

ÅRSRAPPORT 2004

 storebrand



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



INNHOOLD

Konsernsjefen har ordet	2	Regnskap Storebrand ASA	52
Pensjonsreformen	4	Regnskap Storebrand konsern	54
Personmarkedsstrategi	6	Kontantstrømanalyse	56
Bedriftsmarkedsstrategi	14	Revisjonsberetning for 2004	57
Samfunnsansvar i Storebrand	22	Storebrand Livsforsikring konsern	58
		Innholdsfortegnelse noter	59
Aksjonærforhold	26	Regnskapsprinsipper 2004	60
Eierstyring og selskapsledelse	28	Noter Storebrand ASA	63
Årsberetning	32	Noter Storebrand konsern	70
		Overgang til IFRS	83
Finansiell og		Selskapene i Storebrand	86
forretningsmessig utvikling	38	Ord og uttrykk	86
- Hovedpunkter	38	Ledelsen i Storebrand	88
- Livsforsikring	41		
- Kapitalforvaltning	45		
- Bank	46		
- Skadeforsikring	48		
- Finansiell risikostyring	49		
- Oppfølging av verdidrivere	51		

VIRKSOMHET

MARKEDSPOSISJON

Storebrand konsern

2,4 mrd kr

i konsernresultat

Storebrand er en ledende aktør i markedet for langsiktig sparing og livsforsikringer. Konsernet består av tre virksomhetsområder: livsforsikring, kapitalforvaltning og bank, som samlet tilbyr et helhetlig produktspekter til privatpersoner, bedrifter, kommuner og offentlige virksomheter.

Storebrand har en ledende posisjon i det norske markedet for langsiktig sparing, hovedsakelig som følge av en sterk stilling innenfor tjenestepensjoner. Konsernet har også en sterk posisjon i markedet for livsforsikringer til bedrifter og privatpersoner, og tilbyr forsikringer ved en persons død, uførhet eller sykdom. Storebrands bankvirksomhet kompletterer konsernets produktspekter og servicekonsept.

Storebrand Livsforsikring

60%

vekst i premieinntektene

Storebrand Livsforsikring tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor langsiktig sparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner. Innskuddsbaserte pensjonsordninger i bedriftsmarkedet, pensjoner til kommuner og offentlige virksomheter og helseforsikringer er blant Storebrand Livsforsikrings nye satsingsområder. Samtidig bygger selskapet videre på den sterke posisjonen innenfor tradisjonelle kollektive pensjonsordninger til bedrifter og individuell pensjonsparing for privatpersoner. Storebrand innførte i 2004 en ny konsernstyringsmodell som vil gi økt trykk i satsingen i personmarkedet. Konsernansvaret for distribusjon til personmarkedet er overført fra Storebrand Bank og samlet i Storebrand Livsforsikring, sammen med produktutvikling og 1. linje kundebehandling.

Storebrand Livsforsikring har en markedsandel på 28 prosent målt i kundefond til forvaltning. Selskapet beholdt i 2004 sin markedsposisjon på de fleste områder og har god fremgang i salg av nye avtaler. Storebrand kan tilby kundene attraktive produkter innenfor langsiktig sparing og livsforsikring, og vurderer fortløpende utvikling av nye produkter for å møte kundenes behov. For å styrke markedsposisjonen ytterligere arbeider selskapet systematisk med å utvide og effektivisere distribusjonen innenfor person- og bedriftsmarkedet, forbedre den reelle og opplevde kvaliteten i kundebehandlingen og videreutvikle medarbeidernes rådgivningskompetanse.

Storebrand Kapitalforvaltning

15%

vekst i forvaltningshonorarer

Storebrand Kapitalforvaltning forvalter 165 milliarder kroner i verdipapirfond og individuelle porteføljer. Selskapet tilbyr et komplett forvaltningskonsept med en tydelig samfunnsansvarlig profil til norske og utenlandske institusjoner og til personmarkedet i Norge. Forvaltningsløsningene omfatter aktiv forvaltning av norske og internasjonale verdipapirer, globale spesialistprodukter med et absolutt avkastningsmål og kostnadseffektiv styring av markedsrisiko.

Ved utgangen av 2004 var Storebrands markedsandel innenfor verdipapirfond 10,9 prosent, og innenfor aksjefond 12,8 prosent. Nye og eksisterende kunder bidro med netto nyttegning på 3,8 millioner kroner. Pr. 31.12.2004 forvaltet Storebrand Kapitalforvaltning 19,8 milliarder kroner i norsk-registrerte verdipapirfond.

55 prosent av verdipapirfondene hadde en avkastning bedre enn sine respektive indekser målt før forvaltningsprovisjon.

Storebrand Bank

15%

vekst innenfor den private boliglånporteføljen

Storebrands bankvirksomhet, som tidligere var drevet gjennom de to heleide bankene Storebrand Bank AS og Finansbanken ASA, ble fra 1. januar 2003 samlet i Storebrand Bank ASA. Gjennom denne fusjonen etablerte Storebrand en sterkere og mer effektiv bank.

Storebrand Bank er en moderne og ambisiøs forretningsbank med forvaltningskapital på 25,5 milliarder kroner. Gjennom intensivt samarbeid med de øvrige forretningsenhetene i Storebrand, er det bankens mål å få en sterkere og mer synlig posisjon i det norske bankmarkedet.

Storebrands samlede markedsføring, salg og service av finansielle produkter og tjenester mot personkundermarkedet, var frem til 1. oktober 2004 organisatorisk plassert som en egen forretningsenhet i Storebrand Bank ASA, da enheten ble overdradd til Storebrand Livsforsikring AS.

NØKKELTALL

Ansatte ^{*1}	1 289
Forvaltningskapital	172 771 mill. kr.
Egenkapital	8 917 mill. kr.
Konsernresultat	2 415 mill. kr.

*1) Inkl. alle ansatte i Storebrand-gruppen

HØYDEPUNKTER 2004

- Storebrand selger sin eierandel i If Skadeforsikring til Sampo. Salget av aksjene i If innebar at Storebrand nå er et tydelig posisjonert selskap innenfor langsiktig sparing og livsforsikring.
- Storebrand gjør tilpasninger i konsernstyringsmodellen. Tilpasningene skal gjøres for å øke markeds- og kundeorienteringen, styrke satsingen i privatmarkedet og bedre ressursutnyttelsen i konsernet.

AMBISJONER

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

Ansatte ¹⁾	916
Kundefond til forvaltning (inkl. unit linked)	125,8 mrd. kr.
Kollektive pensjonsavtaler ²⁾	9 100
Ansatte dekket gjennom kollektive pensjonsavtaler	265 200
Fripoliser fra kollektive pensjonsavtaler ³⁾	275 500
Gruppelivsavtaler ⁴⁾	4 100
Ansatte dekket gjennom kollektive forsikringsavtaler	307 000
Helseforsikring, kollektive avtaler	78
Ansatte dekker gjennom kollektive helseavtaler	6 000
Individuelle livrente- spare- og forsikringsavtaler ⁵⁾	306 300
Samlet antall pensjoner og livrenter under utbetaling ⁶⁾	202 300

¹⁾ Økning i ansatte skyldes omorganisering ved ny konsernstyringsmodell. I tillegg kommer Storebrand Helseforsikring AS (49) og Fair Forsikring (123)

²⁾ Omfatter ytelses- og innskuddsbasert pensjon, offentlige ordninger og foreninger

³⁾ Opptjente rettigheter fra tidl. medlemskap i koll. pensjonsavtaler (eks. pensjonister).

⁴⁾ Kollektive forsikringsavtaler med engangsutbetalinger ved uføret og død.

⁵⁾ Alle avtaler inngått av privatkunder, inkl. unit linked og helseforsikring (ekskl. livrenter og pensjoner under utbetaling).

⁶⁾ Pensjoner under utbetaling omfatter alders-, uføre- og etterlattepensjoner fra alle private avtaler og kollektive avtaler, inkl. fripoliser.

- Storebrand Livsforsikring kjøpte deler av eiendomsporteføljen til Industrifinans Næringsseiendom ASA for 1,9 milliarder kroner.
- Storebrand sikret seg 70 prosent av flyttede pensjonsmidler i kommunemarkedet.
- Ny rekord for salg av kapitalforsikring med 6,2 milliarder kroner.
- Det er inngått bransjeavtaler som omfatter 4 300 bedrifter med over 185 000 ansatte.
- Antall nye bedriftskunder er ca. 850.
- Korrupsjon tas inn som kriterium ved investeringer.

Storebrand Livsforsikring skal være Norges mest respekterte og kundeorienterte livsforsikringsvirksomhet. Innenfor både bedrifts- og personmarkedet skal selskapet gi den beste rådgivningen og tilby de mest attraktive produktene innenfor langsiktig sparing og livsforsikring.

Ansatte	128
Totale midler til forvaltning	165,0 mrd. kr.
Eksterne midler til forvaltning ¹⁾	25,5 mrd. kr.
Markedsandel verdipapirfond	10,9%
Antall verdipapirfond	50
Antall fondskunder	78 084

¹⁾ Eksterne diskresjonære porteføljer og verdipapirfond

- Storebrand Kapitalforvaltning blir kåret til årets forvalter i Sverige i konkurranse med de største internasjonale fondsselskapene.
- Storebrand blir rangert som Europas beste aksjeforvalter av Global Investor, basert på Morningstar-rating.
- Storebrand utvider satsingen på miljø- og samfunnsansvarlige investeringer. Alle midler forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning er nå underlagt en egen policy for forretningsmessig samfunnsansvar (FSA).
- Fusjonen mellom Storebrand Fondene AS, Storebrand Kapitalforvaltning Holding AS og Storebrand Kapitalforvaltning ASA gjennomføres.

Gjennom å konsentrere virksomheten om utvalgte investeringsområder og videreutvikle vår spesialkompetanse innenfor sentrale forvaltningsfunksjoner skal Storebrand Kapitalforvaltning bli den foretrukne forvalter av langsiktige sparemidler og pensjonskapital.

Ansatte	214
Forvaltningskapital	27,2 mrd. kr.
Brutto utlån	24,1 mrd. kr.
Kundeinnskudd	11,5 mrd. kr.
Andel boliglån av brutto utlån 2004	55%
Andel boliglån av brutto utlån 2003	48%
Andel boliglån av brutto utlån 2002	43%

- Storebrand Banks delårsregnskap pr. første kvartal 2004 representerer en milepæl. For første gang siden etableringen i 1996 legger banken frem et positivt driftsresultat.
- Styret i Storebrand Bank ASA besluttet å avvikle bruken av Finansbanken som navn og merkevare.
- Storebrand Bank etablerer franchisekjeden Ring Eiendomsmegling for å styrke bankens distribusjon av boliglån. Ring Eiendomsmegling skal være franchisegiver og har startet rekruttering av en rekke eiendomsめglere som franchisetakere.
- Storebrand Banks Partner-program kåres til markedets beste.

Storebrand Bank skal være enkel å forholde seg til og skal tilby riktige produkter til konkurransedyktige priser. Banken skal primært henvende seg til privatmarkedet, men vil også betjene utvalgte næringskunder og investorer i det sentrale østlandsområdet.

**STOREBRAND ØKER
SLAGKRAFTEN I
PERSONMARKEDET. (s 6-13)**



STOREBRAND STYRKER POSISJONEN I BEDRIFTSMARKEDET GJENNOM ØKT KUNDEORIENTERING, PRODUKTUTVIKLING OG SATSING PÅ NYE SEGMENTER. (s 14-21)



STOREBRAND SKAPER ØKTE VERDIER FOR DE GRUPPENE SOM BERØRES AV VÅR VIRKSOMHET VED Å TA ØKONOMISKE, SOSIALE OG MILJØMESSIGE HENSYN. (s 22-25)



NØKKELTALL

Mill. kroner	2004	2003	2002	2001	2000
Driftsresultat	4 435	2 711	-2 713	-1 837	4 475
Konsernresultat	2 415	894	-1 701	-1 430	523
Forvaltningskapital	172 771	156 650	148 551	152 214	156 744
Egenkapital	8 917	9 396	8 536	9 617	10 545
Antall årsverk	1 224	1 263	1 337	1 473	1 478
Kapitaldekning i %	15,3%	14,9%	16,0%	12,9%	12,7%

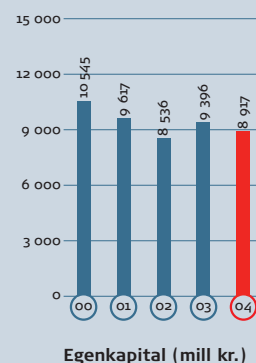
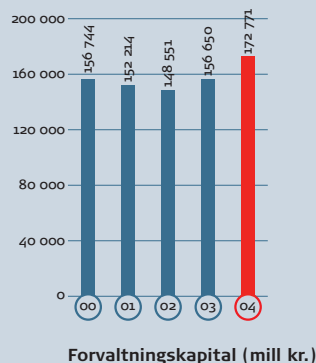
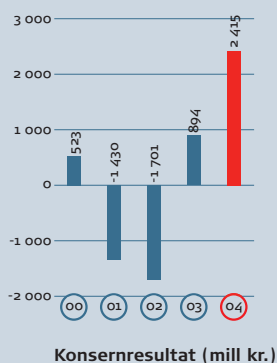
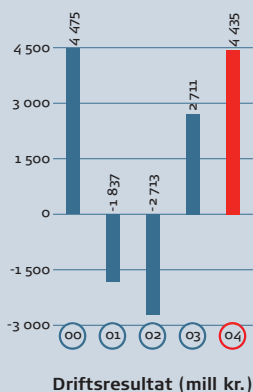
Nøkkeltall pr. aksje

Gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (i 1 000) ^{*1}	272 933	277 927	277 715	277 554	277 464
Resultat pr. ordinær aksje (i kroner) ^{**1}	8,49	2,67	-3,73	-4,15	1,67
Utbytte pr. ordinær aksje (i kroner) ^{***1}	7,00	0,80	-	-	1,10

*1) Beregnet for gjennomsnittlig antall utestående aksjer.

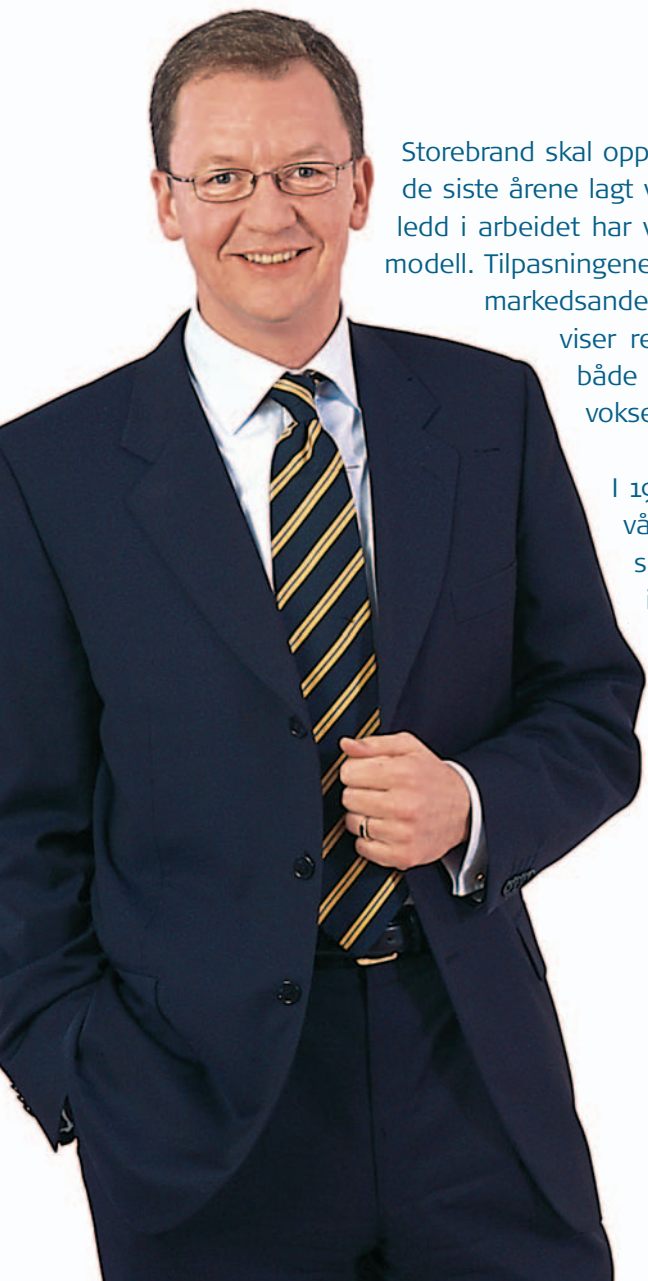
**1) I beregningsgrunnlaget inngår årsresultatet korrigert for årets avsetninger til lovemessige sikkerhetsavsetninger m.m. i skadeforsikring etter skatt.

***1) Forslag for 2004. Vedtas av generalforsamlingen 20. april 2005.



KONSERNSJEFEN HAR ORDET:

Det norske markedet for pensjon og langsiktig sparing vil de nærmeste årene gjennomgå den største endringen siden innføringen av folketrygden i 1967. Storebrand har siden 1861 vært en ledende aktør i det norske livsforsikringsmarkedet og betaler årlig ut 5 milliarder kroner i pensjoner til selskapets kunder.



Storebrand skal oppnå økt verdiskapning for kunder, eiere og medarbeidere. Vi har de siste årene lagt vekt på å effektivisere og forbedre driften av selskapet. Som et ledd i arbeidet har vi etablert en mer integrert og kundeorientert konsernstyringsmodell. Tilpasningene har gitt seg utslag i lavere kostnader, god avkastning og sterke markedsandeler innenfor vår kjernevirksomhet. Samtlige virksomhetsområder viser resultatfremgang i 2004. Ved inngangen til 2005 står vi sterkt både finansielt og organisatorisk for å utnytte de mulighetene et voksende marked representerer.

I 1999 tok selskapet et første skritt i retning av en rendyrking av vår strategiske plattform ved etableringen av det nordiske skadeforsikringsselskapet If. I løpet av 2004 solgte vi vår eierandel i If. Storebrand fremstår etter disse endringene som et tydelig posisjonert selskap, noe som kommer klart til uttrykk i vår visjon om å være "Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring".

5 milliarder

Storebrand har siden 1861 vært en ledende aktør i det norske livsforsikringsmarkedet og betaler årlig ut 5 milliarder kroner i pensjoner til selskapets kunder.

Økt oppmerksomhet rundt sparing og fremtidige pensjonsforpliktelser innebærer at stadig flere aktører ønsker å utnytte de mulighetene en forventet markedsvekst innebærer. Vi ser at de tradisjonelle bankene posisjonerer seg for å ta sin andel av sparemarkedet. De tilrettelegger og lanserer nye produkter og bygger opp sin kompetanse slik at de kan bistå sine kunder med finansiell rådgivning. Samtidig etableres nye aktører som rådgivere og distributører av finansielle spareprodukter.

Vårt svar på utfordringene er å bygge videre på eksisterende styrker og forsterke kundeorienteringen i vår organisasjon. 25 av de 50 største bedriftene i Norge er i dag kunder i Storebrand. De krav og forventinger denne kundegruppen setter til våre produkter og tjenester skjerper oss i kampen om nye kunder i alle deler av markedet.

Posisjonen i bedriftsmarkedet gir oss en klar ambisjon om å styrke våre markedsandeler i personmarkedet. Vi skal tilby produkter og løsninger som er tilrettelagt kundenes behov, og derigjennom bidra til at den enkelte kan planlegge for det forutsette og kunne håndtere det uforutsette. Vår synlighet i personmarkedet skal styrkes gjennom økt markedsinnsats. Samtidig øker vi tilgjengeligheten og tilstedeværelsen gjennom egne og eksterne distribusjonskanaler.

Lønnsom vekst betinger at vi holder kostnadsnivået nede og forvalter konsernets ressurser på en effektiv måte. Endringene som er gjennomført i konsernets styringsmodell legger til rette for økt produktivitet. Våre kostnads mål er tidligere kommunisert og kommer ikke til å bli endret som følge av forventet vekst. Dette er forhold som blir nærmere behandlet i ledelsesrapporten (side 38–51).

Som en børsnotert, konkurranseutsatt virksomhet skal Storebrand tjene penger og gi kunder og eiere konkurransedyktig avkastning. Men vi er ikke likegyldige til hvordan vi tjener pengene. Vårt arbeid med samfunnsansvar innebærer at vi ønsker å legge både økonomiske, sosiale og miljømessige vurderinger til grunn for vår virksomhet. Det er vår vurdering at en slik helhetlig, forpliktende tankegang bidrar til økt lønnsomhet, og er riktig for kunder, medarbeidere og eiere.

De utfordringer og planer som er lagt for konsernet setter klare krav til organisasjonen. Vi er derfor avhengige av at ansatte trives og har nok erfaring og kunnskap til å møte kundenes behov. Vi skal derfor tilrettelegge for at vi kontinuerlig tiltrekker oss, utvikler og beholder de rette menneskene. Vår kompetanse og erfaring er det viktigste grunnlaget for suksess.



Idar Kreutzer,
adm.dir Storebrand

25 av de 50

største bedriftene i Norge er kunder i Storebrand. De krav og forventninger denne kundegruppen setter til våre produkter og tjenester skjerper oss i kampen om nye kunder i alle deler av markedet.

“VED INNGANGEN TIL 2005 STÅR VI STERKT BÅDE FINANSIELT OG ORGANISATORISK TIL Å UTNYTTE DE MULIGHETENE ET VOKSENDE MARKED REPRESENTERER.”

PENSJONSREFORMEN: SPLEISELAG OG INDIVIDUELL TILLEGGSSPARING

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

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

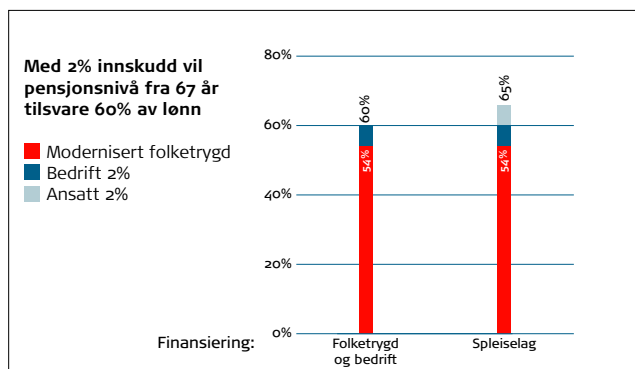
De foreslåtte reglene for tidligpensjonering er langt viktigere for å få oss til å arbeide lenger. Regjeringen foreslår at vi skal kunne velge å ta ut alderspensjon før 67 år. Da vil pensjonen bli lavere, fordi den skal fordeles over flere år. Det blir altså mer kostbart å gå av tidlig, noe som vil føre til at flere av oss vil jobbe lenger. Storebrand støtter prinsippet om at kostnadene ved tidligpensjonering skal bæres av den enkelte. Dette gir økt fleksibilitet for den enkelte, men de samlede kostnadene for pensjonssystemet øker ikke.

Å selv kunne velge pensjoneringstidspunkt er et gode for alle. Men for å unngå en betydelig reduksjon i levestandard ved tidligpensjonering, må den enkelte også spare selv for å supplere utbetalingene fra folketrygd og tjenstepensjon. Dette krever større bevissthet i forhold til økonomiske disposisjoner.

Spleiselag for tilfredsstillende kompensasjonsnivå. I stortingsmeldingen om pensjonsreformen antydte regjeringen at minstekravet i en obligatorisk tjenstepensjonsordning kan være en samlet pensjon på om lag 60 prosent av lønn i ytelsesbaserte ordninger, eller innskudd på to prosent av lønn i innskuddsbaserte ordninger.

Et årlig innskudd etter dagens regler på to prosent av en lønn på 300 000 kroner vil kunne gi en samlet pensjon fra folketrygd og tjenstepensjon på rundt 60 prosent fra 67 år. Dersom den ansatte selv sparer like mye som bedriften, vil samlet pensjon stige til rundt 65 prosent. Beregningene forutsetter 43 års yrkesdeltakelse og en realavkastning på 2 prosent.

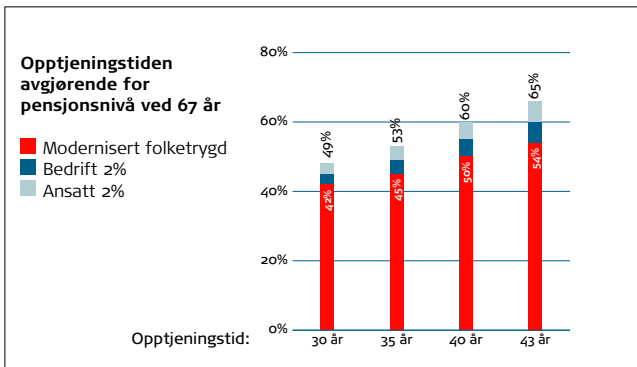
Årets Storebrand-undersøkelse (2005) viser at 6 av 10 vil akseptere redusert lønnsvekst for å få pensjon eller forbedre pensjonen fra sin arbeidsgiver. Verdsettelsen av pensjon i forhold til lønn har økt kraftig de senere år. I 2003 var 41 prosent av de spurte villige til å redusere lønnsveksten for å få eller forbedre egen pensjonsordning. I 2004 var dette tallet økt til 54 prosent.



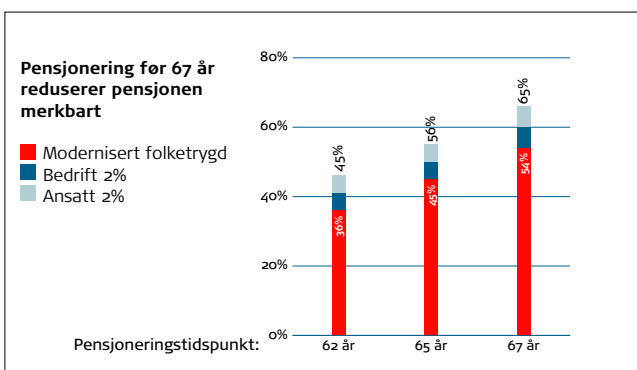
Samlet antall yrkesaktive år blir viktigere. Nivået på pensjonen påvirkes sterkt av antall opptjeningsår. En opptjeningstid på 43 år, slik Pensjonskommisjonen har lagt til grunn i sine beregninger, vil ved spleiselag mellom ansatt og bedrift kunne gi en pensjon på omlag 65 prosent av lønn fra 67 år. Beregningene er foretatt med utgangspunkt i en rapport om obligatorisk tjenstepensjon, som Fafo og ECON Analyse har laget for Storebrand. Alle eksemplene bygger på dagens regelverk for innskuddspensjon og forutsetter lønnsnivå på 300 000 kroner, arbeidstart 24 år, 2 prosent netto realavkastning og utbetaling t.o.m. 82 år.

Personer som har lang utdannelse, eller som har avbrudd i sitt yrkesaktive liv uten pensjonsopptjening (uten omsorgspoeng), vil ha en kortere opptjeningstid når de fyller 67 år. En opptjeningstid

på 40 år, som dagens folketrygd er basert på, vil redusere pensjonsnivået til om lag 60 prosent av lønn. En opptjeningsstid på 30 år, som er dagens krav til full pensjon i offentlige ordninger, vil redusere samlet pensjon til knappe 50 prosent av lønn.



Tidligpensjonering gir lavere pensjon. Pensjonering før 67 år vil gi vesentlig lavere pensjon enn etter dagens AFP-regler. Dette skyldes to forhold: Tidligpensjonering betyr færre yrkesaktive år, og dermed lavere pensjonsopptjening. I tillegg innebærer det at pensjonen skal fordeles over flere år. Det betyr at årlig pensjonsutbetaling blir betydelig redusert hvis man velger å pensjonere seg før 67 år. Pensjonerer man seg som 65-åring, vil pensjonen reduseres fra 65 til 56 prosent. Å gå av med pensjon ved fylte 62 år vil ytterligere redusere pensjonen til 45 prosent. Uten sparing fra den ansatte selv reduseres pensjonen fra 60 til 41 prosent.



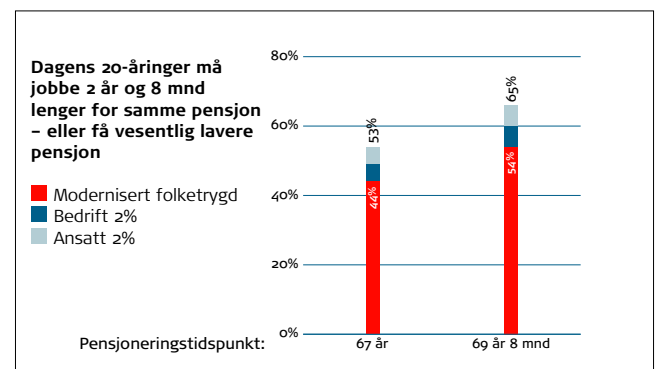
Lavere pensjon ved økt levealder. Innføring av det såkalte delingstallet er det viktigste innsparingsforslaget i pensjonsreformen, og avgjørende for at pensjonssystemet skal bli økonomisk bærekraftig over tid. Delingstallet innebærer at opptjent pensjon fordeles over flere år dersom levealderen øker.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

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

I stedet for å gå av som 67-åringere, må de altså jobbe til de er 69 år og åtte måneder.

Dersom dagens 20-åringere likevel går av som 67-åringere, reduseres pensjonen fra 65 til 53 prosent av lønn. Ønsker de å benytte adgangen til fleksibel pensjonering allerede fra 62 år, reduseres kompensasjonsgraden til under 40 prosent.

For dagens unge vil det derfor være viktig å spare selv, slik at de kan benytte seg av den fleksibiliteten pensjonssystemet åpner for.



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

Dagens skatteregler innebærer en skattediskriminering av dem som ikke fanges opp av obligatoriske tjenstepensjoner, enkeltmannsforetak og selvstendig næringsdrivende. Personer som på grunn av lavt pensjonsnivå i tjenstepensjonsordningene ønsker å spare selv for å kunne ha en god fremtidig pensjon, vil også bli skattemessig diskriminert sammenlignet med de som har gode tjenstepensjoner og dermed mindre behov for individuell tilleggssparing.

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

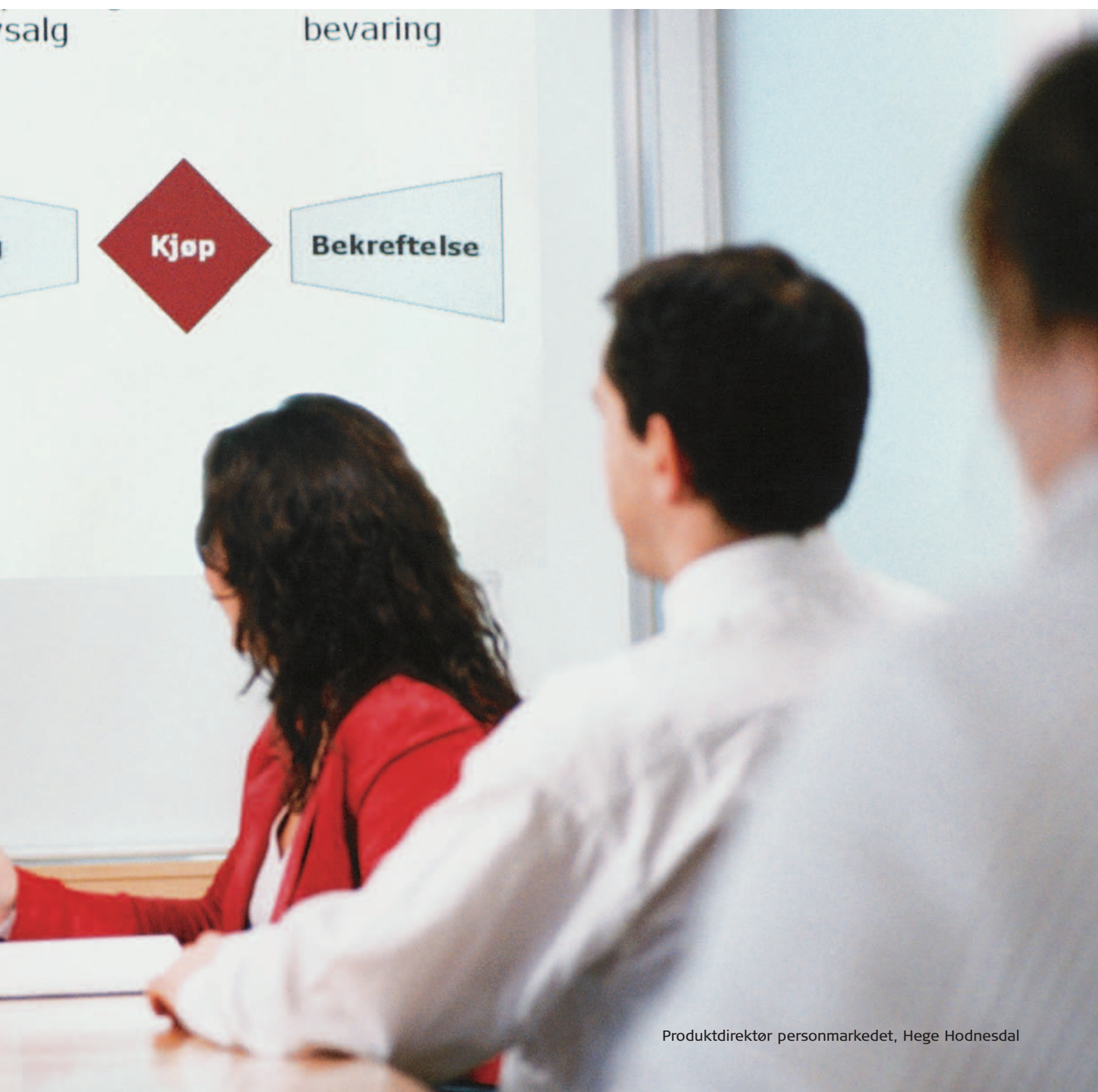


**STOREBRAND ØKER
SLAGKRAFTEN I
PERSONMARKEDET.**

Vår visjon skal bli virkelighet også i personmarkedet. Sterkere og tydelige markedsføring, fortsatt vekst i alle distribusjonskanaler og mer effektiv kundebehandling er noen av faktorene som skal gi oss en ledende posisjon innenfor langsiktig sparing og livsforsikring.



I personmarkedet er god distribusjon og merkevarekjennskap sentrale konkurransefaktorer. Vi har tilrettelagt for økt salg både gjennom dirktesalg på telefon og Internett og gjennom økt trykk i andre interne og eksterne kanaler. En betydelig satsing på merkevarebygging skal støtte oppunder og gjøre Storebrand til den foretrukne leverandøren for privatpersoner. Potensialet for kryssalg til dagens kunder skal benyttes bedre, samtidig som vi vil øke kundetilfredsheten gjennom målrettede tiltak mot de ulike kundesegmentene.





Langsiktig sparing og livsforsikring er markeder i vekst. Det er et stadig økende behov for å sikre egen alderdom, liv og helse. I disse markedene har Storebrand et solid grunnlag og en ambisjon om å ta en ledende posisjon.

Maalfrid Brath, konserndirektør personmarkedet

Storebrand skal være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring. Storebrand har et av landets mest kjente merkevarer i finansbransjen. Med en lang historie og en sterk tradisjon har vi et godt utgangspunkt for å kunne ta en ledende posisjon i personmarkedet innenfor vårt forretningsområde. Den nye styringsmodellen som ble innført i fjor, med samling av alle aktiviteter mot personmarkedet i en enhet, har gitt en effektiv og kundeorientert organisasjon vel tilpasset et marked i kontinuerlig endring. Organiseringen ivaretar også behovet for en sterk koordinering mellom produkt, marked og salg.

Debatten om fremtidens pensjonssystem øker folks bevissthet om behovet for langsiktig pensjonssparing, men også om livs- og helseforsikringer. Fortsatt er det etter vår oppfatning et stort udekket behov for livsforsikringer og helseforsikringer i Norge, og Storebrand fortsetter den målrettede satsingen på disse områdene.

I personmarkedet står finansielle rådgivere for en stor andel av salget. Salg gjennom eksterne distributører, direktekanaler og til ansatte i bedrifter med tjenstepensjonsordninger i Storebrand, viser også en klar økning og vil utgjøre et stadig viktigere distribusjonsnett for selskapet i årene som kommer.

2,75%*

I TOPPEN MED BOLIGLÅN

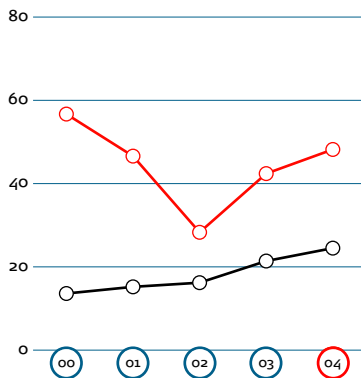
Storebrand Bank vil fortsette satsingen på formidling av boliglån. En offensiv prisstrategi kombineres med personlig service og effektive systemer for kortere behandlingstid.

*1) Laveste boligrente pr. februar 2005

BESTE BARNEFORSIKRING

Storebrand er det eneste selskapet i markedet som tilbyr uførepensjon i sin barneforsikring. Dette er en av årsakene til at Storebrand har vunnet flere kåringer for beste barneforsikring

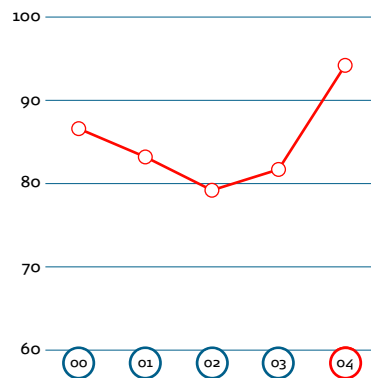


Utvikling i totalmarkedet for aksjefond i kombinasjonsfond og unit linked ^{*1}

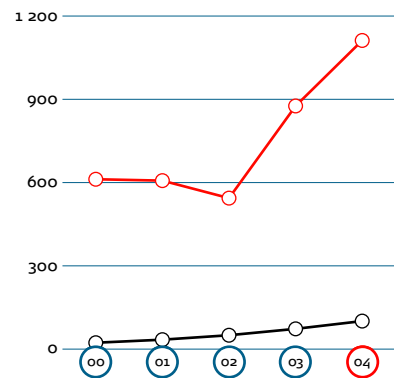
○ Aksjefond ○ Unit linked**)

*1) Midler til forvaltning (mrd. kr.)

**1) Estimat 04

Utvikling i totalmarkedet for livsparing ^{*1}

*1) Midler til forvaltning (mrd. kr.)

Utvikling i totalmarkedet for livsforsikring og Helse ^{*1}

○ Livsforsikring ○ Helse

*1) Årlig forfalt premie (mill. kr.)

Langsiktig sparing er et marked i vekst. Husholdningenes sparerate vil trolig ende på over 10 prosent i 2004 og vi forventer at den skal holde seg høy fremover. Et fortsatt lavt rentenivå vil føre til at sparing i bank tar en relativt lavere andel av ny sparing, mens andre spareformer øker.

Med dagens begrensede skatteinsentiver forventer vi en økende del av den langsiktige sparingen vil skje innenfor ulike typer fond. Fra og med 2002 har fondsmarkedet økt hovedsaklig på grunn av verdiutviklingen på verdens børser. Det forventes at dette markedet vil vokse i årene som kommer, inkludert unit linked.

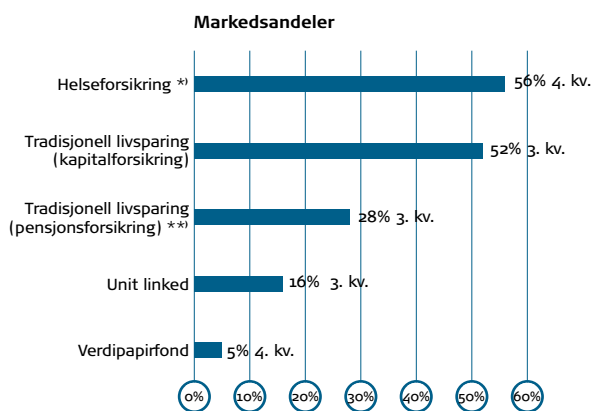
Fondsmarkedet preges fremdeles av fallet i aksjemarkedene fra september 2000 til mars 2003. Mange har fortsatt relativt lav risikovilje, og lavrisikoprodukter som livsparing og strukturerte produkter har tatt en stor andel av totalmarkedet. Det høye livsparesalget er et resultat av et lavt rentenivå og økt oppmerksomhet omkring pensjon. Sistnevnte er en utvikling vi forventer vil fortsette i årene som kommer.

Totalmarkedet for strukturerte produkter (aksjeindeksobligasjoner, hedgefondsobligasjoner) er anslagsvis 30–35 milliarder kroner. Fortsatt lavt rentenivå vil trolig bidra til å opprettholde et godt marked for disse produktene.

UTVIDET SAMFUNNS-ANSVAR

80 prosent av Norges befolkning mener det er viktig at sparepengene ikke investeres i selskaper som bryter etiske retningslinjer. Storebrand har tilbudt samfunnsansvarlige fond siden 1996. Erfaringen viser at investeringer med samfunnsansvarlige kriterier gir minst like god avkastning. Som første selskap i Norge kunne vi derfor trygt etablere et minimumsnivå for samfunnsansvar på alle investeringer i 2004.





*) Årlige risikopremier for helseforsikring, for totalmarkedet (person- og bedriftsmarkedet)

**) Midler til forvaltning for spareprodukter.

Markedet for livsforsikring og helse er fortsatt lite utviklet i Norge.

Eksempelvis har bare 50 000 nordmenn privat helseforsikring, mens nærmere 200 000 svensker har tegnet en slik forsikring. Markedet for livs- og helseforsikring har vokst det siste året, men ikke i like stor grad som Storebrand forventet. Vi ser mange tegn på at dette markedet vil utvikle seg sterkt i løpet av den neste treårsperioden. Drivkreftene innenfor helsesektoren er preget av nye behandlingsmetoder, eldre befolkning og endrede sykdommer. Utviklingen fører til større utfordringer for helsesektoren, som må prioritere hvilke sykdommer som skal behandles. Helseforsikringer er et naturlig supplement til det offentlige tilbudet.

Storebrand er godt posisjonert innenfor langsiktig sparing. Langsiktig sparing vokser i takt med aldring av befolkningen. Pensjonsreformen og dreiningen mot innskuddsbasert tjenestepensjon synliggjør et større behov for hver enkelt til selv å sikre sin alderdom. Det økte salget av livsparing i 2004 understreker dette. Storebrand lanserte forenklede pensjonsprodukter rettet mot personmarkedet i 2004; Fleksipensjon og Garantipensjon. Vi er godt posisjonert til å møte den forventede veksten i dette markedet. Også innenfor strukturerte produkter har vi løpende tilbudt konkurransedyktige emisjoner. Vi ser en økende etterspørsel etter denne type garanterte spareprodukter.

