

ÅRSRAPPORT 2005

 storebrand



Høydepunkter 2005

Februar

- Storebrand offentliggjør at selskapet ønsker å gå inn i det svenske tjenestepensjonsmarkedet.
- Hans Aasnæs blir med virkning fra 1. februar 2005 ansatt som administrerende direktør i Storebrand Kapitalforvaltning. Aasnæs kommer fra stillingen som investeringsdirektør i samme selskap.

- Storebrand Bank selger datterselskapet Finansbanken A/S, Danmark. Salget gir en positiv resultateffekt for banken på ca. 40 millioner kroner før skatt.

April

- Generalforsamlingen vedtar utbetaling av utbytte på syv kroner samt sletting av selskapets egne aksjer gjennom nedsettelse av aksjekapitalen.

Mai

- Storebrand Bank innfører gebyrfrihet på hverdags-tjenester.
- Storebrand sender ut tilbud til alle aksjonærer med mindre enn 200 aksjer (én børspost) om kostnadsfritt å selge sine aksjer eller kjøpe seg opp til en børspost.
- Stortinget blir enig om innføring av obligatorisk tjenestepensjon med virkning fra 2006.

August

- Kredittratingbyrået Moody's oppgraderer Storebrand Livsforsikring og Storebrand ASA. Storebrand Livsforsikring oppgraderes fra A3 (positive outlook) til A2 (stable outlook). Samtidig oppgraderes Storebrand ASA fra Baa3 (positive outlook) til Baa2 (stable outlook).

September

- Storebrand blir på ny kvalifisert for de to anerkjente indeksene for samfunnsansvar

STOREBRAND KONSERN

1,44 mrd. kr.

konsernresultat

Storebrand konsernet er en ledende aktør i markedet for langsiktig sparing og livsforsikringer. Konsernet består av livsforsikring, kapitalforvaltning og bank, som samlet tilbyr et helhetlig produktspekter til privatpersoner, bedrifter, kommuner og offentlige virksomheter. Storebrands ambisjon er å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring.

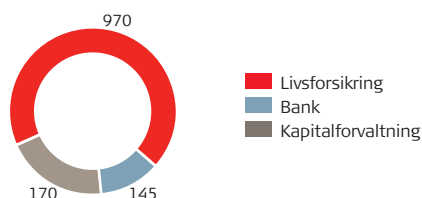
Storebrands historie strekker seg tilbake til 1767. Konsernet har tilbudt tjenestepensjon siden 1917, 50 år før folketrygden ble etablert. I 1996 ble Storebrand Bank etablert og i 1999 ble skadevirksomheten skilt ut og senere solgt. Storebrand har de siste årene konsentrert sin virksomhet rundt finansielle tjenester og livsforsikring.

HOVEDTALL PR. 31.12.2005

Antall ansatte*	1 321
Forvaltningskapital	201 846 mill. kr
Egenkapital	9 278 mill. kr
Konsernresultat	1 442 mill. kr
Børsverdi	15 059 mill. kr

* omfatter alle 100% ansatte i Storebrand-gruppen

FORDELING AV ANSATTE MELLOM VIRKSOMHETSOMRÅDER



STOREBRAND LIVSFORSIKRING

16 mrd. kr.

premieinntekter

Storebrand Livsforsikring tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenestepensjon, individuell pensjonsparing, livsforsikringer og helseforsikringer til bedrifter, offentlig virksomheter og personer.

ANTALL KUNDER

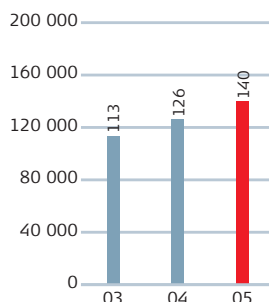
Bedriftskunder ¹⁾	11 000
- ansatte og tidligere ansatte dekket av kollektive pensjonsordninger ²⁾	520 000
Personkunder ³⁾	280 000

¹⁾ Bedrifter med tjenestepensjonsavtale, grupplivsavtale eller helseavtale

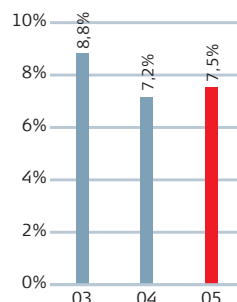
²⁾ Ansatte som er medlem i kollektive tjenestepensjonsordninger eller har opptjente pensjonsrettigheter (fripolise) fra tidligere medlemskap

³⁾ Personer med individuelle spare- og forsikringsprodukter

UTVIKLING I SAMLEDE FORSIKRINGSRESERVER (mrd kr.)



INVESTERINGSAVKASTNING



Storebrand Livsforsikring har som ambisjon å være Norges mest respekterte og kundeorienterte livsforsikringsvirksomhet ved å tilby kundene den beste rådgivningen, de mest attraktive produktene og den fremste kundebetjeningen.

- FTSE4Good og The Dow Jones Sustainability World Index.

- Storebrand Livsforsikrings filial i Sverige som skal arbeide mot det svenske tjenestepensjonsmarkedet åpnes.

Oktober

- Storebrand markerer 10-årsjubileum for satsingen på samfunnsansvarlige investeringer. Konsernet utvider samtidig sin minimumsstandard med fire nye kriterier.

November

- Storebrand deltar, som eneste norske selskap, i globalt samarbeid om mikrofinansiering.
- Gjensidige Forsikring velger Storebrand som hovedforvalter for sin investeringsportefølje. Mandatet er på 23 milliarder kroner. Storebrand overtar forvaltningen ved inngangen til 2006.
- Storebrands langsiktige satsing på det offentlige tjenestepensjonsmarkedet gir mange nye kunder og en vekst på ca. 4,5 milliarder kroner i

pensjonsmidler i markedet for offentlige tjenestepensjoner.

- Storebrand mottar prisen for "Årets seniorinitiativ" fra Senter for seniorpolitikk.
- For andre gang på rad går Grip-prisen for beste rapportering om samfunnsansvar til Storebrand. Storebrand tar seieren i klassen for store bedrifter i konkurranse med rapporter fra 17 andre virksomheter i norsk næringsliv.

Desember

- Storebrand selger sin 50 prosents eierandel i det danske skadeforsikrings-selskapet Fair Forsikring til Gjensidige Forsikring. Transaksjonen vil gi Storebrand en gevinst på 40 millioner kroner før skatt i konsernregnskapet.

STOREBRAND BANK

100%

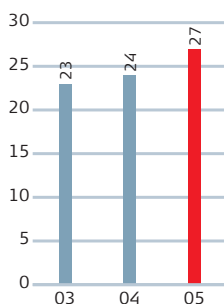
økning i resultat før skatt

Storebrand Bank tilbyr tradisjonelle banktjenester som lån og konto til privatmarkedet samt prosjektfinansiering til utvalgte næringskunder. Banken er en forretningsbank med en forvaltningskapital på 29 milliarder kroner.

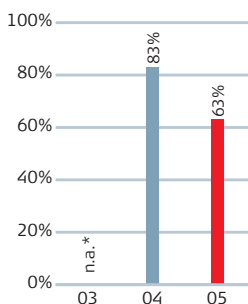
ANTALL KUNDER

Personkunder	59 000
- herav kunder med både konto og lån	17 600
Bedriftskunder	3 600

UTVIKLING I SAMLEDE UTLÅN (mill kr.)



KOSTNADER/INNTEKTER



*pga overgang til ny regnskapsstandard (IFRS)

Storebrand Bank har som ambisjon å være en moderne og forutsigbar bank for privatpersoner og utvalgte deler av næringslivet. Banken skal fremstå som enkel å forholde seg til med attraktive priser og produkter. Gjennom sin posisjon som gebyrfri dagligbank skal banken aktivt rekruttere nye kunder til Storebrand.

STOREBRAND KAPITALFORVALTNING

24%

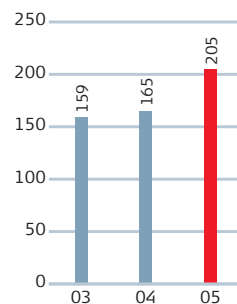
vekst i midler til forvaltning

Storebrand Kapitalforvaltning har et komplett forvaltningskonsept med en tydelig samfunnsansvarlig profil som tilbys institusjoner og personkunder. Produktene inkluderer aktiv forvaltning, spesialistprodukter og verdipapirfond.

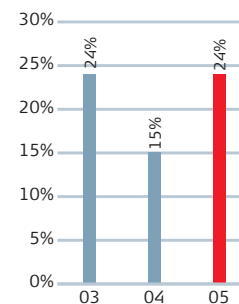
ANTALL KUNDER

Personkunder	70 700
Bedriftskunder	800
- herav med diskresjonær portefølje	50


UTVIKLING I SAMLET KAPITAL TIL FORVALTNING (mrd kr.)



ANDEL EKSTERNE MIDLER



Storebrand Kapitalforvaltnings ambisjon er å bli den foretrukne forvalter av langsiktige sparemidler og pensjonskapital. Virksomheten konsentreres om utvalgte investeringsområder og spesialkompetanse videreutvikles innenfor sentrale forvaltningsfunksjoner.



Den nye pensjonsreformen kommer til å forandre markedet for langsiktig sparing og pensjon dramatisk. Folk flest blir mer avhengige av pensjonsordninger gjennom arbeidsgiver. Samtidig kommer langsiktig sparing til å bli et tema for hele befolkningen – inkludert de unge. Hvis dagens 20-åringer går av ved fylte 67, vil pensjonen reduseres med nesten 20 prosent i forhold til dagens folketrygdordning.

INNHOLD

- 2 Konsernsjefen har ordet
- 3 Nøkkeltall
- 4 Bedriftsmarkedsstrategi
- 12 Personmarkedsstrategi
- 20 Samfunnsansvar i Storebrand
- 26 Årsberetning
- 34 Aksjonærforhold
- 36 Eierstyring og selskapsledelse

- 40 **Finansiell og forretningsmessig utvikling**
- 40 – Hovedpunkter
- 43 – Livsforsikring
- 49 – Kapitalforvaltning
- 50 – Bank
- 52 – Øvrig virksomhet
- 53 – Oppfølging av verdidrivere
- 53 – Finansiell risikostyring

- 56 **Regnskap Storebrand konsern**
- 59 – Kontantstrømanalyse
- 60 – Innholdsfortegnelse noter
- 61 – Regnskapsprinsipper 2005
- 67 – Noter Storebrand Konsern

- 88 **Regnskap Storebrand ASA**
- 90 – Kontantstrømanalyse
- 91 – Innholdsfortegnelse noter
- 92 – Regnskapsprinsipper 2005
- 94 – Noter Storebrand ASA

- 100 Revisjonsberetning for 2005
- 101 Selskapene i Storebrand
- 102 Ord og uttrykk
- 104 Ledelsen i Storebrand





2005 var et godt år for Storebrands kunder og eiere. Konsernets finansielle soliditet er styrket og konkurransekraften bekreftet gjennom betydelig kundetilgang. Vi ser frem til et nytt viktig år der vårt marked er preget av den mest omfattende endringen siden innføringen av folketrygden i 1967.

Vårt mål er å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring. Fjoråret bekreftet Storebrands evne til å levere i tråd med visjonen. Vi viste sterk konkurransevne ved å vinne flere store og viktige kontrakter. Samtidig ble vi tildelt priser for rapportering av samfunnsansvar og arbeidet med seniorpolitikk.

Undersøkelser Storebrand årlig gjennomfører viser at den enkeltes bevissthet om økonomiske konsekvenser av endringer i livssituasjonen er mangelfulle. De store endringene i pensjonssystemet, med innføringen av obligatorisk tjenstepensjon, vil bidra til å styrke sparegrunnlaget for mange. Forståelsen for egne økonomiske behov ved pensjonering, sykdom og uførhet må fortsatt utvikles. Bedre behovsdekning forventes å bidra til betydelig vekst i det norske spare- og livsforsikringsmarkedet.

Veksten innenfor Storebrands markedsområder medfører at mange aktører melder seg i konkurransen om kundene. Storebrands markedsposisjon, lange tradisjon og høye kompetanse gir et godt grunnlag for å lykkes. Men historisk suksess er ingen garanti for å bli en fremtidig vinner. Konkurransen vil avgjøres av særlig tre forhold:

- Attraktive produkter som møter definerte kundebehov: Vi vil se økt innovasjon og nye produkter vil bli lansert hyppigere enn før. Effektive betjeningsløsninger tilpasset kundenes preferanser blir viktigere.
- Produktivitet i kjerneprosessene: Høy kvalitet må kombineres med lav feilprosent og kort behandlingstid. Læring fra andre bransjer gir stort rom for forbedring.
- Effektiv distribusjon: Vi skal hente ut mer effekt av egne kanaler, sikre et mer hensiktsmessig samspill mellom de ulike distribusjonskanalene og bygge verdiskapende partnerskap med eksterne distributører.

De planer som er lagt for konsernet setter klare krav til organisasjonen. Det er i møtet mellom våre medarbeidere og kundene at Storebrand skapes. Vi er avhengige av at ansatte trives og har riktig kompetanse for å møte kundenes behov. Gjennom lederutviklingsprogrammer og forsterket satsing på kompetansebygging tilrettelegger vi for å kontinuerlig tiltrekke oss, utvikle og beholde de rette medarbeiderne. Vår kompetanse og evne til læring er det viktigste grunnlaget for suksess.



Idar Kreutzer,
konsensjef Storebrand

DRIFTSRESULTAT (mill kr.)



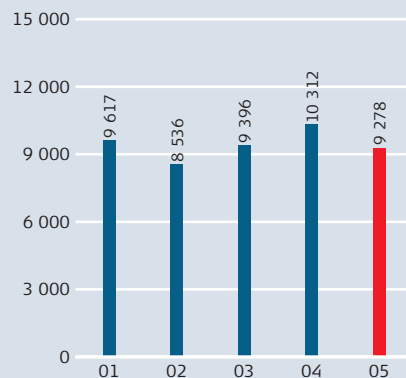
KONSERNRESULTAT (mill kr.)



FORVALTNINGSKAPITAL (mill kr.)



EGENKAPITAL (mill kr.)



NØKKELTALL

Mill. kroner	2005	2004	2003	2002	2001
Driftsresultat	4 728	4 541	2 711	-2 713	-1 837
Konserneresultat	1 442	2 545	894	-1 701	-1 430
Forvaltningskapital	201 846	177 029	156 650	148 551	152 214
Egenkapital	9 278	10 312	9 396	8 536	9 617
Antall årsverk	1 295	1 224	1 263	1 337	1 473
Kapitaldekning i %	11,2 %	15,3 %	14,9 %	16,0 %	12,9 %

Tallene for perioden 2001 - 2003 er historiske tall etter NGAAP, mens tallene for 2004 og 2005 er etter IFRS.

Nøkkeltall pr. aksje

	2005	2004	2003	2002	2001
Gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (i tusen)	258 576	272 933	277 927	277 715	277 554
Resultat pr. ordinær aksje *)	5,41	8,53	2,67	-3,73	-4,15
Utbytte pr. ordinær aksje (i kroner)	4,00	7,00	0,80		

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



- Det handler om de ansattes fremtid

Jeg hadde mange spørsmål rundt obligatorisk tjenstepensjon. Gjelder ordningen for sesongarbeidere? Hvor lang tid har vi på oss til å kjøpe en løsning? Det hadde vært best om det fantes en ferdig og enkel standardløsning – som vi kunne kjøpe uten for mye forarbeid.



Høsten 2005 lanserte Storebrand produktet Folkepensjon. Ideen er å gjøre et vanskelig produkt så enkelt som overhodet mulig, uten at det går på bekostning av kvaliteten. Bedriftseiere som kvier seg for å sette seg inn i de nye reglene for obligatorisk tjenstepensjon trenger kun å gi oss antall ansatte, fødselsnumre og lønn – så får de et ferdig tilbud. En tjenstepensjonsordning som både er enkel å etablere og administrere, er nettopp hva bedriftene ønsker seg.

Storebrand Livsforsikring har vært spesialist på tjenstepensjoner i generasjoner. Livsforsikringselskapet Norske Folk, senere en del av Storebrand, lanserte kollektiv pensjonsforsikring allerede i 1917, 50 år før folketrygden ble innført. I bedriftsmarkedet ble 2005 et av de aller beste salgsårene siden tjenstepensjonenes start for 79 år siden.

Sterk utgangsposisjon i 2005. Storebrand går inn i 2006 med en sterk posisjon i tjenstepensjonsmarkedet. Målt i midler til forvaltning er markedsandelen om lag 40 prosent for private innskudds- og ytelsesbaserte tjenstepensjoner (eksklusiv pensjonskasser og kommuner). I 2005 vant Storebrand flere store kontrakter. Blant annet valgte ISS med sine 10 000 ansatte Storebrand som leverandør av innskuddspensjon. Oslo Sporveiers valg av Storebrand som ny leverandør av ytelsespensjon gir over to milliarder kroner i økt forvaltning. I tillegg ble Storebrand også i 2005 det selskapet som vant de fleste anbudskonkurransene blant kommuner som valgte å flytte fra Kommunal Landspensjonskasse (KLP). I flyttemarkedet for tjenstepensjoner ble 2005 historiens beste år for Storebrand, med en netto flyttebalanse (meldt salg) på over fire milliarder kroner. Hoveddelen av dette blir regnskapsført i 2006.

Vinner på kvalitet. Kundetilpassede løsninger, god kundebehandling og kvalitet i produkter og kapitalforvaltning er viktige årsaker til Storebrands

suksess i 2005. For andre år på rad fikk Storebrand i 2005 høyest verdi på Norsk Kundebarometers måling av kundetilfredshet og kundelojalitet. Denne uavhengige undersøkelsen viser at Storebrands kunder er særlig godt tilfredse med det økonomiske utbyttet de får sammenlignet med konkurrentenes kunder.

Et hovedelement i pensjonsordningene er den langsiktige forvaltningen av pensjonsmidlene. Storebrand Kapitalforvaltning, som er et heleid datterselskap av Storebrand ASA, har ansvaret for forvaltningen av Storebrand Livsforsikrings pensjonsmidler. Forvaltningen baserer seg på de retningslinjer

Storebrand Livsforsikring gir. Konsernets styrke som kapitalforvalter ble i 2005 bekreftet ved at Storebrand Kapitalforvaltning vant det største forvaltningsoppdraget som har vært gjenstand for åpen anbudskonkur-

ransen i det norske kapitalforvaltningsmarkedet. Gjensidige Forsikring valgte Storebrand som forvalter for hoveddelen av sin investeringsportefølje på om lag 23 milliarder kroner.

Gode, kundetilpassede løsninger, anerkjent kundebehandling og kvalitet i kapitalforvaltning er viktige årsaker til Storebrands suksess i 2005.

Trender i markedet for tjenestepensjoner.

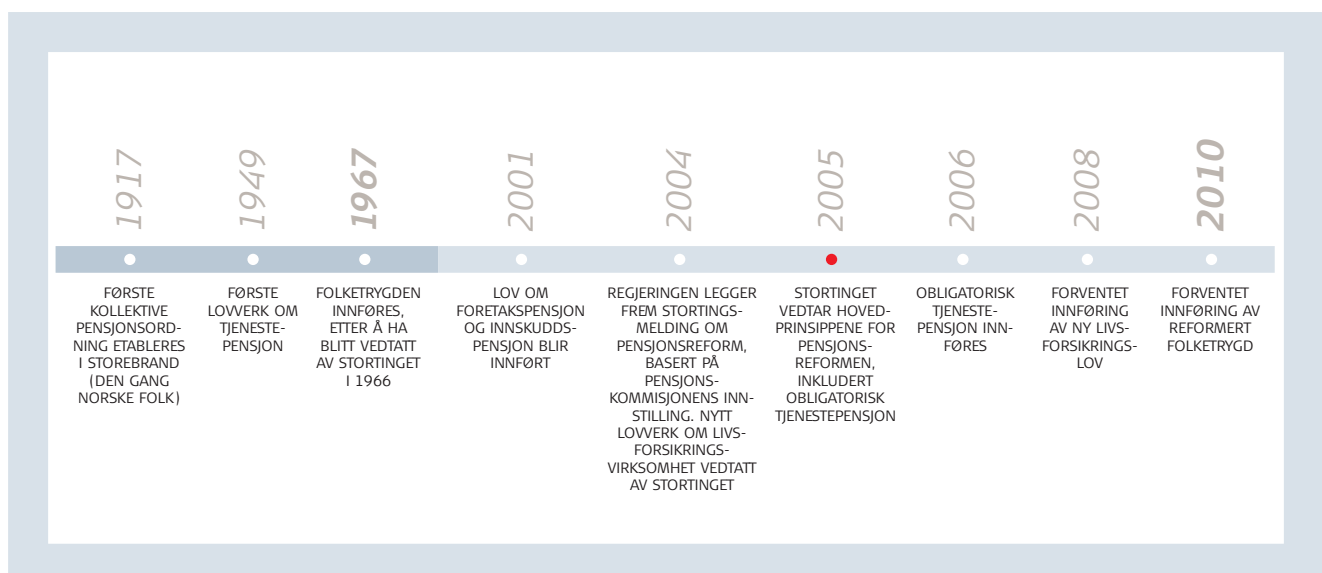
Finansmarkedene har siden 2001 vært preget av store svingninger, med kraftig fall i aksjemarkedene de første par årene, etterfulgt av børsoppgang og betydelig fall i rentenivået. Samtidig har bedriftene med ytelsesbaserte tjenestepensjoner tilpasset seg nye regler for pensjonsopptjening (linearitet) og nye regnskapsregler. Disse effektene har i sum medført at en større del av pensjonskostnadene kommer tidlig i den ansattes yrkeskarriere, samtidig som bedriftene opplever større variasjoner i de årlige kostnadene enn tidligere. Bedriftenes og de ansattes behov for tilpassing av pensjonsordningene til dagens arbeidsmarked og ønsket om økonomisk forutsigbarhet har medført at mange større bedrifter har lukket sine ytelsesbaserte pensjonsordninger og i stedet opprettet innskuddsbaserte ordninger.

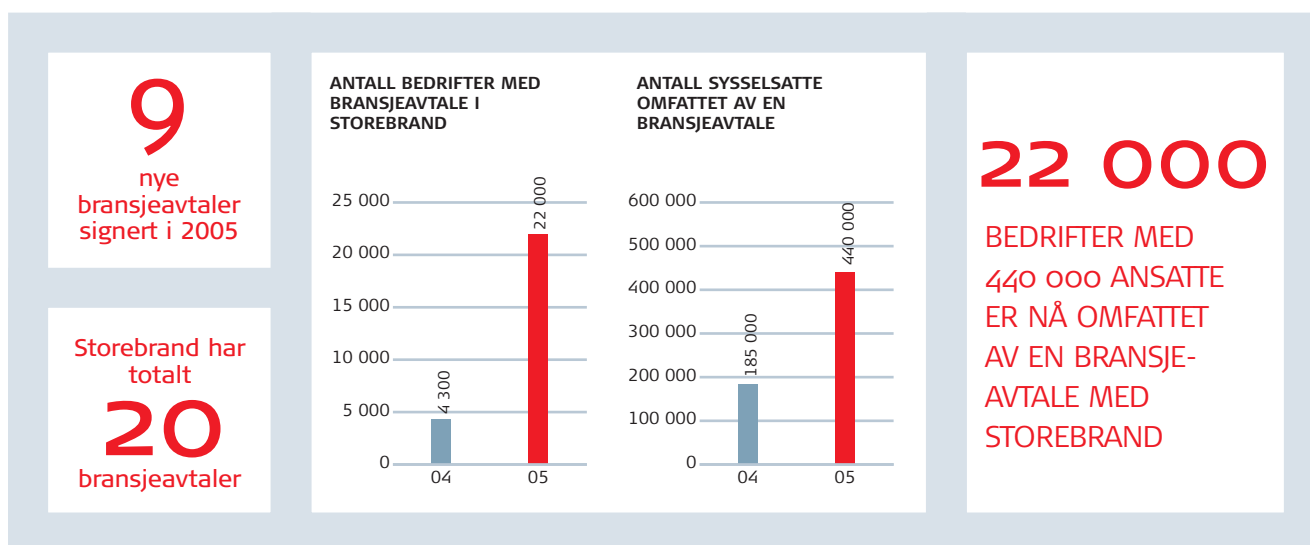
Blant bedrifter som ikke har pensjonsordning fra før, oppretter de fleste innskuddsbaserte pensjonsordninger. Denne trenden ser ut til å vedvare. Etter

som alle bedrifter med minst to ansatte er pålagt å opprette tjenestepensjon innen utgangen av 2006, innebærer dette at markedet i løpet av ett år vil gå fra å være dominert av ytelsesbaserte ordninger til å bli dominert av innskuddsbaserte ordninger målt i forhold til antall bedrifter med de ulike ordningene. Når det gjelder størrelsen på opptjente pensjonsreserver, vil ytelsesordninger forbli dominerende i mange år fremover.

Storebrands svar på obligatorisk tjenestepensjon.

Innføringen av obligatorisk tjenestepensjon vil øke de årlige premieinntektene innenfor tjenestepensjonsmarkedet med minst tre milliarder kroner. Gjennom høsten 2005 har Storebrand arbeidet med å tilpasse organisasjonen til å møte det nye markedet for obligatorisk tjenestepensjon. Storebrand har utviklet et nytt standardprodukt kalt Storebrand Folkepensjon, spesielt tilpasset bedrifter som er pålagt å etablere tjenestepensjon i 2006.





Folkepensjon er svært enkel å holde à jour når den er på plass. Ordningen kan etableres via et eget kundesenter eller direkte på Internett.

Grunnlaget for Storebrands distribusjon av Folkepensjon er selskapets rådgiverapparat i bedrifts- og personmarkedet. I tillegg har Storebrand økt sin konkurransekraft betydelig gjennom avtaler med bransjeforeninger og eksterne distributører. Ved utgangen av 2005 hadde Storebrand inngått avtaler med 20 bransjeforeninger som omfatter i overkant av 22 000 bedrifter og 440 000 ansatte. Disse avtalene legger grunnlag for en effektiv distribusjon av Storebrand Folkepensjon, og bidrar til en sterk konkurranseposisjon. Storebrand har også inngått avtaler med sparebanker og forretningsbanker om distribusjon av tjenestepensjon.

Innføringen av obligatorisk tjenestepensjon har medført en kraftig vekst i antall leverandører, og det er sterk konkurranse i markedet. Ved inngangen til 2006 er fortsatt mange bedrifter avventende til valg av leverandør. Bedriftene har frist til utgangen av

2006 med å etablere pensjonsordningen, men sporingen må gjelde fra 1. juli. Aktiviteten i markedet forventes derfor å øke mot sommeren.

Fra og med 2007 vil markedet for tjenestepensjoner i hovedsak være et flyttemarked. Dette innebærer at de ulike tilbyderne vil konkurrere om å tiltrekke seg allerede etablerte tjenestepensjonsordninger. Storebrand har som en av de mest tradisjonsrike aktørene i markedet et langsiktig perspektiv på obligatorisk tjenestepensjon. Satsing på volum i 2006 gir en ny og stor kundeportefølje som kan utvikles over tid. Dette gir et styrket utgangspunkt for Storebrands satsing på salg av supplerende finansielle produkter til ansatte i bedrifter med tjenestepensjon. Samtidig vil økningen i antall nye bedriftskunder gi en betydelig vekst i midler til forvaltning.

Ny forsikringslov gir store endringer for ytelsesordninger. Et nytt regelverk basert på den nye forsikringsloven vil etter planen tre i kraft 1. januar

2008. Loven innebærer omfattende endringer, og Storebrand er godt i gang med forberedelsene. Målet med den nye loven er å skape større forutsigbarhet og gjennomsiktighet i prisingen, og et tydeligere skille mellom kundenes og selskapenes egne midler.

Prisene skal fastsettes med endelig virkning og betales på forhånd. Det betyr i hovedsak at det blir slutt på overskuddsdelingen i kontoføringen. De ulike delene av pensjonsleveransen skal prises separat, og skal inkludere fortjeneste til forsikrings-selskapet. Ny forsikringslov er også beskrevet på sidene 48–49.

Store vekstmuligheter i offentlig sektor.

Markedet for offentlig pensjon utgjør over 200 milliarder kroner i oppsparte premiereserver, hvorav kommunal sektor utgjør brorparten. I tillegg kommer opptjente rettigheter for statlig sektor som ikke er fondert, og som tilsvarer forpliktelser på ca. 250 milliarder kroner.

Lov om offentlige anskaffelser ble i 2005 gjort gjeldende for kommunenes innkjøp av tjenestepensjon. Dette bidro til ryddigere anbudsprosesser, samtidig som terskelen for å gjennomføre anbudsprosesser ble noe høyere. Det stilles foreløpig ikke krav til periodiske anbudsprosesser for kommunene eller andre medlemmer av Kommunenes Sentralforbund.

Noen færre kommuner enn antatt besluttet å flytte sin tjenestepensjonsordning i 2005. Om lag 30 kommuner var i en anbudsprosess i 2005 og åtte av dem flyttet ut av KLP. Øvre Eiker, Sola, Frogn, Lier og Skodje valgte Storebrand, og disse kommunene representerer nær 80 prosent av de

flyttede midlene. I tillegg overtar Storebrand administrasjonen av Fjell kommunes pensjonskasse. Storebrand leverer nå offentlig tjenestepensjonsløsninger til 35 kommuner.

Storebrand Livsforsikrings portefølje for offentlige pensjonskunder vokste med 40 prosent i 2005, og samlede midler til forvaltning utgjør ca. 13 milliarder kroner. Tjenestepensjonsordningene i offentlig sektor fremstår fortsatt som et av de mest spennende markedsområdene for Storebrand, basert på volumet i markedet, gjeldende flyttevolum og det faktum at offentlige tjenestepensjonsordninger har en obligatorisk oppregulering i forhold til lønnsvekst og grunnbeløpet i folketrygden.

100 kommuner har nå valgt pensjonsinnretninger utenfor KLP. Det er i ferd med å etableres et marked der markedsandelene mellom aktørene forventes å jevne seg ut over tid. Markedet for offentlige tjenestepensjonsordninger vil trolig bli utvidet i årene fremover ved at flere statlige virksomheter, som i dag har pensjonsordningen i Statens Pensjonskasse, får anledning til å ta pensjonsordningene på anbud.

Økt satsing på HMS. Storebrand ønsker å stimulere til økt satsing på helse, miljø og sikkerhet (HMS) hos kunder både i privat og offentlig sektor. Satsing på HMS gir de ansatte bedre trivsel og økt livskvalitet. Bedriftene vil få større verdiskapning og lavere sykefraværskostnader i tillegg til en lavere forsikringspremie. Både for samfunnet og for forsikrings-selskapet vil det bety store besparelser ved at sykefraværet går ned og færre går over på uførepensjon.

Som første norske selskap lanserte Storebrand i

**Storebrand
Livsforsikrings portefølje
for offentlige pensjons-
kunder vokste med
40 prosent i 2005**

2005 en ny HMS-avtale som gir redusert uførepremie for virksomheter som satser på HMS. Avtalen består av to deler, en utvidet helseforsikring levert av Storebrand Helseforsikring, samt tilbud om HMS-rådgivning fra Storebrand Livsforsikring. Helseforsikring gir ansatte rask tilgang til nødvendig behandling ved behov og kan redusere sykemeldingsperioden betydelig. Avtalen forutsetter at kunden har inngått avtale om deltakelse i IA-ordningen (inkluderende arbeidsliv). For offentlig sektor er det opprettet et HMS- og seniorpolitisk fond for 2006. Midlene kan brukes til ulike HMS-tiltak, kurs og etterutdanning. I tillegg får kommuner og offentlige virksomheter tilbud om HMS-rådgivning og helseforsikring.

Storebrand Livsforsikring etablert i Sverige. Storebrand Livsforsikrings filial i Sverige ble åpnet i september i 2005, og tilbyr tradisjonelle livsforsikringsprodukter til utvalgte deler av det svenske tjenstepensjonsmarkedet. Storebrands produkter tilbys gjennom svenske meglere og rådgivere, som står for mer enn halvparten av salget av slike produkter i det svenske markedet. Med sin kjennskap til det svenske markedet har distributørene også i betydelig grad bidratt til utforming av løsningene som tilbys. Filialen har fått sine første kunder, og har blitt godt mottatt som en ny og spennende aktør i markedet. Løsninger bygget på norske produktregler innebærer bedre sikkerhet for kunden og gir økte rettigheter som følge av en ubetinget flytterett.

I 2006 vil filialen fortsette å bygge opp posi-

sjonen overfor meglere, rådgivere og toneangivende kunder. Samtidig arbeides det med å komplettere produkttilbudet. Storebrand skal etablere seg i det svenske markedet som en respektert og etterspurt samarbeidspartner gjennom attraktive og lett forståelige løsninger, effektiv administrasjon og rask tilpasning til kundekrav.

Det svenske tjenstepensjonsmarkedet er igjen i vekst. Salget i 3. kvartal 2005 var 17 prosent høyere innenfor tradisjonell livsforsikring og 3 prosent høyere innenfor fondsforsikring sammenlignet med samme periode i 2004. Den nedadgående trenden i tradisjonell livsforsikring ser ut til å være brutt, noe som forklares med god utvikling i de finansielle markedene. Dette ga både god avkastning og forbedret soliditet for de tradisjonelle livsforsikrings-selskapene.

I desember 2005 presenterte den svenske regjeringen et forslag som gir flytterett for nytegnede forsikringer fra 2007. Storebrand tilbyr allerede dette i det svenske markedet. Det innføres også et "trafikklyssystem" for svenske livsforsikringsselskaper som skal stimulere selskapene til mer bevisst håndtering av finansiell risiko i pensjonsporteføljene. Regelendringen medfører at selskaper med lav soliditet må redusere sin aksjeeksponering. Dette vil i betydelig grad hemme selskaper som er basert på et gjensidighetsprinsipp, og som derfor ikke kan hente inn ny kapital fra markedet. Med sin kapitalbase vil Storebrand Livsforsikring fremstå som et sterkt alternativ i den konkurranseutsatte delen av det svenske markedet.

Storebrand skal etablere seg i det svenske markedet som en respektert og etterspurt samarbeidspartner gjennom attraktive og lett forståelige løsninger, effektiv administrasjon og rask tilpasning til kundekrav

Nytt spesialselskap for personskade i Sverige.

I 2006 starter Storebrand et nytt spesialselskap i Sverige for personskadedekninger som yrkesskade- og yrkessykdomsforsikring. Selskapets målgruppe er store norske bedrifter som mener de betaler for mye for å forsikre sine ansatte for personskader, og som samtidig ønsker bedre innsikt og kontroll over kostnadene. Flere av Storebrands større bedriftskunder har bidratt i utviklingen av selskapet, som er unikt i markedet.

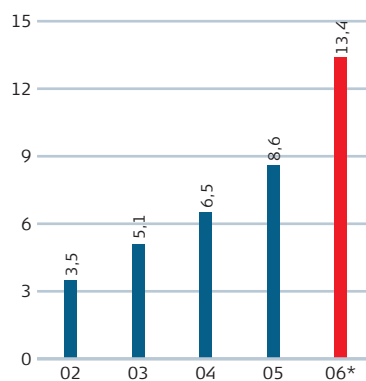
Selskapet fikk konsesjon av det svenske finans- tilsynet 16. desember 2005. Selskapet er lagt til

Sverige fordi lovgivning og rammebetingelser der er bedre tilrettelagt for denne typen forsikrings- løsninger enn i Norge. I det nye selskapet vil kundene også være medeiere og derved dele gevinsten hvis det blir lavere erstatninger enn forutsatt. For Storebrand betyr det at kundene sitter med langt på vei samme økonomiske interesse i at selskapets resultat skal bli tilfredsstillende. Det nye for- sikringsselskapet er et eksempel på at Storebrand lytter til kundene og finner nytenkende løsninger på kundenes behov.

6
nye
kommune-
kunder

40%
vekst i midler til
forvaltning
i offentlig sektor

PENSJONSMIDLER I OFFENTLIG SEKTOR
(TALL I MRD. KRONER)



* Estimert basert på meldt salg

77%
av de tilflyttede
pensjonsmidlene i
kommunemarkedet

**13 mrd.
kr.**
i samlede
pensjonsmidler
i offentlig sektor

A woman with long, wavy blonde hair is seen from the back, looking out over a dense forest of tall trees with vibrant green leaves. The scene is bright and natural, with sunlight filtering through the canopy. A semi-transparent white box is overlaid on the middle of the image, containing text.

- Pensjon allerede nå?

Det var noe faren min snakket om. Jeg var helt uinteressert. Helt til jeg tilfeldigvis kom over en artikkel på Internett om pensjonsreformen. Det tok ikke lang tid før jeg forstod at de avgjørelsene man tar rundt egen sparing i dag, ikke bare dreier seg om å ha penger på bok.



Morgendagens pensjonister vil være mer i skibakken og på vintur til Italia enn på eldresenteret. Kravene til tiden etter arbeidslivet vil øke, og dette gjør markedet for lang-siktig pensjonssparing, fondssparing og helseforsikring svært interessant. Vi posisjonerer oss i forhold til disse mulighetene ved å tilby våre kunder et bredt spekter av produkter, videreutvikle distribusjonsnettene og fortsette effektiviseringen for å holde kostnadene nede.



Det stadig økende behovet for å sikre egen alderdom, liv og helse gjør at markedet for langsiktig sparing og livsforsikring er i vekst. I dette markedet har Storebrand som ambisjon å erobre posisjonen som Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner. Storebrands lange historie og sterke tradisjon er et godt fundament for en sterk og tydelig posisjon, og et godt grunnlag for å nå konsernets målsetting.

Markeder i vekst. Etter en nedgang fra 2000 til 2002 som følge av turbulente aksjemarkeder, har markedet for langsiktig sparing utviklet seg positivt. Individualisering av markedet gjennom konverteringer av tjenstepensjonsordninger fra ytelsespensjon til innskuddspensjon og innføring av modernisert folketrygd har bidratt til denne veksten. Lov om obligatorisk tjenstepensjon vil i tillegg bidra til økt bevissthet om behovet for privat sparing, og gi vekst i dette markedet fremover.

Personkunder viste i 2005 størst interesse for spareprodukter som er skjermet for tap, slik situasjonen også har vært foregående år. Strukturerte og garanterte spareprodukter solgte derfor godt. Personkunder reduserte sparing i aksjefond og mange har gått glipp av den sterke oppgangen særlig Oslo Børs har hatt de siste årene. I siste kvartal viser salgstallene en positiv trend som gir grunnlag for å tro på et sterkere salg av aksjefond til personkunder fremover.

Markedet for livsforsikring og helseforsikring har vokst de siste årene, men i et mer moderat tempo

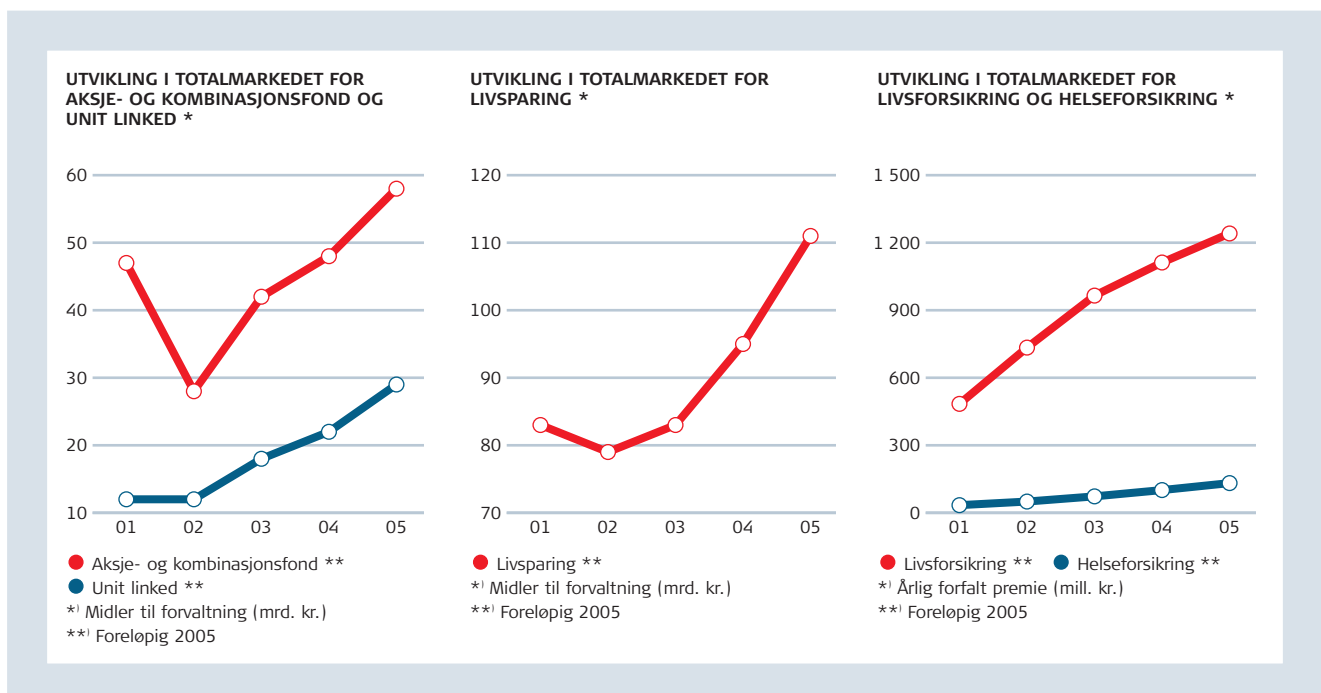
enn det Storebrand tidligere forventet. Vi befinner oss fortsatt i et relativt umodent marked, hvor forsikring av hus, bil, båt og andre verdisaker prioriteres fremfor å sikre seg selv og familien. Det underliggende behovet gir grunnlag for å forvente videre vekst i denne delen av markedet fremover. Figurene på neste side viser utviklingen i viktige deler av markedet for langsiktig sparing og livsforsikring.

Styrket posisjon. Storebrand har siden 1861 bidratt til å sikre nordmenns inntektsgrunnlag gjennom livsforsikringer. Med 144 års erfaring har selskapet opparbeidet kompetanse, systemer og rutiner som gjør

Storebrand til en av finansbransjens mest kjente merkevarer og til en spesialist i langsiktig forvaltning av folks verdier. Det faktum at en holdsvis liten andel av befolkningen forbinder Storebrand med langsiktig

sparing og livsforsikring er en utfordring. Selskapet har derfor brukt betydelige ressurser for å tydeliggjøre merkevaren og øke kundeorienteringen og distribusjonskraften. Det har bidratt til å styrke Storebrands posisjon i personmarkedet.

