

Innhold

Hovedtall 2			Kapitalforvaltning 34
Året 1998 3			Storebrand Bank 37
Styrets beretning 5			Storebrands eierprinsipper 38
Administrasjonens beretning			Aksjonærforhold 39
Konsernsjefen har ordet 11			Tillitsvalgte og administrasjon 41
Kundene har talt 13			Regnskap
Fremtidens alt i ett-leverandør 14			Storebrand ASA 42
Fremtidens nettbank 16			Storebrand Konsern 44
Enklere å sammenligne ulike spareformer 17			Skadeforsikring 46
Hjelp når skaden inntreffer 18			Livsforsikring 48
Forretningsmuligheter og samfunnspolitiske mål 20			Revisors beretning 50
Storebrands miljøaktiviteter 22			Noter til regnskapet 51
Meravkastning til kundene 23			Kontantstrømanalyse 73
Økonomiske analyser av virksomheten			Avstemming mot US GAAP 74
Skadeforsikring 25			Øvrig informasjon
Livsforsikring 29			Ord og uttrykk 77
			Selskapene i Storebrand 79
			Forretningsformål Dette er Storebrand 80
			Adresser

Hovedtall Konsern

Mill. kroner	1998	1997	1996	1995	1994
Driftsresultat	2 238	4 809	4 120	4 206	1 985
Konsernresultat	953	1 012	1 254	1 451	522
Forvaltningskapital	123 072	114 517	104 370	99 256	97 626
Egenkapital	5 566	5 922	4 857	3 806	2 459
Solvenskapital*)	8 803	8 984	7 924	6 912	5 921
Antall årsverk	4 001	3 736	4 029	4 042	4 100
Kapitaldekning i %	13,4%	14,4%	14,5%	15,8%	8,8%

*) Består av egenkapital samt sikkerhets-, reassuranse- og administrasjonsavsetning, naturskadefond og garantiavsetning skadeforsikring.

Nøkkeltall pr. aksje

Gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (i tusen)	277 079	276 766	276 586	276 418	265 962
Resultat pr. ordinær aksje (i kroner)	3,40	3,57	3,98	4,82	1,20
Utbytte pr. ordinær aksje (i kroner)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utbytte pr. preferanse aksje (i kroner)	-	0,50	0,70	0,70	0,90

Livsforsikring

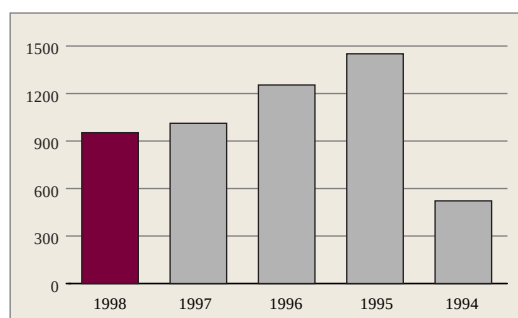
Driftsresultat	1 786	4 359	3 434	3 342	1 922
Bokført kapitalavkastning	5,85%	9,96%	8,48%	8,50%	6,87%
Verdijustert kapitalavkastning ekskl. obligasjoner holdt til forfall	3,50%	10,45%	10,01%	9,90%	2,44%
Kostnadsprosent	0,94%	0,86%	0,90%	1,02%	1,10%

Skadeforsikring

Driftsresultat	809	684	1 043	1 184	712
Skadeprocent for egen regning	73,5%	77,8%	74,9%	70,0%	73,7%
Kostnadsprosent for egen regning	26,9%	26,9%	28,5%	28,1%	26,3%
Combined ratio for egen regning	100,4%	104,7%	103,4%	98,1%	99,9%

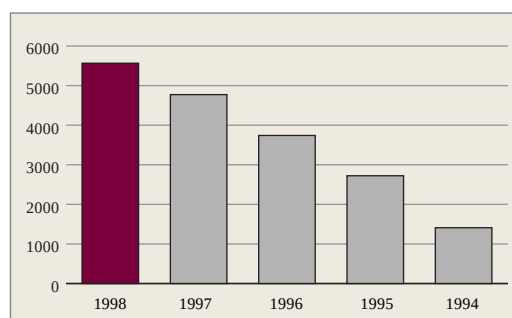
Konsernresultat

Mill. kroner



Konsernets ordinære egenkapital*)

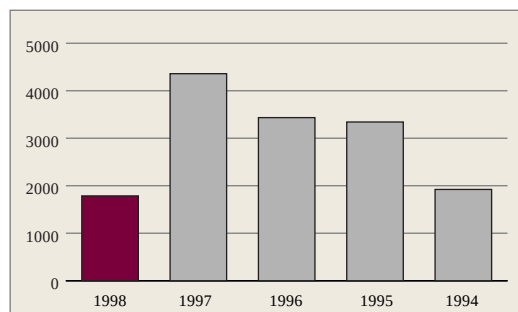
Mill. kroner



*) eksklusive preferansekapital

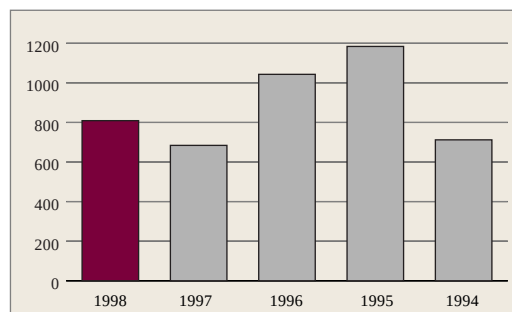
Driftsresultat Livsforsikring

Mill. kroner



Driftsresultat Skadeforsikring

Mill. kroner



Året 1998

Mars:

- Innflytting i nytt hovedkontor på Filipstad Brygge.
- Konsernets data-systemer for skadeforsikring ferdig oppdatert for år 2000-skiftet.

April:

- Generalforsamlingen i Storebrand ASA vedtar å innløse selskapets preferanseaksjer som ble utstedt i forbindelse med refinansieringen av selskapet i 1993.

Mai:

- Aker Maritime inngår som første bedrift intensjonsavtale med Storebrand om etablering av innskuddsbasert tjenstepensjonsordning.
- Nytt informasjonssenter med fokus på arbeidsmiljø og ulykkesforebyggende arbeid åpnes ved sikkerhetssenteret på Hobøl.

Juni:

- Storebrand Bank inngår avtale med Domino Norge om bankkort for Dominobrukere.
- En "radiovegg" for varsling av båttyverier etableres i Drøbaksundet.

Juli:

- Storebrand er initiativtaker til en stormønstreng mot vold på utestedene i Oslo.
- Billakkeringsverksted nummer 100 i Norge blir miljøgodkjent av Storebrand.

September:

- Det første av Storebrands ni skadesentre er klar for ordinær drift i Trondheim.
- Storebrand får tillatelse fra Finansdepartementet til å etablere Storebrand Helseforsikring. Salget av produktet BehandlingsAvtale starter i løpet av høsten.
- Storebrand Finans & Forsikringssenter etableres som en ny ekstern salgskanal etter franchiseprinsippet for betjening av kunder med liv-, bank- og fondsprodukter.

Oktober:

- Samlekonseptet Total+ lanseres for kunder med tre skadeforsikringer, samt en liv-/pensjonsdekning eller lønnskonto i Storebrand.
- Storebrands krisepsykologiske førstehjelp med 24 timers service lanseres.

November:

- Storebrand åpner et nytt telefon- og data-basert forsikringselskap i Danmark som får navnet Fair Forsikring.
- Norges Bank gir Storebrand Kapitalforvaltning mandat til å forvalte europeiske aksjer for Statens Petroleumsfond.

Desember:

- Norsk Rockeforbund og Storebrand innleder samarbeid om brannsikring og brannforebygging hos rockearrangører med bakgrunn i en tragisk diskotekbrann i Gøteborg.

Finansiell kalender 1999

28. april	Generalforsamling 1998
12. mai	1. kvartal 1999
25. august	2. kvartal 1999
10. november	3. kvartal 1999
Primo mars 2000	Årsresultat 1999

Storebrands kunder

- Kunder i skadeforsikring: 993.000
- Kunder i livs- og pensjonsforsikring: 326.000
- Forsikringskundernes fonds i livs- og pensjonsforsikring: 90 mrd. kr
- Kundeforhold i bank- og fondssparing: 122.000
- Kundemidler i bank- og fondssparing: 8,9 mrd. kr
- Lånekunder: 25.000 med 15,1 mrd. kr i lån



Styrets beretning

Konsernresultatet for 1998 var tilfredsstillende og ble 953 millioner kroner mot 1.012 millioner kroner året før. Driftsresultatet utgjorde 2.238 millioner kroner mot 4.809 millioner kroner i 1997. Netto premieinntekter økte med 2.105 millioner kroner til 16.747 millioner kroner. Resultatet pr. aksje ble 3,40 kroner mot 3,57 kroner i 1997. Driftsresultatet er påvirket av det svake finansmarkedet, noe som særlig svekker resultatet fra livsforsikringsvirksomheten. Resultatet fra skadeforsikringsvirksomheten er tilfredsstillende. Brutto skaderesultat er fortsatt svakt, men underliggende skadeprocent har vist en positiv utvikling gjennom året. Reassuranseresultatet i Storebrand Skadeforsikring AS utgjør en betydelig del av selskapets driftsresultat i 1998.

Resultatutviklingen

Konsernets driftsresultat i 1998 er svakere enn i 1997 som en følge av utviklingen særlig i det norske finansmarkedet. Livsforsikringsselskapet har likevel opprettholdt en konkurransedyktig avkastning og har i tillegg hatt en god salgsutvikling i alle markeder. Skadeforsikringsselskapet opplever fremdeles press på premienivået i næringslivsbransjene på grunn av hard konkurranse. Det forsikringstekniske resultatet i skadeforsikringsvirksomheten, målt som summen av skade- og kostnadsprosent, utgjorde 100,4 prosent mot 104,7 prosent i 1997.

US GAAP

I likhet med de siste år har Storebrand også i 1998 utarbeidet en sammenlikning mellom resultatene etter United States Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP) og norske regnskapsregler (N GAAP). Konsernets årsresultat er etter US GAAP 779 millioner kroner, som er 12 millioner kroner lavere enn etter N GAAP. Konsernets egenkapital utgjør etter US GAAP 8,3 milliarder kroner, som er 2,7 milliarder kroner høyere enn egenkapitalen basert på N GAAP. US GAAP-tallene er vist på side 74-76 i årsrapporten.

Ny virksomhet

1. oktober 1998 startet Storebrand Helseforsikring AS sin virksomhet. Selskapet eies på 50/50 basis med Deutsche Krankenversicherung AG. Selskapets hovedprodukt er en garantert sykehusbehandling innen 28 dager. Salget i Norge har vært som forventet. Selskapet startet salg også i Sverige 1. desember 1998.

26. november 1998 åpnet Fair Forsikring AS i Danmark. Selskapet er et telefonbasert skadeforsikringsselskap rettet mot privatpersoner. Selskapet er etablert av Storebrand ASA og Head & Company L.L.C. Storebrands eierandel er 5,3 prosent. Det er søkt myndighetene om konsesjon for å øke eierandelen til 50 prosent. Responsen i markedet har vært meget tilfredsstillende.

Nærmere om resultatene i forsikringsvirksomheten

Livsforsikringsvirksomheten hadde et konkurransedyktig finansresultat med bokført og verdivert justert kapitalavkastning på h.h.v. 5,85 prosent og 3,50 prosent. Systematisk oppbygging av risikokapital muliggjorde at selskapet kunne opprettholde en differensiert verdipapirportefølje med en betydelig aksjeandel gjennom de turbulente forholdene på finansmarkedet i 1998. Mens kostnadsprosenten i kollektivbransjen er tilnærmet uendret, har investeringer i salgskraft og IT-systemer mot privatmarkedet medført en vekst i kostnadsprosenten for individualproduktene, slik at selskapets totale kostnadsprosent utgjorde 0,94 prosent av gjennomsnittlig kundefond.

Livkonsernets driftsresultat ble 1.786 millioner kroner mot 4.359 millioner kroner i 1997. Av resultatet ble 1.285 millioner kroner fordelt til kundene og 501 millioner kroner til egenkapital/eiers resultat sammenlignet med h.h.v. 3.797 millioner kroner og 562 millioner kroner i 1997. Det verdivert justerte driftsresultatet, hvor også endring i de urealiserte kursreservene er inkludert, utgjorde minus 748 millioner kroner, som er en reduksjon på 6.219 millioner kroner i 1998.

Driftsresultatet i Storebrand Skadeforsikring økte i 1998 med 125 millioner kroner til 809 millioner kroner. Det forsikringstekniske resultatet ble forbedret med 275 millioner kroner. I det forsikringstekniske resultatet inngår avviklingsgevinster og regnskapsmessig effekt av reduserte minstekrav for erstatningsavsetningene fra Kreditilsynet med 503 millioner kroner. Tilsvarende tall var 611 millioner kroner i 1997. Korrigert for disse effektene viser det forsikringstekniske resultatet en forbedring på 383 millioner kroner i 1998. Et bedret reassuranseresultat bidrar positivt til resultatutviklingen.

Markedsforhold

I henhold til markedsandelsstatistikkene fra Norges Forsikringsforbund har Storebrand innen livsforsikringsmarkedet økt sin markedsandel av total forfalt premie inkl. overførte reserver fra 29 prosent i 1997 til 30 prosent i 1998. Innen de kollektive bransjer økte andelen fra 27 prosent i 1997 til 29 prosent i 1998, og innen individualbransjene er markedsandelen uendret på 36 prosent (Norske Liv er ikke inkludert i statistikken).

Storebrand har opprettholdt markedsandelen i det landbaserte skadeforsikringsmarkedet i 1998 på 38,9 prosent etter en økning i 4. kvartal på 0,1 prosentpoeng. Innen de marine bransjer inkl. energi og satellitt/fly var de internasjonale markedene i 1998 fremdeles preget av en betydelig overkapasitet. Dette har medført et fortsatt press på premienivået. Selskapet har prioritert lønnsom forretning og har derved mistet noe volum.

Kapitalforvaltning

Markedsverdien for verdipapirer i Storebrand Livsforsikring AS ble redusert i løpet av året fra 85,5 milliarder kroner til 84,3 milliarder kroner. Eksponeringen mot aksjemarkedet ble sommeren 1998 redusert via det internasjonale derivatmarkedet og utgjør, basert på markedsverdi, 24,3 prosent av de samlede avkastningsgivende investeringsaktiva ved årsslutt. Utenlandske aksjer utgjorde 65 prosent. Den samlede verdijusterte avkastningen utgjorde 3,5 prosent mot 10,5 prosent i 1997.

Markedsverdi for verdipapirer i Storebrand Skadeforsikring AS ble redusert i løpet av året med 0,7 milliarder kroner til 11,5 milliarder kroner. Dette skyldes både reduksjon i kursreservene

og porteføljeoverførsel i forbindelse med reassurans av tidligere årganger innen yrkesskade.

Konsernet fikk i 1998 konsesjon for å samle verdipapirforvaltningen for eksterne og interne kunder i ett verdipapirforetak. Dette gir en bedre ressursutnyttelse og synergier i den samlede kapitalforvaltningsvirksomheten. Forvaltningen for eksterne kunder inkl. pensjonskasser har økt med 3 milliarder kroner i 1998 og utgjør nå 5,2 milliarder kroner. Nærmere beskrivelse av resultatene innen kapitalforvaltning er gitt på sidene 34 til 36.

