskap 1. januar - 31. desember

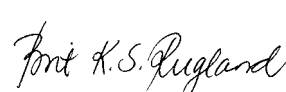
Mill. kroner	Note	2001	2000	1999
Premieinntekter for egen regning forsikring		9 579,3	9 595,9	10 529,5
Renteinntekter og lignende inntekter bank	20	2 671,2	2 270,2	923,4
Finansinntekter forsikring	19	19 280,2	24 974,1	23 560,9
Finansinntekter øvrig virksomhet	36	154,0	96,6	520,8
Resultatandel If	19	-769,3	-306,9	
Andre inntekter		553,5	701,8	311,6
Sum driftsinntekter		31 468,9	37 331,7	35 846,2
Erstatninger for egen regning forsikring		-9 647,2	-10 326,5	-7 791,5
Endring forsikringsmessige avsetninger livsforsikring		-2 115,8	-1 821,5	-6 499,7
Rentekostnader og lignende kostnader bank	20	-2 047,8	-1 691,3	-675,7
Finanskostnader forsikring	19	-18 210,8	-21 592,3	-7 730,6
Finanskostnader øvrig virksomhet		-209,2	-337,7	-73,4
Driftskostnader	22,23	-2 261,2	-2 111,9	-1 624,3
Andre kostnader		-968,5	-573,9	-537,3
Sum kostnader		-35 460,5	-38 455,1	-24 932,5
Netto resultat skadeforsikringsvirksomhet				301,6
Fra (til) kursreguleringsfond		2 154,2	5 598,2	-5 868,4
Driftsresultat		-1 837,4	4 474,8	5 346,9
Fra (til) tilleggsavsetning livsforsikring		407,6	-450,9	
Midler tilført forsikringskundene innen livsforsikring			-3 500,5	-4 180,9
Konsernresultat	18	-1 429,8	523,4	1 166,0
Endring sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring		278,8	335,7	154,3
Gevinst ved salg av skadeforsikringsvirksomheten				3 230,0
Resultat før ekstraordinære poster		-1 151,0	859,1	4 550,3
Ekstraordinær oppskrivning eiendom livsforsikring				234,1
Ekstraordinær tildeling til kundene i livsforsikring				-152,0
Resultat før skattekostnad		-1 151,0	859,1	4 632,4
Betalbare skatter		-308,5	-185,7	-6,4
Utsatt skatt		507,9	33,4	-1 124,4
Sum skattekostnad	24	199,4	-152,3	-1 130,8
Minoritetens andel av resultatet		-0,4	-1,1	-1,6
Årsresultat		-952,0	705,7	3 500,0
Resultat pr. ordinær aksje		-4,15	1,67	12,23
Resultat pr. ordinær aksje ekskl. særskilte poster				3,54



Leiv L. Nergaard
Formann



Halvor Stenstadvold



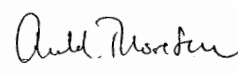
Brit K.S. Rugland



Rune Bjerke



Rune Eikeland




Arild Thoresen

Storebrand Konsern

Balanse 31. desember

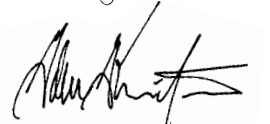
Mill. kroner	Note	2001	2000	1999
Eiendeler				
Immaterielle eiendeler	25,37	726,2	705,0	544,1
Bygninger og faste eiendommer	27	11 357,3	10 994,8	10 234,6
Eierandel tilknyttede selskaper	36	3 161,8	3 445,5	5 110,0
Aksjer og andeler til varig eie	29	35,5	36,0	43,7
Obligasjoner holdt til forfall	31	25 043,6	27 402,3	25 124,8
Netto utlån til og fordringer på kunder	34	29 140,6	27 697,0	22 209,7
Andre langsiktige finansielle eiendeler	32,33	4 320,5	4 525,0	2 617,9
Aksjer og andeler	29	22 972,5	36 287,6	38 705,3
Obligasjoner	30	29 686,0	32 070,9	35 320,8
Sertifikater	30	14 397,1	5 432,3	3 104,8
Andre finansielle omløpsmidler	32,33	905,4	1 520,0	934,3
Sum finansielle eiendeler		141 020,3	149 411,4	143 405,9
Fordringer		4 248,3	892,3	981,5
Andre eiendeler	28	3 810,0	3 079,8	2 638,8
Forskuddsbetalt pensjon	23	536,9	526,3	180,0
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		1 872,7	2 129,2	1 896,8
Sum eiendeler		152 214,4	156 744,1	149 647,2
Egenkapital og gjeld				
Egenkapital	39	9 605,4	10 533,2	10 112,5
Minoritetens andel av egenkapitalen		11,3	11,6	13,2
Ansvarlig lånekapital	40	3 979,6	4 041,0	4 536,2
Kursreguleringsfond		843,9	2 998,1	8 596,3
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring		102 574,0	103 596,3	99 553,2
Premie og erstatningsavsetninger skadeforsikring		608,3	747,5	809,5
Sikkerhetsavsetninger m.v. skadeforsikring		508,0	779,1	1 112,5
Sum forsikringstekniske avsetninger		103 690,3	105 122,9	101 475,2
Avsetninger for andre risiki og kostnader		67,4	123,7	230,5
Pensjonsforpliktelser	23	478,6	542,2	368,3
Utsatt skatt	37		125,1	175,6
Gjeld til kredittinstitusjoner	35	4 350,7	4 280,5	3 116,8
Innskudd fra og gjeld til kunder	35	13 900,2	14 047,0	10 759,3
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	35	10 435,7	10 808,6	7 257,1
Annen gjeld		3 984,7	3 202,9	2 303,4
Påløpne kostnader og forskuiddsbetalte inntekter		866,6	907,3	702,8
Sum egenkapital og gjeld		152 214,4	156 744,1	149 647,2

Oslo, 19. februar 2002


Harald Tyrdal


Knut G. Heje


Nina Seiersten


Idar Kreutzer
Administrerende direktør

Kontantstrømanalyse

Mill. kroner	Storebrand ASA			Storebrand Konsern		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter						
Innbetalte premier direkte forsikring				4 414,9	5 747,4	14 404,0
Innbetalte premier mottatt forsikring				11,3	5,9	3,4
Utbetalte gjenforsikringspremier				-14,8	14,5	-1 166,6
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring				-7 447,3	-6 528,8	-13 633,2
Innbetalte gjenfors.oppgjør for erstatn. og forsikringsytelser				170,1	31,4	806,4
Innbetalinger ved flytting				2 108,3	2 347,5	3 872,3
Utbetalinger ved flytting				-3 861,3	-2 822,3	-2 070,3
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder				1 317,2	2 528,2	1 572,9
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder				-42,6	-1 371,6	-726,6
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-44,0	-24,9	333,7	-2 377,1	-650,8	-1 198,0
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravg.m.v.	-146,3	-218,9	-435,3	-1 127,0	-1 235,8	-2 498,2
Utbetalinger av renter	-190,6	-202,6	-245,2	-1 680,4	-926,0	-648,9
Innbetalinger av renter	91,4	40,5	8,5	6 071,7	4 474,4	4 149,7
Innbetalinger av utbytte	16,5	7,0	15,4	424,5	480,3	333,5
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter				-107,8	-14,0	-48,5
Netto innbetalinger vedrørende verdipapirer	-10,2		62,0	-2 255,4	5 051,2	5 882,8
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-283,2	-398,9	-260,7	-4 395,7	7 131,8	9 035,0
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter						
Innbetaling på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner				-146,9	-126,6	200,8
Innbetaling på tidligere avskrevne fordringer				0,7		7,4
Utbetaling av lån til kunder				-5 304,7	-8 964,4	-8 650,2
Innbetaling på lån til kunder				3 581,2	3 530,4	7 479,1
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler i andre selskaper		207,0	803,1	35 976,8	26 235,5	18 824,5
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler i andre selskaper	-1 227,8	-814,0	-2 566,1	-26 758,3	-33 666,9	-22 883,5
Innbetaling ved salg av obligasjoner	529,8	1 939,0	2 205,6	39 537,3	37 291,0	23 561,4
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner	-683,2	-1 760,0	-1 447,2	-38 590,1	-35 694,3	-32 514,1
Innbetaling ved salg av sertifikater	3 197,3	670,0	1 701,0	32 691,9	20 610,5	22 875,9
Utbetaling ved kjøp av sertifikater	-3 877,6	-538,0	-1 818,4	-40 752,8	-22 951,0	-23 078,1
Innbetaling ved salg av eiendom			20,7	118,0	170,4	885,1
Utbetaling ved kjøp av eiendom	-2,2	-2,4	-41,0	-41,9	-839,2	-2 358,2
Netto kjøp/salg av andre verdipapirer	7,2	279,0		-216,7	40,7	214,4
Netto utbetaling ved kjøp av driftsmidler mv.	2,8	-92,3	-95,2	-155,4	-46,7	-3,2
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2 053,7	-111,7	-1 237,5	-61,1	-13 780,7	-15 420,6
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter						
Innbetalte innskudd fra kunder				18 285,2	20 610,4	10 861,4
Utbetaling av kundeinnskudd				-18 789,7	-17 607,5	-9 708,6
Innbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner				23 451,0	18 732,7	662,5
Utbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner				-23 395,4	-17 569,0	-125,0
Utbetaling ved nedbetaling av lån	-130,7	-1 004,9	-130,7	-192,6	-130,7	-130,7
Innbetaling ved opptak av lån	500,0		932,9	732,5	1 040,6	932,9
Innbetaling vedr. utstedelse av sertifikatlån o.a. korts.lån				5 338,6	4 417,3	0,6
Utbetaling vedr. utstedelse av sertifikatlån o.a. korts.lån				-5 787,9	-1 750,0	
Innbetaling av ansvarlig lånekapital				86,5	198,5	1 238,9
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital					-703,1	-78,3
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld				906,4	1 113,8	965,5
Utbetalinger ved tilbakebetaling av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld				910,3	-1,0	-121,4
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	5,8	5,8	14,6	227,8	283,6	
Innbetaling ved utstedelse av øvrig egenkapital				197,1	0,2	
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital						
Utbetaling av konsernbidrag/ utbytte	-644,1	-277,4		-644,1	-277,4	
Inn-/utbetaling av konsernbidrag/ utbytte	2 598,7	1 589,7	820,6	1 653,5		
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	2 329,7	313,2	1 637,4	2 979,2	8 358,3	4 497,7
Netto kontantstrøm i perioden	-7,2	-197,4	139,2	-831,8	1 709,4	-1 887,7
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-7,2	-197,4	139,2	-827,5	1 709,4	-1 887,9
Kontanter og kontantekv. ved periodens start for nye selskaper						331,9
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens start	129,0	326,4	187,2	4 849,3	3 226,2	4 782,2
Beholdning av kontanter og kontantekvivalententer ved periodens slutt	121,8	129,0	326,4	4 017,8	5 321,2	3 226,2
AVSTEMMING:						
Resultat før skattekostnad	71,3	2 254,7	1 333,6	-1 151,0	859,1	4 632,4
Periodens betalte skatt				-78,8	2,2	-8,7
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler				1,7		-0,1
Ordinære avskrivninger	66,5	85,4	140,3	94,7	132,2	159,2
Nedskrivning anleggsmidler				136,7	430,2	
Andre ikke-kontantposter				637,9	6 751,8	6 018,3
Forskj. mellom kostn.ført pensjon og inn/utbet. i pensjonsordn.			-51,7	-0,5	-56,7	-55,6
Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktivitet	325,1	-2 648,2	-1 818,2	349,0	46,8	-352,7
Endring i tidsavgrensninger	-746,1	-90,8	135,3	-4 385,4	-1 033,8	-1 357,8
Netto kontantstrøm fra årets operasjonelle aktivitet	-283,2	-398,9	-260,7	-4 395,8	7 131,8	9 035,0

Til generalforsamlingen i Storebrand ASA

Revisjonsberetning for 2001

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand ASA for regnskapsåret 2001, som viser et underskudd på kr 80,0 millioner for morselskapet og et underskudd på kr 952,0 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, 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.

Grunnlag for vår uttalelse

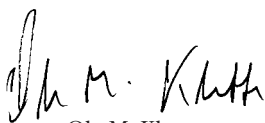
Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurde-

ring av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, 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.

Uttalelse

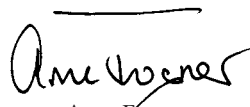
Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2001 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk 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 regnskapskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.



Ole M. Klette
Statsautorisert revisor

Oslo, 19. februar 2002
KPMG AS



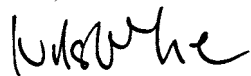
Arne Frogner
Statsautorisert revisor

Kontrollkomiteens uttalelse – 2001

Kontrollkomiteen i Storebrand ASA har gjennomgått styrets forslag til årsregnskap for 2001 for Storebrand Konsern.

Med henvisning til revisors beretning av 19. februar 2002 anser kontrollkomiteen at det fremlagte årsregnskap kan fastsettes som Storebrand ASA's og konsernets årsregnskap for 2001.

Oslo, 28. februar 2002



Nils Erik Lie
Kontrollkomiteens formann

Representantskapets uttalelse – 2001

”Styrets forslag til årsregnskap og styrets årsberetning samt revisors beretning og Kontrollkomiteens uttalelse har på lovbestemt måte vært forelagt Representantskapet. Representantskapet anbefaler Generalforsamling å godkjenne styrets forslag til årsregnskap for Storebrand ASA og for Storebrand Konsern.

Representantskapet har ingen merknader til styrets forslag til disponering av årsresultatet i Storebrand ASA”.

Oslo, 6. mars 2002



Jens P. Heverdahl d.y.
Representantskapets varaordfører

Storebrand Livsforsikring Konsern

Resultatregnskap 1. januar - 31. desember

<i>Mill. kroner</i>	2001	2000	1999
Premier for egen regning	8 505,6	7 949,6	9 264,2
Inntekter fra finansielle eiendeler	18 903,4	23 953,8	23 119,7
Andre forsikringsrelaterte inntekter etter gjenforsikringsandel	35,8	20,4	53,9
Erstatninger for egen regning	-9 474,6	-10 241,6	-7 778,6
Endringer i forsikringsmessige avsetninger for egen regning	-1 905,4	-1 194,3	-4 828,8
Salgskostnader forsikring	-248,0	-304,7	-298,6
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-503,9	-479,9	-456,7
Forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning	-751,9	-784,6	-755,3
Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler	-17 465,6	-20 588,3	-7 943,7
- herav driftskostnader	-123,2	-144,9	-140,3
Andre forsikringsrelaterte kostnader etter gjenforsikringsandel	-110,0	-111,7	-61,5
Til/fra kursreguleringsfond	2 154,2	5 598,2	-5 868,4
Fra tilleggsavsetning i forsikringsfondet til dekning av renteunderskudd	407,6		
Overføring til premiereserve i forsikringsfondet	0,0	-1 618,7	-1 867,9
Overført til premie- og pensjonsreguleringsfond i forsikringsfondet	0,0	-1 881,8	-2 465,0
Midler tilført forsikringskundene	0,0	-3 500,5	-4 332,9
Resultat av teknisk regnskap	299,1	1 101,0	868,6
Ikke teknisk regnskap			
Andre inntekter	59,8	57,8	47,1
Andre kostnader	-373,6	-321,2	-292,9
Resultat av ordinær virksomhet	-14,7	837,6	622,8
Ekstraordinære inntekter			234,1
Skattekostnad	78,0	-128,9	-150,0
Minoritetens andel av resultat	-0,4	-1,1	-0,6
Årsresultat	62,9	707,6	706,3
Storebrand Livsforsikring AS			
Disponeringer			
Skattekostnad	79,9	-128,0	-146,7
Konsernbidrag			-642,8
Utbytte		-530,6	
Annen egenkapital	-62,9	-177,0	-109,5
Sum disponeringer	17,0	-835,6	-899,0