Kjennskapen til Storebrand og selskapets kjerneområder har økt med mer enn 30 prosent siden i fjor



To strategier har vært sentrale i utviklingen av markeds- og kommunikasjonsvirkemidler. For det første å bygge kjennskap og kunnskap til Storebrand som leverandør av langsiktig sparing og livsforsikring, for det andre å få eksisterende og nye kunder til å kjøpe våre produkter gjennom målrettet kommunikasjon av enkeltprodukter. Til dette har vi utviklet et helt nytt kommunikasjonskonsept, hovedsakelig formidlet gjennom TV-annonsering. Konseptet presenteres som en monolog fremført av noen av Norges mest anerkjente skuespillere. Temaene har vært livsforsikring, pensjon, etiske investeringer, helseforsikring, uføreforsikring, gebyrfrie banktjenester og det norske folks iboende, men kanskje uberettigede, lojalitet til banken.

Satsingen på merkevarebygging har gitt gode resultater. Medievalget, budskapet, formen og

fremføringen har bidratt til å løfte merkevaren Storebrand i retning av å oppfattes som Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring. I tillegg har det gitt stolte medarbeidere og positive kunder. Kjennskapen til Storebrand og våre produkter har økt med mer enn 30 prosent siden i fjor (kilde: TNS Gallup/markedstracker). Andelen som sier de vil kontakte Storebrand når de skal investere i privat pensjonssparing har også økt betydelig.

Gebyrfri dagligbank i solid fremgang.

Storebrand Bank utgjør en sentral del av konsernets satsing i personmarkedet og er spesielt viktig i rekruttering av nye kunder. Gjennom tydelige kundeløfter og enkle prinsipper som gebyrfri dagligbank og konkurransedyktige betingelser på lån,

har banken lyktes med å få en tydeligere posisjon i markedet. Økt synliggjøring i media gjennom blant annet tv-kampanjer har vært viktig i arbeidet med å bygge kjennskap til og kunnskap om banken. Denne positive trenden ga banken en betydelig kundevekst i 2005. Bankens kunder har over tid vært gjennomgående tilfredse og lojale. Samtidig viser undersøkelser at både kundetilfredshet og lojalitet til banken har økt sammenlignet med tall fra 2004. Resultatene viser også at bankkundene i større grad enn tidligere ønsker å kjøpe produkter innenfor lang-siktig sparing og livsforsikring i Storebrand.

Flere kunder. Storebrands sterke posisjon i bedriftsmarkedet og vellykkede rekrutteringsstrategi gjennom bankproduktene bidrar til at det totale antall privatpersoner som har en relasjon til Storebrand vokser. Ved utgangen av desember 2005 har Storebrand ca. 311 000 privatkunder i personmarkedsenhetens portefølje. I tillegg har ca. 312 000 privatkunder sine fripoliser i selskapet, og over 240 000 nordmenn er medlem i en tjenstepensjonsordning i Storebrand.

Med satsingen i personmarkedet og innføring av obligatorisk tjenstepensjon vil konsernets totale kundebase vokse ytterligere. For Storebrand har det derfor stått sentralt å øke kunnskapen om egen kundebase. Gjennom gode segmenteringsverktøy og bevisst utnyttelse av kryssalg og kundebevaringsaktiviteter er målet å bredde kunderelasjonen gjennom å øke kundelojaliteten og antall produkter pr. kunde. Dette vil bidra til mer fornøyde kunder og økt inntjening pr. kunde.

**Lansering av
gebyrfri dagligbank
har gitt Storebrand
betydelig
kundevekst**

Styrket distribusjonskraft. Storebrands distribusjonsnett består av tre kanaler: rådgiverkanalen, direktekanalen og ekstern distribusjon. Distribusjonskanalene er under stadig utvikling, både i omfang og størrelse. Oppnådde resultater i 2005 viser at modellen fungerer godt. Storebrand har evnet å øke salget markant uten vesentlige investeringer.

Rådgiverkanalen har ved utgangen av 2005 nærmere 120 finansielle rådgivere som tilbyr kundene helhetlig finansiell rådgivning. Kontornettet er landsdekkende og består av i alt 40 kontorer. Videreutvikling av rådgivernes kompetanse har vært viktig i 2005, spesielt fondskompetanse og rådgivning innenfor fondssparing. Mange fondsrådgivere har fått opplæring og trening, slik at de kan tilby våre kunder ytterligere kunnskap og råd. Samtidig har vi ansatt egne bank- og forsikringsrådgivere i 2005. Dette er rådgivere med særlig kompetanse på området bank og livsforsikring. De vil møte behovet for rådgivning i massemarkedet og hos ansatte i bedrifter med tjenstepensjon i Storebrand. Erfaringene er så gode at Storebrand vil ansette flere bank- og forsikringsrådgivere både sentralt og regionalt i 2006.

I direktekanalen betjenes kundene gjennom et kundesenter og via Storebrands Internett-sider. Kanalen er viktig både i forhold til salg og kundeoppfølging. Antall henvendelser til kundesenteret har økt fra 2004 til 2005, og spesielt i årets siste måneder har trenden vært sterk. Dette tyder på en økende respons fra kundene på markeds kampanjene som er gjennomført. En kombinasjon av

høy tilgjengelighet på telefon og god service og rådgivning har ført til en positiv utvikling i kundetilfredshet. For Storebrand er det et bevis på at høyt kompetente og kundeorienterte medarbeidere gir styrkede kunderelasjoner, fornøyde kunder og økt salg. I 2005 har salget i direktekanalen vært høyere innenfor alle produktområder sammenlignet med tidligere år.

Salg gjennom eksterne distributører er en viktig del av satsingen mot privatmarkedet. Målsettingen har vært å øke omfanget av ekstern distribusjon gjennom mersalg hos eksisterende distributører og etablering av nye distribusjonsavtaler. Storebrand har i 2005 hatt en netto økning i antall kunderådgivere gjennom eksterne distributører på ca. 500 personer, blant annet gjennom distribusjonsavtale med Fokus Bank. Storebrand er eneleverandør av livsparing til Fokus Bank. Gjennom omfattende opplæring og oppfølging av alle ansatte i Fokus Bank, forventes det at den positive salgsutviklingen vi

har sett i 2005 videreføres og forsterkes i 2006.

Ring Eiendomsmegling ble etablert i 2004 og samarbeider med Storebrand om å tilby boligfinansiering og andre banktjenester til konkurransedyktige betingelser. Ring Eiendomsmegling har vokst betydelig i 2005 og antall kontorer økte med over 20. Ved utgangen av året var Ring Eiendomsmegling representert over hele Norge med 30 kontorer.

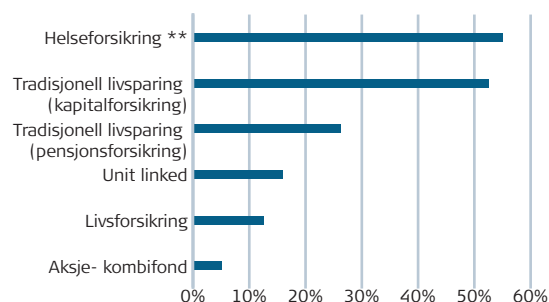
Avtaleomfanget med flere eksisterende distributører er også utvidet. Organisasjonen er i tillegg utviklet og dimensjonert for å betjene veksten i eksterne kanaler. Det vil sikre Storebrand konkurransekraft i forhold til ekstern distribusjon også i fremtiden. Selskapet har aldri levert bedre resultater gjennom sine eksterne distributører enn i 2005. Dette gjelder innenfor alle produktområder og gir et godt utgangspunkt for 2006.

Firmaagentene er frittstående agenturforretninger med eksklusiv distribusjonsavtale med Storebrand. Denne kanalen er bygd ut i 2005.

8,95
mrd. kr.

Storebrand
solgte livsparing
for nærmere
9 milliarder
i 2005

MARKEDSANDELER*



*1) Årlig forfalt premie for livsforikring og helseforsikring og midler til forvaltning for spareproduktene

**1) Inkluderer både person- og bedriftsmarkedet

100% økning

Storebrand doblet salget av strukturerte produkter fra 2004 til 2005

32% økning

Salg av fondsbaserte produkter økte med 32% sammenlignet med salget i 2004

500
nye rådgivere
gjennom eksterne
distributører i
2005

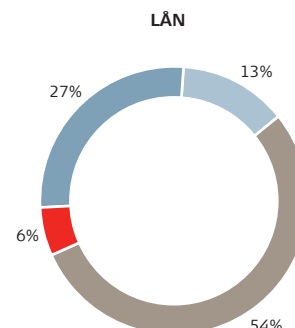
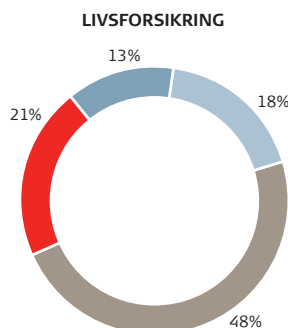
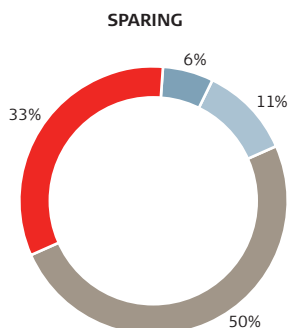
Ring Eiendomsmegling

Ring eiendomsmegling samarbeider med Storebrand om å tilby boligfinansiering og andre banktjenester til konkurransedyktige betingelser. Eiendomskjeden er representert over hele landet med 30 kontorer.

I 2005 ANSATTE VI SPESIALISERTE BANK- OG FORSIKRINGSRÅDGIVERE. ERFARINGENE ER SÅ GODE AT STOREBRAND VIL ANSETTE FLERE NYE BANK- OG FORSIKRINGSRÅDGIVERE BÅDE SENTRALT OG LOKALT I 2006.

SALG FORDELT PR. KANAL I 2005

- Eksterne kanaler
- Direktekanalen
- Firmaagenter
- Rådgiverkanalen



Storebrand har nå 21 firmaagenter med til sammen 34 finansielle rådgivere. Det er inngått avtaler med tre nye firmaagenter, og ti nye finansielle rådgivere er ansatt i løpet av 2005. De største firmaagentene har tilhold i Oslo og Akershus, men Storebrand har firmaagenter i de fleste større byer. Firmaagentene har levert tilfredsstillende salgsresultater på alle produktområder i 2005.

Nye produkter godt mottatt. Storebrand har som målsetting å være tidlig ute med produkter tilpasset nye behov, trender og rammebetingelser. Etterspørselen i markedet etter eiendomsprodukter

førte til at Storebrand i september lanserte Storebrand Eiendomsfond i samarbeid med Union Eiendomskapital. Fondet har i fjerde kvartal hentet inn ca. 275 millioner kroner i egenkapital, og har dermed en investerbar kapital på i underkant av 900 millioner. Fondet er et konkurransedyktig produkt sammenlignet med alternative investeringsformer innenfor eiendom. Minstetegning er satt til 50 000 kroner. Dermed kan også privatkunder ta del i denne investeringsklassen som tidligere har vært forbeholdt institusjonelle kunder. Produktet er godt mottatt i markedet.

Storebrand lanserte også et nytt pengemarkeds-

fond i midten av september; Storebrand Rente+. Interessen for fondet har vært stor og ved utgangen av 2005 var forvaltningskapitalen 1,6 milliarder kroner. Midlene kommer hovedsakelig fra personmarkeds kunder.

De kommende årene er det all grunn til å forvente økt interesse for aksjefond i personmarkedet, ikke minst fordi en stor andel av befolkningen vil bli introdusert for fondvalg gjennom innføringen av obligatorisk tjenstepensjon. En landsomfattende MMI-undersøkelse viser at nordmenn har størst tillit til at fondssparing gir best avkastning som sparealternativ. På grunn av det store utvalget av fond som er tilgjengelig i markedet, arbeider Storebrand med forenkling og forbedring av produkter og prosesser i tråd med kundenes ønsker og planlegger lansering av et nytt fondskonsept tidlig i 2006. Interessen for spareprodukter der Storebrand fore-

står fordeling mellom ulike fond og mellom aksje- og rentemarkedet har vært god. Det er forventet at denne interessen vil fortsette i tiden fremover.

Effektivisering har gitt resultater. Prosesser for å sikre god kundeorientering og kostnadseffektiv drift har vært tillagt stor vekt i personmarkedsenheten gjennom 2005. I bankens produksjonsapparat har oppmerksomheten vært rettet mot å hente ut gevinster fra prosjekter innenfor kredittprosessen mot privatkunder. Det er så langt konstatert en effektivitetsgevinst på ca. 25 prosent samtidig som saksbehandlingstiden er redusert. Det pågår også omfattende forbedringsprosjekter i salgsstøtte- og bankserviceområdet. Storebrand har blant annet gjort det enklere for kundene å bytte bankforbindelse. Det vil jobbes videre med å høste effektiviseringsgevinster på flere områder i 2006.

Vellykket satsing i eksterne distribusjonskanaler har gitt økt salg og distribusjonskraft

Storebrands kontornett

Tromsø
Finnsnes
Harstad
Narvik
Bodø
Mo i Rana
Namsos
Steinkjer
Trondheim
Tiller

Orkanger
Kristiansund
Molde
Aalesund
Ulsteinvik
Førde
Sogndal
Bergen
Stord
Isdalstø



Hamar
Elverum
Lillehammer
Gjøvik
Hønefoss
Hokksund
Drammen
Haugesund
Stavanger
Sandnes

Bryne
Flekkefjord
Kristiansand
Mandal
Arendal
Bø
Tønsberg
Sandefjord
Larvik
Porsgrunn

Skien
Jessheim
Ski
Sandvika
Asker
Lysaker
Oslo
Sarpsborg
Fredrikstad



- Samfunnsengasjert sparing

Da jeg begynte å spare i internasjonale fond, ville jeg ha en viss kontroll med hvor pengene ble investert. Hvordan kunne jeg ellers være sikker på at pengene mine ikke støttet barnearbeid? Eller bedrifter med en utbredt korrupsjonskultur?



I over ti år har Storebrand arbeidet aktivt med sitt samfunnsansvar. Samfunnsansvarlige investeringer har hele tiden vært en viktig del av dette arbeidet. I dag har vi et ledende fagmiljø på området og er blant verdens fremste livsforsikringsselskaper innenfor samfunnsansvarlige investeringer. En omfattende minimumsstandard for samfunnsansvar gjelder for alle Storebrands fond og pensjonsporteføljer. Dette er Storebrands viktigste bidrag til en bærekraftig utvikling og i tråd med vår visjon om å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring.

Storebrand skal være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring. Vi skal skape og sikre verdier, men er ikke likegyldige til hvordan det gjøres. For å nå vår visjon er det viktig å ta hensyn til de som berøres av våre aktiviteter. Derfor ligger prinsipper om samfunnsansvar til grunn for all vår virksomhet.

Storebrand har arbeidet aktivt med samfunnsansvar i over ti år. Arbeidet er forankret i konsernets overordnede planer og strategier, og er et bidrag til konsernets verdiskapning. Våre målsettinger innenfor samfunnsansvar er konkretisert i en toårig handlingsplan, hvorav den siste gjelder for 2005 og 2006. Målene i handlingsplanen følges opp løpende og rapporteres halvårlig internt og årlig eksternt. Ansvaret for gjennomføringen av hvert enkelt mål ligger i linjen hos den berørte enhet. Samfunnsansvar er derfor en integrert del av den daglige driften. Storebrands leder for samfunnsansvar koordinerer arbeidet og rapporterer til konsernledelsen og styret. Slik sikres forankring både hos ledelsen og i hver enkelt del av organisasjonen.

Status for 2005 vurderes som tilfredsstillende og viser at 28 av totalt 38 mål i den toårige handlingsplanen allerede er nådd. I denne artikkelen omtales utvalgte, sentrale områder i vårt arbeid med samfunnsansvar i 2005. Flere av tiltakene er

I oktober 2005 innførte Storebrand en ny konsern-policy for samfunnsansvarlige investeringer

utviklet etter at handlingsplanen for 2005-2006 ble ferdigstilt, og er et resultat av det kontinuerlig arbeidet med samfunnsansvar i konsernet. Se egen tabell for en detaljert oversikt over status for alle målene i handlingsplanen.

Samfunnsansvarlige investeringer er Storebrands viktigste bidrag til en bærekraftig utvikling.

I oktober innførte Storebrand en policy for samfunnsansvar for alle konsernets fond og pensjonsporteføljer. Den utelukker investeringer i selskaper som bidrar til menneskerettighetsbrudd, korrupsjon, alvorlig miljøskade, eller produserer landminer, klasebomber, atomvåpen eller tobakk, eller er blant de 10 prosent dårligste på miljø og samfunnsansvar i høyrisikoindustriene. Som følge av kravene var totalt 70 selskaper utelukket fra investering ved utgangen av 2005. Storebrands innsats innenfor samfunnsansvarlige investeringer førte til at selskapet ble nominert til Brooklyn Bridge's Trippel Bottom Line Award.

DETTE MÅLES VI PÅ		Status 2004	Status 2005	Mål 2006
ØKONOMISK VERDISKAPNING				
Eiere	Avkastning på investert kapital	26,5%	17,1%	15% (2007)
	Utbyttegrad av konsernresultat etter skatt	78%	71%	> 30%
	Opprettholde en solid kapitalstruktur	15,3%	11,2%	minst 10%
	Solvensmargin i Storebrand Livsforsikring	169,4%	175,2%	> 150%
	Kvalifisert til DJSI og FTSE4Good	Kvalifisert	Kvalifisert	Kvalifisert
Kunder	Andel feilfrie spørringer i netjtjenesten	97,8%	98,2%	98%
	Besvare 80 % av alle telefoner innen 20 sekunder	80%	85,9%	80%
	Kundetilfredshet i bedriftsmarkedet	Nr. 1 i bransjen	Nr. 1 i bransjen	Nr. 1 i bransjen
	Kundetilfredshet i personmarkedet (på en skala 0-100)	62	61	68
	Mer effektiv klagebehandling i hele konsernet	Igangsatt	I rute	Gjennomført
Ansatte	Andel kvinner i ledende stillinger	38%	37,3%	40%
	Andel tilfredshet med utviklingsmulighetene	80,3%	62%*	80%
	Fordeling kvinner/menn på utviklingsprogrammer	48/52%	53/47%	Min. 40/60%
	Andel med kunnskap om Storebrands samfunnsansvar	78,5%	77%	80%
SOSIALT ANSVAR				
Kunder	Storebrand Livsforsikring blant bransjens ledende globalt innenfor samfunnsansvarlige investeringer	Blant ledende globalt	Blant ledende globalt	Blant ledende globalt
	Ikke investere i selskaper involvert i korrupsjon	Kriterium innført	Følge opp	Følge opp
	Avkastning SB Global SRI vs. referanseindeks	+1,49%	- 0,61%	Bedre enn ref.
	SRI-kriterier for investeringer i Emerging Market Debt	Nytt mål	Gjennomført	Oppfølging
	Krav om miljø- og samfunnsansvar i kredittvurdering	Krav etablert	I rute	Videreutvikling
	Etablere nytt HMS-produkt	Nytt mål	I rute	Etablere 2005
Ansatte	Andel som trives i Storebrand	93,4%	89%	90%
	Gjennomsnittlig prosentandel sykefravær	4,1%	4,8%	Maks 4%
	Andel tilfredshet på den interne seniorundersøkelsen	89%	Måles våren 2006	90%
	Andel bevisste de etiske retningslinjene	94,7%	88%	100%
Samfunnet	Økonomisk støtte til organisasjoner og andre sosiale tiltak	3,5 mill. kroner	3,2 mill. kroner	Ikke målsatt
	Andel tilfredshet med våre samarbeidspartnere blant ansatte	77% (2003)	88%	80%
	Andel tilfredshet med Storebrand blant samarbeidspartnerne	74%	86%	80%
	Internasjonalt samarbeid: Medlem i WBCSD og UNEP	Medlem	Medlem	Medlem
	Bruk av Max Havelaar-kaffe på hovedkontoret	Nytt mål	Innført	Innføres i 2005
MILJØHENSYN				
Leverandører	Utarbeide miljømessige og sosiale krav til leverandører	Igangsatt	I rute	Krav innført
Samfunnet	Energiforbruk hovedkontoret	331 kwh/m ²	278 kwh/m ²	Redusere 7%
	Energiforbruk egenforvaltede eiendommer	266 kwh/m ² **	248 kwh/m ²	Redusere 5%
	Mengde kildesortert avfall fra Storebrands hovedkontor	53%	46,6 %	60%
	Mengde kildesortert avfall fra leietakere egenforvaltede eiendommer	37%	37,7 %	50%
	Kartlegge internt forbruk av papir og sette reduksjonsmål (hovedkontoret)	56 251 kg	I rute	Målsette reduksjon
	Vannforbruk (hovedkontoret)	26 636 m ³	31 680 m ³	Kartlegge
	Elektronisk utstyr resirkulert og gjenvunnet	100%	100%	100%
	Levende Skog-sertifisering av Værdalsbruket	Sertifisert	Sertifisert	Sertifisert

* Tall for 2004 og 2005 er ikke sammenlignbare pga. ny spørsmålsstilling i undersøkelse. ** Oppdatert pga. målefeil.



Mikrofinansiering er en naturlig forlengelse av vårt engasjement innenfor samfunnsansvarlige investeringer. 2005 var FNs internasjonale år for mikrofinans. I november signerte Storebrand en avtale om å delta med 4 millioner dollar i et globalt samarbeid om mikrofinansiering. Global Commercial Microfinance Consortium har som formål å gjøre kapital tilgjengelig for lokal næringsutvikling i fattige land. Konsortiet ledes av Deutsche Bank, og består foruten Storebrand av en rekke ledende institusjoner, som AXA, Hewlett Packard, Merrill Lynch og Munich Re.

Kompetanseutvikling er viktig for de ansatte og avgjørende for Storebrands forretningsmessige utvikling. Den enkeltes kompetansebehov dokumenteres i oppfølgingssamtaler med leder, som plikter å aktivt følge opp medarbeidernes videreutvikling. I tillegg har Storebrand flere utviklingsprogram – både for yngre og erfarne ledere, kvinner og nyutdannede. Som et ledd i satsningen på kompetanse, lanserte Storebrand i 2005 et

modulbasert lederutviklingsprogram som omfatter alle ledere i selskapet.

Storebrand skal ha en god balanse mellom kvinner og menn på alle nivåer i selskapet. Derfor har vi gjennom flere år gjennomført målrettede tiltak for å fremme kvinner i ledende posisjoner i selskapet. Vi har nådd målet om lik deltakelse fra begge kjønn i de interne lederutviklingsprogrammer. Storebrand deltar også i eksternt mentorprogram og styreopp-læringsprogram for kvinnelig ansatte. Storebrands målsetting er en kvinneandel på 40 prosent blant ledere og i interne og eksterne styrever. Den aksjonærvalgte delen av styret har nå en kvinneandel på 50 prosent, og det er 37,3 prosent kvinnelige ledere i Storebrand.

Storebrand har også satt krav til samarbeidende rekrutteringsbyråer om at begge kjønn skal være representert ved presentasjon av finalekandidater til lederstillinger. I tillegg er det i 2005 lagt inn følgende tekst i alle eksterne stillingsannonser: "Vi er opptatt av mangfold og oppfordrer kvalifiserte kandidater til å

søke uansett alder, kjønn, funksjonshemming eller kulturell bakgrunn”.

Storebrand har vært en IA-bedrift (inkluderende arbeidslivsbedrift) siden 2002. Det arbeides systematisk med å redusere sykefraværet, som i 2005 utgjorde 4,8 prosent. Videre har konsernet et særskilt søkelys på seniorpolitikk. Det er iverksatt en rekke tiltak for å ivareta denne viktige gruppen medarbeidere. 26,9 prosent av medarbeiderne er eldre enn 50 år. Det er for ansatte over 60 år anledning til å arbeide 80 prosent for 90 prosent lønn og ansatte oppmuntres til å arbeide også etter ordinær pensjonsalder. I 2005 mottok Storebrand prisen “Årets Seniorinitiativ” som er etablert av Senter for seniorpolitikk for å fremme seniorennes stilling i arbeidslivet og samfunnet.

Storebrand lanserte et nytt HMS-produkt i desember 2005. HMS-avtalen består av to deler – en utvidet helseforsikring og HMS-rådgivning fra Storebrands egen spesialrådgiver. Avtalen forutsetter at kunden har inngått en avtale om inkluderende arbeidsliv (IA). De ansatte hos kunden oppnår fordeler i form av lavere sykefravær, rask tilgang til nødvendig behandling, bedre trivsel og økt livskvalitet. For bedriftene bidrar programmet til økt verdiskapning og lavere sykefraværskostnader, i tillegg til en lavere forsikringspremie. Den utvidete helseforsikringen omfatter også langvarige og kompliserte muskelskjelettlidelser samt lettere psykiske lidelser – de vanligste årsakene til langtidssykefravær og uførhet i Norge i dag.

I 2005 mottok Storebrand prisen “Årets Seniorinitiativ” av Senter for seniorpolitikk

Storebrand søker å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet. Dette skjer blant annet ved reduksjon av energi- og papirforbruk, sortering av avfall, måling av vannforbruk og gjenvinning av alt elektronisk utstyr. I tillegg stiller vi miljøkrav til forvaltningen av selskapets eiendommer og vi er i rute med hensyn til å innføre miljø- og sosiale krav til våre underleverandører. Skogeiendommen Værdalsbruket er sertifisert etter Levende Skog-standarden.

Prisen for beste rapportering om samfunnsansvar gikk i 2005 til Storebrand. Vi konkurrerte med 17 andre bedrifter i klassen for store norske bedrifter. En rekke sentrale organisasjoner i norsk næringsliv står bak utdelingen av prisen som vi også mottok i 2003.

Blant prioriteringsområdene for 2006 er oppfølging av det nye HMS-produktet, utarbeidelse av felles kontraktsmal for leverandører som inneholder krav til miljø og samfunnsansvar, mer effektiv klagebehandling og økt kildesortering. Arbeidet er allerede godt i gang på de fleste områdene i handlingsplanen. I tillegg vil vi arbeide med forslag til tiltak som har kommet opp etter utgivelsen av siste handlingsplan.

Storebrand skal arrangere en interessentkonferanse i 2006. Den avholdes hvert annet år for å få innspill og ideer til arbeidet med ny handlingsplan for samfunnsansvar. Her inviteres representanter for våre viktigste interessentgrupper – kunder, ansatte, eiere, underleverandører og andre representanter for samfunnet for øvrig.

Årsberetning

HOVEDTREKK

Storebrand-konsernet består av de tre virksomhetsområdene livsforsikring, kapitalforvaltning og bank. Konsernet tilbyr et helhetlig produktspekter innenfor langsiktig sparing og livsforsikring. Storebrand har sin hovedvirksomhet i Norge med hovedkontor i Oslo. I tillegg er det etablert livsforsikrings-, kapitalforvaltnings- og helseforsikringsvirksomhet i Sverige. Storebrand Livsforsikrings filial i Sverige ble åpnet i september 2005.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse er revidert 8. desember 2005. Storebrand vil gjennom 2006 vurdere revidert anbefaling.

Styret ser tilbake på 2005 som et år med solid vekst i forretningsvolumet og sterke salgsresultater. I personmarkedet gjaldt dette i hovedsak innenfor individuell kapitalforsikring. I bedriftsmarkedet ble 2005 et godt år både innenfor privat og offentlig sektor. Selskapets langsiktige satsning på det offentlige tjenestepensjonsmarkedet har gitt betydelig kundetilgang og stor vekst i midler under forvaltning. Ved hjelp av konkurransedyktige betingelser på lån og innføring av gebyrfri hverdagsbank, har Storebrand Bank lyktes med å skape en tydeligere posisjon i markedet og tiltrekke seg et økende antall kunder. Ved årsskiftet overtok Storebrand forvaltningen av hoveddelen av Gjensidige Forsikrings investeringsportefølje. Forvaltningsoppdraget er det største som har vært gjenstand for åpen anbudskonkurranse i det norske kapitalforvaltningsmarkedet.

Storebrand arbeider systematisk og helhetlig for å nå visjonen om å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring. Sentrale forutsetninger for å nå visjonen er at selskapet oppfattes som en aktør kjennetegnet ved kundeorientering, kompetanse og samfunnsansvar. Arbeidet kombineres med kontinuerlig oppmerksomhet på bedret produktivitet.

KONSERNETS RESULTAT

Fra og med 2005 avlegges Storebrand-konsernets årsregnskap etter EU-godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS). Regnskapet til morselskapet

Storebrand ASA avlegges ikke etter IFRS, men følger norsk regnskapslovgivning for øvrig (NGAAP). Storebrand konsern oppnådde et driftsresultat på 4 728 millioner kroner i 2005, mot 4 541 millioner kroner i 2004. Før skatt og endring i sikkerhetsavsetninger ble konsernresultatet på 1 442 millioner kroner, mot 2 545 millioner i 2004. Eksklusiv resultat effekt fra If Skadeforsikring i 2004, var sammenlignbart konsernresultat for 2004 974 millioner kroner. Resultat pr. aksje utgjorde 5,41 kroner i 2005 og var i 2004 på 8,53 kroner beregnet på gjennomsnittlig utestående aksjer.

Virksomhetsområdene livsforsikring og bank viste begge forbedret resultat sammenlignet med 2004. Finansavkastningen ga et godt resultat både for livselskapet og kundene, og styrker risikokapitalen fremover. Fremgangen i Storebrand Bank forklares både av bedret resultat av selve driften og lavere tapsavsetninger. Storebrand Kapitalforvaltning viser en nedgang i resultatet. Det forklares av svakere inntjening på avkastningsbaserte og volumavhengige honorarer. Særlig i den norske aksjeforvaltningen og den korte norske renteforvaltningen ble det oppnådd meravkastning i forhold til indeks, men de europeiske, nord-amerikanske og asiatiske aksjeporteføljene ga mindreamkastning og trakk resultatet ned.

I Storebrand ASA (morselskapet) ble resultatet før skatt 1 009 millioner kroner, mot 2 360 millioner i 2004. Resultatet i 2004 inkluderer gevinst ved salg av aksjene i If Skadeforsikring på 1 925 millioner kroner.

I samsvar med norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet ut fra fortsatt drift er til stede.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Livsforsikringsvirksomheten: Storebrands livsvirksomhet oppnådde gode resultater på mange områder i 2005. Markedsandelen målt i gjennomsnittlig kundefond i Storebrand Livsforsikring er opprettholdt på 28 prosent. I bedriftsmarkedet ble 2005 et meget godt salgår. Flere store bedrifter valgte å flytte sine tjenestepensjoner til Storebrand og selskapet vant også de fleste anbudskonkurransene blant kommuner som ønsket å flytte sine



Leiv L. Nergaard (61), senior rådgiver Norsk Hydro ASA, siviløkonom, medlem av styrets kompensasjonsutvalg

Nina E. Smeby (40), hovedtillitsvalgt, ansattevalgt representant, medlem av styrets kompensasjonsutvalg

Knut G. Heje (55), konsernsjef i Agra-gruppen, siviløkonom, medlem av styrets revisjonsutvalg

Erik Haug Hansen (50), salgssjef Bedrift Liv, høyere forsikringseksamen

Mette K. Johnsen (61), ass. finansdirektør i Wallenius Wilhelmsen Lines, siviløkonom

tjenestepensjonsordninger. Tilflyttede midler fra kommunene vil bli regnskapsført i 2006. Samlede premieinntekter (eksklusiv tilflytting) i Storebrand Livsforsikring var 16 000 millioner kroner i 2005, som tilsvarer en vekst på 5 prosent. Netto er det regnskapsført 546 millioner kroner i tilflyttede midler. Tilpasning av pensjonsordningene til dagens arbeidsmarked og ønske om økonomisk forutsigbarhet, har medført at mange bedrifter har valgt overgang fra ytelsesbaserte til innskuddsbaserte pensjonsordninger. Innføringen av obligatorisk tjenestepensjon vil medføre en kraftig økning i antall innskuddsbaserte pensjonsordninger i løpet av 2006. Storebrand er godt posisjonert for å ta en betydelig andel av dette markedet. Selskapet oppnådde gode resultater og styrket sin posisjon i personmarkedet i 2005, i hovedsak innenfor individuell kapitalforsikring. Befolkningenes økte behov for og ønske om å sikre egen alderdom, liv og helse gjør at markedet for langsiktig sparing og livsforsikring vokser.

Storebrand Livsforsikring Konserns driftsresultat for 2005 viser et overskudd på 4 382 millioner kroner, sammenlignet med 2 985 millioner i 2004. Resultatet ble fordelt med 3 215 millioner kroner til kundene og 1 167 millioner til eier. Av eiers resultat kommer 168 millioner kroner fra produkter uten overskuddsdeling. Tilleggsavsetningene ble i 2005 styrket med 950 millioner kroner, og utgjør 4 538 millioner kroner ved inngangen til 2006. Tilleggsavsetningene tilsvarer om lag ett års rentegaranti. Avsetningene øker selskapets fleksibilitet i investeringsporteføljen og styrker evnen til å stå imot turbulente finansmarkeder.

Storebrand Livsforsikring oppnådde en tilfredsstillende avkastning i 2005. Den resultatførte finansavkastningen ble 6,9 prosent og verdijustert avkastning inklusiv over-

verdier på omløpsaktiva ble 7,5 prosent. Ved utgangen av året utgjorde urealiserte reserver på omløpsmidler 3 863 millioner kroner, som innebærer en økning i reservene på 1 150 millioner kroner. Tilsvarende reserver på anleggsobligasjoner utgjorde 3 573 millioner kroner, som er en reduksjon på 640 millioner kroner. Kapitaldekningen var 10,9 prosent pr. 31.12.05.

Med en vekst på 60 prosent utgjorde premieinntekten i Storebrand Fondsforsikring 992 millioner kroner i 2005. Premieveksten kom både for unit linked-produkter og innskuddspensjon. Resultatet i selskapet ble på minus 9 millioner kroner, som er en forbedring fra året før med 15 millioner kroner. Med innføringen av obligatorisk tjenestepensjon forventes det betydelig premievekst i 2006. Samtidig vil investeringer i det nye produktet medføre økte kostnader.

Eierandelen på 50 prosent i Storebrand Helseforsikring ga et konsernresultat på 5 millioner kroner i 2005, mot 4 millioner året før. Storebrand Helseforsikring hadde en positiv salgsutvikling i 2005.

Forsikringselskapene har avlagt sine regnskaper etter årsregnskapsforskriften for forsikring. Det ga et resultat for virksomhetsområdet på 1 163 millioner kroner mot 946 millioner kroner i fjor. Etter IFRS blir resultatene 1 217 millioner kroner i 2005 og 931 millioner kroner i 2004.

Kapitalforvaltningsvirksomheten: Gjennom 2005 er det iverksatt tiltak for å styrke Storebrand Kapitalforvaltnings tilbud av fonds- og renteprodukter. For å gjøre produkttilbudet så enkelt, godt og tydelig som mulig arbeides det samtidig med å redusere antall fond. 2005 ble et svært godt år for salg til institusjoner. Ved årsskiftet overtok Storebrand som hovedforvalter av

Gjensidige Forsikrings investeringsportefølje. Storebrand forvalter ca. 23 milliarder kroner på vegne av denne kunden. I tillegg til midler som forvaltes av Storebrand, har Storebrand også overtatt ansvaret for drift av kunde-forvaltet portefølje på 8 milliarder kroner, slik at det samlede mandater er på over 30 milliarder kroner.

I 2005 var samlet resultat før skatt fra kapitalforvaltningsvirksomheten 24 millioner kroner, mot et resultat året før på 47 millioner. Resultatnedgangen forklares av lavere avkastningsbaserte honorarinntekter. Svakere investeringsresultater innenfor internasjonale aksjer ga reduserte avkastningsbaserte honorarinntekter. Fortsatt kostnadsbevissthet og lavere resultatbasert lønn som følge av svakere forvaltningsprestasjoner er årsaker til at de totale kostnadene falt med 16 prosent i 2005.

Midler til forvaltning er økt med over 40 milliarder kroner og utgjorde 205 milliarder ved årets utgang. Utviklingen er påvirket av hovedforvaltermandatet fra Gjensidige, godt salg av pensjons- og forsikringsprodukter samt stigende aksjemarkeder.

Bankvirksomheten: Året 2005 har vist tilfredsstillende utvikling både resultat- og konkurransemessig for Storebrand Bank. Arbeidet med å rasjonalisere driften og redusere kostnadene har fortsatt i 2005. Arbeidet med å sikre og bygge ned den tapsutsatte og ikke-strategiske delen av utlånsporteføljen er videreført i løpet av 2005. Gjennom en rekke tiltak er det tilrettelagt for å realisere bankens vekstambisjoner. Innføringen av gebyrfri hverdagsbank og en betydelig bedret konkurransevne på boliglån har vært viktige bidrag til den veksten som nå konstateres. Utlånsporteføljen har økt med 2,6 milliarder kroner til 26,8 milliarder ved utgangen av 2005.

Banken har erfart at utlånsmarginene er svekket. Det følger av skjerpet priskonkurranse på boliglån og bankens generelle vridning av utlånsporteføljen mot privatmarkedet. Dette gjør det nødvendig med ytterligere porteføljevækst fremover, sammen med videre nedgang i det relative kostnadsnivået. Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital er redusert fra 1,69 til 1,60 prosent i 2005, mens kostnader i forhold til

samlede inntekter er redusert fra 83 til 63 prosent i 2005.

Storebrand Bank Konsern oppnådde i 2005 et resultat før tap på utlån og verdipapirer på 207 millioner kroner, mot 114 millioner i 2004. Nedskrivninger på utlån og garantier utgjorde en netto inntektsføring på 34 millioner kroner i 2005, mot en netto inntektsføring på 7 millioner i 2004. Resultat før skatt ble 241 millioner kroner, en forbedring på 120 millioner kroner fra året før.

De totale misligholdte og tapsutsatte engasjementene er redusert med 236 millioner kroner i 2005 og utgjorde ved utgangen av året 754 millioner kroner i forhold til status 1.1.2005 (etter innføring av IFRS).

Øvrig virksomhet, inklusiv Storebrand ASA (morselskapet): Øvrig virksomhet omfatter i hovedsak Storebrand ASA, Fair Forsikring og avviklingsvirksomheten i Storebrand Skadeforsikring.

Resultat før skatt i Storebrand ASA ble 1 009 millioner kroner i 2005, mot 2 360 millioner i 2004. Resultatet for 2004 inkluderte en gevinst ved salg av aksjene i If Skadeforsikring på 1 925 millioner kroner. Inntekter på investeringer i datterselskapene ble på 1 027 millioner kroner i 2005, som er en økning på 383 millioner i forhold til 2004.

Storebrand ASA følger samme regnskapsprinsipper (NGAAP) som tidligere år. Det foreslåtte aksjeutbyttet på 1 011 millioner kroner er belastet egenkapitalen pr. 31.12.2005. I konsernregnskapet som er i henhold til IFRS, blir det foreslåtte aksjeutbytte for 2005 belastet egenkapitalen etter at det er vedtatt av den ordinære generalforsamlingen i 2006.

Storebrand ASA har inngått avtale om å selge selskapets 50 prosent eierandel i det danske skadeforsikrings-selskapet Fair Forsikring til Gjensidige Forsikring. Transaksjonen er betinget av myndighetsgodkjennelser. Transaksjonen vil gi Storebrand en gevinst i konsernregnskapet på om lag 40 millioner kroner før skatt, og forventes gjennomført i 1. halvår 2006. Storebrands resultatandel før skatt fra Fair utgjorde 22 millioner kroner i 2005. Driftsresultatet fra avviklingsvirksomheten i Storebrand Skadeforsikring og Oslo Reinsurance



Grace Reksten Skaugen (52) konsulent, dr. philos og MBA, medlem av styrets revisjonsutvalg

Rune Eikeland (44) regionsjef personmarkedet, befalsskole og sertifisert rådgiver, ansattevalgt representant



Halvor Stenstadvold (61), adm. direktør i Orkla ASA, magister i statsvitenskap, medlem av styrets kompensasjonsutvalg

Birgitte Nielsen (42), konsulent i Nielsen & Axelsson Aps Bachelor of Commerce – internasjonale relasjoner, medlem av styrets kompensasjonsutvalg

Company utgjorde 19 millioner kroner i 2005, mot 21 millioner året før eksklusiv resultatet fra If. I tillegg til driftsresultatet er det inntektsført 7 millioner kroner av lovpålagte sikkerhetsavsetninger.

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.

Livsforsikringsvirksomheten: Det er knyttet rentegaranti til en vesentlig del av spareproduktene i livvirksomheten. I dag har disse spareproduktene en gjennomsnittlig årlig rentegaranti på 3,6 prosent. Gjennomsnittlig garanti vil over tid reduseres ettersom nye kontrakter maksimalt kan ha en rentegaranti på 2,75 prosent. Livselskapets finansielle risiko er i hovedtrekk knyttet til evnen til å innfri den årlige rentegarantien. Dette stiller krav til hvordan kapitalen investeres i forskjellige verdipapirer og andre eiendeler, ikke minst med det lave rentenivået vi har i dag, og til hvordan selskapet utøver sin risikostyring.

For å redusere den finansielle risikoen 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 med en løpende avkastning på i overkant av 5,5 prosent. Hvis dagens lave rentenivå vedvarer, vil det på lengre sikt kunne skape utfordringer med å ha en forventet avkast-

ning på selskapets eiendeler med god margin over de avkastningsgarantier som er inngått. Stortinget vedtok ved utgangen av 2004 en rekke vesentlige endringer i lov om forsikringsvirksomhet. En viktig endring er at selskapene, for deler av produktene, skal forhåndsfakturere kundene den kostnaden som er forbundet med den utstedte rentegarantien.

Sammensetningen av de finansielle eiendelene følger av selskapets vedtatte 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 motpartseksponering, valutarisiko og bruk av derivat-instrumenter. 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 2,5 milliarder kroner i 2005, herav økte tilleggsavsetninger med 0,8 milliarder kroner og kursreguleringsfond med 1,1 milliarder.

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 kreditt-risiko 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.

Volumet av misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 754 millioner kroner, tilsvarende en nedgang på 236 millioner i løpet av 2005 og 2,8 prosent av brutto utlån.

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.