Innenfor fond har Storebrand Kapitalforvaltning hevdet seg godt i den internasjonale konkurransen. I 2004 bekreftes dette av to ulike kåringer. Det svenske tidsskriftet Sparöversikt utpekte Storebrand til "Årets forvalter" og det britiske tidsskriftet Global Investor kåret Storebrand Kapitalforvaltning til Europas beste aksjeforvalter.

Markedsandelen i fondsmarkedet for privatpersoner ligger på omkring 5 prosent, mens markedsandelen innenfor unit linked-produkter ligger på omlag 16 prosent. Storebrand ønsker å styrke sine markedsandeler på dette området. Storebrand var tidlig ute med å tilby gode allokeringfond, det vil si fond med aktiv forvaltning basert på vår vurdering av aksje- og rentemarkeder fremover. Dette er fond vi forventer at flere vil etterspørre fremover. Gjennom økt fokus på spareavtaler og salg av allokeringerprodukter vil Storebrand legge et godt grunnlag for videre vekst i fond og unit linked-produkter.



ÅRETS FORVALTER

Storebrand ønsker å utnytte potensialet som ligger i kåringen som "Årets Förvaltare 2004" av bladet Sparöversikt i Sverige. Det gir et godt grunnlag og muligheter for å komme inn i PremiePensions-Myndigheten, PPM-ordningen. Med en forvaltningskapital på 130 milliarder svenske kroner og tilførsel av om lag 22 milliarder i nye midler årlig, er dette en av Storebrands største distributører mot personmarkedet.

MARKEDETS BESTE KUNDEPROGRAM
Storebrand Partner ble i 2004 kåret til det mest lønnsomme programmet for kunder med god økonomi.

(Dagens Næringsliv september 2004)

Storebrand har en solid posisjon innenfor helse- og livsforsikring som vi ønsker å forsterke ytterligere. Markedet forventes å vokse samtidig som vi ser at bedriftene i økende grad fjerner forsikringsdekninger fra tjenestepensjonsordningene. En MMI-undersøkelse utført for Storebrand i januar 2004 viser for eksempel at 70 prosent av befolkningen ikke vet hva de vil motta ved uførhet. Vi ser også at stadig flere nordmenn ønsker å tegne forsikring som gir rask utbetaling ved alvorlige sykdommer som eksempelvis hjerteinfarkt og kreft. Storebrand tilbyr det mest omfattende produktet og er i dag markedsleder på Kritisk Sykdom.

Storebrands helseforsikringsprodukt er markedsledende i personmarkedet. Vi kan til enhver tid tilby meget god behandling og støtte til avtalt tid. Undersøkelser viser at helseforsikring kommer ut som det nest mest attraktive ansattegodet etter pensjon. 73 prosent vil heller ha en skattegunstig helseforsikring enn høyere lønn. Kun 50 000 nordmenn har helseforsikring i dag. Vi mener antallet vil øke fordi befolkningen stiller stadig større krav til helsetjenester. Kundene ønsker både rask behandling og lett tilgang til behandlingssteder og behandlingsmetoder.

Storebrand er den eneste leverandøren som tilbyr uførepensjon i sin barneforsikring. Dette er en av årsakene til at Storebrand Barneforsikring har blitt kåret til markedets beste barneforsikring.

Storebrand er blant landets beste på lån. Storebrand Bank skal understøtte og bidra til å øke den totale verdiskapingen i Storebrand gjennom å fungere som en rekrutteringsplattform for personkunder. Banken er i en utfordrerposisjon i personmarkedet med lave markedsandeler, men satser sterkt på å vokse i dette markedet. Bankproduktene spiller en sentral rolle ved rekruttering av kunder til Storebrands øvrige produktportefølje. De bidrar også til videreutvikling av kunderelasjonene gjennom jevnlig kontakt og gode kunnskaper om kundens personlige økonomi.

Nedbetaling av boliglån utgjør den viktigste formen for sparing blant store deler av landets befolkning. Storebrand Bank understøtter denne sparemuligheten ved å ha blant landets beste betingelser på lån. Et annet eksempel på den økte satsingen i personmarkedet er etableringen av Ring Eiendomsmegling. Denne avtalen vil gi Storebrand Bank betydelig økning i distribusjonskraften for boliglån.

Storebrand oppnår tilfredsstillende lønnsomhet i personmarkedet som leverandør av produkter innenfor langsiktig sparing og livsforsikring. Innenfor langsiktig sparing er tradisjonell livsparing underlagt reglene om overskuddsdeling, noe som gir god lønnsomhet for Storebrand ved moderat til høy årlig avkastning på sparemidlene. I spareproduktene innenfor unit linked og verdipapirfond er det betydelige skalafordeler. Dette innebærer at en viktig faktor for bedre fortjeneste er å oppnå stadig større forretningsvolum.

ØKT INTERESSE FOR PENSJON

Pensjon er et tema som opptar stadig flere og obligatorisk tjenestepensjon har vært et viktig tema i sentrale lønnsforhandlinger. Pensjonsreformen og dreining mot innskuddbasert tjenestepensjon skaper et større behov for hver enkelt selv å sikre sin alderdom.



(Flyveblad for Norsk Journalistlag)

DYKTIG FORVALTER

Global Investor/Morningstar kåret Storebrand Japan til Europas beste Japan-fond i 2005. Storebrand Japan vant i vurderingen av 440 Japan-fond i Morningstars europeiske database. Fondet ligger helt på topp målt over de tre siste årene og har slått referanseindeksen med over 30 prosent siden oppstart i 1998.

Marginene som Storebrand oppnår ved salg av rene risikoprodukter er tilfredsstillende. Når det gjelder bankens produkter, er marginene noe lavere enn for øvrige produktkategorier. Dette henger sammen med sterk konkurranse, og at Storebrand har valgt å benytte bank-produktene som rekrutteringsplattform for personkunder.

Storebrand har som målsetting å øke markedsandelen i personmarkedet de nærmeste årene. Dette gjelder spesielt innenfor produktområder der vi i dag har en begrenset markedsandel, herunder verdipapirfond og bank. Storebrand har også en målsetning om å styrke markedsposisjonen innenfor unit linked.

Storebrand har definert fire viktige satsingsområder for at vi skal lykkes i å nå våre mål: 1) Styrke merkevaren 2) Øke kryssalget 3) Effektivisering og 4) Videreutvikle distribusjonsnett. Disse er beskrevet nedenfor.

Storebrand har allerede et sterkt merke, og vi vil fortsette å styrke det ytterligere ved å ta en tydeligere og mer unik posisjon i markedet. Gjennom kundeundersøkelser kommer det klart frem at selskapet har mange av de egenskaper forbrukerne etterspør gjennom å være solid, tradisjonsrik og tillitsvekkende. Ved hjelp av økt markedsaktivitet ønsker Storebrand å fremstå med en klar og tydelig posisjon innenfor langsiktig sparing og livsforsikring.

Storebrand har lenge hatt et aktivt standpunkt til samfunnsansvar, både gjennom en egen handlingsplan for samfunnsansvar og i kapitalforvaltningen. Forskning fra blant annet "The Reputation Institute" viser at selskap med godt omdømme gjør det bedre økonomisk, blir lettere anbefalt og holder lenger på kunde-forholdene. I 2005 vil vi fortsette å satse offensivt på dette området.

Over 800 000 nordmenn har i dag et kundeforhold til Storebrand, og relasjonen til disse skal styrkes. Storebrand har i dag et stort antall individuelle kunder og fripolisekunder. I tillegg utgjør alle ansatte i bedrifter med pensjonsordning i Storebrand en betydelig kundegruppe.

For Storebrand er det viktig at vi til enhver tid har fornøyde kunder. Sterke kundebevaringsaktiviteter er derfor en viktig del av vår markedsstrategi. Betydelige ressurser benyttes på å utvikle kostnadseffektive salgsprogrammer som øker verdien av kundeporteføljen. Selskapet har også analyseverktøy som gir god innsikt i egen kundeportefølje. Gjennom å øke treffsikkerheten og forbedre resultatene av kommunikasjon og aktiviteter mot utvalgte kundegrupper, vil den totale kundelønnsomheten øke. Noen av delmålene er å øke



NY DISTRIBUTJONSKANAL

Etableringen av Ring Eiendomsmegling vil gi Storebrand Bank økt distribusjonskraft for boliglån. Både banken og Ring Eiendomsmegling har store forventninger til samarbeidet.

antall produkter pr. kunde, forlenge levetiden på kunde-forholdene og oppnå mer kostnadseffektivt salg og kundebevaring. Samtidig vil vi løpende jobbe for å sikre høy kundetilfredshet hos våre kunder.

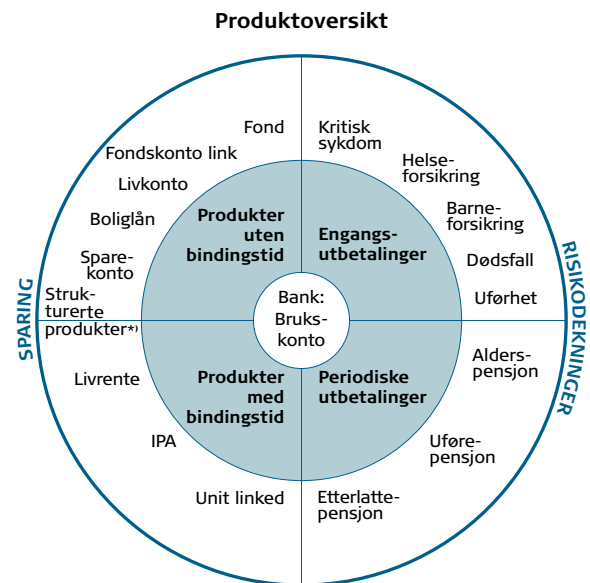
I et konkurranseutsatt marked er lave kostnader essensielt. Personmarkedsenheten vil fortløpende jobbe med effektivisering av virksomheten ved å redusere kostnadsdrivende kompleksitet i produktene og i salgsprosessen.

Storebrand skal videreutvikle dagens distribusjonsnett som består av tre kanaler hvorav våre finansielle rådgivere utgjør den viktigste. Selv om vårt eget fysiske distribusjonsapparat er mindre (antall kontorer og rådgivere) enn mange av våre konkurrenters, er det totale distribusjonsnettet i sterk vekst.

Vi har et landsdekkende rådgivningsnett med 40 kontorer og 120 finansielle rådgivere. Gjennom en årrekke har vi utviklet egne rådgivere og det legges stor vekt på høy kvalitet og sertifisering både når det gjelder faglig kompetanse og god rådgivningsskikk. Rådgiverkanalen vil være en viktig distribusjonskanal for Storebrand i årene som kommer. Storebrand har i tillegg avtaler med flere firmaagenter som kun distribuerer Storebrands produkter. Denne kanalen er en lojal og viktig kanal som leverer gode resultater. Videre vekst gjennom firmaagentene forventes i årene som kommer.

Direktekanaler, som består av salg over telefon og via Internett, har vokst 30 prosent de to siste årene, en utvikling vi forventer vil fortsette. Produktutvikling, effektivisering og opplæring har gjort det mulig å selge stadig flere produkter gjennom direktekanalene.

Eksterne distributører har bidratt positivt til salg av fond og livsforsikring de siste to årene. Gjennom en bevisst satsning på nye samarbeidspartnere og med konkurransedyktige og fremtidsrettede produkter, legges grunnlaget for å lykkes videre. Salget av både livsforsikring og livsparing gjennom eksterne distributører ble mer enn doblet i 2004 i forhold til året før.



*) Hvert produkt har en definert løpetid, investor kan realisere før forfall.

ENKLERE PENSJONSPRODUKTER

Storebrand tilpasser pensjonsproduktene til folks behov for enkle produkter for pensjonssparing. I 2004 lanserte derfor Storebrand produktene Garantipensjon og Fleksipensjon.



**VI STYRKER POSISJONEN
I BEDRIFTSMARKEDET
GJENNOM ØKT KUNDEORI-
ENTERING, PRODUKTUTVIK-
LING OG SATSING PÅ NYE
SEGMENTER.**

Storebrands jevnlige målinger av kundetilfredshet blant bedriftskundene viser at vi ligger i tet sammenlignet med våre konkurrenter. Dette er en bekreftelse på vår ledende posisjon i bedriftsmarkedet, men vi kan og vil bli enda bedre. Det gjør vi gjennom planmessig forbedring av områder som er viktige for kundene.



Storebrands sterke stilling er et godt utgangspunkt for å utnytte de betydelige mulighetene som ligger i bedriftsmarkedet. Valget mellom ytelsespensjon og innskuddspensjon og forventet innføring av obligatorisk tjenstepensjon gir nye muligheter for bedrifter med og uten tjenstepensjonsordninger. Endrede rammebetingelser øker behovet for en profesjonell samarbeidspartner som har innsikt i utviklingen av pensjonsmarkedet, rådgivningskompetanse, og evne til å utvikle produkter tilpasset en ny tid.



Morten Unneberg, direktør, leder Distribusjon Bedrift



Markedet for tjenestepensjoner står foran betydelige endringer. Innføring av obligatorisk tjenestepensjon vil få betydning for nær 600 000 ansatte. Samtidig er bedriftene med etablerte ordninger opptatt av nye muligheter. Denne utviklingen møter Storebrand med produktbredde, faglig innsikt og god rådgivning.

Lars Aa. Løddesøl, konserndirektør Bedriftsmarked Liv

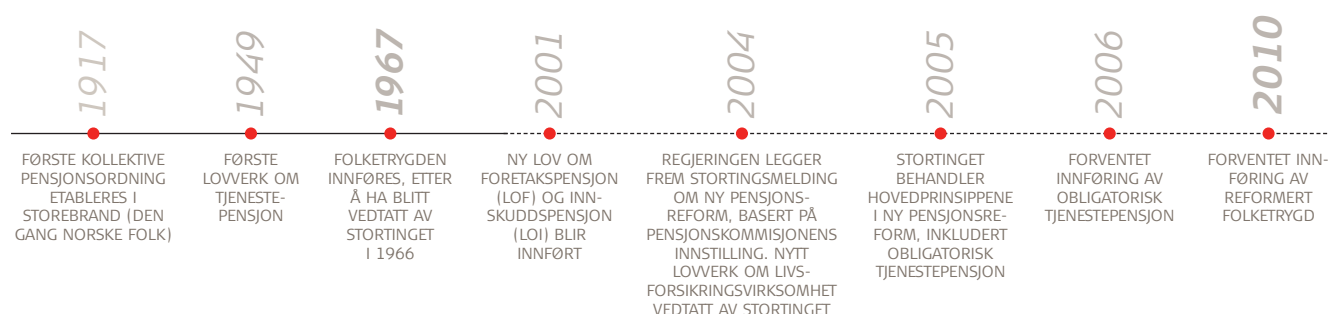
Lang tradisjon. Storebrand har en lang tradisjon i det norske markedet for tjenestepensjoner. Allerede i 1917, 50 år før folketrygden ble opprettet, etablerte vi den første tjenestepensjonsordningen. Storebrand har alltid vært tidlig ute med kundetilpassede løsninger i tjenestepensjonsmarkedet. Samtidig har selskapet vært og vil fortsatt være en sentral premissleverandør i utviklingen av rammebetingelser på livsforsikringsområdet.

Tjenestepensjon står øverst på agendaen. I en tid med debatt om folketrygdens fremtid, endring i rammevilkårene for tjenestepensjoner og innføring av obligatorisk tjenestepensjon, blir sparing til egen pensjon et stadig viktigere tema både for bedrifter og ansatte. Ansatte etterspør tjenestepensjon i økende grad, og for bedriftene er pensjonsordninger et sentralt virkemiddel i en fremtidsrettet personalpolitikk.

Storebrand er det eneste norske finanskonsernet som i dag har tjenestepensjoner som den viktigste og høyest prioriterte produktleveransen. Storebrand tilbyr Norges bredeste utvalg av produkter og løsninger innenfor pensjoner og forsikringer, og selskapet er til stede i alle deler av markedet.

Rådgivning og kundebetjening. Det norske pensjonsmarkedet er underlagt strenge regler for produktutforming og forvaltning av pensjonsmidler. Dette innebærer at bedrifter og offentlige virksomheter

FRA FOLKETRYGD TIL EGEN PENSJON



opplever og må ta stilling til komplekse problemstillinger. I en slik situasjon er faglig innsikt og god rådgivning viktig. Kundenes behov er forskjellige, og Storebrand har gjennom mange år opparbeidet erfaring og kompetanse som ivaretar bedriftenes behov – enten det er skreddersydde løsninger eller standardiserte produktpakker som etterspørres.

Storebrand har høyt kvalifiserte bedriftsrådgivere representert på 15 steder i Norge, i tillegg til ved hovedkontoret i Oslo. Selskapet har også en egen avdeling som opererer mot den meglerbetjente delen av tjenstepensjonsmarkedet. Forskjellige kunder har ulike betjeningsbehov, og Storebrand har utviklet betjeningsløsninger tilpasset kundenes krav og forventninger.

Kundenes tilfredshet over tid avgjøres av kvaliteten på den daglige kundebetjeningen. Storebrand har gjennomført eksterne målinger av kundetilfredshet som dokumenterer at selskapets kunder har høy tilfredshet og lojalitet i sitt kundeforhold, sammenlignet med konkurrentene. I Storebrand er det etablert egne programmer som identifiserer og forbedrer det kundene opplever som de største utfordringene i sitt kundeforhold. Dette er et kontinuerlig forbedringsområde.

Utviklingen i markedet for tjenstepensjoner. I løpet av de siste 30 år har det vært en kraftig vekst i etableringen av tjenstepensjoner. I 1970 var mindre enn 500 000 arbeidstakere medlemmer i tjenstepensjonsordninger. Ved inngangen til 2004 var antallet vokst til over 1,3 millioner. Mens alle ansatte i offentlig sektor er omfattet av tjenstepensjonsordninger, har fortsatt bare halvparten av de ansatte i privat sektor tjenstepensjon.

Inkludert fonderte pensjonsrettigheter i offentlig sektor utgjør det norske markedet for tjenstepensjoner som forvaltes av livsforsikringsselskaper og pensjonskasser, om lag 420 milliarder kroner. Storebrands andel av tjenstepensjonsmarkedet er på 87 milliarder kroner og utgjør knappe 21 prosent av totalmarkedet. Holdes offentlig sektor utenfor, har Storebrand en markedsandel i tjenstepensjonsmarkedet (inkludert private pensjonskasser) på 34 prosent.

Det er nå bred politisk enighet om å innføre obligatorisk tjenstepensjon i Norge. Dette kan tidligst gjelde fra 1. januar 2006. Nær 600 000 personer vil omfattes av et lovforslag om obligatorisk tjenstepensjon (Fafo-rapport 457: Fornyelse av folketrygden). Samlet effekt av innføring av obligatorisk tjenstepensjon er av Fafo og ECON anslått til minimum 2,7 milliarder kroner i årlige innskudd, dersom obligatorisk tjenstepensjon blir basert på eksisterende produktløsninger.

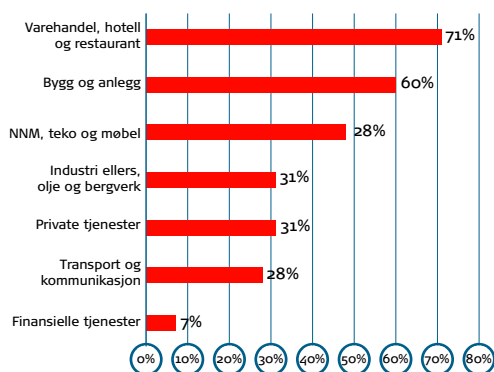
4 300 BEDRIFTER

Ved utgangen av 2004 hadde Storebrand inngått avtaler med 11 bransjeorganisasjoner som representerer 4 300 bedrifter og over 185 000 ansatte. Bedriftene i bransjeorganisasjonene har ved å gå sammen oppnådd gunstige betingelser i Storebrand. Det antas at halvparten av de ansatte i bedriftene ikke har tjenstepensjon.



198 barnehager tilsluttet Private Barnehagers Landsforbund (PBL) etablerte tjenstepensjon i Storebrand i 2004.

Varehandel, hotell- og restaurantbransjen har flest bedrifter uten tjenestepensjon



Bedriftene som vil bli omfattet av obligatorisk tjenestepensjon er gjennomgående mindre og har lavere lønnsnivå enn bedriftene som allerede har etablert tjenestepensjon. En viktig del av Storebrands strategi for 2005 er derfor å øke satsingen på små og mellomstore bedrifter både når det gjelder distribusjonskraft, produkttilbud og effektiv kundebehandling, og gjennom bransjeavtaler. Ved utgangen av 2004 hadde Storebrand inngått avtaler med 11 bransjeorganisasjoner som representerer 4 300 bedrifter og over 185 000 ansatte.

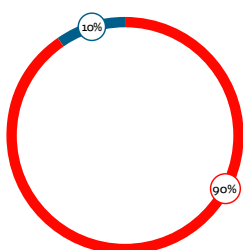
Innføringen av obligatorisk tjenestepensjon vil også gi muligheter for vekst i salget av individuelle spare- og livsforsikringsavtaler, både rettet mot ansatte og ledere i bedriftene. Bedrifts- og personmarkedsdivisjonene i Storebrand samarbeider tett for å kunne realisere dette potensialet gjennom individuell rådgivning mot ledere i små og mellomstore bedrifter, og effektiv distribusjon av produkter og tjenester mot ansatte i bedrifter med tjenestepensjon i Storebrand.

Innskuddsordninger vs. ytelsesordninger. Med innføringen av innskuddsbaserte tjenestepensjonsordninger i 2001 var forventningen at de fleste bedrifter som ikke hadde etablert tjenestepensjonsordning ville velge innskuddspensjon. Utviklingen etter 2001 har vist at det fortsatt etableres mange nye ytelsesbaserte ordninger.

30 prosent av bedrifter med ytelsesbaserte ordninger har gjennomført en vurdering av innskuddspensjon, eller planlegger å vurdere produktet (MMI/Storebrand 2004). Foreløpig har kun et begrenset antall bedrifter, hovedsakelig større virksomheter, faktisk gått over til innskuddspensjon. Det forventes likevel en betydelig aktivitet på dette området i tiden fremover. Storebrand har gjennomført omfattende prosesser sammen med store bedrifter som har gått over til innskuddspensjon, og har utviklet et godt rådgivningsopplegg og effektive interne rutiner for å bistå bedriftene med å tilpasse pensjonsordningene. Storebrand har kapasitet og kompetanse til å møte et større antall prosesser, enten bedriftene ønsker å kombinere de to pensjonsordningene eller i sin helhet går over til innskuddspensjon.

Fordeling av antall ansatte i tjenestepensjonsordninger

- Ytelsespensjon ca 90%
- Innskuddspensjon ca 10%



YTELSE OG INNSKUDD > Bedriftene kan opprette to typer tjenestepensjonsordninger for sine ansatte. En ytelsesbasert ordning gir de ansatte en viss prosentandel av sluttlønnen ved pensjonering. I en innskuddsbasert ordning innbetales et fast beløp eller en prosentandel av lønnen hvert år. Pensjonen bestemmes av samlet sparebeløp og avkastningen på sparekapitalen. Det er også vanlig at bedriftene har forsikringsdekninger som gir utbetaling ved uførhet eller død. Fortsatt har nær 9 av 10 ansatte ytelsesbaserte ordninger.

Tjenestepensjoner i offentlig sektor. Markedet for tjenestepensjon i offentlig sektor består av kommuner, helseforetak, statlige virksomheter og øvrige offentlige virksomheter, og utgjør det største potensialet for tilflytting av pensjonsmidler til de private pensjonsleverandørene.

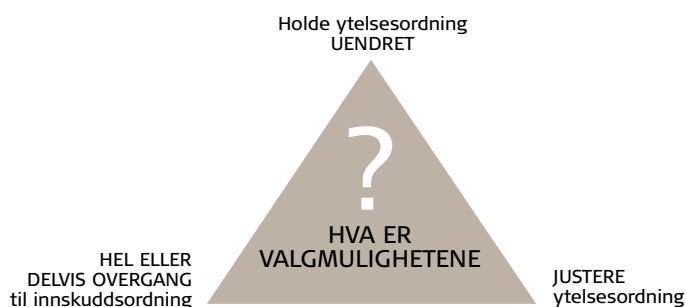
Fonderte pensjonsrettigheter i offentlig sektor utgjør ved inngangen til 2005 om lag 200 milliarder kroner. Kun en begrenset del av disse midlene forvaltes foreløpig av private pensjonsleverandører. 30 kommuner og mer enn 200 offentlige virksomheter er kunder i Storebrand, og samlede premiereserver var ved inngangen av 2005 på 7,5 milliarder kroner. Storebrand har tilpasset seg alle endringer i krav til produkter i offentlig sektor og er konkurransedyktig i dette markedet. I 2004 gikk 70 prosent av pensjonsmidlene som ble flyttet fra KLP til Storebrand.

Lønnsomheten i tjenestepensjonsmarkedet. Gode resultater i forvaltningen av kundenes pensjonsmidler er det viktigste elementet for lønnsomheten i tjenestepensjonsmarkedet, både for kundene og pensjonsleverandøren. I 2004 var Storebrands lønnsomhet i dette markedet tilfredsstillende.

Dagens regelverk for tradisjonell livsforsikring innebærer at kundene har en årlig rentegaranti på i gjennomsnitt 3,7 prosent. Etter at grunnlagsrenten ble redusert til 3 prosent fra 2004, vil all ny premieinnbetaling være basert på en rentegaranti på 3 prosent. Storebrand tilbyr innskuddsbaserte tjenestepensjoner gjennom Storebrand Fondsforsikring. Dette innebærer at midlene plasseres i underliggende fond både i og utenfor Storebrand. Lønnsomheten for innskuddspensjon vil over tid være på linje med ytelsesbaserte ordninger, noe som sikrer produktnøytralitet i rådgivningen av kundene.

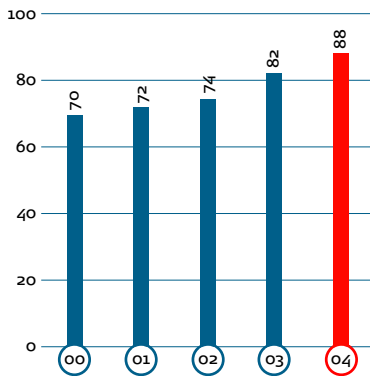
Den norske livsforsikringsbransjen står overfor betydelige endringer når nytt lowverk innføres fra 2008. For Storebrand vil ny lovgivning ikke endre forutsetningene for lønnsom drift, men forventes å gi mer stabilitet i årlig inntjening, særlig i år med lav finansavkastning. Nytt lowverk er beskrevet nærmere på side 44.

Bevaring og styrking av Storebrands posisjon. Storebrand Livsforsikring har i lang tid hatt en meget sterk posisjon i markedet for private tjenestepensjoner. Holdes offentlig sektor og pensjonskasser utenfor, er Storebrands markedsandel om lag 43 prosent for ytelsesbaserte tjenestepensjoner. Gjennom innføringen av innskuddsordninger i 2001 har selskapet også vist evne til å ta sterke posisjoner i nye markeder. I markedet for innskuddsbaserte tjenestepensjoner har Storebrand en markedsandel på om lag 38 prosent.



NYE MULIGHETER > En løpende vurdering av bedriftens pensjonsordning innebærer å alltid holde øynene åpne for forbedringer og nye muligheter – selv om resultatet ikke alltid trenger å bli at ordningen endres. Storebrand legger stor vekt på å gi bedriftene informasjon og rådgivning om hvilke muligheter som finnes.

Kundefond til forvaltning, bedriftsmarked
Sum livsforsikring og fondsforsikring (tall
i mrd. kroner)



I markedet for offentlige tjenestepensjoner er Storebrand i utfordrerposisjon med en klar ambisjon om å styrke sin stilling betydelig. Dette markedet utgjør om lag halvparten av det samlede markedet for tjenestepensjoner i Norge. Effektiv drift, god kundebehandling og høy etisk standard er viktige konkurransefaktorer i dette markedet. På grunn av kommunenes anstrengte økonomi vil ønsket om innsparinger gjennom flytting av pensjonsordningen være en viktig drivkraft i kundeprosessene.

Storebrand tilbyr gjennom Storebrand Helseforsikring AS produkter som garanterer rask behandling ved sykdom. Også på dette området er Storebrand en dominerende aktør, og stadig flere bedrifter har valgt å etablere helseforsikringer til sine ansatte.

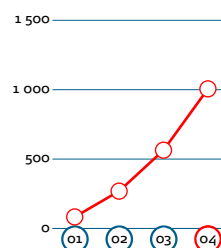
Respektert og kundeorientert. Storebrand Livsforsikring skal være Norges mest respekterte og kundeorienterte livsforsikringsvirksomhet. En slik posisjon kan bare nås og opprettholdes gjennom markedets høyeste kvalitet på rådgivning, kundebehandling og produkttilbud. Samtidig tar Storebrand et klart samfunnsansvar blant annet gjennom å stimulere bedriftene til å redusere sykefravær og uførhet blant sine ansatte, og ved å benytte samfunnsansvarlige kriterier ved forvaltningen av kundenes pensjonsmidler.

Storebrand legger til grunn at konkurransen i tjenestepensjonsmarkedet er sterk og økende i årene fremover. Dette er en situasjon Storebrand er godt rustet til å møte. Storebrands fortrinn er selskapets spesialisering på pensjon og livsforsikring til individer, bedrifter og offentlige virksomheter.

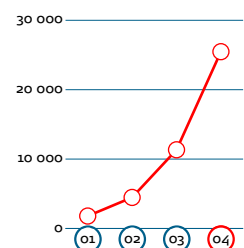
Andelen som har etablert pensjonsordninger i det norske tjenestepensjonsmarkedet er høyest blant de mellomstore og største bedriftene. I dette segmentet kreves betydelig grad av rådgivning og høyt nivå i kundebehandling. I småbedriftsmarkedet stilles store krav til tilpassede produkter og effektivitet i distribusjon, implementering av nye pensjonsavtaler og kundebehandling. I tillegg forventes det at innføringen av obligatorisk tjenestepensjon vil gi økte krav til enkelhet i produktutforming og økt prispress. Storebrand møter disse utfordringene gjennom tilpasning av produkter og kundebehandling, reduserte kostnader og økt effektivitet.

1 000
innskudds-
kunder i 2004

442 bedrifter etablerte innskuddspensjon i Storebrand i 2004. Siden 2001 har Storebrand fått 1 006 nye innskuddskunder. Disse representerer over 25 000 ansatte.



Antall bedrifter med innskuddspensjon i Storebrand



Antall medlemmer med innskuddspensjon i Storebrand

Satser også i Sverige. I februar 2005 offentliggjorde Storebrand Livsforsikring planene om en filialetablering i Sverige. Målgruppen for selskapets produkter på det svenske markedet er i første rekke toppledere og andre personer med høy inntekt som selv kan ta beslutning om sin pensjonssparing. Storebrand vil selge sine produkter gjennom forsikringsmeglere og pensjonsrådgivere, noe som gir adgang til en attraktiv del av det svenske pensjonsmarkedet. Gjennom etableringen av en filial og bruken av frittstående rådgivere kan satsingen gjennomføres med lave kostnader og stor grad av fleksibilitet.

Kapitalforvaltningsmarkedet. Det norske institusjonsmarkedet for kapitalforvaltningstjenester utgjør grovt regnet 400–450 milliarder kroner når livsforsikringselskaperens midler holdes utenfor. Mange institusjoner har egen forvaltningsorganisasjon og forvalter sine midler selv. Det antas at forvaltningsselskapene årlig konkurrerer om ca. 10 prosent av dette volumet. Forvaltning av obligasjoner og aksjer dominerer. Imidlertid øker andelen av produkter med krav til absolutt avkastning, uavhengig av utviklingen i finansmarkedene.

Storebrand Kapitalforvaltning hadde ved utgangen av 2004 165 milliarder kroner til forvaltning. Av dette utgjorde midler forvaltet for eksterne kunder 26 milliarder kroner. Midlene forvaltes både i verdipapirfond og i individuelle porteføljer. Alle Storebrands investeringer er underlagt restriktiv utvelgelse for å unngå investeringer i selskaper som bryter internasjonale konvensjoner knyttet til menneskerettighet og arbeidsforhold. Storebrand har i tillegg innført kriterier for miljø- og samfunnsansvarlige investeringer. Disse er nærmere omtalt på sidene 24–25.

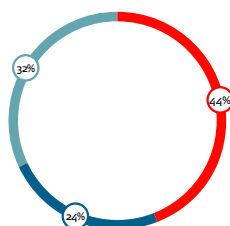
Storebrand Kapitalforvaltnings institusjonelle kunder er kommuner, private og offentlige pensjonskasser, stiftelser, organisasjoner, samt bedrifter og private investeringsselskaper. I 2004 fikk Storebrand Kapitalforvaltning flest nye kunder innenfor kommunesegmentet. Fremover forventes i tillegg at antall kunder i kategorien investeringsselskaper øker.

Storebrand Kapitalforvaltning har et kundeforhold til de fleste av de største pensjonskassene i landet. Lang erfaring og høy kompetanse, samt fordelen av å samarbeide med Storebrand Livsforsikring om risikostyring, gjør Storebrand Kapitalforvaltning til ledende i dette segmentet.

ERFARING GIR INNSIKT

To av tre medarbeidere i Storebrand Livsforsikring har mer enn fem års erfaring med langsiktig sparing og livsforsikring.

- Ansatte med ansiennitet over 15 år
- Ansatte med ansiennitet 6–15 år
- Ansatte med ansiennitet 0–5 år



700 DELTAKERE

Det var meget stor interesse for Storebrands pensjonskonferanse 25. januar 2005. På konferansen la Storebrand frem en ny rapport om obligatorisk tjenestepensjon, utarbeidet av Forskningsstiftelsen Fafo og ECON Senter for økonomisk analyse.





**STOREBRAND SKAPER ØKTE
VERDIER FOR DE GRUPPENE
SOM BERØRES AV VÅR
VIRKSOMHET VED Å TA
ØKONOMISKE, SOSIALE
OG MILJØMESSIGE HENSYN.**

Storebrands arbeid med samfunnsansvar er langsiktig og forankret i selskapets visjon og verdier. Storebrand ønsker å være ledende i sin bransje på dette området.



Gjennom handlingsplanen for samfunnsansvar settes konkrete mål som følges opp fortløpende og rapporteres årlig. Miljø- og samfunnsansvarlige krav til selskapene Storebrand investerer i er det mest effektive bidraget vi kan gi til en bærekraftig utvikling.



Egil Thompson, konserndirektør Informasjon og merkevare, og Christine Tørklep Meisingset, SRI-analytiker, besøker Bjerke videregående skole

> Storebrands primære oppgave er å bidra til verdiskapning i samfunnet gjennom god lønnsomhet. Det er en klar sammenheng mellom økonomisk verdiskapning og de relasjoner vi har til kunder, medarbeidere og øvrige interessentgrupper i samfunnet. Storebrand skal være en ledende og respektert samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring, og har klare målsettinger knyttet til rollen som samfunnsaktør.

Arbeidet med samfunnsansvar viderefører en lang tradisjon i konsernet og er forankret i Storebrands visjon og verdier. Medarbeiderutvikling, miljøansvar, samarbeid med ideelle organisasjoner, samfunnsansvarlige investeringer og utvikling av produkter og tjenester som sikrer menneskers alderdom og helse, markerer en rød tråd i vår virksomhet. Storebrand ønsker å være ledende i sin bransje på dette området.

I handlingsplanen for samfunnsansvar for 2005–2006 gis det utfyllende informasjon om status og videre planer innenfor dette området (se www.storebrand.no/samfunnsansvar). Handlingsplanen er behandlet i styret og er forankret i alle deler av selskapet. Gjennom handlingsplanen settes konkrete mål som følges opp og rapporteres jevnlig.

I en bedrift som Storebrand er de ansatte den fremste forutsetning for å nå våre mål. I en undersøkelse gjennomført i 2004 svarer 96 prosent av de ansatte at de synes det er verdifullt at Storebrand skal være ledende i å ta samfunnsansvar. De mener også at de selv er den viktigste pådriveren for samfunnsansvar i virksomheten. Betydningen av samfunnsansvarlig forretningsdrift bekreftes gjennom eksterne undersøkelser. I MMIs profilundersøkelse for 2004 fremgår det at samfunnsansvar og moral er de profilegenskapene befolkningen legger størst vekt på ved valg av leverandør og arbeidsgiver.



Alle investeringer i aksjer og selskapsobligasjoner har minimumskriterier for samfunnsansvar. I tillegg er 67 prosent av våre investeringer underlagt utvidede kriterier for miljø og samfunnsansvar. Storebrands sommerfuglmerke deles ut til selskapene som er blant de 30 prosent beste i sin bransje.

Verdifulle mangfold. Storebrand har gjennom flere år gjennomført målrettede tiltak for å få kvinner inn i ledende posisjoner. Andelen kvinner i ledende stillinger er 38 prosent ved utgangen av 2004. Ambisjonen om 40 prosent kvinneandel vil bli videreført i neste periode. I løpet av 2004 er kvinneandelen i interne styrer styrket gjennom to nye kvinnelige styremedlemmer.

En inkluderende arbeidslivsbedrift. Storebrand skal skape et inkluderende arbeidsmiljø, trivsel og etisk bevissthet blant sine ansatte. Etter at Storebrand i 2002 inngikk avtalen om inkluderende arbeidsliv, har vi intensivert arbeidet med å redusere sykefraværet og legge til rette for at medarbeidere skal arbeide til eller ut over ordinær pensjonsalder. Sykefraværet ligger på rundt 4 prosent og undersøkelser viser at 95 prosent trives godt i selskapet.

Samfunnsansvarlige investeringer siden 1995. Miljø- og samfunnsmessige krav til selskapene Storebrand investerer i er det mest effektive bidraget vi kan gi til en bærekraftig utvikling. Fra 2004 er det innført krav om samfunnsansvar for alle investeringer i Storebrand Kapitalforvaltning.

Storebrand Livsforsikring er blant de livsforsikringselskapene i verden som har gått lengst i å innføre kriterier for miljø- og samfunnsansvar. I forvaltningen av pensjoner og livsforsikring utelukkes selskaper som produserer landminer, klasebomber og tobakk, eller er involvert i brudd på menneskerettigheter og grov korrupsjon. De 10 prosent dårligste innenfor miljø- og samfunnsansvar i industriene kjemi, farmasi, olje og gass, gruvedrift, skipsfart, tekstilproduksjon, papir- og skogindustri og kraftproduksjon utelukkes også fra selskapets investeringer.

Miljø. Storebrand arbeider med å redusere miljøbelastninger og kostnader ved å begrense energi og papirforbruk og sørge for resirkulering av avfall. Vi stiller miljøkrav til underleverandører og til forvaltningen av selskapets eiendommer.

Med den nye handlingsplanen for 2005–2006 er vår ambisjon å øke evnen til å nå konsernets overordnede forretningsmål. Planen innebærer en videreutvikling av Storebrands samfunnsansvar. Vi tar ansvar for egen virksomhet og bidrar samtidig til at norsk næringsliv aktivt tar del i en bærekraftig utvikling av samfunnet vi er en viktig del av.



I Storebrands handlingsplan for samfunnsansvar redegjøres det nærmere for alle samfunnsansvarlige tiltak. Se www.storebrand.no/samfunnsansvar



Norges Røde Kors



Samarbeid med ideelle organisasjoner er et bærende prinsipp for selskapets sponsorstrategi



FTSE4Good

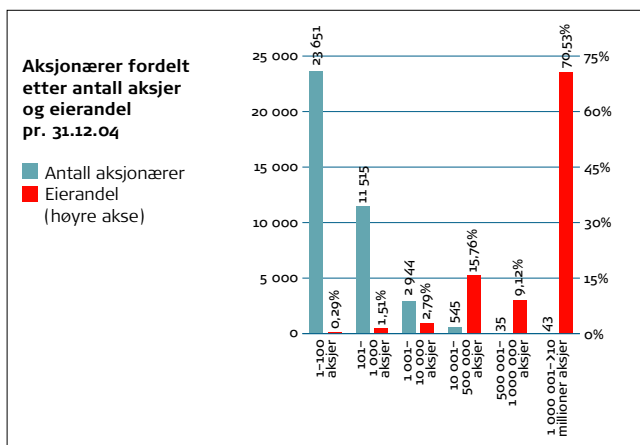
Gjennom vårt flerårige arbeid med samfunnsansvar er Storebrand blitt kvalifisert for en rekke SRI-fond (Socially Responsible Investments) og indekser, blant annet Dow Jones Sustainability Index og FTSE4Good.

AKSJONÆRFORHOLD

Aksjekapital og aksjer. Storebrands aksje er notert på Oslo Børs og har tickerkode STB. Storebrand ASA hadde ved inngangen til 2004 en aksjekapital på 1 390,4 millioner kroner. Etter en aksjeemisjon rettet mot de ansatte på 556 800 kroner i mars 2004, var aksjekapitalen pr. 31. desember 2004 på 1 390,9 millioner kroner, fordelt på 278 181 882 aksjer pålydende 5 kroner.

Den 28. april 2004 ga den ordinære generalforsamlingen styret fullmakt til å erverve egne aksjer inntil 10 prosent av aksjekapitalen. Storebrand har benyttet fullmakten og pr. 31.12.04 eide selskapet 15 265 000 egne aksjer som utgjorde 5,49 prosent av total aksjebeholdning. Selskapet har ikke utstedt opsjoner som kan føre til utvanning av eksisterende aksjonærer.

Aksjonærer. Storebrand ASA er det femte største selskapet notert på Oslo Børs målt i antall aksjonærer. Selskapet har aksjonærer fra nær alle landets kommuner og fra 40 land.