Selskapet fikk i 1998 som eneste nordiske aktør et forvaltermandat fra Norges Bank for å forvalte deler av Petroleumsfondet i sterk konkurranse med en rekke nordiske og internasjonale aktører. Oppdraget vil bli påbegynt i 1999.

Storebrand Bank

I løpet av 1998 er antall innskuddskunder økt ytterligere fra 15.000 til 30.000. Forvaltningskapitalen er økt fra 2,8 milliarder kroner til 6,1 milliarder kroner. Balanseveksten er knyttet til økning i lån til boligformål. Resultatet i Storebrand Bank AS utgjorde minus 27 millioner kroner som er 37 millioner kroner bedre enn i 1997. Storebrand Bank Konsern hadde et resultat på 11 millioner kroner inkludert resultatene i Storebrand Finans AS.

Storebrand Fondene

Sparing i verdipapirfond er økende i Norge. Storebrandfondene som forvaltes fra Norge har økt sin andel av det norske marked med 0,1 prosentpoeng til 6,3 prosent. Kundene etterspør i større grad fond med investeringer også i de internasjonale markedene. Storebrand har derfor i 1998 bl.a. utvidet sitt produktspekter med slike fond. Samlet er det nå 28 fond som er tilgjengelige for kundene, hvorav 3 forvaltes av datterselskapet i Luxembourg. Samlet forvaltningskapital for disse fondene er 9,5 milliarder kroner. For å kunne ta en større andel av den fremtidige veksten i dette markedet er det i 1998 investert i økt distribusjonskraft. Storebrand Fondene AS (tidligere Storebrand Spar AS) hadde i 1998 et driftsresultat på 6 millioner kroner som er 6 millioner kroner svakere enn i 1997.

Risikoforhold

Konsernets finansielle risiko fordeler seg i hovedsak på forsikringsteknisk risiko og investerings-



Styret for Storebrand ASA. Fra venstre: Peter Ruzicka, Dagfinn Lea, Jens Ulltveit-Moe, Leiv L. Nergaard, Tom Vidar Rygh, Jon R. Gundersen (Formann), Brit K.S. Rugland, Mathias B. Dannevig og Per-Olav Myrtrøen.

risiko knyttet til aktivaplasseringer. Styrene i de enkelte konsernselskaper fastsetter årlig en investeringspolicy, som utformes slik at både kursrisiko, renterisiko, kredittrisiko og valutarisiko er vurdert.

Styret i Storebrand Skadeforsikring AS fastsetter årlig reassuranseprogram for styring av forsikringsrisikoen.

Ved årsskiftet er det bare noen mindre IT-systemer som gjenstår når det gjelder tilpasning til ÅR 2000. De konverterte systemene har vært gjennom omfattende testing hvor både årtusen-skiftet og derpå følgende skuddår er simulert.

Rutiner i forbindelse med overgang til euro var på plass ved årsskiftet.

På forsikringssiden har selskapet i likhet med alle øvrige norske forsikringsselskaper funnet det nødvendig å innta spesielle klausuler i forsikringsvilkårene når det gjelder skader som kan tilbakeføres til datautstyr og/eller programmer som ikke vil håndtere overgangen fra år 1999 til år 2000 eller andre datooverganger på en korrekt måte. Innskrenkningene gjelder ikke brannskader, personskader, ansvarsskader etter bilansvarsloven eller privatmannsforsikringer.

Personal og organisasjon

Ved utgangen av året var det i konsernet, inklusive deleide datterselskaper, 4.001 årsverk mot 3.794 årsverk ved årets begynnelse. Det har vært en avgang på 232 årsverk, mens det er rekruttert 439 nye årsverk. Dette reflekterer at konsernet både har virksomhet som konsolideres, og virksomhet som utvikler seg og vokser. Ved utgangen

av 1998 er gjennomsnittsalderen 43 år, som er en reduksjon med ett år i forhold til 1997. Sykefraværet i konsernet er redusert svakt fra året før og er nå på 3,65 prosent. Styret er tilfreds med at sykefraværet har stabilisert seg etter en oppgang i 1997, men vil fortsatt følge utviklingen.

Miljø

Storebrand har utarbeidet en miljøpolicy hvor bærekraftig utvikling står sentralt i konsernets arbeid for å skape verdier for kunder og eiere. Dette har gitt seg uttrykk i egne miljøprogram på en rekke områder. Storebrand forurensrer ikke det ytre miljø ut over det som kan sies å være normalt for den aktivitet konsernets virksomhet driver.

Representantskap, styre og aksjonærforhold

Ved årets utløp hadde Storebrand ASA 73.823 aksjonærer mot 75.305 ett år tidligere. Selskapets aksjonæroversikt viser overvekt av aksjonærer med små aksjeposter. Med hjemmel i ny lov om allmennaksjeselskaper som trådte i kraft 1. januar 1999 er det etter vedtak i ekstraordinær Generalforsamling 27. januar 1999 gitt tilbud til alle aksjonærer som eier 8 aksjer eller mindre om å kjøpe seg opp til inntil 100 aksjer. Alternativt er varslet at aksjeposter på 8 aksjer eller færre vil bli innløst. Dette omfatter ca. 39.000 aksjonærer. Pr. 31. desember 1998 var 43,1 prosent av aksjekapitalen eiet av utlendinger. Ved forrige årsskifte var andelen 42,1 prosent. Aksjekursen har i løpet av året steget med 9 prosent fra 53,00 kroner til

57,50 kroner. Høyeste og laveste kurs har vært henholdsvis 75,00 kroner og 38,50 kroner.

Lennart Jeansson og Per-Leon Selseth har trådt ut av Styret, og Tom Vidar Rygh og Peter Ruzicka ble valgt inn som nye medlemmer av Styret. Jan Magne Heggelund, Kåre Gjønnes, Per-Inge Søreng, Erik Dypedahl og Ivar Martinsen (varamedlem) har trådt ut av Representantskapet. Mille-Marie Treschow og Einar Sørensen er innvalgt som faste medlemmer av Representantskapet, mens Stein Erik Hagen, Erik Berg (varamedlem), Cecilie Frivold, Arild Thoresen og Rune Meier (varamedlem) er valgt som nye medlemmer. Styret takker de uttreddende medlemmer av Styre og Representantskap for verdifull innsats for selskapet.

Godtgjørelse til administrerende direktør i Storebrand ASA, revisor og tillitsvalgte samt forpliktelser ved opphør eller endring av arbeidsforhold for ledere er redegjort for i note 4 og 13.

Kapitalforhold

I Generalforsamlingen 1. april 1998 ble det gjort vedtak om innfrielse av preferanseaksjekapitalen med 1.160 millioner kroner. Innløsningen ble godkjent av Finansdepartementet i brev av 5. mai 1998.

Konsernets kapitaldekning var 13,4 prosent pr. 31. desember 1998 når den ansvarlige kapitalen måles i forhold til en risikovektet balanse. Dette er en reduksjon på 1,0 prosentpoeng i forhold til 31. desember 1997. Reduksjonen skyldes innløsningen av preferanseaksjekapitalen og vekst i forvaltningskapitalen som for en stor del er plassert i aksjer. Lovens minstekrav er 8 prosent. Livsforsikringsselskapet har tatt opp et nytt evigvarende ansvarlig lån som øker kapitaldekningen. Kapitaldekningen i Liv- og Skadekonsernet var ved årsskiftet henholdsvis 12,1 prosent og 23,3 prosent.

Det internasjonale kredittratingselskapet Standard & Poor's har i 1998 opprettholdt ratingen av livs- og skadeforsikringsselskapet på A+ for «claims paying ability», mens kredittratingselskapet Moody's har gitt Storebrand Skadeforsikring AS en rating på A2.

Oppkjøp av Finansbanken

På styremøte i Storebrand ASA 5. januar 1999 ble det besluttet å gi aksjonærene i Finansbanken ASA et tilbud om å selge sine aksjer i banken for 40 kroner pr. aksje. Tilbudet ble gitt under forutsetning av at det oppnås en eierandel på mer enn

90 prosent og konsesjon på akseptable vilkår. For å sikre en fortsatt god soliditet også etter oppkjøpet fikk Styret i ekstraordinær Generalforsamling 27. januar 1999 fullmakt til å utvide aksjekapitalen med inntil 10 prosent. Oppkjøpet skjer for å styrke posisjonen i det sterkt voksende og attraktive privatbankmarkedet, og vil komplettere Storebrands produkttilbud. Ved tilbudsfristens utløp hadde Storebrand fått aksept fra aksjonærer som eier 96,25 prosent av aksjene og stemmene i Finansbanken ASA.

Fremtidsutsikter

Både nasjonalt og internasjonalt har fusjoner og oppkjøp preget strukturutviklingen. Det er grunn til å tro at dette vil fortsette. Det er avgjørende for Storebrand å være godt posisjonert i denne utviklingen. En viktig forutsetning er å være en konkurransedyktig aktør i det nasjonale markedet. Resultatene på det underliggende skaderesultatet som en konsekvens av de pågående kjerneprosjektene innen skadeforsikring vil være avgjørende for lønnsomheten fremover. Det kan ikke forventes at årets gode reassuranseresultat blir like godt fremover. Gjennomslaget innen offentlig pensjon og de nye produktene innenfor innskuddspensjon vil på samme måte være viktige for konkurransen på pensjonsmarkedet. Innenfor privatmarkedet for sparing vil utvikling i verdipapirmarkedene og rentene være avgjørende for kundenes valg mellom de forskjellige produkttilbudene. Storebrand legger vekt på videreutvikling av konsernets produktuavhengige rådgivningskonsept.

Storebrand offentliggjorde 22. februar 1999 en avtale med Försäkringsaktiebolaget Skandia om å etablere et felles nordisk skadeforsikringsselskap. Selskapet vil bli ledende i Norden med en markedsandel på ca. 19 prosent. Se nærmere omtale under artikkelen "Konsernsjefen har ordet".

Konsekvenser av ny regnskapslov med forskrifter

Ny regnskapslov ble innført med virkning fra regnskapsåret 1999. Samtidig trådte det i kraft ny årsregnskapsforskrift for forsikring og bank. De viktigste endringene for forsikringsnæringen er overgang til markedsverdi på finansielle eiendeler og gjeninnføring av opp-/nedskrivning av fast eiendom for livsforsikringsselskapene.

Anvendelse av overskudd

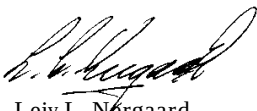
Storebrand ASA oppnådde et årsoverskudd på 326,1 millioner kroner. Overskuddet foreslås i sin helhet avsatt til disposisjonsfond. Styret har besluttet å foreslå at det ikke utbetales utbytte for 1998 under henvisning til den planlagte kapitalforhøyelsen i forbindelse med kjøpet av Finans-

banken. Dette bidraget reduserer omfanget av den planlagte kapitalutvidelsen. Styret vil i denne forbindelse gi fortrinnsrett til eksisterende aksjonærer. Selskapet har som tidligere uttalt, som målsetting å utbetale utbytte i årene fremover. Styret legger vekt på at utbyttepolitikken skal tilstrebe en stabil vekst i utbytte pr. aksje.

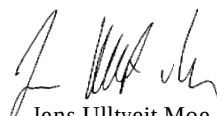
Oslo, 2. mars 1999



Jon R. Gundersen
Formann



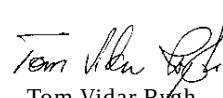
Leiv L. Nergaard



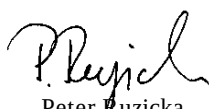
Jens Ulltveit-Moe



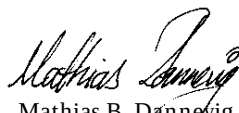
Brit K.S. Rugland



Tom Vidar Rygh



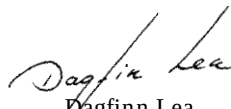
Peter Ruzicka



Mathias B. Dannevig



Per-Olav Myrtrøen



Dagfinn Lea



Åge Korsvold
Administrerende direktør

you CAN ALWAYS pull out if you like it too much
HENRY is DYING



VERY IMPORTANT
IMAGE

RECYCLED MISERY
OSLO 1996
OSLO 1997

MR BLACK PEARL

Jan Mjølhus

Storebrand forbedrer seg og forandrer seg

1998 utgjorde et trendbrudd for den økonomiske utviklingen i Norge. Lønnsoppgjøret ble dyrt, rentene steg kraftig til et særnorsk høyt nivå, oljepriisen falt markant og verdiene på Oslo Børs ble redusert med ca 27 prosent. Det er tilfredsstillende å kunne konstatere at Storebrand har klart seg bra gjennom turbulensen på finansmarkedet i 1998. I de siste fem årene har vi fokusert på å bygge selskapets finansielle styrke, bl.a. for å kunne innløse preferansekapitalen i 1998. Samtidig har oppbyggingen av bufferkapital gjort det mulig for oss å opprettholde en relativt høy aksjeandel i vår aktivallotering til tross for det sterke børsfallet.

Forbedring av egen drift skaper verdier

Det aller viktigste er, og vil alltid være, fokus på egen drift. Første fase av forbedringsprogrammene for våre kjerneprosesser ble avsluttet i 1997. De mål som ble satt da programmene startet i 1994 er mer enn nådd. I 1998 startet fase 2 i arbeidet med å forbedre kjerneprosessene, med en forventet forbedringseffekt på 400-600 millioner kroner. Gjennom fase 1 er det bygget kompetanse som setter oss i stand til å videreføre arbeidet mer effektivt. Storebrand legger stadig mer vekt på innovativ bruk av denne kompetansen slik at vi skal kunne tilby våre kunder reell merverdi utover de forpliktelsene vi har påtatt oss som forsikringsgiver.

Parallelt med arbeidet med kjerneprosessene har vi fortsatt å investere i økt distribusjonskapasitet for spareprodukter. Antall finansielle rådgivere er økt, vi har etablert nye rådgivningskontorer og vi har utvidet vår franchisekjede. Storebrand Bank vokser meget raskt. Storebrand har også investert i produktutvikling innen spareområdet. Det var viktig for oss at Aker Maritime valgte Storebrand da de som første store norske bedrift skulle velge en leverandør av en innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte.

Fremgang i bedriftsmarkedet

Den fremgangen vi observerte i deler av bedriftsmarkedet i 1997 fortsatte i 1998. Storebrand økte



Konsernsjef Åge Korsvold

sine markedsandeler i bedriftsmarkedet, for både skade- og livsforsikring. Disse resultatene kommer som resultat av investeringer og et systematisk arbeid gjennom flere år for å øke kompetanse og salgskraft.

Plattform for vekst som en alt i ett-leverandør

Innenfor privatmarkedet for skadeforsikring er utviklingen i markedsandeler stabil, men konkurransen øker og enkelte banker bygger nå volum i skadeforsikring. Storebrand vil møte denne konkurransen gjennom å bli et stadig bedre skadeforsikringsselskap og tilby kundene et av markedets beste alt i ett-tilbud.

Det er avgjørende for oss at vår andel av den totale verdiskapningen i markedet for skadeforsikring opprettholdes. Dette krever også lavere kostnader. Vi har ikke nådd våre kostnadmål i 1998, ikke minst fordi det ble gjennomført meget store forandringer som en investering i morgendagens skadeprodukter og distribusjon.