Å identifisere og styre operasjonell risiko er en integrert del av lederansvaret i organisasjonen. Årlig gjennomføres det i tillegg en risikovurdering i ledergruppene som resulterer i en risikoversikt med tilhørende forbedringstiltak. Denne oversikten presenteres for og behandles av styret.

KAPITALFORHOLD

Nivået på egenkapital og gjeld i selskapet tilpasses den økonomiske risikoen og regulatoriske krav. Konsernet har en målsetting om over tid å ha en kapitaldekning på 10 prosent og en solvensmargindekning i livvirksomheten på over 150 prosent. Storebrand Livsforsikring har en rating på A-nivå. Andelen gjeld tilpasses selskapets økonomiske risiko og kapitalkrav. Morselskapet i konsernet har en målsetting om en netto gjeldsgrad på null over tid.

Storebrand ASA har i 2005 innløst eierne av obligasjonene "Exchangeable Bond" ved leveranse av Orkla-aksjer i henhold til avtalen. I september ble det lagt ut to nye obligasjonslån med henholdsvis fire og seks års varighet for til sammen 1,5 milliarder kroner.

Storebrand ASA har gjennom 2005 kjøpt 10,3 millioner egne aksjer for til sammen 618 millioner kroner. Aksjekapitalen ble i november satt ned med 19,6 millioner aksjer til 258,5 millioner aksjer ved å slette tilsvarende antall egne aksjer som var eid av selskapet på det tidspunktet.

Konsernets egenkapital er redusert med 1 034 millioner kroner i løpet av 2005 og utgjorde 9 278 millioner kroner ved årets slutt. Myndighetenes krav til kapitaldekning er på 8 prosent. Konsernets kapitaldekning var på

11,2 prosent og kjernekapitalen på 7,8 prosent pr. 31.12.2005.

Konsernets kapitalbase, som består av egenkapital, ansvarlig lån samt kursreguleringsfond og tilleggsavsetning i livselskapet, utgjorde 21,2 milliarder kroner pr. 31.12.2005, mot 20,4 milliarder ved forrige årsskifte.

Storebrand ASA hadde totale likvide eiendeler på 2,5 milliarder kroner ved utgangen av 2005 og har i tillegg en langsiktig uttrukket kredittfasilitet på 225 millioner euro. Denne ble refinansiert i desember 2005 for nye fem år.

Storebrand ASA og Storebrand Livsforsikring AS har i 2005 blitt oppgradert av både Standard&Poor's og Moody's. Storebrand ASA hadde ved årsskiftet ratingen BBB+ og Baa2 fra henholdsvis Standard & Poor's og Moody's, begge med "Stable outlook". Storebrand Livsforsikring AS' rating er A og A2 fra henholdsvis Standard&Poor's og Moody's, begge med "Stable outlook". Moody's rating av Storebrand Bank ASA er Baa2 med "Stable outlook".

SAMFUNNSANSVAR

Storebrands arbeid med samfunnsansvar er en integrert del av konsernets virksomhet. Konsernets toårige handlingsplan for samfunnsansvar løper ut ved neste årsskifte. Status på alle målene rapporteres årlig. En fullstendig statusoversikt for alle mål finnes på sidene om samfunnsansvar (se s. 20).

Gjennom året er det gjennomført en rekke tiltak som ikke er inkludert i den toårige planen. Blant annet er det innført en konsernpolicy for alle midler selskapet forvalter. Andre eksempler er investering i mikrofinansiering og inngåelse av en samarbeidsavtale med BIs Centre for Corporate Citizenship.

Storebrand vant høsten 2005 prisen for beste rapportering om samfunnsansvar. I løpet av 2005 er Storebrand kvalifisert til bærekraftsindeksene FTSE4GOOD og Dow Jones Sustainability Index.

Miljø: Storebrand søker å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet. Dette skjer blant annet ved måling av vannforbruk, reduksjon av energi- og papirforbruk, sor-

tering av avfall, og gjenvinning av alt elektronisk utstyr. I tillegg stiller vi miljøkrav til forvaltningen av selskapets eiendommer og vi er i rute med hensyn til å innføre miljø- og sosiale krav til våre underleverandører. Skog-eiendommen Værdalsbruket er sertifisert etter Levende Skog-standarden.

Personal og organisasjon: Ved utgangen av året var det 1 295 årsverk i konsernet, mot 1 224 ved årets begynnelse. Det er tilnærmet lik fordeling mellom kvinnelige og mannlige ansatte i konsernet. Gjennomsnittsalderen er 44 år og gjennomsnittlig ansiennitet er 13 år. Alle medarbeidere i Storebrand er likeverdige, uavhengig av kjønn, alder, funksjonshemming, trosbekjennelse, kulturelle forskjeller og seksuell legning.

Kompetanse: Å opprettholde og videreutvikle medarbeidernes kompetanse er avgjørende for Storebrands videre suksess. Den enkeltes kompetansebehov dokumenteres i oppfølgingsamtaler med leder, og leder plikter å tilrettelegge for og veilede medarbeiderne i deres videreutvikling. I 2005 er det lansert et modulbasert lederutviklingsprogram for alle ledere i konsernet.

Likestilling/mangfold: 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. Storebrand har satt et ambisiøst mål om å ha 40 prosent kvinner blant ledere i interne og eksterne styrever. Etter valg av nytt medlem til styret i Storebrand ASA i 2005 er den aksjonærvalgte delen av styret nå kommet opp i 50 prosent kvinner. Det er 37,3 prosent kvinnelige ledere i Storebrand.

Tiltak om lik deltakelse fra begge kjønn i interne lederutviklingsprogrammer er videreført, samt deltakelse for kvinnelige ansatte i eksternt mentorprogram. Storebrand har i perioden også deltatt med 11 kvinner i styreopp-læringsprogrammet Female Future i regi av NHO. I 2006 vil konsernet delta i FNHs lederutviklingsprogram for kvinner.

Storebrand har satt krav til samarbeidende rekrutteringsbyråer om at begge kjønn skal være representert

når finalekandidater til lederstillinger presenteres. For å bedre kunne sammenligne lønn mellom kvinner og menn er det utarbeidet lønnsstatistikker for definerte nivåer.

Seniorpolitikk: Konsernet har et særskilt søkelys på seniorpolitikk og har iverksatt en rekke tiltak for å ivareta denne viktige gruppen av medarbeidere. 26,9 prosent av medarbeiderne er eldre enn 50 år og mange av dem har vært i selskapet i mer enn 30 år. Ansatte over 60 år har anledning til å arbeide 80 prosent for 90 prosent lønn og ansatte oppmuntres til å arbeide også etter ordinær pensjonsalder. I året som har gått har Storebrand mottatt prisen "Årets Seniorinitiativ" som er etablert av Senter for seniorpolitikk.

Etisk regelverk: Konsernet har i løpet av året gjennomgått og oppdatert sitt etiske regelverk og distribuert nye håndbøker til samtlige ansatte. I tillegg har etikk vært gjennomgangstema på en rekke ansattesamlinger. På selskapets intranettside er det anledning til anonymt å stille spørsmål om aktuelle etiske dilemmaer, hvorefter selskapets svar synliggjøres for alle ansatte.

Storebrand har bistått FNH i å utarbeide etiske retningslinjer for finansielle rådgivere og disse er kommunisert til og gjennomgått for alle rådgivere i Storebrand.

Sykefravær: Storebrand har som inkluderende arbeids-livsbedrift (IA) arbeidet systematisk siden 2002 med å redusere sykefraværet, som i 2005 utgjorde 4,8 prosent. Korttids- og langtidsfraværet er stabilt, mens fravær 16 dager til 8 uker har økt noe.

Storebrand har ikke vært utsatt for meldte person-skader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2005.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Storebrand etablerte egne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i 1998. Styret har hvert år en gjennomgang av disse prinsippene. 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.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse er revidert 8. desember 2005. Storebrand vil vurdere om endringene bør føre til justeringer i selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse.

For en nærmere redegjørelse for Storebrands eierstyring og selskapsledelse vises det til egen artikkel på side 36 i årsrapporten.

Styret gjennomførte en styreevaluering for 2005 der også Storebrands administrasjon deltok. I 2005 ble det holdt 11 styremøter og én styrekonferanse. Styrets arbeidsform reguleres i egen styreinstruks. Styret har opprettet to rådgivende underutvalg: kompensasjonsutvalget og revisjonsutvalget. Spørsmål om valg av en nestleder til styret er til vurdering i styret i Storebrand ASA samt i valgkomiteen.

I løpet av 2005 er det skjedd følgende endringer i Storebrands styrings- og kontrollorganer:

Styret: Birgitte Nielsen ble valgt inn som nytt styremedlem etter John Giverholt som hadde vært styremedlem siden 2003.

Representantskapet: Finn Jebsen trådte ut av representantskapet. Varamedlem Roar Engeland ble valgt inn som nytt fast medlem, og Anders Berggren ble valgt inn som nytt varamedlem.

Valgkomiteén: Finn Jebsen og Stein Erik Hagen trådte ut av valgkomiteén. Dag J. Opedal og Johan H. Andresen jr. ble valgt inn som nye medlemmer.

Kontrollkomiteén: Det har ikke vært endringer i kontrollkomiteéns sammensetning i løpet av 2005.

Styret takker de fratrådte medlemmene av styret, representantskapet og valgkomiteén for verdifull innsats for selskapet.

FREMTIDSUTSIKTER

Gjennom 2005 har Storebrand ytterligere styrket konsernets finansielle soliditet og konkurransekraft. Storebrand Livsforsikrings risikobærende evne og Storebrand Banks kapital situasjon og avsetningsgrad er tilfredsstillende. Morselskapet Storebrand ASA har en meget god finansiell stilling.

Konsernets konkurransekraft er bekreftet gjennom stor kundetilgang innenfor virksomhetsområdene livsforsikring, bank og kapitalforvaltning.

Storebrand forventer betydelig vekst i forretningsvolumet fremover. I 2006 vil innføring av obligatorisk tjenestepensjon medføre at rundt 500 000 arbeidstakere får en tjenestepensjonsordning hos sin arbeidsgiver. Innenfor offentlig sektor forventes det at stadig flere kommuner og offentlige virksomheter går på anbud med sine tjenestepensjonsordninger. Storebrands målsetting er fortsatt å være vinner i dette markedet.

Volumveksten i privatmarkedet forventes å bli påvirket av innføringen av obligatorisk tjenestepensjon. Endringene i pensjonssystemet påvirker befolkningens interesse for pensjon og andre velferdsgoder positivt. Salget av produkter og tjenester knyttet til langsiktig sparing og livsforsikring påvirkes i tillegg av den demografiske utviklingen. Økt levealder, kombinert med ønsket om å opprettholde en høy levestandard i pensjonstilværelsen, skaper etterspørsel etter risiko- og spareprodukter.

Som følge av den attraktive markedsveksten innenfor Storebrands hovedområder forventes det tiltagende konkurranse og mulighet for prispress fremover. Dette har Storebrand forberedt seg på. I bedriftsmarkedet kombineres bevaring og styrking av etablerte kundeforhold med effektivt nysalg i de nye segmentene av markedet. I privatmarkedet vil Storebrand fortsette å styrke merkevareprofilen, samt øke distribusjonskraft og salgs effektivitet.

Økt konkurranse innebærer at Storebrands fokus på produktivitet og effektivisering fortsetter med uforminskt kraft. Effektiviseringer skal gi økt konkurransekraft og forbedret forhold mellom inntekter og kostnader. Storebrand vil videreføre arbeidet med å tilpasse og optimalisere kapitalstrukturen i konsernet. Kapitaleffektivitet

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

Storebrands tidligere kommuniserte finansielle målsettinger og ambisjon om å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring står fast.

Ved inngangen til 2006 kan Storebrand se frem mot et særdeles spennende marked, både når det gjelder vekst og endringstakt. Når det gjelder børs- og renteutvikling, er Storebrand gjennom konsernets risikostyring forberedt på eventuelle urolige finansmarkeder. Storebrand har, gjennom sine lange tradisjoner og erfarne og motiverte medarbeidere, et godt utgangspunkt for å lykkes med å nå konsernets målsettinger.

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTATET I STOREBRAND ASA

Storebrand ASA oppnådde i 2005 et årsresultat på 1 008,7 millioner kroner. I selskapets utbyttepolitikk 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.

Styret vurderer konsernets kapitalforhold som godt i forhold til risikoprofil og rating og foreslår å utbetale et utbytte på 4 kroner pr. aksje eksklusiv tilbakekjøpte aksjer, tilsvarende 1 010,6 millioner kroner. Av dette utbyttet er 1,50 kroner å anse som ordinært utbytte, mens 2,50 kroner ekstraordinært som følge av den solide kapital situasjonen. Styret foreslår følgende disponering av årets resultat:

Beløp i millioner kroner:

Fra annen egenkapital:	- 1,9
Avsatt aksjeutbytte:	1 010,6

Fri egenkapital utgjør 3 510,5 millioner kroner pr. 31.12.2005.

Oslo, 14. februar 2006



Leiv L. Nergaard
Styrets leder



Halvor Stenstadvold



Grace Reksten Skaugen



Mette K. Johnsen



Knut G. Heje



Birgitte Nielsen



Rune Eikeland



Erik Haug Hansen



Nina E. Smeby



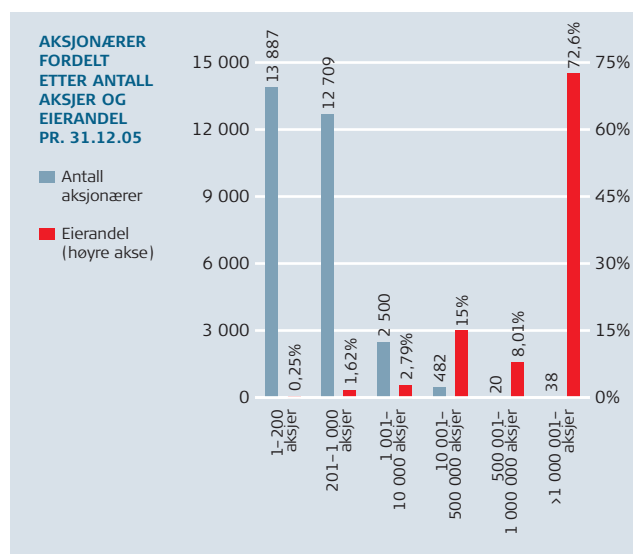
Idar Kreutzer
Administrerende direktør

Aksjonærforhold

Aksjekapital og aksjer. Storebrands aksje er notert på Oslo Børs og har tickerkode STB. Storebrand ASA hadde ved inngangen til 2005 en aksjekapital på 1 390,9 millioner kroner. Etter vedtak på selskapets ekstraordinære generalforsamling den 14. september 2005 ble det i november 2005 gjennomført en kapitalnedsettelse på 19 655 637 av selskapets egne aksjer. Etter kapitalnedsettelsen var aksjekapitalen pr. 31. desember 2005 på 1 292,6 millioner kroner, fordelt på 258 526 245 aksjer pålydende 5 kroner.

Den 20. april 2005 ga den ordinære generalforsamlingen styret fullmakt til å erverve egne aksjer inntil 10 prosent av aksjekapitalen. Storebrand har benyttet fullmakten og pr. 31. desember 2005 eide selskapet 5 878 000 egne aksjer, som utgjorde 2,27 prosent av aksjeholdningen. Selskapet har ikke utstedt opsjoner som kan føre til utvanning av eksisterende aksjonærer.

Aksjonærer. Med 27 730 aksjonærer er Storebrand ASA det 7. største selskapet notert på Oslo Børs målt i antall aksjonærer. Selskapet har aksjonærer fra nær alle landets kommuner og fra 40 land. Storebrand har tradisjonelt hatt mange aksjonærer med en aksjeholdning lavere enn en børspost (en børspost utgjør



Storebrand-aksjen (kr)	2005	2004	2003	2002	2001
Høyeste sluttkurs	66,50	58,50	43,60	57,00	73,00
Laveste sluttkurs	47,00	40,40	20,50	19,20	41,80
Sluttkurs ved 31.12.	58,25	58,50	43,30	26,00	52,00
Market cap 31.12. (mill. kr.)	15 059	16 274	12 040	7 223	14 439
Dividende for regnskapsåret	4,00	7,00	0,80	-	-
Årlig omsetning (i 1000 aksjer)	516 323	471 331	372 970	301 691	316 914
Gjennomsnittlig daglig omsetning (i 1000 aksjer)	2 041	1 863	1 492	1 212	1 273
Årlig omsetning (mill. kr.)	30 318	22 149	12 842	11 934	18 798
Omsetningshastighet (%)	187	169	134	109	114
Antall ordinære aksjer 31.12 (i tusen)	258 526	278 181	278 070	277 715	277 554
Resultat pr. ordinær aksje	5,41	8,49	2,67	-3,73	-4,15
Total avkastning (%)	13	38	67	-50	-15

DE STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31.12.2005:

Aksjonærer	Kontotype*	Aksjer	%	Land
Folketrygdfondet	ORD	27 861 600	10,78	NOR
Orkla ASA	ORD	19 648 956	7,60	NOR
State Street Bank Trust	NOM	13 158 068	5,09	USA
Fidelity Funds – Europe	ORD	10 817 840	4,18	LUX
State Street Bank & Trust	NOM	10 647 280	4,12	USA
Euroclear Bank S.A.	NOM	9 566 620	3,70	BLE
JPMorgan Chase Bank	NOM	8 731 568	3,38	GBR
Arion Custody	NOM	7 140 879	2,76	ISL
Goldman Sachs International	NOM	6 888 470	2,66	GBR
JPMorgan Chase Bank	ORD	6 000 000	2,32	USA
Storebrand ASA	ORD	5 878 000	2,27	NOR
Banca Intesa S.P.A.	NOM	5 793 307	2,24	ITA

*1) NOM = Klientkonto

200 aksjer) i selskapet. Med formål om å gi en ekstra service til denne gruppen aksjonærer, kombinert med selskapets ønske om en viss reduksjon i antall aksjonærer med mindre enn 200 aksjer, ga Storebrand i 2005 alle aksjonærer med mindre enn 200 aksjer tilbud om å selge alle sine aksjer eller kjøpe seg opp til en børspost i selskapet, uten omkostninger for aksjonæren. Tilbudet ble meget godt mottatt. Av totalt 26 744 aksjonærer som mottok tilbudet, var det 51 prosent som benyttet seg av dette. Av disse valgte to tredeler å innløse sine aksjer mot kontant oppgjør, mens den resterende tredelen kjøpte seg opp til en børspost.

Aksjekjøpsordning for ansatte. Storebrand ASA har hvert år siden 1996 gitt ansatte tilbud om å kjøpe aksjer i selskapet gjennom en aksjekjøpsordning. Formålet har vært å knytte de ansatte nærmere til verdiutviklingen i selskapet. I 2005 ble det også gitt tilbud til de ansatte om å kjøpe aksjer i Storebrand. I mars 2005 fikk hver ansatt anledning til å kjøpe 118 aksjer til kurs på 50,59 kroner pr. aksje. 51 prosent av de ansatte deltok og tegnet seg for til sammen 74 812 aksjer. Se note 14 side 99 for oversikt over ledende ansattes aksjeinnehav.

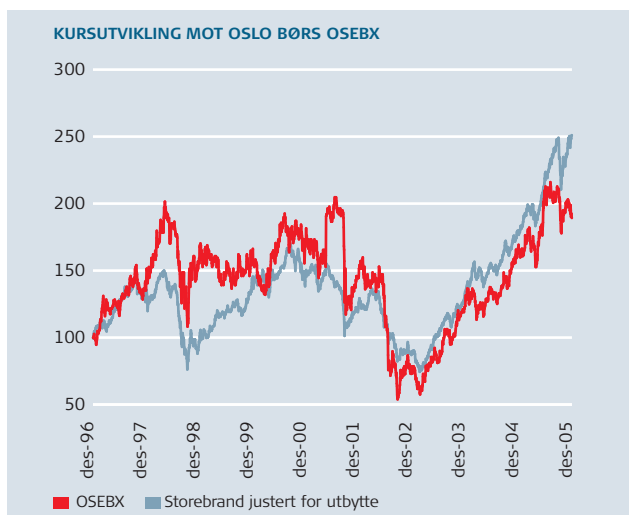
Utenlandsandel. 31. desember 2005 utgjorde den totale utenlandsandelen 66,1 prosent i forhold til 51,6 prosent ved utgangen av 2004.

Landvis fordeling av aksjene pr. 31.12.2005

Pr. 31.12.2005		Pr. 31.12.2004	
Norge	34,90 %	Norge	48,40 %
USA	19,00 %	Storbritannia	15,60 %
Storbritannia	16,70 %	USA	15,30 %
Luxembourg	9,10 %	Luxembourg	8,70 %
Italia	3,80 %	Tyskland	1,90 %
Øvrige 35 land	16,50 %	Øvrige 36 land	10,10 %

Omsetning av Storebrand-aksjen. I 2005 ble det registrert omsatt nær 516 millioner aksjer, som var 10 prosent høyere enn i 2004, da nær 471 millioner aksjer ble registrert omsatt. Omsetning i kroner var 30 318 millioner i 2005, opp fra 22 149 millioner i 2004. Målt i kroner var Storebrand i 2005 den tiende mest omsatte aksjen på Oslo Børs. I forhold til gjennomsnittlig antall aksjer var omsetningshastigheten for aksjen 186,6 prosent.

Kursutvikling. Storebrand hadde en totalavkastning (inkludert utbytte) på 13 prosent gjennom 2005. Oslo Børs' OSEBX-indeks hadde i tilsvarende periode en økning på 40 prosent. Siste tre år har Storebrand hatt en totalavkastning på 159 prosent, mens Oslo Børs' OSEBX-indeks har hatt avkastning på 189 prosent i tilsvarende periode.



Utbyttepolitikk. Utbyttepolitikken i Storebrand skal gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning og bidra til en riktig kapitalstruktur i selskapet. 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 2005

anbefaler styret i Storebrand ASA generalforsamlingen å tildele et utbytte på 1 011 millioner kroner for 2005, tilsvarende 4 kroner pr. aksje, hvorav utbyttet fra årets ordinære drift utgjør 1,50 kroner.

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

Pr. dato	RISK-beløp kr.	Pr. dato	RISK-beløp kr.
1.1.93	-2,59	1.1.99	-0,89
1.1.94	0,12	1.1.00	0,49
1.1.95	0,84	1.1.01	1,88
1.1.96	-0,14	1.1.02	4,99
1.1.97	0,75	1.1.03	4,52
1.1.98	0,31	1.1.04	-2,21
		1.1.05	-6,70

Ved salg/innløsning av aksjer skal aksjenes inngangsverdi/kjøpesum justeres med summen av RISK-beløpene i eiertiden. RISK-beløp pr. 1. januar 2006 er estimert til minus 4,30 kroner pr. aksje.

Når det gjelder det nye skjermingsfradraget vil dette først gjelde for utbytte mottatt i inntektsåret 2006.

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 rutineene 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 har høy 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/ir.

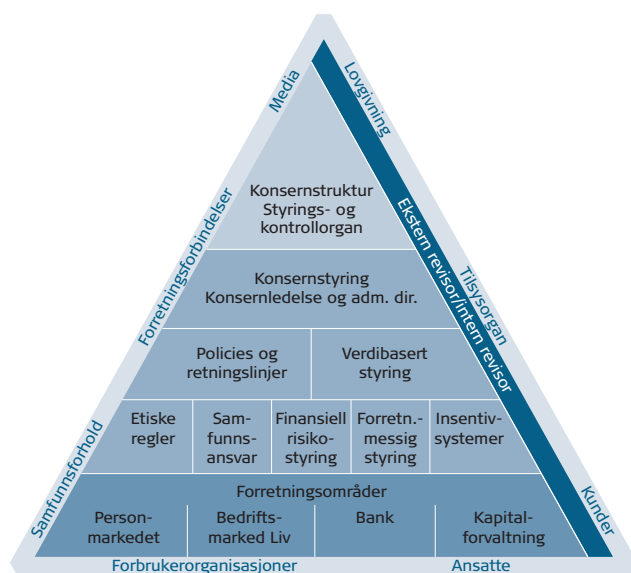
Generalforsamling. Storebrand har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Ordinær generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av juni. Aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen må melde seg hos selskapet senest kl. 16.00 på den tredje virkedagen før generalforsamlingen.

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 aksjonær-service 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 hvordan kundenes og Storebrands midler forvaltes gjennom finansiell risikostyring (s. 53-55), forholdet til våre aksjonærer (s. 34) og det samfunnsansvaret Storebrand tar som en viktig samfunnsaktør i Norge (s. 20-25).

Storebrand etablerte egne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i 1998. I desember 2004 ble en anbefaling til en nasjonal norsk standard for god eierstyring og selskapsledelse lagt frem av en bredt sammensatt gruppe av aktører i norsk næringsliv. Storebrand har vært aktivt involvert i prosessen med å utarbeide standarden og ser den som en naturlig forlengelse av egne prinsipper.

Anbefalingen er utformet under hensyn til den internasjonale utviklingen og andre nasjonale anbefalinger, samtidig som den er forankret i nasjonale forhold som norsk lovgivning og praksis. Oslo Børs har i børsreglene inntatt et obligatorisk krav om at børsnoterte selskaper årlig utarbeider en redegjørelse i samsvar med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Storebrands prinsipper for eierstyring og selskapsledelse

samsvarer i all hovedsak med anbefalingen. Spørsmål om valg av en nestleder til styret er til vurdering i styret i Storebrand ASA samt valgkomiteen, les mer om dette under siste avsnitt.

VIRKSOMHET

Etter vedtektene er Storebrand ASA morselskap i et finanskonsern og har som formål å forvalte sine eierinteresser i konsernet i samsvar med gjeldende lover. Les mer om selskapets mål og hovedstrategier på side 40-42. Forøvrig oppdateres markedet om mål og strategier gjennom investorpresentasjoner i forbindelse med regnskapsavleggelse og egne temapresentasjoner.

KONSERNSTRUKTUR. STYRINGS- OG KONTROLLORGAN

Generalforsamling Det holdes ordinær generalforsamling i Storebrand ASA hvert år og senest innen utgangen av juni. I 2005 ble den avholdt 20. april. Aksjonærer med kjent adresse mottar skriftlig innkalling pr. post. Innkallingen skal sendes ut minst 14 dager før generalforsamlingen. Med innkallingen følger saksdokumenter for alle vedtakssaker, inkludert valgkomiteens innstilling med foreslåtte kandidater til valget.

Storebrand ASA har kun én aksjeklasse. Alle aksjonærer kan delta på generalforsamlingen og det er anledning til å stemme med fullmakt. Storebrand vurderer en fremtidig løsning med stemmegivning på Internett for å sikre høy deltagelse på generalforsamlingen. Det er ingen spesielle eier- og stemmerettsbegrensninger utover bestemmelsene om eierkontroll i finansieringsvirksomhetsloven.

Representantskapet. Representantskapet i Storebrand ASA er lovbestemt og har 18 medlemmer, hvorav 12 velges av generalforsamlingen og seks av de ansatte i konsernet. Medlemmene velges for to år om gangen slik at halvparten er på valg hvert år. Etter lovgivningen skal medlemmene som velges av generalforsamlingen til sammen avspeile selskapets interessegrupper, kundestruktur og samfunnsfunksjon. Selskapets aksjeeiere er gitt en bred representasjon.

Representantskapet skal blant annet avgjøre uttalelse til generalforsamlingen om styrets forslag til årsoppgjør, velge de seks aksjonærvalgte medlemmene til styret, herunder styrets formann, fastsette styrets godtgjøring, gi instruks om kontrollkomiteens virksomhet og behandle innberetninger fra kontrollkomiteen. Representantskapet kan vedta anbefalinger til styret i en hvilken som helst sak.

Styret. Styret i Storebrand ASA har ni medlemmer som velges for to år om gangen slik at halvparten er på 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 oppdragstakerforhold til konsernet, utover sine verv som tillitsvalgte. CVer og kompetanse for styremedlemmene fremgår i kortform på side 27-29 og i sin helhet på våre hjemmesider. Styret i Storebrand ASA tilfredstiller kravene til uavhengighet som følger av Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Styret møtes minimum ni ganger årlig. I 2005 ble det avholdt 11 styremøter og en styrekonferanse. Les mer om oppmøtefrekvens for de enkelte styremedlemmene på våre hjemmesider. 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 tema-planer 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. Etter fast praksis settes det av tid i annethvert styremøte til å diskutere saker uten at administrasjonen er til stede. Det er forutsatt at styret engasjerer eksterne rådgivere i den utstrekning det har slikt behov.

Styret gjennomfører årlig en styreevaluering. Resultatene fra styreevalueringen gjøres tilgjengelige for valgkomiteen, som benytter evalueringen i sitt arbeid med kandidater til styret. Medlemmene av styret og styreutvalgene mottar ikke incentivbasert vederlag men en årlig fast kompensasjon samt et tillegg pr. ekstra styremøte dersom det avholdes flere enn 11 styremøter i året. Aksjonærvalgte styremedlemmer deltar ikke i selskapets pensjonsordninger. Nærmere informasjon om kompensasjon, lån og aksjeinnehav fremgår av note 9.

Styreutvalg. Styret har etablert et kompensasjonsutvalg og et revisjonsutvalg. Begge underutvalgene består av tre styremedlemmer, hvorav to er aksjonærvalgte og en ansattevalgt. Sammensetningen er med på å sikre en grundig og uavhengig behandling av saker som gjelder finansiell rapportering og godtgjørelse til ledende ansatte.

Kompensasjonsutvalget holder seg orientert om vederlagsordninger for ledende ansatte i konsernet og bistår styret i å utarbeide vederlagsordning for administrerende direktør. Kompensasjonsutvalget har avholdt fem møter i 2005. I møtene deltar konsernsjef og konserndirektør HR fra administrasjonen på agendabasis.

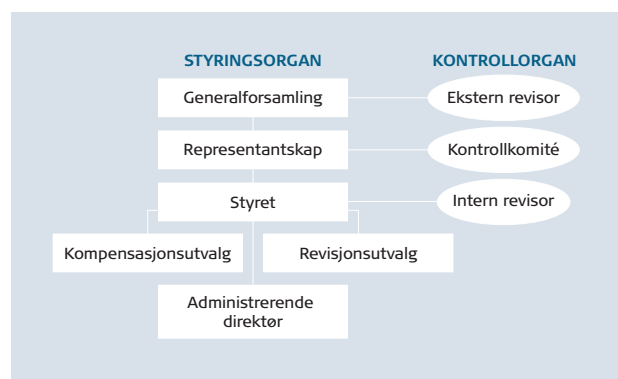
Revisjonsutvalget bistår styret ved å gjennomgå, vurdere og eventuelt foreslå tiltak i forhold til kontrollmiljø, finansiell og operasjonell rapportering, risikostyring/-kontroll og ekstern og intern revisjon. Revisjonsutvalget har avholdt fem møter i 2005. Ekstern og intern revisor deltar på møtene. Konserndirektør for

Økonomi Finans rapporterer direkte til revisjonsutvalget i disse møtene.

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.

Kontrollkomiteen. Kontrollkomiteen i Storebrand ASA er lov-pålagt og har fem medlemmer som velges av generalforsamlingen. Komiteen er uavhengig av styret og administrasjonen. Valgperioden er to år. Komiteen skal påse at virksomheten i hele konsernet drives på en hensiktsmessig og betryggende måte, herunder samarbeid med kontrollkomiteene i konsernselskapene. Den skal påse at konsernet følger gjeldende lovbestemmelser, selskapenes vedtekter og vedtak i konsernets beslut-tende 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 2005, og ga innberetning til representant-skapet om komiteens arbeid i 2004 og 1. halvår 2005 hhv. den 3. mars 2005 og 30. august 2005. Storebrand Livsforsikring og Storebrand ASA har identiske kontrollkomiteer. Storebrand Bank har egen kontrollkomitee.

Valgkomité. Valgkomiteen i Storebrand ASA 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. Komiteen er uavhengig av styret og administrasjonen og satt sammen slik at brede aksjeeierinteresser blir representert. Valgkomiteen gjennomgår den årlige styreevalueringen, og skal foreslå kandidater og honorar til representantskapet, styret, kontrollkomiteen og valgkomiteen. Valgkomiteen foreslår kandidater på bakgrunn av fastsatte kriterier og en egen instruks. Komiteens medlemmer er også valgt til medlemmer av valgkomiteene i Storebrand Livsforsikring og Storebrand Bank.



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 styrings-system 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 rapporterer til styrene i den respektive selskapene i konsernet.

I tillegg til selskapenes egne kontrollorganer og eksterne revisor er konsernet 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.

Årsplaner for internrevisjonen fastsettes av styrene, basert på revisors egne vurderinger og en risikovurdering foretatt i selskapenes ledergrupper. Internrevisjonen avgir kvartalsvise rapporter til styrene. 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.

Deloitte er av generalforsamlingen i Storebrand ASA valgt som selskapets eksterne revisor. KPMG er av styret i Storebrand ASA valgt som selskapets interne revisor. De øvrige selskapene i konsernet har samme eksterne og interne revisor som Storebrand ASA.

KONSERNSTYRING

Interne styringsfora. Storebrands forretningsmodell har sitt tyngdepunkt i livsforsikring. Dette 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 personer med ledende stillinger i konsernet, representanter fra de ansatte samt eksterne styre-

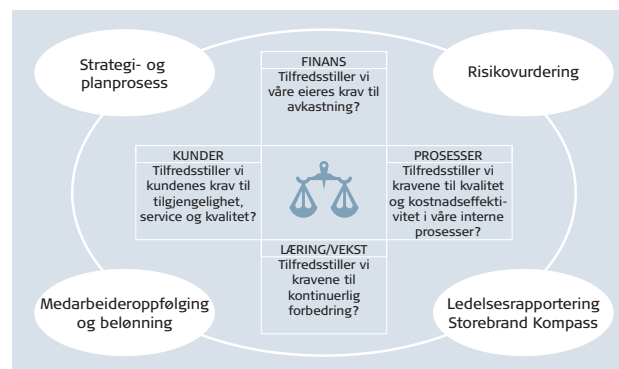
medlemmer med særskilte kvalifikasjoner i forhold til virksomheten i det enkelte datterselskap.

Styret har fastsatt en egen instruks for administrerende direktør i Storebrand ASA vedrørende utøvelsen av den daglige ledelsen av Storebrand. Det er ingen interessekonflikter knyttet til administrerende direktørs rolle.

Storebrands konsernledelse er satt til å virkeliggjøre den strategi som er vedtatt av styret i Storebrand ASA, har ansvaret for konsernets samlede lønnsomhet og skal sikre optimal ressursutnyttelse på tvers av konsernet. Medlemmer av konsernledelsen fremgår på side 104.

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

Storebrands verdibaserte styringsystem. Styringsystemet 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. 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. Styret i Storebrand ASA er involvert gjennom hele strategi- og planprosessen.

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.

Medarbeideroppfølging og belønning for samtlige ansatte i

Storebrand er integrert i det verdibaserte styringssystemet, og skal sikre gjennomføringen av den vedtatte strategien. Bonus kobles mot selskapets verdiskapning samtidig som individuelle prestasjoner er 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. Etikk og etiske dilemmaer er faste tema på seminar for alle nyansatte. Ansatte har anledning til å stille anonyme spørsmål på egen etikkside på intranett, og kan fremme saker direkte til revisjonsutvalget i Storebrand ASA.

Øvrig. Spørsmål om valg av nestleder i styret, er til vurdering av styret i Storebrand ASA samt valgkomiteen og vil avgjøres i løpet av 2006. Verken lov eller vedtekter krever at det skal velges en nestleder til styret i Storebrand ASA. Styret vil eventuelt selv kunne velge en nestleder, og har vurdert dette gjennom 2005. Styret stiller seg i utgangspunktet skeptisk til valg av nestleder, da dette vil kunne skape et skille mellom styremedlemmene forøvrig som ikke vil være ønskelig. Et annet forhold er at det synes like naturlig ved styreleders mer tilfeldig fravær fra et styremøte at styret fra gang til gang selv velger en møteleder for anledningen.

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. Storebrand benytter den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse i sin eierskapsutøvelse som en naturlig forlengelse av egne prinsipper etablert i 1998.

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.

MEDLEMMER AV STOREBRANDS STYRINGS- OG KONTROLLORGAN

REPRESENTANTSKAPET

Ordfører: Sven Ullring

Varaordfører: Inger Lise Gjørv

Medlem (aksjonærvalgt): Eli Sætersmoen, Johan H. Andresen jr., Rune Selmar, Vibeke Hammer Madsen, Merete Egelund Valderhaug, Roar Engeland, Stein Erik Hagen, Ole Enger, Arvid Grundekjøn, Barbara R.M. Thoralfsson

Medlem (ansattevalgt): Per Alm Knudsen, Kjell Jostein Sæther, Inger-Johanne Strand, Ann-Mari Gjøstein, Rune Pedersen, Astrid Olive Aanerud

Varamedlem (aksjonærvalgt): Terje R. Venold, Lars Tronsgaard, Marius Steen, Anders Berggren, Margareth Øvrum

Varamedlem (ansattevalgt): Paul Eggen jr., Ann Jeanette Magnussen

STYRET I STOREBRAND ASA

Leder: Leiv L. Nergaard

Styremedlem: Halvor Stenstadvold, Knut G. Heje,

Grace Reksten Skaugen, Mette K. Johnsen, Birgitte Nielsen

Styremedlem (ansattevalgt): Nina Elisabeth Smeby, Rune Eikeland, Erik Haug Hansen

KOMPENSASJONSUTVALGET

Leder: Leiv L. Nergaard

Medlem: Nina Elisabeth Smeby, Birgitte Nielsen

REVISJONSUTVALGET

Leder: Mette K. Johnsen

Medlem: Rune Eikeland, Grace Reksten Skaugen

KONTROLLKOMITEEN

Leder: Sverre Bjørnstad

Medlem: Harald Moen, Carl Graff-Wang, Hanne Harlem

Varamedlem: Jon Ansteinsson

VALGKOMITEEN

Leder: Sven Ullring

Medlem (aksjonærvalgt): Rune Selmar, Dag J. Opedal, Johan H. Andresen jr.

Observatør (ansattevalgt): Per Alm Knudsen

Ledelsesrapport: Finansiell og forretningsmessig utvikling

Drøftelsen nedenfor beskriver den finansielle utviklingen for Storebrand-konsernet for 2005, sett sammen med historisk utvikling og trender som gjør seg gjeldende ved inngangen til 2006. For en nærmere beskrivelse av strategi innenfor ulike markedsområder vises det til artikler om Storebrands privat- og bedriftsmarkedssatsing 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		2005	2004	2003	2002	2001
(Alle beløp i millioner kroner hvis ikke annet er angitt)						
Konsern	Konsernresultat	1 442	2 545	894	-1 701	-1 430
	Overskudd pr. ordinær aksje (i kroner)	5,41	8,53	2,67	-3,73	-4,15
	Egenkapitalavkastning ^{*)}	17,1 %	26,5 %	9,3 %	-9,3 %	-9,3 %
	Ordinært utbytte pr. aksje (i kroner)	1,50	1,20	0,80	0	0
	Ekstraordinært utbytte pr. aksje (i kroner)	2,50	5,80	0	0	0
	Gjennomsnittlig antall aksjer (i millioner)	258,6	272,9	277,9	277,7	277,6
	Kapitaldekning	11,2 %	15,3 %	14,9 %	16,0 %	12,9 %
Livsforsikring	Sum forsikringskundernes fond (tradisjonell livsforsikring)	134 463	121 066	108 760	99 108	99 201
	Samlede premieinntekter (ekskl. flytting)	16 000	15 293	9 527	7 083	7 240
	Flyttebalanse (tradisjonell livsforsikring)	546	-588	1 471	-381	-1 222
	Driftskostnader i % av kundefond ^{**)}	1,06 %	0,90 %	0,96 %	0,92 %	0,88 %
	Resultatført kapitalavkastning	6,86 %	6,39 %	7,24 %	2,71 %	3,56 %
	Verdijustert avkastning (ekskl. merverdi i hold-til-forfall portefølje)	7,52 %	7,17 %	8,82 %	1,91 %	1,51 %
	Risikokapital utover minstekrav (ekskl. merverdi i hold-til-forfall portefølje)	13 529	10 950	8 854	4 724	5 823
	Sum forsikringskundernes fond (unit linked og innskuddspensjon)	5 719	4 476	3 975	3 259	3 213
Bank	Netto rentemargin	1,60 %	1,69 %	1,85 %	1,90 %	
	Kostnader/inntekter	63 %	84 %	87 %	97 %	
	Innskudd/utlån	42 %	48 %	55 %	51 %	
	Brutto utlån	26 758	24 047	22 661	25 851	
	Andel boliglån av brutto utlån	55 %	55 %	48 %	43 %	
	Misligholds- og tapsutsatte volum	754	909	1 717	2 362	
	Tapsavsetninger i % av mislighold og tapsutsatt volum	64 %	62 %	49 %	35 %	
Kapitalforvaltning	Totale midler til forvaltning	204 800	165 000	158 800	139 700	144 600
	Herav midler under forvaltning for eksterne kunder	49 700	25 400	38 500	32 300	35 500
	Andel av totale midler til forvaltning investert i aksjer	23 %	21 %	17 %	16 %	24 %
	Fordeling eksterne midler til forvaltning mellom privat og institusjon (%)	20 / 80	26 / 74	17 / 83	16 / 84	17 / 83
	Samlet netto salg	23 300	1 600	800	2 100	1 000
	Kostnader/inntekter	96 %	88 %	95 %	107 %	97 %
Tall for 2004 og 2005 er basert på IFRS. Tall for 2001–2003 er basert på NGAAP.						
*) Resultat etter skatt/(Inngående egenkapital – avsatt utbytte – halvparten av tilbakekjøpte aksjer gjennom året)						
**) 2005 inkluderer 10 basispunkter i engangskostnader knyttet til pensjon.						

STRATEGISK UTVIKLING FOR KONSERNET

Norsk økonomi i sterk utvikling. I Norges Banks rapport "Finansiell stabilitet"¹⁾ beskrives utviklingen i norsk økonomi gjennom 2005. Sentralbanken peker på at økonomien befinner

seg i en oppgangskonjunktur, drevet av lave renter, høy oljepris og høye priser på norske eksportvarer. Dette har også påvirket arbeidsledigheten, som har gått ned i løpet av 2005. Reduksjonen i rentenivået siden 2003 har, kombinert med lav infla-

¹⁾ Finansiell stabilitet, Norges Banks rapportserie Nr. 5 – 2005

sjon, medført en sterk økning i husholdningenes disponible inntekt. Den positive makroøkonomiske utviklingen i Norge er attraktiv for Storebrand i forhold til de produktene og tjenestene som selskapet leverer.