Storebrand Livsforsikring Konsern

Balanse 31. desember

<i>Mill. kroner</i>	2001	2000	1999
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler		1,8	3,5
Utsatt skattefordel			
Bygninger og faste eiendommer	11 293,1	10 907,2	10 103,4
Fordringer på og verdipapirer utstedt av konsernselskaper	58,5	97,4	135,6
Aksjer og andeler til varig eie	72,8	67,4	69,4
Obligasjoner holdt til forfall	25 043,6	27 402,3	25 124,8
Utlån	1 402,1	2 056,7	3 176,7
Aksjer og andeler	22 060,4	35 180,3	37 255,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	28 102,4	28 043,5	33 123,4
Sertifikater	11 353,0	4 110,3	1 906,9
Plasseringer hos kredittinstitusjoner	400,5	1 500,4	310,2
Finansielle derivater	97,6	14,1	22,4
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	173,0		
Sum finansielle eiendeler	100 057,0	109 379,6	111 228,6
Fordringer	3 485,6	576,8	794,6
Andre eiendeler	2 749,3	1 889,7	1 684,5
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	1 727,4	1 333,4	1 522,8
Sum eiendeler	108 019,3	113 181,3	115 234,0
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital	1 361,2	1 361,2	1 361,2
Opptjent egenkapital	1 827,5	1 764,6	1 587,6
Sum egenkapital	3 188,7	3 125,8	2 948,8
Minoritetens andel av egenkapitalen	11,3	11,6	11,8
Ansvarlig lånekapital	3 435,2	3 498,2	4 201,2
Kursreguleringsfond	843,9	2 998,1	8 596,3
Premiereserve	86 981,5	84 600,1	81 783,4
Tilleggsavsetninger	4 301,0	4 847,3	5 846,7
Premie- og pensjonsreguleringsfond	7 621,5	10 282,3	9 159,9
Erstatningsavsetning	250,8	216,1	206,4
Andre tekniske avsetninger	46,2	39,0	28,4
Sum avsetning forsikringsfond for egen regning	99 201,0	99 984,8	97 024,8
Sikkerhetsfondsavsetninger	125,0	591,8	591,8
Sum forsikringstekniske avsetninger for egen regning	99 326,0	100 576,6	97 616,6
Avsetning for andre risiki og kostnader	215,4	297,8	175,8
Gjeld	860,9	2 530,8	1 537,6
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	137,9	142,4	145,9
Sum egenkapital og gjeld	108 019,3	113 181,3	115 234,0

Innholdsfortegnelse noter

	Side		Side
Regnskapsprinsipper	53	Balanse Storebrand Konsern	
Storebrand ASA		Note 25: Immaterielle eiendeler i datterselskaper	67
Note 1: Konsernbidrag fra datterselskaper	57	Note 26: Salg av tilknyttede selskaper og datterselskaper i 2001	67
Note 2: Personalkostnader	57	Note 27: Eiendom	68
Note 3: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	57	Note 28: Varige driftsmidler	68
Note 4: Godtgjørelse til administrerende direktør, tillitsvalgte og styret	58	Note 29: Aksjer og andeler	68
Note 5: Skattekostnad	58	Note 30: Sertifikater og obligasjoner	70
Note 6: Morselskapets aksjer i datterselskaper	58	Note 31: Obligasjoner holdt til forfall	71
Note 7: Aksjer og andeler	59	Note 32: Finansielle derivater	71
Note 8: Sertifikater og obligasjoner	59	Note 33: Valuta	72
Note 9: Finansielle derivater	59	Note 34: Utlån til kunder	72
Note 10: Fast eiendom og driftsmidler	60	Note 35: Innskudd fra kunder og gjeld til kredittinstitusjoner	73
Note 11: Utsatt skattefordel og utsatt skatt	60	Note 36: Eierandel tilknyttede selskaper	73
Note 12: Egenkapitalendring	60	Note 37: Utsatt skattefordel og utsatt skatt	74
Note 13: Obligasjonslån	61	Note 38: Fremførbar underskudd	74
Note 14: Aksjeeiere	61	Note 39: Egenkapitalendring	74
Note 15: Ledende ansatte, tillitsvalgte og andre nærstående parter	61	Note 40: Ansvarlig lånekapital	75
Note 16: Antall ansatte/årsverk	62	Note 41: Forpliktelser utenom balansen	75
Note 17: Garantistillelser	62	Øvrige noter	
Resultat Storebrand Konsern:		Note 42: Kapitaldekning	75
Note 18: Segmentinformasjon	63		
Note 19: Netto finansinntekter forsikring	64		
Note 20: Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter bank	65		
Note 21: Tap på utlån, garantier mv.	65		
Note 22: Driftskostnader	66		
Note 23: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	66		
Note 24: Skattekostnad	67		

Regnskapsprinsipper 2001

Årsregnskapet 2001 for Storebrand Konsern er satt opp i samsvar med regnskapslov og årsregnskapsforskrifter for forsikringselskaper, banker og kapitalforvaltning.

Konsolideringsprinsipper

Storebrand består av selskaper innen livsforsikring, skadeforsikring, kapitalforvaltning, bank og annen virksomhet.

Konsernregnskapet omfatter Storebrand ASA og datterselskaper hvor Storebrand ASA direkte eller indirekte eier mer enn 50 prosent.

Investeringer i selskaper som anses å være av strategisk betydning og hvor konsernet har mellom 20 og 50 prosent av stemmeberettiget kapital (tilknyttede selskaper), er vurdert etter egenkapitalmetoden. I hovedsak betyr det at eierandelen tas inn i regnskapet i tråd med konsolideringsprinsippene som beskrives her, men presenteres på en linje i både resultatregnskapet og balansen ("enlinjes-konsolidering").

Ved investeringer i felleskontrollerte selskaper som er egne juridiske selskaper benyttes enten egenkapitalmetoden eller bruttometoden. Bruttometoden skal benyttes for felleskontrollerte selskaper som ikke er egne juridiske enheter. Ved bruk av bruttometoden inkluderes forholdsmessige andeler av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader.

Kredittilsynet har fastsatt i forskrift at det skal utarbeides konsernregnskap som omfatter livsforsikringselskaper. Årsresultatet inkluderer bare den del av resultatet i livselskapet som tilfaller aksjonærene.

Konsolidering av datterselskaper

Eliminering av aksjer i datterselskapene er basert på oppkjøpsmetoden, hvor balanseført verdi av aksjer i datterselskaper er eliminert mot egenkapitalen i datterselskapene. Eventuell mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er henført til de aktuelle eiendeler/gjeld. Merverdier som ikke kan henføres til spesielle balanseposter blir klassifisert som goodwill.

Goodwillverdien vurderes til virkelig verdi basert på antatt levetid, som normalt ikke vil være lengre enn 20 år.

Konsesjon ved kjøp av datterselskap

Finansinstitusjoner trenger konsesjon fra myndighetene ved oppkjøp av selskaper. Konsolidering vil normalt ikke bli foretatt før på tidspunktet for konsesjon, mens måling og tilordning av merverdier gjøres på transaksjonstidspunktet. Resultatet til det oppkjøpte selskap i perioden fra transaksjons- til konsesjonstidspunktet føres direkte til konsernets egenkapital.

Omregning av utenlandske datterselskaper

Utenlandske datterselskapers resultatregnskap omregnes til norske kroner etter gjennomsnittskurs for året.

Balansen omregnes til kurs ved regnskapsårets slutt. Eventuell omregningsdifferanse er ført mot fri egenkapital.

Eliminering av interne transaksjoner

Interne mellomværende, interne gevinster og tap, renter og utbytte o.l. mellom konsernselskapene er eliminert i konsernregnskapet.

Gevinster og tap ved interne salg til/fra Storebrand Livsforsikring AS er ikke eliminert. Dette skyldes at resultatet i livselskapet skal fordeles mellom kunder og eier.

Minoritetsinteresser

I resultatregnskapet vises minoritetsinteressenes andel av resultatet etter skattekostnad. Dette innebærer at alle poster i resultatregnskapet vises inklusive minoritetens andel. Minoritetsinteressene vises i balansen som en egen post.

Utsatt skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/-skattefordel.

Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt/-skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessig verdi, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring og fremførbar godtgjørelse.

Netto utsatt skattefordel oppføres i balansen dersom det er sannsynlig at fordelene kan benyttes.

Pensjonskostnader

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i "lønn og lønnsavhengige kostnader" og består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelsen, samt forventet avkastning av pensjonsmidlene.

Forskuddsbetalt pensjon er differansen mellom virkelig verdi av pensjonsmidlene og nåverdien av de beregnede pensjonsforpliktelser, og føres som langsiktig eiendel i balansen. Tilsvarende fremkommer en langsiktig gjeld i regnskapet når pensjonsforpliktelsen er større enn pensjonsmidlene. Det skilles mellom forsikret og uforsikret ordning. Den uforsikrede ordningen vil alltid bli ført som gjeld, fordi den ikke omfatter pensjonsmidler.

Virkning av endrede forutsetninger og estimatavik for beregning av pensjonsforpliktelsen og forskjellen mellom forventet og faktisk avkastning på pensjonsmidlene, blir resultatført over gjenværende opptjeningstid eller forventet levetid først når den akkumulerte virkning overstiger 10 prosent av det høyeste av henholdsvis pensjonsforpliktelse eller pensjonsmidler ved årets begynnelse ("korridorløsningen").

Fast eiendom

Verdivurderingsmetode

Selskapet verdivurderer eiendommene fortløpende. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt fremtidig netto inntektsstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. I netto inntektsstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og fremtidig inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av fremtidig utvikling i markedsløien. Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet fremtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av leietakersituasjonen og byggets beliggenhet og standard.

Eiendom direkte eid av Storebrand Livsforsikring AS

På grunn av forholdet til livsforsikringskundene er reglene for behandling av fast eiendom i regnskapet forskjellig i livsforsikringsvirksomheten og for konsernets øvrige virksomhet.

Bygninger og faste eiendommer vurderes til virkelig verdi. Virkelig verdi vurderes ved hver regnskapsavleggelse og verdireguleringene resultatføres.

Det foretas ikke bedriftsøkonomiske avskrivninger av eiendommer.

Andre eiendommer

For eiendommer i den øvrige virksomhet i konsernet kostnadsføres løpende ordinære avskrivninger. Investeringseiendommer vurderes ut fra et portefølje-hensyn. Verdifall som ikke antas å være forbigående nedskrives.

Annet

Enkelte eiendommer eies via ansvarlige selskaper (ANS). Disse blir regnskapsmessig behandlet som øvrige eiendommer og inngår i de samme poster i regnskapet.

Utlån

Utlån er oppført til nominelle verdier i balansen, redusert med tap og tapsavsetninger beregnet etter Kreditttilsynets forskrifter.

Spesifiserte tapsavsetninger er ment å dekke påregnelig tap på engasjementer som på balansedagen er identifisert som tapsutsatt. Ved konkurs, akkord eller gjeldsforhandling legges verdien av sikkerheten for engasjementene til grunn for tapsvurderingen. Ved mislighold forøvrig legges kundens økonomiske situasjon, herunder vedkommendes gjeldsbetjeningsevne, samt verdien av sikkerheten til grunn for tapsvurderingen. Et engasjement anses å være misligholdt senest 90 dager etter at uordnet restanse eller overtrett oppstod eller det er åpnet konkurs eller gjeldsforhandlinger. Når det foreligger andre forhold på kundens side, som svikt i likviditet, soliditet, inntjeningsevne, eller verdien av foreliggende sikkerheter, vurderes likeledes påregnelig tap på engasjementet og nødvendige spesifiserte tapsavsetninger tas.

Uspesifiserte tapsavsetninger bokføres til dekning av tap som på grunn av forhold som foreligger på balansedagen må påregnes å inntreffe på engasjementer som ikke er identifisert og vurdert etter reglene om spesi-

serte tapsavsetninger. Avsetningen foretas på bakgrunn av erfaringsmateriale og bransjedata, basert på årlig risikoklassifisering hvor debitorer og sikkerheter vektlegges.

Konstaterte tap på engasjementer er tap som regnes for endelige. Dette omfatter tap ved oppgjort konkurs, stadfestet akkord, eller tap hvor selskapene finner det overveiende sannsynlig at tapet er endelig.

Når vurdering av et misligholdt engasjement fører til at en spesifisert tapsavsetning foretas og sikkerheten ikke dekker renter og provisjoner, stoppes inntektsføring av renter, provisjoner og gebyrer på det utsatte engasjementet. Samtidig tilbakeføres inntektsførte ikke betalte renter, provisjoner og gebyrer for inneværende år. På engasjementer som ikke er misligholdt, men hvor det er foretatt spesifiserte tapsavsetninger, vurderes samtidig behovet for å stoppe inntektsføring av renter, provisjoner og gebyrer.

Når et tidligere tapsutsatt engasjement er brakt i orden, blir påløpte, ikke inntektsførte renter ført som renteinntekt og spesifisert tapsavsetning på engasjement blir tilbakeført.

Overtatte eiendeler i forbindelse med mislighold av lån blir vurdert til antatt realisasjonsverdi. Eventuelle tap/gevinster ved realisasjon eller nedskrivning for verdifall på slike eiendeler føres mot tap på utlån.

Opptak av langsiktige innlån

Direkte kostnader ved opptak av langsiktige lån balanseføres og avskrives planmessig frem til neste renteregulering eller hovedforfall. Over-/underkurs ved utstedelse inntektsføres, henholdsvis kostnadsføres planmessig som korreksjon til rentekostnaden frem til obligasjonens forfall eller neste rentereguleringstidspunkt. Beholdning av egne obligasjoner nettoføres mot obligasjonsgjelden. Tap eller gevinst som oppstår ved kjøp eller salg av egne obligasjoner i annenhåndsmarkedet, behandles som over-/underkurs ved utstedelse.

Kostnader ved opptak av ansvarlige lån i forsikringsvirksomheten blir utgiftsført i opptaksåret.

Aksjeindeksobligasjoner

Utstedte indeksobligasjoner består av tre elementer; et obligasjonslån, en utstedt kjøpsopsjon på børsindeksen og en kjøpt opsjon som sikrer opsjonselementet i indeksobligasjonen 100 prosent. Obligasjonslånet og opsjonene inngås samtidig. Obligasjonsellementets underkurs periodiseres som rentekostnad opp til emitert beløp i perioden frem til forfall. Mottatt opsjonspremie på utstedt opsjon og betalt opsjonspremie på kjøpt opsjon bruttoføres. Forskjellen i premie og kurtsjen resultatføres på utstedelsestidspunktet.

VERDIPAPIRER

Aksjer – anleggsmidler

Aksjeinvesteringer i datterselskaper og i tilknyttede selskaper hvor investeringen er av langsiktig og strategisk karakter, vurderes som anleggsmidler. Tilsvarende

vurdering gjelder for andre strategiske aksjeinvesteringer. Aksjene vurderes til kostpris, og nedskrivning foretas på individuell basis så fremt verdifallet ikke skyldes årsaker som antas å være av forbigående art.

Omløpsaksjer

Aksjer som finansielle omløpsmidler bokføres til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes lik sluttkurs fra Oslo Børs på siste handledag i året og til markedskurser (siste omsetning-/kjøpskurs) for utenlandske børsnoterte selskaper. Markedsverdi for øvrige selskaper fastsettes etter en verddivurdering på grunnlag av tilgjengelig informasjon.

I bankvirksomheten blir omløpsaksjer som ikke er ment til kortsiktig handel vurdert samlet til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Obligasjoner som holdes til forfall

Obligasjoner klassifisert som obligasjoner som skal holdes til forfall forvaltes i tråd med Kredittilsynets retningslinjer. Disse obligasjonene blir balanseført til anskaffelseskost på kjøpstidspunktet. Differansen mellom anskaffelseskost og pari verdi amortiseres over obligasjonenes gjenværende løpetid, og resultatføres som et renteelement.

Misligholdte obligasjoner vurderes i samsvar med retningslinjene i Kredittilsynets forskrifter for utlån.

Omløpsobligasjoner

Obligasjoner som er finansielle omløpsmidler bokføres til markedsverdi, som er siste kjente omsetningskurs. For papirer hvor det ikke foreligger omsetningskurs beregnes kursen ut fra avkastningskurven for respektive sektor.

I bankvirksomheten blir omløpsobligasjoner som ikke er ment til kortsiktig handel vurdert samlet til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Finansielle derivater

Finansielle derivater inngår hos Storebrand som en integrert del av forvaltningen av aksje- og obligasjonsporteføljen for å oppnå ønsket risiko- og avkastningsprofil.