En hovedmålsetting har vært å skape en plattform for vekst. Mot slutten av 1998 etablerte Storebrand sammen med internasjonale partnere Storebrand Helseforsikring AS og det danske skadeforsikringsselskapet Fair Forsikring AS. De første resultatene fra disse etableringene er lovende. I 1998 samlet vi også vår kapitalforvaltningsaktivitet i ett selskap, Storebrand Kapitalforvaltning AS, blant annet for å gi bedre forutsetninger for

vekst. Storebrand Kapitalforvaltning ble som eneste nordiske forvalter tildelt et mandat fra Statens Petroleumsfond.

Strukturelle utfordringer

Strukturelle endringer har vært i fokus for norsk og internasjonal finansnæring gjennom 1998. Storebrand har fem ulike markedsområder: Privat og småbedriftsmarkedet for skadeforsikring, Bedriftsmarkedet, Personmarkedet for finansielle tjenester, Kapitalforvaltning og Sjø og energi. Konsernets utgangspunkt, de utfordringer vi står overfor, og de rammebetingelser vi opererer under, varierer mellom områdene. Det er derfor ikke slik at det finnes én strukturell løsning som gir svaret på alle våre utfordringer. Det pågående kjøpet av Finansbanken vil for eksempel styrke vår posisjon i den øvre delen av personmarkedet for finansielle tjenester og styrke vår kompetanse innenfor finansiell rådgiving. Dette vil ikke ha noen innvirkning av betydning for vår skadeforsikringsvirksomhet, hvor vi i 1999 har inngått en avtale med Skandia som er omtalt nedenfor. Storebrand har et godt utgangspunkt for den videre strategiske posisjonering av vår virksomhet.

Merkevarebygging

Storebrand har en solid posisjon i Norge. Dette bekreftes av våre analyser av kundenes holdninger til norske finansinstitusjoner. Likevel er det ingen grunn til å hvile på laurbærene. 1998 var året hvor vi la på plass viktige elementer i arbeidet for å endre Storebrand fra å være bare et forsikrings-selskap til å bli en moderne alt i ett-leverandør av finansielle tjenester. Storebrands ansatte og ledelse erkjenner at også finansinstitusjoner må bygge en merkevareposisjon. I en tiltagende konkurranse vil det være de store og kjente merkevarene som vinner. Assosiasjoner knyttet til navn og logo er veivisere for kundenes valg.

Storebrand har lagt vekt på å analysere hvilke verdier som er viktige for kundene. Vi har fått en klar tilbakemelding. Kunder ønsker først og fremst at deres finansielle servicepartner skal være hjelpende i all sin kontakt med kunden, at vi er til å stole på blant annet når vi gir råd og informasjon og ikke minst, at det er enkelt å forholde seg til Storebrand. Disse verdiene skal være ledende for de forretningsprioriteringer vi gjør i årene fremover. I de korte artiklene som følger

belyses noen områder hvor Storebrand arbeider for å realisere disse verdiene.

Etablering av et nordisk skadeforsikringsselskap

Den 22. februar offentliggjorde Storebrand og Skandia at de sammen vil etablere det ledende nordiske skadeforsikringsselskapet. Storebrand vil ha 44 prosent av kapitalen og 50 prosent av stemmene i det nye selskapet, som ennå ikke har fått sitt endelige navn. Skandia og Storebrand ønsker å få en finsk og en dansk partner med i samarbeidet, men har også ambisjoner om å ekspandere utenfor Norden.

Etableringen av det nye skadeforsikringsselskapet løser viktige strukturelle utfordringer for Storebrand. For det første deltar Storebrand på en aktiv og konstruktiv måte i restruktureringen av den nordiske forsikringsnæringen på en måte som sikrer fortsatt norsk innflytelse. For det andre etablerer vi en struktur som vil være blant de mest kapitaleffektive i næringen, samtidig som vi får en finansiell og strukturell handlefrihet som sikrer vekst og utvikling. For det tredje kan vi delta i en betydelig fortsatt verdiskaping fordi forbedringspotensialet ved kjerneprosesser kan tas ut av et større forretningssystem. Sist, men ikke minst, skaper den nye strukturen et grunnlag for vekst som ikke eksisterer i vår eksisterende struktur.

Det nye selskapets hovedkontor vil ligge i Stockholm. Privatvirksomheten og Sjø/Energi-virksomheten vil bli ledet fra Norge, mens Bedriftsområdet vil bli ledet fra Stockholm.

Storebrand vil etter dette fremdeles være et ledende, norsk integrert finanskonsern. Virksomheten mot privatmarkedet vil ha fokus mot sparing- og personrisiko, inkl. helseforsikring, verdipapirfond og bankprodukter. Forretningsideen er basert på å kombinere førsteklasses, produktnøytral finansiell rådgivning fra lokale filialer med kostnads-effektiv elektronisk transaksjons- og distribusjonssystemer, bl.a. kundesentre (telefoni) og internett. Mot bedriftsmarkedet vil hovedfokus være pensjons-, personrisiko- og helseforsikring, i tillegg til kapitalforvaltning. Konkurransesposisjonen skal sikres gjennom høy kompetanse, kundetilpasset distribusjon og kostnadseffektiv produksjon.

Kundene har talt

Storebrand har i 1998 foretatt omfattende interne og eksterne undersøkelser for å avdekke kundenes behov for finansielle tjenester, og konsernets posisjon i et mer konkurranseutsatt og integrert finansmarked. Undersøkelsene bekref-

Storebrand er et selskap til å stole på, enkelt å forholde seg til og hjelpende.

ter at Storebrands posisjon som dyktig, solid og ledende er godt forankret hos kundene allerede, men at produkter og tjenester er underordnet kundenes behov for rådgivning og oppfølging. I tillegg ønsker kundene å forholde seg til en kjent merkevare i spørsmål som angår deres finansielle hverdag.

Ut fra dette har Storebrand valgt tre kjerneverdier til å styre konsernets prioriteringer og styrke konsernets omdømmekapital. I kommunikasjon og adferd både internt og ut mot kundene skal det gjenspeiles at Storebrand er et selskap til å stole på, enkelt å forholde seg til og hjelpende. Dette innebærer å ha enkle og lett forståelige produkter, enkel tilgjengelig betjening, lett forståelig informasjon, å ta initiativ til å følge opp kundene, gi råd og informere om valgmuligheter.

Kjerneverdiene peker mot et nytt ståsted for varemerket Storebrands strategiske posisjon. De underbygger konsernets forretningsformål og

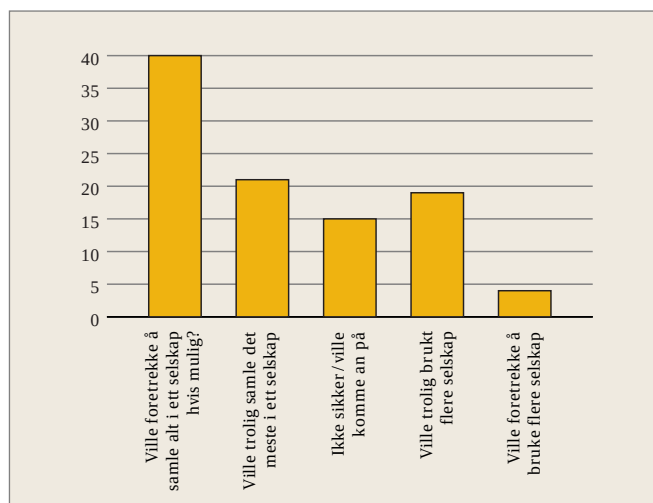


hva Storebrand ønsker å gi kundene, nemlig å bedre kundenes økonomi, forenkle deres finansielle hverdag og gi den enkelte økt trygghet mot uforutsette tjenester. Med en solid intern forankring på plass skal Storebrands verdier synliggjøres overfor kundene. Viktige stikkord er servicekvalitet, nye produkter og tjenester, lojalitetsskapende aktiviteter, tilgjengelighet og ikke minst samspillet mellom det emosjonelle og det rasjonelle i kommunikasjon med kundene.

Markedsundersøkelsene viser i tillegg at kundene er og fortsatt ønsker å være kunder hos de tradisjonelle tilbyderne av bank-, forsikrings- og finanstjenester. Også sett to til tre år inn i fremtiden vil de fleste holde fast ved sin tilknytning. Det er imidlertid en klar interesse for å samle sine tjenester hos en leverandør når det samlede tjenestetilbud blir å få hos en leverandør man allerede bruker. En alt i ett-tilbyder må være forankret i en kjent kanal for å være attraktiv.

61 prosent av privatkundene ønsker å samle alle forsikrings-, bank- og finanstjenester i ett selskap hvis de får muligheten til det. Våre markedsundersøkelser viser også at det er stor tiltro både i privat- og bedriftsmarkedet til at Storebrand vil bli et bredt orientert finansselskap i løpet av de neste to til tre år.

Holdning til å samle kundeforhold



Kilde: ScanFact 1998

Fremtidens alt i ett-leverandør

Som første finanskonsern i Norge kan Storebrand nå tilby det de fleste kunder ønsker: Rådgivningskontor i nærmiljøet som tilbyr privatøkonomisk rådgivning når det passer dem, rimelige og enkle selvbetjeningsløsninger pr. telefon eller

TOTAL+ er et av de beste kundefordelsprogrammene i Norge.

internett og et bredt utvalg av spare-, bank- og forsikringstjenester. På de nye kontorene kan kundene avtale "time" hos en rådgiver. Sammen går man gjennom kundens privatøkonomi, og syr sammen en totalpakke etter skreddersøm-prinsippet. Kontanter tas ut på butikken eller i minibanken, regninger betales over telefon eller internett, og hver måned får kundene tilsendt Norges beste og mest oversiktlige kontoutskrift, som på en og samme side gir dem full oversikt over innskudd, plasseringer og lån.



Storebrands rådgivere på kundesenteret kan nås på telefon til langt på kveld 365 dager i året, og Storebrands nye, innbydende og moderne rådgivningskontorer har allerede gitt flere tusen kunder en ny og bedre finansiell hverdag.

Gode betingelser er viktig for mange kunder. Det er en selvfølge at Storebrand tilbyr konkurransedyktige vilkår. Derfor skal konsernet være blant de beste både på forsikring, sparekonto, brukskonto, lån og sparing i fond.

Den gode følelse av at alt er i orden

Bank, fond og forsikringstjenester er nødvendige for folk flest for at de skal kunne realisere sine ønsker og sikre seg og sine den nødvendige tryggheten i hverdagen. For Storebrand betyr dette at kundene skal få dekket alle sine behov for spare-, bank- og forsikringstjenester. De skal få landets beste økonomiske rådgivning basert på ærlige og produktnøytrale råd som tar utgangspunkt i den enkelte kundes behov, og gode produkter og tjenester til riktig pris. De tilbys også hjelp til å ha oversikt og kontroll over sin daglige økonomi og planlegge sin sparing, og landets beste skadeoppgjør.

Det skal være enkelt å få kontakt med Storebrand både på telefon, gjennom internett, brev og besøk, samtidig skal det være enkelt å forstå konsernets produkter. Det skal i det hele være enkelt å være kunde i Storebrand.



TOTAL+

Storebrand lanserte sitt nye kundefordelsprogram TOTAL+ i oktober. TOTAL+ markerer at Storebrand er en alt i ett-leverandør av forsikring og finansielle tjenester. TOTAL+ belønner kunder som samler sine engasjementer i Storebrand, og er et av de beste kundefordelsprogrammene i Norge. TOTAL+ gir økonomiske fortrinn, samtidig som det er med på å gi kundene en tryggere hverdag.

Blant fordelene kan nevnes: 10 prosent rabatt på skadeforsikringene, et av Norges beste banktil-



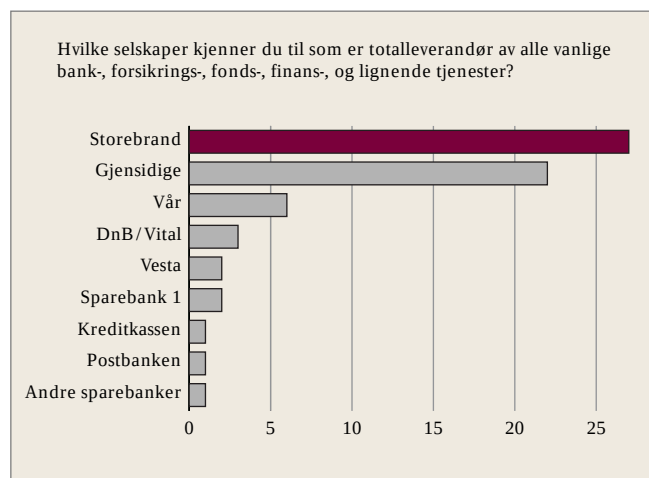
bud med lav lånerente, høy innskuddsrente og gebyrfri regningsbetaling over telefon eller internett, trygghetsgaranti for at Storebrand til enhver tid dekker alt kunden har forsikret, redusert egenandel, Storebrand Hjemmedlemskap med blant annet utrykning ved innbrudd, rabatt på innbruddsalarm og gratis advokathjelp, gratis psykologhjelp ved krisesituasjoner, og gratis leie av bilbarnestoler.

Med TOTAL+ programmet tar Storebrand vare på sine viktigste kunder for å gjøre deres hverdag så trygg som mulig og sikre at de raskest mulig kan legge eventuelle skader bak seg. Programmet er under stadig utvikling og vil i løpet av 1999 bli utvidet med fordeler fra også andre tjenesteområder for å styrke posisjonen som et av de beste samlekonseptene på markedet.

Allerede i dag er Storebrand blant de selskapene som tydeligst skiller seg ut som alt i ett-leverandør av finansielle tjenester. Storebrand skal

derfor fremstå med hele sin bredde av produkter og tjenester, og være den naturlige partner for finansiell rådgivning i utvidet forstand.

Kjennskap til - Totalleverandør



Kilde: Norsk Gallup 1998

Fremtidens NettBank

Storebrand NettBank ble i fjor høst kåret til Norges beste internettbank av nettstedet «Din Side», en kåring som i stor grad fokuserte på pris. Senere har Storebrand lansert en ny versjon av NettBanken, der brukervennlighet og ny funksjo-

I første del av 1999 kommer Storebrand NettBank i en helt ny utgave, hvor dagens betalings-tjenester vil være en integrert del.

nalitet blir satt i høysetet. I løpet av 1999 er det planlagt flere nye versjoner som vi tror vil sette en ny standard for nettbanker i Norge.

Storebrand Bank har hatt et nettbanktilbud til sine kunder siden høsten 1997. Ban-

ken vokste betydelig i 1998 både i antall nettkunder og transaksjonsvolum. Ved utgangen av 1998 hadde Storebrand Bank ca. 9 200 NettBank-kunder, hvorav 62 prosent (ca. 5 700 kunder) regnes som aktive internettkunder. Dette tilsvarer 28% av bankens lønnskotokunder. Den reelle bruken av nettbankens tjenester viser blant annet at 25 prosent av alle betalinger foretatt av våre kunder gikk gjennom internett i desember i fjor.

I løpet av 1999 har Storebrand Bank som mål å fordoble antall transaksjoner over internett. Dette er helt i tråd med bankens filosofi om å gjøre bank-tjenester enklere og mer tilgjengelige for kundene.