Storebrands visjon er å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og livsforsikring. Storebrand er den eneste store aktøren i Norge med langsiktig sparing og livsforsikring som sin hovedvirksomhet, og selskapet arbeider målrettet for å utnytte dette på en best mulig måte til beste for kunder, eiere, ansatte og andre interessentgrupper.

Hovedtemaer for Storebrands strategiske utvikling de nærmeste årene er vekst, produktivitet og kapitaleffektivitet.

Vekst. Ved siden av å beholde sin sterke posisjon i bedriftsmarkedet for pensjonsordninger og personforsikringsdekninger, har Storebrand gjennom 2005 også styrket sin posisjon innenfor offentlig tjenstepensjon. Selskapet vant de fleste anbudskonkurranser blant kommuner som valgte å flytte sine tjenstepensjonsordninger, og nærmere 4,4 milliarder kroner i offentlige tjenstepensjoner blir flyttet til forvaltning i Storebrand (regnskapsføres i 2006). I tillegg vil innføringen av obligatorisk tjenstepensjon medføre en kraftig økning i antall innskuddsbaserte pensjonsordninger i løpet av 2006. Storebrand satser betydelig på dette markedet.

Samtidig øker Storebrand satsingen i det svenske bedriftsmarkedet for pensjon og livsforsikringer. Storebrand Livsforsikrings filial åpnet i 2005. I tillegg etablerte Storebrand selskapet UNI Norden Holding AS og Norden Personförsäkring AB i desember 2005. Dette er et nytt spesialselskap i Sverige for personskadedekninger som yrkesskade- og yrkessykdomsforsikring. Selskapet starter sin virksomhet i 2006 og målgruppen er større bedrifter.

Innenfor kapitalforvaltning for institusjonelle kunder har Storebrand en sterk posisjon, særlig når det gjelder forvaltningen av langsiktige forsikrings- og pensjonsmidler. Satsingen ga god vekst i 2005, og Storebrand vant anbudet om å forvalte om lag 23 milliarder kroner av Gjensidige Forsikrings investeringsportefølje.

Storebrand Bank fortsetter satsingen mot utvalgte deler av bedriftsmarkedet, hvor banken opererer som en nisjebank for eiendomsutviklere og eiendomsbesittere i Oslo og Akershus.

Ved siden av bedriftsmarkedet, vil Storebrand fortsette satsingen mot det norske personmarkedet for langsiktig sparing og livsforsikring. Både markedet for livsforsikringer og langsiktig sparing er i vekst, og Storebrand har derfor høye ambisjoner om videre utvikling av disse produktene. Utlånsproduktet (hovedsakelig boliglån) vurderes som viktig for å rekruttere nye kunder, og bankprodukter er viktige for å utvikle kundebasen. Innføringen av gebyrfri hverdagsbank, og en betydelig bedret konkurransevne på boliglån, har gitt en meget positiv utvikling for bankvirksomheten gjennom 2005, med blant annet 8 000 nye kontokunder i annet halvår 2005.

For å styrke Storebrands merkevare i privatmarkedet, samt for-

sterke salgsutløsende kommunikasjon, lanserte Storebrand i mai 2005 en omfattende markeds kampanje i norske medier. Hovedmålene for reklamekampanjen var å tydeliggjøre Storebrands merkevare og øke publikums interesse for sparing og livsforsikring. Kampanjen er nærmere beskrevet på side 15.

Produktivitet. Vekstmålsettingene, kombinert med effektivisering av konsernets arbeidsprosesser, skal skape grunnlag for en mer kostnadseffektiv drift. Storebrand opplever sterk konkurranse og press på marginer innenfor flere forretningsområder. Dette forventes å fortsette, og selskapet jobber kontinuerlig for å effektivisere driften. I 2004 offentliggjorde Storebrand flere effektivitetsmål som selskapet skal oppnå innen utgangen av 2007. Målene inkluderer de viktigste virksomhetsområdene i selskapet; liv, bank, kapitalforvaltning og morselskap.

For banken ble det satt mål om et kostnads-/inntektsforhold (C/I-ratio) på 55 prosent. For 2005 hadde banken en C/I-ratio på 63 prosent, ned fra 84 prosent i 2004. Kapitalforvaltningsvirksomheten har som mål å nå et kostnads-/inntektsforhold (C/I-ratio) på under 75 prosent. I 2005 hadde selskapet en C/I-ratio på 96 prosent, opp fra 88 prosent i 2004. Forholdstallet preges av svake avkastningsresultater i de internasjonale aksjeporteføljene som slår ut i lave avkastningsbaserte honorarer.

Kommunisert mål for Storebrand ASA (morselskapet) er en reduksjon i driftskostnader med 50 millioner kroner i forhold til nivået ved inngangen til 2004. Driftskostnadene var i 2005 på 113 millioner kroner, på linje med kostnadsnivået ved inngangen til 2004.

For livselskapet publiserte Storebrand et mål om å nå et kostnadsnivå på 0,7 prosent målt mot kundefond ved utgangen av 2007. I ettertid er det satt i gang flere veksttiltak, der obligatorisk tjenstepensjon, økt salgskraft i privatmarkedet, forsterket merkevarebygging og ny Sverige-satsning er de viktigste. I tillegg forventer Storebrand at flere kunder vil vurdere en overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon i tiden fremover. Alle disse forholdene gjør at Storebrand vurderer behovet for en mer relevant og bedre målsetting enn den effektivitetsmålsettingen som ble publisert i 2004. Høsten 2005 har gått med til å analysere hovedutfordringene i livselskapets verdikjede, samt utarbeide en overordnet plan for prioritering av tiltak som kan løse hovedutfordringene.

Kapitaleffektivitet. Storebrands datterselskaper er i dag tilfredsstillende kapitalisert for den veksten som forventes de nærmeste årene. Storebrand ASA (morselskapet) har en målsetting om en netto gjeldsgrad på null over tid. Ved utgangen av 2005 hadde morselskapet en høyere beholdning av likvide midler enn gjeld, som også vil være tilfelle etter tildeling av foreslått utbytte. En effektiv kapitalbase er en av forutsetningene for å kunne levere et tilfredsstillende årlig resultat relativt til konsernets egenkapital (egenkapitalrentabilitet), og styret planlegger å be generalforsamlingen om ny tilbakekjøpsfullmakt for selskapets egne aksjer.

RESULTAT FORDELT PÅ VIRKSOMHETSOMRÅDER

Mill. kroner	2005	2004	2003	2002	2001
Livvirksomhet	1 217	931	800	-304	-111
Kapitalforvaltningsvirksomhet	24	47	22	-13	14
Bankvirksomhet	241	121	-137	-476	-145
Øvrig virksomhet [*]	-41	1 446	209	-908	-1 188
Konsernresultat	1 442	2 545	894	-1 701	-1 430
Endring sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring	3	12	66	199	279
Resultat før skattekostnad	1 445	2 557	960	-1 502	-1 151
Skatt	-41	-218	-169	612	199
Minoritetens andel av resultatet	-4	-2	-1	-3	
Årsresultat	1 400	2 337	790	-892	-952

Tall for 2004 og 2005 er basert på IFRS. Tall for 2001 - 2003 er basert på NGAAP.

^{*} Inkluderer 1 571 mill. kroner i resultatteffekt fra If Skadeforsikring i 2004.

FINANSIELLE MÅLSETTINGER FOR KONSERNET

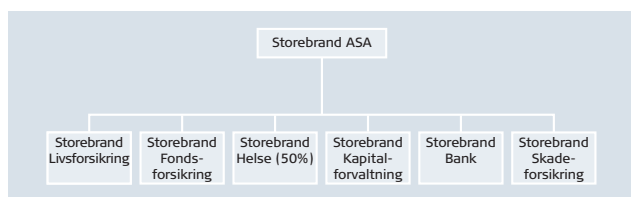
Storebrand har tidligere publisert finansielle målsettinger for konsernet og for de enkelte virksomhetsområdene. Dette gir grunnlag for mål for den enkelte avdeling og medarbeider. Storebrand har kommunisert sine finansielle mål til investormarkedet. Disse målene innebærer solid og effektiv kapitalisering, samt lønnsomhets- og dividendevekst. Alle finansielle målsettinger ble oppnådd i 2005. Da målene ble publisert, var ambisjonen at de skulle oppnås innen utgangen av 2007.

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.

OVERSIKT OVER 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 56 kan konsernresultat også settes opp etter en fordeling på ulike virksomhetsområder. Dette er vist i tabellen ovenfor.

RESULTATUTVIKLING I 2005

Sterkt konsernresultat. Storebrand-konsernet oppnådde et konsernresultat på 1 442 millioner kroner i 2005 sammenlignet med 2 545 millioner kroner i 2004. Eksklusiv resultatteffekt fra If Skadeforsikring i 2004, var sammenlignbart konsernresultat for 2004 på 974 millioner kroner. Resultat pr. aksje utgjorde 5,41 kroner i 2005 og var i 2004 på 8,53 kroner beregnet på gjennomsnittlig utestående aksjer. Virksomhetsområdene livsforsikring og bank viste begge forbedret resultat sammenlignet med 2004. Detaljer for de ulike virksomhetsområdene blir omtalt på sidene 43-52.

I 2005 oppnådde Storebrand-konsernet en samlet egenkapitalrentabilitet (RoE) etter skatt på 17,1 prosent.

Storebrand har lagt planer for de nærmeste årene som skal realisere selskapets lønnsomhetsmålsetting på 15 prosent RoE også fremover. Å oppnå forventet salg- og porteføljevekst er viktige elementer i disse planene, sammen med gjennomføring av tiltak for en mer effektiv kapitalstruktur og oppnåelse av effektivitetsmålene beskrevet ovenfor.

KAPITALSITUASJONEN

Storebrand legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital og lån i konsernet fortløpende og planmessig. Vekst og sammensetning av forretningsområder vil være en viktig drivkraft i behovet for kapital. Andelen gjeld tilpasses selskapets økonomiske risiko og kapitalkrav. Konsernet har en målsetting om over tid å ha en kapitaldekning på 10 prosent og en solvensmargindekning i livvirksomheten på over 150 prosent. Storebrand Livsforsikring har en rating på A-nivå. Morselskapet i konsernet har en målsetting om en netto gjeldsgrad på null over tid. Storebrand ASA har i 2005 innløst eierne av obligasjonen "Exchangeable Bond" ved leveranse av Orkla-aksjer i henhold til avtalen. I september 2005 ble det lagt ut to nye obligasjonslån med henholdsvis fire og seks års varighet for til sammen 1,5 milliarder kroner.

Storebrand ASA hadde totale likvide eiendeler på 2,5 milliarder

STOREBRANDS KAPITALSITUASJON I NØKKELTALL

		2005	2004	2003	2002	2001
Storebrand Konsern:	Kapitaldekning	11,2 %	15,3 %	14,9 %	16,0 %	12,9 %
	Kjermekapitaldekning	7,8 %	10,9 %	9,9 %	10,3 %	8,1 %
Storebrand ASA:	Netto gjeldsgrad ^{*1}	-10 %	-13 %	15 %	16 %	8 %
Storebrand Livsforsikring AS:	Kapitaldekning	10,9 %	14,4 %	15,7 %	18,4 %	12,0 %
	Kjermekapitaldekning	7,0 %	8,8 %	9,1 %	10,0 %	6,6 %
	Solvensmargin	175,2 %	169,4 %	158,6 %	160,5 %	184,4 %
Storebrand Bank ASA: ^{**1}	Kapitaldekning	10,4 %	13,8 %	12,3 %	11,4 %	na
	Kjermekapitaldekning	8,2 %	11,6 %	9,8 %	8,8 %	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.

kroner ved utgangen av 2005 og har i tillegg en langsiktig uttrukket kredittfasilitet på 225 millioner euro. Denne ble refinansiert for nye fem år i desember 2005.

Tabellen ovenfor viser utvikling i viktige nøkkeltall i kapital-situasjonen for konsernet. Nedgangen i kapitaldekning skyldes gjennomføring av planlagte og kommuniserte tiltak for kapital-effektivisering i konsernet og økte investeringer i livselskapet med en høyere kapitalvekting.

Utbytte fra Storebrand ASA skal bidra til å gi aksjonærene en konkurranseedyktig avkastning og en riktig kapitalstruktur. Styret i Storebrand ASA anbefaler for generalforsamlingen å disponere et samlet utbytte for 2005 på 4 kroner pr. aksje, totalt 1,0 milliard kroner, hvorav utbyttet fra årets ordinære drift utgjør 1,50 kroner.

I 2005 ga generalforsamlingen styret fullmakt til å kjøpe inn-til 10 prosent av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2006. Storebrand ASA har i 2005 kjøpt 10,3 millioner egne aksjer for til sammen 618 millioner kroner til en snittkurs på 59,95 pr. aksje. Aksjene er kjøpt over børs fordelt over 58 handledager. Aksjekapitalen ble i november satt ned med 19,6 millioner aksjer til 258,5 millioner aksjer ved å slette tilsvarende antall egne aksjer som var eid av selskapet på det tidspunktet.

SKATT

Storebrand-konsernet hadde i 2005 en effektiv skattekostnad på 3 prosent. For Storebrand er det flere forhold som påvirker skatte-kostnaden, og som har gitt avik mot normalskattesatsen på 28 prosent som gjelder for aksjeselskaper i Norge. Dette er spesielt knyttet til Storebrand Livsforsikring. I Storebrand Livsforsikring har det vært betydelige permanente forskjeller knyttet til investeringer i aksjer innenfor EØS-området. Etter den skattemessige fritaksme-toden er gevinster på og utbytte fra slike aksjer ikke skattepliktig, mens tap på slike aksjer ikke er skattemessig fradragsberettiget.

Som følge av betydelige fremførbare underskudd i konsernet, samt den forventete lave skattesatsen for livvirksomheten ved nor-male finansmarkeder, vil trolig Storebrand ikke være i en situasjon

med betalbar skatt på flere år. Det vises for øvrig til note 05 i års-regnskapet (side 69). Konsernet har netto negative midlertidige forskjeller mellom regnskap og skatt på omlag 6,4 milliarder kroner som gir grunnlag for en utsatt skattefordel på 1,8 milliarder kroner (28 prosent). I beløpet inngår blant annet fremførbare underskudd på 5,7 milliarder kroner og fremførbare godtgjørelse på 1,4 milliarder kroner. Grunnlaget for bokføring av utsatt skattefordel i balansen er nedvurdert med 6,1 milliarder kroner til 0,4 milliarder kroner. Bokført utsatt skatt utgjør dermed 0,1 milliarder kroner. Nedvurderingen skyldes usikkerhet knyttet til om fremtidige skattepliktige inntekter vil komme på et nivå som vil medføre at alle fremførbare underskudd med videre vil bli benyttet.

INFORMASJON OM VIRKSOMHETSOMRÅDENE

LIVVIRKSOMHETEN

MARKED OG STRATEGI

Sterk posisjon skal videreutvikles. Det norske markedet for pensjonsordninger er i rask endring. Moderniseringen av folketrygden, deregulering av offentlig tjenstepensjon og innføring av obligatorisk tjenstepensjon vil skape nye markedsmuligheter og utfordringer. I dette markedet skal Storebrand Livsforsikring videreutvikle sin sterke posisjon ved å levere kundeorienterte og 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. Storebrands konkurransekraft er bekreftet gjennom tilfang av flere nye store kunder i 2005, samt god kundetilfredshet målt ved Norsk Kundebarometer. Kollektive pensjonsforsikringer utgjør hoveddelen av virksomheten, målt i kundefond og resultat til eier. Kollektive pensjonsforsikringer utgjorde 70 prosent av

Storebrands kundefond pr. 31.12.2005, mens individuelle pensjons- og livsforsikringsprodukter utgjorde 30 prosent av totale kundefond. Målt etter resultat til eier bidro kollektiv pensjonsforsikring med 59 prosent, mens individuelle pensjon- og livsforsikringsprodukter bidro med 32 prosent og gruppeliv med 9 prosent av resultat til eier i 2005.

Gjennom høsten 2005 har Storebrand arbeidet med å tilpasse organisasjonen til å møte det nye markedet for obligatorisk tjenstepensjon. Det nye markedet vil øke de årlige premieinntektene for tjenstepensjoner med minst tre milliarder kroner. Storebrand har utviklet et nytt standardprodukt kalt Storebrand Folkepensjon. Produktet er spesielt tilpasset små bedrifter som er pålagt å etablere tjenstepensjon i 2006. Folkepensjon er svært enkelt for bedriftene å etablere, og holde à jour når den er etablert. Folkepensjon kan etableres via et eget kundesenter eller direkte på Internett.

I tillegg har Storebrand økt sin konkurransekraft betydelig gjennom avtaler med bransjeforeninger og flere eksterne distributører. Storebrand har også inngått avtaler med sparebanker og forretningsbanker om distribusjon av tjenstepensjon. Storebrands finansielle rådgivere i personmarkedet vil også arbeide med salg av Storebrand Folkepensjon.

RESULTATUTVIKLING I 2005

Det samlede resultatet for livvirksomheten som inngår i konsernresultatet etter IFRS utgjorde 1 217 millioner kroner i 2005, mot 931 millioner kroner i 2004. Fordelingen av resultatet mellom de ulike virksomhetsområdene vises i tabellen nedenfor.

RESULTAT LIVVIRKSOMHET		
Mill. kr.	2005	2004
Storebrand Liv konsern	1 221	259
Storebrand Fondsforsikring	-9	-24
Øvrig virksomhet	5	3
Konsernresultat livvirksomhet	1 217	931

Nedenfor beskrives først resultatutviklingen for Storebrand livsforsikring. Deretter følger en beskrivelse på resultatutviklingen i Storebrand Fondsforsikring og øvrig livvirksomhet. Til slutt gis det en beskrivelse av tall på embedded value for Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring i henhold til den nye standarden for European Embedded Value.

Forsikringsselskaper har foreløpig ikke anledning til å avlegge regnskapet etter IFRS. Dersom ikke annet er kommentert, er regnskapstall etter norsk regnskapslov og regnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Godt driftsresultat og resultat til eier. Driftsresultatet for 2005 viser et overskudd på 4 381 millioner kroner, sammenlignet med et overskudd på 2 982 millioner kroner i 2004. Resultatet ble fordelt med 3 215 millioner kroner til kundene (herav 950 millioner kroner

avsatt tilleggsavsetninger) og 1 166 millioner kroner til eier. Av eiers resultat kommer 168 millioner kroner fra produkter uten overskuddsdeling. Det gode resultatet til kunder innebærer også at løpende pensjoner og fullt opptjente pensjonsrettigheter (fripoliser) reguleres. Etter IFRS-effekter på 54 millioner kroner utgjør resultat før skatt for livvirksomheten 1 221 millioner kroner. Det tilsvarer en egenkapitalrentabilitet for Storebrand Livsforsikring på 25 prosent i 2005, som er på linje med rentabiliteten i 2004 og 2003.

Forklaring – resultatanalyse. Resultatanalysen er vist i tabellen på neste side. Renteresultatet er forskjellen mellom netto bokført avkastning (inkludert rentekostnader på ansvarlig lånekapital) og den garanterte avkastningen på kontraktene. Den gjennomsnittlige garanterte renten på forsikringskontraktene var på 3,6 prosent i 2005. 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.

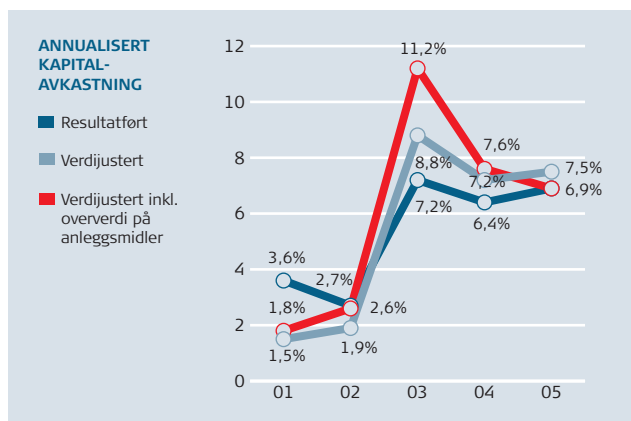
Vekst i premieinntekter. Totale premieinntekter, eksklusiv tilflyttede midler i Storebrand Livsforsikring, ble 16 000 millioner kroner i 2005. Dette er en økning på 5 prosent fra 2004, da de totale premieinntektene ble 15 293 millioner kroner. Størst var den prosentvise veksten innenfor skadeforsikring (eksempelvis Kritisk sykdom og barneforsikring), individuell rente/ pensjonsforsikring og individuell kapitalforsikring med en økning på henholdsvis 43, 19 og 8 prosent sammenlignet med 2004. I kollektiv pensjonsforsikring var premieinntektene på nivå med 2004, mens det var en nedgang på 4 prosent for gruppelivsforsikring.

God flyttebalanse. Storebrand Livsforsikring oppnådde en positiv flyttebalanse på 546 millioner kroner i 2005 mot minus 588 millioner kroner i 2004. I tillegg har Storebrand vunnet flere store kontrakter i 2005 som vil bli regnskapsført i 2006.

Tilfredsstillende avkastning, soliditet og risikokapital.

Storebrand Livsforsikring oppnådde en tilfredsstillende avkastning i 2005. Den resultatførte finansavkastningen ble 6,9 prosent, mot 6,4 prosent i 2004. Verdijustert avkastning for omløpsaktiva ble 7,5 prosent, mot 7,2 prosent i 2004. Tas det hensyn til anleggsobligasjoner, ble verdijustert avkastning 6,9 prosent, mot 7,6 prosent i 2004. Ved utgangen av året utgjorde urealiserte reserver på omløpsmidler 3 884 millioner, mens tilsvarende reserver på anleggsobligasjoner utgjorde 3 573 millioner. Samlet økning i urealiserte kursreserver var 511 millioner kroner i 2005.

Ved utgangen av 2005 hadde livselskapet en tilfredsstillende risikobærende evne. Solvensmarginen var 175 prosent, mot 169 prosent ved utgangen av 2004. Kapitaldekningen var i 2005 på 10,9 prosent, mens kravet er 8 prosent.



Risikoresultat. Risikoresultatet ble i 2005 på 363 millioner kroner, mot 206 millioner kroner i 2003. Veksten på 157 millioner kroner er relatert til 192 millioner kroner for kollektiv pensjonsforsikring, 32 millioner kroner for gruppelebensforsikring og 19 millioner kroner for skadeprodukter. For individuell kapitalforsikring (engangsut-

betalinger) og individuell pensjonsforsikring ble risikoresultatet redusert med henholdsvis 31 og 55 millioner kroner.

Kostnadsutvikling. Driftskostnadene i Storebrand Livsforsikring ble 1 354 millioner kroner i 2005, mot 1 039 millioner kroner i 2004. Økningen på 315 millioner kroner skyldes i hovedsak større provisjonsutbetalinger i forbindelse med økt salg, resultatført estimatavvik på egen pensjonsordning og økt bemanning i forbindelse med nysatsingene i Sverige og arbeidet med obligatorisk tjenestepensjon. Som følge av dette, har kostnadene målt i forhold til gjennomsnittlig kundefond gått opp fra 0,90 prosent i 2004 til 1,06 prosent i 2005. Svakt investeringsresultat målt mot referanseindeksene medfører at forvaltningshonorar til Storebrand Kapitalforvaltning er lavere i 2005 enn i 2004.

Oppbygging av tilleggsavsetninger. Tilleggsavsetninger er betingede tildelte kundemidler som fungerer som risikokapital for kurssvingninger i investeringsporteføljen. I 2005 ble tilleggsavsetningene styrket med 950 millioner kroner, og utgjør 4 538 millioner

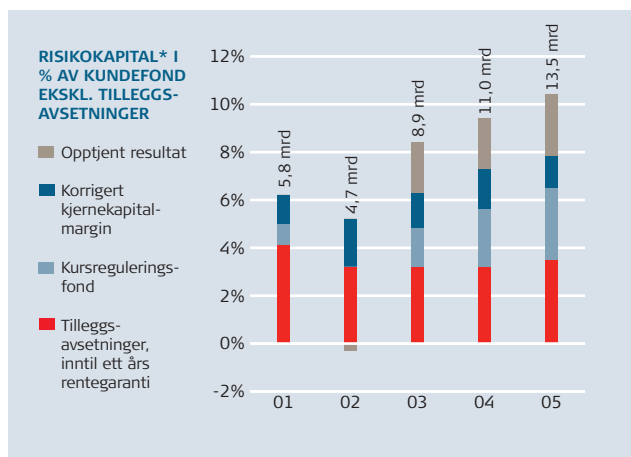
RESULTATANALYSE FORDELT PR. BRANSJE STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS ETTER NGAAP

Mill. kr.	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv pensjon offentlig	Gruppelebensforsikring	Individuell kapitalforsikring	Individuell pensjonsforsikring	Skade forsikring	Totalt 2005	Totalt 2004	Totalt 2003
Finansinntekter	5 818	630	45	1 263	1 360	7	9 123	7 520	7 550
Garantert rente	-3 136	-299	-4	-596	-730		-4 764	-4 426	-3 937
- herav tilført premiefond	-110	-8			-8		-125	-134	-127
Renteresultat	2 682	331	41	667	631	7	4 359	3 094	3 613
Administrasjonskostnader datterselskaper*	1	0		0	0		2	11	17
Risikopremie	421	50	385	370	-76	95	1 245	1 278	1 173
Risikotilskudd	-104	-79	-289	-293	21	-54	-798	-968	-907
Netto gjenforsikring mv.	-56	0	-18	-4	1	-7	-84	-104	-69
Risikoresultat	261	-29	77	74	-55	34	363	206	198
Administrasjonspremie	482	69	54	268	131	20	1 024	902	845
Driftskostnader	-608	-70	-66	-376	-187	-48	-1 354	-1 039	-995
Administrasjonsresultat	-126	-1	-12	-108	-55	-29	-330	-137	-149
Administrasjonskostnader datterselskaper*	-1	0	0	0	0		-2	-11	-17
Endring premiereserve/sikkerhetsfond	-6	4	0	-1	0		-11	-181	-1 010
Bransjeresultat brutto	2 812	297	106	632	521	12	4 381	2 982	2 652
Anvendt tilleggsavsetning							0	0	21
Resultat til forsikringskundene							-3 215	-2 019	-1 839
-netto avkastning selskapskapitalen**							491	409	334
-0,40% av kundefond							521	455	414
-egenkapital betjening risiko							47	46	46
-øvrig							107	53	40
Årsoverskudd/-underskudd							1 167	963	835

*¹ Korrigeret for å vise resultatanalysen som om datterselskaper var ført etter bruttometoden i stedet for egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet.

**¹ Omfatter: Sikkerhetsfond, ansvarlig lånekapital, bokført egenkapital og gjeldsposter.

kroner ved inngangen til 2006. Sammen med vårt risikostyrings-system gir dette Storebrand Livsforsikring AS et godt utgangspunkt for å levere god forventet finansavkastning også for 2006.



*1 Eksklusiv merverdi i hold til forfall portefølje

Tilpasninger i investeringsporteføljen. I tråd med policyen til Storebrand Livsforsikring AS om effektiv bruk av risikokapitalen for å øke kundenes forventede avkastning, ble aksjeeksponeringen gjennom 2005 økt fra 21 prosent til 23 prosent. Sikringsprogrammer har vært tatt i bruk for aksjeporteføljen i 2005, slik at effekten på risikokapitalen blir begrenset dersom markedene skulle få plutselige og kraftige fall.

Andelen i omløpsobligasjoner er holdt lav gjennom hele 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 28 prosent av de samlede investeringsaktiva ved årsslutt 2005. Hold til forfall-porteføljen har en gjennomsnittlig gjenværende løpetid på ca. fem år, og en gjennomsnittlig løpende rente på 5,5 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 fortsatt lavt rentenivå de nærmeste årene.

RESULTATUTVIKLING ØVRIG LIVVIRKSOMHET

Storebrand Fondsforsikring AS. Storebrand Fondsforsikring AS hadde et driftsresultat og resultat før skatt på minus 9

millioner kroner i 2005, mot minus 24 millioner kroner i 2004. Det negative resultatet fremkommer i innskuddspensjon som er i en oppbyggingsfase. I tillegg vil resultatet i 2006 bli påvirket av den betydelige satsingen Storebrand gjør på obligatorisk tjenestepensjon. Forfalt premie for innskuddspensjon har steget med 59 prosent fra 259 millioner kroner i 2004 til 413 millioner kroner i 2005, mens forfalt premie i unit linked har steget med 46 prosent fra 270 millioner kroner i 2004 til 393 millioner kroner i 2005. Det ble inngått ca. 500 nye avtaler om innskuddspensjon i 2005. Til sammen har Storebrand inngått om lag 1 530 avtaler om innskuddsbasert pensjon siden produktet ble lansert i 2001.

Kundenes forvaltningskapital utgjorde pr. 31.12.2005 om lag 5,7 milliarder kroner, hvorav 74 prosent var plassert i aksje- og kombinasjonsfond. Av dette var om lag 4,6 milliarder kroner unit-linked midler, mens 1,1 milliarder kroner var midler tilknyttet innskuddspensjon. Pr. 31.12.2004 utgjorde kundenes forvaltningskapital 4,5 milliarder kroner, hvorav 66 prosent var plassert i aksje- og kombinasjonsfond.

Storebrand Helseforsikring AS. (Storebrand ASA eier 50 prosent) Storebrand Helseforsikring AS oppnådde et driftsresultat i 2005 på 10,4 millioner kroner og resultat før skatt på 0,6 millioner kroner, mot henholdsvis 7,0 og 0,2 millioner kroner i 2004. Premieinntektene for helseforsikringsproduktene har steget med 26 prosent fra 2004 til 2005, og utgjorde 138 millioner kroner for 2005. Av veksten i opptjent premie for egen regning har økningen i Norge vært 21 prosent, mens veksten i Sverige var på 29 prosent.

EUROPEAN EMBEDDED VALUE

Embedded Value (EV) er nåverdien av forventede fremtidige overskudd til eier av eksisterende bestand, inkludert verdi av fri egenkapital. Nåverdien av fremtidig nytteget forretning er ikke inkludert i Embedded Value. Metodikken er basert på aksepterte aktuarielle prinsipper og følger den nye standarden for European Embedded Value-rapportering fra CFO Forum (EEV). Den nye standarden setter krav til en mer konsistent og transparent rapportering i bransjen. Endringene er særlig knyttet til verdivurdering av produktenes innebygde opsjoner og garantier, i tillegg til en mer realistisk kostnad for bundet kapital.

Storebrand har beregnet Embedded Value for 2005 i samsvarende med de nye prinsippene, samt oppdatert Embedded Value for 2004. Ved å følge de nye prinsippene økte Embedded Value av Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring for 2004 med 6,7 prosent til 10 898 millioner kroner. Ved utgangen av 2005 var Embedded Value 12 025 millioner kroner. Utbetalt utbytte var 775 millioner kroner. Det gir et Embedded Value-resultat (endring i Embedded Value før utbytte) på 1 902 millioner kroner.

Storebrand har utarbeidet et eget dokument med tillegg-

AVKASTNING OG AKTIVAFORDELING

Delportefølje	Avkastning %	2005			2004	
		Markedsverdi Mill. kr.	Markedsverdi %	Eksponering %	Markedsverdi %	Eksponering %
Investeringsaktiva totalt	7,5%	152 421				
Verdipapirer	7,6%	130 503	89,6%	89,4%	89,5%	89,3%
Aksjer	21,3%	35 114	24,1%	22,9%	21,0%	20,8%
Obligasjoner	3,6%	28 245	19,4%	19,7%	14,1%	14,4%
Pengemarked total	2,3%	21 773	14,9%	15,2%	22,3%	22,7%
Anleggsobligasjoner	5,7%	45 371	31,2%	31,6%	32,1%	32,6%
Eiendom	7,8%	14 559	10,0%	10,5%	10,3%	10,5%
Utlån		607	0,4%	0,4%	0,2%	0,2%

Aktivaforordelingen er etter forvaltningsmessige prinsipper og vil avvike fra regnskapet. Eksponering hensyntar også derivatposisjoner i egne allokeringporteføljer.

sin informasjon om selskapets European Embedded Value-publisering. Dokumentet kan lastes ned på www.storebrand.no/ir.

EMBEDDED VALUE 2004-2005

Mill. kr.	EV 2004 (TEV)	EEV 2004 oppdatert	EEV 2005
Selskapskapital	4 956	4 956	5 512
herav			
- Kapitalkrav	2 224	3 544	3 713
- Overskuddskapital	2 732	1 411	1 799
Kapitalkostnad	-399	-628	-711
Verdi av eksisterende bestand	5 765	7 252	8 614
herav			
- Kollektiv forsikring med overskuddsdeling*	3 518	4 596	5 508
- Individuell forsikring med overskuddsdeling*	937	1 192	1 135
- Produkter uten overskuddsdeling*	925	1 031	1 175
- Innskuddspensjon**	204	245	612
- Unit-link**	182	188	184
Kostnad for volatilitet*	n/a	-551	-1 158
Skatt**	-112	-130	-232
Sum EV	10 209	10 898	12 025

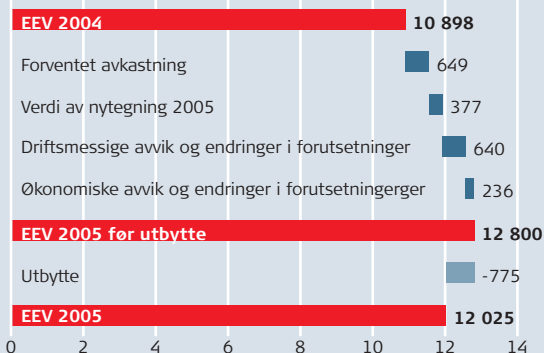
*1) Gjelder Storebrand Livsforsikring

**1) Gjelder Storebrand Fondsforsikring

Utvikling i Embedded Value 2005. Fremskrivning av verdien basert på de økonomiske forutsetninger i modellen var 649 millioner kroner. Verdien av ny forretning tegnet i 2005 økte Embedded Value med 377 millioner kroner. Driftsmessige avvik forklart av lavere fraflytting og bedre erfaring enn forventet førte til en økning på 640 millioner kroner. Fallet i lange renter i

2005 og derav følgende reduserte forutsetninger om langsiktig avkastning medførte en høyere kostnad for finansielle opsjoner og garantier, til totalt 1 158 millioner kroner. Som følge av blant annet god avkastning i 2005 var imidlertid summen av endringer og avvik i økonomiske forutsetninger positiv, og økte Embedded Value med 236 millioner kroner.

UTVIKLING I EUROPEAN EMBEDDED VALUE RESULTAT FOR STOREBRAND LIVSFORSIKRING OG STOREBRAND FONDSFORSIKRING (TALL I MILLIARDER KRONER)



Sensitiviteter. Sensitivitetsanalyser viser endring i Embedded Value for Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring ved endring i forutsetningene.

STOREBRAND LIVSFORSIKRING OG STOREBRAND FONDSFORSIKRING				
NOK mill.	Total EV	Endring i %	Verdi av ny forretning	Endring i %
EV per 31.12.05	12 025		377	
1. Diskonteringsrente +1%	11 101	-7,7 %	325	-14,0 %
2. Diskonteringsrente -1%	13 116	9,1 %	440	16,6 %
3. Beta 1,1	11 819	-1,7 %	366	-3,1 %
4. Beta 0,9	12 239	1,8 %	390	3,2 %
5. Rentestigning +1%*	13 465	12,0 %	452	19,7 %
6. Rentefall -1%*	8 575	-28,7 %	230	-39,1 %
7. Risikopremier aksjer og eiendom +1%	12 936	7,6 %	402	6,6 %
8. Markedsverdier aksjer og eiendom -10%	10 659	-11,4 %	387	2,6 %
9. Lønns- og prisinflasjon +0,5%	12 251	1,9 %	401	6,2 %
10. Kostnader -10%	12 070	0,4 %	382	1,1 %
11. Dødelighet/uførhet -5%	11 951	-0,6 %	376	-0,2 %
12. Avgang +10%	11 781	-2,0 %	348	-7,7 %

*I Endring i markedsverdier i underliggende kundefond ikke hensyntatt for Storebrand Fondsforsikring

NYTT REGELVERK FOR LIVSFORSIKRINGSBRANSJEN

Den nye forsikringsloven innebærer omfattende endringer for bransjen, og Storebrand er godt i gang med forberedelsene. Målet med den nye loven er å skape større forutsigbarhet og gjennomsiktighet i prisingen, og et tydeligere skille mellom kundenes og selskapenes egne midler. Endelige forskrifter til loven er ikke sluttført, så følgende beskrivelse er basert på foreløpige vurderinger. Planlagt ikrafttredelse er 2008.

Med den nye forsikringsloven åpnes det også for at Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring kan fusjonere, slik at innskudds- og ytelsespensjon kan leveres fra samme selskap. Denne endringen vil trolig gjøres gjeldende i løpet av 2006.

I det nye regelverket skal prisene som hovedregel fastsettes med endelig virkning og betales på forhånd. Det betyr i hovedsak at det blir slutt på overskuddsdelingen i kontoføringen for viktige produktområder. De ulike delene av pensjonsleveransen skal prises separat, og skal inkludere fortjeneste til forsikringsselskapet.

- Pris for rentegaranti: Bedriften må betale for rentegarantien i forkant. Hele avkastningen fra forvaltningen av pensjonsmidlene tilføres kontrakten. Prisen vil blant annet avhenge av kontraktens bufferkapital (risikokapital), aksjeandel i porteføljen og nivået på rentegarantien. I dag blir ikke rentegarantien priset særskilt, men betales indirekte gjennom overskuddsdelingen mellom selskap og kunde.
- Pris for risikodekningene: Bedriften vil få tilført overskudd på risikoresultatet for alders-, uføre- og etterlattedekningene i pensjonsordningen, mens et underskudd på risikoresultatet i utgangspunktet må dekkes av forsikringsselskapet selv. Det

legges imidlertid opp til at inntil halvparten av overskuddet kan tilbakeholdes i et såkalt risikoutjevningfond. Senere underskudd kan dekkes fra risikoutjevningfondet for forsikringsselskapet eventuelt må bruke egenkapital.

- Pris for administrasjon av pensjonsordningen: Administrasjonskostnadene vil bli belastet i forkant med endelig virkning for bedriften. Et eventuelt underskudd i administrasjonsresultatet må dekkes av forsikringsselskapet selv, mens et overskudd tilfaller selskapet.

For tidligere solgte individuelle produkter, samt nye og gamle fri-poliser, vil det nye regelverket innebære en overgang til en modifisert overskuddsdelingsmodell. Maksimumsgrensen for hvilken andel selskapet kan ta av overskuddet reduseres fra 35 prosent til 20 prosent, samtidig som selskapet får tilført all avkastning på kapital i balansen som ikke tilhører kundene. I tillegg vil de samme reglene gjelde for risikoresultatet og administrasjonsresultatet som beskrevet ovenfor.

Nye muligheter: investeringsvalg, oppdeling av fellesporteføljen og langsiktige kontrakter.

I dag bestemmer Storebrand på vegne av kundene hvordan pensjonsmidlene skal forvaltes, og hele porteføljen forvaltes likt. Med den nye loven vil bedrifter med ytelsesbaserte pensjonsordninger i større grad kunne påvirke fordelingen av pensjonsmidlene på ulike investeringsalternativer som aksjer, obligasjoner, pengemarked og eiendom.

Det nye regelverket åpner også for at kollektivporteføljen kan deles opp i underporteføljer som kan forvaltes ulikt. Kontrakter med lav rentegaranti og høy bufferkapital (tilleggsavsetninger og kursreserver) kan forvaltes med en høyere aksjeandel, og kan dermed oppnå høyere forventet avkastning eller lavere pris på rentegarantien.

Tilleggsavsetninger er en viktig del av kontraktens risikokapital (bufferkapital), og det nye regelverket gir økt fleksibilitet i oppbyggingen av tilleggsavsetninger. Bedrifter med høye tilleggsavsetninger kan få en høyere aksjeandel på sine pensjonsmidler og dermed en høyere forventet avkastning. Alternativt kan økte tilleggsavsetninger gi en lavere pris på rentegarantien. Tilleggsavsetningene kan etter den nye loven kun brukes til å dekke manglende avkastning på egen kontrakt.

Bedrifter som velger en særskilt investeringsportefølje vil få større valgfrihet. De kan velge mellom standardiserte risikoprofiler, eller ha et tilnærmet fritt valg innenfor de begrensninger som til enhver tid følger av lov og forskrifter. Her kan bedriften definere sin investeringspolicy omtrent som om forvaltningen skjer i en pensjonskasse. Storebrand legger til grunn at regelverket for investeringsvalgsprodukter endres, slik at tillatte aktiva i størst mulig grad er de samme som for kollektivporteføljen.

Det nye regelverket åpner også for en ny type mer langsiktige kontrakter. Avkastningsgarantien har hittil vært knyttet til regnskapsperioden på ett år, mens det nå åpnes for at man kan

avtale lengre perioder for avkastningsgarantien. Prisen for en flerårig avkastningsgaranti vil være lavere enn for en årlig avkastningsgaranti over samme periode. Det er imidlertid fortsatt krav om at forpliktelsene overfor arbeidstakerne til enhver tid skal være dekket av tilstrekkelige forsikringsmessige avsetninger. Manglende premiereserve som følge av lav avkastning et regnskapsår må derfor dekkes ved overføring fra kundens premiefond eller bufferavsetning, eller av forsikrings-selskapet.

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. Selskapet hadde ved inngangen til 2006 over 200 milliarder kroner til forvaltning.

Spennende renteprodukter. Storebrand Kapitalforvaltning tilbyr en full bredde av spare- og investeringsprodukter, fra aksje- og rentefond for den enkeltes individuelle sparing til avanserte spesialistfond for profesjonelle investorer. Gjennom 2005 er det iverksatt tiltak for å revitalisere Storebrand Kapitalforvaltnings tilbud av renteprodukter. Et av de konkrete resultatene av dette arbeidet er fondene Storebrand Rente+ og Storebrand Obligasjon+ som på en bedre måte gir våre kunder tilgang til den samlede renteforvaltningskompetansen i Storebrand. For å gjøre produkttilbudet så enkelt, godt og tydelig som mulig pågår samtidig et arbeid med å redusere antall fond. Fondene distribueres gjennom Storebrands nettverk av finansielle rådgivere, eksterne distributører og direkte salgskanaler som Internett og telefonsentre. Storebrand Kapitalforvaltning tilbyr også sine produkter gjennom innskuddspensjons- og fondsforsikringsprodukter der Storebrand Livsforsikring har en sterk posisjon.