20 største aksjonærer pr. 31.12.2004:

Aksjonærer	Beholdning	Land	% av total
Folketrygdfondet	27 761 600	NOR	9,98
Orkla ASA	27 648 956	NOR	9,94
Storebrand ASA	15 265 000	NOR	5,49
Fidelity Funds-Europe	10 817 840	LUX	3,89
State Street Bank & Trust Co (NOM *)	9 539 934	USA	3,43
JPMorgan Chase Bank (NOM *)	7 585 822	GBR	2,73
JPMorgan Chase Bank (NOM *)	7 051 661	USA	2,53
JPMorgan Securities	6 323 225	GBR	2,27
Morgan Stanley & Co (NOM *)	5 660 836	GBR	2,03
JPMorgan Chase Bank (NOM *)	5 470 034	USA	1,97
DnB NOR Bank ASA	5 298 317	NOR	1,90
Ferd Invest	5 141 895	NOR	1,85
Skandinaviska Enskilda Banken	5 074 723	NOR	1,82
Citibank, N.A. (NOM)	4 632 133	GBR	1,67
The Northern Trust Co (NOM *)	3 904 625	GBR	1,40
Vital Forsikring ASA	3 797 284	NOR	1,37
Bank of New York, Brussels	3 000 000	USA	1,08
UBS AG, London Branch	2 911 180	USA	1,05
State Street Bank & Trust Co (NOM *)	2 843 852	USA	1,02
Clearstream Banking (NOM *)	2 840 195	LUX	1,02

* Klientkonto

Aksjekjøpsordning for ansatte. Generalforsamlingen i Storebrand ASA har hvert år siden 1996 gitt styret fullmakt til å utvide aksjekapitalen forbeholdt emisjoner rettet mot ansatte i Storebrand-konsernet. Formålet har vært å knytte de ansatte nærmere til verdutviklingen i selskapet. I mars 2004 fikk hver ansatt anledning til å kjøpe 160 aksjer til en kurs på 37,60 kroner pr. aksje. 54 prosent av de ansatte deltok og tegnet seg for til

Storebrand-aksjen (i kroner)	2004	2003	2002	2001	2000
Høyeste sluttkurs	58,5	43,6	57,0	73,0	70,0
Laveste sluttkurs	40,4	20,5	19,2	41,8	48,8
Sluttkurs ved 31.12.	58,5	43,3	26,0	52,0	62,5
Market cap 31.12. (mill. kr)	16 274	12 040	7 223	14 439	17 347
Dividende for regnskapsåret (forslag for 2004)	7,0	0,8	-	-	1,1
Årlig omsetning (i 1 000 aksjer)	471 331	372 970	301 691	316 914	230 512
Gjennomsnittlig daglig omsetning (i 1 000 aksjer)	1 863	1 492	1 212	1 273	918
Årlig omsetning (mill. kr)	22 149	12 842	11 934	18 798	13 837
Omsetningshastighet (%)	169	134	109	114	83
Gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (i tusen)	278 181	278 070	277 715	277 554	277 464
Resultat pr. ordinær aksje	8,49	2,67	-3,73	-4,15	1,67

sammen 111 360 aksjer. Se note 17 for oversikt over ledende ansattes aksjeinnehav.

Den 28. april 2004 vedtok generalforsamlingen å gi styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil tre millioner kroner ved en eller flere kontantemisjoner. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2005.

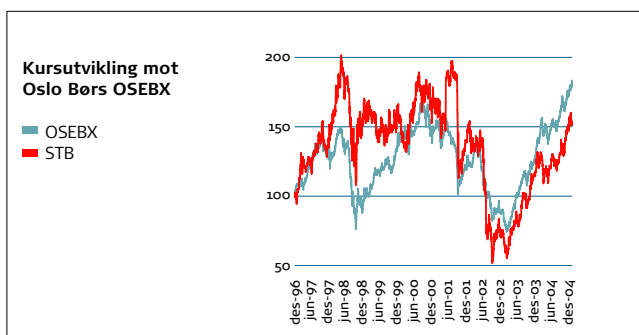
Utenlandsandel. EØS-avtalen gir norske og utenlandske investorer samme rett til å kjøpe aksjer. 31. desember 2004 utgjorde den totale utenlandsandelen 51,6 prosent i forhold til 44,2 prosent ved utgangen av 2003.

Landvis fordeling av aksjene:

Pr. 31.12.2004		Pr. 31.12.2003	
Norge	48,40%	Norge	55,80%
Storbritannia	15,60%	Sverige	11,00%
USA	15,30%	USA	12,70%
Luxembourg	8,70%	Storbritannia	6,70%
Tyskland	1,90%	Tyskland	1,50%
Øvrige 35 land	10,10%	Øvrige 40 land	12,30%

Omsetning av Storebrand-aksjen. I 2004 ble det registrert omsatt nær 471 millioner aksjer, som var 26,3 prosent høyere enn i 2003, da nær 373 millioner aksjer ble registrert omsatt. Omsetning i kroner var 22 149 millioner i 2004, opp fra 12 842 millioner i 2003. Målt i kroner var Storebrand i 2004 den niende mest omsatte aksjen på Oslo Børs. I forhold til gjennomsnittlig antall aksjer var omsetningshastigheten for aksjen 169,5 prosent.

Kursutvikling. Storebrand hadde en kursøkning på 35,1 prosent gjennom 2004. Oslo Børs' OSEBX indeks hadde i tilsvarende periode en økning på 38,4 prosent. Justert for utbytte pr. aksje ga Storebrand en totalavkastning på 37,6 prosent gjennom 2004.



Utbyttepolitikk. Styret i Storebrand ASA vedtok 11. mai 2004 ny utbyttepolitikk med økt utdelingsgrad. Den nye utbyttepolitikken er som følger:

“Utbyttepolitikken skal bidra til å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning og bidra til en riktig kapitalstruktur. Utbytte til aksjonærene vil normalt utgjøre over 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.”

Basert på vedtatt utbyttepolitikk og resultatutviklingen i 2004 anbefaler styret i Storebrand ASA generalforsamlingen å tildele et utbytte på 1 840 millioner kroner for 2004, tilsvarende 7 kroner pr. aksje.

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

Pr. dato	RISK-beløp kr.	Pr. dato	RISK-beløp kr.
01.01.93	-2,59	01.01.99	-0,89
01.01.94	0,12	01.01.00	0,49
01.01.95	0,84	01.01.01	1,88
01.01.96	-0,14	01.01.02	4,99
01.01.97	0,75	01.01.03	4,52
01.01.98	0,31	01.01.04	-2,21

Ved salg/innløsning av aksjer skal aksjenes inngangsverdi/kjøpesum justeres med summen av RISK-beløpene i eiertiden. RISK-beløp pr. 1. januar 2005 er estimert til minus 6,70 kroner pr. aksje.

Innsidehandel. 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 tilfredsstiller de formelle krav myndighetene setter til verdipapirhandel. I den anledning har selskapet utarbeidet egne retningslinjer om innsidehandel basert på de aktuelle lover og forskrifter. Selskapet har et eget kontrollapparat som påser at rutinen etterleves.

Investorkontakt. Storebrand legger vekt på å ha utstrakt og effektiv kommunikasjon med finansmarkedet. Kontinuerlig dialog med eiere, investorer og analytikere både i Norge og utenlands, er en viktig prioritet. Konsernet har en egen enhet for investor relations. Denne enheten har ansvaret for å etablere og koordinere kontakten mellom selskapet og eksterne forbindelser som analytikere, børs, aksjonærer og andre investorer.

Alle kvartalsrapporter, pressemeldinger og presentasjoner for de enkelte kvartalsresultater finnes under vår Internett-adresse www.storebrand.no.

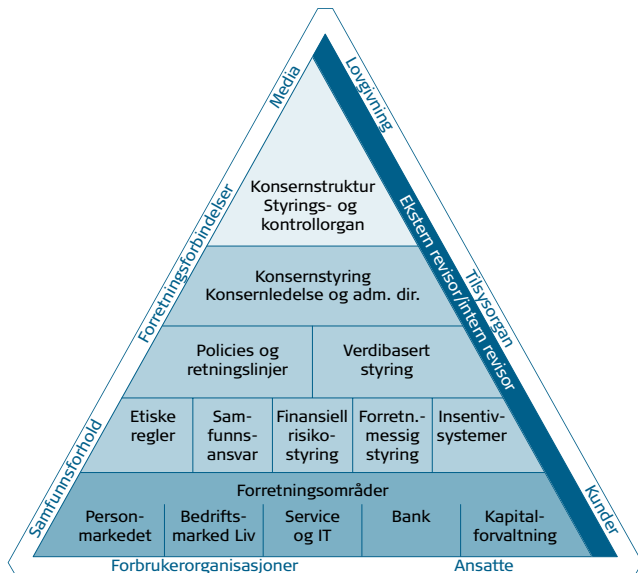
Generalforsamling. Storebrand har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Ordinær generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av juni. Aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen må melde seg hos selskapet senest kl. 16.00 på den tredje virkedagen før generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke har meldt sin ankomst innen fristens utløp vil kunne delta i generalforsamlingen, men vil ikke ha stemmerett.

Aksjonærenes kontakt med selskapet. Aksjonærene skal i alminnelighet henvende seg til sin egen kontofører for aksjene når de har spørsmål og melding om endringer, for eksempel ved adresseendring. I tillegg bistår Storebrands egen aksjonærservice med veiledning og informasjon på telefon 22 31 26 20.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE (CORPORATE GOVERNANCE)

Som et stort børsnotert konsern og en viktig samfunnsaktør er Storebrand opptatt av å skape et godt samspill mellom våre interessenter: egne aksjonærer, styringsorganer, ledelse, ansatte, kunder, långivere og samfunnet forøvrig. God eierstyring og selskapsledelse er sentralt i dette arbeidet, og beskriver det rettslige og operasjonelle rammeverket for hvordan Storebrand blir styrt og kontrollert for å skape verdier for våre interessenter.

Eierstyring og selskapsledelse er sammensatt av en rekke elementer. Noen av de viktigste elementene for Storebrand har vi illustrert i figuren nedenfor.



I denne artikkelen beskrives sentrale forhold knyttet til konsernstruktur og konsernstyring.

Enkelte andre temaer i tilknytning til eierstyring og selskapsledelse har vi valgt å behandle særskilt. Dette gjelder blant annet hvordan kundenes og Storebrands midler forvaltes gjennom finansiell risikostyring (s. 49), forholdet til våre aksjonærer (s. 26) og det samfunnsansvaret Storebrand tar som en viktig samfunnsaktør i Norge (s. 24-25).

Ytterligere informasjon om Storebrands eierstyring og selskapsledelse finnes på www.storebrand.no > Om Storebrand > Selskapsledelse.

Her har vi blant annet lagt ut oversikt og CV for medlemmene i Storebrands styrings- og kontrollorgan, vedtekter og eierprinsipper.

KONSERNSTRUKTUR. STYRINGS- OG KONTROLLORGAN

Generalforsamling. Det holdes ordinær generalforsamling i Storebrand ASA hvert år og senest innen utgangen av juni. I 2004 ble den holdt 28. april. Aksjonærer med kjent adresse mottar skriftlig innkalling pr. post. Innkallingen skal sendes ut minst 14 dager før generalforsamlingen. Påmeldingsfristen er kl. 1600 på den tredje virkedagen før generalforsamlingen holdes. Med innkallingen følger saksdokumenter for alle vedtakssaker, inkludert valgkomiteens innstilling med foreslåtte kandidater til valget.

Storebrand har kun én aksjeklasse. Alle aksjonærer kan delta på generalforsamlingen og det er anledning til å stemme med fullmakt. Det er ingen spesielle eier- og stemmerettsbegrensninger utover bestemmelsene om eierkontroll i finansieringsvirksomhetsloven.

Styrets leder holdt innlegg om Storebrands eierstyring og selskapsledelse på generalforsamlingene i 2003 og 2004.

Representantskapet. Representantskapet har 18 medlemmer, hvorav 12 velges av generalforsamlingen og seks av de ansatte i konsernet. I 2004 ble antall medlemmer i representantskapet redusert fra 30 til 18. Formålet var å skape et forum med større mulighet til å fordype seg ytterligere i Storebrands virksomhet.

Medlemmene velges for to år om gangen slik at halvparten stiller til valg hvert år. Kravene til representantskapets sammensetning følger av vedtektene. Representantskapet skal blant annet:

- Avgi uttalelse til generalforsamlingen om styrets forslag til resultatregnskap og balanse bør godkjennes, og kommentere styrets forslag til anvendelse av overskudd eller dekning av tap.
- Velge de seks aksjønervalgte medlemmene til styret, herunder

styrets formann, og fastsette styrets godtgjøring. Bare medlemmer valgt av generalforsamlingen deltar ved valg av styrets medlemmer. Ved valg av styrets leder deltar samtlige medlemmer.

- Gi instruks om kontrollkomiteens virksomhet.
- Behandle innberetninger fra kontrollkomiteen.

Representantskapet kan vedta anbefalinger til styret i en hvilken som helst sak. Representantskapet hadde fire møter i 2004.

Styret. Styret i Storebrand ASA har ni medlemmer som velges for to år om gangen slik at halvparten stiller til valg hvert år. Seks styremedlemmer velges av representantskapet etter innstilling fra valgkomiteen. Tre medlemmer velges av og blant de ansatte. Daglig leder inngår ikke i styret. Ingen av styremedlemmene som er valgt av representantskapet har ansettelses- eller oppdrags-takerforhold til konsernet, utover sine verv som tillitsvalgte. CVer og kompetanse for styremedlemmene fremgår i kortform på side 33-35 og i sin helhet på www.storebrand.no.

Nasjonal anbefaling til eierstyring og selskapsledelse henstiller til at minst halvparten av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. Minst to av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere.

Styret i Storebrand ASA tilfredstiller disse kravene. Mer informasjon finnes på selskapets hjemmesider.

Styret møtes minimum ni ganger årlig. I 2004 ble det avholdt 16 styremøter og en styrekonferanse. Styrets arbeidsform reguleres av egen styreinstruks. For å sikre gode og veloverveide beslutninger legges det vekt på at styremøtene skal være godt forberedt og at alle skal kunne delta i beslutningsprosessene. Styret fastsetter årlige møte- og temaplaner for sitt arbeid. Agendaen for det enkelte styremøte fastsettes av styrets leder på bakgrunn av en temaplan for hele året, og en liste over oppfølgingssaker. Sakene forberedes med skriftlige notater til styret, og sakspapirene sendes normalt ut en uke før styremøtet. Styret bistås av et direksjonssekretariat og en styresekretær som er advokat i selskapet.

Styret har ved flere anledninger drøftet sin egen arbeidsform og prosessene rundt forberedelse og gjennomføring av styremøtene. I annethvert styremøte settes det av tid til å diskutere saker uten at administrasjonen er til stede. Styret har anledning til å engasjere eksterne rådgivere i den utstrekning det har slikt behov.

Styret gjennomfører årlig en styreevaluering hvor også enkelte fra Storebrands administrasjon deltar. Resultatene fra styreevalueringen gjøres tilgjengelige for valgkomiteen, som benytter evalueringen i sitt arbeid med kandidater til styret. Som et ledd i arbeidet med kompetanseutvikling blant styrets medlemmer ble det i 2004 gjennomført et særskilt fagseminar for styret. Medlemmene av styret og styreutvalgene mottar en årlig fast kompensasjon samt et tillegg pr. ekstra styremøte dersom det

avholdes flere enn 11 styremøter i året. Nærmere informasjon om kompensasjon, lån og aksjeinnehav fremgår av notene 4 og 17.

Styreutvalg. Styret har etablert et kompensasjonsutvalg og et revisjonsutvalg. Begge underutvalgene består av tre styremedlemmer.

Kompensasjonsutvalget holder seg orientert om vederlagsordninger for ledende ansatte i konsernet og bistår styret i å utarbeide vederlagsordning for administrerende direktør. Kompensasjonsutvalget har holdt syv møter i 2004. I møtene deltar konsernsjef og konserndirektør HR fra administrasjonen på agendabasis.

Revisjonsutvalget bistår styret ved å gjennomgå, vurdere og eventuelt foreslå tiltak i forhold til kontrollmiljø, finansiell og operasjonell rapportering, risikostyring/-kontroll og eksternt og intern revisjon. Revisjonsutvalget har holdt syv møter i 2004. Eksternt og intern revisor deltar på møtene. Fra administrasjonen møter konsernsjef og konserndirektør for økonomi/finans på agendabasis.

Utvalgene bistår styret i forberedelsen av saker, men beslutningene fattes av det samlede styret. Begge utvalgene kan på eget initiativ gjennomføre møter og behandle saker uten deltagelse fra administrasjonen.

Kontrollkomité. Kontrollkomiteen har fem medlemmer som velges av generalforsamlingen. Valgperioden er to år. Komiteen fører tilsyn med konsernets samlede virksomhet og skal påse at konsernet følger gjeldende lovbestemmelser, selskapenes vedtekter og vedtak i konsernets besluttede organer. Komiteen kan ta opp ethvert forhold innen konsernet og kreve innsyn i alle saksdokumenter og annen foreliggende informasjon. Den kan kreve nødvendige opplysninger fra alle ansatte og medlemmer av de styrende organer. Komiteen hadde ni møter i 2004, og ga innberetning til representantskapet om komiteens arbeid i 2003 og 1. halvår 2004 hhv. den 1. mars 2004 og 30. august 2004.

Representantskapet har utarbeidet egen instruks for kontrollkomiteen. Dersom kontrollkomiteen oppdager forhold av vesentlig betydning for konsernet, skal den straks underrette representantskapets ordfører. Kontrollkomiteen har anledning til å benytte seg av internervisjonens ressurser ved behov.

Valgkomité. Valgkomiteen i Storebrand er vedtektsbestemt og består av fire medlemmer. Representantskapets ordfører er fast medlem og leder. De øvrige velges av generalforsamlingen. De ansatte velger en observatør til komiteen. Observatøren deltar som fast medlem ved innstilling til valg av styrets leder.

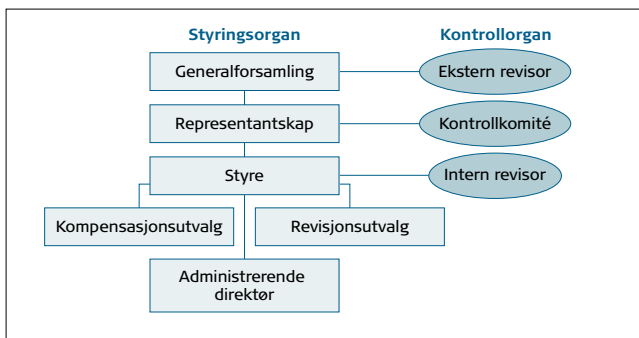
Valgkomiteen gjennomgår den årlige styreevalueringen.

Komiteen skal foreslå kandidater til følgende valg:

1. generalforsamlingens valg av 12 medlemmer og fire varamedlemmer til representantskapet,
2. representantskapets valg av ordfører og varaordfører,

3. representantskapets valg av seks medlemmer til styret og styrets leder,
4. generalforsamlingens valg av medlemmer og varamedlemmer til kontrollkomiteen og komiteens leder,
5. generalforsamlingens valg av tre medlemmer til valgkomiteen.

Valgkomiteen foreslår honorarer for medlemmene av disse organer. Valgkomiteen foreslår kandidater på bakgrunn av fastsatte kriterier og en egen instruks.



Forholdet mellom styrings- og kontrollorganer i Storebrand.

Internkontrollen i Storebrand er forankret i en konsernstyringsmodell, der ledelsen av konsernet baseres på tverrgående policies og internregler innen områder som etikk, samfunnsansvar og informasjonssikkerhet samt et felles verdibasert styringssystem for styring av finansiell og operasjonell risiko. Konsernet har en felles internrevisjonsordning som foretar en uavhengig vurdering av robustheten i styringsmodellen. Internrevisor ansettes av og rapporter til styret.

I tillegg til selskapets egne kontrollorganer og ekstern revisor er selskapet underlagt lovpålagt tilsyn fra Kredittilsynet. Kredittilsynet har som oppgave å se til at finansinstitusjonene virker på hensiktsmessig og betryggende måte i samsvar med lovgivningen, hensikten med institusjonens opprettelse, dens formål og vedtekter. Kredittilsynet fører tilsyn med den samlede virksomheten i Storebrand.

Ekstern revisor velges av generalforsamlingen og foretar finansiell revisjon. Ekstern revisor avgir revisjonsberetning i forbindelse med årsregnskapet, og foretar en begrenset revisjon av delårsregnskapene. Ekstern revisor deltar i styremøter der kvartalsregnskapene behandles, samt på relevante møter i revisjonsutvalget.

Årsplan for internrevisjonen fastsettes av styret, basert på revisors egne vurderinger og en risikovurdering foretatt i selskapenes ledergrupper. Internrevisjonen avgir kvartalsvise rapporter til styret. Rapporter fra spesialundersøkelser, knyttet til mulige brudd på etiske regler initiert av internrevisjonen eller ledelsen, skal umiddelbart rapporteres til revisjonsutvalgets formann, konsernsjef og administrerende direktør, med kopi til juridisk direktør og personaldirektør. Det er utarbeidet en internrevisjonsinstruks i henhold til gjeldende lover og forskrifter og internasjonal standard. Kontrollkomiteen har anledning til å benytte seg av internrevisjonens ressurser ved behov.

Storebrands to revisjonsordninger ble evaluert og lagt ut på anbud i 2004. Etter en bred prosess inngikk Storebrand avtale med Deloitte som ny ekstern revisor og KPMG som ny intern revisor for Storebrand. Internt ble det samtidig etablert en egen internrevisjonskoordinator som fungerer som kontaktpunkt i forbindelse med utarbeidelse og godkjenning av revisjonsplaner samt ved tilrettelegging og praktisk utøvelse av revisjonsoppdragene.

KONSERNSTYRING

Styringsmodell. For å øke markeds- og kundeorienteringen, styrke satsingen i privatmarkedet og bedre ressursutnyttelsen i konsernet ble det innført en ny styringsmodell for Storebrand-konsernets fra 1. september 2004.

Den nye modellen innebærer at Storebrand-konsernet består av fem operative virksomhetsområder; personmarked, bedriftsmarked liv, service og IT, bank, og kapitalforvaltning.

Den nye styringsmodellens vektlegging på livsforsikring innebærer blant annet at styrets leder i Storebrand ASA også leder styret i Storebrand Livsforsikring samt at administrerende direktør i Storebrand ASA er administrerende direktør i Storebrand Livsforsikring. For Storebrand Kapitalforvaltning og Storebrand Bank er det administrerende direktør i Storebrand ASA som er styreleder. Forøvrig består styrene i Storebrand Livsforsikring, Storebrand Bank og Storebrand Kapitalforvaltning av topledere i Storebrand samt eksterne styremedlemmer med særskilte kvalifikasjoner i forhold til virksomheten i det enkelte datterselskap.

Styret har fastsatt en egen instruks for administrerende direktør i Storebrand ASA vedrørende utøvelsen av den daglige ledelsen av Storebrand.

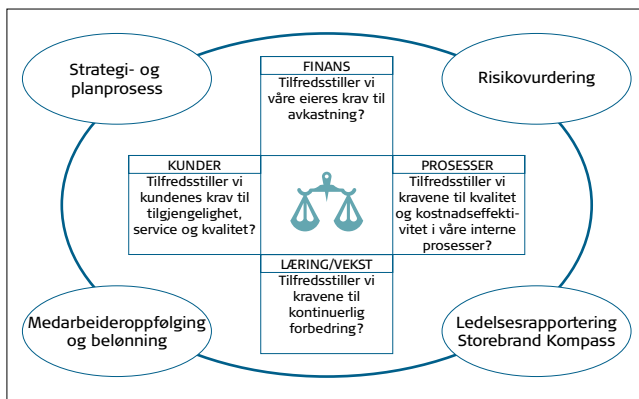
Konsernledelsen består av administrerende direktører for Storebrand ASA, Storebrand Kapitalforvaltning og Storebrand Bank, samt konserndirektørene for personmarkedet, bedriftsmarkedet, service og IT, økonomi/finans, juridisk, personal og informasjon/merkevare. Konsernledelsen virkeliggjør den strategi som er vedtatt av styret, har ansvaret for konsernets samlede lønnsomhet og skal sikre optimal ressursutnyttelse på tvers av konsernet.

Konsernets styring og oppfølging av virksomhetsområdene skjer forøvrig i stor grad gjennom styremøter i datterselskapene.

Storebrands verdibaserte styringssystem. Styringssystemet er et sentralt element i internkontrollen og skal sikre at det er en sammenheng mellom mål og handlinger på alle nivåer i konsernet og det overordnede prinsippet om å skape verdier for Storebrands interessenter. Det integrerte styringssystemet danner grunnlaget for styret og ledelsens arbeid med planlegging, oppfølging og styring av virksomheten.

Systemet er bygget opp med utgangspunkt i balansert målstyring der fire dimensjoner; finans, kunder, interne prosesser og

læring/vekst, reflekterer både kortsiktig og langsiktig verdiskapning i konsernet.



Strategi- og planprosessen gjennomføres årlig i hvert virksomhetsområde. Sluttproduktet er en rullerende treårig plan for konsernet med overordnede mål, strategi og budsjett. I strategiarbeidet ved inngangen til 2005 fokuserer Storebrand på utvikling i forhold til hovedtemaene vekst, produktivitetssøkning, kapital-effektivitet og organisasjonsutvikling. Dette er nøkkeldrivere i vårt verdibaserte styringsystem, og er reflektert i Storebrand Kompass innenfor hovedområdene finans (kapitaleffektivitet), kunder (vekst), interne prosesser (produktivitetssøkning) og vekst og læring (organisasjonsutvikling). For ytterligere informasjon og konkretisering se egen tabell på side 51.

Styret i Storebrand ASA er involvert gjennom hele strategi- og planprosessen, både med å sette rammer, velge strategisk retning og til slutt med endelig behandling av planer og budsjett.

Risikovurdering og internkontrollrapportering er en integrert del av strategi- og planprosessen. Ledergruppene i de ulike virksomhetsområdene identifiserer risikoområder og forbedringstiltak med utgangspunkt i selskapets mål og strategi. Arbeidet oppsummeres i en internkontrollrapport som behandles i revisjonsutvalget og i styrene.

Storebrand Kompass er selskapets oppfølgingsverktøy, der ledelsen og styret får rapport om finansielle og operasjonelle måltall som ble utarbeidet i strategi- og planprosessen. Tiltak blir identifisert dersom parametre har lav måloppnåelse. De månedlige delrapportene fra hvert enkelt virksomhetsområde sammenstilles i en felles rapport for hele konsernet.

Insentivsystem. Medarbeideroppfølging og belønning for samtlige ansatte i Storebrand er integrert i det verdibaserte styrings-systemet, og skal sikre gjennomføringen av den vedtatte strategien. På samme måte som det settes mål for Storebrand totalt sett og for de enkelte virksomhetsområdene, har den enkelte avdeling og medarbeider klare mål som bygger opp under selskapets overordnede målsettinger. Hver medarbeider utarbeider i samarbeid med sin leder en målkontrakt og handlingsplan for året. I målkontrakten kombineres individuelle mål med enhetens mål for å stimulere til samarbeid og gode prestasjoner. Storebrand har en bonusordning

som omfatter alle medarbeidere, og denne ordningen kommer i tillegg til fastlønn og ulike ansattgoder.

Storebrand ønsker å ivareta to hensyn i sin bonusordning. Bonus skal kobles mot selskapets verdiskapning samtidig som individuelle prestasjoner skal være avgjørende for tildeling. Storebrands belønningssystemer er i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper.

Styring gjennom tverrgående policies og interne regler.

Følgende tverrgående policies er vedtatt for Storebrand konsern: økonomi, finans og risikostyring, investor relations, informasjon, merkevare, IT, personal og juridiske støttefunksjoner.

Det er utarbeidet interne retningslinjer for egenhandel og innsidehandel i verdipapirer. Videre er det utarbeidet en sikkerhetsportal på intranett som bla. omhandler regelverk og praktisk informasjon om informasjonssikkerhet, beredskapsplaner, hvitvasking og økonomisk kriminalitet.

Etikk og "whistle-blowing". Det er utarbeidet egne etiske regler for konsernet og dets ansatte. De etiske reglene er trykket opp i et eget hefte som er distribuert til alle ansatte. Etikk og etiske dilemmaer er faste tema på seminar for alle nyansatte. Høsten 2004 var det tema på lederkurs for alle ledere i Storebrand.

I 2004 ble det etablert en etikkside på intranett, der alle ansatte anonymt kan stille spørsmål og få svar på etiske problemstillinger. Konserndirektør HR er redaktør for siden.

På etikk siden informeres det også om muligheten til å fremme saker direkte til styrets revisjonsutvalg. Følgende tekst ligger på intranettet:

"Ved ønske om varsling utenom administrasjonen (whistle blowing), kontaktes styrets revisjonsutvalg ved leder Knut Heje". (Hans telefonnummer er oppgitt på intranettsiden.)

Øvrig. Som en av de største eierne i det norske aksjemarkedet, har Storebrand stor potensiell innflytelse på børsnoterte selskapers utvikling. Storebrand er opptatt av å utøve sitt eierskap i børsnoterte selskaper på basis av et sett med enkle og enhetlige eierprinsipper. Egne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse ble etablert i 1998. Storebrands eierprinsipper er tilgjengelige på www.storebrand.no.

Den 7. desember 2004 ble anbefaling til en nasjonal standard for god eierstyring og selskapsledelse lagt frem. Storebrands rutiner og prinsipper for eierstyring og selskapsledelse etterlever i all hovedsak kravene i anbefalingen. De få gjenstående forhold, valg av nestleder i styret og justert sammensetning av valgkomiteen, planlegges gjennomført i 2005.

ÅRSBERETNING

HOVEDTREKK. Storebrand-konsernet består av tre virksomhetsområder: livsforsikring, kapitalforvaltning og bank. Konsernet har sitt hovedkontor i Oslo. Storebrand har en lang tradisjon og en sterk posisjon i det norske finansmarkedet. Gjennom 2004 har konsernet kommet et betydelig steg videre i sin strategi med å konsentrere virksomheten om langsiktig sparing og livsforsikring. For å øke markeds- og kundeorienteringen, styrke satsingen i personmarkedet og bedre ressursutnyttelsen i konsernet er det gjennomført en tilpasning av Storebrand-konsernets styringsmodell. Den nye modellen innebærer at Storebrand-konsernet består av fem operative områder: personmarked, bedriftsmarked liv, service og IT, bank og kapitalforvaltning.

11. februar 2004 inngikk Storebrand ASA avtale med Sampo Oyj om salg av alle Storebrands aksjer i If Skadeförsäkring til Sampo. Gjennomføringen av transaksjonen var betinget av godkjenning fra offentlige myndigheter. Vilklårene i salgsavtalen ble oppfylt i april og salget ga Storebrand ASA en gevinst på 1,9 milliarder kroner når valuta og transaksjonskostnader er hensyntatt. For konsernet ble gevinsten på 1,3 milliarder kroner. I tillegg er det innteksført 189 millioner kroner i løpende inntekter. Salgseffekten av If Skadeförsäkring er inkludert i tallene videre i årsberetningen.

Med bakgrunn i selskapets styrkede finansielle posisjon og endrede aktivasammensetning, blant annet gjennom salget av If Skadeförsäkring, ga generalforsamlingen styret fullmakt til å erverve egne aksjer. I løpet av 2004 er det tilbakekjøpt aksjer tilsvarende 5,5 prosent av aksjekapitalen. Tilbakekjøpsfullmakten gjelder inntil 10 prosent av aksjene og varer til generalforsamlingen 20. april 2005.

Konsernets resultat: Storebrand-konsernet oppnådde et driftsresultat på 4 435 millioner kroner, mot 2 711 millioner kroner i 2003. Før skatt og endring i sikkerhetsavsetninger ble konsernresultatet på 2 415 millioner kroner, mot 894 millioner i 2003. I Storebrand ASA ble resultatet før skatt 2 358 millioner kroner, mot 361 millioner kroner i 2003. I tillegg til gevinsten ved salget av If Skadeförsäkring kan alle de tre hovedvirksomhetsområdene vise til god resultatutvikling. Resultat pr. aksje, som i 2003 var 2,67 kroner, er i 2004 økt til 8,49 kroner beregnet på gjennomsnittlig utestående aksjer. Den risikobærende evnen er styrket og aktivallokeringen i livselskapet er tilpasset det lave rentenivået og den risiko som ligger i rentegarantien i livsforsikringsproduktene. Storebrand-konsernet hadde for 2004 et resultat etter skatt på

2 358 millioner kroner. Skattekostnaden er påvirket av endringene i skatteloven som ble vedtatt i desember 2004. De nye skattereglene medfører blant annet fritak for beskatning av utbytte og gevinst på aksjer innenfor EØS, samtidig som fradragsretten for tilsvarende aksjetap og kostnader bortfaller. De største effektene av nye skatteregler vil komme i Storebrand Livsforsikring, som har betydelige investeringer i aksjer. I 2004 er også skattekostnaden betydelig påvirket av engangseffekter i andre deler av konsernet.

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

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Livvirksomheten: Storebrands livsforsikringsvirksomhet oppnådde gode resultater i 2004. Samtidig som Storebrand styrket sin posisjon gjennom økt salg av tradisjonelle pensjons- og livsforsikringer, fortsatte veksten innenfor nye satsningsområder som innskuddsbaserte pensjonsordninger, pensjonsordninger i offentlig sektor og helseforsikringer. Storebrand forventer en betydelig vekst i pensjonsmarkedet som følge av pensjonsreformen og forslag om innføring av obligatorisk tjenestepensjon. Salget av livsforsikring med sparing i personmarkedet (kapitalforsikring) steg kraftig i 2003. Denne utviklingen har fortsatt gjennom hele 2004. Så lenge rentenivået er lavt forventer Storebrand fortsatt høy etterspørsel av slike spareavtaler.

Driftsresultatet i livkonsernet for 2004 viser et overskudd på 2 985 millioner kroner, sammenlignet med 2 653 millioner kroner i 2003. Resultatet ble fordelt med 2 019 millioner til kundene og 966 millioner til eier. Av eiers resultat kommer 145 millioner fra produkter uten overskuddsdeling.

Totale premieinntekter inklusive tilflytting i Storebrand Livsforsikring ble 17 912 millioner kroner i 2004. Dette er en økning på 39 prosent fra 2003. I flyttemarkedet er tallene preget av en stor kunde som flyttet fra Storebrand i 2004, noe som førte til en negativ flyttebalanse.

Tilleggsavsetningene ble i 2004 styrket med 500 millioner kroner, og utgjør 3 706 millioner kroner ved inngangen til 2005.

Storebrand Livsforsikring oppnådde en tilfredsstillende avkastning i 2004. Den resultatførte finansavkastningen ble 6,4 prosent, mot



Knut G. Heje (54), konsernsjef i Agra-gruppen, siviløkonom, medlem av styrets revisjonsutvalg

Nina E. Smeby (39), hovedtillitsvalgt, ansattevalgt representant, medlem av styrets kompensasjonsutvalg

Leiv L. Nergaard (60), senior rådgiver Norsk Hydro ASA, siviløkonom, medlem av styrets kompensasjonsutvalg

Mette K. Johnsen (60), ass. finansdirektør i Wallenius Wilhelmsen Lines, siviløkonom

Erik Haug Hansen (49), salgssjef Bedrift Liv, høyere forsikringseksamen

7,2 prosent i 2003. Verdijustert avkastning for omløpsaktiva ble 7,2 prosent, mot 8,8 prosent i 2003. Ved utgangen av året utgjorde urealiserte reserver på omløpsmidler 2 767 millioner kroner, mens tilsvarende reserver på anleggsobligasjoner utgjorde 4 213 millioner kroner. Kapitaldekningen var 14,4 prosent pr. 31.12.04.

Storebrand Fondsforsikring kan vise til en premievekst i 2004 både for unit linked-produkter og innskuddspensjon. Innskuddspensjon, som er i en oppbyggingsfase, viste et negativt resultat, mens unit linked-produktene går med overskudd. Et resultat før skatt på totalt minus 24 millioner kroner er preget av at samlet forretningsvolum så langt er på et lavt nivå. Resultatet var i 2003 på minus 36 millioner kroner. Eierandelen på 50 prosent i Storebrand Helseforsikring ga et konsernresultat på 4 millioner kroner før skatt og før endring i sikkerhetsavsetninger i 2004, mot 3 millioner kroner året før. Det var en positiv salgsutvikling for Storebrand Helseforsikring i 2004.

Kapitalforvaltningsvirksomheten: Den juridiske strukturen innenfor kapitalforvaltningsområdet er forenklet etter lovendringen som kom i 2003. Endringen innebærer at det er tillatt for et fondsforvaltningsselskap å forvalte individuelle porteføljer. Forvaltningen av fond og individuelle porteføljer er fra høsten 2004 samlet i ett selskap, Storebrand Kapitalforvaltning AS.

Kapitalforvaltningsvirksomheten har hatt en positiv resultatutvikling sammenlignet med året før. Samlet resultat før skatt var i 2004 på 47 millioner kroner, mot et overskudd på 22 millioner kroner i 2003. Forbedringen forklares av gode investeringsresultater i fond og porteføljer med avkastningsbaserte honorarer, samt høyere løpende volumavhengige honorarer som følge av nysalg og stigende aksjemarkeder. Det ble oppnådd meravkastning i 8 av 10 porteføljer for Storebrand Livsforsikring. Driftskostnadene økte med 7 prosent, til 278 millioner kroner, som følge av resultatavhengig lønn.

Midler til forvaltning er økt med 6 milliarder kroner og utgjorde 165 milliarder ved årets utgang. Forsiktighet har fortsatt preget kundenes plasseringer og dermed salgsutviklingen i 2004. Samlet netto tilgang av kundemidler var 1,6 milliarder kroner. I institusjonsmarkedet fikk Storebrand Kapitalforvaltning 39 nye kunder i 2004.

Bankvirksomheten: Storebrand Bank leverer positive resultater og viser klare forbedringer på vesentlige områder. Porteføljen vokser innen utvalgte satningsområder. Den positive kostnadsutviklingen fortsetter og den tapsutsatte porteføljen er betydelig redusert. Banken har kommet langt i å realisere synergiene ved fusjonen mellom Finansbanken ASA og Storebrand Bank AS. Det forventes ytterligere effektivisering i den kommende perioden. Satsingen mot personmarkedet er intensivert og vil bli økt ytterligere. Samtidig styrkes satsingen mot utvalgte deler av bedriftsmarkedet. Som følge av den nye styringsmodellen ble enheten med ansvar for konsernets salg og kundepleie mot privatmarkedet flyttet fra Storebrand Bank ASA til Storebrand Livsforsikring AS fra 1. oktober 2004.

Storebrand Bank Konsern oppnådde i 2004 et resultat før tap på utlån og verdipapirer på 121 millioner kroner, mot 103 millioner kroner i 2003. Tap på utlån og garantier utgjorde en netto inntektsføring på 7 millioner kroner i 2004, mot en kostnadsføring på 174 millioner kroner i 2003. Banken hadde i tillegg nedskrivninger på verdipapirer som anleggsmidler på verdipapirer på 3 millioner kroner. Resultat før skatt utgjorde 125 millioner kroner, en forbedring på 234 millioner kroner fra året før.

Et fallende rentemarked og vridning i porteføljen mot lavere risiko og økt andel boliglån til privatpersoner har medført at netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital er redusert fra 1,85 prosent til 1,63 prosent i 2004.

Gjennom effektivisering og synergier av fusjonen har banken redusert driftskostnadene i løpet av 2004.

Brutto utlån til kunder hadde gjennom året en vekst på 6 prosent. Veksten kommer hovedsakelig innen privatområdet og er blant annet knyttet til kjøpet av en portefølje av private pantelån på ca. 1,1 milliarder kroner fra Storebrand Livsforsikring AS. Innskuddsporteføljen er redusert med 0,9 milliarder kroner gjennom året. Banken har en balansert fundingstruktur og baserer sine innlån på ordinære kundeinnskudd, utstedelse av egne verdipapirer samt innlån i det norske og det internasjonale kapitalmarkedet.

RISIKOFORHOLD. Storebrand er gjennom sine forretningsområder eksponert for flere risikoer: forsikringsrisiko knyttet til forsikringsvirksomheten, investeringsrisiko knyttet til finansielle eiendeler, kredittrisiko knyttet til bankvirksomheten, samt likviditets- og operasjonell risiko. Kontinuerlig overvåking og aktiv styring av risiko er derfor et integrert kjerneområde i konsernets virksomhet og organisasjon.

Livvirksomheten: Det er knyttet rentegaranti til en vesentlig del av spareproduktene i livvirksomheten. I dag har disse spareproduktene en gjennomsnittlig årlig rentegaranti på 3,8 prosent. Den årlige rentegarantien stiller krav til hvordan kapitalen investeres i forskjellige verdipapirer og andre eiendeler, ikke minst med det lave rentenivået vi har i dag.

For å redusere avkastningsrisikoen på selskapets finansielle eiendeler er deler av pengemarkedsporteføljens fremtidige avkastning sikret. I tillegg har selskapet plassert en betydelig andel av de finansielle eiendelene i obligasjoner som holdes til forfall og med en løpende avkastning på om lag 6 prosent. Hvis dagens lave rentenivå vedvarer, vil det på sikt kunne skape utfordringer med å oppnå en avkastning på selskapets eiendeler som er tilstrekkelig høy i forhold til de avkastningsgarantier som er inngått.

Sammensetningen av de finansielle eiendelene blir årlig vedtatt i forbindelse med behandlingen av selskapets investeringsstrategi. Investeringsstrategien etablerer retningslinjer for sammensetningen av finansielle eiendeler gjennom prinsipper og rammer for selskapets risikostyring. Investeringsstrategien omfatter også rammer og retningslinjer for kreditt- og motpartseksposering, valutarisiko og bruk av derivatinstrumenter. Målet med den aktive risikostyringen er å opprettholde en god risikobærende evne, fortløpende avpasse den finansielle risiko til selskapets soliditet og samtidig skape et potensial for en god avkastning.

Samlet sett ble risikokapitalen til livselskapet styrket med 2,1 milliarder kroner i 2004. Selskapets risikokapital utgjør summen av kursreguleringsfondet, tilleggsavsetninger, kjernekapital ut over lovens krav og opptjent resultat. Kundernes tilleggsavsetninger økte netto med 313 millioner kroner til 3,7 milliarder kroner. I tillegg ligger det en oververdi i obligasjonsporteføljen som skal holdes til forfall på 4,2 milliarder kroner ved årsslutt.

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

Storebrand Bank: Banken har faste regler for engasjementsgjennomgang og alle kreditter besluttes i henhold til bankens bevilgningsreglement. Overvåkingen av kredittrisiko skjer gjennom et eget risikoklassifiseringssystem. Risikoen i kredittporteføljen har utviklet seg positivt. Dette vises blant annet gjennom redusert mislighold og en vridning av porteføljen mot privat- og boligfinansiering.

I 2004 ga tilbakeføring av netto tap på utlån og garantier en inntekt på 7 millioner kroner, mot en kostnad på 174 millioner kroner i 2003. Volumet av misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 910 millioner kroner, tilsvarende en nedgang på 807 millioner kroner i løpet av 2004. Totale spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger utgjorde 573 millioner kroner, noe som gir en avsetningsgrad på 63 prosent, opp fra 49 prosent året før. Ca. 70 prosent av utlånene til kunder i privatmarkedet er sikret mot pant i eiendom innenfor 60 prosent av verdi.