Nye tjenester i 1999

I første del av 1999 kommer Storebrand NettBank i en helt ny utgave, hvor dagens betalings-tjenester vil være en integrert del. Dette vil være første steg mot en online-tjeneste som synliggjør kundens forbindelse med flere av konsernets selskaper i en totaloversikt. I første omgang vil kundene få en oppdatert oversikt over sitt kundeforhold med Storebrand når det gjelder bankkonti, lån og fondsandeler. Løsningen vil også gi tilgang til direkte kjøp av fondsandeler opptil 100.000 kroner pr handel. I tillegg vil den enkelte kunde få en fullstendig oversikt over all kommunikasjon med Storebrand som skjer gjennom den nye tjenesten. Dette innebærer at e-post, bestillings-skjemaer, søknadsskjemaer og ordrebekreftelser vil være lett og oversiktlig tilgjengelig for den enkelte kunde.

Et satsningsområde

Internett er et prioritert satsningsområde i Storebrand som en kanal for leveranser av reelle tjenester, for kundekommunikasjon og for formidling av informasjon. Dette vil synliggjøres med flere nye tjenestetilbud fra Storebrand via internett i løpet av året.

Enklere å sammenligne ulike spareformer

Livsforsikringsselskapene har fått kritikk for at det er vanskelig å sammenligne avkastningen av livsparing med annen sparing. Årsaken er at sparsedelen og forsikringsdelen i tradisjonelle livsforsikringsprodukter er koblet sammen. Dermed blir

Storebrand oppnådde i gjennomsnitt for perioden 1992 - 1997 høyest netto avkastning av livselskapene. Dette gjelder for alle produktgrupper.

det vanskelig å vite hva man betaler for forsikringsdelen og hvilken reell avkastning man oppnår på sparsedelen.

I flere år har Storebrand vært en pådriver for å få frem sammenlignbare tall for livsparing. Storebrand ønsker å

fremstå som hjelpende overfor kundene. Å gjøre sammenligning mellom ulike spareformer enklere samsvarer godt med dette. Storebrand er opptatt av å få frem nøkkeltall for avkastning og kostnader som viser sammenlignbare gjennomsnittstall innen de enkelte produktgrupper. Nøkkeltallene har som siktemål bl.a. å forbedre informasjonen om nettoavkastning og kostnadsbruk for sparsedelen av utvalgte livsforsikringsprodukter.

Storebrand er derfor glad for at det nå er enighet i forsikringsnæringen om å presentere et nytt begrep som kalles nettoavkastning, der prisen på selve forsikringsdekningene er tatt ut. Nøkkeltall regnet på denne måten vil representere et gjennomsnitt, og ikke nøyaktig det samme som den enkelte kunde får oppgitt på sin kontoutskrift. Nettoavkastningen av livsparing er imidlertid direkte sammenlignbar med avkastningen av andre spareformer.

De første nøkkeltallene er nå utarbeidet av Norges Forsikringsforbund. Disse viser blant annet for de livsforsikringsselskapene som deltar at

- Storebrand oppnådde i gjennomsnitt for perioden 1992 - 1997 høyest netto avkastning av livselskapene. Dette gjelder for alle produktgrupper. Det er dette målet som sier mest om det kunden faktisk får tildelt av overskudd.
- Storebrand oppnådde i samme periode gjennomsnittlig nest høyest verdijustert netto avkastning.



Overfor individuelle kunder og mange kollektive kunder beregner Storebrand allerede nettoavkastning for hver forsikringskontrakt i den årlige kontoutskriften. Dette betyr at kunden får vite hvilken faktisk avkastning som ble oppnådd på sparsedelen av forsikringen. Denne avkastningen kan sammenlignes med avkastningen som andre spareformer gir.

I slike sammenligninger er det viktig å ta hensyn til at livsparing er forskjellig fra annen sparing i bank eller fond på ett viktig punkt: Kunden får en årlig, garantert minimumsrente på livsparing uavhengig av svingningene i finansmarkedene. Dette gjør livsparing til et konkurransedyktig alternativ til banksparing. Dersom man foretrekker en sikker avkastning fremfor store svingninger, kan livsparing også være et godt alternativ til fondssparing.

For kostnader knyttet til sparing viser nøkkeltallene at Storebrand i perioden hadde lavest tall for individuelle produktgrupper. For kollektiv pensjonsforsikring hadde Storebrand nest lavest kostnader knyttet til sparing.

Nettoavkastning gjennomsnittlig i perioden 1992-1997 for to produktgrupper

(Utdrag fra Norges Forsikringsforbunds nøkkeltall)

Selskap	Kollektiv pensjonsforsikring	Individuell kapitalforsikring*)
Storebrand	8,4%	7,9%
Gjensidige	8,4%	7,7%
Vår	8,2%	7,7%
Vital	8,2%	6,4%
Nor	-	7,0%
KLP	7,9%	-

*) Tradisjonelle produkter

Hjelp når skaden inntreffer

Det er når en skade inntreffer at forsikringskundene får levert det produktet de har betalt for. Storebrands viktigste oppgave er derfor å hjelpe sine kunder når en skade skjer. Hvert år brukes betydelige ressurser på dette, og de fleste kun-

Skadeoppgjøret skal skje raskt og effektivt, med avtalt kvalitet og med det resultat at kunden er fornøyd.

dene er fornøyde med den hjelpen de får.

Årlig er Storebrands kunder utsatt for mer enn 400.000 skadehendelser. Skadene varierer i betydelig grad når det gjelder omfang og art. Kom-

pleksitet og økonomisk omfang er svært forskjellige fra sak til sak. Mange av skadene er mindre alvorlige og kan dreie seg om veihjelp, mindre karosseriskader og begrensede vannskader. Andre skader er alvorlige og omfatter naturkatastrofer, personskader eller dødsfall. Bedriftskunder kan oppleve skader som medfører at driften må innstilles helt eller delvis i en periode. Uansett omfang og kompleksitet har skadene det til felles at kunden har vært utsatt for en uforutsett hendelse som har skapt et problem.

Ambisiøs målsetting

Storebrands ambisjon er å ha en skadebehandlingsfunksjon blant de beste i verden. Så langt som det er mulig skal Storebrand hjelpe kunden tilbake til situasjonen før skaden oppstod. Det skal skje raskt og effektivt, med avtalt kvalitet og med det resultat at kunden er fornøyd.

Tradisjonelt forbindes forsikring med økonomisk erstatning, og Storebrand utbetaler årlig mer enn sju milliarder kroner i erstatninger til sine skadeforsikringskunder. Økonomisk erstatning er et viktig element i svært mange skadesaker, men Storebrands hjelp omfatter langt mer enn økonomisk kompensasjon. Storebrand har blant annet en døgkontinuerlig vakttelefon, gir råd om riktig forsikringsdekning og gjenanskaffelser, tilbyr veihjelp, psykologisk førstehjelp, rehabilitering, skadeforebyggende rådgivning og midlertidige løsninger som for eksempel leiebil.

Det nye skadeoppgjøret

Storebrand har gjennom de siste to årene forbedret skadeoppgjørsfunksjonen betydelig. Vi har blant annet utviklet og innført en ny prosess for skadebehandling ved selskapets ni skadesentre. Her får kundene høy tilgjengelighet til skadebehandling, rask og kundesvennlig skadebehandling. Det er mindre dokumentbehandling og lite byråkrati.



Konsernet har også etablert avtaler med en rekke leverandører og samarbeidspartnere for å kunne yte kundene best mulig hjelp. Blant flere viktige samarbeidspartnere er redningsselskaper, bilverksteder, leiebilfirmaer, saneringsfirmaer, leger og rehabiliteringsinstitusjoner. Storebrand stiller strenge krav til kvalitet og ytelse fra leverandører og samarbeidspartnere.

Den viktigste endringen er at skadebehandlingen skjer raskere. En tredel av skadesakene blir nå ferdigbehandlet i løpet av 48 timer. Dette er saker hvor kundene kan hjelpes over telefon og hvor det ikke er nødvendig å benytte skriftlige skademeldinger og lignende. I tillegg opplever kundene at tilgangen til Storebrand er forbedret vesentlig fordi skadebehandlingens svarprosent på telefon nå er opp mot 100 prosent. Videre har selskapets avtaler med en rekke bilverksteder rundt om i landet ført til at stadig flere kunder opplever å få reparert bilen raskere, at leiebil blir levert ved

verkstedet og at de får et felles garantibevis fra Storebrand og verkstedet som garanterer for det utførte arbeidet.

Flere fornøyde kunder

Arbeidet har gitt resultater. Kundeundersøkelser viser at så mye som ni av 10 kunder nå er fornøyd med hjelpen de får av selskapet ved en skade-



hendelse. Selv om en betydelig andel av kundene også tidligere var fornøyd, er dette en vesentlig forbedring. Antall kunder som gir selskapet absolutt toppkarakter er doblet og utgjør nå langt mer enn halvparten av kundene som har hatt skade.

Noen beskrivelser av skadesituasjoner i 1998 kan illustrere dette. En kunde hadde innbrudd i bilen og ble frastjålet nøkkelen til leiligheten. Etter en telefon til Storebrand ble låsesmed kontaktet. Ny lås ble installert i kundens leilighet 40 minutter etter at skaden var meldt. En annen kunde var utsatt for en mindre kollisjon og ringte Storebrand fra sin bil. Storebrands skadebehandler ordnet med en telefonkonferanse mellom kunde, verksted og Storebrand. Reparasjonstidspunkt og leiebil ble avtalt mens kunden fremdeles satt i bilen, og leiebil stod klar ved verkstedet da kunden leverte bilen til reparasjon 20 minutter senere. En tredje kunde leverte sin skadede bil ved et verksted som først opplyste at det var tre

ukers ventetid. Siden dette viste seg å være et av Storebrands samarbeidsverksteder, ble bilen reparert samme dag etter en telefon fra en av selskapets saksbehandlere.

Stadig flere av Storebrands kunder opplever situasjoner hvor de får relevant og god hjelp. Storebrand ser det som en av sine viktigste oppgaver framover å ytterligere forbedre evnen til å



hjelpe kunder i skadesituasjoner. I dette ligger også å utvide og videreutvikle relasjonene til leverandører og samarbeidspartnere. Selv om det også i fremtiden vil være enkelttilfeller hvor selskapet kunne ha gjort et bedre arbeid med en skadesak, vil stadig flere av Storebrands kunder oppleve at de får rask, relevant og god hjelp når de er utsatt for en skade. De vil møte skadebehandlere som hjelper dem med å gjøre den belastningen en skade innebærer så liten som mulig både i omfang og varighet. Storebrands kunder skal kunne stole på at de på en enkel måte får hjelp når skaden inntreffer.

En tredel av skadesakene blir nå ferdigbehandlet i løpet av 48 timer.

Forretningsmuligheter og samfunnspolitiske mål

Nye utfordringer

Det tradisjonelle skillet mellom offentlige ordninger som sikrer samfunnspolitiske mål og private forsikrings- og spareordninger utfordres på en rekke områder. Private leverandører blir av

Storebrand forvalter i dag omkring to milliarder kroner i pensjonskapital for norske kommuner.

mange sett på som en mulighet til å produsere offentlige tjenester på en god og rimelig måte. I tillegg erkjennes det at det i et stadig mer velstående samfunn vil være etterspørsel etter velferds- og helsetjenester som ikke kan finansieres over offentlige budsjetter. I dette nye samspillet mellom offentlige og privat sektor ser Storebrand interessante forretningsmuligheter. Fra før kjenner vi privat konkurranse om yrkesskadeforsikring. Forvaltning av petroleumsfondet, avtaler om leveranse av kommunale tjenestepensjoner og introduksjon av helseforsikring er ferske eksempler på utviklingen av et marked i grenselandet av offentlig sektor hvor realisering av samfunnspolitiske målsettinger er avgjørende. Kommuner, skattebetalere og forbrukere kan stole på at Storebrand vil tilby førsteklasses tjenester i det nye velferdsmarkedet.

Kampen om de kommunale pensjoner

KLP har langt på vei hatt et monopol som leverandør av pensjonstjenester til norske kommuner. I 1998 har Storebrand utfordret KLPs posisjon i kommunesektoren. Konkurranse om leveransen av kommunale pensjoner tilhører en naturlig modernisering av kommunesektoren hvor kommunene kan oppnå lavere pris og bedre kvalitet. Dette er ikke et forsøk på å privatisere kommunal virksomhet, men et forsøk på å innføre konkurranse om en av flere leveranser til kommunene. Hvem vil i fullt alvor kreve at alle kommuner skulle kjøpe skadeforsikring eller banktjenester av samme leverandør?

På tross av reelle hindringer for fri konkurranse om kommunale pensjoner har sju kommuner vedtatt å flytte til Storebrand i 1998. Store-

brand forvalter i dag omkring to milliarder kroner i pensjonskapital for norske kommuner og offentlige forretningsvirksomheter. Dette henger sammen med konsernets offensive satsing på det kommunale pensjonsmarkedet. Storebrands fortrinn har vært at våre kommunekunder kan vise til at konkurransedyktig avkastning gir lavere netto pensjonskostnader. I tillegg priser Storebrand hver enkelt kommune individuelt. Denne premieberegningen gir kommunene forbedret innsyn i og kontroll med administrasjon og forvaltning av pensjonsordningen. Kombinasjonen av en omfattende kommunal sysselsetting og en tariffavtale som sikrer alle ansatte tjenestepensjon, gjør det kommunale pensjonsmarkedet større enn dagens private marked for tjenestepensjoner.

Forvaltning av Statens Petroleumsfond

Storebrand fikk som det eneste nordiske selskapet kontrakt med Norges Bank på forvaltning av petroleumsfondet. Dette bekrefter den høye internasjonale standard kapitalforvaltningen i Storebrand har oppnådd. Avtalen er viktig fordi den bidrar til å styrke et nasjonalt miljø med høy kompetanse innen kapitalforvaltning. Norge har på grunn av den statlige formuesoppbyggingen en unik mulighet til bygge en nasjonalt basert forvaltnings- og finansnæring som kan konkurrere også internasjonalt.

Avtalen om forvaltning av petroleumsfondet peker i retning av nye oppgaver for private aktører. I tråd med Moland-utvalgets innstilling (NOU 1998:10) vil en hel eller delvis fondsbasing av folketrygdens pensjonsforpliktelser naturlig medføre oppgaver for private aktører. Dette kan innebære alt fra rene forvaltningsoppgaver for staten til full privat drift av ordninger hvor den enkelte selv bestemmer hvilket selskap som skal ta hånd om den lovpålagte pensjonssparing. I Sverige vokser det nå fram et omfattende privat sparemarked hvor den enkelte skattebetaler har anledning til å plassere 2,5 prosent av den skattbare inntekten i individuelle spareavtaler.



Helseforsikring

I 1998 lanserte Storebrand Helseforsikring AS et nytt forsikringsprodukt i Norge og i Sverige. Storebrand BehandlingsAvtale gir tilgang til behandling i private institusjoner i hjemlandet eller i andre land. I motsetning til tidligere produkter gis det ikke bare en kontantutbetaling ved sykdom, det gis også garanti for behandling. I tillegg gis det et tilbud om en "Helpline" hvor man kan få råd og hjelp ved valg av spesialist og sykehusinnleggelse. Ordningen åpner dermed det private helsemarkedet, som har eksistert i en årrekke, for bredere grupper av befolkningen. Så langt har salget av BehandlingsAvtale i Norge vært i henhold til de mål Storebrand satte for 1998. Salget startet først opp på senhøsten 1998 og det er ventet et omfattende salg i Norge og i Sverige også i 1999.