Finansielle derivater bokført som omløpsmidler vurderes til virkelig verdi. Storebrand foretar markedsverdberegninger av alle derivater fortløpende. Beregningen tar utgangspunkt i observerte markedsverdier for instrumenter hvor disse er tilgjengelige i et likvid marked. Dersom markedsverdien ikke er direkte tilgjengelig, beregnes markedsverdien på grunnlag av underliggende markedspriser ved hjelp av matematiske modeller som er allment akseptert for prising av slike instrumenter.

I bankvirksomheten blir bare de finansielle derivater som inngås som ledd i egenhandel (handelsportefølje) vurdert til virkelig verdi.

Definisjoner av de ulike typer finansielle derivater er beskrevet under "Ord og uttrykk" på side 78.

Finansielle omløpsmidler i utenlandsk valuta er i all hovedsak valutasikret gjennom terminforretninger. Sikringsvurdering av slike finansielle omløpsmidler og tilhørende valutasikring innebærer at valutaterminer bokføres til markedsverdi for å være konsistent med bruk av valutakurser pr. 31.12. i vurderingen av valutaposter.

Ansvarlige lån er også sikret ved hjelp av valutaterminer. Den regnskapsmessige behandlingen er som for valutasikring av finansielle omløpsmidler. Ansvarlige lån med lang rentebinding er i tillegg rentesikret med renteswapper. Markedsverdi utover påløpte renter på renteswapper benyttet til rentesikring av ansvarlige lån balanseføres ikke, det gjør heller ikke over-/underkurs på ansvarlige lån.

Aksje- og renteopsjoner

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.

Aksje- og rentefutures

Futures (inklusive aksjeindeksfutures) gjøres opp daglig som følge av foregående dags markedsbevegelser. Verdiendringen på futureskontrakter bokføres løpende som realisert resultat.

Renteswap

På renteswapper resultatføres påløpte renteinntekter og rentekostnader løpende. På renteswapper som ikke entydig er benyttet til sikring resultatføres også urealiserte verdier på balansetidspunktet.

FRA - Fremtidige renteavtaler

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

Valutaterminkontrakter

Valutaterminer benyttes i all hovedsak til valutasikring av verdipapirer, andre finansielle instrumenter og forsikringsposter. Som et ledd i regnskapsmessig sikringsvurdering vurderes disse valutaterminer til markedsverdi også i finansregnskapet, og urealisert verdiendring resultatføres.

Urealisert verdiendring som resultatføres påvirker ikke kursreguleringsfondet i livsforsikringselskaper. Det gjør verdiendringen på valutaterminer knyttet til eventuelle aktive valutaposisjoner.

Valutakontraktene er verdiberegnet etter gjeldende kurser på balansedagen.

Valuta

Sikrede balanseposter er bokført med balansedagens valutakurs. I hovedsak er valutarisiko på utenlandske investeringer og gjeld i utenlandske valutaer sikret med valutaterminkontrakter.

Likvide midler, fordringer og gjeld omregnes etter balansedagens valutakurs. Eventuelle andre balanseposter blir bokført til anskaffelsesdagens kurs.

LIVSFORSIKRING

Premier for egen regning

Premie for egen regning omfatter årets forfalte premie, tilflyttede premiereserver og avgitt gjenforsikring. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Erstatninger for egen regning

Erstatninger for egen regning omfatter utbetalte forsikringsoppgjør inklusive mottatt gjenforsikring, fraflyttede premiereserver, avgitt gjenforsikring og endring i erstatningsavsetning. Avsetning for ikke ferdigbehandlede eller ikke utbetalte erstatninger ivaretas ved avsetning til erstatningsavsetningen under forsikringsmessige avsetninger.

Inntekter og kostnader på finansielle eiendeler – kursreguleringsfond

Inntekter og kostnader på finansielle eiendeler inneholder både realiserte poster og endring i urealiserte verdier. Urealiserte merverdier avsettes i et kursreguleringsfond og påvirker ikke resultatet. Finansielle kostnader inkluderer administrasjonskostnadene tilknyttet den finansielle virksomheten.

Overføring av premiereserve

Overført premiereserve i forsikringsfondet ved flytting av poliser mellom forsikringsselskapene resultatføres på det tidspunkt risikoen overføres. Årets pliktige avsetning til premiereserve blir tilsvarende redusert. I tillegg inkluderer overført premiereserve kontraktens andel av årets realiserte og ikke realiserte resultat.

Avsetninger til kursreguleringsfond

Beløpet på kursreguleringsfondet tilsvarer urealisert kursreserve/merverdi på finansielle omløpsmidler. Med unntak av valutaterminer knyttet til åpne valutaposisjoner blir ikke urealisert dagskurs på valutadelen ført inn på kursreguleringsfondet. Kursreguleringsfondet kan ikke være negativt. Negativ urealisert verdi medfører resultatført nedskrivning etter en porteføljevurdering.

Forsikringsmessige avsetninger

De forsikringsmessige avsetninger består av forsikringsfondet, som inkluderer premiereserve, tilleggsavsetning, premiefond/pensjonsreguleringsfond, og erstatningsfondet, samt lovbestemt sikkerhetsfond.

Premiereserve i forsikringsfondet

Premiereserven utgjør kontantverdien av selskapets totale forsikringsforpliktelse i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag av kontantverdien av fremtidige premier. Beregningsprinsippene er fastsatt i Lov om forsikringsvirksomhet. Beregningene foretas av en aktuar.

Tilleggsavsetninger i forsikringsfondet

Tilleggsavsetninger er en betinget kundetildelt avsetning som føres i resultatregnskapet som pliktig avsetning. Den maksimale tilleggsavsetningen er differansen mellom premiereserven, beregnet med utgangspunkt i 3,5 prosent garantert rente, og den faktiske garanterte rente i kontraktene. I tillegg er det vedtatt maksimumsgrenser på kontraktsnivå. Tilleggsavsetning kan benyttes til dekning av renteunderskudd ved garantert avkastning.

Premiefond/pensjonsreguleringsfond i forsikringsfondet

Premiefond inneholder forskuddsbetalte premier "etter skatteloven" fra forsikringstakere i individuell og kollektiv pensjonsforsikring. Pensjonsreguleringsfondet består av innbetalingen "etter skatteloven" fra forsikringstakere i kollektiv pensjonsforsikring. Fondet skal benyttes til utbetaling av fremtidige reguleringstillegg for pensjonister.

Sikkerhetsfond

Sikkerhetsfondet omfatter lovbestemte avsetninger for å kunne møte upåregnelige tap ved forsikringsvirksomheten. Beregning gjøres av en aktuar i henhold til forskrift gitt av Kredittilsynet.

Det er adgang til å forhøye avsetningen med 50 prosent ut over kravet til minimumsverdi. Kredittilsynet kan i særlige situasjoner gi tillatelse til at denne delen av fondet helt eller delvis benyttes til å dekke verdifall på verdipapirer. Avsetningen er ført som pliktig avsetning.

Unit Linked

Unit linked produkter selges gjennom selskapet Storebrand Fondsforsikring AS. Finansielle eiendeler bokføres til markedsverdi. De forsikringsmessige avsetninger knyttet til forsikringsavtalene bestemmes av markedsverdien på de finansielle eiendelene. Forsikringskunden bærer selv den finansielle risiko ved sine investeringer.

Utbytte og konsernbidrag i Storebrand ASA

Kostmetoden er benyttet ved vurdering av datterselskaper. Primærinntekten for Storebrand ASA er avkastning på kapital investert i datterselskaper. Mottatt konsernbidrag og utbytte tilknyttet avkastning er derfor behandlet som ordinær driftsinntekt.

En forutsetning for inntektsføring er at dette er opptjent inntekt i datterselskapene i Storebrands eierperiode. I motsatt fall blir dette ført som egenkapitaltransaksjon. Det betyr at eierandelen i datterselskapet reduseres med mottatt utbytte eller konsernbidrag.

Noter Storebrand ASA

Note 1: Konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskaper

Mill. kroner	2001	2000	1999	Mill. kroner	2001	2000	1999
Konsernbidrag				Aksjeutbytte			
Storebrand Skadeforsikring AS *)	1 068	1 200,0	800,0	Storebrand Skadeforsikring AS		800,0	
Storebrand Livsforsikring AS			642,8	Storebrand Livsforsikring AS		530,6	
Storebrand Fondene AS		31,0	11,0	AS Værdalsbruket		0,1	0,8
Storebrand Kapitalforvaltning ASA		37,0	15,1	Sum	0,0	1 330,7	0,8
Finansbanken ASA			120,0				
AS Værdalsbruket							
Sum	1 068,0	1 268,0	1 588,9				

*) Av årets konsernbidrag på 1 068 millioner kroner er 671,6 millioner kroner inntektført brutto, resten av konsernbidraget er behandlet som en egenkapitaltransaksjon. Finansdepartementet har gitt dispensasjon i henhold

til finansvl. §2a-8 om å avgi konsernbidrag utover årets overskudd i Storebrand Skadeforsikring AS. Det forutsettes at konsernbidraget går til nedbetaling av obligasjonsgjelden i Storebrand ASA og at oppgjør skjer innen 2003.

Note 2: Personalkostnader

Mill. kroner	2001	2000	1999
Ordinære lønnskostnader	37,7	92,8	287,1
Folketrygdavgift	13,7	25,3	59,0
Pensjonskostnader	-6,5	3,4	29,5
Andre ytelser	18,5	17,4	54,0
Sum personalkostnader	63,4	138,9	429,6

Note 3: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse

Mill. kroner	2001			Sum	2000 Sum	1999 Sum
	Forsikret ordning	Uforsikret ordning Ordinær	Førtid			
Netto pensjonskostnader						
Årets pensjonsopptjening		-13,7	-7,9	-4,1	-25,7	-40,1
Rentekostnader		-128,9	-19,1	-2,1	-150,1	-148,4
Forventet avkastning pensjonsmidler		183,2			183,2	185,1
Resultatført estimatavvik			-0,9		-0,9	65,0
Netto pensjonskostnad		40,6	-27,9	-6,2	6,5	-3,4

I tillegg er det i 2001 kostnadsført avsatt arbeidsgiveravgift på uforsikret ordning med 0,6 mill. kroner.

Nedenfor følger en avstemming av beregnede pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler mot forpliktelsen bokført i selskapets balanse.

Mill. kroner	2001			Sum	2000 Sum	1999 Sum
	Forsikret ordning	Uforsikret ordning Ordinær	Førtid			
Netto pensjonsforpliktelse						
Oppptjent pensjonsforpliktelse	-1 735,1	-265,3	-88,6	-2 089,0	-2 052,6	-415,6
Beregnet effekt av fremtidig lønnsvekst	-171,6	-26,2		-197,8	-206,5	-32,8
Beregnet pensjonsforpliktelse	-1 906,7	-291,5	-88,6	-2 286,8	-2 259,1	-448,4
Pensjonsmidler til markedsverdi	2 396,1			2 396,1	2 427,5	298,8
Netto beregnet forpliktelse/midler	489,4	-291,5	-88,6	109,3	168,4	-149,6
Ikke regnskapsført estimatavvik	-9,8	53,8	2,2	46,2	-94,6	14,2
Netto forpliktelse bokført i balansen	479,6	-237,7	-86,4	155,5	73,8	-135,4

Estimatavvikene er i henhold til norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader ført mot "korridoren" og ikke i regnskapet (jfr. regnskapsprinsipper). Se også note 23, hvor pensjonsordningen i Storebrand og regnskapsføringen av den omtales nærmere. Beregnet arbeidsgiveravgift av balanseført pensjonsforpliktelse utgjør 42,0 mill. kroner og er tatt med i balansen under "Avsetning for andre risiki og kostnader". Beregningene omfatter 60 ansatte og 2.480 pensjonister.

Note 4: Godtgjørelse til tillitsvalgte

Tusen kroner	2001	2000	1999
<i>Administrerende direktør</i>			
Ordinær godtgjørelse	2 636	2 508	2 039
Andre skattepliktige ytelser	125	117	371
Pensjonskostnad	223	157	873
Representantskap	569	775	461
Kontrollkomitee *)	814	849	814
Styrets formann	300	398	200
Styret	1 660	1 418	1 190
Kostnadsført honorar revisjon og andre kontrolloppgaver	2 017	1 205	1 418
Kostnadsført konsulenthonorar til revisor	3 000	1 000	677

*) Kontrollkomiteen dekker de norske selskapene i konsernet som har krav om kontrollkomitee. Storebrand Bank AS, Finansbanken ASA og Oslo Reinsurance Company ASA har egne kontrollkomiteer.

Administrerende direktør Idar Kreutzer har i 2001 totalt fått utbetalt lønn og annen godtgjørelse på 2,8 mill. kroner. Han har i sine ansettelsesvilkår en lønnsgaranti på 24 måneder etter ordinær oppsigelsestid. Alle arbeids-

relaterte inntekter inkl. konsulentoppdrag kommer til fradrag. Han har en bonusordning basert på Storebrandkursens utvikling (se note 15) og er medlem av Storebrands pensjonsordning etter ordinære vilkår.

Note 5: Skattekostnad

Mill. kroner	2001	2000	1999
Resultat før skattekostnad	71,3	2 254,7	1 333,6
+Aksjeutbytte fra datterselskaper forrige år	530,6	0,8	0,8
-Aksjeutbytte fra datterselskaper inneværende år		-530,6	-0,8
-Ikke skattepliktig konsernbidrag			-647,9
+/- Permanente forskjeller	0,6	89,3	-23,7
+/- Endring i midlertidige forskjeller	600,1	-205,6	-186,1
Årets skattegrunnlag	1 202,6	1 608,6	475,9
- Anvendelse av fremførbart underskudd			-428,5
Årets skattegrunnlag for betalbar skatt	1 202,6	1 608,6	47,3
Betalbar skatt *)	-336,7	-450,4	-13,3
-Fremførbar godtgjørelse	336,7	318,7	11,9
Skatt på avgitt konsernbidrag	0,0	-131,7	-1,4
Endring utsatt skatt	-151,3	-168,3	-174,9
Skattekostnad	-151,3	-300,0	-176,3

*) Storebrand ASA har fremførbar godtgjørelse slik at betalbar skatt blir 0, se note 11.

Note 6: Morselskapets aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Mill. kroner	Forretnings- kontor	Selskapets aksjekapital	Antall (1.000)	Pålydende (kr)	Eierandel i %	Bokført verdi
Datterselskaper						
Compensation Management	Oslo	12,5	12 467	1	100,0%	23,6
Storebrand Livsforsikring AS	Oslo	1 361,2	13 612	100	100,0%	1 663,6
Storebrand Fondsforsikring AS	Oslo	44,5	44	1 000	100,0%	154,2
Storebrand Bank AS	Oslo	125,0	125	1 000	100,0%	675,4
Finansbanken ASA	Oslo	1 073,4	53 670	20	100,0%	1 955,1
Storebrand Kapitalforvaltning Holding AS	Oslo	50,0	50	1 000	100,0%	140,0
Storebrand Skadeforsikring AS	Oslo	1 380,6	13 807	100	100,0%	2 563,2
Storebrand Leieforvaltning AS	Oslo	10,0	100	100	100,0%	10,0
Storebrand Felix kurs og konferansesenter AS	Oslo	1,0	1	1 000	100,0%	8,0
Storebrand Systemutvikling AS	Oslo	5,0	5	1 000	100,0%	75,0
Storebrand ITI AS	Oslo	0,1	1	100	100,0%	0,1
Assist Group	Oslo	40,6	40 300	1	99,3%	10,0
Tilknyttede selskaper						
Storebrand Helseforsikring AS	Oslo	30,4	15	1 000	50,0%	50,0
Fair Financial Ireland plc.	Danmark	DKK 250	125		50,0%	0,0
Euroben Life & Pension Ltd.	Irland	EUR 1	634		50,0%	75,0
Adviso	Oslo	20,5	75	100	36,5%	15,0
AS Værdalsbruket *)	Værdal	4,8	2	625	24,9%	0,0
Sum						7 418,2

*) 74,9% er eid av Storebrand Livsforsikring AS. Minoritetsandel utgjør 0,2%

Note 7: Aksjer og andeler

<i>Mill. kroner</i>	Aksje- kapital	Pålydende (kr)	Antall	Eierandel	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi
Norske aksjer						
Det Norske Teateret	3,0	400,00	100	1,33%	0,0	0,0
Mine Bilder	0,5	1,00	62 500	12,47%	2,5	2,5
Orkla	1 322,3	6,25	3 791 618	1,73%	580,7	576,3
Steen & Strøm	27,9	1,00	547 809	1,96%	56,0	52,0
Troms Fylkes Dampskipsselskap	10,4	1,00	15 000	0,14%	2,6	2,4
Norske aksjer og andeler					641,8	633,2
Utenlandske aksjer og fondsandeler						
Vovi-Beteiligungs (Neiv) (Germany)			13		7,5	7,4
Utenlandske fondsandeler						
Esg Partners (Bermuda) L.P.			100		2,7	2,7
Head Insurance Investors L.P.			91		36,4	29,3
Sum aksjer og andeler omløp					688,4	672,6
Herav børsnotert norske aksjer						628,4
Herav børsnotert utenlandske aksjer						0,0

Ansvarlig lån

Storebrand ASA har yttet et ansvarlig lån til Fair Financial Ireland plc. på DKK 117 millioner. Lånet renteberegnes med 12 %.