Storebrand har etablert gode likviditetsbuffer i Storebrand Bank og andre selskaper i konsernet, og overvåker fortløpende utviklingen i likviditetsbeholdningene i forhold til interne grenser. I tillegg er det etablert kredittavtaler med andre banker som selskapene kan trekke på dersom det skulle være nødvendig.

Identifisering og styring av operasjonell risiko er en integrert del av ledelsesansvaret i organisasjonen. Årlig gjennomføres det i tillegg en risikovurdering i ledergruppene som resulterer i en risikooversikt med tilhørende forbedringstiltak. Denne oversikten presenteres for og behandles av styret.

KAPITALFORHOLD. Salget av aksjene i If Skadeforsikring har styrket Storebrands finansielle stilling betydelig. Etter salget har Storebrand tilbakekjøpt 15 millioner aksjer, tilsvarende 5,5 prosent av aksjekapitalen, og redusert gjelden i morselskapet med i overkant av 1 milliard kroner. For å støtte forventet vekst innenfor livsforsikringsområdet, har Storebrand ASA gjennom en rettet aksjeemisjon styrket kapitalen i Storebrand Livsforsikring AS med 750 millioner kroner og i Storebrand Fondsforsikring AS med 50 millioner kroner i 2004. Styret vurderer konsernets kapitalforhold som godt i forhold til risikoprofil og rating og foreslår å utbetale et utbytte på 7 kroner pr. aksje eksklusive tilbakekjøpte aksjer, tilsvarende 1 840 millioner kroner.

Konsernets egenkapital er etter dette redusert med 478 millioner kroner i løpet av 2004 og utgjorde 8 917 millioner kroner ved årets slutt. Myndighetenes krav til kapitaldekning er på 8 prosent. Konsernets kapitaldekning var på 15,3 prosent og kjernekapitalen på 10,9 prosent pr. 31.12.2004.



Grace Reksten Skaugen (51) konsulent, dr. philos og MBA, medlem av styrets revisjonsutvalg

Rune Eikeland (43) regionsjef personmarkedet, befalskole og sertifisert rådgiver, ansattevalgt representant



John Giverholdt (53), finansdirektør i Ferd AS, siviløkonom, statsautorisert revisor, medlem av styrets revisjonsutvalg

Halvor Stenstadvold (60), adm. direktør i Orkla ASA, magister i statsvitenskap, medlem av styrets kompensasjonsutvalg

Konsernets kapitalbase, som består av egenkapital, ansvarlig lån samt kursreguleringsfond og tilleggsavsetning i livselskapet, utgjorde 19,0 milliarder kroner pr. 31.12.2004, mot 17,6 milliarder kroner ved forrige årsskifte.

Storebrand ASA hadde totale likvide eiendeler på 3,8 milliarder kroner ved utgangen av 2004 og har i tillegg en langsiktig uttrukket kredittfasilitet på 225 millioner euro.

Storebrand ASA hadde ved årsskiftet ratingen BBB- og Baa3 fra henholdsvis Standard&Poor's og Moody's, begge med "Positive Outlook". Storebrand Livsforsikring AS sin rating er A- og A3 fra henholdsvis Standard&Poor's og Moody's, begge med "Positive outlook". Moody's rating av Storebrand Bank ASA er Baa2 med "Stable outlook".

PERSONAL OG ORGANISASJON. Ved utgangen av året var det 1 224 årsverk i konsernet, mot 1 263 ved årets begynnelse. Det er tilnærmet lik fordeling mellom kvinnelige og mannlige ansatte i konsernet. Gjennomsnittsalderen er 42 år og gjennomsnittlig ansiennitet er 11 år. Alle medarbeidere i Storebrand er likeverdige, uavhengig av kjønn, alder, funksjonshemming, trosbekjennelse, kulturelle forskjeller og seksuell legning.

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

Storebrand har gjennom flere år gjennomført målrettede tiltak for å få flere kvinner i ledende posisjoner i selskapet. Arbeidet har så langt vist fremgang på mange områder. Den viktigste utfordringen fremover er likevel å nå målsettingen om 40 prosent kvinneandel

i styrende organer og blant ledere. I løpet av 2004 er kvinneandelen i interne styrer styrket gjennom to nye kvinnelige styremedlemmer.

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

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

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

Storebrand har siden 2002 vært en IA-bedrift ("Inkluderende Arbeidsliv"). Formålet er å få redusert sykefraværet, få flere uføre og langtidssyke tilbake i arbeid, og øke den reelle pensjonsalderen. Samarbeidet med trygdeetaten har vært vellykket og Storebrands sykefravær viser en positiv og nedadgående trend. I 2004 besluttet Storebrand å være en røykfri bedrift.

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

SAMFUNNSANSVAR. Målsatte aktiviteter knyttet til å drive selskapet mest mulig samfunnsansvarlig har de senere årene blitt tillagt økende vekt. Erfaringen fra perioden vi legger bak oss viser at de fleste mål som for to år siden ble satt i vår plan for samfunnsansvar er nådd. I tillegg er det gjennomført tiltak som utvidelse av miljø- og samfunnsansvarlige investeringer i livselskapet samt innføring av samfunnsansvarspolicy for alle Storebrand Kapitalforvaltnings investeringer.

Noen tiltak har vist seg å ikke lenger være relevante, mens andre har blitt for krevende å nå innenfor tidsrammen. På områder der målene ikke er nådd, videreføres innsatsen gjennom handlingsplanen for samfunnsansvar 2005–2006. Med den nye handlingsplanen er ambisjonen å øke evnen til å nå de overordnede forretningsmessige målene. Planen innebærer en videreutvikling av Storebrands Samfunnsansvar. Vi tar ansvar for egen virksomhet og bidrar samtidig til at norsk næringsliv aktivt tar del i en bærekraftig utvikling av samfunnet vi er en viktig del av.

Miljø: Storebrand søker å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet. Dette skjer ved å begrense energi- og papirforbruk og gjennom resirkulering av avfall. Det stilles miljøkrav til underleverandører og til forvaltningen av selskapets eiendommer. Forbedringer har gjort seg gjeldende på noen områder, mens det på andre kreves enda større innsats.

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

EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE. Storebrand har etablerte prinsipper for eierstyring og selskapsledelse. Styret har hvert år en gjennomgang av disse. I desember 2004 ble en anbefaling til en nasjonal standard for god eierstyring og selskapsledelse lagt frem. Storebrands prinsipper for eierstyring og selskapsledelse samsvarer i all hovedsak med denne anbefalingen. For en nærmere redegjørelse vises det til egen artikkel på side 28 i årsrapporten.

Styret gjennomførte en styreevaluering for 2004 hvor også Storebrands administrasjon deltok. I 2004 ble det holdt 16 styre-

møter og en styrekonferanse. Styrets arbeidsform reguleres i egen styreinstruks. Styret har opprettet to rådgivende underutvalg, kompensasjonsutvalget og revisjonsutvalget.

I løpet av 2004 er det skjedd følgende endringer i Storebrand styrings- og kontrollorganer:

Styret: Erik Haug Hansen ble valgt inn som nytt ansattevalgt styremedlem etter Arild Thoresen som hadde vært styremedlem siden 2000.

Representantskapet: I tråd med generalforsamlingens beslutning 28. april 2004 ble antall medlemmer redusert fra 30 medlemmer og 12 varamedlemmer til 18 medlemmer og 8 varamedlemmer. Mille-Marie Treschow, Wenche Meldahl, Tore Lindholt, Inger Bonnie Gjerde, Erik Berg, Ole Trasti, Brit Hoel, Harriet Hagan, Christen Sveaas, Brit Seim Jahre og Trond Berg-Andreassen har etter dette trådt ut av representantskapet. Videre ble varamedlem Merete Egelund Valderhaug valgt inn som nytt fast medlem. Medlemmene Terje R. Venold og Margareth Øvrum ble valgt inn som nye varamedlemmer. Lars Tronsgaard ble valgt inn som nytt varamedlem.

Kontrollkomiteen: Nils Erik Lie og Brit Seim Jahre har trådt ut av kontrollkomiteen og Hanne Harlem er valgt inn som nytt medlem.

Styret takker de fratradte medlemmene av styret, representantskapet og kontrollkomiteen for god innsats for selskapet.

FREMTIDSUTSIKTER. Storebrand har en solid finansiell og markedsmessig posisjon ved inngangen til 2005. Posisjonen er et resultat av en klar prioritering der finansiell risikostyring, kostnadseffektivisering, styrking av kunderelasjoner, økt salgseffektivitet, kvalitetshevning i bankens utlånsportefølje og utvikling av ansattes kompetanse og motivasjon har vært særlig vektlagt.

Gjennom salget av aksjene i If Skadeforsikring har konsernet ytterligere konsentrert virksomheten mot markedet for langsiktig sparing og livsforsikring. Storebrand forventer betydelig vekst i dette markedsområdet fremover. Veksten vil komme som følge av den demografiske utviklingen, foreslåtte endringer i pensjonssystemet og befolkningens økte interesse for pensjon og andre velferdsordninger. Storebrand vil videreutvikle selskapets sterke posisjon innenfor dette markedet, og har som ambisjon å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring.

I bedriftsmarkedssatsingen består utfordringen i å bevare og styrke kunderelasjonene og salget i en situasjon med betydelige endringer i markedet, særlig innen tjenestepensjonsordninger i det private og kommunale pensjonsmarked. I tillegg er det av avgjørende betydning at Storebrand utnytter sin sterke posisjon til å tiltrekke seg bedriftskunder som i dag ikke har en tjenestepensjonsordning for sine ansatte.

Storebrand har en klar ambisjon om å oppnå vekst og økte markedsandeler i personmarkedet fremover. Det skal skje gjennom en

styrking av merkevareprofilen, økt distribusjonskraft og en ytterligere effektivisering av salgsapparat.

Tre hovedområder vil være førende for Storebrands ressursinnsats og strategiske utvikling de nærmeste årene: vekst, produktivitet og kapitaleffektivitet.

Vekst skal oppnås ved å ta del i den forventede utvidelsen av markedet for langsiktig sparing og livsforsikring og en styrking av markedsposisjon innenfor områder som kommunal pensjon og personmarkedet.

Økt produktivitet innebærer å ytterligere forbedre konsernets relative kostnadsposisjon. Effektiviseringer skal gi nominelle kostnadsreduksjoner og forbedret forhold mellom inntekter og kostnader. Konsernet har i denne sammenheng kunngjort tydelige produktivitetsmålsettinger for den nærmeste treårsperioden.

Kapitaleffektivitet innebærer at det opprettholdes en kapitalstruktur som sikrer at vi kan ta del i det forventede økte forretningsvolumet innenfor langsiktig sparing og livsforsikring.

Gjennom konsernets risikostyring er Storebrand forberedt på eventuelle turbulente finansmarkeder. Storebrand har, gjennom sine lange tradisjoner og kompetente og motiverte medarbeidere, et godt utgangspunkt for å lykkes med å nå sine markedsmessige og finansielle målsettinger.

IMPLEMENTERING AV IFRS. Fra og med 2005 vil Storebrand benytte internasjonale regnskapsprinsipper (IFRS) i sitt konsernregnskap. Implementeringen av de nye regnskapsstandardene og effektene på egenkapitalen vises på side 83 i årsrapporten.

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTATET I STOREBRAND ASA. Storebrand ASA oppnådde i 2004 et årsresultat på 2 127 millioner kroner. I justeringen til selskapets utbyttepolitikk som styret vedtok i 2004 er det lagt til grunn at det skal tilstrebes en relativt stabil årlig vekst i utdelingen av utbytte pr. aksje. Utbyttepolitikken skal også bidra til å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning og bidra til en optimalisering av selskapets kapitalstruktur. Utbyttet til aksjonærene vil normalt utgjøre over 30 prosent av konsernets årsresultat etter skatt. Styret ønsker at utbyttepolitikken skal være av langsiktig karakter. Målsettingen er at Storebrand-konsernet skal være tilstrekkelig og effektivt kapitalisert hensyntatt selskapets risiko. Gjennom blant annet salget av If Skadeforsikring er den finansielle stillingen betydelig styrket og styret foreslår et samlet utbytte på 7 kroner pr. aksje eksklusive tilbakekjøpte aksjer i 2004, hvorav utbytte fra årets drift utgjør 1,20 kroner pr. aksje. Styret foreslår følgende disponering av årets resultat:

Beløp i millioner kroner:

Annen egenkapital: 286,1

Avsatt aksjeutbytte: 1 840,4

Fri egenkapital utgjør 4 511 millioner kroner pr. 31.12.2004.

Oslo, 15. februar 2005



Leiv L. Nergaard
Styrets leder



Hålvor Stenstadvold



Grace Reksten Skaugen



Mette K. Johnsen



Knut G. Heje



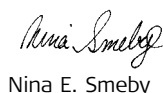
John Giverholt



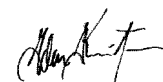
Rune Eikeland



Erik Haug Hansen



Nina E. Smeby



Idar Kreutzer
Administrerende direktør

LEDELSESRAPPORT: FINANSIELL OG FORRETNINGSMESSIG UTVIKLING

Artikkelen nedenfor beskriver den finansielle utviklingen for Storebrand-konsernet for 2004, historiske utviklingstrekk og trender som gjør seg gjeldende ved inngangen til 2005. For en nærmere beskrivelse av strategi innenfor ulike markedsområder vises det til artikler om Storebrands privat- og bedriftsmarkeds-satsing tidligere i årsrapporten.

Denne rapporten bør leses i sammenheng med informasjonen som er gitt i styrets årsberetning og konsernregnskap med tilhørende noter i denne årsrapporten. Ytterligere detaljer om regnskap og noter for datterselskapene finnes i egne årsrapporter for datterselskapene.

HOVEDPUNKTER – STRATEGISK OG FINANSIELL UTVIKLING

Oversikt sentrale nøkkeltall (Alle beløp i millioner kroner)	2004	2003	2002	2001	2000
Konsern					
Konsernresultat	2 415	894	-1 701	-1 430	523
Overskudd pr. ordinær aksje (i kroner)	8,49	2,67	-3,73	-4,15	1,67
Kapitaldekning	15,3%	14,9%	16,0%	12,9%	12,7%
Livsforsikring (ekskl. Fondsforsikring og Helseforsikring)					
Sum forsikringskundernes fond	121 066	108 760	99 108	99 201	99 985
Samlede premieinntekter (ekskl. flytting)	15 293	9 527	7 083	7 240	7 034
Flyttebalanse	-588	1 471	-381	-1 222	-3 021
Driftskostnader i % av kundefond	0,90%	0,96%	0,92%	0,88%	0,94%
Resultatført kapitalavkastning	6,39%	7,24%	2,71%	3,56%	8,69%
Verdijustert avkastning (ekskl. merverdi i hold-til-forfall portefølje)	7,17%	8,82%	1,91%	1,51%	3,12%
Risikokapital utover minstekrav (ekskl. merverdi i hold-til-forfall portefølje)	10 950	8 854	4 724	5 823	12 477
Storebrand Bank Konsern					
Rentemargin	1,63%	1,85%	1,96%		
Kostnader/inntekter	83%	87%	97%		
Innskudd/utlån	48%	54%	51%	(Ikke pro forma tall	
Brutto utlån	24 051	22 697	25 851	for 2000–01)	
Andel boliglån av brutto utlån	55%	48%	43%		
Misligholds- og tapsutsatt volum	909	1 717	2 362		
Tapsavsetninger i % av mislighold og tapsutsatt volum	63%	49%	35%		
Storebrand Kapitalforvaltning					
Totale midler til forvaltning	165 000	158 800	139 700	144 600	151 000
Herav midler under forvaltning eksternt (inkl. If)	25 500	38 500	32 300	35 500	38 200
Andel av totale midler til forvaltning investert i aksjer	21%	17%	16%	24%	37%
Fordeling eksterne midler til forvaltning mellom privat og institusjon (%)	26 / 74	17 / 83	16 / 84	17 / 83	18 / 82
Samlet netto salg (ekskl. If)	1 600	800	2 100	1 000	2 900
Kostnader/inntekter	88%	95%	107%	97%	81%

STRATEGISK UTVIKLING FOR KONSERNET. Storebrands visjon er å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring. Med salget av konser-

nets eierandeler i If Skadeforsikring er oppmerksomheten på konsernets kjernevirksomhet ytterligere styrket. Storebrand er den eneste store aktøren i Norge med langsiktig sparing og livsforsikring

som sin hovedvirksomhet. Dette er en posisjon Storebrand legger offensive planer for å utnytte på best mulig måte.

Vekst, produktivitet og kapitaleffektivitet er hovedtemaer for Storebrands strategiske utvikling de nærmeste årene.

Vekst. Storebrand har en sterk posisjon i bedriftsmarkedet for pensjonsordninger og personforsikringsdekninger. Innskuddspensjon i privat sektor, reell konkurranse innenfor offentlig (kommunal) tjenstepensjon, samt muligheter som følge av en forventet innføring av obligatorisk tjenstepensjon gir stort potensial for ytterligere vekst.

Innenfor kapitalforvaltning for institusjonelle kunder har Storebrand en sterk posisjon, særlig innenfor forvaltningen av liv- og pensjonsmidler. Storebrand Kapitalforvaltning fortsetter sin satsing på spesialiserte produkter i dette markedet.

Storebrand Bank viderefører sin rolle som nisjebank på nærings-siden, hvor hovedvekten er finansiering av eiendom og eiendomsprosjekter i Stor-Oslo-regionen. Kompetanse, spesialisering og nærhet til kundene er nøkkelfaktorer for å lykkes.

I personmarkedet skal Storebrand styrke posisjonen gjennom betydelig vekst i salgsvolum innenfor langsiktig sparing. Markedet for risikoprodukter (livsforsikringer) er i vekst, og Storebrand har derfor høye ambisjoner om videre utvikling for disse produktene. Utlånsproduktet (hovedsakelig boliglån) vurderes som et viktig rekrutteringsprodukt for å få nye kunder, og Storebrand legger opp til økt satsing på dette produktet. Storebrand ønsker å tiltrekke seg en større andel yngre kunder, og bankprodukter er derfor viktig for utvikling av kundebasen.

Som en del av målsettingen om vekst i salg og markedsandeler i privatmarkedet skal synligheten i personmarkedet økes gjennom økt ressursinnsats på merkevarebygging og salgsutløsende tiltak.

Produktivitet. Vekstmålsettingene, kombinert med effektivisering av våre arbeidsprosesser, skal skape grunnlag for en mer kostnadseffektiv drift. I september 2004 kommuniserte Storebrand effektivitetsmål for selskapets virksomhetsområder som skal nås innen 2007.

For livselskapet skal kostnader i prosent av kundefond reduseres til 0,70 prosent ved utgangen av 2007 (0,90 prosent i 2004). Innenfor samme tidshorison er det satt mål om et kostnads-/inntektsforhold (C/I ratio) for banken på 55 prosent (83 prosent i 2004).

Kapitalforvaltningsvirksomheten er preget av stordriftsfordeler, og økt forvaltningsvolum vil i begrenset grad medføre kostnadsøkninger. Målet er et kostnads-/inntektsforhold (C/I ratio) på under 75 prosent ved utgangen av 2007 (88 prosent i 2004).

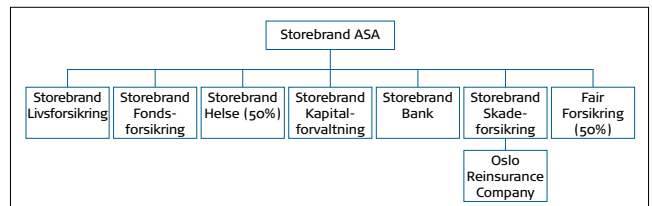
Kapitaleffektivitet. Storebrands datterselskaper er i dag tilfredsstillende kapitalisert for den veksten som forventes de nærmeste årene. Med basis i konsernets resultatutvikling, kapitalsituasjon og utbyttepolicy, foreslår styret at det utbetales utbytte på 7 kroner per aksje for 2004. Etter dette utbyttet til aksjonærene vil konsernet fortsatt være godt og tilfredsstillende kapitalisert, og arbeidet med kapitaleffektivisering vil fortsette i 2005 gjennom tilbakekjøp av egne aksje. En effektiv kapitalbase er en av forutsetningene for å kunne levere et tilfredsstillende årlig resultat relativt til konsernets egenkapital (egenkapitalrentabilitet).

FINANSIELLE MÅLSETTINGER FOR KONSERNET. Storebrand har klare målsettinger for konsernet og for de enkelte virksomhetsområdene. Dette gir grunnlag for mål for den enkelte avdeling og medarbeider. Storebrand har kommunisert sine finansielle mål til investormarkedet. Disse målsettingene innebærer solid og effektiv kapitalisering, samt lønnsomhets- og dividendevekst:

Egenkapitalrentabilitet etter skatt	15 prosent
Årlig dividende i prosent av konsernresultatet etter skatt	>30 prosent
Kapitaldekning for konsernet	>10 prosent
Solvensmargin livselskapet	>150 prosent
Rating livselskapet	A-nivå

Oppnåelse av egenkapitalrentabilitetsmålet forutsetter regnskapsår med normale finansmarkeder.

KONSERNSTRUKTUR OG REGNSKAPSRAPPORTERING. Den overordnede juridiske strukturen med de viktigste datterselskapene er vist i figuren under. Dette er også basis for den regnskapsmessige strukturen for konsernet:



I tillegg til det ordinære konsernresultatoppsettet på side 54 kan konsernresultat også settes opp etter en fordeling på ulike virksomhetsområder. Dette er vist i tabellen på neste side. I denne sammenheng inkluderer livvirksomheten Storebrand Livsforsikring AS (med datterselskaper), Storebrand Fondsforsikring AS og eierandelen i Storebrand Helseforsikring AS.

Bankvirksomheten består av Storebrand Bank ASA med datterselskaper. Kapitalforvaltningsvirksomheten består av Storebrand Kapitalforvaltning AS med datterselskaper og Storebrands eierandel i Storebrand Alternative Investments AS. Skadevirksomheten består av Storebrand Skadeforsikring AS med datterselskapet Oslo Reinsurance Company AS samt Storebrand ASAs eierandel i Fair Forsikring. Øvrig virksomhet i konsernresultatoppsettet består hovedsakelig av Storebrand ASA (morselskapet).

RESULTATUTVIKLING I 2004

Resultat fordelt på virksomhetsområder					
Mill. kr.	2004	2003	2002	2001	2000
Livvirksomhet	945	800	-304	-111	830
Kapitalforvaltningsvirksomhet	47	22	-13	14	67
Storebrand Bank *1)	97	-137	-476	-145	43
Skadevirksomhet	186	348	-242	-767	-72
Øvrig virksomhet **1)	1 140	-139	-666	-421	-345
Konsernresultat	2 415	894	-1 701	-1 430	523
Endring sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring	57	66	199	279	336
Resultat før skattekostnad	2 472	960	-1 502	-1 151	859
Skatt	-113	-169	612	199	-152
Minoritetens andel av resultatet	-2	-1	-3		
Årsresultat	2 358	790	-892	-952	707

*1) Storebrand Bank AS og Finansbanken ASA fusjonerte 1. januar 2003. Tall for 2000–2002 er pro forma. Fusjonen ble gjennomført med regnskapmessig kontinuitet. Inkl. avskrivning av goodwill.
**1) Inkluderer 1 296 mill. kroner i konserngevinst ved salg av aksjene i If Skadeforsikring i 2004.

Sterkt konsernresultat. Storebrand-konsernet oppnådde et konsernresultat på 2 415 millioner kroner i 2004 sammenlignet med 894 millioner i 2003. Samlet sett bidro If Skadeforsikring med 1 447 millioner kroner av konsernresultatet (driftsresultat og gevinst ved salg av aksjene i If). De tre hovedvirksomhetene livsforsikring, bank og kapitalforvaltning kan alle vise til forbedret resultat i 2004. I tillegg har Storebrand ASA (morselskapet) forbedret resultatet også etter justering for effekten av gevinsten ved salget av If. Detaljer for de ulike virksomhetsområdene blir omtalt på sidene 41–44.

Samlet har konsernet en effektiv regnskapsmessig skattesats på 5 prosent i 2004. Den effektive skattesatsen er preget av endrede skatteregler som er nærmere omtalt nedenfor.

Egenkapitalrentabilitet (RoE). I 2004 leverer Storebrand-konsernet en samlet egenkapitalrentabilitet (RoE) etter skatt på 25,3 prosent. Dog påvirker gevinsten fra If betydelig. Som beskrevet ovenfor har Storebrand et mål om å nå 15 prosent RoE etter skatt i løpet av en tre-årsperiode. Beregnet med utgangspunkt i egenkapitalen ved inngangen til 2005, krever dette et årsresultat på i overkant av 1,3 milliarder kroner etter skatt. Til sammenligning var konsernresultatet i 2004, eksklusiv effekten fra If, i underkant av 1,0 milliarder kroner (før skatt).

Storebrand har lagt planer for perioden 2005–07 slik at selskapet skal kunne nå lønnsomhetsmålsettingen. Oppnåelse av effektivitetsmålene beskrevet ovenfor i de ulike virksomhetsområdene er viktige elementer i disse planene. Sammen med forventet salg- og porteføljevekst og gjennomføring av tiltak for en mer effektiv kapitalstruktur, legger dette grunnlaget for at Storebrand skal nå RoE målsetting innenfor den angitte tidsperiode.

KAPITALSITUASJONEN. Storebrand legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital og lån i konsernet fortløpende. Vekst og sammen-setning av forretningsområder vil være en viktig drivkraft i behovet for kapital. Storebrand ASA solgte alle aksjene i If Skadeforsikring AB for et samlet kontantvederlag på 5,2 milliarder kroner i 2004. I løpet av 2004 er det gjennomført flere tilpasninger i konsernets kapitalstruktur.

På bakgrunn av forventninger om sterk vekst i livsforsikringsvirksomheten ble Storebrand Livsforsikring AS og Storebrand Fondsforsikring AS tilført henholdsvis 750 og 50 millioner kroner gjennom egenkapitalutvidelser i selskapene. Samtidig har Storebrand Bank ASA fått tillatelse fra myndighetene til å sette ned kapitalen med inntil 400 millioner kroner som utbetales til Storebrand ASA.

Storebrand Bank ASA har tatt opp 275 millioner kroner i et fondsobligasjonslån som teller som kjernekapital. Storebrand Livsforsikring AS tok i juni 2004 opp et ansvarlig lån på 175 millioner euro som teller som tilleggskapital. Lånet er en erstatning for et tilsvarende lån på 135 millioner euro hvor selskapet benyttet retten til førtidig innfrielse av lånet. Storebrand ASA har kjøpt tilbake obligasjoner for 1 milliard kroner av et tidligere utstedt lån på 1,5 milliarder kroner i det norske markedet.

Tabellen på neste side viser utvikling i viktige nøkkeltall i kapital-situasjonen for konsernet.

Utbytte fra Storebrand ASA skal bidra til å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning og en riktig kapitalstruktur. Styret i Storebrand ASA anbefaler for generalforsamlingen å disponere et samlet utbytte for 2004 på 7 kroner pr. aksje, totalt 1,8 milliarder kroner.

I 2004 ga generalforsamlingen styret fullmakt til å kjøpe inntil 10 prosent av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2005. I løpet av 2004 er det kjøpt tilbake 15,3 millioner aksjer til et samlet vederlag av 744 millioner kroner. Aksjene er kjøpt over børs fordelt over 57 handledager.

SKATT. Storebrand-konsernet hadde i 2004 en lav skattekostnad i forhold til resultat før skatt. Den effektive skattesatsen utgjorde 5 prosent.

For Storebrand er det flere forhold som har påvirket skattekostnaden, og som har gitt avvik mot normalskattesatsen på 28 prosent som gjelder for aksjeselskaper i Norge. For Storebrand Livsforsikring har skattereglene vært slik at gevinster ved realisasjon av norske aksjer har delvis vært skattefrie på grunn av såkalt RISK-

Storebrands kapitalsituasjon i nøkkeltall		2004	2003	2002	2001	2000
Storebrand Konsern:	Kapitaldekning	15,3%	14,9%	16,0%	12,9%	12,7%
	Kjernekapitaldekning	10,9%	9,9%	10,3%	8,1%	8,9%
Storebrand ASA:	Netto gjeldsgrad ^{*1}	-13%	15%	16%	8%	-7%
Storebrand Livsforsikring AS:	Kapitaldekning	14,4%	15,7%	18,4%	12,0%	10,5%
	Kjernekapitaldekning	8,8%	9,1%	10,0%	6,6%	5,6%
	Solvensmargin	169,4%	158,6%	160,5%	184,4%	195,1%
Storebrand Bank ASA ^{**1} :	Kapitaldekning	13,8%	12,3%	11,4%	na	na
	Kjernekapitaldekning	11,6%	9,8%	8,8%	na	na

^{*1} Netto gjeldsgrad er gjeld fratrukket likvide eiendeler delt på eiendeler fratrukket likvide eiendeler.
^{**1} Storebrand Bank AS og Finansbanken ASA ble fusjonert i 2003. Det er kun laget sammenligningstall for den nye banken for 2002.

regulering. Videre har mottatte utbytter fra norske aksjeinvesteringer vært skattefrie.

26. mars 2004 ble det lagt frem en stortingsmelding fra Finansdepartementet om en ny skattereform. De aktuelle lovreglene ble vedtatt i desember 2004. Den nye skattereformen medfører fritak for beskatning av utbytte og gevinst på aksjer innenfor EØS-området, samtidig som fradragretten for tilsvarende aksjetap bortfaller. For øvrig vil selskaper være skattepliktige for sine inntekter som i dag. Fritaksmetoden gjelder for utbytte opptjent fra og med 1. januar 2004, og for gevinst og tap på aksjer som realiseres fra og med 26. mars 2004.

Den største effekten av ny skattereform vil komme i Storebrand Livsforsikring, som har betydelige investeringer i aksjer. I år med gode resultater og høye realiserede aksjeinntekter innenfor EØS-området kan de nye reglene medføre lave skattemessige resultater for Storebrand Livsforsikring, og i enkelte tilfeller også opparbeidelse av skattemessige fremførbare underskudd. Hvis selskapet i et år skulle realisere netto tap på aksjer innenfor EØS-området, slik man opplevde i årene 2001 og 2002, vil det skattemessige resultat kunne bli betydelig høyere enn det regnskapsmessige resultat da det ikke gis skattefradrag for disse aksjetapene. Fritaksmetoden har også påvirket konsernets effektive skattesats i 2004, blant annet med hensyn til skattefrie aksjeinntekter i livselskapet, og skattefrihet knyttet til Storebrand ASAs gevinst ved salg av investeringen i If Skadeförsäkring AB.

Den nye skattereformen vil i årene fremover gi mer volatil og mindre forutsigbare skattemessige resultater. Dette vil påvirkes av hvor stor andel av resultatet som består av realiserede aksjeinntekter eller realiserede aksjekostnader fra aksjer innenfor EØS-området.

Som følge av betydelige fremførbare underskudd i konsernet, samt den forventete lave skattesatsen for livsvirksomheten ved normale finansmarkeder, vil trolig Storebrand ikke være i en situasjon med betalbar skatt på flere år. Det vises for øvrig til note 26 i årsregnskapet (side 74).

IFRS. Storebrand ASA vil fra og med 2005 benytte internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) i konsernregnskapet. For Storebrand-konsernet vil de største effektene av overgangen komme som

følge av at pensjonsstandarden IAS 19: "Employee Benefits" tas i bruk, og som følge av at konsernet har valgt å følge overgangsregelen i IFRS 1: "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards" som gir adgang til å føre estimataviket om pensjonsordningen mot egenkapitalen. Når det gjelder øvrige effekter, vises det til ytterligere informasjon på side 83-85.

LIVVIRKSOMHETEN

MARKED OG STRATEGI

Sterk posisjon skal videreutvikles. Det norske markedet for pensjonsordninger er i rask endring. Moderniseringen av folketrygden, deregulering av offentlig tjenestepensjon og innføring av obligatorisk tjenestepensjon vil skape nye markedsmuligheter og utfordringer. I dette markedet skal Storebrand Livsforsikring videreutvikle sin sterke posisjon ved å bli enda mer kundeorientert, gi god rådgivning og levere attraktive produktløsninger.

Pensjon og livsforsikring er Storebrand Livsforsikrings kjerneområde. Målet er at Storebrand Livsforsikring i kundenes bevissthet skal være Norges mest respekterte og kundeorienterte livsforsikringsvirksomhet.

Fordelingen av hovedproduktene etter kundefond viser at kollektive pensjonsforsikringer utgjør 72 prosent, individuelle pensjons- og livsforsikringsprodukter utgjør 27 prosent og gruppelev 1 prosent pr. 31.12.2004. Målt etter resultat til eier bidrar kollektiv pensjonsforsikring med 60 prosent, individuelle pensjon- og livsforsikringsprodukter utgjør 33 prosent og gruppelev 7 prosent i 2004.

RESULTATUTVIKLING I 2004

Tilfredsstillende driftsresultat og resultat til eier. Driftsresultatet for 2004 viser et overskudd på 2 985 millioner kroner, sammenlignet med et overskudd på 2 653 millioner kroner i 2003. Resultatet ble fordelt med 2 019 millioner til kundene (herav 500 millioner kroner avsatt tilleggsavsetning) og 966 millioner til eier. Av eiers resultat kommer 145 millioner fra produkter uten overskuddsdeling. Det positive resultatet til kunder innebærer også at løpende pensjoner og fullt opptjente pensjonsrettigheter (fripoliser) reguleres. Resultat før skatt for livsvirksomheten (inklusive Storebrand Fondsforsikring og Storebrand Helseforsikring) ble 945 millioner kroner.

Resultatanalyse fordelt pr. bransje Storebrand Livsforsikring									
Mill. kr.	Kollektiv pensjonsforsikring	Gruppe-livs-forsikring	Individuell kapital-forsikring	Individuell pensjons-forsikring	Skade forsikring	Totalt 2004	Totalt 2003	Totalt 2002	
Finansinntekter	5 600	40	632	1 243	5	7 520	7 550	2 626	
Garantert rente	-3 381	-4	-327	-715	0	-4 426	-3 937	-3 720	
-herav tilført premiefond	-125	0	0	-9	0	-134	-127	-162	
Renteresultat	2 219	36	305	529	5	3 094	3 613	-1 094	
Adm.kostnader datterselskaper a)	8	0	1	2	0	11	17	14	
Risikopremie	514	419	353	-74	65	1 278	1 173	1 154	
Risikotilskudd	-413	-330	-251	74	-49	-968	-907	-907	
Netto gjenforsikring mv.	-61	-44	3	0	-1	-104	-69	-53	
Risikoresultat	40	45	105	0	16	206	198	194	
Administrasjonspremie	520	57	182	128	15	902	845	805	
Driftskostnader	-542	-67	-246	-160	-24	-1 039	-995	-917	
Administrasjonsresultat	-22	-10	-64	-32	-9	-137	-149	-112	
Adm.kostnader datterselskaper a)	-8	0	-1	-2		-11	-17	-14	
Endring premiereserve/sikk.fond	-89	-2	-1	-90		-181	-1 010	-241	
Bransjeresultat brutto	2 149	70	346	406	11	2 982	2 652	-1 253	
Anvendt tilleggsavsetning						0	21	1 012	
Resultat til forsikringskundene						-2 019	-1 839	0	
Till(-)/fra(+) egenkapital:									
-netto avkastning selskapskapitalen b)						409	334		
-0,40% av kundefond						455	414		
-egenkapital betjening risiko						46	46		
-øvrig						53	40	-242	
Årsoverskudd/-underskudd						963	835	-242	

a) Korrigert for å vise resultatanalysen som om datterselskaper var ført etter bruttometoden i stedet for egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet.
b) Omfatter: Sikkerhetsfond, ansvarlig lånekapital, bokført egenkapital og gjeldsposter.
Nærmere redgjørelse for forsikringstekniske forhold er gitt i årsrapporten for Storebrand Livsforsikring AS som finnes på www.storebrand.no. Velg Om Storebrand, Nøkkel tall, Storebrand Livsforsikring.

Forklaring – resultatanalyse. Renteresultatet er forskjellen mellom den bokførte avkastningen og den garanterte avkastningen på kontraktene. Den gjennomsnittlige garanterte renten på forsikringskontraktene var på 3,8 prosent i 2004. Risikoresultatet fremkommer som følge av at dødelighet og uførhet avviker fra det som er forutsatt i premietarifene. Administrasjonsresultatet viser differansen mellom belastet administrasjonspremie for året og de faktiske driftskostnader.

Sterk vekst i premieinntekter. Totale premieinntekter eksklusiv tilflyttede midler i Storebrand Livsforsikring ble 15 293 millioner kroner i 2004. Dette er en økning på 60 prosent fra 2003, da de totale premieinntektene ble 9 527 millioner kroner. Høyest vekst viste individuelle kapitalforsikringer med 157 prosent sammenlignet med 2003. Kollektiv pensjon økte med 16 prosent og for individuell renteforsikringer var det en økning på 20 prosent i premieinntektene sammenlignet med 2003. I de øvrige bransjene var det mindre justeringer.

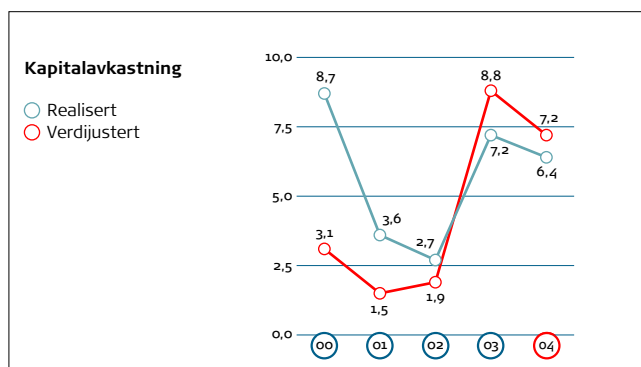
I flyttemarkedet er tallene preget av at en stor kunde flyttet fra Storebrand i 2004, noe som førte til negativ flyttebalanse. Samlet tilflytting av premiereserver til Storebrand Livsforsikring var 2 644 millioner kroner, mot 3 375 millioner i 2003.

Oppbygging av tilleggsavsetninger. Tilleggsavsetninger er betingede tildelte kundemidler som fungerer som risikokapital for

kurssvingninger i investeringsporteføljen. I 2004 ble tilleggsavsetningene styrket med 500 millioner kroner, og utgjør 3 706 millioner kroner ved inngangen til 2005. Dette gjør at Storebrand Livsforsikring er robust og kan ta mer risiko og øke forventet avkastning i 2005. Sammen med vårt risikostyringssystem gir dette Storebrand Livsforsikring et godt utgangspunkt for å levere god finansavkastning også for 2006, til glede for kunder og eiere.

God avkastning, soliditet og risikokapital. Storebrand Livsforsikring oppnådde en tilfredsstillende avkastning i 2004. Den resultatførte finansavkastningen ble 6,4 prosent, mot 7,2 prosent i 2003. Verdijustert avkastning for omløpsaktiva ble 7,2 prosent, mot 8,8 prosent i 2003. Hensyntatt anleggsobligasjoner ble verdijustert avkastning 7,6 prosent, mot 11,2 prosent i 2003. Ved utgangen av året utgjorde urealiserte reserver på omløpsmidler 2 767 millioner, mens tilsvarende reserver på anleggsobligasjoner utgjorde 4 213 millioner. Samlet økning i urealiserte kursreserver var 1 896 millioner i 2004.

Ved utgangen av 2004 hadde livselskapet en tilfredsstillende risikobærende evne. Solvensmarginen var 169 prosent, mot 159 prosent ved utgangen av 2003. Kapitaldekningen var i 2004 på 14,4 prosent, mens kravet er 8 prosent.



Risikoresultat. Risikoresultatet ble i 2004 på 206 millioner kroner, mot 198 millioner kroner i 2003. Veksten på 8 millioner kroner er relatert til 62 millioner for individuell kapitalforsikring (engangsutbetalinger) og 8 millioner for grupplivsforsikring. For kollektiv pensjonsforsikring og skadeprodukter ble risikoresultatet redusert med henholdsvis 53 og 8 millioner kroner. For individuell pensjonsforsikring var risikoresultatet på samme nivå som 2003.

Kostnadsutvikling. Driftskostnadene i Storebrand Livsforsikring ble 1 039 millioner kroner i 2004, mot 995 millioner kroner i 2003. Økningen på 44 millioner skyldes i hovedsak større provisjonsutbetalinger i forbindelse med det økte salget i privatmarkedet og performance-fee til Storebrand Kapitalforvaltning som følge av god kapitalavkastning målt mot referanseindeksene.

Kostnadene målt i forhold til gjennomsnittlig kundefond er gått ned fra 0,96 prosent i 2003 til 0,90 prosent i 2004.

Det er satt igang et program for effektivisering av arbeidsprosesser som vil skape grunnlag for å nå et mål på 0,7 prosent kostnader målt mot kundefond ved utgangen av 2007.

Resultat fordelt til eierne i Storebrand Livsforsikring					
Mill. kr.	2004	2003	2002	2001	2000
Avkastning på eiers kapital	409	334			364
Egenkapitalbetjening					
av kundefond	455	414			376
Risikogodtgjørelse til eier	46	46			55
Øvrig	53	41	-242	-17	41
Total egenkapitalbetjening	963	835	-242	-17	836
Egenkapitalrentabilitet	25%	26%	-8%	-1%	28%

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

Metoden er basert på aksepterte aktuarielle prinsipper for Embedded Value-rapportering, og tar ikke sikte på å anslå "fair value" etter en tolkning av fremtidige IFRS-regnskapsføringsprinsipper. Beregningene er basert på fremtidige deterministiske antagelser (faste renteantagelser og blant annet margin på 0,40 prosent av

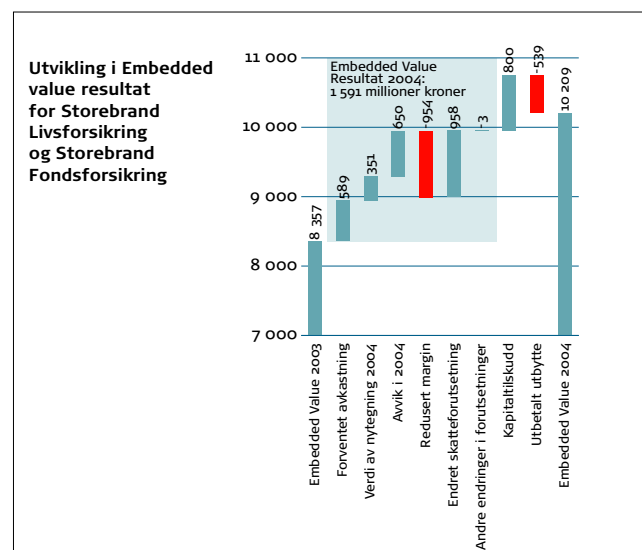
forsikringsfondene i overskudd til eier de fem første årene og 0,25 prosent deretter). Det er tatt høyde for risiko i forutsetningen for neddiskonteringsrente og kostnader ved bundet kapital.