BehandlingsAvtale er ikke et alternativ til den offentlige helseforsikringen, blant annet fordi viktige områder som akuttmedisin og psykiatri ikke er inkludert. En offentlige helseforsikring er, og vil være, et fundament i alle europeiske land. Det er grunn til å tro at et privat helsetilbud vil vokse i Norge, som i andre land. Dermed følger også forsikringsløsninger som gjør private helse-

tjenester tilgjengelig for langt større grupper av befolkningen, enn når private tjenester i sin helhet må betales direkte av den enkelte pasient.

Morgendagens muligheter

Storebrand forventer at det på en rekke andre «offentlige» områder vil utvikles private løsninger for å sikre samfunnspolitiske målsettinger. I enkelte land drøftes innføring av obligatorisk, men privat levert, sykehjemsforsikring. Dette vil være en ordning som kan gi en større trygghet for leveransen av denne viktige tjenesten. Det er grunn til å tro at sentrale elementer i morgendagens førtidspensjonerings-system vil bli både fondsbasert og konkurranseutsett. Morgendagens leverandører av private spare- og forsikringsprodukter vil bli sentrale elementer for å nå nasjonale samfunnspolitiske mål. Dette stiller nye krav også til leverandørene av disse tjenestene fra kompetente og kravstore forbrukere.

**Storebrand
BehandlingsAvtale
gir garanti for be-
handling i private
institusjoner.**

Storebrands miljøaktiviteter

For tre år siden utformet Storebrand sin første miljøplan. På den tiden var ikke finansbransjen mest aktiv på miljøsidan, men erfaringer har vist at det er sammenheng mellom miljørisiko og økonomisk risiko. Storebrand satser på økt miljøforståelse gjennom samarbeid med myndigheter og samfunnet for øvrig. Konsernets arbeid innen miljøspørsmål bygger både på vårt samfunnsmessige og bedriftsøkonomiske ansvar. I forbindelse med miljøskader er forsikringsselskapene de første til å merke de økonomiske konsekvensene.

Gjennom miljørapporten som kom ut i juni 1998, beskriver Storebrand hva som er blitt gjort på miljøsidan så langt, hva Storebrand har oppnådd, og konsernets handlingsplan for 1998-2000.

Storebrands direkte miljøpåvirkning konkretiserer seg innen Innkjøp og Eiendomsforvaltning.



Konsernets miljørelaterte produkter og tjenester finnes innen Skadeforebygging Bedrift (HMS), Motorvognforsikring, Villa- og Landbruksforsikring, Skipsforsikring og Storebrand Scudder Environmental Value Fund. Storebrand samarbeider også internasjonalt med FNs miljøprogram og World Business Council for Sustainable Development.

I tillegg har Storebrand startet innføringen av et miljøledelsessystem som skal forenkle og effektivisere konsernets miljøaktiviteter. Ved å knytte dette sammen med miljøindikatorer skal fremdriften måles og gjennom miljørevisjon skal resul-

tatene verifiseres. Den neste miljørapport som omtaler disse elementene kommer ut i 2001. I 1998 ble Storebrand MiljøForum etablert. Forumet består av et tverrsnitt av Storebrandansatte fra alle forretningsområder. Målet med MiljøForum er å sørge for at miljøforståelsen og handlingsplanen blir bredt forankret i organisasjonen. MiljøForum skal også skape en plattform for ideutvikling og nytenkning innen miljø, og effektivisere arbeidet gjennom gjensidig informasjon og samarbeid.

Høydepunkter i 1998

Storebrand har vedtatt at alle bygg i eiendomsporteføljen skal miljøklassifiseres, og har som mål at energiforbruket skal reduseres med til sammen 10 prosent innen utgangen av 1999. Alle eiendommer er nå tilrettelagt slik at Storebrands leietakere skal kunne sortere avfall i syv kategorier. Alt asbestholdig bremsebelegg i konsernets heiser er nå fjernet. Storebrands nye hovedkontor på Filipstad i Oslo ble tatt i bruk 15. mars 1998. Hovedkontoret har en høy miljøprofil hvor det er tatt miljøhensyn i alle valg. Pr. 31.12. 1998 var 130 billakkeringsverksteder miljømerket.

Environmental Value Fund har vokst til over en milliard kroner. Siden fondet ble etablert har det ligget i.h.t. benchmark-indeksen, MSCI-WI, og har dermed nådd sitt mål om en bra avkastning.

Storebrands miljøpolicy

Bærekraftig utvikling står sentralt i Storebrands arbeid for å skape verdier for kunder og eiere. Storebrand arbeider for å utnytte mulighetene ved bærekraftig utvikling og redusere miljørelatert finansrisiko etter følgende prinsipper:

- Storebrand samarbeider med kunder og leverandører for å ta en lederposisjon og være en pådriver på miljøområdet.
- Storebrand arbeider for kontinuerlig miljøforbedring etter en handlingsplan med klart formulerte mål og tidsfrister, og vil rapportere resultatene.
- Storebrand satser på økt miljøforståelse gjennom samarbeid med myndighetene og samfunnet for øvrig.

Meravkastning til kundene

Storebrand har meget lang erfaring med kapitalforvaltning. I senere år har Storebrand gjennomført et målrettet arbeid med å utvikle kapitalforvaltning som et eget forretningsområde, med bakgrunn i en forventning om at kravene til norske kapitalforvaltere ville øke. Det var derfor viktig å samle all kapitalforvaltningskompetanse i et felles miljø med en egen resultatansvarlig ledelse.

Aktiv investeringsfilosofi

Storebrand Kapitalforvaltning ønsker å fremstå med en felles investeringskultur. Hjørnesteinene er disiplin, fundamentalanalyse, langsiktighet,

Storebrand Kapitalforvaltning vil skape meravkastning for kundene gjennom høy kompetanse og god risikostyring og kontroll.

globalt fokus, uavhengighet og høy etisk standard. Storebrand Kapitalforvaltning har en aktiv investeringsfilosofi. Dette betyr at selskapet søker å skape merverdi for kundene ved å oppnå en høyere

avkastning enn de enkelte markeders indekser med moderat og kontrollert risiko. Det spekuleres ikke i kortsiktige svingninger i markedet, og risikoen spres gjennom at porteføljene er sammensatt av et bredt utvalg verdipapirer.

Konsistens og kvalitet

Storebrand Kapitalforvaltning ønsker å tiltrekke seg, utvikle og beholde den beste investeringsfaglige kompetansen i markedet. Selskapet har et internasjonalt forvaltningsmiljø som er bredt sammensatt med hensyn til både utdanning og erfaring. Det legges stor vekt på at disse nøkkelpersonene innenfor sine respektive områder skal fungere sammen som en helhet.

Kravene til forvaltere er store og Storebrands størrelse gjør det mulig å støtte forvalterne med de beste informasjons- og analysesystemer som er tilgjengelige på verdensbasis. Dette betyr at risikoen kan kontrolleres i forhold til sammenligningsindekser langs en rekke dimensjoner. Samtidig får forvalterne anledning til å bruke størstedelen av sin tid på å plukke ut det begrensede antall selskaper som konsernet skal ha et aktivt forhold til. Da



de internasjonale markedene har stor betydning for de norske finansmarkedene, har kompetanse og erfaring i den internasjonale forvaltningen betydelige positive ringvirkninger også for den norske delen av forvaltningen.

Kontroll i mange ledd

Risikostyring og risikokontroll skjer i mange ledd i organisasjonen. Selskapets risikomodeller gjør det mulig for forvalterne å kontrollere risiko både på et absolutt og relativt nivå til enhver tid. I tillegg er det i løpet av de senere år bygget opp en egen avdeling for kontroll av investeringsmessig og operasjonell risiko som er organisert adskilt fra den operative porteføljeforvaltningen.

Enkel oppfølging

Kundene skal jevnlig kunne følge opp hvilke resultater selskapet har oppnådd sammenlignet med markedet generelt. Rapporteringen skal også på en enkel måte vise hvordan midlene er fordelt på ulike investeringsobjekter og sammenlignet med den referanseportefølje kunden har definert i sin investeringspolicy. Rapportene gjøres tilgjengelig for kundene elektronisk.

Kunnskapsbasert rådgivning

I en stadig mer kompleks investeringsverden anser Storebrand det også som viktig å kunne tilby kundene en svært kvalifisert rådgivning. Konsernets rådgivere skal hjelpe kundene å finne de investeringsløsninger som passer best, hensyntatt faktorer som kundenes risikovilje og avkastningsmålsetninger og størrelsen på kapitalen de kan eksponere for investeringsrisiko.



Skadeforsikring

Hovedtrekk i 1998

- Resultatet i skadeforsikringsvirksomheten er tilfredsstillende i et marked preget av sterk konkurranse om kundene, høye skadeutbetalinger og svakt finansmarked.
- Storebrand viderefører forbedringsprogrammene innen kjerneprosessene distribusjon, prising og skadeoppgjør med gevinster både for kunder og eiere.

Forretningsmessig utvikling

Markedsutvikling

Skadeforsikringsmarkedet i Norge preges av stadig økende konkurranse fra etablerte og nyetablerte aktører. Denne utviklingen som lenge har vært tydelig i bedriftsmarkedet merkes nå også i privatmarkedet, særlig fra bankene. Tilbudet øker sterkere enn etterspørselen, som medfører økende prispress.

Skadeforsikring har tradisjonelt vært preget av forholdsvis høy kundelojalitet. Utviklingen går i retning av mer krevende kunder, som stiller økende krav til valuta for pengene.

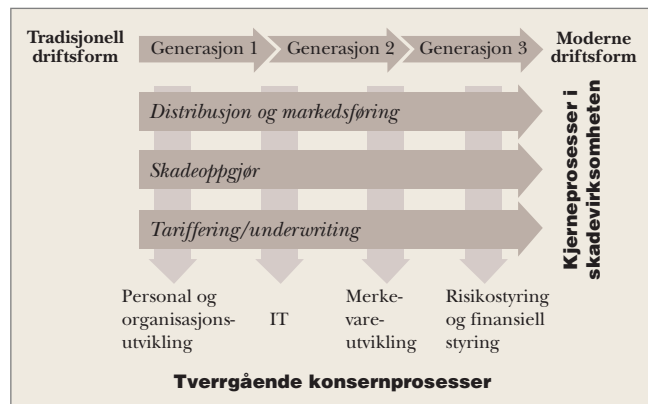
Brutto skadeutbetalinger for landbaserte forsikringer har de siste fire årene steget kraftig, og historisk utvikling viser at skadeutbetalingene følger den økonomiske utviklingen. 1998 var også i hovedsak et godt år for norsk økonomi. Det er imidlertid tegn til nedkjøling, som forventes å gi svakere vekst de nærmeste årene. Erfaringsmessig er dette positivt for skadeutbetalingene.

Reassuransemarkedet er inne i en lavkonjunktur. Dette gir kundene mulighet for gode kontraktsbetingelser. Storebrand har utnyttet disse mulighetene i 1998, noe som har dempet skadene for egen regning.

Teknologiutviklingen skaper nye muligheter for å effektivisere interne prosesser med hensyn til kostnader versus kundeservice. Internettløsninger er foreløpig i støpeskjeen, men vil kunne spille en viktig rolle i all kontakt med kundene på noe lenger sikt.

Kjerneprosessene

Selskapets operasjonelle strategi er fortsatt å utvikle førsteklasses kjerneprosesser. Skadeselskapets kjerneprosesser omfatter distribusjon/markedsføring, skadeoppgjør og tariff/underwriting. Selskapet startet første generasjon i arbeidet med å styrke disse prosessene i 1994. Det er allerede oppnådd vesentlige forbedringer. Målsetningen om årlige resultatforbedringer på 300-500 millioner kroner ved utgangen av 1997 ble oppnådd. Andre generasjon startet i 1998. Målsetningen er å oppnå ytterligere årlige resultatforbedringer på mellom 400-600 millioner kroner fra år 2000.



Distribusjon/markedsføring

I forbindelse med første generasjon av kjerneprosessene ble det implementert ny distribusjonsmodell med vridning fra selvstyrte lokalkontorer med forholdsvis lav grad av spesialisering, til opprettelse av større mer spesialiserte sentre for håndtering av innkommende telefoner (call-sentre), proaktivt nysalg og aktiv service til eksisterende kunder.

Høsten 1998 ble styringsstrukturen endret fra geografisk til kanalbasert ledelse. Dette innebærer eksempelvis at alle kundesentre rapporterer til en og samme leder. Hensikten ved denne mer spesialiserte ledelse er å skape forutsetninger for en mer aktiv, drivende og utviklende ledelse.

Skadeoppgjør

I løpet av 1998 er det etablert 9 skadesentre i tråd med ny modell for skadebehandling. Erfaringene

så langt er meget positive. Kundene får høy tilgjengelighet til skadebehandlerne og effektiv og kundevennlig skadebehandling. Kundetilfredshetsundersøkelser viser markante forbedringer.

En viktig utfordring i skadeoppgjør er å etablere partnerskap med eksterne leverandører. Storebrand er en stor innkjøper og står eksempelvis for 10% av samlet omsetning til norske bilverksteder. Gjennom partnerrelasjoner tar Storebrand sikte på forbedret kundeservice og lavere innkjøpspriser.

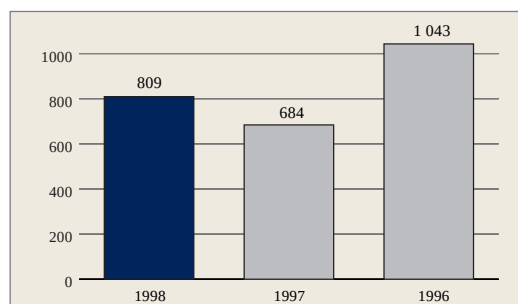
Prising/underwriting

Tradisjonelt har prising i for liten grad vært differensiert ut fra kostnader og markedsforhold. Storebrand har foretatt betydelige investeringer i kompetanse og systemer. I et marked med økt pris-sensitivitet er prising en viktig konkurransefaktor.

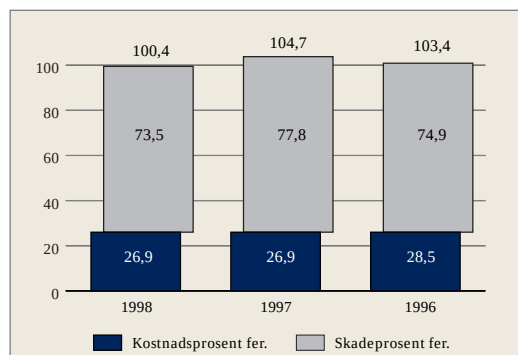
Finansiell gjennomgang

- Godt driftsresultat som utgjør 809 millioner kroner, en økning på 18% i forhold til 1997.
- Svak brutto lønnsomhet for årets årgang.
- God lønnsomhet for egen regning etter effekter av nedjustering av Kredittsynets minstekrav for erstatningsavsetningen og avviklingsgevinster for tidligere års skader.
- Kostnadsutfordringer.
- Tilfredsstillende finansavkastning.
- Skadeselskapet er fortsatt meget solid.

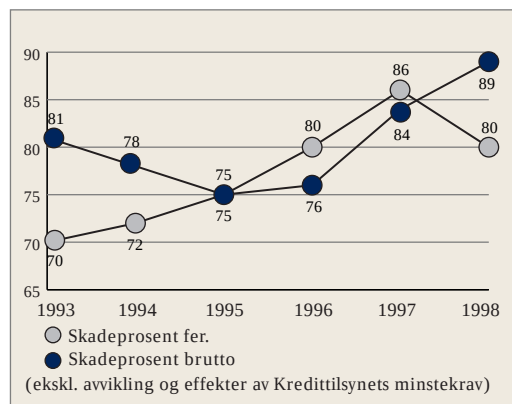
Driftsresultat (i millioner kroner)



Combined ratio fer.