Note 8: Sertifikater og obligasjoner

<i>Mill. kroner</i>	Sertifikater		Obligasjoner		Sum	
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi
Debitorkategori						
Offentlig sektor	51,0	51,1	54,9	55,1	105,9	106,2
Finansinstitusjoner	671,0	673,3			671,0	673,3
Andre utstedere	178,0	178,3	70,0	70,1	248,0	248,4
Sum	900,0	902,7	124,9	125,2	1 025,0	1 027,9
Konvertible obligasjoner						
Finansinstitusjoner *)			18,2	18,2	18,2	18,2
Sertifikater og obligasjoner som omløpsmidler	900,0	902,7	143,1	143,4	1 043,2	1 046,1
Herav børsnotert		51,2		125,2		176,4
Valuta NOK		902,7		143,4		1 046,1

*) Konvertible obligasjoner i Finansbanken ASA.

Note 9: Finansielle derivater

<i>Mill. kroner</i>	Nominelt volum			Kreditt- eksponerte verdier	Anskaf- felses- kost	Markeds- verdi
	Brutto	Gjennom- snittlig	Netto			
Anleggsmidler						
Total return swap	269,2	302,0	269,2	2,7	0,0	-30,8
Sum	269,2	302,0	269,2	2,7	0,0	-30,8

Bokført verdi tilsvarer markedsverdi for instrumenter.

Note 10: Fast eiendom og driftsmidler

<i>Mill. kroner</i>	Faste eiendommer	Maskiner, biler, inventar	Sum	
Anskaffelseskost pr. 1.1.	61,9	455,6	517,5	Følgende lineære avskrivningssatser brukes for driftsmidler Maskiner og inventar: 4 år Biler: 6 år EDB-systemer: 3 år
Tilgang	2,2	9,1	11,3	
Avgang til anskaffelseskost		-18,4	-18,4	
Samlede av- og nedskrivninger pr. 31.12.	-0,7	-375,0	-375,7	
Bokført verdi pr. 31.12.	63,4	71,3	134,7	
Årets avskrivninger	-0,1	-66,6	-66,7	

Note 11: Utsatt skattefordel og utsatt skatt

<i>Mill. kroner</i>	2001		2000		Netto endring
	Skatteøkende	Skatteminuserende	Skatteøkende	Skatteminuserende	
Midlertidige forskjeller					
Verdipapirer	362,9		1 010,6	0,1	647,6
Fast eiendom	2,0		2,0		0,0
Driftsmidler		101,5		82,5	19,0
Fordringer		2,0			2,0
Avsetninger		85,1		74,6	10,5
Forskuddsbetalt pensjon	479,6		439,0		-40,6
Påløpt pensjonsforpliktelse		324,1		365,2	-41,1
Gevinst- og tapskonto	10,5		13,1		2,6
Differansesaldo	5,1		5,2		0,1
Sum midlertidige forskjeller	860,1	512,7	1 469,9	522,4	600,1
Fremførbar godtgjørelse		123,6		867,6	-744,0
Utligning	-636,3	-636,3	-1 390,0	-1 390,0	0,0
Netto midlertidige forskjeller	223,8	0,0	79,9	0,0	-143,9
Føringer mot balansen	396,4				
Grunnlag balanseføring	620,2				
Utsatt skatt	173,6		22,4		
Poster ført mot egenkapitalen					
Utsatt skatt (endring ført mot resultat)	173,6	0,0	22,4	0,0	-151,3

Note 12: Egenkapitalendring

<i>Mill. kroner</i>	2001	2000	1999
Egenkapital pr. 1.1.		8 008,7	6 133,9
Aksjekapital 1.1.	1 387,7	1 387,1	1 385,7
Ny aksjekapital, ansatteemisjon	0,7	0,6	1,4
Nedskrivning aksjekapital		0,7	0,6
Aksjekapital 31.12. (277.680.322 aksjer á kr. 5)	1 388,4	1 387,7	1 387,1
Overkursfond 1.1.	1 799,5	1 794,2	1 781,0
Ansatteemisjon	5,1	5,3	13,2
Fra annen egenkapital		5,1	5,3
Overkursfond 31.12.	1 804,6	1 799,5	1 794,2
Annen egenkapital 1.1.	4 821,4	2 952,5	2 111,7
Avgitt konsernbidrag		-338,8	
Mottatt aksjeutbytte bokført mot egenkapital		470,5	
Renter			-39,1
Årets resultat	-80,0	1 954,7	1 157,3
Avsatt utbytte		-305,3	-277,4
Annen egenkapitalendring		87,8	1 868,9
Annen egenkapital 31.12.	4 741,4	4 821,4	2 952,5
Egenkapital pr. 31.12.	7 934,5	8 008,7	6 133,9

Note 13: Obligasjonslån

Mill. kroner	Beløp	Valuta	Rente	Forfall
Storebrand ASA (tatt opp i juni 1993)	1 800,0	NOK	8,5%	2003

Note 14: Aksjeeiere

	Eierandel i %		Eierandel i %
Skandia Livsforsikring	9,97	Ferd AS	2,56
Folketrygdfondet	9,97	Bank of New York	3,96
Orkla ASA	9,96	Euroclear Bank S.A./N.V.	2,13
DnB Markets	9,92	Morgan Stanley & Co.	1,83
Steen & Strøm Invest	6,3	State Street Bank & Co.	1,67
JP Morgan Chase Bank	5,84	Gjensidige Nor Spareforsikring	0,92
Canica AS	3,6	Deutsche Bank AG	1,23
Bankers Trust Company	2,89	Avanse	0,59
Nordstjernen Holding AS	2,67		
		Utenlandsk eierskap	37,1%

*) Ingen enkeltinvestor kan ha en større eierandel i finansaksjer enn 10%. Dog kan banker, med myndighetenes godkjenning som forvalter, ha en eierandel høyere enn 10%.

Note 15: Ledende ansatte, tillitsvalgte og andre nærstående parter

Storebrand-konsernet har en kontantbonusordning for sentrale ledere som er knyttet opp til kursutviklingen for Storebrand-aksjen. Bonusen kan tidligst utbetales

to eller tre år fra tildeling. Bonusen utbetales kontant med differansen mellom markedskurs og avtalekursen som er på 60 kroner.

	Eier antall aksjer *)	Antall-bonusenh.	Lån tusen kr	Rentesats pr. 31.12.01	Avdragsplan****)
Ledende ansatte **)					
Idar Kreutzer ***)	600	500 000	5 893	6,3 - 8,25	AN 2031
Hans Henrik Klouman	938	400 000	1 435	6,6 - 8,15	SE 2025
Erik Råd Herlofsen	675	60 000	1 207	6,3	SE 2015
Odd Arild Grefstad	440	75 000	1 058	6,3	AN 2020
Grete Faremo	319	150 000	3 484	6,3 - 8,35	AN 2027
Egil Thompson	475	25 000	752	6,3	AN 2020
Lars Løddesøl	175	50 000	1 536	6,3 - 7,85	AN 2031
Espen Klitzing	775	350 000	1 803	6,3 - 8,15	AN 2010
Allan Åkerstedt	475	210 000			
Kai G. Henriksen	325	120 000	2 198	6,3 - 7,85	AN/SE 2029
Gunnar Henriksen *****)	175	50 000	1 581	7,35	SE2029
Styret					
Leiv L. Nergaard	4 000				
Halvor Stenstadvold	93				
Brit Kristin Sæbø Rugland *****)	24 047				
Knut G. Heie					
Rune Bjerke			8 367	8,25 - 10,45	AN/SE 2027
Harald Tyrddal	100				
Rune Eikeland	860		1 133	6,3	AN 2017
Arild Thoresen	325		886	6,3	SE 2026
Nina Seiersted	290		1 150	6,3 - 8,25	AN 2031

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

***) Flere ledende ansatte har som en del av sin lønnsavtale også avtale om prestasjonsavhengig bonus. I 2001 har et nytt bonussystem blitt tatt i bruk innen konsernet. Systemet er ment å skulle omfatte alle ansatte innen utgangen av 2002. Sentralt i det nye systemet er at bonus knyttes opp til konsernets verdibaserte styringssystem.

****) Idar Kreutzer har ved sin ansettelse fått en bonusordning på 500.000 enheter, tilsvarende differansen mellom faktisk aksjekurs ved innløsning og tildelingskurs. Tildelingskursen er lik gjennomsnittlig aksjekurs siste uke før utnevelsen (59,33 kroner) og vil oppjusteres med 10 % årlig fratrukket effekten av eventuelt utbytte. Innløsning kan skje i tidsrommet 1.1.2004 til 31.12.2004. Bonusen beskattes som lønn.

*****) AN = Annuitet, SE - serielån, siste avdrag

*****) Konstituert som adm. direktør i Finansbanken ASA i perioden 01.08.01-31.01.02. Per Kumle tiltåtte stillingen 01.02.2002.

*****) 24.029 av aksjene eies gjennom selskapet Skanem Eiendom AS.

Note 15: Ledende ansatte, tillitsvalgte og andre nærstående parter (fortsettelse)**Aksjebeholdning i Storebrand ASA eid av tillitsvalgte**

	Antall aksjer		
		Wenche Meldahl	0
		Brit Seim Jahre	0
		Svein Rennemo	0
Kontrollkomite		Tore Lindholt	156
Nils Erik Lie	0	Anders Renolen	0
Brit Seim Jahre	0	Johan H. Andresen jr.	0
Sverre Bjørnstad	2 816	Per Alm Knudsen	325
Harald Moen	322	Tor Haugom	180
Carl Graff-Wang	0	Inger Lise Gjørsvik	0
Jon Ansteinsson	4 334	Pål Ersvik	0
		Inger Anne Strand	423
Representantskap		Alf Bruun	860
Sven Ullring	0	May Molderhauer	115
Jens P. Heyerdahl d.y.	2 421	Paul Eggen jr.	860
Mette Johnsen	123	Margareth Øvrum	0
Stein Erik Hagen	0	Astrid Olive Aanerud	115
Mille-Marie Treschow	2 349	Jostein Lindgren	0
Tor Brandeggen	0		
Kristian Zachariassen	0	Ekstern revisor	
Erling Steigum	0	Arne Frogner	0
Terje R. Venold	0	Ole M. Klette	0
Erik G. Braathen	840		
Ole Enger	0		
Sandra Riise	0		

Det er ingen lån til kontrollkomitéens medlemmer, og lån til representantskapets medlemmer er på 11,2 mill. kroner.

Transaksjoner mellom konsernselskaper

Mill. kroner	2001	2000	1999
Resultatposter:			
Konsernbidrag fra datterselskaper	1 068,0	1 268,0	1 588,9
Aksjeutbytte fra datterselskaper		1 330,7	0,8
Kjøp og salg av tjenester (netto)	1,0	306,9	841,6
Balanseposter:			
Langsiktig gjeld innen konsernet	196,0	328,7	457,4
Langsiktig fordring innen konsernet	15,0		
Netto tilgode i konsernet (korts. poster, inkl. konsernbidrag)	1 095,0	1 492,5	1 588,9

Note 16: Antall ansatte/årsverk

	2001
Antall ansatte pr. 31.12.	35
Antall årsverk pr. 31.12.	34
Gjennomsnittlig antall ansatte	50

Note 17: Garantistillelser

Mill. kroner	Valuta	Betingelser	Avsatt i regnskap
Følgende garantier er stillet av Storebrand ASA:			
1) Institute of London Underwriters (ILU)	GBP	Ikke beløpsfestet	0
2) Norges Bank	NOK	Ikke beløpsfestet	0

- 1) Regressavtale mot Oslo Reinsurance Company ASA (tidl. UNI Storebrand International Insurance AS)
 2) Garanti for oppfyllelse av forvaltning for Statens Petroleumsfond i 1998.

Noter Storebrand Konsern

Note 18: Segmentinformasjon

Mill. kroner	2001	2000	1999
Resultat fordelt på virksomhetsområder			
Livvirksomhet	-82,2	830,4	766,9
Kapitalforvaltningsvirksomhet	14,0	67,2	35,2
Storebrand Bank	-43,2	52,5	4,5
Finansbanken *)	-101,9	-10,0	84,2
Skadevirksomhet	-766,9	-71,8	301,6
Øvrig virksomhet	-449,6	-344,9	-26,4
Konsernresultat	-1 429,8	523,4	1 166,0

*) Finansbanken konsolidert fra 1.8.1999.

Kvartalsresultater fordelt på virksomhetsområder

Mill. kroner	1. kvartal		2. kvartal		3. kvartal		4. kvartal	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Livvirksomhet	116,6	263,4	100,7	269,6	-403,9	362,9	104,4	-65,5
Kapitalforvaltningsvirksomhet	7,9	19,3	-4,4	17,7	8,9	21,8	1,6	8,4
Storebrand Bank	-4,2	1,9	-63,8	20,1	-19,0	45,3	43,8	-14,8
Finansbanken	29,8	69,7	-146,9	13,3	11,8	-19,1	3,4	-73,9
Skadevirksomhet	-202,0	70,9	30,5	-2,9	-318,4	12,4	-277,0	-152,2
Øvrig virksomhet	-137,1	-129,1	-70,4	-52,9	-170,4	-51,0	-71,7	-111,9
Konsernresultat	-189,0	296,1	-154,3	264,9	-891,0	372,3	-195,5	-409,9

Virksomhetsområder 2001

Mill. kroner	Liv	Kapital- forvaltn.	Storebrand Bank	Finans- banken	Skade	Øvrig/ elimineringer	Konsern
Inntekter	28 740,5	159,7	1 293,1	1 751,7	-520,0	43,9	31 468,9
Kostnader	-31 384,5	-145,7	-1 336,3	-1 853,6	-246,9	-493,5	-35 460,5
Andre poster Liv	2 561,8						2 561,8
Konsernresultat	-82,2	14,0	-43,2	-101,9	-766,9	-449,6	-1 429,8
Ekstraordinære poster og sikkerhetsavsetning					278,8		278,8
Resultat før skatt	-82,2	14,0	-43,2	-101,9	-488,1	-449,6	-1 151,0
Forvaltningskapital	111 650,4	254,3	12 785,0	19 701,2	5 128,2	2 994,3	152 214,4

Virksomhetsområder 2000

Mill. kroner	Liv	Kapital- forvaltn.	Storebrand Bank	Finans- banken	Skade	Øvrig/ elimineringer	Konsern
Inntekter	33 821,4	214,4	1 018,2	1 555,3	579,1	143	37 331,7
Kostnader	-34 637,8	-147,2	-965,7	-1 565,3	-650,9	-488	-38 455,1
Andre poster Liv	1 646,8						1 646,8
Konsernresultat	830,4	67,2	52,5	-10,0	-71,8	-344,9	523,4
Ekstraordinære poster og sikkerhetsavsetning	-0,4				336,1		335,7
Resultat før skatt	830,0	67,2	52,5	-10,0	264,3	-344,9	859,1
Forvaltningskapital	116 589,7	244,5	11 310,1	20 096,5	6 912,7	1 590,7	156 744,2

Virksomhetsområder i 4. kvartal 2001

<i>Mill. kroner</i>	Liv	Kapital- forvaltn.	Storebrand Bank	Finans- banken	Skade	Øvrig/ elimineringer	Konsern
Inntekter	5 724,3	128,6	513,1	387,1	-199,5	-103,7	6 449,9
Kostnader	-3 346,9	-127,0	-469,3	-383,7	-77,5	32,1	-4 372,3
Andre poster Liv	-2 273,1						-2 273,1
Konsernresultat	104,3	1,6	43,8	3,4	-277,0	-71,6	-195,4
Ekstraordinære poster og sikkerhetsavsetning					144,7		144,7
Resultat før skatt	104,3	1,6	43,8	3,4	-132,3	-71,7	-50,8

Virksomhetsområder 4. kvartal 2000

<i>Mill. kroner</i>	Liv	Kapital- forvaltn.	Storebrand Bank	Finans- banken	Skade	Øvrig/ elimineringer	Konsern
Inntekter	5 994,1	54,4	337,6	460,4	193,4	-59,3	6 980,6
Kostnader	-8 878,6	-46,0	-352,4	-534,3	-345,6	-52,6	-10 209,5
Andre poster Liv	2 819,0						2 819,0
Konsernresultat	-65,5	8,4	-14,8	-73,9	-152,2	-111,9	-409,9
Ekstraordinære poster og sikkerhetsavsetning	-0,5				96,0		95,5
Resultat før skatt	-66,0	8,4	-14,8	-73,9	-56,2	-111,9	-314,4

Forklaringer:

Liv består av: Storebrand Livsforsikring Konsern, Storebrand Fondsforsikring, Storebrand Helseforsikring, Storebrand Systemutvikling og Euroben. Kapitalforvaltning består av: Storebrand Kapitalforvaltning ASA, Storebrand Fondene AS og Storebrand Kapital-

forvaltning Holding AS. Tall for Finansbanken inkluderer Storebrand ASA's avskrivning goodwill. Skade inkl. Fair Forsikring. Øvrige inkluderer Storebrand ASA. Andre poster liv består av endring kursreguleringsfond og midler tilført forsikringskundene.