Ved utgangen av 2004 var Embedded Value av Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring 10 209 millioner kroner, en økning på 1 852 millioner kroner sammenlignet med 2003. Utbetalt utbytte var 539 millioner kroner og innbetalt kapital fra eier var 800 millioner kroner i 2004. Det gir et Embedded Value-resultat (endring i Embedded Value pluss utbetalt utbytte fratrukket innskutt kapital) på 1 591 millioner kroner. Verdien av ny forretning tegnet i 2004 var 351 millioner kroner, sammenlignet med 250 millioner kroner i 2003.

Fremskriving av verdien basert på de økonomiske forutsetninger i modellen var 589 millioner kroner. Endringer i skattereglene for Storebrand Livsforsikring har gitt forutsetning om null prosent skatt i fremtiden, noe som har ført til en økning i Embedded Value på 1 018 millioner kroner. For Storebrand Fondsforsikring er det brukt en skattesats på 28 prosent. Fallet i det generelle rentenivået og derav følgende reduserte forventninger om langsiktig avkastning har medført en reduksjon i de forutsatte marginer på forsikringsfondene fra 0,40 prosent til 0,25 prosent på grunn av 35 prosent begrensninger av overskudd til eier. Den reduserte marginen på 0,25 prosent er først forutsatt i 2010 etter at effektene av obligasjonsporteføljen som holdes til forfall blir redusert. Dette har ført til en reduksjon i Embedded Value på 954 millioner kroner.

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

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



Nedenfor vises sensitivitetsanalyser som viser endring i Embedded Value ved endring i forutsetningene (eksklusive Storebrand Fondsforsikring).

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

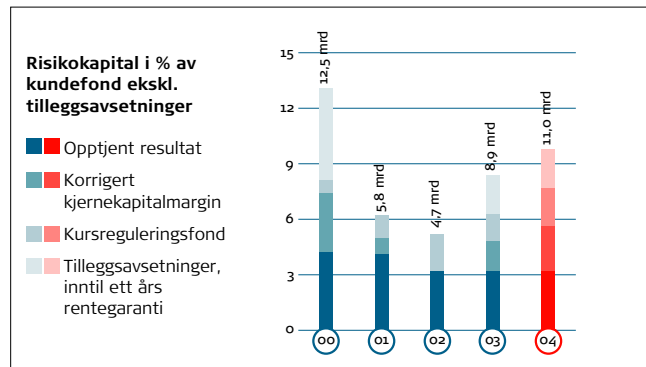
^{*1} Langsiktig margin er økt til 40bp siden overskuddet ikke begrenses av 35% med 1% høyere avkastning.

Tilpasninger i investeringsporteføljen. I tråd med policyen til Storebrand Livsforsikring om effektiv bruk av risikokapitalen for å øke kundenes forventede avkastning, ble aksjeeksponeringen gjennom 2004 økt fra 13 prosent til 21 prosent. Sikringsprogrammer har vært tatt i bruk for aksjeporteføljen i 2004, slik at bufferkapitalen ikke blir unødig hardt rammet dersom markedene skulle få plutselige og kraftige fall.

Andelen i omløpsobligasjoner er holdt lav gjennom hele 2004 og inn i 2005. Dette reflekterer en forventning om at langsiktige renter over tid vil stige. Tilsvarende er andelen som er investert i pengemarkedsinstrumenter høy. Deler av pengemarkedsplasseringene var fra medio 2004 sikret med en avkastning høyere enn kundenes rentegaranti.

Pengemarkedsporteføljen vil respondere relativt raskt dersom de kortsiktige rentene igjen skulle begynne å stige. Samlet sett anses selskapets renteplasseringer som robuste for eventuelle endringer i rentenivået.

En stor andel av de urealiserte kursgevinstene i obligasjoner er å finne som en anleggsreserve i selskapets hold-til-forfall portefølje av lange stats- og statsgaranterte obligasjoner. Denne delporteføljen utgjorde omlag 30 prosent av de samlede investeringsaktiva ved årsslutt 2004. Hold-til-forfall porteføljen har en gjennomsnittlig gjenværende løpetid på ca. fem år, og en gjennomsnittlig løpende rente på 5,9 prosent på bokførte verdier. Den stabile, høye avkastningen som kan gis til kunder fra hold-til-forfall porteføljen bidrar til at avkastningsforventningene for Storebrand Livsforsikring er relativt robuste overfor et fortsatt lavt rentenivå de nærmeste årene.



Nytt regelverk for livsforsikringsbransjen. Rammebetingelsene innen livsforsikring er under revidering på en rekke områder.

I mai 2004 ble odelstingsproposisjon 74 lagt frem med forslag til ny lov om livsforsikringsvirksomhet. Loven ble vedtatt høsten 2004 med noen endringer knyttet til kursreguleringsfondet ved flytting. Loven gjelder fra 01.01.2005, men trer i kraft etter hvert som det foreligger forskrifter.

I proposisjonen legges det vekt på å endre pris- og fortjenestestruktur for livsforsikringsselskaper. Hovedprinsippet vil være endelige priser som faktureres forskuddsvis og som inkluderer fortjeneste til eier. Hovedregelen skal etter proposisjonen være at det ikke lenger skal være adgang til å få en andel av forsikringsteknisk overskudd i ettertid. Forvaltningskapitalen skal deles inn i atskilte porteføljer hvor eier vil beholde all avkastning fra de eiendeler som svarer til selskapets ansvarlige kapital. Dette vil

Delportefølje	2004				2003	
	Avkastning %	Markedsverdi Mill. kr.	Markedsverdi %	Eksposering %	Markedsverdi %	Eksposering %
Investeringsaktiva totalt	7,3%	131 157				
Verdipapirer	7,5%	113 631	89,5%	89,3%	89,8%	85,5%
Aksjer	19,2%	26 709	21,0%	20,8%	16,4%	13,0%
Obligasjoner	5,3%	17 963	14,1%	14,4%	10,7%	10,6%
Pengemarked total	2,3%	28 348	22,3%	22,7%	24,5%	24,3%
Anleggsobligasjoner	6,1%	40 611	32,1%	32,6%	38,2%	37,6%
Eiendom	9,1%	13 092	10,3%	10,5%	8,9%	8,7%
Utlån	4,4%	292	0,2%	0,2%	1,3%	1,3%

sammen med fortjeneste som er lagt inn i prisstrukturen, danne grunnlag for samlet resultat til eier.

For fripoliser og eventuelt eksisterende portefølje av individuelle pensjons- og kapitalforsikringer vil det etter proposisjonen fortsatt være overskuddsdeling, der eier vil kunne ta inntil 20 prosent av overskuddet for disse produktene.

I desember 2004 la regjeringen frem forslag til pensjonsreform. Forslaget er omtalt i egen artikkel (side 4-5).

I forbindelse med tarifforhandlingene våren 2004 lovet regjeringen å komme tilbake med forslag til obligatorisk tjenestepensjon. I sitt forslag til pensjonsreform har regjeringen lagt til grunn at dette spørsmålet må avklares etter at pensjonsreformen er vedtatt. Obligatorisk tjenestepensjon kan tidligst tre i kraft fra 01.01.2006.

Storebrand er forberedt på disse endringene. Arbeidet omfatter produktendringer inkludert pristilpasninger, porteføljeendringer og tilpasning av systemer.

RESULTATUTVIKLING ØVRIG LIVVIRKSOMHET

Storebrand Fondsforsikring AS. Storebrand Fondsforsikring AS hadde et driftsresultat før skatt på minus 24 millioner kroner i 2004, mot minus 36 millioner kroner i 2003. Det negative resultatet fremkommer i innskuddspensjon som er i en oppbyggingsfase. Forfalt premie for innskuddspensjon har steget med 179 prosent fra 2003 til 2004, mens utviklingen i forfalt premie i unit linked har steget med 102 prosent i samme periode.

Storebrand Helseforsikring AS. (Storebrand ASA eier 50 prosent). Storebrand Helseforsikring AS hadde et driftsresultat i 2004 på 7,0 millioner kroner og resultat før skatt på 0,2 millioner kroner, mot henholdsvis 6,3 og 2,0 millioner kroner i 2003. Forfalt premie for helseforsikringsproduktene har steget med 28 prosent fra 2003 til 2004. Opptjent premie for egen regning har økt med 27 prosent, herav Norge med 20 prosent og Sverige med 35 prosent.

KAPITALFORVALTNINGSVIRKSOMHETEN

MARKED OG STRATEGI

Internasjonalt anerkjent forvalter. Storebrand Kapitalforvaltning er et av de ledende forvaltningsmiljøer i Norge, med produkter som er konkurransedyktige også i internasjonal sammenheng.

Forenkling i privatmarkedet. Storebrand Kapitalforvaltning tilbyr en full bredde av spare- og investeringsprodukter, fra aksje- og rentefond for den enkeltes individuelle sparing til sofistikerte spesialistfond for profesjonelle investorer. Storebrand Kapitalforvaltning distribuerer fond gjennom Storebrands korps av finansielle rådgivere, andre distributører og direkte salgskanaler som Internett. Storebrand Kapitalforvaltning tilbyr også sine produkter gjennom innskuddspensjons- og fondsforsikringsprodukter der Storebrand Livsforsikring har en sterk posisjon.

Høyere marginer i institusjonsmarkedet. For å betjene store institusjonelle kunder har Storebrand Kapitalforvaltning en egen enhet med investeringsrådgivere. I samarbeid med kundene utformer de skreddersydde investeringsstrategier tilpasset kundens finansielle målsetting, investeringshorisont og risikoprofil. Det har i 2004 vært tiltakende aktivitet på institusjonsmarkedet og Storebrand Kapitalforvaltning har tatt en betydelig andel av de mandater som har vært i markedet. Samtidig skjer nysalget til høyere marginer gjennom økt salg av spesialistprodukter.

Automatisering. Langs hele verdikjeden i Storebrand Kapitalforvaltning, fra en investeringsbeslutning er tatt til posisjonen er gjort opp, kontrollert og rapportert, er det arbeidet med å forenkle rutiner, standardisere og automatisere prosesser. Dette bedrer kostnadseffektiviteten og skalerbarheten i organisasjonen. Storebrand utnytter skalerbarheten ved å tilby handels- og oppgjørstjenester tilknyttet investeringskontroll og -rapportering til andre forvaltningsorganisasjoner.

Et fusjonert kapitalforvaltningsselskap. I oktober 2004, og med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2004, ble Storebrand Kapitalforvaltning ASA og Storebrand Kapitalforvaltning Holding AS fusjonert inn i Storebrand Fondene AS, som samtidig skiftet navn til Storebrand Kapitalforvaltning AS. Fusjonen forenkler selskapsadministrasjonen og bidrar til en mer effektiv styringsstruktur.

RESULTATUTVIKLING I 2004. I 2004 var samlet resultat før skatt fra kapitalforvaltningsvirksomheten 47 millioner kroner, mot et overskudd året før på 22 millioner. Resultatforbedringen på 25 millioner forklares av gode investeringsresultater i fond og porteføljer med avkastningsbaserte honorarer, samt høyere løpende volumavhengige honorarer som følge av nysalg og stigende aksjemarkeder.

Kapitalforvaltningsvirksomheten			
Mill. kr.	2004	2003	2002
Totale inntekter	316	274	248
Totale kostnader	-278	-261	-275
Netto finans	4	6	7
Storebrand Alternative Investments	5	3	8
Resultat før skatt	47	22	-13

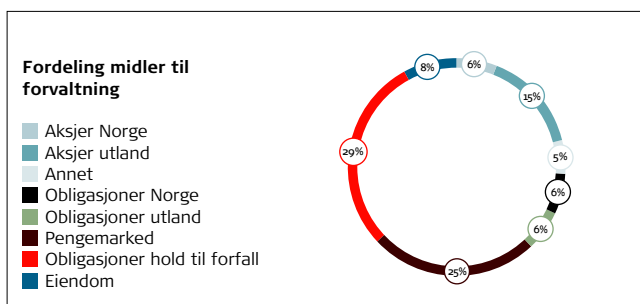
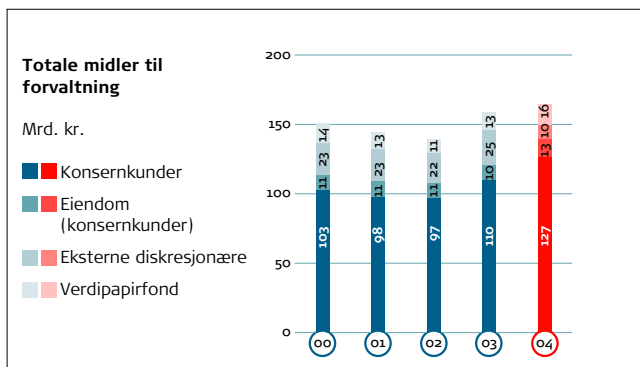
Vekst i inntekter. Totale inntekter økte med 15 prosent i 2004. Faste volumbaserte inntekter steg med 17 millioner kroner på grunn av veksten i norske aksje- og rentemarkeder, men også på bakgrunn av godt salg til høyere marginer i institusjonsmarkedet. Solide investeringsresultater ga avkastningsbaserte honorarinntekter på 85 millioner kroner, mot 65 millioner året før. Høyere tegnings- og innløsningsaktivitet i fondene bidro ytterligere til inntektsøkningen med 5 millioner kroner.

Kostnadsutvikling. Totale kostnader økte med 7 prosent i 2004. Kostnadsøkningen forklares utelukkende av høyere resultatbasert lønn som følge av gode forvaltningsprestasjoner samt positiv

verdiutvikling på en bonusbankordning. Fortsatt sterk kostnadsfokus gjorde at de løpende driftskostnadene viste en nedgang på 2 millioner kroner sammenlignet med året før. Den totale kostnads-/inntektsraten falt med 7 prosentpoeng fra 95 prosent i 2003 til 88 prosent i 2004. Selskapet har et mål om å nå en kostnads-/inntektsrate på under 70 prosent i løpet av en treårsperiode.

Økning i midler til forvaltning. Midler til forvaltning er økt med 6 milliarder kroner og utgjorde 165 milliarder ved årets utgang. Utviklingen er påvirket av at If har valgt å samle all sin kapitalforvaltning internt, og dermed har trukket ut 18 milliarder kroner. Fortsatt forsiktighet har preget kundene og dermed salgsutviklingen i 2004. Storebrand Kapitalforvaltning fikk 39 nye institusjonelle kunder i året som gikk, de fleste innen kommunesegmentet. Salget er dreid mot spesialistprodukter.

Til tross for to svært gode år på det norske aksjemarkedet viste aksjefond i personmarkedet (inkludert unit linked) en netto nyttegning i 2004 på minus 3,3 milliarder. Markedsandelen i norskregistrerte verdipapirfond for Storebrand Kapitalforvaltning var 10,9 prosent ved utgangen av 2004, opp fra 10,3 prosent året før. Aksjeandelen av midler til forvaltning har økt fra 17 prosent til 21 prosent i løpet av året. Andelen spesialistprodukter utgjør en mindre andel av totale midler til forvaltning. Større aktive risikorammer, kombinert med høyere faste og prestasjonsbaserte honorarer, gjør inntekspotensialet fra disse produktene betydelig.



Gode investeringsresultater for Storebrand Livsforsikring.

Det ble oppnådd meravkastning i åtte av 10 porteføljer for Storebrand Livsforsikring AS, med en samlet verdiskapning utover referanseavkastningen på 300 millioner kroner. Hovedbidragene kom fra aksjeforvaltningen og den korte renteforvaltningen.

Blant verdipapirfondene som Storebrand tilbyr var avkastningen på de norske aksjefondene god og på linje med Oslo Børs. For utenlandske aksjefond er avkastningen preget av en sterk krone og svak dollarutvikling. Sammenlignet med referanseindeks var avkastningen igjen svært god for de asiatiske aksjefondene, mens øvrige aksjefond hadde en utvikling noe svakere enn indeks. Pengemarkedsfondene hadde god meravkastning, mens obligasjonsfondene endte noe bak referanseindeksen.

Lønnsom vekst. Storebrand Kapitalforvaltning har i 2004 fortsatt resultatframgangen. En stadig forbedret kostnadseffektivitet legger et solid grunnlag for en positiv lønnsomhetsutvikling basert på kundetilpassede fond og spareløsninger i privatmarkedet og konkurransedyktige spesialistprodukter med høyere marginer i institusjonsmarkedet.

BANK

MARKED OG STRATEGI

Moderne bank. Storebrand Bank er en moderne og ambisiøs bank for privatpersoner og utvalgte deler av næringslivet. Banken har en forvaltningskapital på 27,2 milliarder kroner. Gjennom sterkere samarbeid med de øvrige forretningsenhetene i Storebrand er bankens mål å få en styrket og mer synlig posisjon i det norske bankmarkedet.

Storebrand Bank understøtter Storebrands overordnede strategi om å være en ledende aktør innenfor sparing og forsikring ved å etablere gode kunderelasjoner til et bredt spekter av attraktive kunder. Bankproduktene spiller en sentral rolle i utviklingen av kunderelasjoner gjennom jevnlig kontakt og gode kunnskaper om kundens personlige økonomi. Bankprodukter med konkurransedyktige priser vil bidra til å øke kundens interesse for Storebrand, og muliggjøre kryssalg.

Vekst i utvalgte områder. Satsingen mot privatmarkedet intensiveres ytterligere. Samtidig forsterkes også satsingen mot utvalgte deler av bedriftsmarkedet. Storebrand Bank opererer i bedriftsmarkedet som en utpreget nisjebank for eiendomsutviklere og eiendomsbesittere i Oslo og Akershus, og har en forvaltningskapital for næringslån på omlag 9 milliarder kroner. Banken tilbyr finansielle løsninger til bedrifter i det definerte geografiske området. Satsingen på finansiering av eiendom er basert på eksisterende kompetanse og inntjeningspotensial i banken som helhet.

Det skal tilstrebes en balanse mellom ulike segmenter i eiendomsmarkedet; bolig, kontor, lager/industri, borettslag, etc. Hoteller kan finansieres mot meget gode debitorer eller gode langsiktige leiekontrakter. Kundebasen skal primært bestå av bedrifter innen eiendomssektoren, hvor likvid eiendom ligger som sikkerhet for engasjementet. Også bedrifter i andre sektorer vil bli vurdert såfremt de møter samme krav til sikkerhet, lønnsomhet og kontantstrøm.

Storebrand Bank leverer positive resultater og viser klare forbedringer på vesentlige områder. Porteføljen vokser innen strategiske

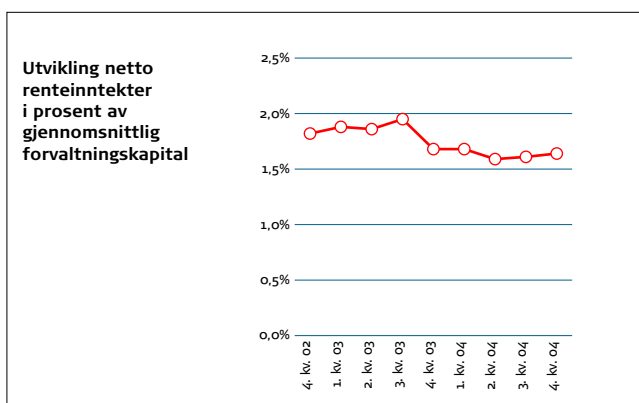
områder, den positive kostnadsutviklingen fortsetter og den tapsutsatte porteføljen er ytterligere redusert. Banken har god soliditet og likviditet.

RESULTATUTVIKLING I 2004. Storebrand Bank Konsern oppnådde i 2004 et årsresultat før tap på utlån og verdipapirer på 121 millioner kroner (minus 103 millioner kroner i 2003). Tap på utlån, garantier mv. utgjorde en netto inntektsføring på 7 millioner kroner. I tillegg hadde banken tap på verdipapirer klassifisert som anleggsmidler på totalt 3 millioner kroner. Resultat før skatt utgjorde 125 millioner kroner. Etter en skattekostnad på 50 millioner kroner hadde konsernet et resultat etter skatt på 75 millioner, mot minus 46 millioner kroner i 2003 og minus 353 millioner i 2002.

Bankvirksomheten*)			
Mill. kr.	2004	2003	2002
Netto renteinntekter	427	493	605
Andre inntekter	274	319	255
Driftskostnader	-581	-709	-830
Tap på utlån, garantier mm.	7	-174	-412
Nedskrivninger av verdipapirer som anleggsmidler	-3	-38	-66
Resultat før skatt	125	-109	-448

*) Ekskl. avskrivning av konsern goodwill

Nedgang i netto renteinntekter. Netto renteinntekter beløp seg til 427 millioner kroner. Det tilsvarer netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital på 1,63 prosent. Netto renteinntekter har utviklet seg negativt gjennom året, primært som følge av et fallende rentemarked, vridning i porteføljen mot lavere risiko i næring og økt andel av boliglån til privatpersoner.

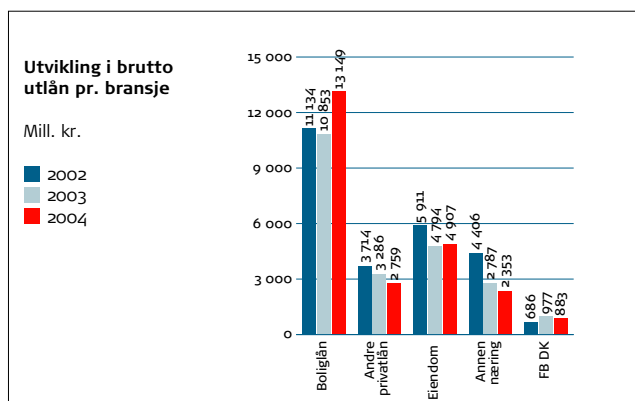


Andre driftsinntekter utgjorde totalt 274 millioner kroner og har utviklet seg positivt, spesielt som en følge av økt salg av livsparingsprodukter. Fra og med 4. kvartal 2004 ble enheten med ansvar for Storebrand-konsernets salg og kundepleie mot privatmarkedet solgt fra Storebrand Bank ASA til Storebrand Livsforsikring AS. Dette reduserer bankens andre inntekter, men også kostnader i 4. kvartal betydelig.

Betydelig reduksjon i driftskostnadene. Driftskostnadene utgjorde totalt 581 millioner kroner, tilsvarende 83 prosent av samlede driftsinntekter. Totalt tilsvarer dette en nedgang på 128 millioner kroner eller 18 prosent i forhold til 2003. Banken har kommet langt i å realisere synergiene ved fusjonen mellom Finansbanken ASA og Storebrand Bank AS. Arbeidet med å effektivisere produksjonsløpet fortsetter, og banken forventer også en betydelig effektivisering i tiden fremover. En vekst i balansen og utnyttelse av stordriftsfordeler innen produksjonsområdet skal bidra til å redusere bankens kostnader i forhold til inntekter til det kommuniserte målet på 55 prosent.

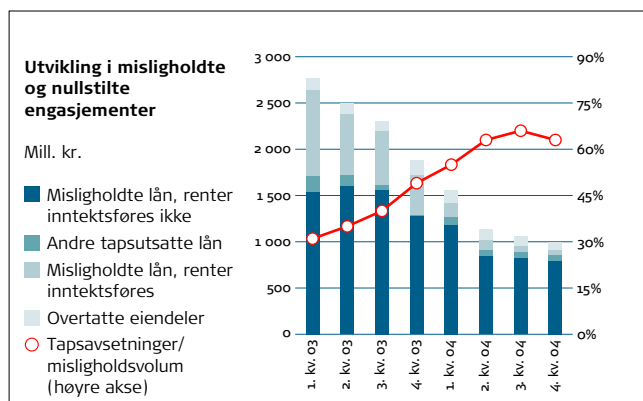
LÅNEPORTEFØLJE OG AVSETNINGER. Brutto utlån til kunder hadde gjennom året en vekst på 1,4 milliarder kroner, tilsvarende 6,0 prosent. Veksten kommer hovedsakelig innenfor privatområdet og er blant annet knyttet til kjøpet av en portefølje på ca. 1,1 milliarder kroner fra Storebrand Livsforsikring AS.

Bankens risikoutsatte engasjementer er ytterligere redusert, mens den strategiske næringsporteføljen er opprettholdt på et stabilt nivå.



Bankens innskuddsportefølje er redusert med 0,9 milliarder kroner gjennom året. Forholdstallet innskudd/utlån utgjorde ved årsskiftet 48 prosent, som er en svekkelse på 7 prosentpoeng. Banken har en balansert fundingstruktur og baserer sine innlån på ordinære kundeinnskudd, utleggelse av egne verdipapirer samt innlån i det norske og internasjonale kapitalmarkedet. Ved årsskiftet hadde banken kommitterte, ubenyttede trekkfasiliteter tilsvarende 2,4 milliarder kroner.

MISLIGHOLD, TAP PÅ UTLÅN OG OVERTATTE EIENDELER. Misligholdsvolumet har utviklet seg positivt gjennom året. Brutto misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde ved utgangen av året 909 millioner kroner, hvorav 798 millioner var engasjementer der renter ikke inntektsføres. Totalt representerer dette en nedgang på 808 millioner kroner eller 47 prosent i forhold til inngangen av året. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer etter spesifiserte avsetninger utgjorde ved utgangen av året 531 millioner kroner, som tilsvarer 2,4 prosent av brutto utlån.



Tap på utlån og garantier utgjorde i 2004 en netto inntektsføring på 7,4 millioner kroner. Spesifiserte avsetninger i balansen pr. 31.12.04 var 379 millioner kroner. I tillegg har banken uspesifiserte avsetninger på 194 millioner kroner, som tilsvarer 0,8 prosent av brutto utlån.

Banken hadde ved utgangen av året overtatte eiendeler på 88 millioner kroner.

KAPITALSITUASJON. Ved utgangen av 2004 utgjorde Storebrand Bank Konserns ansvarlige kapital 2 370 millioner kroner. Tilsvarende tall for morbanken var 2 385 millioner kroner. Dette tilsvarer en kapitaldekning på 13,8 prosent (14,6 prosent i morbanken) og en kjernekapitaldekning på 11,6 prosent (12,2 prosent i morbanken). Banken tok i 2004 opp et fondsobligasjonslån på 275 millioner kroner. Dette er i sin helhet tillagt bankens kjernekapital. Banken har søkt, og fått godkjenning fra Kredittilsynet for en kapitalnedsettelse på inntil 400 millioner kroner. Endelig kapitalnedsettelse fastsettes i løpet av 1. kvartal 2005 og nedsettelsen vil gjennomføres i 2. kvartal. En mer effektiv kapitalisering i kombinasjon med forbedrede resultater vil bidra til å gi banken en betydelig bedret avkastning på egenkapitalen fremover.

BASEL II. Storebrand Bank har ambisjon om å implementere internrating-baserte metoder under det kommende kapitaldekningsregelverket. Bankens tilnærming til Basel II fokuserer på de forretningsmulighetene som ligger i regelverket. Tilpasningen til Basel II medfører store investeringer i systemer og modeller samt endringer i organisering og sentrale forretningsprosesser, men vil gi betydelige forretningsgevinster.

Forberedelsene til Basel II støtter bankens strategi og konkurranseposisjon. Økt grad av automatisering, forbedret beslutningsstøtte og gjenbruk av kundedata i markedsmodeller gir mulighet til rask, men kontrollert vekst. Individuell risikobasert prising gir mulighet til å konsentrere seg om lønnsomme kunder. Systemutviklingen drevet frem av Basel II-tilpasning har bred forretningsmessig nytte også innenfor økonomistyring og markedsføring. Riktig tilpasning til regelverket sikrer at konkurransekraften opprettholdes i forhold til bankens konkurrenter.

SKADEVIRKSOMHETEN

MARKED OG STRATEGI. Etter at Storebrand solgte sin eierandel i If i 2004, består Storebrands skadeforsikringsvirksomhet av Fair Forsikring (50 prosent eierandel), Storebrand Skadeforsikring AS og Oslo Reinsurance Company ASA.

Fair Forsikring ble etablert i 1998 og tegner skadeforsikring i det danske markedet. Selskapet har hatt en god utvikling i 2004, og er i god vekst. Oslo Reinsurance Company eies 100 prosent av Storebrand Skadeforsikring AS, og driver i hovedsak avvikling av egen reassuransforretning og administrasjon av andre selskapers avviklingsforretning. Den øvrige virksomheten i Storebrand Skadeforsikring AS består i hovedsak av avvikling av brutto forsikringsansvar (frontingansvar) som er reassurert i If Skadeforsikring.

RESULTATUTVIKLING I 2004. Skadeforsikringsvirksomhetens driftsresultat i 2004 utgjorde 186 millioner kroner, herav 189 millioner i resultatbidrag fra If, mot 386 millioner kroner i 2003, herav 324 millioner i resultatbidrag fra If. I tillegg til driftsresultatet er det inntektsført 61 millioner kroner av lovpålagte sikkerhetsavsetninger i 2004, sammenlignet med 68 millioner foregående år.

SALGET AV IF. Storebrands kjernevirksomhet er langsiktig sparing og livsforsikring, og skadeforsikring regnes utenfor selskapets kjernevirksomhet. For å styrke Storebrands kjernevirksomhet inngikk Storebrand ASA den 11. februar 2004 avtale med Sampo Oyj om salg av aksjene i If Skadeforsikring. Villkårene i salgavtalen ble oppfylt i slutten av april 2004, og salgsvederlaget på SEK 5 393 millioner ble mottatt 6. mai 2004. For Storebrand ASA har transaksjonen gitt en regnskapsmessig gevinst på 1,9 milliarder kroner når valutasikring av vederlaget og transaksjonskostnader er hensyntatt. Inkludert tilbakeføringer av escrow-avsetninger i skadeforsikringen og Storebrands andel av Ifs overskudd i 2004, har If i 2004 gitt et positivt bidrag til konsernresultatet på 1,4 milliarder kroner.

ØVRIG VIRKSOMHET, INKLUSIV MORSELSKAPET

Storebrand ASA hadde en betydelig økning i resultatet i 2004, og dette kan i stor grad relateres til gevinsten ved salget av aksjene i If Skadeforsikring. I tillegg er avkastningen fra datterselskapene høyere enn tidligere år. Resultat før skatt i 2004 ble 2 358 millioner kroner sammenlignet med 361 millioner kroner i 2003, mens det var et underskudd på 392 millioner kroner i 2002.

Resultat Storebrand ASA			
Mill. kr.	2004	2003	2002
Konsernbidrag og utbytte	644	537	268
Renteinntekter	87	78	80
Realiserte og urealiserte gevinst/tap verdipapirer	1 945	95	-258
Rentekostnader	-112	-242	-266
Andre finansinntekter/kostnader	-60	8	-11
Netto finansposter	1 861	-62	-455
Driftskostnader	-146	-113	-204
Resultat før skatt	2 358	361	-392

Driftsinntektene i Storebrand ASA er avkastning på kapital investert i datterselskaper. For første gang siden 1999 mottok Storebrand ASA avkastning fra alle virksomhetsområdene: livsforsikring, skadeforsikring, kapitalforvaltning og bank. Aksjeutbyttet fra Storebrand Skadeforsikring på 112 millioner kroner er ført som en egenkapitaltransaksjon og ikke i resultatet. Avkastning fra datterselskaper blir eliminert i konsernregnskapet.

Driftskostnadene er i 2004 økt med 29 prosent sammenlignet med 2003. Denne økningen henger sammen med en økning i personalkostnadene, som er knyttet til økte bonusutbetalinger og etterlønn til administrerende direktør i Storebrand Kapitalforvaltning. Andre driftskostnader har økt på grunn av prosjektkostnader, der blant annet konsernets nye styringsmodell har vært et omfattende prosjekt.

Finansinntektene har i 2004 vært historisk gode, og gevinsten ved salg av aksjene i If ble på 1 925 millioner kroner. De øvrige finansinntektene er påvirket av at størrelsen på likvide midler har økt på grunn av salget av aksjene i If. Rentekostnadene har blitt redusert med over 50 prosent i 2004 sammenlignet med 2003. Nedgangen skyldes både lavere renter og at det er tilbakekjøpt lån i 2004 for til sammen 1 040 millioner kroner.

FINANSIELL RISIKOSTYRING

Storebrand påtar seg finansiell risiko som en del av sin kjernevirksomhet. God kontroll og styring av risiko er en forutsetning for å utvikle konsernets lønnsomhet og sikre at konsernet har finansiell styrke til å motstå og begrense tap i virksomheten.

Risikostyring i livsforsikring. Risiko i livsforsikring handler om samspillet mellom det å investere kundenes oppsparing av pensjonskapital frem til utbetaling og styre den løpende saldo mot de utbetalingsforpliktelsene Storebrand har avtalet med kundene. En garantert årlig rente for alle sparekundene på i gjennomsnitt 3,7 prosent er en slik forpliktelse. Den årlige rentegarantien stiller krav til hvordan kapitalen investeres i forskjellige verdipapirer og eiendeler som for eksempel aksjer, obligasjoner og eiendom.

Målsettingen for risikostyringen er en høyest mulig avkastning for kunder og eiere på lang sikt, med et akseptabelt risikonivå. Risikoen i investeringsporteføljen vurderes fortløpende ved hjelp av en rekke forskjellige statistiske verktøy og tester. For eksempel bruker vi "Conditional Value at Risk" som metode for å beregne potensielt tap i investeringsporteføljen innenfor et år med en gitt sannsynlighet. Denne metoden tar også hensyn til tapenes størrelse i de verste utfallene. Et slikt mulig tap vurderes opp mot den årlige rentegarantien og selskapets risikokapital finansiert av kunde og eiere.

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

Effekten av sikringstiltak og aktiv risikostyring reduserer sannsynligheten for avkastning under 2 prosent. I de tilfeller hvor avkastningen ikke er stor nok til å dekke den garanterte renten på i gjennomsnitt 3,7 prosent, vil manglende avkastning dekkes ved å bruke risikokapital som er bygd opp av tidligere års overskudd. Eier er ansvarlig for eventuelt udekket beløp. Den gjennomsnittlige rentegarantien forventes å synke i årene fremover. Nye kontrakter selges med 3 prosent garantert rente.

Selskapets risikokapital består av kursreguleringsfondet, tilleggsavsetninger, kjernekapital ut over lovens krav og opptjent resultat. Risikokapitalen vurderes mot stresstester som viser mulig tap ved ekstreme markedssituasjoner. Storebrand overvåker fortløpende at alle lovpålagte krav, som for eksempel kapitaldekning og solvensdekning, er oppfylt med god margin. Styret vedtar rammer for disse og andre risikomål i selskapet. Overvåking og ledelsesrapportering av risikoen i livsforsikringsselskapet skjer periodisk og ved behov på daglig basis.

Kapitalmarkedene kan svinge kraftig i løpet av kort tid og dermed påvirke selskapets risikoposisjon. Storebrand justerer risikoposisjonen fortløpende slik at denne holdes innenfor forhåndsdefinerte bånd vedtatt av styret. Risikoene justeres på flere måter; for det første legger vi vekt på å bygge og opprettholde et riktig nivå på risikokapitalen for å kunne møte tap. For det andre diversifiserer vi risikoen så mye som mulig gjennom å investere kapitalen på eiendeler som ikke kan påregnes å medføre tap i samme størrelsesorden samtidig. For det tredje styrer vi risikoen ved å selge og kjøpe verdipapirer med forskjellig risikonivå. For det fjerde benytter vi finansielle sikringskontrakter som for eksempel opsjoner. I kombinasjon vil disse verktøyene gi mulighet for en god styring av den totale finansielle risiko selskapet er eksponert for.

Forsikringsavtaler er av lang varighet og det er knyttet usikkerhet til beregningen av levealder og uførhet frem i tid. Det er derfor en risiko for at innbetalingene fra kundene og avkastningen ikke

dekker de fremtidige, garanterte utbetalingene. Dødsfallsrisiko, uførisiko og annen forsikringsrisiko kontrolleres ved aktuarielle analyser, blant annet ved stresstesting av egen forsikringsbestand. Det er inngått reassuranseavtaler for dødsfalls- og uførisiko mot uventede store skader eller mange skader forårsaket av samme hendelse.

Resultatet i livsforsikring deles mellom eier og kunde. Det er fastlagt en øvre grense for uttak til eier på 35 prosent av resultatet som normalt vil gjelde opptil forventet bokført avkastning på mellom 5 og 6 prosent. For høyere avkastning enn dette vil Storebrand begrense andelen av overskuddet som tilfaller eier etter den delingsmodellen som er kommunisert til markedet. Overskuddsdelingen vil gradvis bortfalle etter hvert som endringene i forsikringsvirksomhetsloven trer i kraft.

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

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

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

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

- Klarere fordeling av risiko ved at kunden belastes en premie for avkastnings- og personrisiko og beholder eventuelt overskudd

fra disse elementene. Selskapet dekker eventuelt underskudd etter bruk av risikokapital.

- Mer oversiktlig prising av livsforsikringsprodukter ved at selskapene skal fastsette priser og kreve inn betaling fra sine kunder på forhånd.
- Klarere skille mellom de forsikredes og forsikringsselskapenes midler ved at selskapets midler skilles ut i en egen investeringsportefølje.

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

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

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

Styring og kontroll i kapitalforvaltning. Storebrand forvalter en stor andel av egne midler aktivt. Det innebærer at forvalterne tildeles frihetsgrader i investeringene med mål om å skape avkastning ut over hvordan markedet generelt utvikler seg. For å styre den aktive risikoen bedre er organiseringen av kapitalforvaltningsvirksomheten endret. Et sett spesialistgrupper er skilt ut og konsentrerer seg kun om å utnytte aktive investeringsmuligheter innenfor begrensede områder etter klart definerte investeringsprosesser. Hver spesialistgruppe jobber innenfor tildelte risikorammer hvor resultater, risikoutnyttelse og investeringsprofil overvåkes fortløpende. I tillegg overvåkes samvariasjon mellom posisjonene til de ulike gruppene med sikte på størst mulig grad av uavhengighet for derigjennom å oppnå høyest mulig risikoustert avkastning.

En driftingsgruppe er ansvarlig for effektiv forvaltning av markedsrisiko. Gruppen ivaretar oppgaver som valutasikring, programhandel, sikringsforretninger, samfunnsansvarlige investeringskriterier og likviditetstransaksjoner. Denne organiseringen gir en mer effektiv

utnyttelse av ressurser og styrker kontrollen med den aktive risikoen i investeringsporteføljen.

Kredittrisiko i bank. Storebrand legger vekt på å ha tette relasjoner med sine næringskunder og jevnlig oppfølging av kredittrisiko. Storebrand Bank har faste regler for engasjementsgjennomgang. En vesentlig del av bankens utlånsvolum til næringslivet er knyttet til fast eiendom i østlandsområdet. Storebrand følger den økonomiske utviklingen i regionen og innenfor eiendomsmarkedet tett.

Kreditter over en viss størrelse innenfor bedriftssegmentet besluttet av en kredittkomité ledet av administrerende direktør, eller av bankens styre. Overvåkingen av kredittrisiko skjer gjennom bankens risikoklassifiseringssystem hvor hver enkelt kunde klassifiseres etter betalingssevne, soliditet og sikkerhet.

Risikoklassifiseringen vurderes mot sannsynlighet for mislighold i et engasjement (betalingssevne/soliditet) og sannsynlig tapsgrad ved mislighold (sikkerhet). Lånene på bankens observasjonsliste vurderes fortløpende og minst kvartalsvis, både i forhold til utvikling på debitor og pantesikkerhet samt i forhold til etablerte aktivitetsplaner, for å sikre bankens engasjement. De fleste av lånene som er misligholdt eller tapsutsatt er av eldre dato.

Banken har i løpet av de siste par årene gjennomført en betydelig oppgradering av sin kredittpolicy og sine kredittrutiner. Det er etablert egne kredittrutiner for utlån til privatkunder. Lån til privatmarkedet ytes på bakgrunn av kredittscoring kombinert med individuell vurdering av tilbakebetalingsevnen. Ca. 70 prosent av utlån til kunder i privatmarkedet har pant i eiendom innenfor 60 prosent av verdi.

Storebrand har igangsatt arbeid med å vurdere nødvendige tilpasninger som følge av at Baselkomiteén har foreslått endringer i regelverket for beregning av bankenes minstekrav til kapitaldekning fra 2007. Forslaget til nytt regelverk innebærer at Storebrand forbereder endringer i interne systemer og prosesser for styring av kreditt- og operasjonell risiko.

Likviditetsrisiko. Likviditeten i Storebrand Bank skal til enhver tid være tilstrekkelig til å støtte balansevekst, samt å innfri lån og innskudd som forfaller. Banken styrer likviditetsposisjonen basert på et løpende likviditetsgap, som viser gapet mellom forventede kontantstrømmer inn og ut på balansetidspunktet.

Storebrand har etablerte gode likviditetsbuffer i Storebrand Bank og andre selskaper i konsernet, og overvåker utviklingen i likviditetsbeholdningene fortløpende i forhold til interne grenser. I tillegg er det etablert kredittavtaler med andre banker som selskapene kan trekke på dersom det skulle være nødvendig. Storebrand legger vekt på å ha relasjoner til flere internasjonale banker. Det sikrer tilgang til det internasjonale kapitalmarkedet og gir bredde i konsernets finansieringskilder.

OPPFØLGING AV VERDIDRIVERE – STOREBRANDS VERDIBASERTE STYRINGSSYSTEM

Den strategiske planleggingen i Storebrand knytter sammen målsettinger, handlingsplaner, rapportering og medarbeidergodtgjørelse. Dette er nærmere beskrevet i artikkel om eierstyring og selskapsledelse (corporate governance, side 28–31).

Storebrand følger opp den løpende utviklingen i konsernet gjennom definerte verdidrivere i tillegg til finansielle og regnskapsmessige størrelser. Dette gir styret og administrasjonen mulighet til å tidlig identifisere utviklingstrekk, iverksette tiltak, samt fokusere på langsiktig verdiskapning. Selskapets kunnskap om bransjens og konsernets viktigste verdidrivere er grunnlag for konsernets verdibaserte styringssystem.

Hver måned utarbeides det en rapport, Storebrand-kompasset, som følger opp konsernets og de ulike virksomhetsenhetenes mål, konkretisert i nøkkeltall og verdidrivere. Storebrand-kompasset er basert på prinsippene om balansert målstyring.

I strategiarbeidet ved inngangen til 2005 fokuserer Storebrand på utvikling i forhold til hovedtemaene vekst, produktivitetsøkning, kapitaleffektivitet og organisasjonsutvikling. Dette er nøkkeldrivere i vårt verdibaserte styringssystem, og reflektert i Storebrand-kompasset innenfor hovedområdene finans, kunder, interne prosesser og vekst og læring.