Premieutvikling og lønnsomhet



Brutto opptjent premie har økt med 6% i 1998. Premieøkningen kan i hovedsak forklares med god kundetilgang i bedriftsmarkedet og premiepåslag i privatmarkedet. Fra 1995 til 1997 økte skadeutbetalingene med 28%, og svekket lønnsomheten kraftig. For å bedre lønnsomheten er det iverksatt premietiltak som har gitt økte premieinntekter i disse bransjene i 1998. I bransjene Sjø og Energi har det vært fortsatt ratenedgang i 1998, gjennomsnittlig 16% innen Sjø og 18% i Energi. Storebrand har opprettholdt sitt premievolum innen Sjø, mens det har falt med 8% innen Energi.

Årets brutto skadekostnader eksklusive effekter av Kredittsynets minstekrav og inflasjon har økt med 12% i 1998. Skadeøkningen har vært større enn premieøkningen, som har medført at tilsvarende brutto skadeprocent har økt med 5%-poeng til 89,2% i 1998. Dette skyldes blant annet at antall skader og gjennomsnittlige skadeutbetalinger innen privatmarkedet har økt også i 1998. I Storebrands virksomhet innenfor bedriftsmarkedet i Sverige (Storebrand Sverige AB) har det vært ekstraordinært store skader i 1998 sammenlignet med tidligere år. I øvrig norsk landbasert skadeforsikring har året vært et normalår med hensyn til store skader, og det har, som i 1997, vært ekstraordinært lite naturskader.

Innen Motorvogn økte totalmarkedet målt i premie med 9% i løpet av 1998. 3% av økningen skyldes vekst i antall personbiler. Den resterende økning på 6% kom som følge av de generelle prisøkningene i markedet. Motorvogn er en viktig bransje for Storebrand, med 35% av samlet brutto opptjent premie i 1998. Det legges derfor vekt på å styrke salgskraften i bil-kanalene i 1999. Omorganiseringene til kanalbasert styring for-

ventes å bidra positivt til salgskraften ved økt kompetanse og fokus i salgskanalene. Skadeutviklingen er fortsatt negativ i 1998. Det har vært økning i både gjennomsnittlig skadeutbetaling og antall skader. Godt lønnsoppgjør og presset kapasitet på bilverkstedene har medført økninger i reparasjonskostnadene. En viktig årsak til den økte aktivitet på bilverkstedene er innføringen av EU kontrollen. Økningen i antall skader er et resultat av flere biler og dermed økt trafikk tetthet.

Storebrand så en svak skadeutvikling innen yrkesskade forsikring i 1996/1997. I 1998 var det fortsatt store lønnsomhetsproblemer for yrkesskade forsikringen, og Storebrand har som resten av forsikringsbransjen i Norge iverksatt omfattende tiltak for å bedre lønnsomheten fremover. En statusrapport fra Norges Forsikringsforbund pr. september 1998 antyder at forsikringsselskapene i Norge totalt har et samlet årlig tap på over 1 milliard kroner i yrkesskade forsikring. Fortsatt underrapportering av ulykkesskader, samt diskusjoner om yrkesskade forsikringens omfang, gjør at det forventes ytterligere økning i utbetalingsomfanget i årene fremover. Storebrands markedsandeler på premie og på antall forsikrede har holdt seg stabil gjennom 1998.

Skadevirksomhetens samlede skadeprocent for egen regning gjeldende for alle årganger og inkludert effekter av Kredittilsynets minstekrav og inflasjon utgjør 73,5%, som er en forbedring på 4,3%-poeng fra 1997. Den gode lønnsomheten skyldes positive effekter av Kredittilsynets minstekrav til erstatningsavsetning, avvikling av skader for tidligere årganger og bidrag fra reassuranse. Det var særlig innen Motor at Kredittilsynets minstekrav til erstatningsavsetningen ble vesentlig redusert i 1998. Dette ga en positiv resultateffekt på 200 millioner kroner i 1998. Avvikling av tidligere års skader utgjør 397 millioner kroner i 1998.

Reassuranserresultatet ble 565 millioner kroner i 1998 mot -257 millioner kroner i 1997. Reassuranseprogrammet ble i 1998 rammet av enkelte store skader. Dessuten var antallet middels store skader høyere enn i de foregående år. Reassuranse kjøpes ut i fra en langsiktig strategi for å sikre selskapets kapitalgrunnlag, samtidig som nødvendig dekningskapasitet og handlefrihet skal ivaretas. Hoveddelen av selskapets langsiktige reassuranse er kjøpt på 3 års basis for å sikre stabilitet ikke minst ved passering av år 2000. I tillegg

legg kjøpte selskapet for 1998 kortsiktige deknninger i enkelte bransjer hvor selskapets resultatprognoser var særlig usikre. Disse dekningene ble kjøpt i et reassuransemarked preget av overkapasitet, og ga et positivt inntektsbidrag.

Tabellen viser samlede skadeprosenter, eksklusive effekter av Kredittilsynets minstekrav.

%	Brutto			For egen regning		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996
Privat	70	93	81	69	91	82
Motor	87	75	52	79	72	52
Næringsliv	105	104	90	92	113	100
Marine	37	43	63	53	55	63
Øvrige	87	35	47	44	17	55
- SB Sverige	199	70	63	108	66	62
Total	82	79	68	75	81	72

Driftskostnader

Driftskostnadene for egen regning økte nominelt med 6% i 1998. Relative kostnader i forhold til premieinntektene var 26,9%, som er uendret fra 1997. Kostnadsnivået i 1998 er preget positivt av effektiviseringsgevinster som resultat av første generasjons kjerneprosesser.

Annen generasjons kjerneprosesser, som ble igangsatt i 1998, har medført økte utgifter til styrking av salgskraft og omorganisering til kanalbasert salg, etablering av skadesentre og IT-satsinger, som i hovedsak er kostnadsført i 1998.

Kostnadene var også preget av den generelt høye lønnsveksten i 1998, som var merkbar for skadeselskapets bemannings- og IT-intensive virksomhet. Den generelle lønnsveksten utgjorde 4,1% fra juli i 1998. I tillegg var det vesentlig lønnsglidning for å sikre ønsket kompetanse.

Finansresultat

Netto finansinntekter er 11% lavere enn i 1997 i Storebrand Skade konsern. Bokført finansavkastning inklusive eiendom og obligasjoner hold-til-forfall utgjør 6,3%, mens verdijustert finansavkastning utgjør 2,6%. Finansresultatet preges positivt av resultatført gevinst ved salg av eiendommer på 84 millioner kroner. Salget var en følge av ønsket om nedvekting innen eiendom etter kjøp av Storebrand Nybygg AS, som inneholder Storebrands hovedkvarter. Verdijustert finansavkastning preges negativt av at kursreservene inkludert eiendom og obligasjoner hold-til-

forfall er redusert med 524 millioner kroner til 182 millioner kroner i løpet av 1998, som følge av den svake utviklingen i finansmarkedene.

Tabellen under viser Storebrand Skadeforsikring AS eksklusive døtres avkastning i 1998 og aktivaallokering pr. 31.12.98 for investeringsporteføljen i tråd med Storebrand Kapitalforvaltning ASAs forvaltningsprinsipper:

	Avkastning	Markeds- verdier	Fordeling
Aksjeporteføljer	-6,9	1 910	14,6
Obligasjonsporteføljer	7,7	2 238	17,1
Pengemarkedsporteføljer	4,1	2 808	21,5
Obligasjoner til varig eie	6,4	3 931	30,1
Andre verdipapirer	5,2	617	4,7
Sum verdipapirporteføljer	3,3	11 504	88,0
Eiendom*	10,0	1 538	11,8
Utlån	19,0	32	0,2
Sum investeringsaktiva	4,0	13 074	100,0

* Inkluderer Storebrand Skadeforsikring AS' aksjer i Storebrand Nybygg AS.

Kapitalsituasjonen og soliditet

Forvaltningskapitalen i Storebrand Skadeforsikring inkludert døtre er redusert med 263 millioner kroner til 18.016 millioner kroner. Dette skyldes i hovedsak avgitt risiko for utviklingen i deler av erstatningsavsetningen 31.12.97, som medførte likviditetsoverførsel til reassurandøren på 825 millioner kroner. Lavere erstatningsavsetning som følge av ovennevnte slår ut på skadereservegraden, som er redusert med 16%-poeng til 90% 31.12.98.

Det foretas jevnlig stresstester på mulige effekter av fall i finansmarkedene som et ledd i risikostyringen. I forbindelse med rystelsene i finansmarkedene høsten 1998 ble det foretatt daglige analyser. Under hele perioden fremstod skadeselskapet som meget solid til tross for renteøkning i Norge og vesentlig fall i aksjemarkedene i Norge og utlandet.

Storebrand Skadeforsikring er meget solid pr. 31.12.98. Kapitaldekningen utgjør 23,3% for Storebrand Skadeforsikring inkludert døtre og 23,5% i Storebrand Skadeforsikring AS, mens minstekravet utgjør 8%. Solvensmarginkapitalen i Storebrand Skadeforsikring AS utgjør 3.426 millioner kroner, som er 2.316 millioner kroner over minstekravet.

Skadeselskapets rating fra Standard & Poors og Moodys i 1998 er henholdsvis A+ og A2. Ratingen fra Standard & Poors er uendret fra i fjor, mens Moodys ikke har gjort rating av skadeselskapet tidligere. Begge ratingene plasserer Storebrand Skadeforsikring blant de høyest ratede forsikringsselskapene i Norden.

Resultatmessig følsomhet

Den resultatmessige følsomheten innen skadeforsikring kan illustreres ved å studere effekter av endringer i de forsikringstekniske elementer, uttrykt ved Combined Ratio, samt endringer i avkastningen på investeringsaktiva. Storebrands samlede skadeforsikringsvirksomhet har et premievolum for egen regning i overkant av 7,5 milliarder kroner og avkastningsgivende aktiva på ca. 14 milliarder kroner. Tabellen under viser resultatendringer ved marginale endringer i combined ratio og avkastning på investeringsaktiva.

Endring combined ratio Mill. kroner	Endring avkastning		
	-1%	0%	1%
-1%	-65	75	215
0%	-140	0	140
1%	-215	-75	65

Utsikter fremover

Veksten i skadeutbetalingene innen privatmarkedet forventes å avta i 1999. Sammen med premietiltakene er det forventet bedre brutto lønnsomhet i privatmarkedet i 1999 enn i 1998. Resultatet for egen regning i 1998 er imidlertid påvirket av gunstige reassuranseavtaler som ikke forventes fornyet i 1999.

Sammenslåingen av skadeforsikringsvirksomheten med Skandia, endrer ikke fokus på forbedringene i kjerneprosessene. Evnen til kontinuerlig læring og forbedring i relasjon til kundene og internt er viktige forutsetninger for å nå selskapets overordnede mål om å beholde nåværende markedsandel, redusere kostnadsprosenten ned mot 20 og en gjennomsnittlig combined ratio på 100% over en konjunktursyklus.

Livsforsikring

Hovedtrekk i 1998

- Sterk markedsmessig fremgang, med rekordhøyt salg
- Økte markedsandeler
- God relativ kapitalavkastning på 5,85%
- Fortsatt sterk risikobærende evne gir grunnlag for høy forventet avkastning
- Opprettholdt sterk kostnadsmessig konkurranseposisjon
- Resultat av ordinær virksomhet 501 millioner kroner

Utviklingen i virksomheten

Storebrand er aktiv i det norske sparemarkedet gjennom en rekke selskaper og kanaler. Gjennom Storebrand Livsforsikring utvikles og tilbys spare- og personforsikringsprodukter til privatkunder, bedrifts- og storkundemarkedet, samt offentlig sektor. Storebrand Fondsforsikring er konsernets selskap for Unit Linked løsninger. Gjennom Storebrand Bank tilbys innskudd og lån, og verdipapirfond leveres gjennom Storebrand Fondene. Gjennom Storebrand Kapitalforvaltning leveres aktiv forvaltning bl.a. til pensjonskasser som også betjenes av Storebrand Pensjonstjenester og Aktuar Consult.

Alle distribusjonskanaler møter kunden med produktnøytral rådgivning og betjening basert på Storebrand som en alt-i-ett leverandør innen fond, bank og forsikring.

1998 preges av sterk forretningsmessig fremgang. Totale premieinntekter i livselskapet økte med 23,4%. Etter en netto fraflytting fra livselskapet de senere år, er utviklingen nå snudd, med regnskapsført netto tilflytting på 847 millioner kroner i 1998. I tillegg kommer tilflyttingsordrer på 1,5 milliarder kroner som vil bli bokført i 1999.

Storebrand Bank har økt innskuddene med 2,6 milliarder kroner, og Storebrand Kapitalforvaltning er tilført midler under aktiv forvaltning på netto 2,8 milliarder kroner. Storebrand Kapitalforvaltning og Storebrand Fondene omtales på side 36, mens Storebrand Bank omtales på side 37.

I livsforsikringsmarkedet har Storebrand også i 1998 økt markedsandelene. I henhold til markedsandelsstatistikkene fra Norges Forsikringsforbund har Storebrand økt sin markedsandel av total premie (forfalt premie inkl. overførte reserver) til 30% i 1998 (fra 29% i 1997 og 27% i 1996).

Privatmarkedet

Storebrands distribusjon er basert på en multi-kanal strategi der kunden har fritt kanalvalg. Kundene mottar finansiell rådgivning ansikt-til-ansikt fra våre ulike rådgivningskanaler, mens løpende kundeservice primært gjøres av kundesenteret, i tillegg til via internett.

Finansielle rådgivere

Finansielle rådgivere tilbyr hele spekteret av finansielle tjenester inkludert fond, bankprodukter og helseforsikring. Selgerne fokuserer primært på den øvre del av personmarkedet. I løpet av de tre siste årene er antall finansielle rådgivere i kanalen økt med 40%. I samme periode er salget pr. rådgiver økt betraktelig.

Franchise

For å etablere en fleksibel og effektiv distribusjonskanal fokusert mot den midtre delen av personmarkedet, startet Storebrand i 1997 oppbyggingen av en franchisebasert kanal. Pr 31.12.1998 er 13 forretninger etablert i de største byene i Norge. Franchiseforretningene, kalt Storebrand Finans & Forsikringssenter, vil tilby hele spektret av finansielle produkter mot personmarkedet. I oppstartsfasen fokuseres det sterkt på de store udekkede personforsikringsbehov, samt enklere spareprodukter.

Kundesenter

I 1998 satset Storebrand betydelig på å etablere og utvikle kundesenterkanalen, og nå arbeider 80 medarbeidere i det telefonbaserte kundesenteret. Disse medarbeiderne gir kundene sterkt forbedret service og bidrar i kundebevaring og kryssalg. For deler av personmarkedet vil kundesentrene være

et naturlig valg også ved førstegangskjøp. Kanalen vil i tillegg fokusere på å drive kryssalg på inngående telefoner i tillegg til utgående telefonalg.

Firmaagentkanalen

Dette er frittstående agenturforretninger, oftest organisert som egne aksjeselskaper. Disse agentene distribuerer eksklusivt for Storebrand. Firmaagentene jobber typisk mot det samme segmentet som de finansielle rådgiverne.