Note 19: Netto finansinntekter forsikring

<i>Mill. kroner</i>	Storebrand Livsforsikring			Storebrand Konsern (***)		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Inntekter fra konsern- og tilknyttede selskap	7,7	4,5	11,0	-761,6	-283,8	11,0
Inntekter fra bygninger og faste eiendommer	942,2	858,9	772,9	943,1	864,0	772,9
Renteinntekter obligasjoner/sertifikater	3 851,7	3 875,2	3 572,9	3 909,2	3 945,6	3 573,9
Renteinntekter utlån	159,3	203,2	329,7	160,8	205,5	329,7
Andre renteinntekter	522,9	235,6	177,5	546,9	253,5	169,9
Aksjeutbytte	385,1	465,4	469,8	390,2	483,6	475,3
Oppskrivning fast eiendom	520,4	476,5	166,6	520,4	476,5	166,6
Tilbakeført verdiregulering aksjer		23,0	1,2		30,8	1,2
Tilbakeført verdiregulering rentebærende	0,7	3,6	0,9	0,7	31,5	0,9
Gevinster ved realisasjon av aksjer	9 976,4	13 748,2	8 160,2	10 077,6	14 381,7	8 167,4
Gevinster ved realisasjon av rentebærende	2 504,4	4 054,1	3 588,6	2 547,9	4 067,6	3 589,8
Urealiserte gevinster aksjer			7 407,8	31,6		7 834,7
Urealiserte gevinster rentebærende			-1 539,4	47,0	9,7	-1 539,1
Øvrige finansinntekter	32,6	5,6		97,3	201,1	6,8
Sum inntekter fra finansielle eiendeler	18 903,4	23 953,8	23 119,7	18 510,9	24 667,2	23 560,9

Note 19: Netto finansinntekter forsikring (fortsettelse)

Mill. kroner	Storebrand Livsforsikring			Storebrand Konsern (***)		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Kostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer *)	-130,4	-72,1	-134,5	-130,6	-57,1	-121,1
Verdiregulering av aksjer		-35,0			-35,6	
Verdiregulering av rentebærende				-30,9		
Nedskrivning fast eiendom	-81,5	-393,6	-163,8	-81,5	-393,6	-163,8
Tap ved realisasjon av aksjer	-13 298,4	-9 925,3	-4 202,5	-13 778,6	-9 994,4	-4 206,8
Tap ved realisasjon av rentebærende	-1 653,1	-4 314,6	-3 166,7	-1 663,6	-4 332,7	-3 166,9
Urealiserte tap aksjer	-2 272,6	-6 290,5		-2 579,5	-7 168,3	
Urealiserte tap rentebærende	118,4	692,3		110,2	692,7	-0,7
Øvrige finanskostnader **)	-148,0	-249,5	-276,2	-56,3	-303,3	-71,4
Sum kostnader fra finansielle eiendeler	-17 465,6	-20 588,3	-7 943,7	-18 210,8	-21 592,3	-7 730,7
Sum netto inntekter fra finansielle eiendeler	1 437,8	3 365,5	15 176,0	300,1	3 074,9	15 830,3

*) herav administrasjonskostnader

-6,7 -15,0 -13,4

**) herav administrasjonskostnader

-116,5 -129,9 -126,9

Administrasjonskostnadene er ført på linjen for driftskostnader i konsernregnskapet og er eliminert i konsernkolonnen ovenfor.

***) Konserntallene inkluderer Storebrand Fondsforsikring AS, Storebrand Helseforsikring AS, Storebrand Skadeforsikring AS, Euroben, Fair Forsikring og eliminerings innen konsernet.

Note 20: Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter bank

Mill. kroner	Storebrand Bank			Finansbanken			Konsern		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999*)	2001	2000	1999
Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	5,5	2,4	4,3	41,3	59,1	-4,9	46,8	61,5	-0,6
Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kunder	805,8	563,1	438,2	1 456,6	1 238,1	407,6	2 262,4	1 801,2	845,8
Renter og lignende inntekter av sertifikater, obligasjoner og andre rentebærende papirer	82,6	56,8	52,9	109,7	95,8	19,2	192,3	152,6	72,1
Andre renteinntekter og lignende inntekter	164,6	254,2	6,0	5,0	0,7	0,1	169,6	254,9	6,1
Sum renteinntekter og lignende inntekter	1 058,5	876,5	501,4	1 612,6	1 393,7	422,0	2 671,1	2 270,2	923,4
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	-20,8	-23,4	-13,4	-147,8	-208,8	-35,7	-168,6	-232,2	-49,1
Renter og lignende kostnader på innskudd fra og gjeld til kunder	-404,3	-307,8	-273,2	-527,9	-409,7	-122,4	-932,2	-717,5	-395,6
Renter og lignende kostnader på utstedte verdipapirer	-311,5	-145,3	-90,7	-434,7	-308,4	-94,0	-746,2	-453,7	-184,7
Renter og lignende kostnader på ansvarlig lånekapital				-42,8	-29,9	-6,7	-42,8	-29,9	-6,7
Andre rentekostnader og lignende kostnader	-145,9	-222,2	-17,2	-12,1	-35,8	-22,4	-158,0	-258,0	-39,6
Sum rentekostnader og lignende kostnader	-882,5	-698,7	-394,5	-1 165,3	-992,6	-281,2	-2 047,8	-1 691,3	-675,7
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	176,0	177,8	106,9	447,3	401,1	140,8	623,3	578,9	247,7

*) Finansbankens tall er fra konsesjonstidspunktet 01.08.99 til 31.12.99.

Note 21: Tap på utlån, garantier mv.

Mill. kroner	SB Liv	SB Bank	Finans-	Konsern		
	2001	2001	banken	2001	2000	1999
Periodens endring i spesifiserte tapsavsetninger	0,7	22,7	-19,3	4,1	-125,8	8,1
Periodens endring i uspesifiserte tapsavsetninger	-0,6	-0,4	-136,5	-137,5	-55,2	23,9
Konstaterte tap på engasjement som det tidligere år er avsatt spesifisert tapsavsetning for		-11,0	-136,0	-147,0	-89,6	-16,1
Konstaterte tap på engasjement som det tidligere år ikke er avsatt spesifisert tapsavsetning for	-0,2	-1,2	-11,1	-12,5	-22,0	-2,6
Inngang på tidligere konstaterte tap	0,6	22,7	0,7	24,0	48,1	31,4
Periodens tapkostnader	0,5	32,8	-302,2	-268,9	-244,5	44,7

Note 22: Driftskostnader

	SB Liv	SB Bank	Finansbanken	Øvrige	Storebrand Konsern		
<i>Mill. kroner</i>	2001	2001	2001	2001	2001	2000	1999
Ordinære lønnskostnader	256,7	223,4	132,7	203,1	815,9	841,0	837,7
Folketrygdavgift	45,4	36,0	16,3	37,7	135,4	121,4	132,4
Pensjonskostnader (inkl. arbeidsgiveravg.)	20,1	17,8	6,3	6,2	50,4	52,1	58,3
Andre ytelser	27,5	11,7	12,0	26,7	77,9	53,2	79,6
Sum personalkostnader	349,7	288,9	167,3	273,7	1 079,6	1 067,6	1 108,0
Ekstern konsulentbistand	36,9	36,3	30,4	143,7	247,3	216,1	168,9
Kontordrift	144,2	233,4	80,4	64,3	522,3	393,1	521,4
Øvrige driftskostnader/refusjoner	392,1	-179,7	57,1	20,0	289,5	303,0	-346,5
Avskrivninger	8,4	7,8	22,8	83,6	122,6	132,2	172,6
Sum driftskostnader *)	931,3**)	386,7	358,0	585,2	2 261,3	2 111,9	1 624,4
*) Herav forsikringsrelaterte	751,9				751,9	860,7	769,8
***) Herav kostnader i døtre	56,2				56,2		

Godtgjørelse til revisor i konsernet

Kostnadsført honorar revisjon	7,8
Andre kontrolloppgaver	1,0
Kostnadsført konsulentonorar til revisor	4,2

Note 23: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjoner til ansatte er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning, hovedsakelig 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% av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet.

Pensjonsbetingelsene er en del av en konsernavtale knyttet til ansettelsesforholdet i Storebrand ASA. Med førtidspensjonister menes personer som blir pensjonert før de fyller 65 år.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er behandlet etter NRS's regnskapsstandard for pensjonskostnader (jfr. Regnskapsprinsipper). Både forsikret og ikke forsikret ordning behandles som ytelsesplan. Beregningene er basert på følgende forutsetninger:

Økonomiske forutsetninger:

– Avkastning pensjonsmidler	8,0%
– Diskonteringsrente	7,0%
– Årlig lønnsvekst	3,0%
– Forventet regulering av folketrygdens grunnbeløp (G)	3,0%
– Årlig regulering av pensjonene	2,5%

Aktuarielle forutsetninger:

– Standardiserte forutsetninger om døds-/uføreutvikling samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Norges Forsikringsforbund.
– Gjennomsnittlig fratredelsehyppighet på 2-3% for hele arbeidsstokken sett under ett.
– Lineær opptjening.

Beregningene omfatter 1 359 ansatte og 2 483 pensjonister.

Netto periodisert pensjonskostnad fremgår av tabellen nedenfor:

<i>Mill. kroner</i>	2001			Sum	2000 Sum	1999 Sum
	Forsikret ordning	Uforsikret ordning Ordinær	Førtid			
Netto pensjonskostnader						
Årets pensjonsopptjening	-51,3	-17,9	-4,1	-73,3	-84,9	-58,8
Rentekostnader	-153,9	-26,4	-2,1	-182,4	-176,9	-139,5
Forventet avkastning pensjonsmidler	209,0	0,8		209,8	214,7	140,0
Estimatavvik	-9,4	4,7		-4,7	1,8	
Netto pensjonskostnad	-5,6	-38,7	-6,2	-50,5	-45,3	-58,3

Beregnet forpliktelse

Øverst på neste side følger en avstemming av beregnede pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler mot forpliktelse bokført i konsernets balanse:

Note 23: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser (fortsettelse)

Mill. kroner	2001			Sum	2000	1999
	Forsikret ordning	Uforsikret ordning Ordinær	Førtid		Sum	Sum
Netto pensjonsforpliktelse						
Opp tjent pensjonsforpliktelse	-2 044,4	-340,3	-88,6	-2 473,3	-2 388,2	-1 088,8
Beregnet effekt av fremtidig lønnsvekst	-260,2	-49,0		-309,2	-336,1	-114,8
Beregnet pensjonsforpliktelse	-2 304,6	-389,3	-88,6	-2 782,5	-2 724,3	-1 203,6
Pensjonsmidler til markedsverdi	2 748,2			2 748,2	2 818,0	969,8
Netto beregnet pensjonsforpliktelse/midler	443,6	-389,3	-88,6	-34,3	93,7	-233,8
Ikke regnskapsført estimatavvik *)	93,4	-2,9	2,2	92,7	-109,6	45,5
Netto pensjonsforpliktelse bokført i balansen	536,9	-392,2	-86,4	58,3	-15,9	-188,3

*) Estimatavikene er i henhold til norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader ført mot "korridoren" og og overskytende beløp blir resultatført over gjennomsnittlig gjenværende opptjenings tid (jfr. Regnskapsprinsipper). Beregnet arbeidsgiveravgift av balanseført pensjonsforpliktelse utgjør 60,5 mill. kroner og er tatt med i balansen under "Avsetning for andre risiki og kostnader".

Note 24: Skattekostnad

Mill. kroner	2001	2000	1999
Resultat før skattekostnad	-1 151,0	859,1	4 632,4
Betalbare skatter	-269,3	-185,7	-6,4
Utsatt skatt - netto endring	468,7	33,4	-1 124,4
Skattekostnad	199,4	-152,3	-1 130,8

Note 25: Immaterielle eiendeler i datterselskaper

Mill. kroner	Eies av	Immateriell eiendel			Avskrivning goodwill			Avskrivningssats
		31.12.01	31.12.00	31.12.99	2001	2000	1999	
Finansbanken ASA	SB ASA	478,6	506,8	535,0	-28,2	-28,2	-11,7	5%
Storebrand Systemutvikling AS	SB ASA	86,9	60,8		-6,4			
Aktuar Systemer AS	SB Liv		1,8	3,5	-1,8	-1,8	-1,8	20%
NEXUS AS	SB Bank	1,0	2,0	3,0	-1,0	-1,0	-1,0	20%
Finansbanken Index ASA	Finansbanken	3,7	7,5	2,6	-3,9	-2,8	-1,3	33%
Delphi Forvaltning AS	Finansbanken					-1,1		14%
Delphi Aktiv Forvaltning AS	Finansbanken/D	35,3	42,3		-7,0	-6,0		14%
Delphi Fondsforvaltning AS	Finansbanken/D	35,3	42,3		-7,0	-6,0		14%
Delphi Investors Service AS	Finansbanken/D	8,6	11,3		-2,8	-2,4		20%
Den Københavnske Bank AS	Finansbanken	21,2	25,1		-3,9	-1,9		14%
Viken Kapitalforvaltning	Finansbanken/D	0,1	0,8		-0,7	-0,9		20%
Delphi Fondsforvaltning	Finansbanken/D		0,7		-0,7	-0,6		20%
Sum		670,7	701,4	544,1	-63,4	-52,8	-15,8	-

I tillegg er det i Finansbanken aktivert 4 mill. kr vedrørende merkenavn.

Note 26: Salg av tilknyttede selskaper og datterselskaper i 2001

Tabellen nedenfor viser de regnskapsmessige virkninger av salg foretatt i 2001:

Mill. kroner	Eierandel	Salgssum	Gevinst/Tap	Salgsdato
Selskap				
Dephi Asset Management	50%	0,5	0,10	juni 2001
ISB Insurance AS	100%	Avviklet	1,73	
ISB Brokers AS	100%	Avviklet	0,10	
Virksomheten i Storebrand Finans AS *)		175	109,2	31.12.01

*) Selskapet er ikke solgt, kun virksomheten i selskapet.