Storebrand-kompasset inneholder en rekke relevante nøkkeltall og verdidrivere som beskriver finansiell utvikling, herunder salgsutvikling, kostnadsnivå og lønnsomhet. Tabellen nedenfor viser et utvalg av verdidrivere og nøkkeltall som konsernet måler:

Finans
Kapitalavkastning vs. indeks og konkurrenter (livsforsikring)
Risiko- og administrasjonsresultat (livsforsikring)
Forvaltningshonorarer i bps (kapitalforvaltning)
Kunder
Markedsandel (nysalg) i ulike produkter og segmenter (hele konsernet)
Kryssalg; antall produkter pr. kunde (privatmarkedet)
Merkevarekjennskap (hele konsernet)
Interne prosesser
Antall kundemøter pr. rådgiver (privatmarkedet)
Serviceeffektivitet (privatmarkedet)
Behandlingstid lån (bank)
Andel verdipapirfond rangert blant de 40% beste (kapitalforvaltning)
Vekst og læring
Nye avtaler med innskuddsbasert tjenestepensjon (livsforsikring)
Resultat for produkter uten overskuddsdeling (livsforsikring)
Nysalg i spesialist/høymargin produkter (kapitalforvaltning)
Medarbeidertilfredshetscore (hele konsernet)
Sykefravær (hele konsernet)

RESULTATREGNSKAP STOREBRAND ASA

1. januar–31. desember

MILL. KRONER	NOTE	2004	2003	2002
Driftsinntekter				
Konsernbidrag fra datterselskaper	1	8,8	220,1	
Aksjeutbytte fra datterselskaper	1	634,7	316,7	267,8
Andre driftsinntekter		0,1		
Driftsinntekter		643,6	536,8	267,8
Driftskostnader				
Personalkostnader	2, 3, 4	-73,9	-56,6	-82,1
Avskrivninger	13	-1,6	-8,7	-17,8
Andre driftskostnader		-70,8	-48,0	-104,5
Driftskostnader		-146,3	-113,3	-204,4
Finansinntekter og finanskostnader				
Renteinntekter verdipapirer		38,6	52,6	55,9
Andre renteinntekter		48,7	24,9	23,7
Aksjeutbytte		60,5	14,2	16,7
Gevinst ved salg av verdipapirer	5	1 979,7	12,0	16,0
Urealisert gevinst verdipapirer			108,7	
Finansinntekter		2 127,5	212,4	112,3
Tap ved salg av verdipapirer		-3,8	-25,9	-214,1
Urealisert tap verdipapirer		-30,7		-60,3
Andre finanskostnader		-120,2	-6,5	-27,2
Rentekostnader obligasjonslån		-112,1	-225,2	-236,0
Rentekostnader annen gjeld			-17,2	-29,7
Finanskostnader		-266,8	-274,8	-567,3
Netto finansinntekter og finanskostnader		1 860,7	-62,4	-455,0
Resultat før skattekostnad		2 358,0	361,2	-391,7
Skattekostnad	6	-231,5	17,1	318,0
Årsresultat		2 126,5	378,3	-73,7
Disponeringer				
Annen egenkapital		-286,1	-155,8	73,7
Avsatt aksjeutbytte		-1 840,4	-222,5	
Sum disponeringer	14	-2 126,5	-378,3	73,7
Mottatt aksjeutbytte ført som egenkapitaltransaksjon		112,0	250,0	99,6
Avgjitt konsernbidrag ført som egenkapitaltransaksjon		22,4		


BALANSE STOREBRAND ASA

31. desember

MILL. KRONER	NOTE	31.12.04	31.12.03	31.12.02
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	6		231,5	144,4
Bygninger og faste eiendommer	13	13,4	32,3	62,4
Aksjer og andeler i konsernselskaper	7	6 300,3	8 723,5	8 972,8
Ansvarlig lån	9	10,0	271,5	235,7
Aksjer	8, 12	492,6	380,7	512,3
Obligasjoner	10, 12	1 574,0	44,7	384,2
Sertifikater	10	1 726,7	435,2	1 002,6
Andre finansielle eiendeler	12	248,5	161,2	52,3
Sum finansielle eiendeler		10 365,5	10 049,1	11 222,3
Tilgode i konsernet	17	717,1	539,1	38,9
Andre fordringer og eiendeler		66,9	87,1	79,3
Varige driftsmidler unntatt fast eiendom	13	24,8	32,2	35,2
Kasse, bank		119,4	109,1	92,6
Forskuddsbetalt pensjon	3	589,4	551,8	509,4
Sum eiendeler		11 883,1	11 599,9	12 122,1
Egenkapital og gjeld				
Aksjekapital		1 390,9	1 390,4	1 389,0
Egne aksjer		-76,3		
Overkursfond		1 818,6	1 814,0	1 809,8
Sum innskutt egenkapital	14	3 133,2	3 204,4	3 198,8
Annen egenkapital		4 511,4	4 893,5	4 667,8
Sum opptjent egenkapital	14	4 511,4	4 893,5	4 667,8
Sum egenkapital	14	7 644,6	8 097,9	7 866,6
Pensjonsforpliktelser	3	227,5	282,4	325,4
Andre avsetninger for forpliktelser		40,2	30,2	30,8
Obligasjonslån	11, 15	1 800,2	2 832,2	3 652,8
Gjeld i konsernet	17	29,7	9,2	20,3
Avsatt utbytte	14	1 840,4	222,5	
Annen gjeld		232,6	50,7	107,9
Andre påløpne kostnader og forskuddsbetalte inntekter		67,9	74,8	118,3
Sum egenkapital og gjeld		11 883,1	11 599,9	12 122,1

Garantistillelser: Se note 19

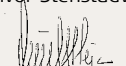
Oslo, 15. februar 2005



Leiv L. Nergaard
Styrets leder




Halvor Stenstadvold



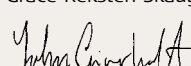
Knut G. Heje




Erik Haug Hansen



Grace Reksten Skaugen



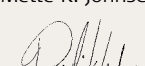
John Giverholt




Nina E. Smeby



Mette K. Johnsen



Rune Eikeland



Idar Kreutzer
Administrerende direktør


RESULTATREGNSKAP STOREBRAND KONSERN**1. januar–31. desember**

MILL. KRONER	NOTE	2004	2003	2002
Premieinntekter for egen regning forsikring		18 740,6	13 805,6	10 170,1
Renteinntekter og lignende inntekter bank	22	1 171,8	1 803,9	2 599,5
Finansinntekter forsikring	21	15 565,2	17 656,2	20 713,3
Finansinntekter øvrig virksomhet	37	1 489,4	238,6	128,8
Resultatandel If	37	189,0	324,3	-243,7
Andre inntekter		452,1	406,5	342,2
Sum driftsinntekter		37 608,1	34 235,1	33 710,2
Erstatninger for egen regning forsikring		-10 631,2	-8 295,2	-8 803,5
Endring forsikringsmessige avsetninger livsforsikring		-11 626,5	-9 862,0	-3 423,3
Rentekostnader og lignende kostnader bank	22	-744,7	-1 311,2	-1 996,7
Tap på lån, garantier mv. bankvirksomhet	23	7,4	-173,8	-411,8
Finanskostnader forsikring	21	-6 538,1	-7 540,0	-19 401,2
Finanskostnader øvrig virksomhet		-237,1	-284,8	-640,5
Driftskostnader	24, 25	-2 011,0	-2 041,7	-2 242,4
Andre kostnader		-314,7	-325,4	-347,4
Sum kostnader		-32 095,9	-29 834,1	-37 266,8
Til (fra) kursreguleringsfond		-1 077,6	-1 689,6	843,9
Driftsresultat		4 434,6	2 711,4	-2 712,7
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring		-500,0	-448,9	1 011,7
Midler tilført forsikringskundene i livsforsikring		-1 519,4	-1 368,9	
Konsernresultat	20	2 415,2	893,6	-1 701,0
Endring sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring		57,2	66,1	199,2
Resultat før skattekostnad		2 472,4	959,7	-1 501,8
Skatt	26	-112,6	-169,2	611,9
Minoritetens andel av resultatet		-1,7	-0,9	-2,5
Årsresultat		2 358,1	789,6	-892,4
Resultat pr. ordinær aksje		8,49	2,67	-3,73
Det er ingen utvanning på aksjene				


BALANSE STOREBRAND KONSERN**31. desember**

MILL. KRONER	NOTE	31.12.04	31.12.03	31.12.02
EIENDELER				
Utsatt skattefordel	26	168,1	360,7	650,7
Goodwill	27	423,9	454,0	484,0
Andre immaterielle eiendeler	27	49,5	76,6	133,4
Bygninger og faste eiendommer	28, 29	12 891,7	9 699,2	9 850,2
Investeringer i tilknyttede selskaper	37	69,5	4 044,6	3 296,3
Aksjer og andeler til varig eie	30	37,6	36,9	37,2
Obligasjoner holdt til forfall	32	39 351,5	42 367,9	40 022,6
Netto utlån til og fordringer på kunder	35	23 876,3	23 327,1	26 160,4
Andre langsiktige finansielle eiendeler	33, 34	784,6	536,4	953,1
Aksjer og andeler	30	29 137,4	19 514,3	11 301,9
Obligasjoner	31	35 445,5	22 420,5	16 579,8
Sertifikater	31	15 025,5	18 721,1	23 465,5
Andre finansielle omløpsmidler	33, 34	8 233,5	8 110,4	9 035,8
Sum finansielle eiendeler		164 853,1	148 778,4	140 702,8
Fordringer		2 007,3	1 703,2	1 209,2
Andre eiendeler	29	2 918,0	2 632,4	2 275,9
Forskuddsbetalt pensjon	25	705,5	636,8	590,8
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		1 645,4	2 008,1	2 504,5
Sum eiendeler		172 770,8	156 650,2	148 551,3
EGENKAPITAL OG GJELD				
Innskutt egenkapital	38	3 209,5	3 204,4	3 198,8
Egne aksjer	38	-76,3		
Opptjent egenkapital	38	5 782,9	6 190,5	5 335,7
Minoritetsinteresser	38	1,1	1,1	1,1
Sum egenkapital		8 917,2	9 396,0	8 535,6
Ansvarlig lånekapital	39	3 610,2	3 080,7	2 994,4
Kursreguleringsfond		2 767,2	1 689,6	
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	40	125 754,9	112 918,3	102 603,3
Premie og erstatningsavsetninger skadeforsikring		512,5	518,0	452,3
Sikkerhetsavsetninger m.v. skadeforsikring		155,0	215,6	338,7
Sum forsikringstekniske avsetninger		126 422,4	113 651,9	103 394,3
Pensjonsforpliktelser	25	463,3	488,6	513,9
Andre avsetninger for forpliktelser		49,9	22,2	20,0
Gjeld til kredittinstitusjoner	36	2 151,8	3 211,3	4 290,6
Innskudd fra og gjeld til kunder	36	11 475,7	12 362,4	13 198,9
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	36	10 233,6	6 853,3	7 895,9
Annen gjeld		6 154,2	5 394,5	7 011,9
Påløpne kostnader og forskuddsbetalte inntekter		525,3	499,7	695,8
Sum egenkapital og gjeld		172 770,8	156 650,2	148 551,3


Oslo, 15. februar 2005



Leiv L. Nergaard
Styrets leder



Halvor Stenstadvold



Knut G. Heje



Erik Håug Hansen



Grace Reksten Skaugen



John Giverholt




Nina E. Smeby



Mette K. Johnsen



Rune Eikeland



Idar Kreutzer
Administrerende direktør

KONTANTSTRØMANALYSE STOREBRAND

MILL.KRONER	STOREBRAND ASA			STOREBRAND KONSERN		
	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.04	31.12.03	31.12.02
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter						
Netto innbetalte premier forsikring				14 773,9	8 672,0	5 049,4
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring				-7 185,5	-5 982,8	-6 279,7
Netto inn-/utbetalinger ved flytting				-382,5	1 059,6	214,0
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	85,2	72,5	84,4	2 094,7	7 322,8	7 894,7
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-236,4	-286,8	-277,7	-981,9	-1 658,1	-1 986,5
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder				-407,3	-3 580,7	9 292,8
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner				-921,5	-269,6	-102,3
Netto inn/utbetaling av kundeinnskudd bank				-788,2	-837,3	-1 098,7
Netto inn/utbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner				2,4	-1 079,3	619,3
Netto innbetalinger/utbetalinger vedr. verdipapirer i tradingporteføljen:						
- Aksjer og andeler	-648,6	452,7	-225,5	-6 606,6	-7 743,2	820,8
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-2 612,2	980,3	-358,3	-1 991,6	4 408,4	-8 271,6
- Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	211,1	-2,7	-222,4	283,2	2 926,1	-2 946,7
- Innbetalinger av utbytte fra tradingporteføljen	60,3	14,2	16,7	134,4	608,0	396,8
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-62,2	-57,5	-139,5	-1 791,3	-2 652,5	977,4
Netto inn-/utbetalinger vedr. eiendomsdrift				-2 090,2		
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravg. m.v.	-124,2	-123,6	-119,1	-1 286,6	-1 135,3	-1 213,1
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter				-4,2	-14,5	70,1
Innbetalinger av utbytte fra døtre	568,5					
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 758,5	1 049,1	-1 241,4	-7 148,8	43,6	3 436,7
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter						
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper	4 852,0			4 852,0		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	-800,0					
Innbetalinger ved salg av eiendom		31,7		2,7	31,7	233,6
Utbetalinger ved kjøp av eiendom				-2,7		
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler m.v.	-15,2	-5,7	18,3	14,4	-8,4	7,1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	4 036,8	26,0	18,3	4 866,4	23,3	240,7
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter						
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-1 039,7	-1 063,1	-1 432,9	-1 039,7	-1 063,4	-1 432,9
Innbetaling ved opptak av lån			2 732,5			2 753,3
Innbetaling vedr. utstedelse av sertifikatlån o.a. korts. lån						3 055,8
Utbetalinger vedr. utstedelse av sertifikatlån o.a. korts. lån					-1 002,6	-5 038,8
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-10,0		-111,5		-102,9	-964,8
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital				178,2		
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld				3 612,5		1 829,2
Utbetaling ved tilbakebet. av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld				-0,1		
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	4,2	4,5	5,8	4,2	4,5	5,8
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital						2,0
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	-222,5			-222,5	-5,1	
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-1 268,0	-1 058,6	1 193,9	2 532,6	-2 169,5	209,6
Netto kontantstrøm i perioden	10,3	16,5	-29,2	250,2	-2 102,6	3 887,0
Netto endring i kantanter og kontantekvivalenter	10,3	16,5	-29,2	250,2	-2 102,6	3 887,0
Kont./kontantekvivalenter ved periodens start for nye selskaper					-111,1	20,6
Beholdning av kantanter og kontantekvivalenter ved periodens start	109,1	92,6	121,8	5 762,9	7 976,6	4 069,0
Beholdning av kantanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	119,4	109,1	92,6	6 013,1	5 762,9	7 976,6

REVISJONSBERETNING FOR 2004

TIL GENERALFORSAMLINGEN I STOREBRAND ASA

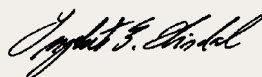
Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand ASA for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på kr 2 126,5 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 2 358,1 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet, gjengitt på sidene 52–82, er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen, gjengitt på sidene 32–37, om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 15. februar 2005
Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS



Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

KONTROLLKOMITÉENS UTTALELSE – 2004

Kontrollkomiteen i Storebrand ASA har gjennomgått styrets forslag til årsregnskap for 2004 for Storebrand ASA og Storebrand Konsern.

Med henvisning til revisors beretning av 15. februar 2005 anser kontrollkomiteen at det fremlagte årsregnskap kan fastsettes som Storebrand ASAs og konsernets årsregnskap for 2004.

Oslo, 28. februar 2005



Sverre Bjørnstad
kontrollkomiteens leder

REPRESENTANTSKAPETS UTTALELSE – 2004

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

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

Oslo, 3. mars 2005



Sven Ullring
representantskapets ordfører

STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

MILL. KRONER	2004	2003	2002
Resultatregnskap 1. januar–31. desember			
Teknisk regnskap			
Premier for egen regning	17 912,1	12 894,2	8 916,1
Inntekter fra finansielle eiendeler	15 037,5	16 519,0	20 381,6
Erstatninger for egen regning	-10 080,0	-7 864,0	-8 506,7
Endringer i forsikringsmessige avsetninger for egen regning	-11 718,7	-9 353,9	-3 333,1
– herav avsatt til tilleggsavsetninger	-500,0	-470,0	
Forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning	-881,7	-843,9	-777,7
Kostnader i tilknytting til finansielle eiendeler	-6 502,0	-7 278,7	-18 496,8
– herav driftskostnader	-157,1	-150,6	-139,1
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader etter gjenforsikringsandel	-98,4	-29,3	-41,4
Til/fra kursreguleringsfond	-1 077,6	-1 689,6	843,9
Fra tilleggsavsetning i forsikringsfondet til dekning av renteunderskudd		21,1	1 011,7
Midler tilført forsikringskundene	-1 519,4	-1 368,9	
Resultat av teknisk regnskap	1 071,8	1 006,0	-2,4
Ikke-teknisk regnskap			
Andre inntekter/kostnader	-106,1	-170,6	-238,5
Resultat av ordinær virksomhet	965,7	835,4	-240,9
Skattekostnad	-33,4	-196,7	128,6
Minoritetens andel av resultat	-0,7	-0,6	-0,6
Årsresultat	931,6	638,1	-112,9
Storebrand Livsforsikring AS			
Avgitt konsernbidrag		-144,0	
Utbytte	-538,7	-230,0	
Annen egenkapital	-392,9	-264,1	112,9
Sum disponeringer	-931,6	638,1	-112,9
Balanse 31. desember			
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler			
	41,6	61,9	140,0
Bygninger og faste eiendommer	12 872,4	9 660,7	9 787,0
Obligasjoner holdt til forfall	39 351,5	42 367,9	40 022,6
Utlån	398,6	1 468,3	1 118,4
Aksjer og andeler	28 579,0	19 093,4	10 692,3
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	31 785,9	20 084,4	14 346,2
Sertifikater	12 253,9	17 382,8	21 251,0
Andre finansielle eiendeler	3 506,4	3 856,0	5 701,3
Sum finansielle eiendeler	128 747,7	113 913,5	102 918,8
Andre eiendeler	5 422,0	4 976,3	4 782,3
Sum eiendeler	134 211,3	118 951,7	107 841,1
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital	4 503,8	3 360,9	3 075,8
Minoritetens andel av egenkapitalen	13,0	12,5	11,7
Ansvarlig lånekapital	2 966,8	2 668,9	2 470,4
Kursreguleringsfond	2 767,2	1 689,6	
Forsikringstekniske avsetninger for egen regning	121 214,8	108 901,6	99 238,9
Øvrig gjeld	2 745,7	2 318,2	3 044,3
Sum egenkapital og gjeld	134 211,3	118 951,7	107 841,1

Fullstendig årsrapport for Storebrand Livsforsikring Konsern finnes på: www.storebrand.no.

Velg: Om Storebrand, Nøkkeltall, Storebrand Livsforsikring

INNHOLDSFORTEGNELSE NOTER

Regnskapsprinsipper side 60

STOREBRAND ASA

Note 1: Konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskaper	side 63
Note 2: Personalkostnader	side 63
Note 3: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	side 63
Note 4: Godtgjørelse til administrerende direktør og tillitsvalgte	side 64
Note 5: Gevinst ved salg av aksjene i If Skadeforsikring	side 64
Note 6: Skatt	side 64
Note 7: Morselskapets aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	side 65
Note 8: Aksjer og andeler	side 66
Note 9: Ansvarlig lån	side 66
Note 10: Sertifikater og obligasjoner	side 66
Note 11: Exchangeble bond	side 66
Note 12: Finansielle derivater	side 67
Note 13: Fast eiendom og driftsmidler	side 67
Note 14: Egenkapital	side 68
Note 15: Obligasjonslån	side 68
Note 16: Aksjeeiere	side 68
Note 17: Ledende ansatte, tillitsvalgte og andre nærstående parter	side 69
Note 18: Antall ansatte/årsverk	side 70
Note 19: Garantistillelser	side 70

STOREBRAND KONSERN

Note 20: Segmentinformasjon	side 70
Note 21: Netto finansinntekter forsikring	side 71
Note 22: Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter bank	side 72
Note 23: Tap på lån, garantier og misligholdte lån bankvirksomhet	side 72
Note 24: Driftskostnader	side 72
Note 25: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	side 72
Note 26: Skattekostnad	side 74
Note 27: Goodwill og andre immaterielle eiendeler i datterselskaper	side 75
Note 28: Eiendom	side 75
Note 29: Varige driftsmidler	side 76
Note 30: Aksjer og andeler	side 76
Note 31: Sertifikater og obligasjoner	side 77
Note 32: Obligasjoner holdt til forfall	side 78
Note 33: Finansielle derivater og renterisiko	side 78
Note 34: Valuta	side 79
Note 35: Utlån til kunder	side 80
Note 36: Innskudd fra kunder og gjeld til kredittinstitusjoner	side 80
Note 37: Eierandel tilknyttede selskap	side 81
Note 38: Egenkapital	side 81
Note 39: Ansvarlig lånekapital	side 81
Note 40: Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	side 82
Note 41: Forpliktelser utenom balansen	side 82
Note 42: Kapitaldekning	side 82

REGNSKAPSPRINSIPPER 2004

Konsernregnskapet for Storebrand ASA er avgitt i samsvar med regnskapsloven, samt årsregnskapsforskriftene for forsikringselskaper, for banker og for verdipapirforetak. Regnskapsprinsippene og vurderingsreglene i årsregnskapsforskrift for forsikring er lagt til grunn for forsikringsvirksomheten, årsregnskapsforskriften for banker for bankvirksomheten, årsregnskapsforskriften for verdipapirforetak for kapitalforvaltning og regnskapsloven for øvrig virksomhet. Oppstillingsplaner og noteopplysninger er utarbeidet med utgangspunkt i regnskapslovens bestemmelser, tilpasset konsernets virksomhet med henblikk på å gi et best mulig bilde av konsernets totale virksomhet.

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

GENERELT

Konsolidering. Storebrand konsernet består av selskaper innen livsforsikring, skadeforsikring, kapitalforvaltning, bank og annen virksomhet. Konsernregnskapet omfatter Storebrand ASA og datterselskaper hvor Storebrand ASA har kontroll gjennom direkte eller indirekte langsiktige eierinteresser, og en eierandel på mer enn 50 prosent.

Investeringer i selskaper som anses å være av strategisk betydning og hvor Storebrand har mellom 20 og 50 prosent av stemmeberettiget kapital (tilknyttede selskaper) og betydelig innflytelse, er vurdert etter egenkapitalmetoden. Ved investeringer i felleskontrollerte virksomheter som er egne juridiske selskap benyttes bruttometoden.

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 fordelt på de aktuelle eiendels-/gjeldspostene. Merverdier som ikke kan henføres til spesielle balanseposter blir klassifisert som goodwill. Goodwill avskrives i konsernregnskapet over antatt økonomisk levetid, som normalt ikke vil være lengre enn 20 år.

Omregning av utenlandske selskaper. Utenlandske selskapers 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. Ved interne salg til/fra Storebrand Livsforsikring AS elimineres som hovedregel ikke gevinster og tap. 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 under egenkapital.

Skatt. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt for inntektsåret og endring i utsatt skatt og utsatt skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt og utsatt skattefordel beregnes på grunnlag av skattevirkningen av midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige verdier, underskudd til fremføring og fremførbar godtgjørelse. Netto utsatt skattefordel oppføres i balansen dersom det er sannsynlig at fordelene kan benyttes.

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

Bygninger og fast eiendom

Eiendom eid av Storebrand Livsforsikring AS. Vurderingsregelen for bygninger og fast eiendom i regnskapet er ulik i livsforsikringsvirksomheten og i konsernets øvrige virksomhet. I livsforsikringsvirksomheten vurderes bygninger og faste eiendommer til virkelig verdi beregnet etter Finansdepartementets retningslinjer. Endringene resultatføres. Det foretas ikke bedriftsøkonomiske avskrivninger av eiendommer. Under posten faste eiendommer rapporteres alle eiendommer, også de som er organisert som egne AS og de som eies via ansvarlige selskaper (ANS). Regnskapsføring som eiendom følger prinsippet om at realitet går foran form. For selskapet er disse investeringene eiendomsinvestering på lik linje med de direkte eide eiendommene.

Verdivurderingsmetode til virkelig verdi. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt fremtidig netto kontantstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. I netto kontantstrøm 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 eid av andre selskaper i konsernet. Eiendommer eid av andre selskaper i konsernet avskrives over forventet bedriftsøkonomisk levetid.

Driftsmidler og immaterielle eiendeler. Driftsmidler og immaterielle eiendeler er vurdert til anskaffelseskost redusert med akkumulerte av- og nedskrivninger. Det foretas vurdering av nedskrivningsbehov ved hver periodeavslutning dersom utslag på indikatorer tilsier at det kan ha vært verdifall på anleggsmidlene. Nedskrivning foretas dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi. Gjenvinnbart beløp tilsvare normalt bruksverdi beregnet ved hjelp av budsjettall og diskonterte kontantstrømmer, med mindre netto salgsverdi for anleggsmidlene er høyere.

Utlån. Utlån er vurdert til nominelle verdier i balansen, redusert med tap og tapsavsetninger i henhold til Finansdepartementets 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 kundens gjeldsbetjeningsevne, samt verdien av sikkerheten til grunn for tapsvurderingen. Et engasjement anses å være misligholdt senest 90 dager etter at uordnet restanse eller overtrekk oppstod eller det er åpnet konkurs.

eller gjeldsforhandlinger. Når det foreligger andre forhold som vedrører kundene som svikt i likviditet, soliditet, inntjeningssevne, eller verdien av foreliggende sikkerheter, vurderes på samme måte påregnelig tap på engasjementet og nødvendige spesifiserte tapsavsetninger foretas.

Uspesifiserte tapsavsetninger skal dekke 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 spesifiserte tapsavsetninger. Avsetningen foretas på bakgrunn av erfaringsmateriale og bransjedata, basert på 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 selskapet 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, men ikke høyere enn hovedstol inklusive renter. Eventuelle tap/gevinster ved realisasjon eller nedskrivning for verdifall på slike eiendeler klassifiseres som utlån.

Langsiktige innlån/ansvarlig lånekapital/obligasjonslån. Langsiktig gjeld regnskapsføres til amortisert kost. Direkte kostnader ved opptak av langsiktige lån balanseføres og avskrives planmessig frem til neste renteregulering/hovedforfall. Over-/underkurs ved utstedelse av obligasjonslån inntektsføres, henholdsvis kostnadsføres frem til obligasjonens forfall eller neste rentereguleringstidspunkt. Beholdning av egne obligasjoner nettoføres mot obligasjonsgjelden. Tap eller gevinst som oppstår ved kjøp av egne obligasjoner for sletting av gjeld resultatføres. I bankvirksomheten kjøpes egne obligasjoner regelmessig tilbake som ledd i en kontinuerlig finansieringsvirksomhet. Tap eller gevinst som oppstår ved tilbakekjøp og videresalg av egne obligasjoner i denne forbindelse periodiseres over resterende løpetid.

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. Obligasjonelementets underkurs periodiseres som rentekostnad opp til emittert beløp i perioden frem til forfall. Kjøpt og utstedt opsjon vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi og bruttoføres under "andre eiendeler" og "annen gjeld". Kurtasje og øvrige marginer inntektsføres delvis på utstedelsestidspunktet og den resterende del periodiseres over obligasjonens løpetid.

VERDIPAPIRER

Aksjer – anleggsmidler. I selskapsregnskapene vurderes investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper til kostpris redusert med eventuelle nedskrivninger. Det foretas vurdering av nedskrivningsbehov ved hver periodeavslutning på samme måte som for øvrige anleggsmidler. Aksjer i andre selskaper hvor investeringen er av langsiktig og strategisk karakter behandles tilsvarende. I Storebrand Livsforsikring AS vurderes datterselskaper og tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden i samsvar med krav i årsregnskapsforskriften for forsikring.

Omløpsaksjer og andeler. Aksjer og andeler vurderes til virkelig verdi. For papirer notert på børs eller annen regulert markedsplass, settes virkelig verdi til sluttkurs siste handelsdag frem til og med balansedagen. Virkelig verdi for øvrige aksjer fastsettes etter 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 vurderes til amortisert kost etter effektiv rentes metode frem til første rentereguleringstidspunkt. Periodisert over/underkurs inngår i regnskapslinjen Inntekter fra andre finansielle eiendeler.

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

Omløpsobligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning. Rentebærende verdipapirer vurderes til virkelig verdi. Der det foreligger kjente omsetningskurser i likvide markeder vurderes papirene til kjøpskurs ved stenging av markedene siste handelsdag frem til og med balansedagen.

Der det ikke foreligger kjente omsetningskurser beregnes markedsverdien teoretisk basert på avkastningskurven for respektive marked henstentatt den enkelte utsteders kredittrisiko.

Underkurs på nullkupongpapirer periodiseres som renteinntekt fram til forfall etter effektiv rentes metode. Underkursen føres i resultatregnskapet sammen med kupongrenter på linjen inntekter fra andre finansielle eiendeler og i balansen sammen med den aktuelle investeringen.

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

Finansielle derivater. Finansielle derivater inngår som en integrert del av forvaltningen av finansielle instrumenter for å oppnå ønsket risiko- og avkastningsprofil.

Finansielle derivater klassifisert som omløpsmidler vurderes til virkelig verdi. Storebrand foretar løpende markedsverdiberegninger av alle derivater. Beregningen tar utgangspunkt i direkte 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 valutasikring og egenhandel (handelsportefølje) vurdert til virkelig verdi, derivater som inngås som ledd i rentesikring balanseføres ikke.

Definisjoner av de ulike typer finansielle derivater er beskrevet under "Ord og uttrykk" på side 86.

Ansvarlige lån med lang rentebindingstid er sikret med renteswapper. Markedsverdi utover påløpte renter på renteswapper benyttet til rentesikring av ansvarlige lån balanseføres ikke.

Aksje-, valuta- 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.

Rente- og assetsswap. På renteswapper og assetsswapper resultatføres påløpte renteinntekter og rentekostnader løpende. Omløpsmidler bokføres til markedsverdi.

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

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

Urealisert verdiendring som resultatføres inngår ikke kursreguleringsfondet i Storebrand Livsforsikring AS, men påvirker resultatet til fordeling mellom kunder og eier. Resultat av aktive valutaposisjoner føres inn i kursreguleringsfondet.

Valuta. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta er all hovedsak valutasikret, pengeposter omregnes til balansedagens kurs, valutaderivater vurderes til markedsverdi over resultatet. Eventuelle andre balanseposter blir bokført til anskaffelsesdagens kurs.

STOREBRAND ASA

Utbytte og konsernbidrag. I selskapsregnskapet vurderes investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper til anskaffelseskost redusert med eventuelle nedskrivninger. 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.

LIVSFORSIKRING

Premieinntekter 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, samt kursreguleringsfond. Inntekter og kostnader vedrørende finansielle eiendeler inneholder både realiserte poster og endring i urealiserte verdier. Netto urealiserte merverdier avsettes i et kursreguleringsfond og påvirker ikke resultatet. Finansielle kostnader inkluderer administrasjonskostnadene tilknyttet den finansielle virksomheten.

Overføring av premiereserve (flytting). 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.

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

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

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 utover 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/INNSKUDDSPENSJON

Unit Linked produkter og innskuddspensjon selges gjennom selskapet Storebrand Fondsforsikring AS. Finansielle eiendeler vurderes til markedsverdi. De forsikringsmessige avsetninger knyttet til forsikringsavtalene, bestemmes av markedsverdien på de finansielle eiendelene. Selskapet er ikke utsatt for investeringsrisiko på kundemidler, da det ikke garanteres minsteavkastning overfor kundene. Det eneste unntaket er ved dødsfall der etterlatte får utbetalt opprinnelig innbetalt beløp til livrenteforsikringer.

NOTER STOREBRAND ASA

01 } Konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskaper

MILL. KRONER	2004	2003	2002
Mottatt konsernbidrag fra			
Storebrand Livsforsikring AS		200,0	
Storebrand Kapitalforvaltning ASA	8,8	20,1	
Mottatt utbytte fra			
Storebrand Skadeforsikring AS *1		83,8	267,8
Storebrand Livsforsikring AS	538,7	230,0	
Storebrand Bank ASA	61,6		
Adviso AS	33,2		
Storebrand Alternative Investments ASA	1,2	2,9	
Sum	643,5	536,8	267,8
*1 Aksjeutbytte fra Storebrand Skadeforsikring AS ført som egenkapitaltransaksjon	112,0	250,0	99,6

02 } Personalkostnader

MILL. KRONER	2004	2003	2002
Ordinære lønnskostnader	47,7	35,6	51,1
Folketrygdavgift	9,9	8,1	13,9
Pensjonskostnader	-0,9	-1,9	-1,4
Andre ytelser	17,2	14,8	18,5
Sum	73,9	56,6	82,1

03 } Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Økonomiske forutsetninger benyttet i fastsettelsen av netto periodisert pensjonskostnad:

- Avkastning pensjonsmidler 7,0%
- Diskonteringsrente 6,5%
- Årlig lønnsvekst 3,0%
- Årlig G-regulering 3,0%
- Årlig regulering av pensjoner 2,0%

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

- Diskonteringsrente 5,5%
- Årlig lønnsvekst 3,0%
- Årlig G-regulering 3,0%
- Årlig regulering av pensjoner 2,0%

Aktuarielle forutsetninger:

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

Beregningene omfatter 156 aktive/førtidspensjonister og 2 180 pensjonister. Nærmere beskrivelse av pensjonsordningen i Storebrand, se note 25.

Netto pensjonskostnad

MILL. KRONER	2004			2003 SUM	2002 SUM
	FORSIKRET ORDNING	UFORSIKRET ORDNING	SUM		
Årets pensjonsopptjening	-6,8	-4,9	-11,7	-15,6	-19,9
Rentekostnader	-110,0	-13,2	-123,2	-139,7	-147,2
Forventet avkastning pensjonsmidler	140,3		140,3	160,5	168,9
Resultatført estimatavvik	-2,5	0,5	-2,0	-3,1	-0,1
Avsatt arbeidsgjeveravgift		-2,5	-2,5	-0,2	-0,3
Netto pensjonskostnad	21,0	-20,1	0,9	1,9	1,4

På neste side følger en avstemming av beregnede pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler mot forpliktelsen bokført i selskapets balanse.

Netto pensjonsforpliktelse	2004			2003 SUM	2002 SUM
	FORSIKRET ORDNING	UFORSIKRET ORDNING	SUM		
MILL. KRONER					
Opptjent pensjonsforpliktelse	-1 832,8	-183,4	-2 016,2	-1 532,9	-1 698,1
Beregnet effekt av fremtidig lønnsvekst	-18,5	-7,6	-26,1	-530,5	-503,2
Beregnet pensjonsforpliktelse	-1 851,3	-191,1	-2 042,4	-2 063,4	-2 201,3
Pensjonsmidler til markedsverdi	1 984,2		1 984,2	2 094,0	2 201,7
Netto beregnet forpliktelse/midler	132,9	-191,1	-58,2	30,6	0,4
Ikke regnskapsført estimatavik	245,6	-29,7	215,9	264,3	
Endring estimatavik pga. endrede forutsetninger 31.12	210,9	20,1	231,0	5,9	221,6
Netto forpliktelse	589,4	-200,7	388,7	300,8	222,0
Avsatt arbeidsgiveravgift		-26,8	-26,8	-31,4	-38,0
Netto pensj.forpliktelse/arbeidsg.avgift bokført i balansen	589,4	-227,5	361,9	269,4	184,0

04 } Godtgjørelse til administrerende direktør og tillitsvalgte

TUSEN KRONER	2004	2003	2002
Administrerende direktør			
Lønn *)	3 293	3 335	3 043
Bonus (prestasjonsavhengig)	754		
Ekstraordinær bonus *)	2 528		
Sum godtgjørelse	6 575	3 335	3 043
Andre skattepliktige ytelser	152	181	211
Pensjonskostnad **)	414	380	341
Representantskap	509	572	726
Kontrollkomitee ***)	999	793	764
Styrets leder	404	330	500
Styret inkl. styrets leder	1 707	1 715	2 255
Kostnadsført revisjonshonorar *****)	2 375	1 786	2 621
Kostnadsført konsulenthonorar til revisor *****)	615	1 510	9 000

*) Ekstraordinær bonus på 2,5 mill. kroner ble benyttet til kjøp av aksjer i Storebrand. I utbetalt beløp for 2003 inngår en etterbetaling knyttet til tidligere år på 0,265 mill. kroner

**) Pensjonskostnad omfatter årets opptjening.

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

*****) Godtgjørelse til Deloitte Statsautoriserte revisorer AS og samarbeidende selskaper for revisjonen og revisjonrelaterte tjenester utgjør i 2004 1,4 mill. kroner ekskl. mva.

Idar Kreutzer er administrerende direktør i Storebrand ASA og Storebrand Livsforsikring AS. Han har en lønnsgaranti på 24 måneder etter ordinær oppsigelsestid. Alle arbeidsrelaterte inntekter inkl. konsulentoppdrag kommer til fradrag. Han har en prestasjonsavhengig bonus basert på konsernets ordinære bonusordning som er tredelt. Verdiskapningen for konsernet finansierer bonusen, mens egen prestasjon bestemmer hvor stor andel av den finansierte bonus som tildeles. Tildelt bonus tillegges bonusbank der 1/3 av saldo utbetales årlig. Administrerende direktør er medlem av Storebrands pensjonsordning etter ordinære vilkår. Nåverdien av pensjonsavtalen utgjør 5 mill. kroner, fordelt med 0,7 mill. kroner på forsikret ordning og 4,3 mill. kroner på uforsikret ordning. Dette omfatter forpliktelsen for den forsikrede og uforsikrede ordningen beregnet lineært etter de økonomiske forutsetninger benyttet i regnskapet (jfr. note 25).

05 } Gevinst ved salg av aksjene i If Skadeforsikring

Gevinst ved salg av aksjene i If Skadeforsikring ble 1 925 mill. kroner, når valutasikring av vederlaget og transaksjonskostnader er hensyntatt. Vilåret for gjennomføring av salgsavtalen inngått 11. februar 2004 ble oppfylt i slutten av april, og transaksjonen med oppgjør av vederlaget og overlevering av aksjene ble gjennomført 6. mai 2004. Aksjegevinster innefor EØS-området er skattefrie etter 26. mars 2004. Gevinsten på aksjene, eksklusive effekten av valutasikringen, er behandlet som skattefri etter fritaksmetoden.

06 } Skatt

MILL. KRONER	2004	2003	2002
Resultat før skattekostnad	2 358,0	361,2	-391,7
+Aksjeutbytte fra datterselskaper forrige år		267,8	
-Aksjeutbytte	-695,2	-313,8	-267,8
+/- Realiserte aksjer	-1 593,2	-63,0	
+/- Permanente forskjeller	32,7	5,1	-75,8
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-61,6	37,5	108,5
Årets skattegrunnlag	40,7	294,8	-626,8

FORTS.	2004	2003	2002
- Anvendelse av fremførbart underskudd	-40,7	-294,8	
Årets skattegrunnlag for betalbar skatt	0,0	0,0	-626,8
Endring utsatt skatt	-231,5	17,1	318,0
Skattekostnad	-231,5	17,1	318,0

Beregning av utsatt skattefordel og utsatt skatt

Skatteøkende midlertidige forskjeller			
Verdipapirer			133,4
Forskuddsbetalt pensjon	589,4	551,8	509,4
Gevinst- og tapskonto	8,0	10,0	12,5
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	597,4	561,8	655,3

Skattreduserende midlertidige forskjeller

Verdipapirer	-146,5	-6,3	
Driftsmidler	-75,9	-57,9	-75,8
Avsetninger	-24,8	-45,3	-53,4
Påløpt pensjonsforpliktelser	-227,5	-251,0	-287,3
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-474,7	-360,5	-416,5
Netto midlertidige forskjeller før fremførbart underskudd	122,7	201,3	238,8
Fremførbare underskudd	-400,4	-366,7	-626,8
Fremførbare godtgjørelse	-661,3	-661,3	-127,6
Nedvurdering av utsatt skattefordel *1)	939,0		
Netto skatteøkende/(reduserende) midlertidige forskjeller	0,0	-826,7	-515,6
Utsatt skatt/Skattefordel i balansen	0,0	231,5	144,4

*1) Det er foretatt en nedvurdering av utsatt skattefordel. Dette er basert på at avkastning fra datterselskaper i hovedsak vil komme form av aksjeutbytte og ikke som skattepliktig konsernbidrag.

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat

Resultat før skatt	2 358,0	361,2	-391,7
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28%)	-660,2	-101,1	109,7
Skatteeffekt inntektsført aksjeutbytte	194,7	92,4	78,7
Skatteeffekt av aksjegevinster/RISK	446,1	17,6	
Skatteeffekt av permanente forskjeller	30,1	-1,4	21,2
Skatteeffekt nedvurdering av utsatt skattefordel	-262,9		
Skatteeffekt på tidligere år	20,8	9,7	108,4
Skattekostnad	-231,5	17,1	318,0
Effektiv skattesats	10%	-5%	81%

07 } Morselskapets aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

MILL. KRONER	FORRETNINGS- KONTOR	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL	ANTALL (1 000)	PÅLYDENDE (KR)	EIERANDEL/ STEMMEANDEL	BOKFØRT VERDI
Datterselskaper						
Storebrand Livsforsikring AS	Oslo	1 411,2	14 112	100	100,0%	2 451,2
Storebrand Fondsforsikring AS	Oslo	53,9	54	1 000	100,0%	229,2
Storebrand Bank ASA	Oslo	1 315,9	91 937	14	100,0%	2 865,4
Storebrand Kapitalforvaltning Holding AS *1)	Oslo	50,0	50	1 000	100,0%	162,4
Storebrand Skadeforsikring AS **1)	Oslo	7,8	13 807	0,56	100,0%	324,1
Storebrand Leieforvaltning AS	Oslo	10,0	100	100	100,0%	10,0
Storebrand Felix kurs og konferanse AS	Oslo	1,0	1	1 000	100,0%	8,0
Storebrand ITI AS	Oslo	0,1	1	100	100,0%	0,1
Storebrand Alternative Investments ASA	Oslo	2,0	101	11	56,0%	1,1
Felleskontrollerte/-tilknyttede selskaper						
Storebrand Helseforsikring AS	Oslo	31,0	16	1 000	50,0%	70,0
Fair Financial Ireland plc. ***1)	Danmark				50,0%	178,8
AS Værdalsbruket ****1)	Værdal	4,8	2	625	24,9%	
Sum						6 300,3

*1) Det er avgitt skattefritt konsernbidrag fra Storebrand ASA på 22,4 mill. kroner som er bokført som en egenkapitaltransaksjon.