Sterkt institusjonssalg. Storebrand Kapitalforvaltning er en egen enhet med investeringsrådgivere som betjener store institusjonelle kunder. I samarbeid med kundene utformer rådgiverne skreddersydd investeringsstrategier tilpasset kundens finansielle målsetting, investeringshorisont og risikoprofil. 2005 ble et svært godt år for Storebrand Kapitalforvaltnings institusjonssalg.

Ved årsskiftet overtok Storebrand forvaltningen av hoveddelen av Gjensidige Forsikrings investeringsportefølje. Storebrand forvalter ca 23 milliarder kroner på vegne av kunden. I tillegg til midler som forvaltes av Storebrand, har selskapet også overtatt ansvaret for drift av kundeforvaltet portefølje på 8 milliarder kroner, slik at det samlede mandatet er på over 30 milliarder kroner.

Det er det største forvaltningsoppdraget som har vært gjennstand for åpen anbuds konkurranse i det norske kapitalforvaltningsmarkedet. Mandatet fordeler seg på ulike aktivaklasser, med en hovedvekt på forvaltning av renteporteføljer.

Automatisering. Langs hele verdikjeden i Storebrand Kapitalforvaltning, fra en investeringsbeslutning er tatt til posisjonen er gjort opp, kontrollert og rapportert, arbeides det kontinuerlig med å forenkle rutiner, standardisere og automatisere prosesser. Dette bedrer kostnadseffektiviteten og skalerbarheten i organisasjonen. Det legger til rette for en robust og fleksibel forvaltningsplattform som kan produsere enkeltstående forvaltningsprodukter så vel som komplekse og fleksible investeringsprofiler som tilbys gjennom innskuddspensjonsordninger.

Utvidet samfunnsansvar. Storebrand har et bevisst forhold til hvor vi investerer selskapets og kundenes midler. Konsernet har tatt en tydelig posisjon innenfor samfunnsansvarlige investeringer. 18. oktober 2005 markerte Storebrand 10-årsjubileum for sin satsing innenfor dette området. Samtidig ble konsernpolicyen for samfunnsansvarlige investeringer utvidet med fire nye investeringskrav. 70 selskaper er dermed utelukket fra investering pr 31.12.2005.

Konsernet tar samfunnsansvar ved å avstå fra investeringer i selskaper som er involvert i brudd på menneskerettigheter, korrupsjon, landminer, klasebomber, tobakk, alvorlig miljøskade, samt de 10 prosent dårligste selskapene i høyrisiko-industrier.

RESULTATUTVIKLING I 2005

I 2005 var samlet resultat før skatt fra kapitalforvaltningsvirksomheten 24 millioner kroner, mot et overskudd året før på 47 millioner kroner. Resultatnedgangen på 23 millioner kroner forklares av svakere investeringsresultater i fond og porteføljer med avkastningsbaserte honorarer, samt lavere løpende volumavhengige honorarer som følge av at If hentet tilbake forvaltningen i 2004.

KAPITALFORVALTNINGSVIRKSOMHETEN

Mill. kr.	2005	2004
Totale inntekter	242	316
Totale kostnader	-231	-278
Netto finans	4	4
Storebrand Alternative Investments	11	5
Resultat før skatt	24	47

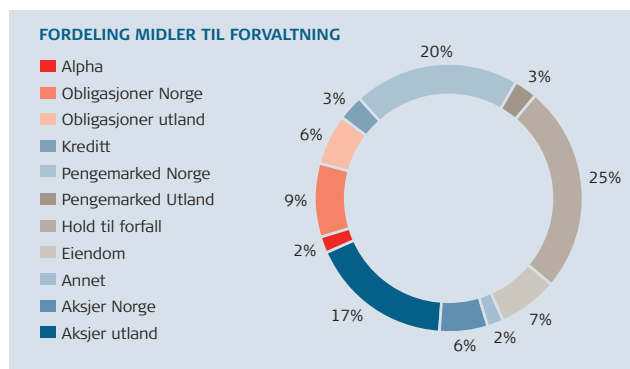
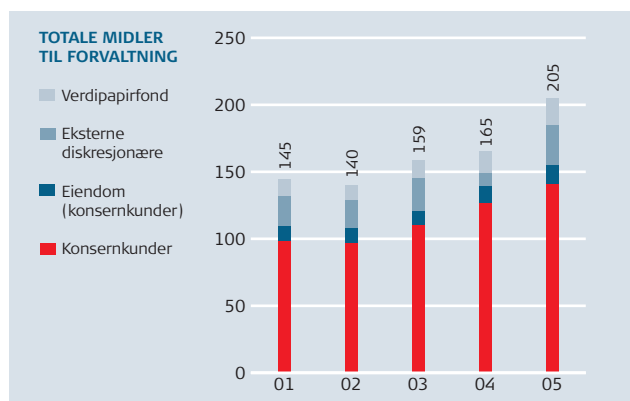
Fall i inntekter. Totale inntekter falt med 23 prosent i 2005. Faste volumbaserte inntekter utviklet seg flatt. Veksten i norske og internasjonale aksjemarkeder, samt salg i 2005, bidro til å oppveie bortfallet av inntekter fra If-mandatet i 2004. Svake investeringsresultater innenfor internasjonale aksjer ga nedgang i avkastningsbaserte honorarinntekter i 2005. Storebrand Alternative Investeringer fikk et resultat på 11 millioner kroner mot 5 millioner kroner året før.

Reduserte kostnader. Totale kostnader falt med 17 prosent i 2005. Kostnadsfallet forklares i hovedsak av lavere resultatbasert lønn som følge av svakere forvaltningsprestasjoner. Fortsatt kostnadsfokus gjorde at de løpende driftskostnadene viste en nedgang på 16 millioner kroner sammenlignet med året

før. Dette representerer en kostnadsreduksjon på 8 prosent. Total kostnads-/inntektsrate steg imidlertid fra 88 prosent i 2004 til 95 prosent i 2005 på bakgrunn av fallet i inntekter. Selskapet har et mål om å nå en kostnads-/inntektsrate på under 75 prosent i løpet av 2007. Samlede driftskostnader i prosent av gjennomsnittlig kapital til forvaltning utgjorde 0,13 prosent i 2005 sammenlignet med 0,17 prosent i 2004.

Økning i midler til forvaltning. Midler til forvaltning er økt med 40 milliarder kroner og utgjorde 205 milliarder kroner ved årets utgang. Utviklingen er påvirket av hovedforvaltermandatet fra Gjensidige, godt salg av pensjons- og forsikringsprodukter samt stigende aksjemarkeder.

Til tross for tre svært gode år i det norske aksjemarkedet viste aksjefond i det samlede personmarkedet i Norge (inkludert unit linked) en netto nyttegning i 2005 på minus 3,5 milliarder kroner. Storebrand hadde en netto nyttegning på minus 0,8 milliarder kroner. Markedsandelen i norskregistrerte verdipapirfond for Storebrand Kapitalforvaltning var 10,8 prosent ved utgangen av 2005, som er på nivå med 2004. Aksjeandelen av midler til forvaltning har økt fra 21 prosent til 23 prosent i løpet av året. Andelen spesialistprodukter utgjør en beskjeden del av totale midler til forvaltning, men større aktive risikorammer, kombinert med høyere faste og prestasjonsbaserte honorarer, gjør inntektpotensialet fra disse produktene betydelig.



Blandede investeringsresultater for Storebrand Livsforsikring. Det ble oppnådd meravkastning i fem av elleve porteføljer for Storebrand Livsforsikring AS. Svak avkastning innenfor internasjonale aksjer dro imidlertid ned den samlede verdiskapning utover referanseavkastningen. På den positive siden var det særlig den norske aksjeforvaltningen og den korte norske renteforvaltningen som bidro.

Blant verdipapirfondene som Storebrand tilbyr var avkastningen på de norske aksjefondene god og gjennomgående bedre enn Oslo Børs. Utenlandske aksjefond ga også god avkastning i 2005, men Storebrands fond klarte ikke å slå referanseindeksen. Pengemarkedsfondene hadde god meravkastning mens obligasjonsfondene endte noe bak referanseindeksen. Delphi-fondene forvaltes ut fra en distinkt og spisset forvaltningsfilosofi som har gitt svært gode resultater over mange år, også i 2005.

Lønnsom vekst. Storebrand Kapitalforvaltning har i 2005 fortsatt kostnadseffektiviseringen og forbedring og forenkling av forvaltningsproduktene. Mandatet fra Gjensidige Forsikring bekrefter kvaliteten i hele forvaltningskjeden og gir et solid utgangspunkt for å vinne ytterligere mandater i årene som kommer.

BANKVIRKSOMHETEN MARKED OG STRATEGI

Moderne bank. Storebrand Bank er en moderne og ambisiøs bank for privatpersoner og utvalgte deler av næringslivet. Banken skal være enkel å forhold seg til og tilby etterspurte produkter til konkurransedyktige priser. Ved utgangen av 2005 hadde Storebrand Bank en forvaltningskapital på 29 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. Gjennom 2005 har banken gjennomført en rekke tiltak for å møte bankens vekstambisjoner. Innføring av gebyrfri hverdagsbank, samt betydelig bedre konkurranseevne på boliglån, har vært viktige bidrag til vekst. Utlånsporteføljen har vokst fra 24 milliarder kroner til 27 milliarder kroner. Det har også vært en meget positiv vekst i antall kontoåpninger, med nær 12 000 nye kontoer i 2005, mot 6 100 i 2004. Samtidig fortsetter satsingen mot utvalgte deler av bedriftsmarkedet. Storebrand Bank opererer i bedriftsmarkedet som en nisjebank for eiendomsutviklere og eien-

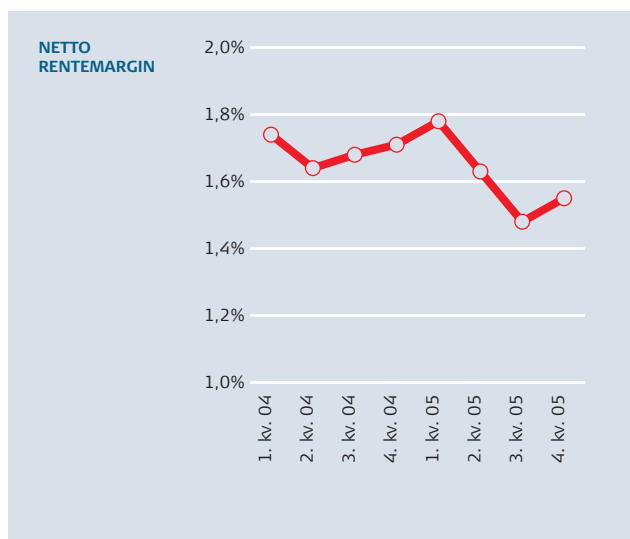
domsbesittere i Oslo og Akershus, og har en forvaltningskapital for næringslån på om lag 9,5 milliarder kroner. Banken tilbyr finansielle løsninger til bedrifter i det definerte geografiske området. Satsingen på finansiering av eiendom er basert på eksisterende kompetanse og inntjeningspotensial i banken som helhet.

Storebrand Bank leverer positive resultater og viser klare forbedringer på vesentlige områder. Porteføljen vokser på strategiske områder, den positive kostnadsutviklingen fortsetter og den tapsutsatte porteføljen er ytterligere redusert. Banken har god soliditet og likviditet.

RESULTATUTVIKLING I 2005

Storebrand Bank-konsernet oppnådde for 2005 et årsresultat før tap på 206,6 millioner kroner, mot 113,2 millioner kroner i 2004. Tap på utlån, garantier, m.v. utgjorde en netto inntektsføring på 34,4 millioner kroner mot en inntektsføring på 7,4 millioner. Resultat før skatt utgjorde etter dette et overskudd på 241,1 millioner kroner opp fra 120,7 millioner i 2004. Etter skattekostnad på 47,0 millioner kroner oppnådde bankkonsernet et resultat på 194,1 millioner kroner.

RESULTATREGNSKAPET		
Mill. kr.	2005	2004
Netto renteinntekter	451	444
Andre inntekter	102	242
Driftskostnader	-346	-573
Tap på utlån, garantier mm.	34	7
Resultat før skatt	241	120
Resultat etter skatt	194	72



Nedgang i netto renteinntekter. Netto renteinntekter beløp seg til 450,6 millioner kroner. Det tilsvarer netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital på 1,60 prosent. Netto renteinntekter utviklet seg positivt i løpet av 2005, hovedsakelig som følge av et økt utlånsvolum.

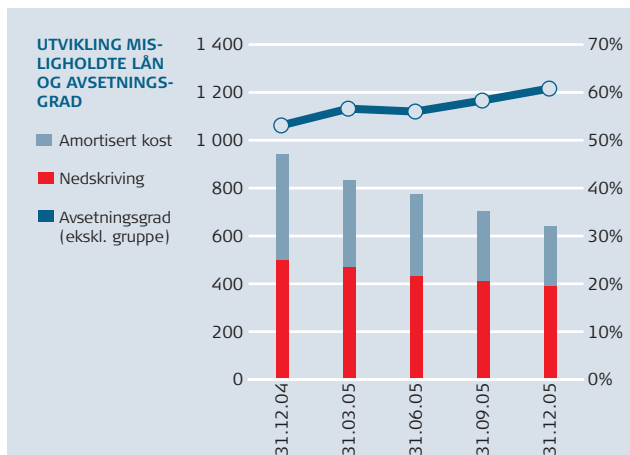
Andre driftsinntekter. Andre driftsinntekter beløp seg til totalt 102,4 millioner kroner. Dette representerer en naturlig nedgang i forhold til 2004 som følge av salget av privatmarkedsenheten, som håndterer Storebrand konsernets distribusjon mot privatmarkedet, til Storebrand Livsforsikring AS.

Betydelig reduksjon i driftskostnadene. Driftskostnadene utgjorde totalt 346,3 millioner kroner, tilsvarende 69 prosent av samlede driftsinntekter. Dette representerer en nedgang på 227 millioner kroner, tilsvarende en kostnadsreduksjon på 40 prosent i forhold til 2004. Den viktigste årsaken til kostnadsreduksjonen er salget av privatmarkedsenheten som nevnt ovenfor. Kostnadene i bankvirksomheten isolert har hatt en positiv trend som forventes å fortsette.

LÅNEPORTEFØLJE OG AVSETNINGER. Brutto utlån til kunder hadde gjennom året en vekst på 2,7 milliarder kroner, tilsvarende 11,3 prosent. Dersom man tar hensyn til salget av Finansbanken AS (Danmark) er veksten på 3,6 milliarder kroner. Veksten kommer hovedsakelig innenfor privatområdet og er i hovedsak relatert til innføringen av gebyrfrihet på daglige banktjenester samt prisreduksjon på høye lån med god sikkerhet. Bankens risikoutsatte engasjementer er ytterligere redusert, mens den strategiske næringsporteføljen har hatt en god vekst.

Bankens innskuddsportefølle er redusert med 276 millioner kroner gjennom året. Forholdstallet innskudd/utlån utgjorde ved årsskiftet 42 prosent, som er en nedgang på 6 prosentpoeng. Banken har en balansert og tilpasset finansieringsstruktur og baserer sine innlån på ordinære kundeinnskudd, utstedelse av egne verdipapirer samt innlån i det norske og internasjonale kapitalmarkedet. Ved utgangen av 2005 hadde banken kommitterte, ubenyttede trekkfasiliteter tilsvarende 2,4 milliarder kroner.

MISLIGHOLD, TAP PÅ UTLÅN OG OVERTATTE EIENDELER. Volumet av misligholdte lån hvor det er identifisert verdifall har utviklet seg positivt gjennom 2005. Misligholdte og tapsutsatte lån hvor det er identifisert verdifall utgjorde ved utgangen av året 641,1 millioner kroner. Totalt representerer dette en nedgang på 301,8 millioner kroner i forhold til status 1.1.2005 (etter innføring av IAS 39). Netto misligholdte og tapsutsatte engasjement hvor det er identifisert verdifall etter individuelle nedskrivninger utgjorde ved utgangen av 2005 251,5 millioner kroner, hvilket tilsvarer 1 prosent av netto utlån. Misligholdte og tapsutsatte lån hvor det er identifisert verdifall utgjorde pr. 31.12.2004, etter gammelt regelverk, 853,8 millioner kroner.



Tap på utlån og garantier utgjorde i 2005 en netto inntektsføring på 34,4 millioner kroner og nedskrivninger på individuelle lån i balansen pr. 31.12.2005 er 389,6 millioner kroner. Banken har i tillegg gruppeavsetninger på 89,2 millioner kroner, hvilket tilsvarer 0,3 prosent av brutto utlån.

KAPITALSITUASJON. Ved utgangen av 2005 utgjorde Storebrand Bank Konserns ansvarlige kapital 1 958 millioner kroner. Tilsvarende tall for morbanken var 1 951 millioner kroner. Dette tilsvarer en kapitaldekning på 10,4 prosent (10,4 prosent i morbanken) og en kjernekapitaldekning på 8,2 prosent (8,1 prosent i morbanken). Banken gjennomførte i 2005 en kapitalnedsettelse på 399 millioner kroner. 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.

ØVRIG VIRKSOMHET

Øvrig virksomhet omfatter i hovedsak Storebrand ASA (morselskapet), Fair Forsikring og avviklingsvirksomheten innenfor Storebrand Skadeforsikring.

RESULTAT ØVRIG VIRKSOMHET

Mill. kr.	2005	2004
Storebrand ASA ^{*)}	599	2 280
Fair Forsikring	22	14
Storebrand Skadeforsikring	19	-16
Andre selskaper/elimineringer ^{**)}	-681	-831
Resultat før skatt	-41	1 446

^{*)} Inklusiv aksjeutbytte/konsernbidrag døtre

^{**)} Inklusiv eliminering av aksjeutbytte/konsernbidrag døtre og gevinst fra salget av If Skadeforsikring

STOREBRAND ASA (MORSELSKAP). Resultat før skatt i Storebrand ASA, i henhold til IFRS, vises i tabellen nedenfor. Det offisielle regnskapet til Storebrand ASA er avlagt etter norsk regnskapslovgivning for øvrig (NGAAP). Informasjon om dette regnskapet er gitt på side 88. Etter IFRS ble resultat før skatt på 599 millioner kroner i 2005 mot 2 280 millioner i 2004.

RESULTAT STOREBRAND ASA

Mill. kr.	2005	2004
Konsernbidrag og utbytte	611	568
Renteinntekter	58	87
Rentekostnader	-53	-112
Gevinst/tap verdipapirer	213	1 945
Andre finansposter	-116	-60
Netto finansposter	101	1 861
Driftskostnader	-113	-149
Resultat før skatt	599	2 280

Netto finansinntekter har vært positive i 2005. Dette skyldes i hovedsak tre forhold. For det første er det en positiv effekt på 70 millioner kroner som følge av en reversering av en tidligere nedskrivning av Fair. I tillegg er rentekostnadene redusert betydelig, som følge av innfrielse av exchangeable bonds. Til slutt har Storebrand ASA en stor urealisert kursgevinst på aksjene selskapet eier i Steen & Strøm.

FAIR FORSIKRING OG AVVIKLINGSVIRKSOMHETEN INNEN STOREBRAND SKADEFORSIKRING.

Storebrands skadeforsikringsvirksomhet består av Fair Forsikring (50 prosent eierandel), Storebrand Skadeforsikring AS og Oslo Reinsurance Company ASA. Den 19. desember 2005 publiserte Storebrand ASA avtale om salg av selskapets 50 prosent eierandel i Fair Forsikring til Gjensidige Forsikring. Transaksjonen er betinget av myndighetsgodkjenninger og forventes gjennomført 1. halvår 2006. Storebrands resultatandel fra Fair utgjorde 22 millioner kroner i 2005, mot 14 millioner kroner i 2004.

Oslo Reinsurance Company eies 100 prosent av Storebrand Skadeforsikring AS, og driver i hovedsak avvikling av egen re-assuranseforretning og administrasjon av andre selskapers avviklingsforretning. Den øvrige virksomheten i Storebrand

Skadeforsikring AS består i hovedsak av avvikling av brutto forsikringsansvar (fronting-ansvar) som er reassurert i If Skadeforsikring. Driftsresultatet fra avviklingsvirksomheten i Storebrand Skadeforsikring og Oslo Re utgjorde 19 millioner kroner i 2005, mot minus 16 millioner kroner i 2004.

OPPFØLGING AV VERDIDRIVERE – STOREBRANDS VERDIBASERTE STYRINGSSYSTEM. Virksomhetsstyringen i Storebrand knytter sammen mål, strategi, handlingsplaner, rapportering og medarbeideroppfølging. Dette er nærmere beskrevet i artikkel om eierstyring og selskapsledelse (corporate governance, side 36–39).

I Storebrand følges den forretningsmessige utviklingen opp 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.

Hver måned utarbeides Storebrand Kompass. Denne rapporten følger opp virksomhetsmål, konkretisert i verdidrivere og nøkkeltall. Storebrand Kompass er basert på prinsippene om balansert målstyring, og driverne er delt i områdene finans, kunder, interne prosesser og vekst & læring. I tabellen nederst på siden vises, som eksempel, noen utvalgte parametere innen kategoriene finans og kunder, samt en vurdering av selskapets prestasjoner i 2005.

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 3,6 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, pensjonister 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 Storebrand "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 kunder 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 termin-

OPPFØLGING AV VERDIDRIVERE	2005	Vurdering av prestasjon
Finans		
Rangering av livselskapets kapitalavkastning ift. utvalgte konkurrenter (1-5) ¹	5	Forbedringspotensiale
Vekst i premieinntekter i livvirksomheten ekskl. flytting siste år (mill. kroner)	984	Meget godt
Resultat for produkter uten overskuddsdeling (mill. kroner)	168	Meget godt
Vekst i netto renteinntekter siste år (Storebrand Bank) (mill. kroner)	7	Tilfredsstillende
Vekst i forvaltningshonorarer fra eksterne kunder siste år (SBK) (mill. kroner)	(28)	Forbedringspotensiale
Kunder		
Markedsandel nysalg		
– tjenestepensjon (YTP/ITP) ekskl. til- og fraflytting	43 %	Meget godt
– gruppeliv ²	16 %	Tilfredsstillende
– langsiktig fonds- og pensjonssparing ³	6 %	Forbedringspotensiale
– individuell kapital	59 %	Meget godt
– private risikoprodukter ⁴	12 %	Forbedringspotensiale
Flyttebalanse (mill. kroner)	564	Meget godt
KTI – norsk kundebarometer ⁵	67	Meget godt
Antall produkter pr. personkunde	1,47	Forbedringspotensiale
Antall nye bankkunder (brutto) ⁶	5 427	Tilfredsstillende
Merkevarekjennskap ⁷	55 %	Forbedringspotensiale

¹ Kapitalavkastning III. Storebrands rangering av Kapitalavkastning III målt mot Sparabank 1, Nordea, Vital og KLP pr. 4. kvartal 2005.

² For bedriftsgruppeliv er Storebrands markedsandel pr. 3. kvartal 40,2%.

³ Aksje-/kombifond, unit linked og livrente/IPA vektet etter totalt salgsvolum i markedet.

⁴ FNH-statistikk hvor bl.a uførepensjon ikke er inkludert.

⁵ Skala fra 0-100 som viser om våre bedriftskunder er fornøyd med våre leveranser, om vi innfrir deres forventninger og hvordan de opplever oss ift våre konkurrenter.

⁶ Både personkunder og næringskunder. Måler nye kundenummer.

⁷ Fra posisjonsmåling for Storebrand i november 2005.

priser i markedet. Forventet avkastning de nærmeste årene er estimert til mellom 5 og 6 prosent.

Effekten av sikringstiltak og aktiv risikostyring reduserer sannsynligheten for lav avkastning. I de tilfeller hvor avkastningen ikke er stor nok til å dekke den garanterte renten på i gjennomsnitt 3,6 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 2,75 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 livsforsikrings-selskapet 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 den holdes innenfor forhåndsdefinerte bånd vedtatt av styret. Risikoene justeres på flere måter: For det første legger Storebrand vekt på å bygge og opprettholde et riktig nivå på risikokapitalen for å kunne møte tap. For det andre diversifiserer risikoen så mye som mulig gjennom å investere kapitalen på eiendeler som ikke kan påregnes å medføre tap samtidig. For det tredje styres risikoen ved å selge og kjøpe verdipapirer med forskjellig risikonivå. For det fjerde benyttes finansielle sikringskontrakter som for eksempel opsjoner. I kombinasjon vil disse verktøyene gi mulighet for en god styring av den totale finansielle risiko livsforsikrings-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 reasuransavtaler for dødsfalls- og uførisiko mot uventede store skader eller mange skader forårsaket av samme hendelse.

Resultatet i livsforsikring deles mellom eier og kunde (gjelder ikke produkter uten overskuddsdeling). 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.

Ved ikrafttredelse av ny lov om forsikringsvirksomhet fra forventningsmessig i 2008 vil deler av porteføljen inngå i en modifisert overskuddsdelingsmodell, mens for andre deler

av porteføljen vil overskuddsdelingen som prinsipp bortfalle.

Kredittilsynet offentliggjorde den 9. desember 2005 en rapport om midlertidige kapitalkrav for norske forsikrings-selskaper i perioden 2007-2009. Rapporten drøfter alternativer til kapitaldekningskravet kalt "Basel I", som i dag gjelder (og som for banker blir erstattet av "Basel II" 1. januar 2007) frem til innføring av et felles europeisk regelverk "Solvens II" tidligst i 2010. Kredittilsynet anbefaler Finansdepartementet å gå videre med et regelverk som ligner på et fremtidig "Solvens II"-regelverk tilsvarende det som gjort i Danmark, Sverige, Nederland og Storbritannia.

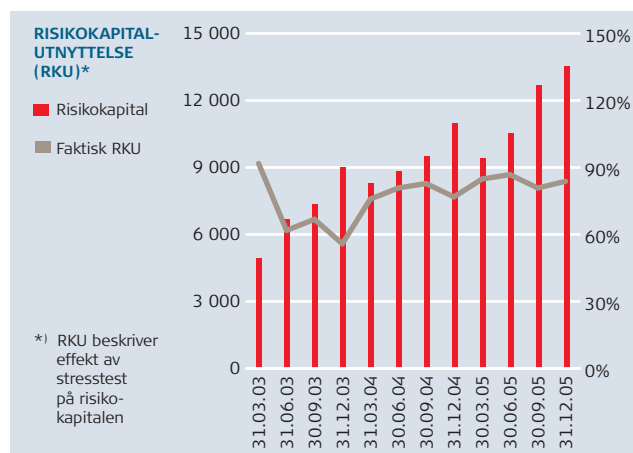
Dette innebærer at forsikringsforpliktelsene skal diskonteres til risikofri rente og at eiendelene vil bli gjenstand for en stresstest. Det er noen spesielle utfordringer med å innføre et slikt regelverk i Norge knyttet til størrelsen på det norske statsobligasjonsmarkedet, integrasjon med andre finansielle markeder, forholdet til ny lov om livsforsikring, de særegne norske flyttereglene og nivået på bufferkapital i norske selskaper. Storebrand mener at en ukritisk innføring av det foreslåtte regelverket kan ha uheldige konsekvenser for kunder og eiere. Det er ikke klart i hvilken grad Finansdepartementet vil følge Kredittilsynets forslag.

Konsekvensene av et lavt rentenivå. Det lave rentenivået stiller selskapet overfor ulike problemstillinger. 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 2005 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 ett prosentpoeng internasjonalt og to prosentpoeng i Norge skjer samtidig med et kraftig fall i aksje- og eiendomsverdier.

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. Konsernet har investert i obligasjoner som holdes til forfall på et høyere rentenivå enn dagens. Disse obligasjonene vil gi en jevn bokført avkastning på 5 til 6 prosent i flere år. Storebrand har sikret deler av pengemarkedsporteføljen mot lave renter i en periode. Selskapet 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. Eiendom er en aktivaklasse som gir høyere løpende avkastning enn dagens rentenivå, men hvor det er høyere risiko for tap og verdifall enn statsobligasjoner. Andre alternative investeringsklasser finnes innenfor utbygging av infrastruktur, investering i naturressurser som

for eksempel skog, handel med råvarer og lignende. Storebrand har små investeringer i slike aktiva i dag, men har gjennomført et arbeid for å se på muligheten for å trappe opp alternative investeringer som sikrer en høyere løpende avkastning på sikt.



Styring og kontroll i kapitalforvaltning. Storebrand forvalter en stor andel av konsernets midler aktivt. Det innebærer at forvalterne tildeles frihetsgrader i investeringene med mål om å skape avkastning ut over hvordan markedet generelt utvikler seg. Kapitalforvaltningsvirksomheten er organisert slik at et utvalg av spesialistgrupper kun konsentrerer seg om å utnytte aktive investeringsmuligheter innenfor begrensede områder etter klart definerte investeringsprosesser. Hver spesialistgruppe jobber innenfor tildelte risikorammer hvor resultater, risiko-utnyttelse 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 risikojustert avkastning.

En driftsgruppe er ansvarlig for effektiv forvaltning av markedsrisiko. Gruppen ivaretar oppgaver som valutasikring, programhandel, sikringsforretninger, samfunnsansvarlige investeringskriterier og likviditetstransaksjoner. Organiseringen gir en mer effektiv utnyttelse av ressurser og styrker kontrollen med den aktive risikoen i investeringsporteføljen.

Kreditrisiko 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 besluttes av en kredittkomité ledet av administrerende direktør, eller av bankens styre. Overvåkingen av kredittrisiko skjer gjennom bankens risikoklassifiseringssystem hvor hver enkelt kunde klassifiseres etter betalingsevne, soliditet og sikkerhet.

Risikoklassifiseringen vurderes mot sannsynlighet for mislig-

hold i et engasjement (betalingsevne/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.

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 i privatmarkedet har pant i eiendom innenfor 60 prosent av verdi.

Storebrand har igangsatt arbeid med å vurdere nødvendige tilpasninger som følge av at Basel-komiteén 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.

Samlet risikostyring i konsernet. Storebrand har i 2005 investert ressurser i å bygge et system som kan håndtere risikostyring og rapportering basert på integrert balansestyring av livsforsikringsvirksomheten. Det innebærer at livsforsikrings-selskapets forpliktelser og eiendeler sees i sammenheng ved vurdering av endringer i eksogene variabler som rentenivået. Systemet tar også hensyn til utøvelse av etablerte styringsprinsipper for håndtering av finansiell risiko.

Systemet anvendes til rapportering av "European Embedded Value" og vil gjennom 2006 bli videreutviklet med mål om å kunne studere nivå og avkastning på økonomisk kapital. Dette vil senere bli utviklet til å inkludere andre selskaper i konsernet. Det overordnede ansvaret for finansiell risikostyring er samlet i konsernstaben Økonomi Finans. Det er gjennomført endringer i organisasjonen slik at egne staber i Storebrand Bank og Storebrand Kapitalforvaltning nå er fusjonert i en samlet stab for Økonomi Finans i konsernet. Dette vil sikre en mer effektiv kontroll og styring av konsernets samlede finansielle risiko.

Resultatregnskap Storebrand konsern

1. januar–31. desember


MILL. KRONER	NOTE	2005	2004
Netto premieinntekter	33	19 466,0	18 653,2
Netto renteinntekter bankvirksomhet	17	450,6	427,2
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi:			
-aksjer, aksjederivater og andeler	17	6 016,5	5 645,7
-obligasjoner, rentederivater og verdipapirer med fast avkastning	17	1 512,8	1 154,6
-finansielle derivater og agio m.v.	17	-281,0	-3,9
Inntekter fra finansielle eiendeler med investeringsvalg		721,3	252,6
Netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	17	2 409,9	2 492,0
Inntekter fra investeringseiendommer	14	885,7	878,7
Resultat fra investeringer tilknyttede selskaper	10	6,8	195,3
Andre inntekter	12	635,2	835,9
Sum inntekter	3	31 823,8	30 531,3
Erstatninger for egen regning		-10 905,7	-10 631,0
Endring forsikringsmessige avsetninger		-12 434,6	-11 539,5
Rentekostnader	17	-202,3	-245,1
Tap på utlån	18	34,4	7,4
Driftskostnader	4,8	-2 181,2	-2 186,1
Andre kostnader		-255,9	-318,5
Sum kostnader		-25 945,3	-24 912,8
Til (fra) kursreguleringsfond	33	-1 150,1	-1 077,6
Driftsresultat		4 728,4	4 540,9
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring		-950,0	-500,0
Midler tilført forsikringskundene innen livsforsikring		-2 336,8	-1 496,0
Konsernresultat	3	1 441,6	2 544,9
Endring sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring		3,2	11,7
Resultat av ordinær virksomhet før skattekostnad		1 444,8	2 556,6
Skattekostnad	5	-41,1	-217,8
Minoritetens andel av resultatet		-3,6	-1,6
Årsresultat		1 400,1	2 337,2
Resultat pr. ordinær aksje		5,41	8,53

Balanse Storebrand konsern

31. desember

MILL. KRONER	NOTE	2005	2004
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	5	109,5	186,2
Immaterielle eiendeler	6	508,2	503,5
Pensjonseiendel	8	183,2	148,2
Varige driftsmidler	7	752,0	762,1
Investeringer i tilknyttede selskaper	10	138,3	137,5
Obligasjoner holdt til forfall	19,22	31 412,1	33 050,5
Andre obligasjoner til amortisert kost	19,22	9 259,5	6 301,0
Utlån	19,29	26 976,6	24 124,3
Reassurandørenes andel av forsikringstekniske avsetninger	33	2 395,5	2 804,8
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	14	13 503,6	12 240,8
Andre eiendeler		150,7	109,0
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		6 306,6	4 117,0
Finansielle eiendeler til virkelig verdi			
– Aksjer og andeler	19,23	39 589,1	28 311,3
– Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	19,24	57 539,3	51 262,8
– Derivater	19,26	1 481,1	1 103,0
– Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	19,25	5 719,4	4 476,4
Andre kortsiktige eiendeler		52,1	432,8
Bankinnskudd		5 768,7	6 957,8
Sum eiendeler	3	201 845,5	177 029,0
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital		3 081,8	3 133,2
Opptjent egenkapital		6 176,5	7 169,2
Verdireguleringsfond		12,0	7,2
Minoritetsinteresser		7,2	2,3
Sum egenkapital		9 277,5	10 311,9
Ansvarlig lånekapital	19,27	3 524,7	3 611,3
Kursreguleringsfond	33	3 862,5	2 767,2
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	33	134 621,7	121 118,4
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg	33	5 719,4	4 476,4
Premie og erstatningsavsetninger skadeforsikring	33	2 992,1	3 396,9
Sikkerhetsavsetninger m.v. skadeforsikring	33	97,3	89,6
Pensjonsforpliktelser	8	624,9	634,6
Finansiell gjeld			
– Gjeld til kredittinstitusjoner	19,27	1 464,6	2 151,8
– Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	19,27	11 187,0	11 463,0
– Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	19,27	15 653,7	12 033,8
– Derivater	19,26	5 302,9	1 693,3
Annen kortsiktig gjeld		7 517,2	3 280,8
Sum egenkapital og gjeld		201 845,5	177 029,0

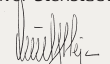
Oslo, 14. februar 2006



Leiv L. Nergaard
Styrets leder




Halvor Stenstadvold



Knut G. Heje



Erik Haug Hansen



Grace Reksten Skaugen



Birgitte Nielsen




Nina E. Smeby



Mette K. Johnsen



Rune Eikeland



Idar Kreutzer
Administrerende direktør

Egenkapitalavstemming Storebrand konsern

	MAJORITETENS ANDEL AV EGENKAPITALEN			MINORITET	TOTAL EGENKAPITAL
	INNSKUDD EGENKAPITAL	VERDI- REGULERINGSFOND	ANNEN EGENKAPITAL		
Egenkapital 1.1.04 IFRS	3 204,4		5 978,6	1,8	9 184,8
Poster ført direkte mot egenkapital		7,2			7,2
Periodens resultat			2 337,1	1,6	2 338,7
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:					
Tilbakekjøp egne aksjer	-76,3		-668,1		-744,4
Ansatteemisjon	5,1				5,1
Utbetalt utbytte			-222,5	-1,0	-223,5
Valutadifferanser/annet			-255,9	-0,1	-256,0
Egenkapital 31.12.04	3 133,2	7,2	7 169,2	2,3	10 311,9
Effekter IAS 39					
Finansielle eiendeler og gjeld			-1,6		-1,6
Egenkapital 1.1.05	3 133,2	7,2	7 167,6	2,3	10 310,3
Poster ført direkte mot egenkapital					
Oppskrivning egne bygg		4,8	0,2		5,0
Periodens resultat			1 400,1	3,6	1 403,7
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:					
Tilbakekjøp egne aksjer	-51,4		-567,1		-618,5
Utbetalt utbytte			-1 823,4	-1,7	-1 825,1
Annet			-0,9	3,0	2,1
Egenkapital 31.12.05	3 081,8	12,0	6 176,5	7,2	9 277,5

Kontantstrømanalyse Storebrand konsern

1. januar–31. desember

MILL. KRONER	2005	2004
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalte premier forsikring	16 116,4	14 773,9
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring	-8 629,9	-7 185,5
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser gjenforsikring	-3,9	
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	505,1	-382,5
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	1 229,9	2 094,7
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-651,9	-981,9
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	-3 055,5	-407,3
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner	153,7	-921,5
Netto inn/utbetaling av kundeinnskudd bank	84,2	-788,2
Netto inn/utbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner	-687,2	2,4
Netto innbetalinger/utbetalinger vedr. verdipapirer i tradingporteføljen:		
Aksjer og andeler	-7 447,6	-6 606,6
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-3 787,5	-1 991,6
Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	2 806,7	1 237,8
Innbetalinger av utbytte fra tradingporteføljen	36,4	134,4
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	1 713,3	-1 801,2
Netto inn-/utbetalinger vedr. eiendomsdrift	-315,2	-2 090,2
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravgift m.v.	-1 078,9	-1 286,6
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter	25,8	-4,2
Netto inn-/utbetalinger vedr. andre operasjonelle aktiviteter	0,4	
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 985,8	-6 204,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper	250,2	4 852,0
Innbetalinger ved salg av eiendom		2,7
Utbetalinger ved kjøp av eiendom	-12,4	-2,7
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler mv.	-40,9	14,4
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	196,9	4 866,4
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-79,5	-1 039,7
Innbetaling ved opptak av lån	1 578,2	
Innbetaling vedr. utstedelse av sertifikatlån o.a. kortsiktige lån	182,2	
Innbetaling av ansvarlig lånekapital	6,9	
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-255,3	178,2
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld	3 007,6	3 612,5
Utbetaling ved tilbakebetaling av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld		-0,1
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	0,7	4,2
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital	-1 017,8	
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	-1 823,4	-222,5
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	1 599,7	2 532,6
Netto kontantstrøm i perioden	-1 189,1	1 194,9
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1 189,1	1 194,9
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	6 957,8	5 762,9
Beholdning av kont/kontantekvivalententer ved periodeslutt	5 768,7	6 957,8

Innholdsfortegnelse noter Storebrand Konsern

Regnskapsprinsipper	side	61		
Note 1: Opplysninger vedrørende overgang til IFRS	side	67	Note 18: Nedskrivninger på utlån	side 75
Note 2: Resultatregnskap Storebrand konsern 2004 og 2003 etter NGAAP	side	67	Note 19: Informasjon vedrørende balansen	side 76
Note 3: Segmentrapportering	side	68	Note 20: Sikkerhetsstillelser	side 77
Note 4: Driftskostnader	side	69	Note 21: Sikringsbokføring	side 77
Note 5: Skatt	side	69	Note 22: Obligasjoner til amortisert kost	side 77
Note 6: Immaterielle eiendeler og goodwill	side	70	Note 23: Aksjer og andeler	side 77
Note 7: Varige driftsmidler	side	70	Note 24: Obligasjoner, rentefond og andre verdipapirer med fast avkastning	side 78
Note 8: Pensjoner	side	71	Note 25: Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	side 78
Note 9: Nærstående parter	side	72	Note 26: Finansielle derivater	side 79
Note 10: Investeringer i tilknyttede selskaper	side	73	Note 27: Finansiell gjeld	side 79
Note 11: Felleskontrollerte virksomheter	side	73	Note 28: Nærmere om finansiell risiko	side 80
Note 12: Andre inntekter	side	73	Note 29: Kredittrisiko	side 81
Note 13: Usikre forpliktelser og betingende eiendeler	side	74	Note 30: Likviditetsrisiko	side 82
Note 14: Investeringseiendommer	side	74	Note 31: Renterisiko	side 82
Note 15: Kapitaldekning	side	74	Note 32: Valutarisiko	side 83
Note 16: Antall ansatte	side	74	Note 33: Forsikringstekniske forhold	side 84
Note 17: Netto inntekter for ulike klasser finansielle instrumenter	side	75		

Regnskapsprinsipper Storebrand Konsern

Regnskapsprinsippene som benyttes i konsernregnskapet er beskrevet nedenfor. Prinsippene er benyttet konsistent for like transaksjoner og andre hendelser under like omstendigheter.

Konsernregnskapet for Storebrand ASA er avgitt i samsvar med EU-godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS). Regnskapet er utarbeidet etter historisk kost prinsippet, med unntak av:

- Investeringseiendommer som vurderes til virkelig verdi
- Bygninger som vurderes til oppskrevet verdi
- Finansielle instrumenter som vurderes til virkelig verdi

BRUK AV ESTIMAT I UTARBEIDELSEN AV ÅRSREGNSKAPET

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet har det vært brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader, noteopplysninger og opplysning om potensielle forpliktelser. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater.

KONSOLIDERING

Konsernregnskapet for konsernet inkluderer Storebrand ASA og selskaper hvor Storebrand ASA har bestemmende innflytelse. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier, enten direkte eller indirekte, mer enn 50 prosent av aksjene i selskapet, og at konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital.

Oppkjøpsmetoden brukes ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter. Det er ikke gjennomført oppkjøp i perioden. Investeringer i tilknyttede selskaper (normalt investeringer på mellom 20 prosent og 50 prosent av selskapenes egenkapital) hvor konsernet har betydelig innflytelse er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Interesser i felleskontrollert virksomhet er regnskapsført i konsernregnskapet etter bruttometoden, det vil si ved å inkludere andel av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld på tilhørende linjer i regnskapet.