Note 27: Eiendom

<i>Mill. kroner</i>	Virkelig verdi	Gj.sn. leie pr. kvm	Varighet leiekontr.	Kvm.	Utleiegrad
Kontorbygg (inkl. forr., park og lager)	6 105,1	1 405	5,3	356 519	99,7%
Kjøpesenter (inkl. parkering og lager)	4 757,5	1 228	3,0	332 938	99,0%
Parkeringshus	421,5	679	15,0	43 905	100,0%
Andre selskaper	9,0				
Sum Liv	11 293,1			733 362	
Andre selskaper	64,2				
Totalt	11 357,3				
Geografisk beliggenhet (Liv):					
Oslo-Vika/Filipstad Brygge	4 209,0				
Stor-Oslo forøvrig	3 366,2				
Stavanger	433,8				
Norge forøvrig	3 275,5				
USA					
Eieform:					
Direkteeide eiendommer	4 124,7				
Eiendom AS	6 177,0				
Eiendom ANS	982,8				

Note 28: Varige driftsmidler

<i>Mill. kroner</i>	Faste eiendommer	Maskiner, biler, inventar	Sum	
Anskaffelseskost pr. 1.1.	10 170,2	679,1	10 849,3	Følgende lineære avskrivningstid brukes for driftsmidler:
Oppskrevet i år	498,3			
Oppskrevet tidligere	897,6		897,6	
Tilgang	94,6	90,3	184,9	
Avgang til anskaffelseskost	-238,6	-39,8	-278,4	Maskiner og inventar: 4 år
Reklassifiseringer				Biler: 6 år
Samlede av- og nedskrivninger pr. 31.12.	-64,9	-548,8	-613,7	EDB-systemer: 3 år
Bokført verdi pr. 31.12.	11 357,3	180,8	11 538,1	
Årets ordinære avskrivninger	-0,4	-122,2	-122,6	

Note 29: Aksjer og andeler

<i>Mill. kroner</i>	Antall	Eierandel	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Aksjer og andeler (anleggsmidler)				
Intre AS			32,7	32,7
Andre aksjer og andeler til varig eie			2,8	2,8
Sum aksjer og andeler (anleggsmidler)			35,5	35,5
Norske finansaksjer				
Acta	7 041 388	11,15%	159,5	44,0
Bolig- og Næringsbanken	64 300	0,66%	11,7	12,0
DnB Holding	6 577 000	0,84%	235,3	265,7
Gjensidige NOR Sparebank	40 000	0,09%	10,4	10,9
Kredittbanken	8 800	0,07%	0,4	0,3
Nordlandsbanken	561 016	7,53%	123,3	122,9
Romsdals Fellesbank	570 951	9,10%	8,7	68,5
Andre norske aksjer				
Aker Maritime	650 400	1,15%	44,1	44,9
Bergesen d.y. A	479 330	0,72%	61,5	76,2
Bergesen d.y. B	453 493	0,69%	74,0	64,4

Note 29: Aksjer og andeler (fortsettelse)

<i>Mill. kroner</i>	Antall	Eierandel	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Dagbladet	125 154	5,20%	23,2	48,8
Dagbladet P	49 464	2,06%	9,2	19,3
EDB Business Partner	2 261 202	2,50%	227,9	114,2
Ekornes	423 532	1,27%	28,1	32,6
Elkem	575 300	1,17%	87,1	86,3
Farstad Shipping	1 814 925	4,00%	64,2	81,7
Fred. Olsen Energy	899 250	1,49%	62,8	39,1
Glava	80 574	8,39%	25,2	52,4
Golar LNG LTD	673 000	1,20%	31,0	31,6
Hafslund A	588 252	0,51%	28,4	19,7
Hafslund B	504 800	0,44%	18,0	15,4
Hansa Borg Bryggerier	3 225 000	11,10%	20,4	21,5
Hydralift	1 610 356	4,04%	59,2	106,3
Industrifinans SMB III	49 781	8,10%	30,4	27,4
Jøtul	374 700	12,76%	38,7	15,7
Merkantildata	4 587 907	2,44%	68,0	48,6
Nera	4 617 391	3,74%	175,7	89,6
Network Electronics	2 969 865	12,18%	17,3	14,5
Norges Handels og Sjøfartstidene	59 094	5,13%	12,0	50,2
Norsk Hydro	1 855 681	0,70%	606,1	697,7
Norske Skogindustrier A	2 435 467	1,85%	270,3	410,4
Odfjell A	156 354	0,61%	21,7	21,1
Odfjell B	32 700	0,13%	3,4	4,4
Opticom	178 685	0,08%	201,2	65,8
Organic Power	451 500	15,62%	37,5	37,6
Orkla	12 781 249	5,83%	1 091,9	1 942,7
Pan Fish	2 715 229	1,77%	62,6	40,7
Petroleum Geo-Services	1 607 390	1,56%	173,9	111,7
Prosafe	1 262 706	3,74%	151,7	151,5
Reitan Narvesen	2 439 500	2,32%	101,2	162,2
Schibsted	1 671 250	2,41%	273,9	144,6
Smedvig A	956 400	1,15%	40,1	69,8
Smedvig B	515 600	0,62%	27,0	31,7
Solstad Offshore	1 031 550	2,92%	32,7	41,3
Statoil ASA	3 472 900	0,16%	233,6	213,6
Steen & Strøm	4 145 953	14,87%	252,4	393,9
Tandberg	463 760	0,74%	31,6	92,8
Telenor	5 844 200	0,32%	241,9	225,6
Telenor Venture	137 040	13,70%	29,2	58,3
TGS Nopec Geophysical Company	606 250	2,48%	69,4	75,5
Tomra Systems	2 819 900	1,58%	242,8	242,5
Veidekke	2 931 621	10,84%	172,6	149,5
Vmetro	749 000	3,03%	79,9	54,7
Andre norske aksjer			890,4	552,4
Norske fondsandeler				
Alliance Venture Internal Partners	3 107 500		3,1	3,0
FSN Capital Limited Partnership I	11 242 295		89,7	87,6
Parkering & Co.	1		0,0	0,0
Storebrand Aksje Innland	227		2,7	2,8
Storebrand Asia	4 543		4,5	4,5
Storebrand Asia A	17 899		17,9	18,1
Storebrand Asia B	4 956		5,0	5,0
Storebrand Barnespar	422 249		42,2	45,0
Storebrand Bedriftspensjon	58 617		58,7	68,2
Storebrand Energi	36 349		36,3	39,2
Storebrand Europa I	379 327		300,0	309,2
Storebrand F & C Emerging Markets	12 117		12,1	8,6
Storebrand Global	1 600		3,2	2,6
Storebrand Global Institusjon	11 625		24,9	17,9
Storebrand Nord Amerika I	700 000		700,0	695,1
Storebrand Optima Norge A	3 587		35,9	34,4
Storebrand Telecom	35 000		35,0	27,5
Storebrand WGA Health Care	1 777		1,8	1,9
Andre fondsandeler			0,8	0,8
Sum norske aksjer og fondsandeler			8 468,4	8 987,8

Note 29: Aksjer og andeler (fortsettelse)

<i>Mill. kroner</i>	Antall	Eierandel	Anskaffelses kost	Virkelig verdi
Utenlandske aksjer				
Australia			218,0	199,2
Belgia			22,2	16,4
Bermuda			65,2	60,8
Canada			202,3	214,1
Danmark			96,1	89,3
Finland			136,8	190,7
Frankrike			596,8	651,5
Hong Kong			144,5	138,3
Irland			37,8	38,0
Italia			252,9	251,6
Japan			1 335,8	1 142,5
Liberia			246,9	192,2
Luxemburg			203,3	192,3
Nederland			419,7	450,2
New Zealand			7,4	4,7
Portugal			82,3	81,4
Singapore			90,6	81,3
Spania			60,6	59,3
Storbritannia			1 322,1	1 347,6
Sveits			316,5	332,8
Sverige			458,7	648,5
Tyskland			316,9	298,3
USA			5 527,5	5 802,2
Østerrike			12,1	13,0
Andre			29,1	24,3
Utenlandske fondsandeler			1 447,1	1 343,5
Sum utenlandske aksjer og fondsandeler			13 649,5	13 864,0
Valutaterminer aksjer				120,7
Sum aksjer og andeler (omløpsmidler)			22 117,9	22 972,5
Herav børsnoterte norske aksjer og andeler				6 978,4
Herav børsnoterte utenlandske aksjer og andeler				11 846,4

Note 30: Certifikater og obligasjoner

<i>Mill. kroner</i>	Certifikater		Obligasjoner		Sum	
	Anskaffelses kost	Virkelig verdi	Anskaffelses kost	Virkelig verdi	Anskaffelses kost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	4 029,3	4 080,5	18 636,5	19 185,7	22 665,8	23 266,2
Finansinstitusjoner	8 047,0	8 065,2	6 277,2	6 468,1	14 324,2	14 533,3
Andre utstedere	1 745,0	1 747,7	4 590,5	4 432,3	6 335,5	6 179,9
Valutaterminer		0,6		122,5		123,1
Sum sertifikater og obligasjoner	13 821,3	13 894,0	29 504,2	30 208,7	43 325,6	44 102,5
- Herav børsnotert		12 976,4		25 176,0		38 152,4
Fordelt på valuta:						
NOK	13 821,3	13 894,0	8 996,4	8 918,4	22 817,7	22 812,4
USD			7 468,2	8 083,1	7 468,2	8 083,1
EUR			7 668,3	7 614,9	7 668,3	7 614,9
Andre			5 371,3	5 592,3	5 370,5	5 592,3
Sum sertifikater og obligasjoner	13 821,3	13 894,0	29 504,2	30 208,7	43 324,6	44 102,5

*) Avvik i forhold til balansetall skyldes fonsandeler som ikke er investert i papirer, men ligger på reskonto eller bank.

Note 31: Obligasjoner holdt til forfall

<i>Mill. kroner</i>	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Gjenstående amortisering
Norske obligasjoner holdt til forfall					
Offentlig sektor	17 705,8	17 877,1	17 762,5	17 721,2	56,7
Finans	7 226,0	7 059,6	7 183,0	7 197,9	-43,0
Andre utstedere	100,0	96,9	98,1	98,6	-1,9
Sum portefølje (NOK)	25 031,8	25 033,6	25 043,6	25 017,7	11,8
– Herav børsnoterte					
Gjennomsnittlig effektiv rente	6,42 %				

Note 32: Finansielle derivater

Under beskrives de begreper som er benyttet i overskriften til tabellen nedenfor.

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 risikoeponering.

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.

Gjennomsnittlig brutto nominelt volum

Gjennomsnittstallene er basert på daglige beregninger av brutto nominelt volum.

Kreditteksponerte verdier

Kreditteksponerte verdier skal gi et inntrykk av kreditt risiko knyttet til finansielle derivater. Gjennomgående vurderes kreditt risikoen som lav, da det enten brukes børsnoterte og clearede derivater, eller avtaler med velrenomerte finansinstitusjoner. Kreditteksponerte verdier er samsvarende med vektet volum av valuta- og renteavtaler benyttet til kapitaldekningsberegninger, hvor brutto nominelt volum inngår som ett av elementene i beregningen.

<i>Mill. kroner</i>	Brutto	Nominelt volum Gjennomsnittlig	Netto	Kreditt-eksponerte verdier	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi
Omløpsmidler						
Aksjeopsjoner	52,1	120,8	-49,4	1,5	-3,1	-13,0
Aksjeterminer						
Aksjeindeksfutures	1 115,8	4 052,8	1 115,8			-9,6
Sum aksjederivater	1 167,9	4 173,6	1 066,4	1,5	-3,1	-22,6
Rentederivater						
Fremtidige renteavtaler	146 593,7	93 815,0	1 710,1	21,8		-20,6
Rentefutures	37 308,1	20 978,0	21 500,3			-38,0
Renteswapper	17 593,5	14 402,7	-12 112,3	186,4		233,5
Renteopsjoner		3 219,8				
Sum rentederivater	201 495,3	132 415,5	11 098,2	208,2		174,8
Valutaderivater						
Valutaterminer	35 213,4	46 720,5	-26 825,1	139,9		243,2
Sum valutaderivater	35 213,4	46 720,5	-26 825,1	139,9		243,2
Sum derivater - omløpsmidler	237 876,7	183 309,5	-14 660,5	349,6	-3,1	395,5
Anleggsmidler						
Total return swap	269,2	302,0	269,2	2,7		-30,8
Renteswapper	479,8	479,8	479,8			-3,7
Valutaterminer	3 331,1	3 204,6	3 331,1	7,2		-1,2
Sum derivater - anleggsmidler	4 080,1	3 986,4	4 080,1	9,9		-35,7

Note 33: Valuta

<i>Mill. kroner</i>	Eiendels- poster	Gjelds- poster	Netto eiendeler	Valuta- terminer	Nettoposisjon i valuta	Nettoposisjon i NOK
Omløpsporteføljer						
AUD	47,0		47,0	-38,0	9,0	41,5
CAD	631,9	-231,2	400,7	-389,9	10,8	60,7
CHF	73,7	-2,1	71,6	-66,0	5,6	30,5
DKK	523,9	-170,9	353,0	-349,0	4,0	4,3
EUR	1 702,5	-908,5	794,1	-789,8	4,3	6,2
GBP	457,7	-37,5	420,1	-206,1	214,1	309,7
HKD	137,1		137,1	-123,5	13,6	15,7
IDR	343,6		343,6		343,6	0,3
JPY	52 134,5	-19 807,1	32 327,3	-37 057,5	-4 730,2	-323,7
KRW	660,5		660,5		660,5	4,5
MYR	0,8		0,8		0,8	1,8
NZD	1,3		1,3	-1,1	0,2	0,9
PHP	2,6		2,6		2,6	0,4
SEK	1 235,7	-58,4	1 177,3	-1 108,5	68,7	58,7
SGD	20,0		20,0	-12,2	7,8	37,8
THB	3,3		3,3		3,3	0,7
TWD	19,3		19,3		19,3	4,9
USD	2 148,9	-820,6	1 328,3	-1 200,4	127,9	418,2
Sum Omløpsporteføljer						673,0
Anleggspporteføljer						
DKK	125,0		125,0		125,0	134,3
EUR	9,5		9,5	134,5	144,0	1 149,7
GBP	2,3		2,3		2,3	29,4
SEK	6 646,7		6 646,7	489,5	7 136,1	6 101,8
USD	0,7		0,7	205,0	205,7	1 845,2
Sum Anleggspporteføljer						9 260,3

Note 34: Utlån til kunder

<i>Mill. kroner</i>	SB Liv 2001	SB Bank 2001	Finansbanken 2001	SB Skade 2001	2001	Konsern 2000	1999
Innenfor 60% av takst	1 153,5	6 335,9		5,4	7 494,8	7 240,6	6 902,2
Mellom 60-80% av takst	77,4	2 458,5		0,5	2 536,4	2 108,4	1 997,6
Utover 80% av takst	6,4	391,4		0,1	397,9	315,5	227,9
Lån med pantessikkerhet *)	1 237,3	9 185,8		6,0	10 429,1	9 664,5	9 127,7
Spesifiserte tapsavsetninger	-0,1	-2,1		-0,3	-2,5	-0,5	-1,3
Uspesifiserte tapsavsetninger	-1,2	-5,1			-6,3	-3,1	-2,7
Sum lån mot pantessikkerhet	1 236,0	9 178,6		5,7	10 420,3	9 660,9	9 123,7
Andre lån	172,2	1 869,9	17 317,3	10,3	19 369,7	18 706,6	13 544,1
Spesifiserte tapsavsetninger	-2,2	-6,2	-321,7	-5,9	-336,0	-495,5	-342,9
Uspesifiserte tapsavsetninger	-4,0	-4,7	-304,6	-0,1	-313,4	-175,1	-115,1
Sum andre lån	166,0	1 859,0	16 691,0	4,3	18 720,3	18 036,0	13 086,0
Sum utlån	1 402,0	11 037,6	16 691,0	10,0	29 140,6	27 697,0	22 209,7
*) herav garantert		1 645,3			1 645,3	529,9	372,7

Utlån til ansatte i konsernet utgjør 2.317,5 mill. kroner.