I tillegg utgjør Storebrand Banks rådgivningskontorer og kundesenter, samt internett, viktige deler av Storebrands distribusjonssystem i personmarkedet.

Forretningsmessig utvikling i privatmarkedet for sparing og personforsikringsprodukter

I privatmarkedet for livsforsikrings- og fondsforsikringsprodukter har Storebrand i 1998 styrket sin posisjon. Markedsandelen i individualbransjene liv har holdt seg konstant på 36% fra 1997 (offisiell markedsandelssstatistikk fra Norges Forsikringsforbund). Samtidig er andelen av nysalg i privatmarkedet økt fra ca. 34% i 1995 til 44% i 1998. Salget av individuell kapitalforsikring fortsatte på et høyt nivå, opp 8%, mens salget av garanterte produkter med årlig utbetaling (garantert Livrente og IPA) sank. Den turbulente situasjonen i finansmarkedene og renteøkningen medførte også ekstraordinært høye gjenkjøp og uttak på kapitalforsikringskonti i løpet av høsten. Aktiv innsats for bevaring av de gjenkjøpte midlene innen konsernet ga resultater, og en betydelig andel er overført andre spareprodukter, bl.a. som innskudd i Storebrand Bank.

Storebrand satser også for å beholde sin ledende posisjon som leverandør av personforsikringsprodukter til privatmarkedet. I 1998 har Storebrand startet helseforsikring. Dette er et viktig satsingsområde og et behovsmessig godt supplement for å møte kundenes personforsikringsbehov. Personforsikring forventes å ville gi økende bidrag til livselskapets resultater i årene fremover.

Bedriftsmarkedet

Storebrand hadde sterk fremgang i bedriftsmarkedet, og 1998 er selskapets beste år noensinne. Markedsandelen økte til 29% av total kollektiv-

premie, opp fra 26% i 1997. Andelen av nysalg (nytegnet premie og flyttede reserver) var 42%, opp fra 35% i 1997.

Storebrand er meget konkurransedyktig. Selskapet har oppnådd god avkastning relativt til konkurrentene, sterk risikobærende evne som gir potensiale for høy fremtidig forventet avkastning, konkurransedyktige kostnader og gode produkter. Storebrand satser offensivt med høy aktivitet i markedet. Salgsproduktiviteten er flerdoblet i løpet av de siste årene.

Bedriftsmarkedet betjenes av egne rådgivere. I tillegg utgjør firmaagenter og meglere viktige kanaler og samarbeidspartnere.

Storkundemarkedet

I storkundemarkedet har en offensiv satsing på nysalg og bevaring av eksisterende kunder gitt gode resultater i 1998. Satsingen er basert på produktnøytralitet hvor tjenstepensjonsforsikring tilbys parallelt med nøkkelferdige og segregerte pensjonskasseløsninger for kapitalforvaltning, administrasjon og aktuarielle tjenester. Internasjonalisering av norsk næringsliv har økt behovet for internasjonale løsninger. Forretningen innenfor dette området har også hatt en meget positiv utvikling i 1998.

Netto nysalg forvaltede midler innen tjenstepensjonsforsikring og kapitalforvaltning for pensjonskasser i Storkundesegmentet utgjorde ca 4 milliarder kroner. Også premieinntekt kollektiv pensjon har hatt en svært positiv utvikling med ca 18% økning i bestandspremie.

Blant de største kundene som har flyttet pensjonsordningen til Storebrand er Aker Maritime, Norzink, Prosafe samt Bergen og Stavanger Rørhandel.

Markedet for små og mellomstore bedrifter

Også innen markedet for små og mellomstore bedrifter har 1998 vært et meget godt år. Netto nysalg forvaltede midler i dette segmentet i kombinasjon mellom livselskapet og kapitalforvaltning utgjør ca 2,4 milliarder kroner. Det nære samarbeidet til kapitalforvaltningsenheten har gitt positiv effekt gjennom fellessalg på ca 1,8 milliarder kroner i aktiv forvaltning og verdipapirfond.

Avgangen er i 1998 sterkt redusert. Fokus på kundeservice og rådgivning har en stor del av æren for dette. Videre satsing på service og

kundebevaringsprogrammer skal sikre fortsatt redusert avgang, samt økt kundetilfredshet også i fremtiden.

Innskuddsbasert tjenestepensjon

Innskuddsbasert tjenestepensjon, som er nytt i Norge, er et satsningsområde hvor Storebrand har høye ambisjoner og forventninger. Storebrand InnskuddsPensjon ble lansert i april, og det er registrert stor interesse for produktet. Aker Maritime ASA har inngått avtale om å overføre sin ytelsesordning til Storebrand. I år 2000 skal ordningen etter planen videreføres til Storebrand InnskuddsPensjon for 8.500 ansatte. Storebrand har som ambisjon å forbli den ledende leverandør av tjenestepensjon i Norge, herunder innskuddsordninger.

Stortinget vedtok i revidert Nasjonalbudsjett for 1998, at innskuddsordninger skattemessig skal likestilles med ytelsesordninger (tjenestepensjonsordninger etter skatteloven). Hvilke produktkrav som blir stilt er ennå ikke kjent.

Offentlig Pensjon

I 1998 har Storebrand etablert seg som det naturlige alternativ for kommuner som velger å flytte sin offentlige tjenestepensjonsordning. Kommunal sektor ble i 1998 preget av et stort antall anbudsprosesser, og ca 45 kommuner sa opp sin forsikringsavtale med KLP med sikte på revurdering av framtidig leverandør fra og med 1999. 12 kommuner valgte å slutføre prosessen i 1998, hvorav 7 kommuner valgte Storebrand som sin fremtidige pensjonsleverandør.

Storebrand har nå totalt 12 kommuner i sin portefølje og disse sammen med øvrige kommunale virksomheter har til sammen 2 milliarder kroner i reserver til forvaltning i selskapet. Tilførte reserver, som følge av vedtatte flyttinger i 1998, utgjør ca 0,8 milliarder kroner. Dette tilsvarer ca 80% av totale reserver flyttet innenfor offentlig sektor i 1998. Utsatte prosesser samt nye beslutninger om anbud i 1999 utgjør hittil ca 9 milliarder kroner. KLPs totale forvaltningskapital er på 75 milliarder kroner.

Kostnadsutvikling

Innen bedriftsmarkedet oppnår Storebrand også i 1998 et administrasjonsresultat i balanse. Administrasjonskostnader i forhold til forvaltede

midler var 0,61% i 1998, mot 0,60% i 1997. Med denne gjennomsnittlige kostnadsprosent befester Storebrand sin posisjon som det mest kostnads-effektive livsforsikringsselskapet innen de ulike segmenter av bedriftsmarkedet.

Innen privatmarkedet har Storebrand hatt en kostnadsøkning i 1998. Økt distribusjonskapasitet og investering i ny teknologi er viktige årsaker til kostnadsøkningen. Nøkkeltallene i tabellen nedenfor er beregnet i henhold til Norges Forsikringsforbunds nye bransjestandard. Kostnader forbundet med sparing og på totalnivå er målt mot respektive kundefond. Kostnadene knyttet til forsikringsdekninger måles mot summen av respektive risikopremier og administrasjonskostnader.

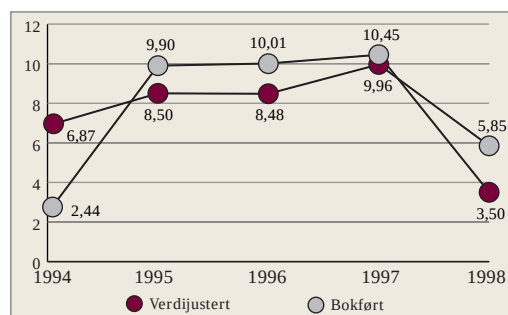
	Kollektiv/gruppeliv		Individual		Total	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Sparing	0,30%	0,30%	0,71%	0,64%	0,44%	0,42%
Forsikring*	17,9%	15,9%	31,2%	25,6%	24,0%	20,3%
Total	0,61%	0,60%	1,35%	1,16%	0,94%	0,86%

* Gruppeliv kun inkludert i linjen forsikring.

Avkastning, soliditet og risikokapital

På tross av svært turbulente finansmarkeder i 1998 oppnådde Storebrand Livsforsikring en bokført kapitalavkastning på 5,85% i 1998. Den verdijusterte avkastningen ble 3,50% (2,93% inkl. kursendringer for obligasjoner klassifisert som holdt til forfall).

Kapitalavkastning 1994-1998



Storebrands strategi knyttet til å investere en betydelig andel av verdipapirporteføljen i de utenlandske kapitalmarkedene ga resultater i 1998. Samtidig ga selskapets sterke soliditet og høye bufferkapital handlefrihet i aktivaallokeringen. Andelen av aksjer var fysisk på 31% pr 31.12.1998, men ved hjelp av derivater var eksponeringen redusert til 24%. Ved utgangen av 1997 var aksjeandelen på 26%. 65% av aksjeporteføljen var investert utenfor Norge, hensyntatt derivatposisjoner var utenlands-

andelen på 55%. Utviklingen i kapitalmarkedene og forvaltningsresultatene er beskrevet nærmere under kapitalforvaltning side 34.

Avkastning og aktivafordeling 1998 og 1997

	Avkastning	Aktivafordeling			
	1998 %	Markedsverdi Mill. kr.	%	Eksposering %*)	1997 %
Investerings- aktiva TOTAL	3,74%	97 799			
Verdipapirer	3,28%	84 287	86%	85%	84%
Aksjer	0,65%	30 278	31%	24%	26%
Obligasjoner	8,06%	33 398	34%	40%	35%
Pengemarked total	3,91%	2 310	2%	2%	6%
Anleggs- obligasjoner	7,08%	18 213	19%	19%	16%
Eiendom	6,59%	8 537	9%	9%	8%
Utlån	7,32%	4 976	5%	5%	8%

*) I prosent av markedsverdi, hensyntatt derivater.

Storebrands strategi om høy soliditet og sterk bufferkapital viste seg riktig i 1998. Pr. 30. september 1998 hadde Storebrand den høyeste bufferkapitalen av samtlige livselskaper, og det er grunn til å tro at Storebrand har en sterk konkurranseposisjon med hensyn til bufferkapital ved inngangen til 1999.

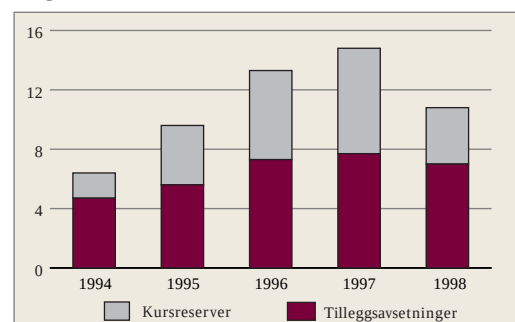
Risikostyringen i Storebrand står sentralt i kapitalforvaltningen. Den tilgjengelige risikokapital skal til enhver tid tåle et kraftig, umiddelbart og samtidig verdifall i aksje- og renteporteføljen. Selskapets risikokapital består av kursreservene i verdipapirporteføljen, tilleggsavsetninger og ansvarlig kapital ut over lovfestede, eller selvpålagte kapitaldekningskrav.

I 1998 ble kursreservene redusert med 2.526 millioner kroner til 3.290 millioner kroner (inkl. kursreserver på obligasjoner holdt til forfall). Tilleggsavsetningene er betinget tildelte kundemidler som fungerer som risikokapital for kurssvingninger i investeringsporteføljen. Tilleggsavsetningene utgjorde ved utgangen av 1998, 6.112 millioner kroner. Livkonsernets kapitaldekning var i 1998 på 12,1% mot 10,5% i 1997. Kravet til kapitaldekning ligger på 8%. Selv etter den betydelige turbulens finansmarkedene har gjennomgått i 1998 er risikokapitalen i selskapet betydelig. Dette gir selskapet stor frihet i forhold til aktivaallokeringen fremover.

Kombinasjonen av en profesjonell kapitalforvaltning, høy risikobærende evne og lave drifts-

kostnader relativt til konkurrentene, gir grunnlag for forventninger om konkurransedyktig netto avkastning til Storebrands kunder.

Høy risikobærende evne



Kursreserver og tilleggsavsetninger i % av kundefond.

Resultat til eier/overskuddsdelingsmodell

I Norge er livsforsikring underlagt en overskuddsdeling mellom kunder og eiere. Resultat til eier begrenses oppad av 35% av årets driftsresultat. Storebrands modell for overskuddsdeling er videreført i 1998. I denne modellen er resultat til eier sammensatt av to elementer: Avkastning på eiers kapital og egenkapitalbetjening beregnet av gjennomsnittlig kundefond. Nivået på egenkapitalbetjening er videreført fra 1997 med 0,42% av gjennomsnittlig kundefond. Økning i egenkapitalbetjening er følgelig knyttet til veksten i kundefondene i 1998.

Resultat fordelt til eierne i Storebrand Livsforsikring AS

Mill. kroner	1998	1997	1996	1995	1994
Avkastning på eiers kapital	130	218	242	258	149
Egenkapitalbetjening av kundefond	366	339	319	324	301
Total egenkapitalbetjening	496	557	561	582	450
Egenkapitalrentabilitet	18,7%	22,7%	24,2%	26,9%	22,0%

Fremtidsutsikter

Privatmarkedet

Innen privatmarkedet er det en hovedutfordring å utvikle Storebrand til den ledende alt i ettleverandør av fond, bank og forsikring. Dette innebærer å bygge en sterkere posisjon innen fondsbaserte produkter, samtidig som selskapet beholder sin sterke posisjon innen garanterte spareprodukter og personforsikringsprodukter i livselskapet. Profesjonell rådgivning med en

økende produktbredde vil bli prioritert. Storebrand vil fortsette sin oppbygging av distribusjonskapasitet innen privatmarkedet. Storebrand har i dag en meget stor kundebase, men en andel av den enkelte kundes totale finansielle sparing er ofte lav. Storebrand vil satse på å bli kundenes hovedrelasjon for finansielle tjenester.

Bedriftsmarkedet

Vi forventer at innskuddsbaserte produkter vil øke i omfang og bli et betydelig marked ved siden av dagens ytelsesbaserte ordninger. Det ytelsesbaserte pensjonsmarkedet vil fortsatt være et satsningsområde for Storebrand. Det er en utfordring å utvikle konsepter som tilfredsstiller bedriftenes og den enkelte forsikringsbehov, samtidig med at kostnadene i betjeningskonseptene holdes nede på et slikt nivå at selskapet kan ta ut nødvendige marginer i produktet.

Storebrand har vist seg å være meget konkurransedyktig innen offentlig pensjon og har store forventninger til dette markedet i årene som kommer.

Resultatanalyse

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

Renteresultatet er forskjellen mellom den bokførte avkastningen og den garanterte avkastningen på kontraktene. Den gjennomsnittlige garanterte renten på forsikringskontraktene var på 3,9% i 1998.

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

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

I 1998 er det i tråd med retningslinjer fra Kredittilsynet foretatt en styrking av den del av premiereserven som er knyttet til administrasjon av en kollektiv pensjonsforsikring (administrasjonsreserven) med 63 millioner kroner.