Presentasjonsvaluta og omregning av utenlandske selskaper.

Konsernets presentasjonsvaluta og funksjonelle valuta er norske kroner. Utenlandske selskaper som inngår i konsernet og som har annen funksjonell valuta, er omregnet til norske kroner ved at resultatregnskapet er omregnet etter gjennomsnittskurs for året og ved at balansen er omregnet til kurs ved regnskapsårets slutt. Eventuell omregningsdifferanse er ført mot egenkapital.

Eliminering av interne transaksjoner. Interne mellomværende, interne gevinster og tap, renter og utbytte og lignende mellom konsernselskapene er eliminert i konsernregnskapet.

Konsolidering av fondsinvesteringer. I konsernregnskapet konsolideres fondsinvesteringer som vurderes å ha en særskilt betydning for Storebrands investeringsbehov, hvor Storebrand har en høy eierandel og hvor Storebrand også er forvalter.

SEGMENTRAPPORTERING

Konsernet er organisert i livvirksomhet, bankvirksomhet, kapitalforvaltning og annet etter produkt/tjenestespekter. Virksomhetsområder er konsernets primære segmentrapportering. Finansiell informasjon vedrørende segmenter er presentert i note 3. Geografisk segmentinformasjon utarbeides ikke, da risiko- og avkastningsprofilene ikke er vesentlig forskjellig i de ulike geografiske områdene innen Norge og de utenlandske virksomhetene er uvesentlige i forhold til den norske virksomheten.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Konsernets varige driftsmidler består av maskiner, inventar, biler, EDB-systemer og bygninger som benyttes av konsernet til egen virksomhet.

Maskiner, inventar, biler og EDB-systemer vurderes til anskaffelseskost redusert med akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger.

Bygninger som benyttes til egen virksomhet av konsernet vurderes til oppskrevet verdi fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Det foretas årlig vurdering av virkelig verdi på disse bygningene på samme måte som beskrevet for investerings-eiendommer. Økning i verdier for bygninger som benyttes i egen virksomhet resultatføres ikke, men regnskapsføres som endring i revalueringsfondet under egenkapital. En nedskrivning av bygningens verdi regnskapsføres først mot revalueringsfondet som gjelder oppskrivninger på den aktuelle bygningen. Dersom nedskrivningen overstiger revalueringsfondet resultatføres det resterende.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende tidsperiode:

Bygninger	15-50 år
Maskiner og inventar	4 år
Biler	5 år
EDB-systemer	3-6 år

Avskrivningsperiode og -metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter for anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for utrangingsverdi. For bygninger foretas dekomponering, dersom ulike deler har forskjellig brukstid. Avskrivningsperiode og -metode vurderes da separat for hver del.

Det blir foretatt vurdering av nedskrivningsbehov når det foreligger indikasjon på verdifall.

INVESTERINGSEIENDOMMER

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor konsernet er klassifisert som investeringseiendommer. Når det gjelder eiendommer hvor deler av eiendommen benyttes av konsernet til eget bruk og andre deler leies ut, er utleiedelene som kan seksjoneres klassifisert som investeringseiendom.

Investerings eiendommer vurderes til virkelig verdi. Verdien vurderes på hvert rapporteringstidspunkt. Endringer i verdi føres over resultatregnskapet. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt fremtidig netto inntektsstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. I netto inntektsstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og fremtidig inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av fremtidig utvikling i markedsløien. Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet fremtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av utleiesituasjonen og byggets beliggenhet og standard. Det gjøres også vurdering mot observerte markedspriser.

Ved første gangs balanseføring vurderes investerings eiendommene til anskaffelseskost, det vil si kjøpesum inkludert direkte henførbare kostnader ved kjøpet.

Dersom en investerings eiendom tas i bruk av konsernet til eget formål vil virkelig verdi på tidspunkt for reklassifisering bli kostpris for eiendelen. Bli en eiendom som konsernet tidligere har benyttet til eget formål leid ut til eksterne leietakere vil eiendommen bli reklassifisert til investerings eiendom, enhver forskjell mellom regnskapsført verdi og virkelig verdi på reklassifiseringstidspunktet vil bli regnskapsført som verdiregulering av bygninger til oppskrevet verdi, se beskrivelse for bygninger som er anleggsmidler. Endringer i virkelig verdi som oppstår etter reklassifiseringen resultatføres.

IMMATERIELLE EIENDELER

Konsernets immaterielle eiendeler som ikke er goodwill, er i all hovedsak spesialtilpasset egenutviklet software. Disse vurderes til anskaffelseskost redusert med akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Avskrivningstid og -metode vurderes årlig. Ved balanseføring av nye immaterielle eiendeler må det kunne påvises at det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen vil tilflytte konsernet. I tillegg må eiendelens kostpris kan estimeres pålitelig. Det foretas vurdering av nedskrivningsbehov når det foreligger indikasjon på verdifall, for øvrig behandles nedskrivning på immaterielle eiendeler og reversering av nedskrivning på samme måte som beskrevet for varige driftsmidler.

GOODWILL

Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokere til eiendeler eller gjeldsposter på datoen for oppkjøpet, er klassifisert som goodwill i balansen.

Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for nedskrivningsbehov. Dersom den diskonterte kontantstrøm vedrørende fremtidig inntjening til enheten goodwill er allokert til er lavere enn regnskapsført verdi av enheten, vil goodwill bli nedskrevet til virkelig verdi. Nedskrivning av goodwill reverseres ikke selv om det i etterfølgende perioder skulle foreligge informasjon om at nedskrivningsbehovet ikke lenger eksisterer eller at ned-

skrivningsbehovet er blitt mindre. Gevinst eller tap ved salg av selskap i konsernet inkluderer goodwill som relaterer seg til selskapet.

PENSJONSFORPLIKTELSER EGNE ANSATTE

Storebrands pensjonsordning for egne ansatte er en ytelsesordning. 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 aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang med videre. Diskonteringsrenten fastsettes lik en risikofri rente hensyntatt gjennomsnittlig gjenværende løpetid. Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelse, samt forventet avkastning av pensjonsmidlene.

Estimatawik og virkningen av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid i den grad de overstiger 10 prosent av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene (korridor).

Storebrand har både forsikret pensjonsordning og uforsikret pensjonsordning. Den forsikrede ordningen er tegnet i Storebrand Livsforsikring AS som også inngår i Storebrandkonsernet. Premier knyttet til Storebrand-ansatte er således eliminert i premieinntektene i konsernresultatet.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres når det kan sannsynliggjøres at konsernet i fremtiden vil ha tilstrekkelige skattemessig overskudd til å nyttiggjøre seg skattefordelen.

AVSATT UTBYTTE

I henhold til IAS 10 som omhandler hendelser etter balanse dagen, skal foreslått utbytte klassifiseres som egenkapital inntil det er vedtatt av generalforsamlingen.

FORSIKRINGSMESSIG FORHOLD

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Storebrandkonsernets forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er i utgangspunktet forankret i norsk særlovgivning og samsvarer med IFRS 4.

LIVSFORSIKRING

Premieinntekter. Netto premieinntekter omfatter årets forfalte premie, tilflyttede premiereserver og avgitt gjenforsikring.

Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Utbetalte erstatninger. Erstatninger for egen regning omfatter utbetalte forsikringsoppgjør fratrukket 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.

Overføring av premiereserve m.v. (flytting). Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer mellom forsikrings-selskaper føres over resultatregnskapet under posten netto premieinntekter for mottatte reserver og erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i forsikringsfondet tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten tilleggsavsetninger under endringer i forsikringsmessige avsetninger. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig gjeld/tilgodehavende til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskapslinjene andre forsikringsrelaterte inntekter og kostnader.

Resultat til forsikringskundene. Garantert avkastning på premiereserven og premiefondet resultatføres under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten midler tilført forsikringskunder.

Forsikringsmessige avsetninger livsforsikringer. Ifølge regnskapsstandarden for forsikringskontrakter (IFRS 4) foreligger det et krav om en såkalt tilstrekkelighetstest med hensyn til om de forsikringsmessige avsetninger er tilstrekkelige. Denne testen har ikke medført endringer i størrelsen på de forsikringsmessige avsetninger.

Premiereserve Premiereserven er beregnet som kontantverdien (neddiskontert med rente lik den garanterte rente) av selskapets samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag av kontantverdien av fremtidige avtalte premier. For individuelle kontoprodukter med fleksibel premieinnbetaling avsettes oppsamlet kontoverdi i premiereserven. Premiereserven svarer til 100 prosent av forsikringenes garanterte gjenkjøps-/flyttestørrelse for eventuelle avbrudds-/flyttegebyrer og andel av kursreguleringsfond.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte for-

sikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrunnlag og kostnadssatser. Premietariffene bygger på observert nivå for dødelighet og uførhet i samfunnet, tillagt sikkerhetsmarginer som bl.a. inkluderer en forventning om fremtidig utvikling på området.

Den avsatte premiereserven inneholder for alle bransjer avsetning til dekning av fremtidige administrasjonskostnader inklusiv oppgjørskostnader (administrasjonsreserve). For fullt betalte poliser, inkl. fripoliser, er kontantverdien av de forventede fremtidige administrasjonskostnader avsatt fullt ut i premiereserven. For poliser med fremtidig premieinnbetaling er det gjort fradrag for kontantverdien av den delen av de fremtidige administrasjonskostnader som forutsettes finansiert gjennom fremtidige premier.

Tilleggsavsetninger For å sikre soliditeten i livsforsikring, har selskapene anledning til å foreta tilleggsavsetninger i forsikringsfondet. Den maksimale tilleggsavsetningen er satt til differansen mellom premiereserven beregnet med utgangspunkt i 3,5 prosent garantert rente i premiegrunnlaget og premiereserven beregnet med utgangspunkt i den faktiske garanterte rente i kontraktene. Grensen for en kontrakts tilleggsavsetning er satt av Kredittilsynet til premiereserven for kontrakten multiplisert med to ganger grunnlagsrenten.

Selskapet kan likevel bestemme et høyere multiplum av grunnlagsrenten enn fastsatt av Kredittilsynet. Tilleggsavsetningen er en betinget kundetildelt avsetning som skal føres i resultatregnskapet som en pliktig avsetning og reduserer dermed årsresultatet. Tilleggsavsetning kan benyttes til dekning av renteunderskudd ved garantert avkastning og føres i resultatregnskapet etter forsikringsteknisk resultat som trekk fra tilleggsavsetning til dekning av renteunderskudd. Det som kan trekkes er begrenset oppad til ett års rentegaranti.

Premiefond/Innskuddsfond Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier "etter skatteloven" fra forsikringstakerne og tilført overskudd i individuell og kollektiv pensjonsforsikring. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.

Pensjonistenes overskuddsfond Pensjonistenes overskuddsfond består av overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling i kollektiv pensjonsforsikring. Fondet skal hvert år benyttes som engangspremie for tillegg til ytelsene til pensjonistene.

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

Sikkerhetsfond Sikkerhetsfondet omfatter lovbestemte avsetninger for å kunne møte upåregnelige tap ved forsikringsvirksomheten. Beregningen gjøres i henhold til forskrift gitt av Kredittilsynet. Det er adgang til å forhøye fondet med inntil 50 prosent utover nedre grense. Kredittilsynet kan i særlige situasjoner gi tillatelse til at denne del av fondet helt eller delvis benyttes til å dekke verdifall på obligasjoner samt på aksjer som tjener som omløpsmidler. Hele avsetningen er ført som pliktig avsetning i regnskapet.

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

SKADEFORSIKRING

Premie og erstatningsavsetninger. Premieavsetning er avsetning for uopptjent premie knyttet til uavløpt risikoperiode, og skal dekke ikke-inntrådte skader. Erstatningsavsetningen skal dekke forventet utbetaling av meldte, men ikke oppgjorte erstatningskrav. Den skal videre dekke forventede erstatningskrav knyttet til skader som er inntruffet, men ennå ikke meldt ved regnskapsperiodens utløp. Rapporterte ikke oppgjorte skadekrav avsettes i sin helhet. Det foretas så en beregning av avsetningsbehovet for inntrufne, men ikke rapporterte skader (IBNR), og for rapporterte, men ikke avsluttede skader (RBNS).

FINANSIELLE INSTRUMENTER

GENERELLE PRINSIPPER OG DEFINISJONER

Innregning og fraregning. Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når Storebrand blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser. Alminnelige kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse blir førstegangsinnregnet, måles den til virkelig verdi pluss, i tilfellet av en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse som ikke er til virkelig verdi over resultatet, transaksjonsutgifter som er direkte henførbare på anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen eller den finansielle forpliktelsen.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eierskap av eiendelen overføres.

Definisjon av amortisert kost. Etter førstegangsinnregning måles hold til forfall investeringer, lån og fordringer samt finansielle forpliktelser som ikke er tilordnet til virkelig verdi over resultatet, til amortisert kost etter effektiv-rentes metode. Ved beregning av den effektive renten estimeres kontantstrømmer og alle kontraktsmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning (for eksempel førtidig betaling, kjøpsopsjoner og tilsvarende opsjoner). Alle honorarer og punkter betalt eller mottatt mellom parter i kontrakten, transaksjonsutgifter og alle andre merbetalinger eller rabatter ingår som en integrert del av den effektive renten.

Definisjon av virkelig verdi. "Virkelig verdi" er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markeds plass, settes virkelig verdi til kjøpskurs siste handelsdag frem til og med balansedagen, og for en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, salgskurs.

Dersom markedet for et finansielt instrument ikke er aktivt, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av verdsettelsesmetoder. Verdsettelsesmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markeds-transaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter, dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskontert kontantstrømsberegning og opsjonspriseringsmodeller. Dersom det er en verdsettelsesmetode som er i vanlig bruk av deltakerne i markedet for å prissette instrumentet og denne teknikken har vist seg å gi pålitelige estimater av priser oppnådd i faktiske markedstransaksjoner, benyttes denne teknikken.

Virkelig verdi av utlån som regnskapsføres amortisert kost estimeres ved å legge til grunn gjeldende markedsrente på tilsvarende utlån. Nedskrivninger på utlån hensyntas både i amortisert kost og ved estimering av virkelig verdi. Ved estimering av virkelig verdi sees det også hen til utvikling i kreditt-risiko for øvrig.

Tapsutsatte finansielle eiendeler For finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi vurderes det på hver balansedag om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi.

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall, har påløpt, måles tapet som differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte framtidige kontantstrømmene (eksklusiv framtidig kredittap som ikke har påløpt), diskontert med den finansielle eiendelens opprinnelige effektive rente (dvs. den effektive renten beregnet ved førstegangsinnregning). Eiendelens balanseførte verdi reduseres enten direkte eller ved bruk av en avsetningskonto. Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

Tap som forventes som følge av framtidige hendelser, uansett graden av sannsynlighet, blir ikke innregnet.

KLASSIFIKASJON OG MÅLING AV FINANSIELLE EIENDELER OG GJELD

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de etterfølgende kategorier;

- holdt for omsetning
- til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjonen,
- investeringer som holdes til forfall,
- utlån og fordringer

Holdt for omsetning. En finansiell eiendel er klassifisert som holdt for omsetning når den;

- i hovedsak er anskaffet eller pådratt med det formål å selge den eller kjøpe den tilbake på kort sikt, er en del av en portefølje av identifiserte finansielle instrumenter som blir styrt sammen, og som det er godtgjort at det foreligger et nylig faktisk mønster for kortsiktig realisering av overskudd for, eller
- er et derivat (med unntak for et derivat som er et øremerket og effektivt sikringsinstrument).

Med unntak for derivater faller kun en begrenset andel av Storebrands finansielle instrumenter inn under denne gruppen.

Finansielle eiendeler holdt for omsetning måles til virkelig verdi på balansetidspunktet. Endringer i virkelig verdi føres over resultatregnskapet.

Til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjon.

På tidspunktet for IFRS implementering og i etterfølgende perioder ved første gangs innregning kan alle finansielle eiendeler og forpliktelser klassifiseres til virkelig verdi over resultatet dersom;

- klassifiseringen reduserer mismatch i måling eller innregning som ellers ville oppstått som følge av ulike regler for måling av eiendeler og forpliktelser
- de finansielle eiendeler inngår i en portefølje som løpende måles og rapporteres til virkelig verdi

En betydelig andel av Storebrands finansielle instrumenter er klassifisert i denne gruppen.

Regnskapsføringen er tilsvarende som for gruppen holdt for omsetning.

Investeringer som holdes til forfall. "Investeringer som holdes til forfall" er ikke-derivative finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette samt et fast forfall, og som et foretak har en positiv intensjon om og evne til å holde til forfall med unntak for

- de som foretaket ved førstegangsinnregning øremerker til virkelig verdi over resultatet
- de som oppfyller definisjonen av utlån og fordringer

Hold til forfall eiendeler regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode. Alle investeringer i denne gruppen eies av Storebrand Livsforsikring.

Utlån og fordringer. "Utlån og fordringer" er ikke-derivative finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette, og som ikke blir notert i et aktivt marked, unntatt de som foretaket har til hensikt å selge umiddelbart eller på kort sikt, som skal klassifiseres som holdt for omsetning, og de som foretaket ved førstegangsinnregning øremerker til virkelig verdi over resultatet,

Utlån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode. Eiendelene i denne gruppen utgjør primært av utlån i Storebrand Bank og ikke noterte rentepapirer i Storebrand Livsforsikring.

Utlån og fordringer som er øremerket som sikringsobjekter, er underlagt måling i henhold til kravene til sikringsbokføring.

Derivater

Definisjon av et derivat Et "derivat" er et finansielt instrument eller en annen kontrakt som omfattes av IAS 39, og som har alle de tre følgende kjennetegnene:

- Derivatets verdi endres som reaksjon på endringer i en nærmere angitt rentesats, pris på finansielle instrumenter, råvarepris, valutakurs, en indeks for priser eller satser, kredittverdighet eller kredittindeks, eller en annen variabel (ofte kalt "underliggende"),
- det krever ingen innledende nettoinvestering eller en innledende nettoinvestering som er mindre enn det som ville kreves for andre typer kontrakter som forventes å ha en tilsvarende reaksjon på endringer i markedsfaktorer
- det skal gjøres opp på et framtidig tidspunkt

Regnskapsføring av derivater som ikke er sikring. Derivater som ikke faller inn under kriteriene for sikring regnskapsføres i gruppen finansielle instrumenter holdt for omsetning. Virkelig verdi av derivatene klassifiseres henholdsvis som en eiendel eller som en forpliktelse, med endringer i virkelig verdi over resultatet.

Hoveddelen av de derivater som løpende benyttes i forvaltningen faller inn under denne kategorien.

Regnskapsføring av derivater som sikring. Storebrand benytter seg kun av virkelig verdi sikring, sikringsobjektene er finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Derivater som faller inn under denne kategorien regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet, verdiendringer på sikringsobjektet som er henførbare til den sikrede risikoen, justerer sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnes i resultatet.

Det er primært den økonomiske sikringen av fastrente inn og utlån i Storebrand Bank hvor sikringsbokføring benyttes. Som

følge av sammenfallende prinsipper for måling av sikringsobjekter og sikringsinstrumenter i de øvrige deler av konsernet reflekteres den økonomiske sikringen av de ordinære vurderingsregler.

Kursreguleringsfond. Årets netto urealisert gevinst/tap på finansielle eiendeler til virkelig verdi 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. Kursreguleringsfond gjelder kun for Storebrand Livsforsikring. Etter regnskapsstandarden for forsikringskontrakter (IFRS 4) er kursreguleringsfondet vurdert som en forpliktelse.

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 valuta-kontrakter på porteføljenivå.

Finansielle forpliktelser. Etter førstegangsinnregning måles alle finansielle forpliktelser til amortisert kost ved en effektiv rentemetode.

Strukturerte produkter – sammensatte finansielle instrumenter Storebrand Bank har utstedt aksjeindeksobligasjoner. Disse består hovedsakelig av en utstedt obligasjon og en solgt aksjeindeksopsjon. Ved tidspunkt for utstedelse innregnes aksjeindeksopsjonen til virkelig verdi da opsjonen er et derivat som ikke er nært relatert til den utstedte obligasjonen. De utstedte obligasjoner innregnes samtidig til amortisert kost. Det regnskapsføres ingen gevinster på tidspunktet for utstedelse av strukturerte gevinster ("dag 1-gevinster").

Inntektsføring kapitalforvaltningsvirksomhet. Forvaltningshonorarer resultatføres når de er opptjent. Avgitte provisjoner til distributører av verdipapirfond er presentert som en reduksjon av inntektene i resultatregnskapet.

Noter Storebrand Konsern

01 } Opplysninger vedrørende overgangen til IFRS

Avstemming av egenkapital NGAAP mot IFRS

MILL. KRONER	31.12.04	01.01.04
Egenkapital 31.12. (NGAAP)	8 917,2	9 396,0
Pensjoner	-629,4	-744,0
Bonusordning ledende ansatte	-8,4	-6,7
Eiendommer	32,7	34,3
Goodwill	30,1	
Utsatt skatt/-skattefordel	18,3	127,3
Sikkerhetsavsetninger	111,0	156,5
Avsatt aksjeutbytte	1 840,4	221,4
Egenkapital 31.12/1.1. (IFRS)	10 311,9	9 184,8
Effekter IAS 39		
Finansielle eiendeler og gjeld	-1,6	
Egenkapital 1.1.05 (IFRS)	10 310,3	

Avstemming av resultat NGAAP mot IFRS

MILL. KRONER	2004
Resultat 2004 (NGAAP)	2 358,1
Pensjoner	-10,5
Bonusordning ledende ansatte	-1,9
Avskrivning egne bygg	-10,9
Goodwill	30,1
Gevinst/tap	123,3
Skatt	-105,0
Sikkerhetsavsetninger	-46,0
Resultat 2004 (IFRS)	2 337,2

Med NGAAP menes her norske regnskapsregler eksklusiv IFRS.
Overgangen til IFRS har liten effekt på kontantstrømsanalysen for 2004.

02 } Resultatregnskap Storebrand Konsern 2004 og 2003 etter NGAAP

MILL. KRONER	2004	2003
Premieinntekter for egen regning forsikring	18 740,6	13 805,6
Renteinntekter og lignende inntekter bank	1 171,8	1 803,9
Finansinntekter forsikring	15 565,2	17 656,2
Finansinntekter øvrig virksomhet	1 489,4	238,6
Resultatandel If Skadeforsikring	189,0	324,3
Andre inntekter	452,1	406,5
Sum driftsinntekter	37 608,1	34 235,1
Erstatninger for egen regning forsikring	-10 631,2	-8 295,2
Endring forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	-11 626,5	-9 862,0
Rentekostnader og lignende kostnader bank	-744,7	-1 311,2
Tap på lån, garantier mv. bankvirksomhet	7,4	-173,8
Finanskostnader forsikring	-6 538,1	-7 540,0
Finanskostnader øvrig virksomhet	-237,1	-284,8
Driftskostnader	-2 011,0	-2 041,7
Andre kostnader	-314,7	-325,4
Sum kostnader	-32 095,9	-29 834,1

FORTS.	2004	2003
Til (fra) kursreguleringsfond	-1 077,6	-1 689,6
Driftsresultat	4 434,6	2 711,4
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring	-500,0	-448,9
Midler tilført forsikringskundene innen livsforsikring	-1 519,4	-1 368,9
Konsernresultat	2 415,2	893,6
Endring sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring	57,2	66,1
Resultat før skattekostnad	2 472,4	959,7
Skatt	-112,6	-169,2
Minoritetens andel av resultatet	-1,7	-0,9
Årsresultat	2 358,1	789,6

For regnskapsprinsipper som ble benyttet i 2004, se årsrapporten for 2004.

03 } Segmentrapportering

MILL. KRONER	LIV		BANK		KAPITAL-FORVALTNING		ØVRIG		KONSERN	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inntekter fra eksterne kunder	30 696,2	27 742,2	552,9	701,5	184,9	186,3	389,8	1 901,3	31 823,8	30 531,3
Inntekter fra andre konsernselskaper					82,8	147,4	-82,8	-147,4		
Resultat										
Konsernresultat	1 217,0	930,8	241,0	120,8	24,2	46,9	-40,6	1 446,4	1 441,6	2 544,9
Eiendeler	165 442,9	140 792,7	29 455,9	27 196,5	293,1	339,4	6 653,6	8 700,4	201 845,5	177 029,0
Gjeld	159 583,6	130 585,3	27 743,4	25 215,1	129,4	203,5	5 111,6	10 713,2	192 568,0	166 717,1

Nøkkeltall virksomhetsområder – akkumulerte tall

MILL. KRONER	2005	2004
Konsern		
Overskudd pr. ordinær aksje	5,41	8,53
Egenkapital	9 278	10 312
Kapitaldekning	11,2 %	15,3 %
Livsforsikring		
Storebrand Livsforsikring		
Premier for egen regning *)	18 318	17 912
Forsikringskundes fond inkl. opptjent resultat	134 463	121 066
Kapitalavkastning I **)	6,9 %	6,4 %
Kapitalavkastning II **)	7,5 %	7,2 %
Kapitaldekning (Storebrand Livsforsikring konsern)	10,9 %	14,4 %
Driftskostnader målt mot forsikringsfond	1,06 %	0,90 %
Storebrand Fondsforsikring		
Premier for egen regning	992	619
Forsikringskundes fond	5 719	4 476
Storebrand Bank		
Rentemargin %	1,60 %	1,69 %
Kostnader/inntekter %	63 %	84 %
Andre inntekter/totale inntekter %	19 %	39 %
Netto utlån	26 279	23 474
Kapitaldekning	10,5 %	13,8 %
Storebrand Kapitalforvaltning		
Totale midler under forvaltning	204 825	165 009
Midler under forvaltning fra eksterne kunder	49 716	25 389

*) Inklusiv tilflyttede premiereserver

**) Kapitalavkastning I: realiserte finansinntekter inkl. opp-/nedskrivning fast eiendom
Kapitalavkastning II: som kapitalavkastning I, inkl. endring i merverdier på finansielle omløpsmidler.

04 } Driftskostnader

MILL. KRONER	LIV KONSERN	BANK	ØVRIGE	STOREBRAND KONSERN	
	2005	2005	2005	2005	2004
Driftskostnader:					
Personalkostnader	613,3	147,8	230,3	991,4	1 040,1
Avskrivninger	51,0	15,9	14,1	81,0	87,5
Andre driftskostnader	661,8	182,6	264,4	1 108,8	1 058,6
Sum driftskostnader	1 326,1	346,3	508,8	2 181,2	2 186,1

05 } Skatt

MILL. KRONER	2005	2004
Skattekostnad i resultatet		
Betalbar skatt denne perioden	-2,9	-1,2
Endring i utsatt skatt	-38,2	-216,6
Sum skattekostnad	-41,1	-217,8

MILL. KRONER	2005	2004
Avstemming av forventet skattekostnad til faktisk skattekostnad		
Ordinært resultat før skatt	1 445,1	2 556,6
Forventet inntektsskatt med nominell skattsats	-404,6	-715,8
Skatteeffekten av:		
realiserte/urealiserte aksjer	1 318,3	748,1
mottatt aksjeutbytte	129,5	163,8
tilknyttede selskaper	5,1	53,3
permanente forskjeller	54,4	5,0
nedvurdering av utsatt skattefordel	-1 143,8	-472,2
Skattekostnad	-41,1	-217,8
Effektiv skattesats	-2,8 %	-8,5 %

MILL. KRONER	2005	2004
Beregning av utsatt skattefordel og utsatt skatt av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring:		
Skatteøkende midlertidige forskjeller		
Verdipapirer	30,6	582,1
Fast eiendom	1 050,1	965,9
Driftsmidler	616,3	604,0
Forskuddsbetalt pensjon	186,6	242,2
Gevinst/tapskonto	1 255,1	1 542,6
Annet	123,5	150,0
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	3 262,2	4 086,8

Skattereduserende midlertidige forskjeller		
Verdipapirer	-1 635,4	-866,6
Fast eiendom	-100,6	-126,4
Driftsmidler	-157,7	-215,1
Avsetninger	-75,9	-95,4
Påløpt pensjon	-621,0	-633,8
Gevinst/tapskonto	-61,1	-76,3
Annet	-12,6	-22,0
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-2 664,3	-2 035,6

Fremførbare underskudd	-5 680,6	-3 479,4
Fremførbare godtgjørelse	-1 358,4	-1 139,8
Grunnlag for netto utsatt skatt/skattefordel	-6 441,1	-2 568,0
Nedvurdering av grunnlag for utsatt skattefordel	6 050,6	1 903,0
Netto grunnlag for utsatt skatt og utsatt skattefordel	-390,5	-665,0
Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen	-109,5	-186,2

Det er foretatt en nedvurdering av utsatt skattefordel som skyldes usikkerhet knyttet til om skattepliktige inntekter kommer på et nivå som gjør at alle fremførbare underskudd vil bli benyttet. Skattereformen som kom i 2004 medfører fritak for beskatning utbytte og gevinster/tap på aksjer innenfor EØS-området, og det forventes at konsernet også i de kommende årene vil ha inntekter fra slike investeringer.

06 } Immaterielle eiendeler og goodwill

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over 3-6 år.

MILL. KRONER	ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER	GOODWILL	SUM 2005	SUM 2004
Anskaffelseskost pr. 1.1	171,1	611,5	782,6	749,6
Tilgang i perioden:				
Utviklet internt	0,1		0,1	0,2
Kjøpt separat	22,7		22,7	1,2
Avgang i perioden	-5,4		-5,4	
Anskaffelseskost 31.12	188,5	611,5	800,0	751,0
Akkumulert av- og nedskrivninger 1.1.	-104,9	-157,5	-262,4	-220,7
Avskrivning i perioden	-34,3		-34,3	-26,8
Avgang i perioden	4,9		4,9	
Akkumulert av- og nedskrivninger 31.12.	-134,3	-157,5	-291,8	-247,5
Bokført verdi 31.12.	54,2	454,0	508,2	503,5

Goodwill fordelt på virksomhetskjøp

MILL. KRONER	ANSKAFFELSES KOST 1.1	AKK. AVSKRIVN. 1.1	VERDI I BALANSEN 1.1	TILGANG/ AVGANG	NED- SKRIVNING	VERDI I BALANSEN 31.12
Goodwill						
Storebrand Bank ASA	563,2	-140,8	422,4			422,4
Delphi Fondsforvaltning AS	48,3	-16,7	31,6			31,6
Sum	611,5	-157,5	454,0	0,0	0,0	454,0

Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for nedskrivningsbehov.

07 } Varige driftsmidler

Faste eiendommer og driftsmidler

MILL. KRONER	MASKINER	BILER	INVENTAR	EIENDOMMER*1)	SUM 2005	SUM 2004
Bokført verdi pr. 1.1	23,9	3,3	39,6	676,0	742,9	777,9
Tilgang	24,2	1,0	5,4	6,4	37,1	41,3
Avgang	-2,4	-0,2	-0,2		-2,9	-10,4
Verdiregulering ført over balansen				24,5	24,5	28,9
Avskrivning	-15,2	-1,0	-4,6	-31,2	-52,0	-75,6
Andre endringer	2,4	0,1			2,4	
Bokført verdi pr. 31.12	32,9	3,2	40,2	675,8	752,0	762,1
Anskaffelseskost IB	306,3	4,7	106,0	693,8	1 110,9	1 337,1
Anskaffelseskost UB	104,2	4,1	64,7	700,2	873,3	1 322,8
Akkumulert av- og nedskrivning IB	-292,6	-2,0	-66,6	-46,6	-407,7	-582,8
Akkumulert av- og nedskrivning UB	-73,0	-1,9	-24,7	-77,7	-177,4	-609,5
Verdireguleringsfond IB				7,3		
Endring i perioden				4,7		
Verdireguleringsfond UB				12,0		

*1) Eiendommer til eget bruk

Avskrivningsplan er lineær med følgende avskrivningstid:

Maskiner: 4 år

Biler: 5 år

Inventar: 4 år

08 } Pensjoner

De ansatte er sikret en ytelsespensjon på 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordinære fratredelsesalder er 65 år. Pensjonen er sikret gjennom ordinær kollektiv pensjonsordning, hovedsakelig i Storebrand Livsforsikring AS innenfor "Lov om foretakspensjon". Forsikringen gjelder etter oppnådd pensjonsalder som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Pensjon til funksjonærer mellom 65 og 67 år og pensjon av lønn over 12 ganger grunnbeløpet (G) blir utbetalt direkte fra selskapet.

Avstemming av eiendeler og gjeld bokført i balansen:

MILL. KRONER	2005	2004
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	2 762,3	2 820,6
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-2 599,4	-2 626,9
Netto pensjonforpliktelse/midler forsikret ordning	162,9	193,8
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	495,6	462,6
Ikke innregnede estimatavik og avvik mellom faktisk og forventet avkastning	-216,8	-170,0
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	441,7	486,3

Pensjonsmidler er basert på Storebrand Livsforsikrings finansielle midler som har følgende sammensetning pr. 31.12:

	2005	2004
Bygninger og fast eiendom	10 %	9 %
Obligasjoner som holdes til forfall	28 %	37 %
Pantelån og andre lån	1 %	1 %
Aksjer og andeler	27 %	17 %
Obligasjoner I	29 %	18 %
Sertifikater	4 %	15 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	1 %	3 %
Sum	100 %	100 %

Netto pensjonskostnad i resultatregnskapet, spesifisert som følger:

MILL. KRONER	2005	2004
Periodens pensjonsopptjening	94,2	88,9
Rentekostnader på forpliktelsen	143,6	153,6
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-152,1	-164,7
Estimatavik	1,2	
Planendringer	-9,8	
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	77,0	77,9

Faktisk avkastning pensjonsmidler

109,0

128,5

Avstemming som viser endring i netto pensjonsforpliktelse i perioden:

MILL. KRONER	2005	2004
Netto pensjonsforpliktelse 1.1 inkl. avsatt arbeidsgiveravgift	486,2	559,1
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	77,0	77,9
Betalt premie	-83,4	-87,0
Utbetalt pensjon	-38,1	-63,7
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	441,7	486,3

Bokført i balansen:

Pensjonseiendel	183,2	148,2
Pensjonsforpliktelser	624,9	634,6

Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse 31.12:

ØKONOMISKE FORUTSETNINGER:	2005	2004
Diskonteringsrente	4,7 %	4,7 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler i regnskapsperioden	6,0 %	6,0 %
Forventet lønnsvekst	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering folketrygd	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering utbetaling av pensjoner	2,0 %	2,0 %

Standardiserte forutsetninger om døds-/uføreutvikling samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Finansnæringsens Hovedorganisasjon.

Gjennomsnittlig fratredelseshyppighet på 2-3% for hele arbeidsstokken sett under ett.

09 } Nærstående parter

	ETTERLØNNS- AVTALE (MND)	EIER ANTALL AKSJER *)	LÅN TUSEN KR.	RENTESATS PR. 31.12.05	AVDRAGS- PLAN **)
Ledende ansatte ***)					
Idar Kreutzer	24	28 878	6 054	2,75-3,2	AN 2031
Hans Henrik Klouman	24	1 566	1 200	2,75	AN 2025
Odd Arild Grefstad	18	3 668	4 777	2,75-3,2	AN 2024
Maalfrid Brath	18	1 703	5 236	2,75-3,05	SE 2035
Egil Thompson	18	1 103	632	2,75	AN 2020
Erik Råd Herlofsen	18	2 303	3 925	2,75-3,05	AN 2026
Lars Aa. Løddesøl	18	1 803	4 495	2,75-3,05	AN 2029
Per Kumle	24	628	5 400	2,85	SE 2027
Roar Thoresen	18	628	1 039	2,75	AN 2022
Hans Aasnæs	18	1 672			
Rolf Corneliusen	18	115	1 208	2,75-3,2	SE 2011
Styret****)					
Leiv L. Nergaard		20 000			
Halvor Stenstadvoll		3 593			
Knut G. Heje		8 500			
Mette K. Johnsen		997			
Grace Reksten Skaugen		13 000	6 000	3,1-4,3	AN 2025
Rune Eikeland			1 031	2,75	AN 2018
Erik Haug Hansen		1 653			
Birgitte Nielsen					
Nina Elisabeth Smeby		568	1 115	2,75	AN 2019

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

**) 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 og er tredelt. Verdiskapningen i konsernet finansierer bonusen, mens egen prestasjon bestemmer hvor stor andel av den finansierte bonusen som tildeles. Tildelt bonus tillegges bonusbank der 1/3 av saldo utbetales årlig. Ved fratreden utbetales ikke innestående i bonusbanken, med unntak av fratreden etter 5 år i ordningen eller mer enn 10 års ansiennitet. Det er utbetalt lønn og godtgjørelser til ledende ansatte på til sammen 44,2 mill. kroner. De har 11 mill. kroner innestående i bonusbanken før tildeling i 2006 og har en nåverdi av pensjoner på 41,9 mill. kroner.

De ledende ansatte inngår i Storebrands pensjonsordning etter ordinære vilkår.

****) Lønn til styrets formann utgjør 0,5 mill. kroner og samlet godtgjørelse til styret utgjør 2,1 mill. kroner. Lån til ansatte i konsernet utgjør 1 327 mill. kroner.

Aksjebeholdning i Storebrand ASA eid av tillitsvalgte

	ANTALL AKSJER		ANTALL AKSJER
Kontrollkomite			
Sverre Bjørnstad	2 816	Ann Jeanette Magnussen	1 132
Hanne Harlem	0	Lars Tronsgaard	0
Harald Moen	322	Johan H. Andresen jr. *)	2 020 800
Carl Graff-Wang	0	Roar Engeland	0
Jon Ansteinsson	0	Arvid Grundekjøn	0
		Per Alm Knudsen	0
		Paul Eggen jr.	1 653
Representantskap			
Sven Ullring	385	Inger Lise Gjør	0
Merete Egelund Valderhaug	0	Margrethe Øvrum	0
Inger-Johanne Strand	3	Marius Steen	0
Stein Erik Hagen	0	Vibeke Hammer Madsen	0
Terje R. Venold	0	Barbara Rose Milian Thoralfsson	0
Eli Sætersmoen	0	Astrid Olive Aanerud	625
Ole Enger	0	Ann-Mari Gjøstein	140
Rune Selmar	0	Rune Pedersen	0
Kjell Jostein Sæther	200	Anders Berggren	0

*) Selskapet Ferd Invest AS

Det er ingen lån til kontrollkomitéens medlemmer, og lån til representantskapets medlemmer er på 1,8 mill. kroner.

Godtgjørelse til Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

MILL. KRONER	2005
Lovpålagt revisjon	6,0
Andre attestasjonstjenester	0,7
Skatterådgivning	1,2
Andre tjenester utenfor revisjonen ^{*1}	6,1

*1) herav avtalte kontrollhandlinger 2,5 mill. kroner, bistand knyttet til vurdering av prosesser og rutiner i Storebrand Livsforsikring 3,4 mill. kroner.

10 } Investeringer i tilknyttede selskaper

Regnskapsmessige hovedtall for tilknyttet(e) selskap(er) – tall oppgis for 100 % av selskapet

MILL. KRONER	2005	2004
Inntekter		
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	64,8	69,2
Andre	237,5	231,8
Konsernresultat		
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	31,0	25,9
Andre	35,3	54,6
Eiendeler		
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	6 417,0	6 013,2
Andre	202,1	217,7
Gjeld		
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	6 165,1	5 766,6
Andre	57,9	71,7

Eierandeler tilknyttede selskap

MILL. KRONER	EIERANDEL	ANSKAFSELSES- KOST	VERDI I BALANSEN 1.1	TILGANG/ AVGANG	ANDEL RESULTAT	VERDI I BALANSEN 31.12
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	25 %	29,5	61,6		0,4	62,0
Andre		37,2	75,9	-6,0	6,4	76,3
Sum		66,7	137,5	-6,0	6,8	138,3

11 } Felleskontrollerte virksomheter

Felles kontrollert virksomhet (Joint Ventures) er engasjementer konsernet har sammen med eksterne samarbeidspartnere.

I konsernregnskapet inngår disse selskapene med følgende beløp:

MILL. KRONER	2005	2004
Inntekter		
Storebrand Helseforsikring AS	70,8	57,4
Fair Financial Ireland plc. ^{*1}	182,7	168,1
Sjølyst Eiendom AS		
Konsernresultat		
Storebrand Helseforsikring AS	5,3	3,2
Fair Financial Ireland plc.	10,4	2,5
Sjølyst Eiendom AS		
Eiendeler		
Storebrand Helseforsikring AS	99,0	83,0
Fair Financial Ireland plc.	326,2	297,9
Sjølyst Eiendom AS	330,0	
Gjeld		
Storebrand Helseforsikring AS	72,9	59,1
Fair Financial Ireland plc.	307,0	286,0
Sjølyst Eiendom AS		

*1) Det er i desember 2005 inngått avtale om salg av aksjene. Salget forventes å bli gjennomført i 1. halvår 2006 når transaksjonen er godkjent av myndighetene.

12 } Andre inntekter

Andre inntekter omfatter renteinntekter fra bankinnskudd, forvaltningshonorar og driftsinntekter for selskaper utenom bank og forsikring.

13 } Usikre forpliktelser og betingede eiendeler

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, som er 100 prosent eiet av Storebrand Skadeforsikring AS.

14 } Investerings eiendommer

MILL. KRONER	2005	2004
Leieinntekter fra investeringseiendommer	977,4	825,0
Driftskostnader (inkludert vedlikehold og reparasjoner) som gjelder investeringseiendommer som har gitt leieinntekter i perioden	-128,3	-110,3
Sum	849,1	714,7
Endring i virkelig verdi på investeringseiendommer	36,6	164,0
Sum inntekter fra investeringseiendommer	885,7	878,7

Bokført i balansen

MILL. KRONER	2005	2004
Bokført verdi pr. 1.1.	12 240,7	9 037,0
Tilgang som skyldes kjøp	962,3	2 910,1
Tilgang som skyldes påkostning	264,0	129,8
Netto opp-/nedskrivninger	36,6	163,9
Bokført verdi pr. 31.12.	13 503,6	12 240,8

Det er avtalt ytterligere 2,2 milliarder kroner til eiendomskjøp i 2005, men risikoovertakelse skjer i 2006.