**1) Aksjeutbytte for 2004 på 112 mill. kroner er bokført som en egenkapitaltransaksjon.

***1) Bokført verdi inkluderer et ansvarlig lån på 146,1 mill. kroner.

****1) 74,9% er eid av Storebrand Livsforsikring AS. Minoritetsandel utgjør 0,2%.

08 } Aksjer og andeler

MILL. KRONER	ANTALL	EIERANDEL	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI
Norske aksjer				
Orkla	2 041 618	0,96%	356,3	406,3
Steen & Strøm	547 809	1,96%	56,0	79,4
Norske aksjer og andeler			412,3	485,7
Utenlandske aksjer og fondsandeler				
Preferred Global Health	100 000		0,9	0,3
Vovi-Beteiligungs (Neiv) (Germany)	13		7,5	1,5
Head Insurance Investors L.P.	91		36,4	3,2
Esg Partners			2,7	1,4
Valutatermin aksjer				0,5
Sum aksjer og andeler			459,8	492,6
Herav børsnotert norske aksjer				485,7
Herav børsnotert utenlandske aksjer				0,0

09 } Ansvarlig lån

MILL. KRONER	BELØP NOK	VALUTA
Storebrand Kapitalforvaltning AS	10,0	NOK

10 } Sertifikater og obligasjoner

MILL. KRONER	SERTIFIKATER		OBLIGASJONER		SUM	
	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI
Debitorkategori						
Offentlig sektor	1 506,2	1 516,7	25,4	24,9	1 531,5	1 541,5
Finansinstitusjoner	134,1	134,0	1 416,0	1 416,6	1 550,0	1 550,6
Andre utstedere	76,0	76,0	115,4	115,3	191,4	191,3
Sum	1 716,3	1 726,7	1 556,8	1 556,7	3 272,9	3 283,4
Konvertible obligasjoner						
Finansinstitusjoner ^{*1}			17,3	17,3	17,3	17,3
Sertifikater og obligasjoner	1 716,3	1 726,7	1 574,1	1 574,0	3 290,2	3 300,7
Herav børsnotert		1 111,5		720,8		1 832,3
Valuta NOK		1 726,7		1 574,0		3 300,7

*1 Konvertible obligasjoner i Storebrand Bank ASA

11 } Exchangeable bond

Storebrand ASA utstedte i mars 2002 et lån ("exchangeable bond") på EUR 160 mill. med fast kupongrente på 2,25% i euro til pari kurs. Hver utstedt obligasjon à EUR 1 000 kan konverteres til 48,96 aksjer i Orkla ASA (43,54 på utstedelsestidspunktet, men endret i forbindelse med ekstraordinært utbytte i Orkla ASA 2004). Lånet skal tilbakebetales 8. mars 2006 til kurs 105,81 dersom investorene ikke har utøvet retten til innløsning i Orkla-aksjer på et tidligere tidspunkt.

I juni 2004 forteok Storebrand ASA et tilbakekjøp av lånet på til sammen EUR 5 mill. Den nominelle verdien av Storebrand Convertible Bond utgjør således EUR 155 mill pr. 31.12.04. Samtidig ble tilhørende sikringsforretninger redusert tilsvarende.

"Exchangeable bond" representerer for Storebrand ASA en kombinasjon av et obligasjonslån og en utstedt kjøpsopsjon på Orkla-aksjer. Opsjonen er dekket delvis ved egen beholdning av Orkla-aksjer i Storebrand ASA, gjennom to anskaffede kjøpsopsjoner på Orkla-aksjer med Storebrand Livsforsikring AS og en ekstern motpart. Både ved låneopptakstidspunktet og ved senere rapporteringer beregnes det verdier på den utstedte kjøpsopsjonen og på selve lånet hver for seg. Forskjellen mellom opprinnelig verdi på selve lånet og den avtalte innløsningskursen i mars 2006 amortiseres som rentekostnad over lånets løpetid. Lånet er i balansen bokført til amortisert verdi.

Den utstedte kjøpsopsjonen på Orkla-aksjer, så vel som den anskaffede kjøpsopsjonen overfor Storebrand Livsforsikring AS, føres til virkelig verdi beregnet etter allment aksepterte metoder for denne type instrumenter. Reduksjon i kursen på Orkla-aksjen innebærer isolert en gevinstføring på den utstedte kjøpsopsjonen som akkumulert er begrenset til opsjonens verdi ved utstedelse. Utover dette

innebærer ikke kjøpsopsjonen sikring av tapsrisiko på beholdningen av Orkla-aksjer. En oppgang i kursen på Orkla-aksjen innebærer en tapsføring på den utstedte kjøpsopsjonen som vil motsvares av en gevinstføring på Orkla-aksjer i beholdning og den anskaffede kjøpsopsjonen overfor Storebrand Livsforsikring AS.

Gjennom en swapforretning er hovedstol og fastrentebetaling i euro på lånet omgjort til flytende rente i norske kroner. Valutarisiko på overkurs ved eventuell kontant innfrielse av lånet ved endelig forfall er dekket ved en anskaffet kjøpsopsjon på euro. Dersom lånet blir innløst ved Orkla-aksjer vil valutaswappen i seg selv representere en euro-posisjon. Denne mulige posisjonen er avdekket ved anskaffelse av en salgsoption på EUR. Lånet bokføres til dagens valutakurs. Både valutaswap og valutaopsjoner bokføres til virkelig verdi i balansen, og endringer i virkelig verdi resultatføres.

Finansielle derivater tilknyttet obligasjonsinnlån:		BRUTTO NOMINELL VERDI	STRIKEKURS VALUTA- OPSJONER	ANSKAFFESES- KOST	BALANSEFØRT VERDI
MILL. KRONER	FORFALLSDATO				
Eiendeler					
Kjøpt aksjeopsjon	08.03.06	710,4		38,7	91,7
Kjøpt aksjeopsjon	08.03.06	391,6		19,1	61,4
Kjøpt EUR/NOK put	06.03.06	1 317,2	7,685	23,6	8,6
Kjøpt EUR/NOK call	06.03.06	106,2	8,3	4,4	2,4
Basis swap valuta ^{*)}	08.03.05	1 276,0			84,9
Gjeld					
Utstedt opsjon EUR – Orkla aksjer	08.03.06	1 510,2		84,8	194,7

^{*)} Renteelementet er ikke bokført i balansen.

Obligasjonsinnlån:

MILL. KRONER	2004
Innbetalt ved utstedelse	1 232,5
-Utsted kjøpsopsjon	-84,8
Anskaffelseskost 01.01	1 147,7
Tilbakekjøp 2004 ^{*)}	-39,7
Amortisert	97,4
Urealisert valuta	98,6
Balanseført 31.12	1 304,0

^{*)} Tilbakekjøp av EUR 5 millioner. Se også note 15.

12 } Finansielle derivater

MILL. KRONER	NOMINELT VOLUM			KREDITT- EKSPONERTE VERDIER	ANSKAFFESES- KOST	VIRKELIG VERDI
	BRUTTO	GJENNOM- SNITTLIG	NETTO			
Eiendeler						
Aksjederivater	1 812,4	1 497,7	391,4	46,9	57,8	153,1
Rentederivater	350,0	2 253,9	350,0			-0,6
Valutaopsjon	1 423,4	1 423,4	-1 211,0	16,4	28,1	11,0
Valutatermin		1 197,3		20,5		
Valutaderivater aksjer ^{*)}	7,0	7,2	-7,0	0,1		0,5
Basiswap ^{***)}	1 276,0	1 316,6	1 276,0	0,0		89,6
Sum derivater – eiendeler	4 868,8	7 696,1	799,4	83,9	85,9	253,7
Gjeld						
Utstedt opsjon EUR – Orkla aksjer	1 510,2	475,9	1 510,2	64,3	84,8	194,7
Sum derivater – gjeld	1 510,2	475,9	1 510,2	64,3	84,8	194,7

^{*)} I balansen medtatt under aksjer, se note 8.

^{***)} I balansen er valutaelementet på 84,9 bokført, mens rentelementet på 4,7 bokføres ikke.

13 } Fast eiendom og driftsmidler

MILL. KRONER	FASTE EIENDOMMER	MASKINER, BILER, INVENTAR
	Anskaffelseskost pr. 1.1	34,7
Akkumulert avskrivning	-2,4	-256,5
Bokført verdi pr. 1.1	32,3	32,2
Tilgang		0,6
Avgang	-0,2	-6,2
Årets avskrivning/nedskrivning	-18,8	-1,7
Bokført verdi pr. 31.12	13,4	24,8

Følgende lineære avskrivningssatser brukes for driftsmidler:

Maskiner og inventar:	4 år
Biler:	5 år
EDB-systemer:	3 år

14 } Egenkapital

MILL. KRONER	AKSJE- KAPITAL *)	EGNE AKSJER	OVERKURS- FOND	ANNEN EGENKAPITAL	EGENKAPITAL		
					2004	2003	2002
Egenkapital pr. 1.1	1 390,4		1 814,0	4 893,5	8 097,8	7 866,6	7 934,4
Årets resultat				2 126,5	2 126,5	378,3	-73,7
Tilbakekjøp egne aksjer **)		-76,3		-668,1	-744,4		
Skatt egenkapitaltransaksjon						70,0	
Avsatt aksjeutbytte ***)				-1 840,4	-1 840,4	-222,5	
Ansatteemisjon *****)	0,5		4,6	0,0	5,1	5,5	5,9
Egenkapital pr. 31.12	1 390,9	-76,3	1 818,6	4 511,4	7 644,6	8 097,9	7 866,6

*) 278 181 882 aksjer pålydende 5 kroner.

**) Tilbakekjøp av 15 265 000 aksjer i 2004. Bakgrunn for aksjekjøpet er å opprettholde en riktig kapitalstruktur for konsernet og at dette er fordelaktig for aksjonærene.

***) Det er ikke avsatt aksjeutbytte på egne aksjer.

*****) Aksjekapitalen er økt med 111 360 aksjer gjennom emisjon rettet mot ansatte. Tegningskursen var 37,60 kroner pr. aksje. Aksjeemisjonen er i samsvar med regnskapssirkulære fra Oslo Børs bokført til virkelig verdi.

15 } Obligasjonslån

MILL. KRONER	RENTE	VALUTA	BALANSEFØRT		
			BELØP NOK	AKSJE	FORFALL
Exchangeble bond lån	2,25%	EUR	1 304,0	Orkla AS	2006
Obligasjonslån 2002/2007	7,18%	NOK	208,2		2007
Obligasjonslån 2002/2007	3 mnd NIBOR+0,80	NOK	288,0		2007
Sum *)			1 800,2		

*) Lånene er bokført til amortisert kost.

16 } Aksjeeiere

De 20 største aksjonærer

	EIERANDEL I %		EIERANDEL I %
Folketrygdfondet	9,98	DnB NOR Bank ASA	1,90
Orkla ASA	9,94	Ferd Invest	1,85
Storebrand ASA	5,49	Skandinaviska Enskilda Banken	1,82
Fidelity Funds-Europe	3,89	Citibank, N.A. (NOM)	1,67
State Street Bank & Trust Co (NOM *)	3,43	The Northern Trust Co (NOM *)	1,40
JPMorgan Chase Bank (NOM *)	2,73	Vital Forsikring ASA	1,37
JPMorgan Chase Bank (NOM *)	2,53	Bank of New York, Brussels	1,08
JPMorgan Securities	2,27	UBS AG, London Branch	1,05
Morgan Stanley & Co (NOM *)	2,03	State Street Bank & Trust Co (NOM *)	1,02
JPMorgan Chase Bank (NOM *)	1,97	Clearstream Banking (NOM *)	1,02
		Utenlandsk eierskap av totale aksjer	51,6%

*) Klientkonto

17 } Ledende ansatte, tillitsvalgte og andre nærstående parter

	EIER ANTALL AKSJER [*]	ANT. BONUS- ENHETER ^{**}	LÅN TUSEN KR.	RENTESATS PR. 31.12.04	AVDRAGS- PLAN ^{***}
Ledende ansatte ^{****}					
Idar Kreutzer	26 760		6 263	2,35–3,2	AN 2031
Hans Henrik Klouman	1 448	340 000	1 200	2,35	AN 2025
Odd Arild Grefstad	3 550	75 000	4 987	2,35–3	AN 2024
Maalfrid Brath	1 535	75 000	2 600	2,35–2,75	SE 2021
Egil Thompson	985	25 000	668	2,35	AN 2020
Erik Råd Herlofsen	2 185	40 000	4 070	2,35–2,75	AN 2026
Lars Aa. Løddesøl	1 685	50 000	4 713	2,35–2,75	AN 2029
Per Kumle	10 510		5 400	2,35	SE 2027
Allan Åkerstedt	475				
Rolf Corneliusen	115	100 000	1 468	2,35–2,75	SE 2011
Styret					
Leiv L. Nergaard	20 000				
Halvor Stenstadvold	3 593				
Knut G. Heje	8 500				
Mette K. Johnsen	420		99	3,7	AN 2008
John Giverholt					
Grace Reksten Skaugen	13 000				
Rune Eikeland	1 535		1 101	2,35	AN 2018
Erik Haug Hansen	1 535				
Nina Elisabeth Smeby	450		1 180	2,35	AN 2026

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

^{**}) Storebrand-konsernet har en kontantbonusordning for utvalgte ansatte som er knyttet opp til kursutviklingen for Storebrand-aksjen. Bonusen utbetales med differansen mellom markedskurs og avtalekursen som er på 60 kroner. Kontantbonusordningen har definerte utøvelsesperioder og forfaller senest i 2009. Etter regnskapsårets utgang er ordningen besluttet avviklet ved at totalt 7,5 mill. kroner delvis utbetales i 2005 og delvis overføres til grunnlag for kommende prestasjons-avhengig bonus for de respektive ledende ansatte.

^{***}) AN = Annuitet, SE = serielån, siste avdrag

^{****}) Ledende ansatte har som en del av sin lønnsavtale også avtale om prestasjonsavhengig bonus, som er knyttet opp mot konsernets verdibaserte styringssystem. Ved opphør av arbeidsforhold i gitte situasjoner, som oppsigelse fra selskapet, har de ledende ansatte en etterlønsordning/lønnsgaranti som varierer mellom 18 til 24 måneder utover ordinær oppsigelsestid. Det er utbetalt lønn og godtgjørelser til ledende ansatte på tilsammen 31,1 mill. kroner. Nåverdien av pensjonsavtaler til ledende ansatte utgjør 39,5 mill. kroner, fordelt med 4,4 mill. kroner på forsikret ordning og 35,1 mill. kroner på uforsikret ordning. Dette omfatter forpliktelsen for den forsikrede og uforsikrede ordningen beregnet lineært etter de økonomiske forutsetninger benyttet i regnskapet (jfr. note 25). Godtgjørelse til administrerende direktør fremgår av note 4.

Aksjebeholdning i Storebrand ASA eid av tillitsvalgte

	ANTALL AKSJER	NÆRSTÅENDE		ANTALL AKSJER	NÆRSTÅENDE
Kontrollkomite			Eli Sætersmoen		
Sverre Bjørnstad	2 816		Ole Enger		
Hanne Harlem			Rune Selmar		
Harald Moen	322		Kjell Jostein Sæther		
Carl Graff-Wang			Ann Jeanette Magnussen		
Jon Ansteinsson	4 334		5	1 014	
			Johan H. Andresen jr.		
					5 141 895 ^{**})
			Finn Jebsen		
			3 234		14 000 ^{***})
Representantskap			Arvid Grundekjøn		
Sven Ullring	385		Per Alm Knudsen		
Merete Egelund Valderhaug			May Moldenhauer		
Inger-Johanne Strand	85		Vibeke Hammer Madsen		
Stein Erik Hagen		1 000 000 [*])	Barbara Rose Milian Thoralfsson		
Inger Lise Gjør			Astrid Olive Aanerud		
			625		

^{*}) Selskapet Canica AS

^{**}) Selskapet Ferd Invest AS

^{***}) Selskapet Bele AS

Det er ingen lån til kontrollkomitéens medlemmer, og lån til representantskapets medlemmer er på 5,1 mill. kroner.

Transaksjoner mellom konsernselskaper

MILL. KRONER	2004	2003	2002
Resultatposter:			
Konsernbidrag fra datterselskaper	8,8	220,1	
Aksjeutbytte fra datterselskaper	634,7	316,7	267,8
Kjøp og salg av tjenester (netto)	4,6	13,4	5,9
Balansposter:			
Ansvarlig lån til konsernselskaper	10,0	271,5	235,7
Netto tilgode i konsernet (inkl. konsernbidrag)	687,4	529,9	18,0

18 } Antall ansatte/årsverk

	2004
Antall ansatte pr. 31.12	9
Antall årsverk pr. 31.12	9
Gjennomsnittlig antall ansatte	33

19 } Garantistillelser

Følgende garantier er stillet av Storebrand ASA:

	VALUTA	BETINGELSER	AVSATT I REGNSKAP
¹⁾ Institute of London Underwriters (ILU)	USD	Ubegrenset	0
¹⁾ Regressavtale mot Oslo Reinsurance Company ASA (tidl. UNI Storebrand International Insurance AS)			

NOTER STOREBRAND KONSERN

20 } Segmentinformasjon

Resultat fordelt på virksomhetsområder

MILL. KRONER	2004	2003	2002
Livvirksomhet	944,9	799,8	-304,3
Kapitalforvaltningsvirksomhet	47,0	22,1	-12,5
Storebrand Bank	97,2	-137,2	-476,3
Skadevirksomhet	186,3	348,2	-242,2
Øvrig virksomhet ^{*1}	1 139,8	-139,3	-665,7
Konsernresultat	2 415,2	893,6	-1 701,0

^{*1} Inkluderer 1 296 mill. kroner i konserngevinst ved salg av aksjene i If Skadeforsikring. Gevinsten for Storebrand ASA er omtalt i note 5.

MILL. KRONER	2004	2003	2002
Livsforsikring			
Storebrand Livsforsikring			
Premier for egen regning	17 912	12 894	8 916
Forsikringskudenes fond inkl.opptj. resultat	121 066	108 760	99 108
Kapitalavkastning I ^{*1}	6,4%	7,2%	2,7%
Kapitalavkastning II ^{*1}	7,2%	8,8%	1,9%
Kapitaldekning (SBL konsern)	14,4%	15,7%	18,4%
Driftskostnader målt mot forsikringsfond	0,90%	0,96%	0,92%
Storebrand Fondsforsikring			
Premier for egen regning	619	455	1 071
Forsikringskudenes fond	4 476	3 975	3 259
Storebrand Bank			
Rentemargin %	1,63%	1,85%	1,96%
Kostnader/inntekter %	83%	87%	97%
Andre inntekter/totale inntekter %	39%	39%	30%
Netto utlån	23 478	21 856	25 035
Kapitaldekning	13,8%	12,3%	11,4%
Storebrand Kapitalforvaltning			
Totale midler under forvaltning	165 009	158 800	139 700
Midler under forvaltning eksternt	37 498	42 516	33 700

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

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

Det rapporteres ikke segmentinformasjon etter geografisk inndeling, da risiko- og avkastningsprofil ikke er vesentlig forskjellig i de ulike geografiske områdene.

21 } Netto finansinntekter forsikring

MILL. KRONER	STOREBRAND LIVSFORSIKRING			STOREBRAND KONSERN		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Inntekter fra konsern og tilknyttede selskap	0,3	2,1	5,6	0,3	2,1	5,6
Inntekter fra bygninger og faste eiendommer	888,7	775,5	950,7	888,7	775,5	950,7
Renteinntekter obligasjoner/sertifikater	3 764,3	4 577,4	3 842,3	3 806,9	4 648,5	3 881,2
Renteinntekter utlån	56,7	98,5	117,8	58,3	100,4	119,7
Andre renteinntekter	99,4	207,3	897,1	114,5	212,2	901,5
Aksjeutbytte	657,9	297,8	309,7	659,4	298,6	327,7
Oppskrivning fast eiendom	202,8	99,0	95,3	202,8	99,0	95,3
Tilbakeført verdiregulering aksjer	3,0	499,6		3,0	501,2	77,7
Tilbakeført verdiregulering rentebærende		-334,2	2,0		-331,1	31,8
Gevinster ved realisasjon av aksjer	7 494,6	6 364,7	8 131,7	7 555,5	6 377,5	8 142,8
Gevinster ved realisasjon av rentebærende	782,1	2 225,6	5 928,8	797,0	2 270,2	5 931,4
Urealiserte gevinster aksjer	730,0	1 461,7		1 034,3	2 254,6	9,3
Urealiserte gevinster rentebærende	347,7	227,9		314,4	283,1	25,1
Øvrige finansinntekter	10,0	16,1	100,6	130,1	164,4	213,7
Sum inntekter fra finansielle eiendeler	15 037,5	16 519,0	20 381,6	15 565,2	17 656,2	20 713,3
Kostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer ^{*1}	-95,9	-153,4	-135,6	-90,4	-147,9	-129,8
Verdiregulering av aksjer			-499,6			-499,6
Verdiregulering av rentebærende			334,2	-0,4		270,2
Nedskrivning fast eiendom	-34,1	-95,3	-257,1	-34,1	-95,3	-257,1
Tap ved realisasjon av aksjer	-4 792,1	-6 188,8	-10 087,8	-4 930,8	-6 503,4	-10 343,0
Tap ved realisasjon av rentebærende	-1 346,5	-674,1	-6 669,1	-1 383,9	-684,3	-6 679,8
Urealiserte tap aksjer			-788,0	-5,2	0,0	-1 454,7
Urealiserte tap rentebærende			-55,9	-0,5	-78,9	-63,1
Øvrige finanskostnader ^{**1}	-233,4	-167,0	-337,9	-92,8	-30,2	-244,4
Sum kostnader fra finansielle eiendeler	-6 502,0	-7 278,6	-18 496,8	-6 538,1	-7 540,0	-19 401,2
Sum netto inntekter fra finansielle eiendeler	8 535,5	9 240,4	1 884,8	9 027,1	10 116,2	1 312,2
^{*1} herav administrasjonskostnader	-5,5	-5,5	-5,8			
^{**1} herav administrasjonskostnader	-151,6	-145,1	-133,3			

Administrasjonskostnadene er ført på linjen for driftskostnader i konsernregnskapet.

22 } Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter bank

MILL. KRONER	STOREBRAND BANK		
	2004	2003	2002
Renter og lignende innt. av utlån til og fordr. på kredittinstitusjoner	24,6	56,7	69,8
Renter og lignende innt. av utlån til og fordr. på kunder	931,3	1 575,9	2 261,7
Renter og lignende innt. av sertifikater, obl. og andre renteb. papirer	108,4	158,7	138,7
Andre renteinntekter og lignende inntekter	107,5	12,6	129,3
Sum renteinntekter og lignende inntekter	1 171,8	1 803,9	2 599,5
Renter og lignende kostn. på gjeld til kredittinstitusjoner	-82,0	-159,9	-179,2
Renter og lignende kostn. på innskudd fra og gjeld til kunder	-221,6	-686,8	-1 003,3
Renter og lignende kostn. på utstedte verdipapirer	-344,4	-411,5	-645,8
Renter og lignende kostn. på ansvarlig lånekapital	-18,4	-30,0	-38,7
Andre rentekostnader og lignende kostnader	-78,3	-23,0	-129,7
Sum rentekostnader og lignende kostnader	-744,7	-1 311,2	-1 996,7
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	427,1	492,7	602,8

23 } Tap på lån, garantier og misligholdte lån bankvirksomhet

MILL. KRONER	STOREBRAND BANK		
	2004	2003	2002
Periodens endring i spesifiserte tapsavsetninger	-148,8	23,7	178,3
Periodens endring i uspesifiserte tapsavsetninger	-120,7	0,7	-1,7
Konst. tap på engasjem. som det tidl. år er avsatt spesifisert tapsavsetn. for	261,4	147,6	90,5
Konst. tap på engasjem. som det tidl. år ikke er avsatt spesifisert tapsavsetn. for	3,3	-0,5	145,4
Inngang på tidligere konstaterte tap	-2,6	-1,2	-0,7
Kreditttap sertifikater etc.		3,5	
Periodens tapkostnader	-7,4	173,8	411,8

24 } Driftskostnader

MILL. KRONER	LIV	SB BANK	ØVRIGE	STOREBRAND KONSERN		
	2004	2004	2004	2004	2003	2002
Ordinære lønnskostnader	309,5	240,3	245,0	794,8	776,6	860,2
Folketrygdavgift	69,9	32,8	32,2	134,9	126,5	141,7
Pensjonskostnader (inkl. arbeidsgiveravg.)	35,8	17,9	13,1	66,8	60,9	59,9
Andre ytelser	18,4	15,3	27,4	61,1	66,0	85,6
Sum personalkostnader	433,6	306,3	317,7	1 057,6	1 030,1	1 147,4
Ekstern konsulentbistand	15,8	26,2	45,3	87,3	91,6	147,7
Kontordrift	102,6	147,5	76,3	326,4	489,0	448,4
Øvrige driftskostnader/refusjoner	521,4	84,0	-160,1	445,3	337,3	362,5
Avskrivninger	21,8	16,8	55,8	94,4	93,6	136,4
Sum driftskostnader	1 095,2	580,8	335,0	2 011,0	2 041,7	2 242,4

*1) Driftskostnader i Storebrand Livsforsikring AS 1038,8

Godtgjørelse til revisor i konsernet

Kostnadsført revisjonshonorar *1) 9,3

Kostnadsført konsulenthonorar *1) 2,6

*1) Godtgjørelse til Deloitte Statsautoriserte revisorer AS og samarbeidende selskaper for revisjonen og revisjonrelaterte tjenester utgjør i 2004 3,4 mill. kroner ekskl. mva for Storebrand konsernet.

25 } 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. Med utgangspunkt i fallende rentenivå er de økonomiske forutsetningene endret pr. 31.12.2004.

Endrede forutsetninger påvirker fastsettelsen av pensjonsforpliktelsen 31.12.04. Effekten av endrede forutsetninger vises i det ikke-regnskapsført estimatavvik pr. 31.12.04, men påvirker ikke årets pensjonskostnad eller amortisering av estimatavvik. Det er benyttet følgende forutsetninger i 2004:

Økonomiske forutsetninger benyttet i fastsettelsen av netto periodisert pensjonskostnad:

• Avkastning pensjonsmidler	7,0%
• Diskonteringsrente	6,5%
• Årlig lønnsvekst	3,0%
• Årlig G-regulering	3,0%
• Årlig regulering av pensjoner	2,0%

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

• Diskonteringsrente	5,5%
• Årlig lønnsvekst	3,0%
• Årlig G-regulering	3,0%
• Årlig regulering av pensjoner	2,0%

Aktuarielle forutsetninger:

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

Beregningene omfatter 1 488 årsverk og 2 180 pensjonister.

Netto periodisert pensjonskostnad fremgår av tabellen nedenfor:

MILL. KRONER	2004			2003 SUM	2002 SUM
	FORSIKRET ORDNING	UFORSIKRET ORDNING	SUM		
Årets pensjonsopptjening	-48,5	-20,0	-68,5	-67,2	-74,2
Rentekostnader	-142,2	-22,5	-164,7	-178,4	-181,4
Forventet avkastning pensjonsmidler	175,4		175,4	196,7	201,5
Planendring	-0,2		-0,2	-0,1	
Resultatføring estimatavvik	-5,3	1,9	-3,4	-3,8	0,6
Avsatt arbeidsgiveravgift	-0,1	-5,4	-5,5	-8,0	-6,4
Netto pensjonskostnad	-20,9	-46,0	-66,8	-60,9	-59,9

Beregnet forpliktelse

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

MILL. KRONER	2004			2003 SUM	2002 SUM
	FORSIKRET ORDNING	UFORSIKRET ORDNING	SUM		
Opptjent pensjonsforpliktelse	-2 374,6	-328,4	-2 702,9	-2 047,1	-2 160,4
Beregnet effekt av fremtidig lønnsvekst	-161,5	-58,2	-219,7	-699,2	-595,2
Beregnet pensjonsforpliktelse	-2 536,1	-386,6	-2 922,6	-2 746,3	-2 755,6
Pensjonsmidler til markedsverdi	2 575,6	0,6	2 576,2	2 619,1	2 655,3
Netto beregnet pensjonsforpliktelse/midler	39,6	-386,0	-346,4	-127,2	-100,3
Ikke regnskapsført estimatavvik ^{*1}	344,9	-63,4	281,5	298,5	232,9
Endring estimatavvik pga. endrede forutsetninger 31.12	318,0	36,7	354,7	32,3	
Ikke regnskapsført estimatavvik endrede forutsetninger	662,9	-26,7	636,2	330,7	232,9
Ikke regnskapsført planendring ^{**1}	3,2	0,8	3,9	2,0	2,1
Netto pensjonsforpliktelse bokført i balansen	705,6	-411,9	293,7	205,5	134,7
Avsatt arbeidsgiveravgift	-0,1	-51,4	-51,5	-57,3	-57,8
Sum inkl. avsatt arbeidsgiveravgift	705,5	-463,3	242,2	148,2	76,9

^{*1} Estimatavikene er i henhold til norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader ført mot "korridoren", mens overskytende del er resultatført over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid (jfr. Regnskapsprinsipper).

^{**1} Planendringer fordeles over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid.

Pensjonsmidlene er basert på Storebrand Livsforsikrings finansielle instrumenter, som har følgende sammensetning pr. 31.12:

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

26 } Skattekostnad

MILL. KRONER	2004	2003	2002
Resultat før skattekostnad	2 472,4	959,7	-1 501,8
Betalbare skatter	-2,5	-1,2	-15,1
Endring utsatt skatt	-110,1	-168,0	627,0
Skattekostnad	-112,6	-169,2	611,9

Beregning av utsatt skattefordel og utsatt skatt

Skatteøkende midlertidige forskjeller	2004	2003	2002
Verdipapirer	583,5	740,3	851,4
Fast eiendom	965,9	826,5	744,4
Driftsmidler	604,0	376,8	185,5
Forskuddsbetalt pensjon	683,7	615,7	588,9
Gevinst- og tapskonto	1 542,6	1 928,3	2 410,3
Annet	22,1	56,7	80,1
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	4 401,8	4 544,3	4 860,6

Skattereduserende midlertidige forskjeller

Verdipapirer	-706,3	221,5	-1 312,8
Fast eiendom	-126,4	-136,2	-136,2
Driftsmidler	-209,6	-428,1	-171,3
Avsetninger	-81,0	-140,1	-157,0
Påløpte pensjonsforpliktelser	-414,7	-409,9	-456,3
Gevinst- og tapskonto	-3,4	-0,6	-4,7
Annet	-119,6	-167,3	-94,0

Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-1 661,0	-1 060,7	-2 332,3
Netto midlertidige forskjeller før fremførbart underskudd	2 740,8	3 483,6	2 528,4
Fremførbare underskudd	-3 649,1	-3 349,8	-4 188,8
Fremførbare godtgjørelse	-1 140,0	-1 461,3	-673,6
Ikke grunnlag for balanseføring	1 453,1	39,3	10,1
Netto skatteøkende/(reduserende) midlertidige forskjeller	-595,2	-1 288,2	-2 323,9
Utsatt skatt/Skattefordel (netto) *	-168,1	-360,7	-650,7

* I Utsatt skatt på oppkjøpstidspunktet knyttet nye selskaper utgjør 78 mill. kroner, og er ført i balansen.

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat

	2004	2003	2002
Resultat før skatt	2 472,4	959,7	-1 501,8
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28%)	-692,3	-268,7	420,5
Skatteeffekt realiserte aksjer	748,1	78,0	42,0
Skatteeffekt mottatt utbytte	163,8	53,3	53,2
Skatteeffekt tilknyttede selskaper	53,3	4,9	-56,9
Skatteeffekt permanente forskjeller	5,0	-36,7	153,1
Skatteeffekt nedvurdering av utsatt skattefordel/annet	-390,5		
Skattekostnad *	-112,6	-169,2	611,9
Effektiv skattesats	-4,6%	-17,6%	-40,7%

* I 2004 kom en ny skattereform, som gir noen effekter på skattepliktige inntekter i Storebrand konsernet. Denne skattereformen gir fritak for beskatning av aksjeinntekter fra EØS-området, samtidig som fradragretten for tilsvarende aksjetap bortfaller. Dette vil gi svingninger i skattemessig resultat avhengig av hvor stor andel av resultatet som kommer fra aksjeinvesteringer innenfor EØS. I 2004 har konsernet en lav effektiv skattesats på grunn av aksjeinntekter innenfor EØS. Det har vært foretatt en nedvurdering av utsatt skattefordel, som skyldes usikkerhet knyttet til om skattepliktige inntekter kommer på et slikt nivå at alle fremførbare underskudd kan benyttes. Storebrand Livsforsikring AS blir mest påvirket av den nye skattereformen.

Fremførbare underskudd	
MILL. KRONER	BELØP
Storebrand ASA	400,4
Storebrand Livsforsikring AS	217,7
Storebrand Fondforsikring AS	143,4
Storebrand Bank ASA	839,3
Storebrand Skadeforsikring AS	1 940,0
Fair Forsikring A/S	47,1
Storebrand Helseforsikring AS	43,8
Storebrand Leieførløst AS	12,7
Storebrand Felix kurs og konferanse AS	4,8
Sum	3 649,1

27 } Goodwill og andre immaterielle eiendeler i datterselskaper

MILL. KRONER	ANSKAFFESES KOST 1.1	AKK. AVSKRIVN. 1.1	VERDI I BALANSEN 1.1	TILGANG/ AVGANG	ÅRETS AVSKRIVNING	VERDI I BALANSEN 31.12	AVSKRIVNINGSS- TID *
Goodwill							
Storebrand Bank ASA	563,2	-140,8	422,4		-28,2	394,2	20 år
Delphi Fondsforvaltning AS	48,3	-16,7	31,6		-1,9	29,7	20 år
Sum	611,5	-157,5	454,0		-30,1	423,9	
Andre immaterielle eiendeler							
Storebrand Kapitalforvaltning ASA	17,7	-4,3	13,4		-6,7	6,7	3 år
Storebrand Systemutvikling AS	117,3	-55,4	61,9		-20,3	41,6	5 år
Fair Forsikring				1,2	-0,4	0,8	3 år
Finansbanken AS (Danmark)	5,3	-4,0	1,3		-0,9	0,4	
Sum	140,3	-63,7	76,6	1,2	-28,3	49,5	

*1) Avskrivningstiden for goodwill på 20 år er basert på et langsiktig inntjeningsperspektiv, og selskapenes strategiske betydning for Storebrand.

28 } Eiendom

MILL. KRONER	BOKFØRT VERDI	GJ.SN. LEIE PR. KVM	VARIGHET LEIEKONTR.	KVM.	UTLEIE- GRAD
Kontorbygg (inkl. forr., park og lager)	7 505,6	1 101	4,9	463 918	94,3%
Kjøpesenter (inkl. parkering og lager)	4 964,0	1 321	3,0	312 838	97,3%
Parkeringshus	395,3	693	12,0	44 085	100,0%
Sum Liv	12 864,9			820 841	95,6%
Andre selskaper	26,8				
Totalt	12 891,7				

Geografisk beliggenhet (Liv):

Oslo-Vika/Filipstad Brygge	3 775,9
Stor-Oslo forøvrig	5 202,2
Norge forøvrig	3 886,8

Eieform:

Direkteeide eiendommer	2 983,5
Eiendom AS	9 284,7
Eiendom ANS	596,7

29 } Varige driftsmidler

MILL. KRONER	FASTE EIENDOMMER	MASKINER, BILER, INVENTAR	FØLGENDE LINEÆRE AVSKRIVNINGSTID BRUKES FOR DRIFTSMIDLER:	
Anskaffelseskost pr. 1.1	8 462,0	545,2	Maskiner og inventar:	4 år
Akkumulert avskrivning	-3,3	-454,3	Biler:	5 år
Akkumulert nedskrivning	-2,1		EDB-systemer:	3 år
Akkumulert oppskrivning	1 495,9			
Bokført verdi pr. 1.1	9 952,5	90,9		
Tilgang	3 048,1	35,8		
Avgang	-2,9	-10,1		
Årets avskrivning	-19,1	-31,0		
Årets opp-/nedskrivninger	-87,0	-1,3		
Bokført verdi pr. 31.12	12 891,7	84,3		

30 } Aksjer og andeler

MILL. KRONER	ANTALL	EIERANDEL	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI
Aksjer og andeler (anleggsmidler)				
Intre AS			36,9	
Andre aksjer og andeler til varig eie			0,7	
Sum aksjer og andeler (anleggsmidler)			37,6	
Norske finansaksjer				
Bolig- og Næringsbanken	78 750	0,81%	19,7	26,7
DNB NOR	6 135 806	0,46%	324,0	366,6
Romsdals Fellesbank	570 951	9,10%	8,7	94,2
Andre norske aksjer				
Aker ASA	480 500	1,09%	27,2	29,8
Aker Kværner ASA	397 300	0,72%	50,5	64,0
Camillo Eitzen ASA	414 700	0,62%	17,4	23,2
DNH International Sarl – Redeemable conv. PECs	87 803	1,45%	17,6	18,1
EDB Business Partner	1 304 702	1,44%	53,3	64,6
Ekornes	314 288	0,85%	28,5	41,5
Elkem	674 013	1,37%	111,8	154,3
Eltek A	544 650	1,74%	34,8	37,6
Ementor	10 183 600	4,39%	32,7	30,8
Farstad Shipping	271 525	0,70%	12,8	20,6
Fast Search & Transfer	1 761 800	0,33%	20,2	23,3
Fred. Olsen Energy	233 600	0,39%	14,8	20,4
Glava	65 000	6,77%	20,3	42,3
Gresvig	1 507 217	7,60%	17,2	63,3
Mamut ASA	2 250 000	5,35%	16,4	18,9
Norges Handels og Sjøfartstidene	59 094	5,13%	12,0	38,4
Norsk Hydro	1 338 926	0,45%	653,3	638,7
Norske Skogindustrier A	1 059 992	0,80%	140,8	138,9
Odfjell A	100 808	0,23%	7,6	21,4
Orkla	11 089 949	5,22%	1 216,4	2 206,9
Prosafe	641 936	1,89%	91,4	105,3
Schibsted	257 000	0,37%	23,7	44,2
Siem Offshore	857 000	0,66%	20,6	26,6
Smedvig A	175 300	0,21%	13,5	17,8
Solstad Offshore	924 150	2,45%	40,9	62,8
Statoil ASA	4 066 670	0,19%	382,7	386,3
Steen & Strøm	4 145 953	14,87%	252,4	601,2
Tandberg	1 426 270	1,06%	69,5	107,3
Tandberg Television	565 200	0,92%	20,0	29,8
Telenor	8 285 860	0,47%	431,1	455,7
TGS Nopec Geophysical Company	423 500	1,67%	53,4	65,6
Tomra Systems	1 946 550	1,09%	73,3	64,8
Troms Fylkes Dampskipsselskap	407 790	5,21%	40,8	36,3
Veidekke	1 950 821	6,82%	111,8	197,0
Wilh. Wilhelmsen A	225 260	0,33%	15,6	35,4
Yara International	2 916 221	0,91%	202,8	232,6
Øvrige norske aksjer			357,8	226,4

FOTS.	ANTALL	EIERANDEL	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI
Norske fondsandeler				
Storebrand Aktiv Allokering	17 650		21,1	21,2
Storebrand Barnespar	396 006		39,6	43,9
Storebrand Energi	29 773		28,3	30,2
Storebrand Europa I	898 704		1 039,4	1 058,8
Storebrand Nord Amerika I	3 597 603		2 552,8	2 443,3
Storebrand Selecta Limited – Class B-2	229 948 147		236,4	255,1
Storebrand Telecom	35 000		35,0	20,1
Storebrand WGA Health Care	49 608		46,8	47,2
Øvrige norske fondsandeler			56,1	56,6
Sum norske aksjer og fondsandeler			9 114,7	10 856,1
Utenlandske aksjer				
Australia			554,9	630,0
Belgia			23,9	28,5
Bermuda			28,9	26,9
Canada			272,3	270,8
Danmark			139,1	98,6
Finland			113,3	116,9
Frankrike			754,9	748,5
Hong Kong			219,0	224,3
Irland			8,0	11,5
Italia			179,4	193,1
Japan			2 494,2	2 406,2
Jersey			0,0	0,0
Liberia			156,1	207,4
Luxembourg			53,3	83,3
Nederland			399,6	397,2
New Zealand			28,6	31,6
Portugal			65,2	72,0
Singapore			128,6	151,4
Spania			209,5	233,1
Storbritannia			1 776,3	1 847,2
Sveits			490,7	503,1
Sverige			388,3	474,8
Tyskland			457,9	493,9
USA			5 780,7	5 569,6
Utenlandske fondsandeler			3 287,0	2 906,1
Sum utenlandske aksjer og fondsandeler			18 009,6	17 726,3
Valutaterminer aksjer				555,0
Sum aksjer og andeler (omløpsmidler)			27 124,3	29 137,4
Herav børsnoterte norske aksjer og andeler				6 654
Herav børsnoterte utenlandske aksjer og andeler				14 382

31 } Certifikater og obligasjoner

MILL. KRONER	CERTIFIKATER		OBLIGASJONER			SUM	
	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI	
Offentlig sektor	11 712,9	11 784,0	11 526,1	11 508,5	23 239,0	23 292,4	
Finansinstitusjoner	4 255,5	4 255,0	19 635,7	19 581,4	23 891,2	23 836,4	
Andre utstedere	80,0	80,0	2 567,6	2 494,7	2 647,6	2 574,7	
Andre eiendeler i obligasjonsfond *)	-1 093,1	-1 093,4	1 762,4	1 834,5	669,3	741,1	
Valutaterminer				26,4		26,4	
Sum sertifikater og obligasjoner inkl. valutaterminer	14 955,3	15 025,5	35 491,7	35 445,5	50 447,0	50 471,0	
– Herav børsnotert		10 092,4		19 796,0		29 888,4	
Fordelt på valuta:							
NOK	11 242,7	11 280,5	20 585,9	20 662,7	31 828,6	31 943,2	
USD	495,8	482,6	2 772,2	2 510,3	3 268,0	2 992,9	
EUR	2 139,6	2 173,0	10 570,2	10 697,3	12 709,8	12 870,3	
Andre	1 077,2	1 089,4	1 563,5	1 575,1	2 640,7	2 664,5	
Sum sertifikater og obligasjoner ekskl. valutaterminer	14 955,3	15 025,5	35 491,8	35 445,5	50 447,1	50 471,0	

*) Kolonnen for obligasjoner inkluderer investeringer i rentefond. Rentefondenes investeringer i sertifikater er spesifisert på debitorsektor i kolonnen for sertifikater og eliminert igjen på linjen andre eiendeler i obligasjonsfond.