Fordeling av utlån til kunder før tap

<i>Mill. kroner</i>	SB Liv 2001	SB Bank 2001	Finansbanken 2001	SB Skade 2001	2001	Konsern 2000	1999
Næring	57,5	133,8	10 142,0	8,7	10 342,0	10 138,5	7 713,5
Lønnstakere o.a. (privatpersoner)	1 344,0	10 855,5	4 070,6	7,5	16 277,6	15 009,5	12 595,1
Utlandet	8,1	66,4	3 104,7		3 179,2	3 223,1	2 363,4
Sum utlån til kunder	1 409,6	11 055,7	17 317,3	16,2	29 798,8	28 371,1	22 672,0

Note 35: Innskudd fra kunder og gjeld til kredittinstitusjoner

Fordeling av innskudd fra kunder

Mill. kroner	SB Bank 2001	Finansbanken 2001	2001	Konsern 2000	1999
Næring	1 063,4	4 174,2	5 237,6	5 723,7	4 436,9
Lønnstakere o.a. (privatpersoner)	5 286,6	2 169,1	7 455,7	7 019,7	5 923,6
Utlandet	129,5	1 077,4	1 206,9	1 303,6	398,8
Sum innskudd fra kunder	6 479,5	7 420,7	13 900,2	14 047,0	10 759,3

Gjeld til kredittinstitusjoner

Mill. kroner	SB Bank 2001	Finansbanken 2001	2001	Konsern 2000	1999
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrihet		6,1	6,1	13,8	6,4
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner med avtalt løpetid eller oppsigelsesfrihet	300,0	4 044,6	4 344,6	4 266,7	3 110,4
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	300,0	4 050,7	4 350,7	4 280,5	3 116,8

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Mill. kroner	SB Bank 2001	Finansbanken 2001	2001	Konsern 2000	1999
Sertifikater	2 998,8	2 722,9	5 721,7	6 170,9	3 426,0
Obligasjoner	1 848,8	2 865,2	4 714,0	4 637,7	2 031,2
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	4 847,6	5 588,1	10 435,7	10 808,6	5 457,2

Note 36: Eierandeler tilknyttede selskaper

Mill. kroner	2001		2000		1999	
	Resultatandel	Egenkapitalverdi	Resultatandel	Egenkapitalverdi	Resultatandel	Egenkapitalverdi
Adviso	6,9	42,5				
Norben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	4,6	37,7	0,4	33,1	1,3	32,7
Bertel O. Steen Finans AS	-0,5	2,0	-0,6	2,1	-0,4	2,1
Morningstar Norge AS	-0,5	2,6	0,3	3,0		
E Trade AS	-11,6	33,7	-5,7	34,6		
Delphi SMB II AS		1,0		1,0		
Delphi Asset Management	-0,1		-0,3	0,6		
If Skadeforsikring Holding AB *)	-769,3	3 042,3	-306,9	3 371,1		5 075,1
Sum	-770,5	3 161,8	-312,8	3 445,5	0,9	5 110,0

*) Resultatandelen fra If er ført direkte mot egenkapitalen i 1999.

Eierandel (44%) i If i henhold til egenkapitalmetoden:

Mill. kroner	Materielle eiendeler	Storebrands andel av Goodwill	Balanseført
Balanseført 01.03.1999 (etableringstidspunktet)	3 626,3	1 245,1	4 871,4
Balanseført 01.01.2001	2 144,3	1 226,8	3 371,1
Resultatandel fra If	-1 054,7		-1 054,7
Goodwillavskrivninger		-62,4	-62,4
Skattekostnad	295,3	52,4	347,7
Resultatført 2001	-759,4	-10,0	-769,4
Kapitaltilførsel	429,7		429,7
Valutaomregningsdifferanse	10,9		10,9
Balanseført 31.12.2001	1 825,5	-1 216,8	3 042,3

Storebrands andel av goodwill i If avskrives over 20 år ut i fra et forventet langsiktig inntjeningsperspektiv.

Note 37: Utsatt skattefordel og utsatt skatt

Mill. kroner	2001		2000		1999		Netto endring
	Skatte- økende	Skatte- redusende	Skatte- økende	Skatte- redusende	Skatte- økende	Skatte- redusende	
Midlertidige forskjeller							
Verdipapirer	421,8	2 487,8	3 596,9	2 440,2	3 222,7	2 086,6	2 363,5
Fast eiendom	870,5	192,3	497,5	270,0	-450,7	267,9	138,5
Driftsmidler	231,6	168,0	241,3	147,1	30,6	257,5	129,8
Avsetninger	47,7	213,3	10,1	214,1	-38,4		115,7
Forskuddsbetalt pensjon	541,4		514,7		-26,7	172,4	
Påløpt pensjonsforpliktelse	2,4	484,0		522,8	-41,2		372,5
Gevinst- og tapskonto	3 007,8	5,8	3 758,6	7,3	749,3	4 713,8	9,6
Annet	119,9	49,3	112,9	74,5	-32,2	132,5	89,2
Sum midlertidige forskjeller	5 243,1	3 600,5	8 732,0	3 676,0	3 413,4	7 630,7	3 218,8
Fremførbare underskudd		533,8		2 409,6	-1 875,8		2 099,8
Fremførbar godtgjørelse		1 839,4		2 377,0	-537,6		2 291,1
Utligning	-5 243,1	-5 243,1	-8 282,4	-8 282,4		-7 003,5	-7 003,5
Netto midlertidige forskjeller		730,6	449,6	180,2	1 000,0	627,2	606,2
Føringer mot balansen/ ikke grunnlag balanseføring		-548,2		-180,2	-368,0		-606,2
Grunnlag balanseføring		182,4	449,6		632,0	627,2	
Utsatt skatt/skattefordel i balansen *)		51,4	125,1		176,5	175,6	

*) Avvik mot endring i resultatet skyldes poster som er ført direkte i balansen og poster som ikke gir grunnlag for balanseføring.

Note 38: Fremførbare underskudd

Mill. kroner	Beløp
Storebrand Livsforsikring AS *)	130,0
Finansbanken	29,8
Storebrand Fondforsikring AS	16,1
Storebrand Bank AS	26,6
Oslo Reinsurance Company (UK)	204,1
Andre	127,2
Sum	533,8

*) I tillegg har konsernet ubenyttet fremførbar godtgjørelse til fradrag i skatten på 515,0 millioner kroner eller tilsvarende 1 839,4 millioner kroner i fremførbart underskudd. Ubenyttet godtgjørelse til fradrag i skatt er fordelt med 34,6 millioner kroner i Storebrand ASA, 409,0 millioner kroner i Storebrand Livsforsikring AS og 71,4 millioner kroner i Storebrand Bank AS.

Note 39: Egenkapitalendring

Mill. kroner	2001	2000	1999
Egenkapital 1.1.	10 533,2	10 112,5	6 420,7
Årets resultat	-952,0	705,7	3 500,0
Salg av skadeforsikringsvirksomheten			428,7
Resultat Finansbanken 01.01. - 31.07.99			51,4
Avskrivning goodwill Finansbanken			-16,4
Avsatt utbytte		-305,3	-277,4
Akkumulert resultat Fair før konsolidering		-77,5	
Aksjeemisjon (netto tilførsel)	5,8	5,8	14,6
Annen egenkapitalendring	18,4	92,0	-9,1
Egenkapital 31.12.	9 605,4	10 533,2	10 112,5

Note 40: Ansvarlig lånekapital

<i>Mill. kroner</i>	Eget selskap	Beløp NOK	Valuta	Valuta beløp	Rente i %	Forfall	Valutakurs gevinst/tap
Låneopptak hos/tidspunkt							
Carl Kierulf, SPN Fonds, Oslo Securities (15.01.1992)	Liv	81,2	NOK	81,2	11,15%	2002	
Chase Manhattan Bank, Oslo (01.12.1997) *)	Liv	479,8	NOK	479,8	5,89%	2007	
Citibank, London (24.02.98) */**)	Liv	1 795,2	USD	200,0	5,88%	Evigvarende	17,7
Merill Lynch International **)	Liv	1 079,0	EUR	135,0	5,55%	2009	37,8
Ansvarlig lån med konverteringsrettigheter **)	Finansbanken	9,3			8,50%	Evigvarende	
Ansvarlig lån, 2000-2010	Finansbanken	90,1	USD	10,0	LIBOR + 1,3%	2010	
Ansvarlig lån, 2000-2010	Finansbanken	110,0			NIBOR + 1,3%	2010	
Ansvarlig lån, 1997-2002	Finansbanken	60,0			6 mnd.NIBOR	2002	
Ansvarlig lån, 1997-2002	Finansbanken	40,0			6,30%	2002	
Ansvarlig lån, 1998-2008	Finansbanken	109,0			6,31%	2008	
Ansvarlig lån, 1998-2008	Finansbanken	91,0			NIBOR+1,05%	2008	
Ansvarlig lån, 1999-2009	Finansbanken	35,0			7,75%	2009	
Totalt		3 979,6					55,5

*) Har opsjon å innløse lånet etter 5 år.

**) For lån i utenlandsk valuta er det inngått sikringsforretning.

Note 41: Forpliktelse utenom balansen

<i>Mill. kroner</i>	2001	2000	1999
Lånegarantier	633,1	83,4	26,7
Betalingsgarantier	476,0	436,8	491,8
Kontraktsgarantier	173,2	229,3	156,9
Andre garantier	67,0	56,1	19,9
Bokført verdi av eiendeler som er stillet som sikkerhet for pantegjeld	1 226,0	1 517,3	1 115,3
Ikke innbetalt restforpliktelse vedrørende Ltd. Partnerships	1 200,0	1 562,0	
Sum betingede forpliktelser	3 775,3	3 884,9	1 810,6
Terminkontrakter for kjøp av valuta	4 256,0	2 007,1	2 200,6
Sum forpliktelser	8 031,3	2 007,1	2 200,6

Note 42: Kapitaldekning

<i>Mill. kroner</i>	2001						2000	1999
	Liv Konsern	Skade Konsern	SB Bank Konsern	Finansbanken	SB ASA	Konsern	Konsern	Konsern
Risikovektet beregningsgrunnlag	47 869	6 333	6 071	16 606	10 288	79 622	85 992	75 393
Kjernekapital	3 142	1 104	634	1 225	7 455	6 431	7 651	7 639
Tilleggskapital	2 750	680		544		3 965	3 300	3 118
Fradrag	-135					-135	-69	-194
Netto ansvarlig kapital	5 757	1 784	634	1 769	7 455	10 261	10 882	10 563
Kapitaldekning i %	12,0%	28,2%	10,4%	10,7%	72,5%	12,9%	12,7%	14,0%

Kravet til kapitaldekning er 8 %.

N GAAP og US GAAP

Resultat- og egenkapitalavstemning mellom N GAAP og US GAAP for livsforsikringsvirksomheten

Regnskapet er satt opp i henhold til norske regnskapsprinsipper (N GAAP). Nedenfor følger avstemning av resultat og egenkapital i N GAAP og regnskapsprinsipper i USA - United States General Accepted Accounting Principles (US GAAP) med spesifisering av differansene. Årets oppstilling er avgrenset til livsforsikringsvirksomheten, som omfatter Storebrand Livsforsikring AS, Storebrand Fondsforsikring AS og Euroben Life & Pension Ltd (50 prosent), som startet nytegningsvirksomheten i 2001.

Forskjeller mellom N GAAP og US GAAP

Balansførte salgskostnader

Salgskostnader som er direkte og indirekte knyttet til nytegning og fornyelser av poliser blir i N GAAP kostnadsført når de påløper. Etter US GAAP balanseres de som eiendel, og resultatføres mot tilhørende fremtidige inntekter.

Fast eiendom

Etter N GAAP vurderes eiendommene med resultatmessig virkning til markedsverdi uten bedriftsøkonomisk avskrivning.

I US GAAP vurderes eiendommene til historisk kost og avskrives over forventet levetid (maksimalt 50 år). Nedskrivningsbehov vurderes individuelt for hver eiendom. Oppskrivninger er ikke tillatt.

Finansielle instrumenter

I N GAAP vurderes rentebærende papirer, aksjer og finansielle derivater til markedsverdi. Endringer i urealiserte verdier avsettes til kursreguleringsfond, mens endring i urealisert verdi på grunn av dagskursvaluta resultatføres.

Etter US GAAP vurderes børsnoterte rentebærende papirer til virkelig verdi med amortisering av over-/underkurs over papirets gjenværende levetid. Aksjer som er klassifisert som "available for sale" i US GAAP vurderes til virkelig verdi. Forskjell mellom virkelig verdi og amortisert verdi for rentebærende papirer/histo-

risk kost for aksjer føres direkte mot egenkapitalen. Finansielle derivater vurderes til markedsverdi og endring resultatføres. Gevinst og tap på valutadelen av det sikrede verdipapir, definert som "available for sale", resultatføres i samme periode som sikringskontraktene, jf. FAS 133.

Obligasjoner som Storebrand allerede eier før omklassifisering til "holdt til forfall", vurderes i N GAAP til den laveste av historisk kost og virkelig verdi på omklassiferingstidspunktet. I US GAAP fortsetter amortisering av over- og underkurs etter omklassifiseringen.

Livsforsikringskundernes andel av resultat- og egenkapitaldifferanser

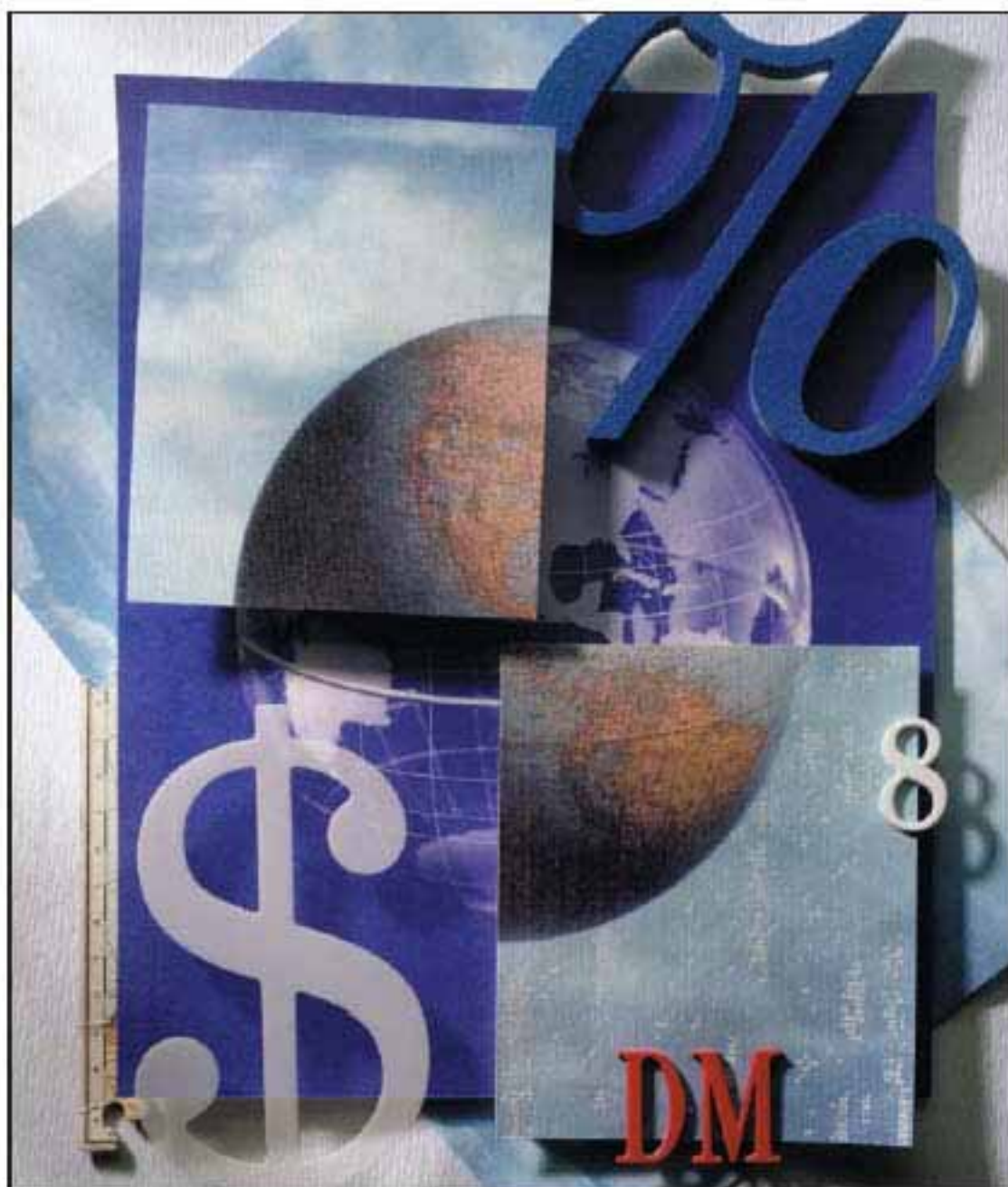
I Storebrand Livsforsikring AS blir resultat før skatt delt mellom forsikringskunder og eiere. Lovens minstekrav angir at minst 65 prosent av

Resultatdifferanser mellom N GAAP og US GAAP

Mill. kroner	2001	2000	1999
Årsresultat			
Livsforsikringsvirksomhet - N GAAP	28,0	711,0	706,8
<i>Justeringer for US GAAP:</i>			
Balansførte salgskostnader	-101,0	-11,9	79,7
Eiendom	-619,3	-238,9	-401,8
Verdipapirer	90,7	264,3	-109,9
Livsforsikringskundernes andel av US GAAP-justeringer	431,2	-1,7	283,7
Skatteeffekter på US GAAP-justeringer	55,5	-3,3	41,5
Årsresultat			
Livsforsikringsvirksomhet - US GAAP	-114,8	719,5	600,0

Egenkapitaldifferanser mellom N GAAP og US GAAP

Mill. kroner	2001	2000
Sum egenkapital		
livsforsikringsvirksomhet - N GAAP	3 445,7	3 228,4
<i>Justeringer for US GAAP:</i>		
Balansførte salgskostnader	1 450,8	1 551,8
Eiendom	-2 673,3	-2 054,0
Verdipapirer	-104,9	-190,5
Livsforsikringskundernes andel av resultatjusteringer	886,0	454,8
Markedsverdijustering for verdipapirer	1 054,3	3 334,3
Livsforsikringskundernes andel av markedsverdijusteringer	-790,7	-2 500,7
Skatteeffekter på US GAAP-justeringer	1 071,2	595,6
Utdeling		530,6
Egenkapital		
livsforsikringsvirksomhet - US GAAP	4 351,2	4 950,4



resultatet skal tilføres kundene, mens eierens andel begrenses til 25 prosent, som skal dekke egenkapitaloppbygging, utbytte og skatt.