15 } Kapitaldekning

MILL. KRONER	2005				2004		2003
	LIV KONSERN	SKADE KONSERN	SB BANK KONSERN	SB ASA	KONSERN		
Risikovektet beregningsgrunnlag	70 430	119	18 742	7 039	95 163	71 998	63 331
Kjernekapital	4 897	180	1 528	6 460	7 443	7 834	6 295
Tilleggskapital	2 824		430		3 245	3 248	3 193
Fradrag	-19				-19	-78	-54
Netto ansvarlig kapital	7 702	180	1 958	6 460	10 669	11 004	9 434
Kapitaldekning i %	10,9%	151,3%	10,4%	91,8%	11,2%	15,3%	14,9%

Kravet til kapitaldekning er 8 prosent.

16 } Antall ansatte

	2005
Antall ansatte pr. 31.12 ^{*)}	1 321
Gjennomsnittlig antall ansatte	1 305
Antall årsverk pr. 31.12 ^{*)}	1 295
Gjennomsnittlig antall årsverk	1 260

^{*)} Eksklusiv ansatte i Storebrand Helseforsikring og Fair Forsikring.

17 } Netto inntekter for ulike klasser finansielle instrumenter

Netto renteinntekter fra bankvirksomheten	2005
MILL. KRONER	
Renteinntekter	1 036,4
Rentekostnader	-585,8
Netto renteinntekter fra bankvirksomheten	450,6

Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi	2005
MILL. KRONER	
Utbytte aksjer og andeler	640,9
Netto gevinst /tap ved realisasjon av aksjer, andeler og aksjederivater	3 887,0
Netto urealisert gevinst /tap aksjer, andeler og aksjederivater	1 488,6
Sum aksjer, andeler og aksjederivater	6 016,5
Renteinntekter	1 625,1
Netto gevinst /tap ved realisasjon av rentepapirer og rentederivater	215,0
Netto urealisert gevinst /tap av rentepapirer og rentederivater	-327,3
Sum obligasjoner, rentederivater og andre verdipapirer med fast avkastning	1 512,8
Netto gevinst /tap ved realisasjon av finansielle derivater og agjo	-274,3
Netto urealisert gevinst /tap finansielle derivater og agjo	-6,7
Sum finansielle derivater og agjo m.v.	-281,0
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi	7 248,3

Netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	2005
MILL. KRONER	
Renteinntekter obligasjoner holdt til forfall	1 879,8
Renteinntekter andre obligasjoner til amortisert kost	530,1
Netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	2 409,9

Rentekostnader	2005
MILL. KRONER	
Rentekostnader ansvarlig lån	-142,0
Rentekostnader innlån	-50,6
Rentekostnader øvrig finansiell gjeld	-9,7
Sum rentekostnader	-202,3

18 } Nedskrivninger på utlån

MILL. KRONER	2005
Periodens nedskrivninger på utlån, garantier m.v.	
Periodens endring i spesifiserte nedskrivninger	107,5
Periodens endring i gruppe nedskrivninger	26,5
Andre korreksjoner i nedskrivningene	-19,3
Konstaterte tap som det tidligere er avsatt for	-81,9
Konstaterte tap som det tidligere ikke er avsatt for	-0,9
Inngått på tidligere konstaterte tap	2,5
Periodens nedskrivninger på utlån, garantier m.v.	34,4

Avsetning for kredittap	2005
MILL. KRONER	
Nedskrivninger på individuelle utlån 1.1	501,0
Periodens konstaterte tap hvor det tidligere har vært foretatt individuell nedskrivning	-81,9
Periodens nedskrivning på individuelle utlån	66,8
Periodens reversering av nedskrivning på individuelle utlån	-103,4
Andre korreksjoner i nedskrivninger	7,1
Nedskrivninger på individuelle utlån 31.12	389,6
Gruppenedskrivning utlån, garantier m.v. 1.1	115,7
Periodens gruppenedskrivning	-26,5
Gruppenedskrivning utlån, garantier m.v. 31.12	89,2

19 } Informasjon vedrørende balansen

Ettersom investeringer i fond utgjør en stadig større del av konsernets balanse, rapporteres investeringer i fond, som forvaltes og styres risikomessig av Storebrand Kapitalforvaltning, i alle relevante noter i regnskapet for 2005

Klassifisering av finansielle eiendeler MILL. KRONER	2005	
	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI
Aksjer og andeler		
Finansielle eiendeler til virkelig verdi, FVO*	37 279,0	37 279,0
Finansielle eiendeler til virkelig verdi, Trading	2 310,1	2 310,1
Sum aksjer og andeler	39 589,1	39 589,1
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning		
Finansielle eiendeler til virkelig verdi, FVO*	46 765,2	46 765,2
Finansielle eiendeler til virkelig verdi, Trading	10 774,1	10 774,1
Finansielle eiendeler Hold til forfall	31 412,1	34 346,1
Finansielle eiendeler Lån og Fordringer, FVO*	252,8	252,8
Finansielle eiendeler Lån og Fordringer	35 983,3	36 622,7
Sum obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	125 187,5	128 760,9
Derivater		
Finansielle eiendeler til virkelig verdi, Trading	1 481,1	1 481,1
Sum derivater	1 481,1	1 481,1
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg		
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg, FVO*	5 719,4	5 719,4
Sum eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	5 719,4	5 719,4
Sum Finansielle eiendeler	171 977,1	175 550,5
Finansielle eiendeler til virkelig verdi, FVO*	90 016,4	90 016,4
Finansielle eiendeler til virkelig verdi, Trading	14 565,3	14 565,3
Finansielle eiendeler Hold til forfall	31 412,1	34 346,1
Finansielle eiendeler Lån og Fordringer	35 983,2	36 622,7
Sum Finansielle eiendeler	171 977,1	175 550,5
Finansielle forpliktelser MILL. KRONER		
Ansvarlig lånekapital		
Ansvarlig lånekapital, amortisert kost	3 524,7	3 615,0
Sum ansvarlig lånekapital	3 524,7	3 615,0
Andre finansielle forpliktelser		
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet, amortisert kost	11 187,0	11 187,0
Gjeld til kredittinstitusjoner, amortisert kost	1 464,6	1 464,4
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer, amortisert kost	15 653,7	15 647,9
Derivater, Trading	5 302,9	5 302,9
Sum andre finansielle forpliktelser	33 608,3	33 602,2
Sum finansielle forpliktelser	37 133,0	37 217,2
Spesifikasjon av netto utlån MILL. KRONER		
Sektor og næringsfordeling:		
Forretningsmessig tjenesteyting og eiendomsdrift	9 121,3	
Lønnstakere o.a.	17 529,3	
Andre	326,0	
Sum	26 976,6	

*1) Fair Value Option (virkelig verdi opsjon)

20 } Sikkerhetsstillelser

MOTTATTE OG AVGITTE SIKKERHETSSTILLELSER	2005
MILL. KRONER	
Garantier	237,1
Bokført verdi av eiendeler som er stillet som sikkerhet for pantegjeld o.l. *)	1 703,1
Ubenyttede kredittammer utlån	1 285,7
Sikkerhetsstillelser for Futures handel	1 429,5
Sum betingede forpliktelser	4 655,4
*) Sikkerhet- og pantstillelser	
MILL. KRONER	2005
Bokført verdi av obligasjoner stillet som sikkerhet for bankens D-lån i Norges Bank	1 703,1
Sum	1 703,1
MILL. KRONER	2005
Mottatt pant	96,9

21 } Sikringsbokføring

Sikringsbokføring benyttes kun i Storebrand Bank, som i stor utstrekning sikrer sin netto fastrenteeksponering gjennom bruk av renteswapper. I beregningene knyttet til sikringseffektivitet er kredittspreaden holdt konstant. Sikringsobjekter som er rentesikret er tre obligasjonslån med fastrente, en fondsobligasjon med fastrente, nullkupong obligasjonslån (strukturerte innlån) og et næringsutlån med fastrente. Sikringseffektiviteten følges opp i henhold til kravene i standarden for finansielle instrumenter – IAS 39.

BELØP I MILLIONER KRONER	2005		
	KONTRAKT/ NOMINELL VERDI	SIKRINGSVERDI	
		EIENDELER	GJELD
Underliggende objekter (brutto)	3 159,1	142,9	-2 964,0
Sikringseffektivitet – prospektiv		81 %	91 %
Sikringseffektivitet – retroprospektiv		87 %	95 %

Gevinst/tap virkelig verdisikring:

BELØP I MILLIONER KRONER	2005 GEVINST / TAP
På sikringsinstrumentet	-57,9
På objektet som sikres	61,1

22 } Obligasjoner til amortisert kost

MILL. KRONER	PÅLYDENDE VERDI	ANSKAFFELSES- KOST	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI
Obligasjoner holdt til forfall	30 662,3	31 608,1	31 412,1	34 346,1
Andre obligasjoner til amortisert kost	9 220,9	9 269,3	9 259,5	9 898,9
Sum obligasjoner	39 883,2	40 877,4	40 671,6	44 245,0
Sektorfordeling:				
Offentlig sektor	29 802,0	30 822,8	30 613,2	33 553,5
Finansinstitusjoner	9 573,5	9 544,3	9 550,9	10 155,0
Andre utstedere	507,7	510,2	507,4	536,5
Modifisert durasjon				4,74
Gjennomsnittlig effektiv rente			5,50	3,72

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert både på papirets balanseførte verdi og papirets observerte markedskurs. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vekter.

23 } Aksjer og andeler

MILL. KRONER	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI INKL. INDIREKTE INVESTERINGER I FOND
Børsnoterte aksjer Norge	6 254,1	8 263,9	8 304,9
Børsnoterte aksjer innenfor EØS	4 720,9	7 703,1	6 499,1
Børsnoterte aksjer utenfor EØS	9 143,1	9 703,6	17 592,1
Ikke børsnoterte aksjer Norge	362,9	278,9	314,9
Ikke børsnoterte aksjer innenfor EØS	310,4	274,2	274,6
Ikke børsnoterte aksjer utenfor EØS	104,6	80,5	116,7
Fondsandeler forvaltet av SBK	9 686,0	8 440,4	1 439,9
Øvrige fondsandeler	4 820,8	4 844,4	5 046,8
Sum aksjer	35 402,7	39 589,1	39 589,1

24 } Obligasjoner, rentefond og andre verdipapirer med fast avkastning

MILL. KRONER	SERTIFIKATER	OBLIGASJONER	SUM	RETEFOND	SUM INKLUSIV RETEFOND
Sertifikater, obligasjoner og rentefond, virkelig verdi	10 545,5	45 918,2	56 463,7	1 075,6	57 539,3
Herav børsnotert	4 962,0	27 393,3	32 355,3		32 355,3
Direkte investeringer i obligasjoner og sertifikater	10 545,5	45 918,2	56 463,7		
Indirekte investeringer i sertifikater og obligasjoner gjennom fond forvaltet av Storebrand	461,4	-894,4	-433,0		
Grunnlag for sektorfordeling og valutafordeling	11 006,8	45 024,0	56 030,8		
Offentlig sektor	5 631,4	11 689,1	17 320,5		
Finansinstitusjoner	4 002,7	25 417,1	29 419,7		
Andre utstedere	1 372,8	7 917,8	9 290,6		
Sum	11 006,8	45 024,0	56 030,8		

	SERTIFIKATER	OBLIGASJONER	SUM
NOK	8 017,3	24 107,3	32 124,5
EUR	2 345,6	13 308,1	15 653,7
USD	644,0	4 653,5	5 297,5
DKK	-	385,7	385,7
GBP	-	1 346,8	1 346,8
CAD	-	297,8	297,8
SEK	-	104,6	104,6
JPY	-	630,7	630,7
CHF	-	145,1	145,1
AUD	-	44,4	44,4
Sum	11 006,8	45 024,0	56 030,8

Modifisert durasjon	0,44	2,23	1,89
Gjennomsnittlig effektiv rente	2,73	3,70	3,66

Shortposisjoner på indirekte investeringer er inkludert i noten.

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets markedsverdi.

Sammenvekten til gjennomsnittlig effekt for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vektor.

25 } Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg

MILL. KRONER	VIRKELIG VERDI
Aksjefond	2 601,3
Obligasjonsfond	119,1
Pengemarkedsfond	1 098,4
Kombinasjonsfond	1,6
Andeler i investeringsporteføljer	1 492,2
Bankinnskudd	406,8
Sum	5 719,4

26 } Finansielle derivater

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 og lignende. 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.

I motsetning til brutto nominelt volum tar beregningen av netto nominelt volum også hensyn til fortegnet til instrumentenes markedsrisikoeksponering, ved å skille mellom såkalte eiendelsposisjoner og gjeldsposisjoner. 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.

Gjennomsnittlig brutto nominelt volum er basert på daglige beregninger av brutto nominelt volum.

MILL. KRONER	BRUTTO NOM.VOLUM	GJ.SN.NOM. VOLUM	NETTO NOM. VOLUM	VIRKELIG VERDI		VIRKELIG VERDI – SIKRING	
				EIENDEL	GJELD	EIENDEL	GJELD
Aksjeopsjoner	21 034,3	14 993,5	-10 256,6	590,9	404,9		
Aksjeindeksfutures	1 619,8	3 943,9	-734,3				
Sum aksjederivater	22 654,1	18 937,4	-10 990,9	590,9	404,9		
Fremtidige renteavtaler	251 197,4	199 255,6	-4 296,0	20,3	3,3		
Rentefutures	3 459,0	3 065,8	98,0		0,2		
Renteswapper	59 226,5	49 163,2	15 063,8	496,0	476,1	17,1	4,3
Renteopsjoner	161 666,2	127 575,5	161 000,0	201,0	17,4		
Sum rentederivater	475 549,1	379 060,1	171 865,8	717,3	497,0	17,1	4,3
Valutaterminer	56 390,5	52 454,4	-44 918,7	120,2	681,7		
Valutaopsjoner	2 717,6	2 915,8	44,3				
Sum valutaderivater	59 108,1	55 370,2	-44 874,4	120,2	681,7		
Kredittderivat	31 329,8	22 444,3	2 658,1	72,4	128,4		
Sum kredittderivater	31 329,8	22 444,3	2 658,1	72,4	128,4		
Opptjente ikke forfalte renteswapper				-19,7	7,4		
Short posisjon aksjer					2 307,8		
Short posisjon obligasjoner					1 275,7		
Sum derivater	588 641,1	475 812,0	118 658,6	1 481,1	5 302,9	17,1	4,3

Renteswapper er inklusive opptjente ikke forfalte renter. Investeringer i kredittderivat og short-posisjoner i aksjer og obligasjoner, inngår utelukkende i investeringer i verdipapirfond (indirekte investeringer) som forvaltes av Storebrand Kapitalforvaltning. I oppstillingen over er det medtatt nettoposisjoner i indirekte investeringer.

27 } Finansiell gjeld

Ansvarlig lånekapital

MILL. KRONER	BELØP NOK	VALUTA	RENTE i %
Ansvarlig evigvarende obligasjonslån 2004	166,4	NOK	NIBOR + 1,5%
Ansvarlig evigvarende obligasjonslån 2004	108,1	NOK	5,9%
Ansvarlig lån 2002-2012, call 2007	100,0	NOK	NIBOR + 2,0%
Ansvarlig lån 2003-2013, call 2008	100,0	NOK	NIBOR + 2,25%
Ansvarlig lån 2005-2015, call 2010	175,0	NOK	NIBOR + 0,7%
Ansvarlig lån 2003-2023, call 2008	1 481,1	EUR	EURIBOR + 2,2%
Ansvarlig lån 2004-2014, call 2009	1 394,1	EUR	EURIBOR + 0,9%
Sum	3 524,7		

Gjeld til kredittinstitusjoner

MILL. KRONER	BALANSEFØRT VERDI
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist	76,5
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner med avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist	1 388,1
Sum	1 464,6

Innskudd fra kunder bankvirksomhet

MILL. KRONER	BALANSEFØRT VERDI
Næring	4 524,2
Lønnstakere o.a (privatpersoner)	6 380,8
Utlandet	282,0
Sum	11 187,0

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

MILL. KRONER	BALANSEFØRT VERDI
Sertifikater	4 465,2
Obligasjoner	11 188,5
Sum	15 653,7

28 } Nærmere om finansiell risiko

Likviditetsrisiko

Storebrand har etablerte gode likviditetsbuffer i konsernet, og overvåker utviklingen i likviditetsbeholdningene fortløpende i forhold til interne grenser. Det er etablert kredittavtaler med andre banker som selskapene kan trekke på dersom det skulle være nødvendig. Storebrand Bank styrer likviditetsposisjonen basert på et løpende likviditetsgap, som viser gapet mellom forventede kontantstrømmer inn og ut på fremtidige tidspunkt. Storebrand Livsforsikring har 22 milliarder kroner plassert i pengemarkedet og kan dekke tilsvarende utbetalinger på kort varsel. I tillegg har selskapet betydelige investeringer i obligasjoner som kan likvideres ved behov.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er knyttet til risikoen for at konsernets verdier reduseres som følge av at en uventet og ugunstig markedsbevegelse. Storebrand har ved utgangen av 2005 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. Markedsrisikoen vurderes også fortløpende ved hjelp av en rekke andre statistiske verktøy og tester. For eksempel bruker Storebrand "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.

Storebrand Livsforsikring har avtalefestet en garantert årlig rente for alle sparekundene i gjennomsnitt på 3,6 prosent. Den årlige rentegarantien stiller krav til hvordan kapitalen investeres i forskjellige verdipapirer og eiendeler. Avkastningen vil normalt svinge mellom 2 og 9 prosent med dagens investeringsportefølje. Effekten av sikringstiltak og aktiv risikostyring reduserer sannsynligheten for lav avkastning. I de tilfeller hvor avkastningen ikke er stor nok til å dekke den garanterte renten i gjennomsnitt på 3,6 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 2,75 prosent garantert rente.

Forsikringstekniske avsetninger i Storebrand Livsforsikring påvirkes slik regelverket i dag er utformet, ikke av endringer i markedsrenten. I Storebrand Bank styres renterisiko løpende gjennom swap-avtaler for å sikre at konsekvensene av bevegelser i rentemarkedet på innskudd og utlån immuniseres.

Storebrand har en policy om full valutasikring. Forvalter har definerte frihetsgrader for å sikre en effektiv praktisk gjennomføring av valutasikringen. Sikringen gjennomføres i det vesentlige ved rulling av kortsiktige valutaterminer.

Kreditrisiko

Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor og samlet innenfor ratingkategorier i Storebrand Livsforsikring og andre selskaper i konsernet besluttes av styrene. Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer og sektorer. Endringer i debtors kredittvurdering overvåkes og følges opp av Storebrand Kapitalforvaltning. Storebrand benytter så langt det er mulig publiserte kredittrateringer supplert med egne vurderinger i de tilfeller det ikke finnes publiserte ratinger.

I Storebrand Bank skal alle kreditter over en viss størrelse innenfor bedriftssegmentet besluttes av en kredittkomité ledet av administrerende direktør, eller av bankens styre. Overvåkingen av kredittrisiko skjer gjennom bankens risikoklassifiseringssystem hvor hver enkelt kunde klassifiseres etter betalingsevne, soliditet og sikkerhet. Risikoklassifiseringen vurderes mot sannsynlighet for mislighold i et engasjement (betalingsevne/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. Lån til privatmarkedet ytes på bakgrunn av kredittscoring kombinert med individuell vurdering av tilbakebetalingsevnen.

29 } Kreditrisiko

Kreditrisiko fordelt på rating

RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER SOM EIES KORTSIKTIG						
	AAA	AA	A	BBB	NIG	TOTALT
Debitorkategori	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Mill. kroner						
Offentlig sektor	14 509,6	2 693,6		152,2		17 355,5
Finansinstitusjoner	132,6	3 902,2	19 927,3	4 852,8	604,8	29 419,7
Andre utstedere	4 936,4	410,8	1 860,9	1 178,5	869,0	9 255,6
Sum	19 578,6	7 006,7	21 788,2	6 183,5	1 473,9	56 030,8

RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER SOM EIES LANGSIKTIG						
	AAA	AA	A	BBB	NIG	TOTALT
Debitorkategori	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Mill. kroner						
Offentlig sektor	29 073,2	7 450,1				36 523,2
Finansinstitusjoner	1 293,1	1 813,9	1 041,3			4 148,3
Sum	30 366,3	9 264,0	1 041,3			40 671,6

Utlån

RISIKOGRUPPE MILL. KRONER	UTLÅN	UBENYTTET TREKK- FASILITETER	GARANTIER	TOTAL ENGASJEMENT	NEDSKRIVNING PÅ IND.LÅN OG GARANTIER	GRUPPE- NEDSKRIVNINGER	REST EKSPONERING
Lav risiko	25 189,8	1 125,6	210,9	26 526,3		6,1	26 520,2
Middels risiko	1 050,3	47,8	14,7	1 112,8		25,7	1 087,1
Høy risiko	230,9	6,0	3,2	240,1		44,3	195,9
Ikke klassifisert	233,3	103,3		336,6		1,4	335,2
Misligholdte og tapsutsatte engasjement	751,2	3,0	8,3	762,4	393,6	11,8	357,1
Sum	27 455,5	1 285,7	237,1	28 978,2	393,6	89,2	28 495,4

Gruppenedskrivninger	89,2
Spesifiserte nedskrivninger	389,6
Balanseført utlån pr. 31.12.05	26 976,7

MILL. KRONER	2005	2004
Misligholdte lån		
Misligholdte lån uten identifisert verditap	112,9	55,7
Misligholdte og tapsutsatte lån med identifisert verditap	641,1	853,8
Brutto misligholdte lån	754,0	909,5
Spesifiserte nedskrivninger	-389,6	-378,9
Netto misligholdte lån	364,4	530,6

30 } Likviditetsrisiko

Beløpene inkluderer opptjente renter.

AVTALT RESTLØPETID FINANSIELLE EIENDELER MILL. KRONER	OPPTIL 1 MND	1-3 MND	3 MND-1ÅR	1-5 ÅR	OVER 5 ÅR	TOTAL VERDI
Utlån *	1 762,9	211,8	2 011,5	2 873,9	20 596,8	27 456,9
Obligasjoner til amortisert kost		1 049,3	1 890,0	11 134,0	27 713,6	41 786,9
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning **	2 070,3	3 380,7	10 600,0	23 458,3	16 841,2	56 350,5
Tidsinnskudd	1 068,5	66,5	513,8			1 648,8
Derivater ***	-279,5	-303,6	208,7	147,2	12,4	-214,9
Sum	4 622,2	4 404,6	15 224,0	37 613,4	65 164,0	127 028,2

Obligasjoner i Fair Financial Ireland Limited, virkelig verdi 246,3 mill. kroner, er ikke medtatt i oppstillingen da det er inngått avtale om salg av selskapet.

* Utlån er presentert eksklusiv avsetninger for tap

** Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning er inklusiv short posisjoner i denne noten

*** Derivater er presentert netto i denne noten og eksklusiv short posisjoner

AVTALT RESTLØPETID FINANSIELLE FORPLIKTELSE	OPPTIL 1 MND	1-3 MND	3 MND-1ÅR	1-5 ÅR	OVER 5 ÅR	TOTAL VERDI
Ansvarlig lånekapital					3 524,7	3 524,7
Gjeld til kredittinstitusjoner	76,6			1 038,1	350,0	1 464,6
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	11 031,9	93,6	37,0	15,0	9,5	11 187,0
Gjeld stiftes ved utstedelse av verdipapirer	100,0	1 305,1	5 116,2	7 562,6	1 569,8	15 653,7
Sum	11 208,5	1 398,7	5 153,2	8 615,7	5 454,0	31 830,0

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

31 } Renterisiko

RENTEBINDINGSTID FINANSIELLE EIENDELER MILL. KRONER	OPPTIL 1 MND	1-3 MND	3 MND-1ÅR	1-5 ÅR	OVER 5 ÅR	TOTAL VERDI
Utlån *	8,0	25 736,6	975,9	629,9	106,5	27 456,9
Obligasjoner til amortisert kost		1 150,9	1 952,2	11 118,7	27 565,1	41 786,9
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning **	8 169,7	18 213,8	10 894,7	8 747,1	10 325,3	56 350,5
Tidsinnskudd	1 068,5	66,5	513,8			1 648,8
Derivater ***	-1 571,5	-5 822,9	1 331,1	3 624,1	2 224,4	-214,9
Sum	7 674,6	39 344,9	15 667,7	24 119,7	40 221,3	127 028,2

Obligasjoner i Fair Financial Ireland Limited, virkelig verdi 246,3 mill. kroner, er ikke medtatt i oppstillingen da det er inngått avtale om salg av selskapet.

* Utlån er presentert eksklusiv avsetninger for tap

** Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning er inklusiv short posisjoner i denne noten

*** Derivater er presentert netto i denne noten og eksklusiv short posisjoner

RENTEBINDINGSTID FINANSIELLE FORPLIKTELSE	OPPTIL 1 MND	1-3 MND	3 MND-1ÅR	1-5 ÅR	OVER 5 ÅR	TOTAL VERDI
Ansvarlig lånekapital	442,8	100,0	106,8		2 875,1	3 524,7
Gjeld til kredittinstitusjoner	76,5	1 388,1				1 464,6
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	11 031,9	103,1	52,0			11 187,0
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	1 129,1	6 167,5	4 852,1	1 935,2	1 569,8	15 653,7
Sum	12 680,3	7 758,7	5 010,9	1 935,2	4 444,9	31 830,0

RENTEFØLSOMHET, STOREBRAND BANK ER IKKE INKLUDERT MILL. KRONER	OPPTIL 1 MND	1-3 MND	3 MND-1ÅR	1-5 ÅR	OVER 5 ÅR	SUM VIRKELIG VERDI
Finansielle eiendeler som eies kortsiktig						
AUD	0,4	-0,1		-0,2	-1,8	-1,8
CAD		1,1		-2,3	-16,8	-18,0
CHF	0,5	-0,1	-0,4		-2,8	-2,9
DKK		0,3		-2,2	-3,4	-5,2
EUR	-6,2	5,1	-115,9	10,8	-204,7	-310,9
GBP	1,2	-0,1	-1,7	-5,7	-45,7	-52,0
HKD	0,1					0,1
JPY	2,0			-12,3	-41,2	-51,5
NOK	-10,2	-63,6	-83,5	-85,6	-531,3	-774,2

FORTS.	OPPTIL 1 MND	1-3 MND	3 MND-1ÅR	1-5 ÅR	OVER 5 ÅR	VIRKELIG VERDI	SUM
PLN		0,1					0,1
SEK	0,4	0,3	-16,9	23,6	-3,7		3,6
USD	0,8	29,6	-6,9	-20,2	-120,7		-117,3
Sum	-10,9	-27,4	-225,4	-94,1	-972,2		-1 329,9

Finansielle eiendeler/gjeld som eies langsiktig

DKK			-1,3				-1,3
EUR		5,2					5,2
NOK	1,2	-17,4	-286,1	-1 842,2			-2 144,5
Sum	6,4	-18,7	-286,1	-1 842,2			-2 140,6

Total kvantifisert rentefølsomhet	-10,9	-21,0	-244,1	-380,2	-2 814,4		-3 470,5
-----------------------------------	-------	-------	--------	--------	----------	--	----------

Rentefølsomhet er et måletall for renterisiko som tar utgangspunkt i hvordan renteendringer påvirker markedsverdien til obligasjoner, rentederivater og andre rentefølsomme finansielle poster. Denne oversikten viser hvordan verdiene til finansielle omløpsmidler og anleggsmidler (obligasjoner holdt til forfall) 31.12.05 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 forsikrings-forpliktelser. Renterisiko på forsikringsforpliktelsene kan imidlertid ikke beregnes og kvantifiseres på tilsvarende måte som rentefølsomhet for finansielle poster.

Renterisiko Storebrand Bank:

Ved et rentesjokk på 2 prosentpoeng vil virkelig verdi av bankens finansielle instrumenter endre seg med omlag netto 18 mill. kroner.

32 } Valutarisiko

FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER I UTENLANDSK VALUTA	BALANSEPOSTER EKSKL. VALUTADERIVATER		TERMINER	NETTOPOSISJON	
	NETTO PÅ BALANSEN	NETTO SALG		I VALUTA	I NOK
MILL. KRONER					
AUD	112,3	-102,2		10,1	50,0
CAD	155,6	-140,8		14,8	85,1
CHF	230,6	-202,7		27,9	143,3
DKK	182,8	-145,3		37,5	40,0
EUR	2 139,4	-2 138,2		1,2	9,0
GBP	293,5	-259,4		34,1	396,5
HKD	189,2	-150,8		38,4	33,5
IDR	1,8			1,8	
INR	-7,2			-7,2	-1,1
JPY	53 106,4	-53 016,3		90,2	5,1
LYD	-0,1			-0,1	-0,4
KRW	288,4			288,4	1,9
MYR	-1,3			-1,3	-2,5
OMR					-0,7
NZD	2,7	-0,5		2,2	9,9
PHP	1,1			1,1	0,1
PLN	5,1			5,1	10,6
SEK	1 135,6	-1 087,4		48,2	41,0
SGD	22,1	-17,3		4,8	19,2
USD	2 900,9	-2 901,2		-0,4	-3,4
ZAR	2,6			2,6	2,8
Sum utenlandsk valuta kortsiktig					839,9
DKK	220,7	-231,8		-11,1	-11,8
EUR	-360,1	363,2		3,1	25,3
SEK	34,6	-15,7		18,8	16,0
USD	0,1			0,1	0,4
Sum utenlandsk valuta langsiktig					29,9

Selskapet foretar løpende sikring av det alt vesentlige av sin valutarisiko. Valutarisiko eksisterer i utgangspunktet som følge av investeringer i internasjonale verdipapirer, og i et visst omfang også som følge av ansvarlige lån i fremmed valuta. Sikring gjøres ved hjelp av valutaterminer på porteføljnivå, og valutaposisjonene følges løpende opp mot en totalramme. 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. 31.12.05 er representative for selskapets små rammer for valutaposisjoner.

33 } Forsikringstekniske forhold

Forsikringsmessige avsetninger

Spesifikasjon av balanseposter vedrørende livs- og skadeforsikring:

MILL. KRONER	KOLLEKTIV PENSJONS FORSIKRING PRIVAT	KOLLEKTIV PENSJONS FORSIKRING OFFENTLIG	GRUPPE- LIVS FORSIKRING	IND. KAPITAL FORSIKRING	IND. RENTE/ PENSJONS FORSIKRING	SKADE FORSIKRING	SUM 2005	SUM 2004
Reasurandørens andel av forsikringstekniske avsetninger						2 395,5	2 395,5	2 804,8
Fordringer vedrørende forsikringskontrakter	2,0	2,0		0,3		59,6	63,9	14,1
Sum eiendeler						2 455,1	2 459,4	2 818,9
Premiereserve	77 943,7	9 034,2	317,8	19 344,5	23 097,3		129 737,5	116 166,7
- herav RBNS	6,7	3,3	89,5	16,7	16,7		132,9	131,3
- herav IBNR	83,8	41,2	18,1	13,9	6,0		163,0	145,1
- herav ikke opptjent premieinntekt	595,9		69,8	24,5	90,4		780,6	762,0
Tilleggsavsetning	3 130,3	179,3		302,6	925,3		4 537,5	3 706,1
Pensjonistenes overskuddsfond	215,0						215,0	199,2
Premiefond/Innskuddsfond	4 672,9	431,5			252,6		5 357,0	4 946,2
Erstatningsavsetning	11,0	9,3	152,4	150,3	11,9		334,9	428,0
- herav RBNS	0,6	0,5	88,2	75,9	8,9		174,1	163,5
- herav IBNR	10,4	8,8	64,2	74,4	3,0		160,8	150,3
Sikkerhetsfond livsforsikring	107,7	15,0	16,4	12,2	7,9		159,2	148,6
Sum avsetninger livsforsikring	86 778,0	9 723,1	816,4	20 015,0	24 420,0		140 341,1	125 594,8
Premie og erstatningsavsetning Skade						2 992,1	2 992,1	3 396,9
Sikkerhetsavsetning mv. skade						97,3	97,3	89,6
Sum avsetninger skadeforsikring						3 089,5	3 089,4	3 486,5
Avsetning til Forsikringsfond 2005	86 778,0	9 723,1	816,4	20 015,0	24 420,0	3 089,5	143 430,5	
Avsetning til Forsikringsfond 2004	88 098,6		470,6	13 723,3	23 302,3	3 486,5		129 081,3
Gjeld vedrørende gjenforsikring	32,5		35,1	2,4	0,1	75,8	145,9	70,4
Gjeld vedrørende forsikring 2005							143 576,4	
Gjeld vedrørende forsikring 2004								129 151,7

Livsforsikring:

Av posten avsetninger livsforsikring antas det at 6,4 milliarder kroner vil utbetales som erstatninger i 2006.

Skadeforsikring:

Av posten reasurandørens andel av forsikringstekniske avsetninger antas det at 420 mill. kroner vil forfalle/inntektsføres i løpet av 2006. Av posten avsetninger skadeforsikring antas det at 450 mill. kroner vil forfalle/inntektsføres i 2006.

Endring i forsikringsforpliktelser livsforsikring

MILL. KRONER	2005						2004 SUM
	PREMIE RESERVE	AVSETNING UNIT LINKED	PREMIEFOND INNSK.FOND	TILLEGGS AVSETNING	SIKKERHETS FOND	SUM	
Saldo 1.1	112 004,1	4 478,1	5 258,0	3 706,0	148,6	125 594,8	112 864,8
+ Premieinntekt brutto	18 380,7	939,6		58,9		19 379,2	18 545,6
- Erstatninger brutto	-10 230,8	-416,0	-1 159,1	-88,8		-11 894,7	-11 428,5
+ Garantert rente/avkastning UL	4 584,7	719,4	142,9			5 447,0	4 648,7
- Administrasjonsbidrag	-1 017,9					-1 017,9	-911,5
- Risikoresultat	-440,1			-13,3		-453,4	-324,6
+/- Overføring og reservestyrking	-46,1		121,4	-75,3		0,0	174,0
+ Andel av resultat	1 115,2	0,4	1 209,9	950,0	10,6	3 286,1	2 026,3
Saldo 31.12	124 349,8	5 721,5	5 573,1	4 537,5	159,2	140 341,1	125 594,8

Kursreguleringsfond og kursreserver

MILL. KRONER	2005	ENDRING 2005	ENDRING 2004
Aksjer	3 639,0	1 502,2	729,9
Rentebærende	223,5	-352,1	347,7
Kursreserver/nedskrivning omløpsmidler	3 862,5	1 150,1	1 077,6
Kursreserver obligasjoner til amortisert kost ¹⁾	3 573,4	-639,3	818,6
Sum	7 435,9	510,8	1 896,2

¹⁾ Kursreservene på anleggsobligasjonene inngår ikke i de balanseførte verdier.

Endring i forsikringsforpliktelse skadeforsikring

MILL. KRONER	2005	2004
Reassurandørens andel av tekniske avsetninger		
Saldo 1.1	2 804,8	3 477,3
Endring i erstatningsavsetning	-434,5	-645,8
Valutakursendringer	24,9	-27,0
Andre endringer	0,3	0,3
Saldo 31.12	2 395,5	2 804,8
Forsikringsforpliktelse		
Saldo 1.1	3 486,5	4 128,8
Endring i erstatningsavsetning	-459,9	-583,1
Endring i sikkerhetsavsetning	7,7	-1,3
Valutakursendringer	54,5	-58,6
Andre endringer	0,6	0,7
Saldo 31.12	3 089,4	3 486,5

Avsetningen knyttet til Storebrand Skadeforsikring og Oslo Reinsurance Company utgjør hoveddelen av forsikringsforpliktelsene. Disse selskapene er i run-off.

Den 19.12.05 ble det inngått en avtale med Gjensidige Nor om kjøp av selskapet Fair Ireland Ltd. Endelig oppgjør/salg skjer ved myndighetsgodkjenning i Irland og Danmark. Storebrand ASA eide 50 prosent av Fair Ireland Ltd. Dette selskapet eier igjen 100 prosent av det danske forsikringselskapet Fair Forsikring AS. Premie- og erstatningsavsetninger fra Fair (50 prosent eierandel) utgjør for 2005 168,9 mill. kroner mot 166,9 mill. kroner i 2004. Resultat før skatt for 2005 (50 prosent eierandel) på 22,4 mill. kroner er medtatt i resultatet.

Resultatposter:

Spesifikasjon av netto premieinntekter

MILL. KRONER	2005	2004
Kollektiv pensjonsforsikring privat	6 929	7 340
Kollektiv pensjonsforsikring offentlig	1 867	1 454
Gruppelivsforsikring	467	490
Individuell kapitalforsikring	8 547	7 827
Individuell rente- og pensjonsforsikring	1 309	1 255
Skadeforsikring	347	287
Sum	19 466	18 653

Overskuddsdeling Livsforsikring

Storebrand Livsforsikring har produkter med og uten overskuddsdeling. Produkter uten overskuddsdeling består av gruppelivsforsikring, ettårige risikoforsikringer, inkl. skadeprodukter i livkonto, og ettårige risikoprodukter uten fripoliseoppbygging i kollektiv pensjonsforsikring. For disse produktene tilfaller alt overskudd/underskudd eier.

For produkter med overskuddsdeling fordeles overskuddet i utgangspunktet mellom kunder og eier etter selskapets interne overskuddsdelingsmodell. Overskudd til eier består av tre hovedelementer, netto avkastning på selskapskapitalen, inntil 0,40 prosent av kundefond (gitt at det er rom for det i avkastning utover garantert rente) samt inntil 12 prosent av faktisk risikopremie (der det er rom for det i risikooverskuddet). Eiers andel av overskuddet er etter gjeldende regler begrenset oppad til 35 prosent.

For den enkelte kunde bestemmes andelen av overskuddet med utgangspunkt i forsikringens faktiske bidrag til det samlede overskudd. Hvorledes overskuddet tildeles hver enkelt kunde bestemmes ut i fra hvilken produktgruppe kontrakten tilhører.

For individuelle kapitalforsikringer (livkonto) akkumuleres overskuddet på den enkeltes kontrakt og utbetales sammen med forsikringssummen. For tradisjonell individuell kapitalforsikring og for individuelle rente- og pensjonsforsikringer oppskrives den sikrede ytelsen med overskuddet. Individuelle forsikringer utgått fra kollektive ordninger behandles på tilsvarende måte.

For kollektive pensjonsordninger tilføres overskuddet ordningens premiefond og pensjonistenes overskuddsfond etter regelverket fastsatt i lov om foretakspensjon.

Overskuddsdelingsmodell

MILL. KRONER	2005	2004
-netto avkastning selskapskapitalen ^{*)}	491,3	408,7
-0,40% av kundefond	520,9	454,8
-egenkapital betjening risiko	47,1	46,2
-produkter uten overskuddsdeling	122,2	144,5
-øvrige	-15,0	-91,6
Resultat til eier	1 166,5	962,6

^{*)} Omfatter sikkerhetsfond, ansvarlig lånekapital, bokført egenkapital og gjeldsposter

Selskapet ønsker på kort sikt å bygge opp tilleggsavsetningene til et nivå tilsvarende omtrent ett års garantert rente. Årets avsetning til tilleggsavsetning er foretatt etter en aweining mellom dette mål og ønsket om en rimelig betjening av egenkapitalen, herunder oppbygging av solvenskapital, og at kundene samtidig gis en ubetinget overskuddsdeling av en rimelig størrelse.

Risikoforhold/følsomhet**Livsforsikring****Dødelighet og uførhet**

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

Netto årlig risikopremie for en forsikringssum på 100 000 kroner.

For uførepensjon gjelder premien for en årlig uførepensjon på 10 000 kroner som utbetales til fylte 67 år.

	MENN			KVINNER		
	30 ÅR	45 ÅR	60 ÅR	30 ÅR	45 ÅR	60 ÅR
Dødsrisiko, individuell kapitalforsikring	122	325	1 416	61	163	711
Uførekapital, individuell	273	590		352	1 368	
Uførepensjon, individuell	248	639	1 975	371	1 577	2 490
Kritisk sykdom, ikke-røker, individuell	226	573	1 602	203	433	1 059
Dødsrisiko, gruppelevsforikring	55	146	821	33	88	493
Dødsrisiko, kollektiv pensjonsforsikring	48	238	1 174	34	124	625
Uførepensjon, kollektiv pensjon	285	621	1 717	470	1 097	1 685

For gruppelevsforikring og enkelte risikodekninger innen kollektiv pensjon er tariffene i tillegg til alder og kjønn også avhengig av næring/yrke. Innen gruppelevsforikring benyttes også erfaringstarifisering.

For individuelle forsikringer er premiene for dødsrisiko og opplevelsrisiko basert på tariff utarbeidet av forsikringsselskapene med utgangspunkt i felles erfaringer, for kapitalforsikring T1984 og for pensjonsforsikring R1963. Uførepremiene er basert på selskapets egne erfaringer og ble sist endret i 2002.

For gruppelevsforikring er standardtariffen, både for død og uførhet, basert på selskapets egne erfaringer, sist endret i 2003.

For kollektiv pensjonsforsikring følger premiene for tradisjonelle alders- og etterlattedekninger fellestariffen K1963. For uførepensjon er premiene basert på selskapets egne erfaringer, og ble sist endret i 2003 for privat sektor, 2004 for offentlig sektor. For risikodekninger med og uten fripoliseoppbygging knyttet til innskuddspensjon er premiene basert på selskapets egne erfaringer. Omkostningspremien fastsettes årlig med sikte på full dekning av neste års forventede kostnader.

Selskapets tariff inneholder ingen forutsetninger om inflasjon eller frivillig avgang/flytting.

Det er i 2005 ikke foretatt endringer i tariffene som har medført styrking eller frigjøring av avsatt premiereserve.

I 2004 ble uføretariffen innen offentlig sektor forhøyet, med tilsvarende styrking av premiereserven på 84 mill. kroner.

Grunnlagsrente

Høyeste tillatte grunnlagsrente for nye forsikringer og for nye medlemmer og ny opptjening i kollektiv pensjonsforsikring fastsettes av Kredittilsynet. For nye forsikringer ble høyeste grunnlagsrente satt til 3 prosent i 1993, senere endret i november 2005 til 2,75 prosent for kontrakter som blir etablert etter 1.1.2006. For nye medlemmer og ny opptjening i kollektiv pensjonsforsikring ble høyeste grunnlagsrente redusert fra 4 prosent til 3 prosent med virkning fra forsikringens hovedforfall i 2004.