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets observerte markedskurs. For rentepapirer uten observert markedskurs er effektiv rente beregnet på grunnlag av rentebiningstid og klassifisering av det enkelte papir m.h.t likviditet og kreditt-risiko. Sammenvekting til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total renteføl-somhet som vektet.

32 } Obligasjoner holdt til forfall

MILL. KRONER	PÅLYDENDE VERDI	ANSKAFFEL- SESKOST	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI	GJENSTÅENDE AMORTISERING
Norske obligasjoner holdt til forfall					
Offentlig sektor	34 817,1	35 480,2	35 319,5	39 037,3	502,4
Finans	4 039,0	4 036,7	4 032,0	4 526,9	-7,0
Sum portefølje (NOK)	38 856,1	39 516,9	39 351,5	43 564,2	495,4
Herav børsnoterte papirer			33 050,5		
Modifisert durasjon				4,72	
Gjennomsnittlig effektiv rente			5,89	3,72	

For beregning av effektiv rente se kommentar i note 31.

33 } Finansielle derivater og renterisiko

I det følgende er beskrevet 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 risikoeksponering.

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 kredittisiko knyttet til finansielle derivater. Gjennomgående vurderes kredittisikoen som lav, da det enten brukes børsnoterte og clearede derivater, eller avtaler med velrenommerede 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.

MILL. KRONER	NOMINELT VOLUM			KREDITT- EKSPONERTE VERDIER	ANSKAFFELSES- KOST	VIRKELIG VERDI *1)
	BRUTTO	GJENNOM- SNITTLIG	NETTO			
Omløpsmidler						
Aksjeopsjoner	17 782,1	17 016,0	-8 157,9	339,1	306,2	159,9
Aksjeindeksfutures	6 644,5	4 234,4	-3 076,8			
Sum aksjederivater	24 426,6	21 250,4	-11 234,7	339,1	306,2	159,9
Fremtidige renteavtaler	54 491,1	44 741,1	350,0	8,6		0,7
Rentefutures	575,9	1 010,8	575,9			
Renteswapper	6 485,0	3 997,7	2 295,6	187,5		67,9
Renteopsjoner	128 000,0	8 923,1	14 000,0	0,6	108,4	279,9
Sum rentederivater	189 552,0	58 672,7	17 221,5	196,7	108,4	348,5
Valutaterminer	52 085,9	43 778,4	-36 418,2	341,4		590,3
Sum valutaderivater	52 085,9	43 778,4	-36 418,2	341,4		590,3
Sum derivater – omløpsmidler	266 064,5	123 701,5	-30 431,4	877,2	414,6	1 098,7

FORTS.	NOMINELT VOLUM			KREDITT- EKSPONERTE VERDIER	ANSKAFFELSES- KOST	VIRKELIG VERDI
	BRUTTO	GJENNOM- SNITTLIG	NETTO			
Anleggsmidler						
Aksjeopsjoner	1 421,0	1 171,6		27,8	38,6	91,7
Sum aksjederivater	1 421,0	1 171,6		27,8	38,6	91,7
Renteswapper		496,9				
Sum rentederivater		496,9				
Valutaterminer	5 285,2	4 986,7	3 046,0	35,5		-6,7
Valutaopsjoner	1 336,6	1 336,6	-1 336,6	16,4	28,1	11,0
Basisswapper	1 276,0	1 316,6	1 276,0			84,9
Sum valutaderivater	7 897,8	7 639,9	2 985,4	51,9	28,1	89,2
Sum derivater – anleggsmidler	9 318,8	9 308,4	2 985,4	79,7	66,7	180,9
Gjeld						
Opsjoner	4 213,2	2 714,9	1 510,2	64,3	84,8	194,7
Sum derivater – gjeld	4 213,2	2 714,9	1 510,2	64,3	84,8	194,7

*1) Inkluderer finansielle derivater i Storebrand Bank Konsern til virkelig verdi 82,3 mill. kroner, av dette er 2,9 mill. kroner bokført i regnskapet.

Renterisiko

Rentefølsomhet Storebrand Livsforsikring AS

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

EIENDELER MILL. KRONER	1 TIL		3 MÅNEDER		1 TIL 5		TOTALT
	OPPTIL 1 MÅNED	3 MÅNEDER	TIL 1 ÅR	1 TIL 5 ÅR	OVER 5 ÅR		
Total kvantifisert rentefølsomhet	-3,7	-68,9	-175,2	-639,2	-2 314,8	-3 201,7	

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

Gjenstående rentereguleringstid og renterisiko Storebrand Bank Konsern

Balanseposter fordelt etter tid til renteregulering *1)

MILL. KRONER					UTEN		RENTEEKSP.	
	< 1 MND.	> 1MND < 3 MND	> 3 MND < 1 ÅR	> 1 ÅR < 5 ÅR	> 5 ÅR	RENTEEKSP.	TOTALT	RENTEEKSP. P.A.
Sum eiendeler	1 560,7	21 704,1	1 469,9	1 822,7	225,4	410,5	27 193,3	55,3
Sum gjeld og egenkapital	12 598,3	5 894,8	4 040,1	1 954,0	24,5	2 681,6	27 193,3	9,6
Finansielle derivater som påvirker renteeksp.	-717,7	-2 444,7	35,8				-3 126,6	
Netto renteeksponering	-11 755,3	13 364,6	-2 534,4	-131,3	200,9	-2 271,1	-3 126,6	45,7

*1) Med tid til renteregulering, menes tid fram til første mulige rentereguleringstidspunkt på en balansepost initiert av banken.

34 } Valuta

MILLIONER	NETTO	VALUTA-	NETTOPOSISJON	
	EIENDELER	TERMINER	I VALUTA	I NOK
Omløpsporteføljer				
AUD	140,3	-132,8	7,5	35,6
CAD	117,7	-111,4	6,3	31,8
CHF	255,6	-266,9	-11,3	-60,4
DKK	1 328,6	-1 318,0	10,6	11,8
EUR	1 909,3	-1 877,2	32,1	263,8
GBP	277,5	-257,2	20,3	236,1
HKD	293,4	-261,9	31,5	24,6
IDR	189,1		189,1	0,1
JPY	42 883,6	-41 445,3	1 438,3	83,7
KRW	150,3		150,3	0,9
MYR	0,1		0,1	0,2

FORTS.	NETTO	VALUTA-	NETTOPOSISJON	
	EIENDELER	TERMINER	I VALUTA	I NOK
NZD	7,4	-2,1	5,3	23,2
PHP	0,4		0,4	
SEK	1 084,4	-1 039,8	44,6	40,4
SGD	37,2	-29,3	7,9	29,3
THB	0,8		0,8	0,1
TWD	2,5		2,5	0,5
USD	1 910,4	-1 864,0	46,4	254,4
Sum Omløpsporteføljer				976,3
Anleggsporeteføljer				
DKK	88,4		88,4	97,8
EUR	-359,6	363,5	3,9	31,9
SEK	71,7	-15,8	56,0	51,0
USD	0,8		0,8	4,6
Sum Anleggsporeteføljer				185,3

Konsernet foretar løpende sikring av det alt vesentlige av sin valutarisiko. Valutarisiko eksisterer i utgangspunktet som følge av investeringer i internasjonale verdipapirer, og i et visst omfang også som følge av ansvarlig lån i fremmed valuta. Sikring gjøres ved hjelp av valutaterminer på porteføljenivå, og valutaposisjonene følges løpende opp mot en totalramme fra oppdragsgiver. Negative valutaposisjoner lukkes senest påfølgende dag etter at de oppstod. I tillegg er det gitt separate rammer for å kunne ta aktive valutaposisjoner. Disse posisjonene er inkludert i noten under omløpsporteføljer. Valutaposisjonene pr. 31.12.04 er representative for konsernets små rammer for valutaposisjoner.

35 } Utlån til kunder

MILL. KRONER	LIV	SB BANK	KONSERN		
	2004	2004	2004	2003	2002
Shipping		278,0	278,0	821,7	1 403,0
Eiendom		4 907,0	4 907,0	4 403,7	6 076,9
Annen næring	90,5	1 560,4	1 650,9	1 731,0	1 392,5
Lønnstakere o.a. (privatpersoner)	308,1	16 026,5	16 334,6	15 676,2	15 928,4
Utlandet		1 279,1	1 279,1	1 542,7	2 187,3
Spesifiserte tapsavsetninger		-379,0	-379,0	-532,2	-510,7
Uspesifiserte tapsavsetninger		-194,3	-194,3	-316,0	-317,0
Sum utlån til kunder	398,6	23 477,7	23 876,3	23 327,1	26 160,4

Utlån til ansatte i konsernet utgjør 1 277 mill. kroner.

Misligholdte lån og lån hvor renter ikke inntektsføres for Storebrand Bank

MILL. KRONER	KONSERN		
	2004	2003	2002
Misligholdte lån, renter inntektsføres ikke	790,8	1 266,4	1 125,0
Misligholdte lån, renter inntektsføres	55,7	364,4	933,8
Totalt misligholdte lån	846,5	1 630,8	2 058,8
Spesifisert tapsavsetning	365,8	499,6	412,8
Netto misligholdte lån	480,7	1 131,2	1 645,9

Tapsutsatte lån, renter inntektsføres ikke	7,4	8,1	13,7
Tapsutsatte lån, renter inntektsføres	55,7	78,1	288,9
Totalt tapsutsatte lån	63,1	86,2	302,6
Spesifisert tapsavsetning	13,2	28,3	91,2
Netto tapsutsatte lån	49,9	57,9	211,4
Totalt netto misligholdte/tapsutsatte lån	530,6	1 189,1	1 857,4

36 } Innskudd fra kunder og gjeld til kredittinstitusjoner

Fordeling av innskudd fra kunder

MILL. KRONER	STOREBRAND BANK		
	2004	2003	2002
Diverse næring	3 632,9	3 912,8	4 354,5
Lønnstakere o.a. (privatpersoner)	6 715,4	7 260,2	7 635,9
Utlandet	1 127,4	1 189,4	1 208,5
Sum innskudd fra kunder	11 475,7	12 362,4	13 198,9

Gjeld til kredittinstitusjoner

MILL. KRONER	STOREBRAND BANK		
	2004	2003	2002
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist	2,8	65,1	7,5
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner med avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist	2 149,0	3 146,2	4 283,1
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	2 151,8	3 211,3	4 290,6

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

MILL. KRONER	STOREBRAND BANK		
	2004	2003	2002
Sertifikater	4 283,0	1 369,1	2 016,5
Obligasjoner	5 950,6	5 484,2	5 879,4
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	10 233,6	6 853,3	7 895,9

37 } Eierandeler tilknyttede selskap

MILL. KRONER	EIERANDEL	ANSKAFFELSESKOST	VERDI I BALANSEN 1.1	TILGANG/ AVGANG	ANDEL RESULTAT	VERDI I BALANSEN 31.12
Adviso AS * ¹	36,5%	15,0	67,2	-68,5	1,3	
Norben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	25%	31,0	58,7	-1,5	4,4	61,6
Bertel O. Steen Finans AS	50%	5,0	5,8	-3,0	5,0	7,9
Morningstar Norge AS * ¹	49%	3,3	1,4	-1,4		
If Skadeforsikring Holding AB * ¹	22,47%	4 354,9	3 911,5	-4 100,5	189,0	
Sum		4 409,2	4 044,6	-4 174,9	199,7	69,5

*¹ Selskapene er solgt i 2004.

38 } Egenkapital

MILL. KRONER	2004	2003	2002
Innskutt og opptjent egenkapital 1.1.	9 394,9	8 534,5	9 616,7
Årets resultat	2 358,1	789,6	-892,4
Avsatt utbytte	-1 840,4	-222,5	
Egne aksjer	-744,4		
Aksjeemisjon (netto tilførsel)	5,1	5,5	5,9
Omregningsdifferanser	-263,7	288,2	-194,7
Annen egenkapitalendring	6,5	-0,4	-1,0
Egenkapital ekskl. minoritet	8 916,1	9 394,9	8 534,5
Minoritet 1.1	1,1	1,1	0,0
Minoritetens andel av resultat	1,7	0,9	2,5
Tilgang/avsatt utbytte	-1,7	-0,9	-1,4
Minoritet 31.12	1,1	1,1	1,1
Sum egenkapital 31.12	8 917,2	9 396,0	8 535,6

39 } Ansvarlig lånekapital

MILL. KRONER	BELØP NOK	VALUTA	VALUTA BELØP	RENTE I %
2003-2023, 6 mndr. EURIBOR +2,2%, call 2008	1 531,2	EUR	186	4,40%
2004-2014, 3 mndr. EURIBOR +0,9%, call 2009	1 435,6	EUR	175	3,10%
Sum Storebrand Livsforsikring	2 966,8			
2004-evigvarende, NIBOR +1,5%, call 2014, fondobligasjonslån	168,0			
2004-evigvarende, 5,9%, call 2014, fondobligasjonslån	107,0			
2000-2010, 3 mndr. LIBOR +1,3%, call 2005	60,4	USD	10	3,00%
2000-2010, 3 mndr. NIBOR +1,3%, call 2005	110,0	NOK		3,40%
2000-2012, 3 mndr. NIBOR +2,0%, call 2007	100,0	NOK		4,10%
2003-2013, 3 mndr. NIBOR +2,25%, call 2008	100,0	NOK		4,50%
Sum Storebrand Bank	643,4			
Totalt	3 610,2			

40 } Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring *¹

MILL. KRONER	KOLLEKTIV PENSIJONS- FORSIKRING	GRUPPE- LIVS- FORSIKRING	IND. KAPITAL- FORSIKRING	IND. RENTE/ PENSIJONS- FORSIKRING	SKADE- FORSIKRING	SUM 2004	SUM 2003	SUM 2002
Premiereserve	80 321,4	309,6	13 379,3	22 191,2		116 201,5	103 883,4	93 700,7
Tilleggsavsetning	2 690,2		195,3	820,6		3 706,1	3 393,4	3 033,8
Innskuddsfond	112,6					112,6		
Premie- og pensjonsreguleringsfond	4 867,2			278,1		5 145,3	5 125,3	5 408,8
Erstatningsavsetning	18,1	145,0	141,2	9,5		313,8	282,6	253,1
Andre tekniske avsetninger					125,3	125,3	90,3	74,8
Sikkerhetsfond	113,2	16,1	11,5	9,5		150,3	143,3	132,4
Forsikringsmessige avsetninger 2004	88 122,7	470,7	13 727,3	23 308,9	125,3	125 754,9		
Forsikringsmessige avsetninger 2003	82 188,6	451,1	7 330,0	22 858,3	90,3		112 918,3	
Forsikringsmessige avsetninger 2002	74 560,9	431,7	5 224,6	22 311,6	74,8			102 603,6

*¹ Inkluderer Storebrand Livsforsikring, Storebrand Fondsforsikring og Storebrand Helseforsikring.

41 } Forpliktelser utenom balansen

MILL. KRONER	2004	2003	2002
Lånegarantier	118,5	126,4	235,6
Betalingsgarantier	272,4	241,8	325,5
Kontraktsgarantier	109,4	319,7	213,5
Andre garantier	163,0	93,1	160,9
Bokført verdi av eiend. som er stillet som sikkerhet for pantegjeld	1 984,7	1 560,8	1 286,5
Ikke innbetalt restforpliktelse vedrørende Ltd. Partnerships	1 709,6	1 011,4	995,0
Andre betingede forpliktelser		1,3	
Sum betingede forpliktelser *¹	4 357,6	3 354,5	3 217,0

*¹ Derivater utenom balansen i Storebrand Bank Konsern inngår i note 33.

42 } Kapitaldekning

MILL. KRONER	2004				2004	2003	2002
	LIV KONSERN	SKADE KONSERN	SB BANK KONSERN	SB ASA			
Risikovektet beregningsgrunnlag	49 849	139	17 172	8 104	71 998	63 331	56 807
Kjernekapital	4 366	135	1 990	7 220	7 834	6 295	5 852
Tilleggskapital	2 878		380		3 248	3 193	3 304
Fradrag	-78				-78	-54	-56
Netto ansvarlig kapital	7 166	135	2 370	7 220	11 004	9 434	9 100
Kapitaldekning i %	14,4%	97,1%	13,8%	89,1%	15,3%	14,9%	16,0%

Kravet til kapitaldekning er 8%.

OVERGANG TIL BRUK AV INTERNASJONALE REGNSKAPSSTANDARDER (IFRS)

Storebrands konsernregnskap er avlagt i henhold til regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge. Fra og med 2005 må Storebrand avlegge konsernregnskapet etter internasjonale EU-godkjente regnskapsprinsipper – IFRS (International Financial Reporting Standards). Denne endringen gjør seg gjeldende for alle rapporteringsperioder fra og med 1. januar 2005. Storebrand vil følgelig avlegge delårsregnskapet for 1. kvartal 2005 etter IFRS.

Som følge av kravet til å presentere sammenlignbar informasjon, med unntak for standarden IAS 39 som omhandler finansielle instrumenter, er det nedenfor utarbeidet utkast til konsernbalanse pr. 01.01.2004 og 31.12.2004, omarbeidet etter IFRS. Implementeringseffektene av IAS 39 vil bli inkludert med virkning fra og med 01.01.2005, og disse effektene er hensyntatt nedenfor i utkast til konsernbalanse pr. 01.01.2005. Implementeringseffektene av IFRS er utarbeidet på bakgrunn av de IFRS-standarder som forventes å være tilgjengelige pr. 31.12.05 og den gjeldende fortolkning av disse. Standardene og fortolkning av disse er under løpende utvikling, eventuelle endringer og effekter av valgadaganger som medfører konsekvenser for Storebrand, vil bli hensyntatt i åpningsbalansen for IFRS. Et fullstendig IFRS-regnskap med noter mv, vil først bli utarbeidet ved avleggelse av årsregnskapet for 2005.

Omarbeidelse av inngående balanse pr. 01.01.2004 etter IFRS-standardene har redusert konsernets egenkapital med 323 millioner kroner. En hovedforklaring er nye pensjonsberegninger (pensjoner for ansatte). Pr. 31.12.2004 medfører omarbeidelsen til IFRS en økning av konsernets egenkapital på 1 315 millioner kroner, hvorav en betydelig del skyldes tilbakeføring av avsatt utbytte. Det omarbeidede resultat etter skatt for 2004 er forbedret med 12 millioner kroner. Regnskapsstandarden for finansielle instrumenter (IAS 39) er hensyntatt i utkast til åpningsbalanse pr. 01.01.2005 og gir netto begrensede effekter på konsernets egenkapital.

NÆRMERE OM ENDRINGER OG REKLASSIFISERINGER I BALANSEOPPSTILLINGER OG RESULTAT

Forsikringskontrakter. En viktig regnskapsstandard for Storebrand er IFRS 4 som omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Storebrands forsikringsprodukter omfattes av standarden og standarden medfører at Storebrand-konsernet i all hovedsak kan videreføre dagens regnskapsprinsipper for forsikringskontrakter. Det følger av standarden at reassurandørers andel (gjenforsikring) av de forsikringsmessige forpliktelsene skal klassifiseres som en eiendel. Slike andeler er tidligere klassifisert som reduksjon av de totale (brutto) forsikringsmessige avsetninger og utgjør 2 696 millioner kroner pr. 31.12.2004. Denne endringen får ingen betydning for egenkapitalen.

Pensjoner (for egne ansatte). Effektene knyttet til standarden IAS 19 som omhandler egne pensjonsytelser er primært relatert til behandlingen av estimataviket pr. 01.01.2004 og fastsettelse av diskonteringsrenten. Estimataviket er nærmere beskrevet i note 25 på side 73. Storebrand har regnskapsført estimataviket utarbeidet etter norske regnskapsprinsipper pr. 01.01.2004 mot egenkapitalen.

Ved beregning av pensjonsforpliktelsen etter IAS 19 er diskonteringsrenten satt lik den risikofrie renten over gjennomsnittlig gjenværende løpetid. Følgende diskonteringsrenter er lagt til grunn etter IFRS sammenholdt mot faktisk benyttet diskonteringsrente i årsregnskapene:

	IFRS	Faktisk
01.01.2004	5,2%	7,0%
31.12.2004	4,7%	6,5%

Regnskapsføring av estimataviket mot egenkapitalen og endringen av diskonteringsrenten har medført en økning i pensjonsforpliktelsene pr. 01.01.2004 på 713 millioner kroner.

Endringene har medført en økt pensjonskostnad for 2004 på 15 millioner kroner og har økt de omarbeidede bokførte pensjonsforpliktelser pr. 31.12.2004 til 728 millioner kroner.

Aksjebasert kontantbonusordning. Storebrand har en bonusordning for ledende ansatte hvor verdien av kontantutbetalingen er avhengig av kursen på Storebrandaksjen. Etter IFRS gir dette en økning i avsetningene på 9 millioner kroner i inngående balanse 01.01.2004 og 8 millioner kroner pr. 31.12.2004.

Reklassifisering av avsatt utbytte. Etter IAS 10 som omhandler hendelser etter balansedagen, skal ikke foreslått utbytte klassifiseres som gjeld før det er vedtatt av generalforsamlingen. Dette har medført en reklassifisering av utbytte fra gjeld til egenkapital med 224 millioner kroner i inngående balanse 01.01.2004 og med 1 842 millioner kroner pr. 31.12.2004.

Bokføring av utsatt skatt. Som følge av endring i bokført verdi på eiendeler og gjeld i forbindelse med overgangen til IFRS må det foretas en ny beregning av utsatt skatt i konsernet. Dette har medført en økning i utsatt skattefordel på 176 millioner kroner pr. 01.01.2004. Pr. 31.12.2004 foreligger det som følge av innføringen av nye skatteregler i 2004 begrensninger i mulighetene til å føre opp utsatte skattefordeler i konsernet, jfr note 26 på side 74. Begrensningen har påvirket størrelsen på den omarbeidede skattekostnad i 2004 og balanseført utsatt skattefordel pr. 31.12.2004. Balanseført utsatt skattefordel relatert til effekter av IFRS utgjør 58 millioner kroner pr. 01.01.2005, skattekostnaden i 2004 relatert til IFRS effekter utgjør 118 millioner kroner.

Eiendommer. Eiendommene i Storebrand-konsernet er tidligere hovedsakelig vurdert til virkelig verdi. I forbindelse med implementeringen av IFRS vil også konsernets skogseiendommer bli vurdert til virkelig verdi, hvilket har medført en samlet økning av eiendomsverdiene på 98 millioner kroner pr. 01.01.2004.

Etter IFRS skal eiendommer som konsernet selv benytter avskrives. Dette medfører en økt årlig kostnad i resultatregnskapet på omlag 24 millioner kroner. I balansen vurderes eiendommene til revaluert verdi hvilket innebærer at egenkapitalen kun belastes med differansen mellom avskrivningene og den revaluerte verdi.

Goodwill. Fra regnskapsåret 2004 medfører overgang til bruk av regnskapsstandarden for foretaksintegrasjoner at avskrivning av goodwill i konsernet opphører. I stedet skal det ifølge standarden gjennomføres en årlig nedskrivningstest for å sikre at eventuelle verdifall blir regnskapsført. I konsernet er det tilbakeført avskrivninger på 30 millioner kroner i resultat før skatt for 2004.

Finansielle instrumenter. En viktig standard for konsernet er standarden som omhandler regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter (IAS 39). Denne standarden er obligatorisk fra og med 2005 og implementeringseffektene er tatt med i utkast til åpningsbalanse nedenfor pr. 01.01.2005. Storebrand-konsernet har betydelige investeringer i finansielle instrumenter, og har tidligere hovedsakelig vurdert disse enten til virkelig verdi, eller til amortisert kost. Dette kan i stor grad videreføres etter IAS 39.

FOR STOREBRANDS BANKVIRKSOMHET ER ENKELTE EFFEKTER NÆRMERE OMTALT NEDENFOR:

Tapsavsetninger. Når det foreligger objektive bevis på at et individuelt utlån har verdifall, skal lånet ifølge IAS 39 vurderes til verdien av diskonterte fremtidige kontantstrømmer. Denne diskonteringseffekten er tidligere ikke hensyntatt og gir grunnlag for å øke de spesifiserte avsetninger/nedskrivninger med i overkant av 30 millioner kroner pr. 01.01.2005. Den kommende oppløsning av diskontering som følge av at kontantstrømmene kommer nærmere i tid, vil føres som en renteinntekt – og vil påvirke den fremtidige rentenetto positivt.

I bankvirksomheten kan ikke de uspesifiserte tapsavsetninger videreføres slik disse er beregnet frem til og med 2004. Derimot kan en gruppe lån vurderes under ett i forbindelse med beregning av tapsavsetninger forutsatt at visse kriterier er tilfredsstillt. Eventuelle verdifall må også her baseres på objektive bevis. Endringen fra dagens uspesifiserte avsetning til en gruppeavsetning basert på kriteriene i standarden

gir en positiv egenkapitaleffekt før skatt på 78 millioner kroner pr. 01.01.2005.

Strukturerte produkter – sammensatte finansielle instrumenter.

Banken har til og med 2004 i stor utstrekning inntektsført netto provisjoner og gebyrer knyttet til aksjeindekserte obligasjoner på tidspunktet for utstedelse. Av IAS 39 følger det at utstedte obligasjoner skal regnskapføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode, dette innebærer blant annet at alle kontantstrømmer knyttet til lånet skal periodiseres over lånets løpetid. Implementeringseffekten reduserer egenkapitalen med 73 millioner kroner før skatt. Denne negative effekten vil gi tilsvarende reduserte rentekostnader i kommende perioder.

Sikringsbokføring og virkelig verdi på derivater og investeringsaktiva i bankvirksomheten. Banken sikrer i betydelig utstrekning sin netto renteksponering gjennom bruk av rentederivater. Frem til og

IFRS NOTE

UTKAST TIL RESULTATREGNSKAP 01.01.2004-31.12.2004

	RESULTAT- REGNSKAP OFFISIELT REGNSKAP	RESULTAT- REGNSKAP IFRS	EFFEKT OVERGANG IFRS
Premieinntekter for egen regning	18 746	18 746	
Reassuranse (gjenforsikringsandel)	-6	-6	
Netto premieinntekter	18 740	18 740	
Netto renteinntekter bank	427	427	
Renteinntekter øvrig virksomhet	147	147	
Netto provisjonsinntekter	105	105	
Netto inntekter og gevinster handelsporteføljen	6 920	7 043	123
Netto inntekter fra holde til forfall obligasjoner	2 492	2 492	
Endring i virkelig verdi på investeringseiendommer	169	164	-5
Husleieinntekter og netto gevinster salg av eiendommer	773	769	-4
Andre inntekter	543	543	
Sum inntekter	30 316	30 431	115
Erstatninger	-10 652	-10 652	
Endring forsikringsmessige avsetninger	-11 627	-11 627	
Reassuranse (gjenforsikringsandel)	21	21	
Rentekostnader øvrig virksomhet	-246	-246	
Andre finanskostnader	-139	-111	28
Tap på utlån	7	7	
Driftskostnader	-2 150	-2 186	-37
Andre kostnader	-215	-215	
Sum kostnader	-24 999	-25 008	-8
Andel av resultat fra DS og FKV regnskapsført etter egenkapitalmetoden	195	195	
Til (fra) kursreguleringsfond	-1 078	-1 078	
Driftsresultat	4 435	4 541	106
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring	-500	-500	
Midler tilført fors.kundene innen livsforsikring	-1 519	-1 496	23
Konsernresultat	2 415	2 545	130
Endring sikkerhetsavs m.v. i skadeforsikring	57	58	1
Resultat av ordinær virksomhet	2 472	2 603	130
Betalbar skatt	-3	-3	
Endring utsatt skatt	-110	-228	-118
Sum skattekostnad	-113	-231	-118
Minoritetens andel av resultatet	-2	-2	0
Periodens resultat	2 358	2 370	12

med 2004 er den urealiserte verdien på rentederivatene ikke tatt inn i balansen. Av IAS 39 følger det at derivater skal regnskapsføres til virkelig verdi, det stilles videre strenge krav til sikringseffektivitet og dokumentasjon for at sikringsbokføring skal kunne legges til grunn, disse krav er tilfredsstillt pr. 01.01.2005 og sikringsbokføring er hensyntatt. Sikringsbokføring går noe forenklet fremstilt ut på at dersom sikringsinstrumentet og sikringsobjektet følger ulike vurderingsregler, kan vurderingsregelen for sikringsobjektet overstyres for å oppnå lik behandling med sikringsinstrumentet. Som følge av at sikringsbokføring kan legges til grunn er det kun mindre egenkapitaleffekter knyttet til regnskapsføringen av derivater til virkelig verdi.

I bankvirksomheten er det også forskjeller mellom tidligere praksis og IAS 39 knyttet til enkelte investeringer som skal vurderes til virkelig verdi etter IAS 39. Disse postene, sammen med derivater som ikke kvalifiseres til sikringsbokføring, gir samlet en positiv effekt på egenkapitalen på omlag 30 millioner kroner før skatt pr. 01.01.2005.

NÆRMERE OM FORHOLDET MELLOM KUNDER OG EIER I LIVSFORSIKRING. I Storebrand Livsforsikring AS fordeles overskuddet i stor grad mellom kunder og eier. Det er selskapsregnskapet til Storebrand Livsforsikring AS, utarbeidet etter norsk regnskapslovgivning, som er grunnlaget for denne fordelingen. IFRS-effektene som er beskrevet ovenfor har således ikke medført noen endringer med hensyn til forholdet mellom kunder og eier i Storebrand Livsforsikring AS.

For de IFRS-effekter som vedrører livvirksomheten er det i det omarbeidede konsernregnskapet foretatt en fordeling av implementerings-effektene før skatt mellom konsernets egenkapital med 35 prosent og regnskapslinjen forsikringskundernes fond med 65 prosent. En slik fordeling er i overensstemmelse med regnskapsstandarden for forsikringskontrakter.

	UTKAST TIL BALANSE 01.01.04			UTKAST TIL BALANSE 31.12.04/01.01.05			
	BALANSE OFFISIELT REGNSKAP	UTKAST BALANSE IFRS	EFFEKT OVERGANG IFRS	BALANSE OFFISIELT REGNSKAP	UTKAST BALANSE IFRS 31.12.04	UTKAST BALANSE IFRS 01.01.05	EFFEKT OVERGANG IFRS
Eiendeler							
Utsatt skattefordel	361	537	176	168	217	226	58
Pensjonsmidler	637	107	-530	706	148	148	-557
Varige driftsmidler	846	846		835	835	835	
Immaterielle eiendeler	531	531		473	504	504	30
Andre eiendeler	5	73	68	5	69	69	64
Investeringer ført etter egenkapitalmetoden	4 045	3 921	-123	70	70	70	
Obligasjoner holdt til forfall	42 368	42 368		39 352	39 352	39 352	
Utlån	23 808	23 793	-15	24 129	24 124	24 190	61
Reassurandørens andel av tekniske avsetninger		3 332	3 332	70	2 766	2 766	2 695
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	8 935	9 024	89	12 138	12 208	12 208	70
Andre kortsiktige eiendeler	612	446	-166	944	857	857	-88
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	3 736	3 736		3 569	3 569	3 569	
Finansielle eiendeler til virkelig verdi	64 979	65 094	115	84 310	84 350	84 396	86
Bankinnskudd	5 788	5 788		6 003	6 003	6 003	
Sum eiendeler	156 650	159 595	2 945	172 771	175 069	175 189	2 418
Egenkapital og gjeld							
Innskutt egenkapital	3 204	3 204		3 133	3 133	3 133	
Opptjent egenkapital	6 191	5 867	-324	5 783	7 090	7 089	1 306
Verdireguleringsfond					7	7	7
Minoritetsinteresser	1	2	1	1	2	2	1
Sum egenkapital	9 396	9 073	-323	8 917	10 233	10 232	1 314
Ansvarlig lånekapital	3 175	3 175		3 611	3 611	3 623	11
Kursreguleringsfond	1 690	1 690		2 767	2 767	2 712	-55
Forsikringsmessige avsetninger	113 653	116 952	3 299	126 422	129 080	129 080	2 657
Pensjonsforpliktelser	482	665	184	464	635	635	171
Gjeld til kredittinstitusjoner	3 211	3 211		2 152	2 152	2 152	
Innskudd fra og gjeld til kunder	12 363	12 361	-2	11 476	11 463	11 463	-13
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	6 853	6 853		12 034	12 034	12 199	165
Gjeld vedrørende gjenforsikring	95	95		70	70	70	
Annen finansiell gjeld	485	486	1	647	647	647	
Avsetninger	209	218	9	133	141	141	8
Skyldig skatt	8	8		2	2	2	
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	5 032	4 808	-223	4 076	2 234	2 234	-1 842
Sum egenkapital og gjeld	156 650	159 595	2 945	172 771	175 069	175 189	2 418

SELSKAPENE I STOREBRAND

Storebrand ASA	Eierandel	Storebrand ASA	Eierandel
Storebrand Livsforsikring AS	100,0%	Storebrand Kapitalforvaltning AS	100,0%
Storebrand Eiendom AS	100,0%	Storebrand Luxembourg S.A.	99,8%
Storebrand Pensjonstjenester AS	100,0%		
Aktuar Systemer AS	100,0%	Storebrand Alternative Investments ASA	56,0%
Storebrand Kjøpesenter Holding AS	100,0%	Storebrand International Private Equity AB	100,0%
Storebrand Nybygg AS	100,0%		
Storebrand Nydalen AS	100,0%	Storebrand Skadeforsikring AS	100,0%
Storebrand Lysaker AS	100,0%	Oslo Reinsurance Company ASA	100,0%
Storebrand Systemutvikling AS	100,0%	Oslo Reinsurance Company (UK) Ltd.	100,0%
Hoffsvn. AS	100,0%		
Norben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	25,0%	Storebrand Helseforsikring AS	50,0%
AS Værdalsbruket *)	74,9%	Fair Financial Ireland plc.	50,0%
Storebrand Fondsforsikring AS	100,0%	Storebrand Leieforvaltning AS	100,0%
		Storebrand Felix kurs- og konferansesenter AS	100,0%
		Storebrand ITI AS	100,0%
Storebrand Bank ASA	100,0%		
Storebrand Finans AS	100,0%		
Bertil O. Steen Finans AS	50,0%		
Finansbanken A/S, Danmark	100,0%		
Skipsinvest I AS	100,0%		
Filipstad Tomteselskap AS	100,0%		
Neskollen Eiendom AS	100,0%		
Filipstad Eiendom AS	100,0%		
Ring Eiendomsmegling AS	100,0%		

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

ORD OG UTTRYKK

GENERELT

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 annen egenkapital.

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

KAPITALDEKNING

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.

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.

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. Evigvarende ansvarlig lånekapital kan sammen med annen tilleggskapital ikke utgjøre mer enn 100 prosent av kjernekapital, mens tidsbegrenset ansvarlig lånekapital ikke kan utgjøre mer enn 50 prosent av kjernekapitalen. For å telle med fullt ut som ansvarlig kapital må gjenværende løpetid være minst 5 år. Ved kortere gjenværende løpetid reduseres den tellende delen med 20 prosent pr. år.

LIVSFORSIKRING

Administrasjonsresultat: Resultat som følge av at de faktiske drifts-kostnader 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 forsikrings-takernes forsikringsfond i løpet av året. Gjennomsnittrenten er å betrakte som en bruttorente før det er trukket kostnader og vil således ikke være sammenlignbar med renten i andre finansinstitusjoner. Gjennomsnittrenten er beregnet etter regler fastsatt av Kredittilsynet.

Gruppelivsforsikring: Kollektiv livsforsikring der forsikringssummen utbetales som engangsbetegn ved død dersom avdøde var medlem av gruppen. Slik forsikring kan ha uførekapitalforsikring knyttet til seg.

Kapitalavkastning: Kapitalavkastningen viser netto realiserede 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 realiserede 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 pensjons-beløpene 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 kunde-fond.

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 hvor 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 serielån er et lån hvor avdragene er like store i hele tilbakebetalingsperioden. Låntaker betaler faste avdrag og synkende rentebeløp for hver termin, dvs. at det periodiske nedbetalingsbeløpet synker 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 obligasjoner innebærer derivater mindre kapitalbinding og brukes som et fleksibelt og kostnadseffektivt supplement til tradisjonelle finansielle 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.

Akseopsjoner: 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.

Basisswapper: Basisswapper innebærer avtaler om bytte av hovedstol og rentebetingelser i valuta. Ved avtalenes utløp byttes hovedstol og rentebetingelser tilbake til opprinnelig valtuaslag. Basisswapper brukes til å valutasiere ansvarlig lån.

Fremtidige renteavtaler (FRA): 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/assetsswapper: Renteswapper/assetsswapper 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 renterisiko.

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/valutaswapper: Valutaterminer/valutaswapper innebærer avtaler om fremtidig kjøp og salg av valuta til forhåndsbestemte kurser. Instrumentene brukes i hovedsak til å valtuasikre verdipapirbeholdninger, bankbeholdninger, ansvarlig lån og forsikringsmessige avsetninger i valuta. Spotforretninger inkluderes også i disse instrumentene.

Valutaopsjoner: Valutaopsjoner gir innehaver en rett, men ingen plikt til fremtidige kjøp og salg av valuta til forhåndsbestemte kurser.

LEDELSEN I STOREBRAND



1> **ALLAN ÅKERSTEDT** ^{*} (54), adm.direktør i Storebrand Kapitalforvaltning AS
MBA, Stockholm School of Economics
1992–1997 Finance Director, Statoil, 1987–1992 Senior Vice President, Finance, Stora Kopparbergs Bergslags AB, 1983–1987 Vice President, Skandinaviska Enskilda Banken, 1974–1983 Atlas Copco Group

2> **HANS HENRIK KLOUMAN** (42), konserndirektør Juridisk
Cand. jur. Universitetet i Oslo 1987
1993–1994 jurist, Oslo Børs, 1990–1993 advokat i Thommessen, Krefting, Greve & Lund, 1989–1990 dommerfullmektig, 1987–1989 førstekonsulent i Kredittilsynet

3> **LARS AA. LØDDESØL** (40), konserndirektør Bedriftsmarked Liv
Siviløkonom, BI, MBA Thunderbird (AGSIM)
2001–2004 finansdirektør Storebrand ASA, 1994–2001 Vice President, Citibank

International plc, 1990–1994 Asst. Treasurer, Scandinavian Airlines Systems

4> **IDAR KREUTZER** (42), konsernsjef i Storebrand og adm. direktør i Storebrand Livsforsikring AS
Siviløkonom, Norges Handelshøyskole
1995–2000 konserndirektør Økonomi og Finans, Storebrand, 1992–1995 stillinger innen konsernfinans og forretningsmessig styring, Storebrand, 1988–1991 Medinor Prosjekt, konsulentvirksomhet, 1986–1987 byrådssekretær i Oslo kommune

5> **MAALFRID BRATH** (39), konserndirektør Personmarked
Statsautorisert revisor, Norges Handelshøyskole siviløkonom, Bedriftsøkonomisk Institutt
2002–2004 konserndirektør Storebrand Privatdistribusjon, 1999–2002 viseadm. dir. i Storebrand Livsforsikring AS, 1997–2002 adm.direktør i Storebrand Fondsforsikring AS, 1995–1996 ass.direktør

Forretningsmessig Styring Storebrand ASA, 1989–1995 Arthur Andersen & Co

6> **EGIL THOMPSON** (40), konserndirektør Informasjon og merkevarer
Cand. Polit. Universitetet i Oslo 1990
1999–2000 ass. informasjonsdirektør i Storebrand ASA, 1994–1999 journalist og redaksjonell leder i Aftenposten, 1990–1994 journalist i NTB

7> **ROLF CORNELIUSSEN** (48), konserndirektør Service og IT
Siviløkonom, Norges Handelshøyskole 1981
1997–2000 konserndirektør IT, Storebrand, 1988–1997 Associate Partner, Andersen Consulting, 1982–1988 rådgiver/revisor, Revisjons- og rådgivningsselskapet Arthur Young

8> **ERIK RÅD HERLOFSEN** (43), konserndirektør HR
Cand. jur. Universitetet i Oslo 1987. Møterett for Høyesterett 1997
1996–2000 adm.direktør i Storebrand Finans AS,

1990–1996 advokat i Storebrand Finans AS, 1988–1990 førstekonsulent ved Kristiansand ligningskontor

9> **PER KUMLE** (46), adm. direktør i Storebrand Bank ASA
Sivilingeniør, NTH Trondheim
1989–2001 Leder av Citibanks Norges-kontor og hovedansvarlig for Citibanks shippingengasjementer i Nord-Europa, 1986–1989 Christiania Bank og Kreditkasse, 1984–1986 Saga Petroleum

10> **ODD ARILD GREFSTAD** (39), konserndirektør Økonomi Finans
Statsautorisert revisor og autorisert finansanalytiker (AFA)
1998–2002 leder av konsernkontrollerenheten i Storebrand ASA, 1997–1998 konsernkontroller for livvirk-somheten, 1994–1997 revisjonssjef, internerisjonen i Storebrand ASA, 1989–1994 eksternerisjonen i Arthur Andersen & Co

^{*} Hans Aasnæs er fra 1. februar 2005 ansatt som adm. direktør i Storebrand Kapitalforvaltning AS og inngår i konsernledelsen. Fra samme tidspunkt fratradte Allan Åkerstedt stillingen.

HOVEDKONTOR:

Storebrand
Filipstad Brygge 1
Postboks 1380 Vika
N-0114 Oslo
Tlf.: 22 31 50 50
<http://www.storebrand.no>

Kundesenter: 08880

ØVRIGE SELSKAPER I KONSERNET:

Oslo Reinsurance
Company ASA
Ruseløkkveien 14
Postboks 1753 Vika
N-0122 Oslo
Tlf.: 22 31 28 28
www.oslore.no

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

Fair Forsikring
Fredericiagade 25
DK-1310 København K
Tlf.: +45 70 10 10 09
www.fair.dk

Storebrand Helseforsikring AS
Filipstad Brygge 1
Postboks 1382 Vika
N-0114 Oslo
Tlf.: 22 31 13 30
www.storebrandhelse.no

Storebrand Helseforsikring AS,
filial Sverige
Rålambsvägen 17
Postboks 34242
S-100 26 Stockholm
Tlf.: +46 8 619 6200
www.storebrandhalsa.com

FINANSIELL KALENDER 2005

20. april 2005:	Ordinær generalforsamling
21. april 2005:	Ex utbytte
11. mai 2005:	1. kvartals resultat
10. august 2005:	2. kvartals resultat
2. november 2005:	3. kvartalsresultat
Februar 2006:	4. kvartals resultat

Storebrand ASA

Hovedkontor: Filipstad Brygge 1 Postboks 1380 Vika 0114 Oslo Tlf: 22 31 50 50 www.storebrand.no