Ifølge US GAAP er minimumsfordelingen på 65 prosent anvendt på alle resultatførte differanser mellom N GAAP og US GAAP som skyldes ulik periodisering og som påvirker resultatet til fordeling mellom kunde og eier. I Euroben og unit linked virksomheten hos Storebrand Fondeforsikring AS blir differanser først 100 prosent til resultat og egenkapital. For 'available for sale' investeringer som omfattes av US GAAP (FAS 115) føres endringer mellom markedsverdi og amortisert kost for rentebærende papirer,

eller historisk kost for aksjer direkte mot egenkapitalen. Etter norsk lovgivning vil kundens tilskrive en 75 prosent andel av disse urealiserte gevinster ved opphør eller flytting. Tilsvarende prosentats er berørtet i US GAAP ved fordeling til kundens ford.

Utsatt skatt

Det er beregnet utsatt skatt med 28 prosent på differansen mellom N GAAP og US GAAP.

Utbytte

I US GAAP blir egenkapitalen redusert først når utbytte formelt vedtas.

Ord og uttrykk

Generelt

Ansvarlig kapital:

Ansvarlig kapital er den kapital som kan medregnes ved dekning av kapitalkravene etter myndighetenes forskrifter. Ansvarlig kapital kan bestå av kjernekapital og tilleggskapital.

Ansvarlig lånekapital:

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

Durasjon:

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på kontantstrømmen til rentebærende papirer. Modifisert durasjon er beregnet på grunnlag av durasjon og uttrykker verdifølsomhet i forhold til underliggende renteendringer.

Egenkapital:

Egenkapitalen består av innskutt kapital og opptjent kapital. Innskutt kapital balanseføres som aksjekapital og overkursfond. Opptjent kapital balanseføres som fond for vurderingsforskjeller og annen egenkapital.

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.

Kjernekapital:

Kjernekapital er en del av den ansvarlige kapitalen og består av egenkapital fratrukket goodwill, andre immaterielle eiendeler og netto forskuddsbetalt pensjon.

Resultat pr. ordinær aksje:

Resultatbegrepet i beregningen av resultat pr. ordinær aksje består av resultat etter skattekostnad justert for endring i lovmessige sikkerhetsavsetninger m.m. i skadeforsikring. De lovmessige avsetningene omfatter sikkerhets-, reassurans-, administrasjonsavsetning, og garantiordning. Antall aksjer som tas med i beregningen er gjennomsnittlig antall ordinære aksjer i året. Ved aksjeemisjoner vil nyutstedte aksjer tas med fra innbetalingstidspunktet.

Tilleggskapital:

Tilleggskapitalen er en del av den ansvarlige kapitalen og består av ansvarlig lånekapital. For å telle som ansvarlig kapital kan tilleggskapitalen ikke være større enn kjernekapitalen. Evgivende ansvarlig lånekapital kan sammen med annen tilleggskapital ikke utgjøre mer enn 100 prosent av kjernekapital, mens tidsbegrenset ansvarlig låne-

kapital ikke kan utgjøre mer enn 50 prosent av kjernekapitalen. For å telle med fullt ut som ansvarlig kapital må gjenværende løpetid være minst fem år. Ved kortere gjenværende løpetid reduseres den tellende delen med 20 prosent pr. år.

Livsforsikring

Administrasjonsresultat:

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

Driftsresultat:

Resultat av årets drift inkludert forsikringskundernes andel.

Gjennomsnittrente:

Gjennomsnittrenten er et uttrykk for den gjennomsnittlige avkastning som selskapet har oppnådd på forsikringstakernes forsikringsfond i løpet av året. Gjennomsnittrenten kan betraktes som en bruttorente før det er trukket kostnader og vil dermed ikke være sammenlignbar med renten i andre finansinstitusjoner. Gjennomsnittrenten er beregnet etter regler fastsatt av Kredittilsynet.

Gruppelivsforsikring:

Kollektiv livsforsikring der forsikringssummen utbetales som engangsbeløp ved død. Slik forsikring kan ha uførekapitalforsikring knyttet til seg.

Kapitalavkastning:

Kapitalavkastningen viser netto realiserte inntekter av finansielle eiendeler inklusive verdiregulering på fast eiendom uttrykt i prosent av selskapets gjennomsnittlige forvaltningskapital i året, etter regler fastsatt av Kredittilsynet. Verdijustert kapitalavkastning viser realiserte inntekter av finansielle eiendeler, verdiregulering av fast eiendom og årets endring i kursreserver, uttrykt i prosent av selskapets gjennomsnittlige forvaltningskapital i året målt etter markedsverdi.

Kapitalforsikring:

Individuelle livsforsikringer der forsikringssummen utbetales ved død eller utløpt forsikringstid. Slik forsikring kan ha uførepensjon eller uførekapitalforsikring knyttet til seg.

Kollektiv pensjonsforsikring:

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

Kostnadsprosent:

Driftskostnader i prosent av gjennomsnittlig kundefond.

Rente-/pensjonsforsikring:

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

Renteresultat:

Resultat som følge av at inntektene av 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.

Unit linked:

Livsforsikring med investeringsvalg der kunden selv kan påvirke risiko og avkastning gjennom valg av plassering i ulike fond.

Bank**Annuitetslån:**

Ved annuitetslån er summen av renter og avdrag (terminbeløp) konstant gjennom hele tilbakebetalingsperioden.

Effektiv rente:

Den rente man får når de samlede lånekostnader omregnes til etterskuddsrente pr. år. For å komme frem til den effektive rente må man ta hensyn til om renten betales forskuddsvis eller etterskuddsvis, antall terminer pr. år samt provisjoner og gebyrer.

Realrente:

Forrentning etter å ha tatt hensyn til faktisk eller forventet inflasjon. Uttrykkes gjerne som den nominelle renten fratrukket prisstigningstakten.

Rentenetto:

Totale renteinntekter minus totale rentekostnader. Oppgis ofte i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Serielån:

Et lån der avdragene er like store i hele tilbakebetalingsperioden. Låntaker betaler faste avdrag og synkende rentebeløp for hver termin. Dermed synker det periodiske nedbetalingsbeløpet gjennom hele låneperioden hvis renten er fast.

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 obli-

gasjoner innebærer derivater mindre kapitalbinding og brukes som et fleksibelt og kostnadseffektivt supplement til tradisjonelle instrumenter i kapitalforvaltningen. Finansielle derivater kan brukes både til sikring av uønsket finansiell risiko og som et alternativ til tradisjonelle instrumenter for å ta ønsket risiko.

Aksjeopsjoner:

Kjøp av aksjeopsjoner innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av aksjer til en fast kurs. Aksjeopsjoner kan også være knyttet til aksjeindekser i stedet for enkeltaksjer. Salg av aksjeopsjoner innebærer tilsvarende ensidige forpliktelser. I hovedsak benyttes børssomsatte og clearede opsjoner.

Aksjefutures (aksjeindeks futures):

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

Fremtidige renteavtaler:

Fremtidige renteavtaler (FRA) innebærer avtaler om å betale eller motta forskjellen mellom en fast avtalt rente og en fremtidig rente på et fastsatt beløp for en bestemt periode frem i tid. Denne differansen gjøres opp i begynnelsen av den fremtidige perioden. FRA er spesielt velegnet til styring av kortsiktig renterisiko.

Rentefutures:

Rentefutures er knyttet til statsobligasjoner eller kortsiktige referanserenter. Rentefutures er standardiserte terminavtaler og er gjenstand for børnotering og clearing. Gevinster og tap beregnes daglig og gjøres opp påfølgende dag.

Renteswapper:

Renteswapper innebærer en tidsbegrenset avtale om bytte av rentebetingelser mellom to parter. Normalt er det tale om bytte av fast rente mot flytende rente, og instrumentet brukes for å styre den langsiktige renterisikoen.

Renteopsjoner

Renteopsjoner kan være knyttet til pengemarkedsrenter eller obligasjoner. Kjøp av renteopsjoner knyttet til obligasjoner (også kalt for obligasjonsopsjoner) innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av obligasjoner til avtalte kurser. Renteopsjoner kan brukes som et fleksibelt instrument for styring av både kortsiktig og langsiktig renterisiko.

Valutaterminer:

Valutaterminer innebærer avtaler om fremtidige kjøp og salg av valuta til forhåndsbestemte kurser. Valutaterminer brukes til å sikre verdipapirbeholdninger, bankbeholdninger, ansvarlig lån og forsikringsmessige avsetninger i valuta.

Selskapene i Storebrand

pr. 31.12.2001

<i>Mill. kroner</i>	Eierandel	Valuta	Aksjekapital
Storebrand ASA		NOK	1 388,4
Storebrand Livsforsikring AS	100,0 %	NOK	1 361,2
Storebrand Eiendom AS	100,0 %	NOK	1,0
Storebrand Pensjonstjenester AS	100,0 %	NOK	3,7
Aktuar Consult AS	100,0 %	NOK	1,5
Aktuar Systemer AS	100,0 %	NOK	4,1
Scanvik Corporation	100,0 %	USD	8,0
Storebrand Kjøpesenter Holding AS	100,0 %	NOK	14,0
Storebrand Nybygg AS	100,0 %	NOK	112,0
Hoffsvn. AS	100,0 %	NOK	0,1
Norben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	25,0 %	NOK	63,6
AS Værdalsbruket *)	74,9 %	NOK	4,8
Storebrand Fondsforsikring AS	100,0 %	NOK	44,5
Storebrand Bank AS	100,0 %	NOK	125,0
Bertel O. Steen Finans AS	50,0 %	NOK	5,0
Finansbanken ASA	100,0 %	NOK	1 073,4
Den Københavnske Bank	100,0 %	NOK	87,0
Finansbanken Formuesforvaltning ASA	100,0 %	NOK	10,0
Finansbanken Index ASA	100,0 %	NOK	1,0
Industri & Skipsbanken Fonds AS	100,0 %	NOK	6,5
Industri & Skipsbanken Invest I AS	100,0 %	NOK	0,1
Skipskredittforeningen AS	100,0 %	NOK	0,1
Morningstar Norge AS	49,0 %	NOK	0,3
Delphi Forvaltning AS	100,0 %	NOK	0,9
Delphi Investor Service ASA	100,0 %	NOK	8,0
Delphi Aktiv Forvaltning ASA	100,0 %	NOK	5,0
Delphi Fondsforsvaltning AS	100,0 %	NOK	1,6
E*Trade AS	49,0 %	NOK	14,2
Delphi SMB II AS	100,0 %	NOK	1,0
Storebrand Kapitalforvaltning Holding AS	100,0 %	NOK	50,0
Storebrand Kapitalforvaltning ASA	100,0 %	NOK	12,0
Storebrand Fondene AS	100,0 %	NOK	1,2
Storebrand Luxembourg S.A.	99,8 %	EUR	0,1
Storebrand Skadeforsikring AS	100,0 %	NOK	1 380,6
Oslo Reinsurance Company ASA	100,0 %	NOK	132,0
- Oslo Reinsurance Company (UK) Ltd.	100,0 %	GPB	26,0
If Skadeförsäkring Holding AB	44,0 %	SEK	640,0
Storebrand Helseforsikring AS	50,0 %	NOK	30,4
Fair Financial Ireland plc.	50,0 %	DKK	250,0
Euroben Life & Pension Ltd.	50,0 %	EUR	1,0
Storebrand Leieforsvaltning AS	100,0 %	NOK	10,0
Storebrand Felix kurs- og konferansesenter AS	100,0 %	NOK	1,0
Storebrand ITI AS	100,0 %	NOK	0,1
Adviso AS	36,5 %	NOK	20,5
Storebrand Systemutvikling AS	100,0 %	NOK	5,0
Assist Group AS	99,3 %	NOK	40,6
Compensation Management AS	100,0 %	NOK	12,5

*) Storebrand ASA eier 24,9% og total eierandel for Storebrand er 99,8%.

Adresser



Storebrands hovedkvarter på Filipstad Brygge i Oslo.

Hovedkontor:

Filipstad Brygge 1
Postboks 1380 Vika
0114 Oslo
Tlf.: 22 31 50 50

Kundesenter sparing, bank/fond:

Tlf.: 810 00 888

Kundeservice livs- og pensjonsforsikring:

Tlf.: 810 00 888

Kundeservice helseforsikring:

Tlf.: 800 83 313

Internettadresse:

www.storebrand.no

Øvrige selskaper i konsernet:

Finansbanken ASA
Stortingsgt. 8
Postboks 817 Sentrum
0104 Oslo
Tlf.: 22 47 40 00
www.finansbanken.no

Finansbanken Forvaltning AS
Stortingsgt. 8
Postboks 267 Sentrum
0103 Oslo
Tlf.: 22 47 40 00
www.finansbanken.no

Oslo Reinsurance Company ASA
Ruseløkkveien 14
Postboks 1753 Vika
0122 Oslo
Tlf.: 22 31 28 28

Storebrand Kapitalforvaltning ASA Norge filial, Sverige
Engelbrektsplan 2
Postboks 5541
S-114 85 Stockholm
Tlf.: +46 8 614 24 00
www.storebrand.se

Storebrand Investments UK
46 Queen Anne's Gate
London SW1H 9AU
Tlf.: +44(0)20 7960 7915
Fax: +44 20 7222 0086
E-mail: Stephen.Williams@Sancroft.com

Storebrand Investments France
23 Ave Marceau
75116 Paris
Tlf.: +33 1 5689 0910
Fax: + 33 1 4070 1120
E-mail: Michel.Lemonnier@Storebrand.com

Fair Forsikring
Fredericiagade 16
DK-1310 København K
Tlf.: +45 70 10 10 09
www.fair.dk

Tilknyttede selskaper:

If Skadeforsikring
Filipstad Brygge 1
Postboks 1374, Vika
0114 Oslo
Kundeservice skadeforsikring: 024 00
www.if.no

Europeiske Reiserforsikring
Haakon VII's gt. 6
Postboks 1374 Vika
0114 Oslo
Tlf.: 815 33 121
www.europeiske.no

Adviso AS
Filipstad Brygge 1
Postboks 1375 Vika
0114 Oslo
Tlf.: 815 66 111
www.adviso.no

Uiforming: Anne Guttormsen
Foto: Jo Michael, ©Laurie Rubin/ImageBank og ©Sverre Chr. Jarild/SCANPIX
Prepress: ReclameService as
Trykk: Aktietrykkeriet a.s.
Trykket på miljøvennlig papir



 **Storebrand**
FOND · BANK · FORSIKRING

Hovedkontor:
Filipstad Brygge 1
Postboks 1380 Vika
0114 Oslo
Tlf. 22 31 50 50

Internettadresse:
www.storebrand.no