Avsetninger til forsikringsfond pr. 31.12 fordeler seg prosentvis slik på ulike satser for årlig grunnlagsrente:

RENTEGARANTI	2005	2004
6 %	0,8 %	0,9 %
5 %	1,1 %	1,2 %
4 %	66,2 %	70,9 %
3,4 %	4,6 %	4,4 %
3 %	23,4 %	19,0 %
0 %	3,9 %	3,6 %

I tabellen ovenfor er premiefondet, innskuddsfondet og pensjonistenes overskuddsfond inkludert med 3 prosent og tilleggsavsetningene med 0 prosent.

Samlet gjennomsnittlig rentegaranti for alle bransjer er redusert fra 3,83 prosent i 2000 til 3,64 prosent i 2005. Rentegarantien skal oppfylles på årlig basis. Oppnår selskapet et enkelt år en avkastning som er lavere enn den garanterte renten, kan etter gjeldende lovgivning inntil ett års garantert rente dekkes av tilleggsavsetning. Eventuell negativ avkastning må dekkes av selskapets egenkapital.

GJENNOMSNTLIG RENTEGARANTI	2005	2004
Individuell kapitalforsikring	3,2 %	3,4 %
Individuell pensjonsforsikring	3,7 %	3,7 %
Kollektiv pensjonsforsikring	3,7 %	3,8 %
Gruppelevsforikring	0,9 %	0,9 %
Skadeforsikring	0,0 %	0,0 %
Samlet	3,64 %	3,77 %

For nytegning i 2005 er det benyttet 3 prosent grunnlagsrente. For avtaler flyttet til selskapet er grunnlagsrenten i avgivende selskap benyttet, maksimalt til 4 prosent.

Premie og avsetninger for pensjon opptjent i 2004 og 2005 innen kollektiv pensjonsforsikring er beregnet med 3 prosent grunnlagsrente.

Forsikringsrisiko:

De fleste bransjer omfatter deknninger for uførhet gjennom uførepensjon, premiefritak eller uførekapital. Individuelle kontrakter og gruppeliv omfatter også dødsrisikoforsikringer. Innen kollektiv pensjonsforsikring finnes etterlattedekninger der utbetaling starter ved forsikredes død.

Endringer i utbetalingsreglene i folketrygden for uføreytelser m.m. vil kunne påvirke antall uføre og uføreavsetningene i forsikringsselskapene vesentlig. I dag gjelder dette primært innen offentlig sektor i kollektiv pensjonsforsikring der forsikringsytelsene samordnes fullt ut med ytelsene fra folketrygden. Foreslåtte endringer i Lov om foretakspensjon vil også kunne medføre endringer for privat sektor.

Når det gjelder dødsrisiko, vil økende levealder påvirke fremtidige forventede utbetalinger og avsetninger, selv om disse i dag anses for å være tilstrekkelige.

Flytterett

Flytteretten hvor oppgjørsfristen er to måneder for kontrakter hvor flytteverdien overstiger 300 mill. kroner kan utgjøre en likviditetsrisiko for mindre livselskaper dersom en eller flere større kontrakter flyttes i løpet av kort tid med et flyttegebyr på maksimalt 5 000 kroner. For større livsforsikringsselskaper vil større fraflytting enn tilflytting over tid ha effekt på fremtidig kontantstrøm.

Styring av risiko i livsforsikring:**Vurdering av forsikringsrisiko (underwriting).**

Ved tegning av individuelle risikoprodukter gjennomføres det en helsevurdering av kunden. Resultatet av denne vurderingen gjenspeiles i nivået på risikopremien som kreves. Ved inngåelse av kollektive avtaler med risikodeknninger foretas en helsevurdering av de ansatte i bedrifter med få ansatte, for øvrig kreves arbeidsdyktighetserklæring. I underwritingen tas også hensyn til bedriftens næringskategori, bransje og sykehistorikk.

Kontroll og oppfølging av forsikringsrisiko.

I den eksisterende forsikringsporteføljen overvåkes forsikringsrisikoen innen hver bransje. Hver produktgruppes risikoresultat inndeles i elementene dødsrisiko, opplevelsesrisiko og uførisiko. Utviklingen av risikoresultatene følges gjennom året. For hver type av risiko utgjør det ordinære risikoresultat for en periode differansen mellom de risikopremier selskapet har tatt inn for perioden og de avsetninger og utbetalinger som man må gjøre for de forsikringstilfeller som inntreffer i perioden. Forsikringstilfeller som man ikke har fått melding om, men som man av erfaring må anta er inntruffet, hensyntas.

Reassuranse.

Selskapet styrer også sin forsikringsrisiko gjennom ulike reassuranseprogram. Gjennom katastrofereassuranse (excess of loss) dekkes tap (engangsrestatninger og reserveavsetninger) utover en nedre grense ved tre eller flere dødsfall eller uføretilfeller som følge av samme begivenhet. Dekningen har også en øvre grense. Gjennom surplus reassuranse på et enkelt liv dekkes døds- og uførisiko som overstiger selskapets vedtektsfestede maksimale risikobeløp for egen regning. Selskapets maksimale risikobeløp for egen regning er forholdsvis høye og gjenforsikret risiko er derfor av beskjedent størrelse. Gjennom kvotereassuranse dekkes en del av selskapets risiko innen yrkesskadeforsikring.

Skadeforsikring:**Risikoforhold og forsikringsrisiko for Storebrand Skadeforsikring AS**

I 2000 ble all landbasert norsk skadeforsikring og all marin direkteforsikring i Storebrand Skadeforsikring overført til If ved en 100 prosent reassuranseordning. Dette medfører at Storebrand Skadeforsikring har beholdt frontingansvaret, men har intet resultatansvar for denne forretning.

Risikoforhold og forsikringsrisiko for Oslo Reinsurance Company

Selskapenes forretningsdrift er konsentrert om å avvikle eksisterende reassuranse porteføljer, enten ved å betale de skadekravene som kommer inn til selskapene når de blir rapportert eller ved å forsøke å betale seg ut av kontraktene ved en fremforhandlet sum med forsikringstager (cedent) ved hjelp av kommuteringer.

Porteføljer med mest gjenværende eksponert risiko er ansvarsforretning og dekning av de store markedsskadene i 1980-årene. I tillegg har visse skadetyper hatt en negativ utvikling de siste 10 år, først og fremst gjelder dette asbestskader og miljøskader, men også ulike typer helseskader. For disse skadetyperne estimeres forpliktelsene ved å vurdere hver enkelt cedents eksponering for de nevnte skader i tillegg til å se på historikken.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen ligger først og fremst i at skadekravene for asbestskader øker.

Selskapet har i lengre tid forsøkt å minimalisere denne risiko ved å inngå kommuteringsavtaler med forsikringstagerne / cedentene, og med dette har selskapet oppnådd å redusere eksponeringen for den type skader i stor grad.

Faktiske skader sammenlignet med tidligere estimater

For Storebrand Skadeforsikring AS er all forsikringsrisiko reassurert og utviklingen av disse er i stor grad avhengig av Kredittilsynets parametere som bestemmer minstekravene til avsetninger for de forskjellige bransjer.

Når det gjelder Oslo Reinsurance Company har utviklingen de senere år i stor grad blitt påvirket av i hvilken grad selskapet har lyktes med å kommutere de inngående reassuransekontraktene, dvs. kommet seg ut av ansvaret overfor våre forsikringstager (cedenter) ved et førtidig oppgjør av forpliktelsene. Dette er særlig blitt gjort innenfor ansvarsrelaterte bransjer, og har medført at eksponeringen og IBNR-behovet er blitt redusert.

Resultatregnskap Storebrand ASA

1. januar–31. desember

MILL. KRONER	NOTE	2005	2004	2003
Driftsinntekter				
Inntekt på investering i datterselskap	1	1 026,5	643,5	536,8
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi:				
-aksjer og andeler		199,9	2 076,5	85,6
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		62,2	73,9	64,5
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter		10,9	-83,1	19,0
Andre finansinntekter		2,7	27,4	17,4
Driftsinntekter		1 302,2	2 738,2	723,3
Rentekostnader				
Rentekostnader		-53,0	-112,1	-242,4
Andre finanskostnader		-118,7	-121,8	-6,4
Driftskostnader				
Personalkostnader	2,3,4	-20,6	-71,6	-56,6
Avskrivninger	10	-0,7	-1,6	-8,7
Andre driftskostnader		-100,5	-70,8	-48,0
Sum driftskostnader		-121,8	-144,0	-113,3
Sum kostnader		-293,5	-377,9	-362,1
Resultat før skattekostnad		1 008,7	2 360,3	361,2
Skattekostnad	5		-231,5	17,1
Årsresultat		1 008,7	2 128,8	378,3
Disponeringer				
Annen egenkapital		1,9	-288,4	-155,8
Avsatt aksjeutbytte		-1 010,6	-1 840,4	-222,5
Sum disponeringer		-1 008,7	-2 128,8	-378,3
Mottatt aksjeutbytte ført som egenkapitaltransaksjon			112,0	250,0
Avgitt konsernbidrag ført som egenkapitaltransaksjon			22,4	

Sammenligningstall for 2004 er endret med effekten av ny pensjonsstandard.


Balanse Storebrand ASA

31. desember

MILL.KRONER	NOTE	2005	2004	2003
ANLEGGSMIDLER				
Utsatt skattefordel	5			231,5
Pensjonseiendel	3	183,2	147,3	551,8
Varige driftsmidler	10	37,7	38,2	64,5
Aksjer i datterselskaper	6	5 967,1	6 300,3	8 723,5
Utlån			10,0	271,5
Sum anleggsmidler		6 188,0	6 495,8	9 842,8
OMLØPSMIDLER				
Til gode innen konsernet		1 031,3	717,1	539,1
Andre kortsiktige fordringer		73,0	66,9	87,1
Investeringer i handelsporteføljen:				
– aksjer og andeler	7	119,3	492,6	380,7
– obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	8	2 394,6	3 300,7	479,9
– finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	9	1,3	248,5	161,2
Kontanter og kontantekvivalenter		92,9	119,4	109,1
Sum om løpsmidler		3 712,4	4 945,2	1 757,1
Sum eiendeler		9 900,4	11 441,0	11 599,9
EGENKAPITAL OG GJELD				
Aksjekapital		1 292,6	1 390,9	1 390,4
Egne aksjer		-29,4	-76,3	
Overkursfond		1 818,6	1 818,6	1 814,0
Sum innskutt egenkapital	11	3 081,8	3 133,2	3 204,4
Annen egenkapital		3 510,5	4 061,3	4 893,5
Sum egenkapital	11	6 592,3	7 194,5	8 097,9
Langsiktig gjeld og forpliktelser				
Pensjonsforpliktelser	3	212,0	235,5	282,4
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	12	1 996,5	1 800,2	2 832,2
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser		2 208,5	2 035,7	3 114,6
Kortsiktig gjeld				
Gjeld innen konsernet			29,7	9,2
Annen finansiell gjeld			194,7	27,0
Avsatt utbytte	11	1 010,6	1 840,4	222,5
Avsetninger		20,8	40,2	30,2
Annen kortsiktig gjeld		68,2	105,8	98,5
Sum kortsiktig gjeld		1 099,6	2 210,8	387,4
Sum egenkapital og gjeld		9 900,4	11 441,0	11 599,9

Sammenligningstall for 2004 er endret med effekten av ny pensjonsstandard. Garantistillelser: note 16

Oslo, 14. februar 2006



Leiv L. Nefgaard
Styrets leder


Grace Reksten Skaugen


Birgitte Nielsen


Nina E. Smeby



Halvor Stenstadvold


Knut G. Heje


Erik Haug Hansen


Mette K. Johnsen


Rune Eikeland


Idar Kreutzer
Administrerende direktør

Kontantstrømanalyse Storebrand ASA

1. januar–31. desember

MILL. KRONER	2005	2004
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	82,9	85,2
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-72,7	-236,4
Netto innbetalinger/utbetalinger vedr. verdipapirer i tradingporteføljen:		
Aksjer og andeler	-933,0	95,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	909,1	-2 612,2
Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	-11,5	211,1
Innbetalinger av utbytte fra tradingporteføljen	2,5	60,3
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-143,6	-62,2
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravgift m.v.	-58,9	-124,2
Innbetalinger av utbytte fra døtre	733,1	568,5
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	507,9	-2 014,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper		4 852,0
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	398,7	-800,0
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler m.v.		-15,2
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	398,7	4 036,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-79,0	-1 039,7
Innbetaling ved opptak av lån	1 577,8	
Innbetaling av ansvarlig lånekapital	10,0	
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital		-10,0
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital		4,2
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital	-618,5	-744,4
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	-1 823,4	-222,5
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-933,1	-2 012,4
Netto kontantstrøm i perioden	-26,5	10,3
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-26,5	10,3
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	119,4	109,1
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	92,9	119,4

Innholdsfortegnelse noter Storebrand ASA

Regnskapsprinsipper	side 92		
Note 1: Inntekt på investering i datterselskap	side 94	Note 9: Finansielle derivater	side 97
Note 2: Personalkostnader	side 94	Note 10: Fast eiendom og driftsmidler	side 98
Note 3: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse	side 94	Note 11: Egenkapital	side 98
Note 4: Godtgjørelse til administrerende direktør og tillitsvalgte	side 95	Note 12: Obligasjonslån	side 98
Note 5: Skatt	side 96	Note 13: Aksjeeiere	side 98
Note 6: Morselskapets aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	side 96	Note 14: Aksjer i Storebrand ASA eid av ledende ansatte og medlemmer av styrende organer	side 99
Note 7: Aksjer og andeler	side 97	Note 15: Antall ansatte/årsverk	side 99
Note 8: Sertifikater og obligasjoner	side 97	Note 16: Garantistillelser	side 99

Regnskapsprinsipper Storebrand ASA selskapsregnskap

Regnskapet for Storebrand ASA er avlagt i henhold til regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge. Det er i henhold til regnskapsloven anledning til å benytte IFRS i selskapsregnskapet for regnskapsåret 2005, men Storebrand ASA har ikke valgt å benytte IFRS i selskapsregnskapet.

KLASSIFISERINGS- OG VURDERINGSPRINSIPPER

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet har det vært brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Endringene vil bli regnskapsført når det foreligger grunnlag for å fastsette nye estimater.

Eiendeler og gjeld blir vurdert etter regnskapslovens generelle vurderingsregler. Eiendeler bestemt til varig eie og bruk er klassifisert som anleggsmidler, og eiendeler og fordringer som tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Tilsvarende prinsipper er benyttet for gjeldsposter.

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. Foreslåtte og vedtatte aksjeutbytter og konsernbidrag fra datterselskapene er i selskapsregnskapet til Storebrand ASA inntektsført i regnskapsåret.

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.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler til eget bruk er vurdert til anskaffelseskost redusert for planmessige avskrivninger. Nedskrivning foretas dersom balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp av eiendelen.

PENSJONSFORPLIKTELSE ER EGNE ANSATTE

Fra og med regnskapsåret 2005 har selskapet benyttet ny norsk pensjonsstandard for pensjoner NRS 6A, som tillater anvendelse av IAS 19 (International Financial Reporting Standards) Ytelser til ansatte i stedet for NRS 6 Pensjonskostnader. Dette har medført at pensjonsforpliktelser knyttet til egne ansatte er beregnet med nye parametere. Forskjell mellom bokførte pensjonsforpliktelser pr. 1. januar 2004 og nye aktuarberegnete forpliktelser pr. 1. januar 2004 er ført mot egenkapitalen.

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 dødelighet, frivillig avgang med videre. Diskonteringsrenten fastsettes lik den risikofrie renten hensyntatt gjennomsnittlig gjenværende løpetid. 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 opptjeningsstid i den grad de overstiger 10 prosent av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene (korridor).

Virkninger av endringer i pensjonsplan blir løpende resultatført, med mindre planendringen er betinget av fremtidig opptjening. Virkningen fordeles da lineært over tiden til ytelsen er fullt ut opptjent. Arbeidsgiveravgift inngår som en del av pensjonsforpliktelsen, og vises både som del av balanseført forpliktelse og estimatawik.

I regnskap og pensjonsnoten er sammenligningstall for 2004 omarbeidet slik at de reflekterer bruk av NRS 6A i 2004, samt nullstilling av estimatawik pr. 1.1 2004.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres når det kan sannsynliggjøres at konsernet i fremtiden vil ha tilstrekkelige skattemessig overskudd til å nyttiggjøre seg skattefordelen. Utsatt skatt regnskapsføres direkte mot egenkapitalen dersom den vedrører forhold som er regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

VALUTA

Omløpsmidler og gjeld blir omregnet til balansedagens valutakurs. Anleggsaksjer blir bokført til anskaffelsesdagens kurs.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Aksjer og andeler. Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper vurderes til kostpris redusert med eventuelle nedskrivninger. Det foretas vurdering av nedskrivningsbehov ved hver periodeavslutning på samme måte som for øvrige anleggsmidler.

Andre 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.

Kjøp av egne aksjer blir behandlet som en egenkapitaltransaksjon, og beholdningen av egne aksjer blir presentert som en reduksjon av egenkapitalen.

Obligasjoner, rentefond og andre verdipapirer med fast avkastning.

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når Storebrand blir part i instrumentets kontraktmessige bestemmelser. Alminnelige kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse blir førstegangsinnregnet, måles den til virkelig verdi pluss, i tilfellet av en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse som ikke er til virkelig verdi over resultatet, transaksjonsutgifter som er direkte henførbare på anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen eller den finansielle forpliktelsen.

Finansiell eiendeler fraregnes når de kontraktmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko knyttet til eierskap av eiendelen overføres.

“Virkelig verdi” er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markedsplass, settes virkelig verdi til kjøpskurs siste handelsdag frem til og med balansedagen, og for en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, salgskurs.

Finansielle derivater. Finansielle derivater regnskapsføres til virkelig verdi. Virkelig verdi av derivatene klassifiseres henholdsvis som en eiendel og som en forpliktelse, men endringer i virkelig verdi over resultatet.

Obligasjonslån. Obligasjonslån regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rente metode. I amortisert kost inngår transaksjonskostnadene på opptakstidspunktet.

Noter Storebrand ASA

01 } Inntekt på investering i datterselskap

MILL. KRONER	2005	2004	2003
Storebrand Livsforsikring AS	775,4	538,7	430,0
Storebrand Kapitalforvaltning AS	26,6	8,8	20,1
Storebrand Skadeforsikring AS *)			83,8
Storebrand Bank ASA	222,4	61,6	
Adviso AS		33,2	
Storebrand Alternative Investment ASA	2,1	1,2	2,9
Sum	1 026,5	643,5	536,8
*) Aksjeutbytte fra Storebrand Skadeforsikring AS ført som egenkapitaltransaksjon		112,0	250,0

02 } Personalkostnader

MILL. KRONER	2005	2004	2003
Ordinære lønnskostnader	18,6	47,7	35,6
Folketrygdavgift	4,8	9,9	8,1
Pensjonskostnader	-13,5	-3,2	-1,9
Andre ytelser	10,7	17,2	14,8
Sum	20,6	71,6	56,6

03 } Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse

De ansatte er sikret en ytelsespensjon på 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordinære fratredelsesalder er 65 år. Pensjonen er sikret gjennom ordinær kollektiv pensjonsordning, hovedsakelig i Storebrand Livsforsikring AS innenfor "Lov om foretakspensjon". Forsikringen gjelder etter oppnådd pensjonsalder som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Pensjon til funksjonærer mellom 65 og 67 år og pensjon av lønn over 12 ganger grunnbeløpet (G) blir utbetalt direkte fra selskapet.

Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse 31.12:

Økonomiske:	2005	2004
Diskonteringsrente	4,7 %	4,7 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler i regnskapsperioden	6,0 %	6,0 %
Forventet lønnsvekst	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering folkeytrygd	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering utbetaling av pensjoner	2,0 %	2,0 %

Aktuarielle:

Standardiserte forutsetninger om døds-/uføreutvikling samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Finansnæringens

Hovedorganisasjon

Gjennomsnittlig fratredeshyppighet på 2-3 prosent for hele arbeidsstokken sett under ett.

Sammenligningstall for 2004 er endret i samsvar med NRS 6A.

Avstemming av eiendeler og gjeld bokført i balansen:

MILL. KRONER	2005	2004
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse	1 904,9	1 978,3
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-1 962,0	-2 033,3
Netto pensjonsforpliktelse/midler forsikret ordning	-57,1	-55,0
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse inklusiv arbeidsgiveravgift	223,7	227,2
Ikke regnskapsførte estimatavvik og avvik mellom faktisk og forventet avkastning	-137,8	-84,1
Netto pensjonsforpliktelse i balansen inkl. arbeidsgiveravgift	28,8	88,2

Pensjonsmidler er basert på Storebrand Livsforsikrings finansielle midler som har følgende sammensetning pr. 31.12:

	2005	2004
Bygninger og fast eiendom	10 %	9 %
Obligasjoner som holdes til forfall	28 %	37 %
Pantelån og andre lån	1 %	1 %
Aksjer og andeler	27 %	17 %
Obligasjoner	29 %	18 %
Serifikater	4 %	15 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	1 %	3 %
Sum	100 %	100 %

Avstemming som viser endring i netto pensjonsforpliktelse i perioden:

MILL. KRONER	2005	2004
Netto pensjonsforpliktelse inklusiv avsatt arbeidsgiveravgift	88,2	183,0
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	-13,4	-3,2
Betalt premie	-11,9	-16,2
Utbetalt pensjon	-34,0	-60,7
Annet		-14,8
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	28,8	88,2

Bokført i balansen:

Pensjonseiendel	183,2	147,3
Pensjonsforpliktelser	212,0	235,5

Netto pensjonskostnad bokført i resultatregnskapet, spesifisert som følger:

MILL. KRONER	2005	2004
Periodens pensjonsopptjening	6,2	16,4
Rentekostnader på forpliktelsen	97,8	110,7
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-117,4	-130,3
Netto pensjonskostnad bokført i resultatregnskapet	-13,4	-3,2

Faktisk avkastning pensjonsmidler	81,3	110,1
-----------------------------------	------	-------

04 } Godtgjørelse til administrerende direktør og tillitsvalgte

TUSEN KRONER	2005	2004	2003
Administrerende direktør			
Lønn	3 404	3 293	3 335
Bonus (prestasjonsavhengig)	1 489	754	
Ekstraordinær bonus		2 528	
Sum godtgjørelse	4 893	6 575	3 335
Andre skattepliktige ytelser	207	152	181
Pensjonskostnad ^{*)}	706	414	380
Representantskap	436	509	572
Kontrollkomite ^{***)}	872	999	793
Styrets leder	480	404	330
Styret inkl. styrets leder	2 075	1 707	1 715
Godtgjørelse til Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS og samarbeidende selskaper			
Lovpålagt revisjon	2 167		
Andre attestasjonstjenester	61		
Skatterådgivning	52		
Andre tjenester utenfor revisjonen ^{***)}	2 660		

^{*)} Pensjonskostnad omfatter årets opptjening.

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

^{****)} Herav avtalte kontrollhandlinger 2,5 mill. kroner.

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. Han har innstående 3,0 mill. kroner i bonusbanken, som er før tildeling for 2005.

Administrerende direktør er medlem av Storebrands pensjonsordning. Nåverdien av pensjonsavtalen utgjør 9,2 mill. kroner, fordelt med 1,2 mill. kroner på forsikret ordning og 8,0 mill. kroner på uforsikret ordning. Dette omfatter forpliktelsen for den forsikrede og uforsikrede ordningen beregnet lineært etter de økonomiske forutsetninger benyttet i regnskapet.

05 } Skatt

MILL. KRONER	2005	2004	2003
Resultat før skattekostnad	1 008,7	2 360,3	361,2
+Aksjeutbytte fra datterselskaper forrige år			267,8
-Aksjeutbytte	-1 012,5	-695,2	-313,8
+/- Realiserte aksjer	-470,4	-1 593,2	-63,0
+/- Permanente forskjeller	42,4	30,4	5,1
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-201,3	-61,6	37,5
Årets skattegrunnlag	-633,1	40,7	294,8
- Anvendelse av fremførbart underskudd	633,1	-40,7	-294,8
Årets skattegrunnlag for betalbar skatt			
Endring utsatt skatt		-231,5	17,1
Skattekostnad	0	-231,5	17,1

Beregning av utsatt skattefordel og utsatt skatt

Skatteøkende midlertidige forskjeller			
Verdipapirer			
Forskuddsbetalt pensjon	182,6	147,3	551,8
Gevinst- og tapskonto	6,4	8,0	10,0
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	189,0	155,3	561,8
Skattreduserende midlertidige forskjeller			
Verdipapirer	-31,8	-146,5	-6,3
Driftsmidler	-58,2	-75,9	-57,9
Avsetninger	-13,0	-24,8	-45,3
Påløpt pensjonsforpliktelser	-212,1	-235,5	-251,0
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-315,1	-482,7	-360,5
Netto midlertidige forskjeller før fremførbart underskudd	-126,1	-327,4	201,3
Fremførbare underskudd	-1 034,9	-400,4	-366,7
Fremførbare godtgjørelse	-661,3	-661,3	-661,3
Nedvurdering av utsatt skattefordel *)	1 822,3	1 389,1	
Netto skatteøkende (reduserende) midlertidige forskjeller			-826,7
Utsatt skatt/skattefordel i balansen			231,5

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

Sammenligningstall for 2004 er omarbeidet med effekten av ny pensjonsstandard.

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat

Resultat før skatt	1 008,7	2 360,3	361,2
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28%)	-282,4	-660,9	-101,1
Skatteeffekt inntektsført aksjeutbytte	283,5	194,7	92,4
Skatteeffekt av aksjegevinster	131,7	446,1	17,6
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-11,9	30,1	-1,4
Skatteeffekt nedvurdering av utsatt skattefordel	-120,9	-262,3	
Skatteeffekt på tidligere år		20,9	9,7
Skattekostnad		-231,5	17,1
Effektiv skattesats		10 %	-5 %

06 } 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%	2 451,3
Storebrand Fondsforsikring AS	Oslo	53,9	54	1 000	100,0%	229,2
Storebrand Bank ASA	Oslo	916,6	64 037	14	100,0%	2 466,1
Storebrand Kapitalforvaltning AS	Oslo	50,0	50	1 000	100,0%	162,4
Storebrand Skadeforsikring AS	Oslo	7,8	13 807	0,56	100,0%	324,0
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%	8,6

FORSTS.	FORRETNINGS- KONTOR	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL	ANTALL (1.000)	PÅLYDENDE (KR)	EIERANDEL/ STEMMEANDEL	BOKFØRT VERDI
Storebrand Alternative Investement 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%	244,4
AS Værdalsbruket ** ¹	Værdal	4,8	2	625	24,9%	
Sum						5 967,1

*¹ Bokført verdi inkluderer et ansvarlig lån på 141,7 mill. kroner. Det er i desember 2005 inngått avtale om salg av aksjene. Salget forventes å bli gjennomført i 1. halvår 2006.

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

07 } Aksjer og andeler

Aksjer og andeler

MILL. KRONER	ANSKAFFELSESKOST	VIRKELIG VERDI
Børsnoterte aksjer Norge	56,0	112,3
Ikke børsnoterte aksjer Norge		0,1
Ikke børsnoterte aksjer innenfor EØS	7,5	1,5
Ikke børsnoterte aksjer utenfor EØS	0,9	0,3
Øvrige fondsandeler	39,1	5,1
Sum aksjer	103,5	119,3

08 } Certifikater og obligasjoner

Obligasjoner, rentefond og andre verdipapirer med fast avkastning

MILL. KRONER	SERTIFIKATER	OBLIGASJONER	SUM
Sertifikater, obligasjoner, rentefond og tilknyttede valutaterminer	1 346,1	1 048,5	2 394,6
Herav børsnotert	903,5	479,7	1 383,2
Anskaffelseskost	1 342,8	1 048,1	2 390,9
Pålydende verdi	1 358,3	1 037,2	2 395,5
Direkte investeringer i obligasjoner og sertifikater	1 346,1	1 048,5	2 394,6
Grunnlag for sektorfordeling og valutafordeling	1 346,1	1 048,5	2 394,6
Offentlig sektor	928,5	2,1	930,6
Finansinstitusjoner	229,8	912,4	1 142,2
Andre utstedere	187,8	134,0	321,8
Sum	1 346,1	1 048,5	2 394,6
NOK	1 346,1	1 048,5	2 394,6
Modifisert durasjon	0,58	0,18	0,41
Gjennomsnittlig effektiv rente	2,63	2,67	2,64

09 } Finansielle derivater

MILL. KRONER	BRUTTO NOM.VOLUM	GJ.SN.NOM. VOLUM	NETTO NOM. VOLUM	VIRKELIG VERDI	
				EIENDEL	GJELD
Aksjeopsjoner		308,4			
Fremtidige renteavtaler	300,0	2 199,8	300,0	0,1	
Valutaterminer	257,2	202,8	-257,2	1,2	
Valutaopsjoner	2 717,6	2 371,0	44,3		
Sum derivater	3 274,8	5 082,0	87,1	1,3	

10 } Fast eiendom og driftsmidler

MILL. KRONER	FASTE EIEN- DOMMER	MASKINER, BILER, INVENTAR	SUM
Anskaffelseskost pr. 1.1	34,7	282,6	317,3
Akkumulert avskrivning	-21,2	-257,8	-279,0
Bokført verdi pr. 1.1	13,4	24,8	38,2
Tilgang		0,7	0,7
Årets avskrivning/nedskrivning	-0,5	-0,7	-1,2
Bokført verdi pr. 31.12	12,9	24,8	37,7

Følgende lineære avskrivningssatser brukes for driftsmidler:

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

11 } Egenkapital

MILL. KRONER	AKSJE- KAPITAL *)	EGNE AKSJER	OVERKURS- FOND	ANNEN EGENKAPITAL	EGENKAPITAL		
					2005	2004	2003
Egenkapital pr. 1.1	1 390,9	-76,3	1 818,6	4 061,3	7 194,5	8 097,9	7 866,6
Årets resultat				1 008,7	1 008,7	2 128,8	378,3
Sletting egne aksjer	-98,3	98,3					
Tilbakekjøp egne aksjer **)		-51,3		-567,2	-618,5	-744,4	
Pensjoner ført mot egenkapital ***)						-452,5	
Skatt egenkapitaltransaksjon							70,0
For mye avsatt aksjeutbytte 2004				17,0	17,0		
Avsatt aksjeutbytte ****)				-1 010,6	-1 010,6	-1 840,4	-222,5
Aksjer ansatte				1,2	1,2	5,1	5,5
Egenkapital pr. 31.12	1 292,6	-29,4	1 818,6	3 510,4	6 592,3	7 194,5	8 097,9

*) 258 526 245 aksjer pålydende 5 kroner.

**) Aksjekapitalen er i 2005 nedsatt med 98,3 mill. kroner gjennom sletting av 19 655 637 aksjer. Det er i 2005 tilbakekjøpt 10 268 637 aksjer. Beholdning egne aksjer pr. 31.12.05 er på 5 878 000. Bakgrunn for aksjekjøpet er å opprettholde en riktig kapitalstruktur for konsernet og at dette er fordelaktig for aksjonærene.

***) Effekt av implementering av NRS 6A pr. 1.1.04.

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

12 } Obligasjonslån

MILL. KRONER	RENTE	VALUTA	BOKFØRT BELØP	PÅLYDENDE
Obligasjonslån 2005/2009	3 mnd NIBOR+0,20	NOK	829,2	830
Obligasjonslån 2005/2011	3 mnd NIBOR+0,30	NOK	748,9	750
Obligasjonslån 2002/2007	7,18%	NOK	209,7	211
Obligasjonslån 2002/2007	3 mnd NIBOR+0,80	NOK	208,8	210
Sum *)			1 996,5	

*) Lånene er bokført til amortisert kost.

Storebrand ASA har en ubenyttet trekkfasilitet på EUR 200 mill.

13 } Aksjeeiere

De 20 største aksjonærer

	EIERANDEL I %		EIERANDEL I %
Folketrygdfondet	10,78	Banca Intesa S.P.A (NOM*)	2,24
Orkla ASA	7,60	Morgan Stanley & Co (NOM*)	1,65
State Street Bank Trust (NOM*)	5,09	Deutsche Bank AG (NOM*)	1,61
Fidelity Funds-Europe	4,18	Bank of New York, Brussels	1,55
State Street Bank & Trust (NOM*)	4,12	Mellon Bank AS (NOM*)	1,17
Euroclear Bank S.A. (NOM*)	3,70	Capitalia S.P.A (NOM*)	1,14
JPMorgan Chase Bank (NOM*)	3,38	Mellon Bank AS (NOM*)	1,10
Arion Custody (NOM*)	2,76	Citibank, N.A. (NOM)	0,90
Goldman Sachs International (NOM*)	2,66	Cais Bank Paris (NOM*)	0,87
JPMorgan Chase Bank	2,32		
Storebrand ASA	2,27	Utenlandsk eierskap av totale aksjer	66,1%

*) Klientkonto

14 } Aksjer i Storebrand ASA eid av ledende ansatte og medlemmer av styrende organer

	EIER ANTALL AKSJER ^{*)}		EIER ANTALL AKSJER ^{*)}
Ledende ansatte		Carl Graff-Wang	
Idar Kreutzer	28 878	Jon Ansteinsson	
Hans Henrik Klouman	1 566		
Odd Arild Grefstad	3 668	Representantskap	
Maalfrid Brath	1 703	Sven Ullring	385
Egil Thompson	1 103	Merete Egelund Valderhaug	
Erik Råd Herlofsen	2 303	Inger-Johanne Strand	3
Lars Aa. Løddesøl	1 803	Stein Erik Hagen	
Per Kumle	628	Terje R. Venold	
Roar Thoresen	628	Eli Sætersmoen	
Hans Aasnæs	1 672	Ole Enger	
Rolf Corneliusen	115	Rune Selmar	
		Kjell Jostein Sæther	200
Styret		Ann Jeanette Magnussen	1 132
Leiv L. Nergaard	20 000	Lars Tronsgaard	
Halvor Stenstadvold	3 593	Johan H. Andresen jr. ^{**)}	2 020 800
Knut G. Heje	8 500	Roar Engeland	
Mette K. Johnsen	997	Arvid Grundekjøn	
Grace Reksten Skaugen	13 000	Per Alm Knudsen	
Rune Eikeland		Paul Eggen jr.	1 653
Erik Haug Hansen	1 653	Inger Lise Gjørøv	
Birgitte Nielsen		Margrethe Øvrøm	
Nina Elisabeth Smeby	568	Marius Steen	
		Vibeke Hammer Madsen	
Kontrollkomite		Barbara Rose Milian Thoralfsson	
Sverre Bjørnstad	2 816	Astrid Olive Aanerud	625
Hanne Harlem		Ann-Mari Gjøstein	140
Harald Moen	322	Rune Pedersen	
		Anders Berggren	

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

^{**)} Selskapet Ferd Invest AS

Transaksjoner mellom konsernselskaper

MILL. KRONER	2005	2004	2003
Resultatposter:			
Konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskaper	1 026,5	643,5	536,8
Kjøp og salg av tjenester (netto)	-50,1	4,6	13,4
Balanseposter:			
Ansvarlig lån til konsernselskaper		10,0	271,5
Netto tilgode i konsernet (inkl. konsernbidrag)	1 031,3	687,4	529,9

15 } Antall ansatte/årsverk

	2005
Antall ansatte pr. 31.12	10
Antall årsverk pr. 31.12	10
Gjennomsnittlig antall ansatte	10

16 } 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, som er 100 % eiet av Storebrand Skadeforsikring AS.

Revisjonsberetning for 2005

Til generalforsamlingen i Storebrand ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på 1 008,7 millioner kroner for morselskapet og et overskudd på 1 400,1 millioner kroner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene 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

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31.12.2005 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31.12.2005 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 14. februar 2006

Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS



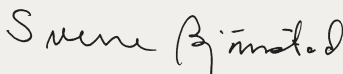
Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

Kontrollkomitéens uttalelse – 2005

Kontrollkomiteen i Storebrand ASA har gjennomgått styrets forslag til årsregnskap for 2005 for Storebrand ASA og Storebrand Konsern.

Med henvisning til revisors beretning av 14. februar 2006 anser kontrollkomiteen at det fremlagte årsregnskap kan fastsettes som Storebrand ASAs og konsernets årsregnskap for 2005.

Oslo, 22. februar 2006



Sverre Bjørnstad
kontrollkomiteens leder

Representantskapets uttalelse – 2005

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 disposering av årsresultatet i Storebrand ASA.

Oslo, 28. februar 2006



Sven Ullring
representantskapets ordfører

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 Investment 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 %
Sjølyst Eiendom AS	50,0 %	Oslo Reinsurance Company (UK) Ltd.	100,0 %
Stor Ulven AS	100 %		
Trondheimsveien 200 AS	100 %	Storebrand Helseforsikring AS	50,0 %
Storebrand Systemutvikling AS	100,0 %	Fair Financial Ireland plc.	50,0 %
UNI Norden Holding AS	100,0 %		
Storebrand Hoffsvæien 1 AS	100,0 %	Storebrand Leieforvaltning AS	100,0 %
Norben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	25,0 %	Storebrand Felix kurs- og konferansesenter AS	100,0 %
AS Værdalsbruket [*]	74,9 %		
Storebrand Fondsforsikring AS	100,0 %		
Storebrand Bank ASA	100,0 %		
Storebrand Finans AS (under avvikling)	100,0 %		
Bertil O. Steen Finans AS	50,0 %		
Skipsinvest I AS	100,0 %		
Filipstad Tomteselskap AS	100,0 %		
Neskollen Eiendom AS	100,0 %		
Filipstad Eiendom AS	100,0 %		
Ring Eiendomsmegling AS	72,3 %		
Seildukgaten 25-31 AS	50,0 %		

^{*} 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 egenkapital og opptjent egenkapital. Innskutt egenkapital balanseføres som aksjekapital og overkursfond. Opptjent egenkapital 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-, reassuranse-, administrasjonsavsetning, og garantiordning. Antall aksjer som medtas i beregningen er gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer i året. Ved aksjeemisjoner vil nytstedte 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 kredittisiko 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 driftskostnader avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

Driftsresultat: Resultat av årets drift inkludert forsikringskundernes andel.

Gjennomsnittrente: Gjennomsnittrenten er et uttrykk for den gjennomsnittlige avkastning som selskapet har oppnådd på forsikringstakernes forsikringsfond i løpet av året. Gjennomsnittrenten 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.

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

Kostnadsprosent: Driftskostnader i prosent av gjennomsnittlig kundefond.

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

Renteresultat: Resultat som følge av at inntektene av finansielle eiendeler avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

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

Unit Linked: Livsforsikring med investeringsvalg 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.

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

Aksjefutures (aksjeindeks futures): Aksjefutures kan være knyttet til enkeltaksjer, men er normalt knyttet til aksjeindekser. Aksjefutures er standardiserte terminavtaler som er børsnotert 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 valutasalg. Basisswapper brukes til å valutasikre 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 vel-egnet til styring av kortsiktig renterisiko.

Kredittderivat: Med kredittderivat menes en finansiell kontrakt som overfører hele eller deler av kredittrisikoen knyttet til lån, obligasjoner eller lignende fra kjøperen av beskyttelsen (selgeren av risiko) til selgeren av beskyttelsen (kjøperen av risiko). Kredittderivater er omsettelige instrumenter som gjør det mulig å overføre kredittrisiko knyttet til bestemte aktiva til en tredje part uten å selge aktivaene.

Rentefutures: Rentefutures er knyttet til statsobligasjoner eller kortsiktige referanserenter. Rentefutures er standardiserte terminavtaler og er gjenstand for børsnotering 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 renterisikoen.

Renteopsjoner. Renteopsjoner kan være knyttet til penge-markedsrenter 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 valutasikre 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. Valutaopsjoner brukes til å valutasikre ansvarlig lån i valuta.

Ledelsen i Storebrand



- 1> **HANS AASNÆS (42), adm.direktør i Storebrand Kapitalforvaltning AS**
Sivilagronom (NLH), Høyere avdeling (HAS bedriftsøkonomisk analyse) NHH, autorisert finansanalytiker (AFA), program for Executive development (IMD)
2001-2005 investeringsdirektør Storebrand Kapitalforvaltning AS
1994-2001 leder norske og utenlandske aksjer i Storebrand Kapitalforvaltning AS
1990-1994 derivatspesialist Orkla Finans
- 2> **HANS HENRIK KLOUMAN (44), konserndirektør Juridisk**
Cand. jur. Universitetet i Oslo 1987
1993-1994 jurist, Oslo Børs, 1990-1993 advokat i Thommessen, Krefthing, Greve & Lund, 1989-1990 dommerfullmektig, 1987-1989 førstekonsulent i Kredittilsynet
- 3> **LARS AA. LØDDESØL (41), 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 (43), 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 (40), 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 (41), konserndirektør Informasjon og merkevare**
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 (49), 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 (44), 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 (47), adm. direktør i Storebrand Bank ASA**
Sivilingeniør, NTH Trondheim
1989-2001 Leder av Citibanks Norges-kontor og hovedansvarlig for Citibanks shipping-engasjementer i Nord-Europa, 1986-1989 Christiania Bank og Kreditkasse, 1984-1986 Saga Petroleum
- 10> **ODD ARILD GREFSTAD (40), 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, Internrevisjonen i Storebrand ASA, 1989-1994 eksterntrevisjon i Arthur Andersen & Co

Med virkning fra 1. mars 2006 er det gjort tilpasninger i Storebrands styringsmodell og konsernledelse. Roar Thoresen har trådt inn i konsernledelsen med ansvar for operative prosesser. Stabsområdet omfatter HR, IT og prosjektstøtte for tverrgående prosesser. Som følge av tilpasningene er Erik Råd Herlofsen og Rolf Corneliusen trådt ut av konsernledelsen.

HOVEDKONTOR:

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

Kundesenter: 08880

ØVRIGE SELSKAPER I KONERNET:

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

Storebrand Livsforsikring
Sverige - filial Sverige
Kungsgatan 12-14, plan 7
Box 5541
114 85 Stockholm
Tlf.: +46 8 700 22 00
www.storebrand.se

Storebrand Kapitalforvaltning
AS Norge, filial Sverige
Kungsgatan 12-14, plan 7
Postboks 5541
S-114 85 Stockholm
Tlf.: +46 8 614 24 00
www.storebrand.se

Storebrand Helseforsikring AS
Filipstad Brygge 1
Postboks 1382 Vika
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 2006

15. februar:	Resultat 4. kvartal 2005
3. mai:	Generalforsamling
4. mai:	Eks utbytte
10. mai:	Resultat 1. kvartal 2006
10. august:	Resultat 2. kvartal 2006
1. november:	Resultat 3. kvartal 2006



Storebrand ASA

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