Resultatanalyse fordelt pr. bransje

Mill. kroner	Kollektiv pensjonsforsikring	Gruppe- livs-forsikring	Individuell kapital-forsikring	Individuell pensjons-forsikring	Skade forsikring	Totalt 1998	Totalt 1997
1. Finansinntekter	3 375	30	456	1 282	1	5 144	7 954
2. Garantert rente	-2 211	-4	-328	-946		-3 489	-3 283
- herav tilført premiefond	-158			-26		-184	-165
3. Renteresultat	1 164	26	128	336	1	1 655	4 671
4. Risikopremie a)	306	311	239	-1	23	878	816
5. Risikotilskudd a)	-142	-316	-151	47	-20	-582	-410
6. Netto gjenforsikring mv.	-3	-5	-7	-2	0	-17	-18
7. Risikoresultat	161	-11	82	44	3	279	388
8. Administrasjonspremie	346	54	166	156	6	727	672
9. Driftskostnader	-345	-64	-225	-173	-9	-817	-701
10. Administrasjonsresultat	1	-10	-59	-18	-3	-90	-29
11. Endring premiereserve/sikk.fond	-63	0	-3	3	0	-63	-675
12. Bransjeresultat brutto	1 263	5	148	365	1	1 781	4 354
Til egenkapital:							
- netto avkastning sels.kap. mv. b)						-130	-218
- 0,42% av kundefond c)						-366	-339
13. Årsoverskudd						-496	-557
14. Resultat til forsikringskundene						1 285	3 797

a) Risikopremie og risikotilskudd bygger i en viss utstrekning på anslag

b) Omfatter sikkerhetsfond, ansvarlig lån og bokført egenkapital

c) Omfatter premiereserve, tilleggsavsetninger, premie- og pensjonsreguleringsfond samt erstatningsavsetning

Kapitalforvaltning

Hovedtrekk i 1998

- God salgsutvikling
- Tildeling av et mandat for aksjeforvaltning fra Statens Petroleumsfond
- God avkastning relativt til markedet

Turbulente kapitalmarkeder

Vi må helt tilbake til 1974, den første "oljekrisen", for å finne et år med større verdifall på Oslo Børs enn 1998 års 26,7%. Fallet ble innledet i midten av juli måned, og på bunnen i oktober var verdifallet 46 % fra toppen.

Norges Banks foliorente ble i takt med svekket kronekurs hevet syv ganger i løpet av året, fra 3,5% i mars til 8% ved utgangen av året. Rentenivået for langsiktige norske obligasjoner holdt seg tilnærmet uendret.

Også i de internasjonale aksjemarkedene var det store svingninger i løpet av året, men avkastningen for året som helhet var likevel positiv. I verdens største aksjemarked, USA, steg indeksen for første gang i historien med 20% eller mer fire år på rad. Det var sentralbankenes tiltak som ga de avgjørende bidrag til at forholdene på aksjemarkedene syntes å stabilisere seg i årets siste måneder. I USA ble oppgangen for 1998 sett under ett på nærmere 27%, mens Europa ved årslutt var 18% høyere enn ved årets begynnelse.

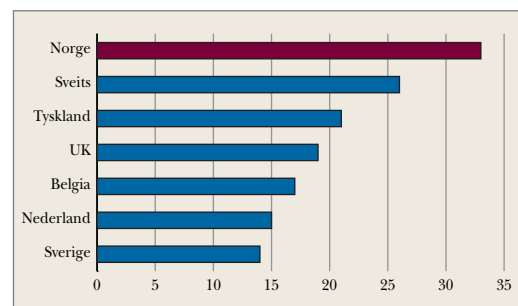
De langsiktige rentene internasjonalt var ved årets slutt kommet ned på historisk sett meget lave nivåer. I løpet av året falt rentenivået på både amerikanske og tyske statsobligasjoner med 10 års gjenværende løpetid med mellom 1 og 1,5 prosentpoeng.

Både på aksje- og rentesiden hadde dermed Norge en svakere markedsutvikling enn de internasjonale markedene. I de turbulente kapitalmarkeder har Storebrand ikke på noe tidspunkt vært tvunget til å selge aksjer for å redusere risikoen. Tilstrekkelig soliditet og de senere års økte andel av internasjonale aksjer relativt til norske har begge bidratt positivt i denne sammenheng.

Det norske spare- og plasseringsmarkedet

Det norske sparemarkedet har de siste ti årene økt kraftig i omfang. I perioden 1990-97 vokste det norske markedet i gjennomsnitt 11%. Forsikringssparing vokste gjennomsnittlig med 8%, mens den gjennomsnittlige årlige veksten i verdipapirfond i samme periode var 33%, en høy vekst sett i forhold til andre europeiske land.

Markedsvekst verdipapirfond 1990-97 Prosent p.a.



Et fremtredende trekk ved det norske sparemarkedet i 1998 var en økt interesse for internasjonale aksjeinvesteringer, som ledet til at netto tegning i internasjonale aksjefond var 4,7 milliarder kroner i 1998.

Kapitalforvaltning blir altså stadig mer internasjonalt orientert og mer kompleks, hvilket øker kravene både rent faglig sett og med tanke på ressursbehov.

Kapitalforvaltning som markedsområde

Kapitalforvaltningsområdet i Storebrand omfatter Storebrand Kapitalforvaltning ASA, Storebrand Fondene AS (tidligere Storebrand Spar AS) med datterselskapet Storebrand Luxembourg SA, Storebrand Eiendom AS samt forretningsområdet Storkunde Liv i livsselskapet med datterselskapene Storebrand Pensjonstjenester AS, Aktuar Consult AS og Aktuar Systemer AS.

Storebrands forretningsidé innen kapitalforvaltning er å få en stor andel av et voksende kapitalforvaltningsmarked gjennom å bygge en sterk merkevare og møte kundenes behov for kapital-

forvaltning i bred forstand, omfattende blant annet investering, risikostyring, rapportering, produktutvikling, rådgivning og kundebetjening.

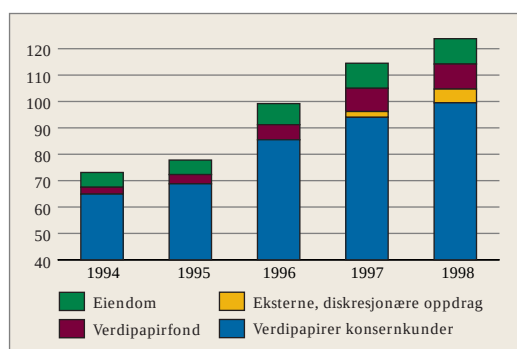
Fra å ha vært et kostnadssenter i livselskapet har Storebrand Kapitalforvaltning i perioden etter 1994 blitt bygget opp til å bli et eget markedsområde i Storebrand. Virksomheten har blitt utvidet til å omfatte:

- Forvaltning av konsernets egne midler
- Diskresjonær forvaltning av pensjonsmidler i livselskapet og pensjonskasser samt langsiktig likviditet for institusjonelle eksterne kunder, som f.eks. bedrifter, kommuner, kraftverk, stiftelser, foreninger, institusjoner etc.
- Forvaltning av sparekapital fra husholdninger og privatpersoner

Sterk salgsutvikling

Stort salg til både storkunder og i mellommarkedet har sammen med minimal kundeavgang gitt en sterk volumvekst i 1998. I storkundemarkedet har 1998 vært det mest fremgangsrike året noensinne. Total kapital under forvaltning i markedsområde Kapitalforvaltning økte i løpet av året med 9,6 milliarder kroner, hvorav 3 milliarder i eksterne diskresjonære oppdrag. Ved utgangen av 1998 utgjorde den samlede kapitalen til forvaltning 123,8 milliarder kroner, hvilket for de siste fire år innebærer en årlig vekst på 14%.

Kapital under forvaltning i Mrd. kroner



Gjennom 1998 fikk Storebrand forvaltningskontrakter med flere store pensjonskasser og andre store langsiktige fond, bl.a. Petroleumsfondet. Innen kollektiv pensjon kom et viktig gjennombrudd i markedet for offentlig tjenestepensjon, hvor 7 kommuner har besluttet å flytte sin forvaltning til Storebrand. Også innen det private markedet for forsikrede pensjonsløsninger har Store-

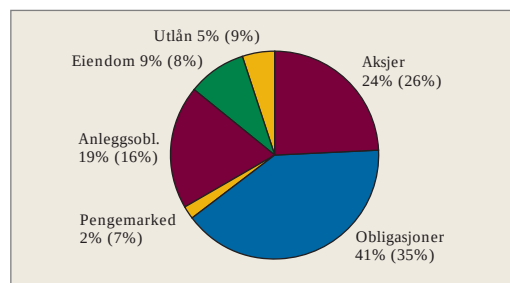
brand vunnet flere store kontrakter, deriblant Aker Maritime, den første store norske bedriften som har valgt å etablere en ordning for innskuddspensjon. Dette gir et godt utgangspunkt for videre volumvekst også i markedet for innskuddspensjon.

Produktnøytral rådgivning, et bredt produktspekter samt kombinasjonen av forvaltnings- og forsikringskompetanse i møtet med kunden har vært viktige suksessfaktorer i 1998.

Aktivaallokering og forvaltningsresultater

Konsernselskapene i Storebrand har siden utgangen av 1996 gradvis økt sin eksponering mot aksjemarkedet. På basis av et negativt markedssyn valgte imidlertid Storebrand i midten av 1998 å redusere eksponeringen mot aksjemarkedet. Dette ble i all hovedsak utført i de internasjonale derivatmarkedene.

Aktivaallokering, Storebrand Livsforsikring AS 31/12-98 (31/12-97), prosent



Fra utgangen av 1996 til 1998 har det vært stor forskjell på verdistigningen i de internasjonale aksjemarkedene sammenlignet med det norske. Storebrand har i denne perioden valgt å kanalisere betydelige beløp til de internasjonale aksje- og rentemarkedene, og har dermed vært mindre utsatt for særnorske utslag i markedene.

Avkastningen for konsernselskapene vises på sidene 28 og 31 og den verdijusterte avkastningen kan oppsummeres på følgende måte:

	Storebrand Livsforsikring		Storebrand Skadeforsikring	
	Avkastning	Meravkastning	Avkastning	Meravkastning
Aksjer				
Norge/Norden	-18,92%	+3,09%	-14,38%	+4,64%
Internasjonalt	20,59%	-0,75%	24,84%	+3,49%
Rentebærende				
Obligasjoner Norge	3,65%	-0,89%	4,24%	-0,30%
Obligasjoner Intern.	10,42%	-0,82%	9,62%	-1,62%
Pengemarked	4,15%	+0,13%	4,10%	+0,08%

Et markedsverdiveiet gjennomsnitt for våre eksperter, diskresjonære forvaltningskunder viste en meravkastning på 1,7 prosentpoeng på norske aksjer.

Til tross for Storebrands betydelige allokering til internasjonale verdipapirmarkeder, er konsernet fortsatt en stor og langsiktig investor i det norske aksjemarkedet. Porteføljen er bredt diversifisert og konsentrert omkring de største selskapene på Oslo Børs. Særnorske regler for beregning av kapitaldekning medfører at livselskapet straffes for investeringer i finansiell sektor. Denne sektoren har i 1998 gjort det betydelig bedre enn totalmarkedet, mye takket være Storebrand ASAs gunstige verdiutvikling. Storebrands manglende adgang til å investere i seg selv medførte for livselskapet et "handikap" på ca. 1,7 prosent avkastning for den norske aksjeforføljen.

Storebrand Fondene

Storebrand Fondene tilbyr totalt 28 aksje- og rentefond med en total forvaltningskapital på 9,5 milliarder kroner. 15 fond er rettet mot det på det norske markedet, resten er internasjonale.

Ni av Storebrands 14 norskregistrerte aksjefond ga i 1998 andelseierne en bedre avkastning etter forvaltningshonorarer enn de relevante sammenligningsindekser for det enkelte fond. Før forvaltninghonorarer var hele 11 av fondene bedre enn indeks. Sammenlignet med andre fond i det norske markedet har avkastningen til Storebrands aksjefond vært god i året som har gått, f.eks:

Storebrand PensjonSpar	høyest avkastning i 1998 av alle AMS-fond
Storebrand Verdi	beste rene norske aksjefond
Storebrand Global	nest beste globale fond i Norge
Storebrand SMB	nest beste SMB-fond i Norge

Satsningen på produktutvikling fortsatte gjennom 1998, og fem nye internasjonale fond ble lansert i november og desember: Europa, Japan, Nord-Amerika, Norden og Teknologi. I løpet av 1998 hadde Storebrand en samlet netto nytteging i norskregistrerte internasjonale aksjefond på 1 milliard kroner.

Storebrand Fondene AS har i 1998 inngått rådgivningsavtaler med Storebrand Kapitalforvaltning ASA for forvaltningen av de internasjonale

fondene. Den kompetanse som er bygget opp i Storebrand med hensyn til internasjonal forvaltning kommer dermed også fondenes andelseiere til gode.

Storebrand Scudder Environmental Value Fund (Miljøfondet), hadde et bra år salgs- og avkastningsmessig med 22,4% avkastning målt i amerikanske dollar og oppnådde en økning av forvaltningskapitalen til omlag 1 milliard kroner. Fondet investerer globalt i selskaper som Storebrand vurderer som ett av de 30% beste i sin næring basert på en sammenstilling av en rekke fastsatte miljøkriterier.

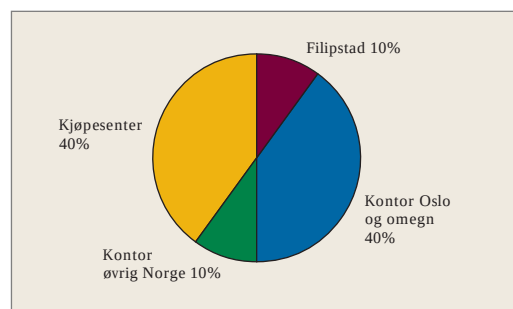
Eiendom

Storebrand er i dag Norges nest største private eiendomsbesitter. Samlet eiendomsverdi ligger på 9,6 milliarder kroner fordelt på omlag 780.000 kvm bebyggelse.

Storebrand har på eiendomssiden i senere tid satset primært på kontoreiendommer med sentral beliggenhet i de store byene, samt store kjøpesentre. Kjøpesentereieendommene forvaltes av Steen & Strøm ASA, og markedsføres som en del av Steen & Strøm-kjeden.

Eiendommene har i 1998 vist en driftsavkastning på i underkant av 7%. Resultatet påvirkes av at en stor del av porteføljen beliggende i Vika er under omfattende rehabilitering.

Fordeling av eiendomsporteføljen Andel av samlet eiendomsverdi



Storebrand Bank

Storebrand Bank AS er 100 prosent eiet av Storebrand ASA, og ble etablert i august 1996. Storebrand Bank konsern består av Storebrand Bank AS og datterselskapet Storebrand Finans AS. Storebrand Finans er et finansieringsselskap under avvikling som inndriver egne fordringer, samt fordringer tilhørende øvrige selskaper i Storebrand-konsernet.

Storebrand Bank retter sin virksomhet i første rekke mot personkundemarkedet i Norge. Banken baserer virksomheten på finansiell rådgivning som tar utgangspunkt i kundens totale økonomiske behov fremfor salg av enkeltprodukter.

Storebrand Bank skal være en ledende totalleverandør av finansielle tjenester til kunder med plasserings- og rådgivningsbehov. Storebrand Bank skal kombinere direktebankens konkurransedyktige betingelser og tilgjengelighet med lokal rådgivning og tilstedeværelse for å fremstå som kundens gode hjelper.

Forretningsmessig utvikling

Resultatet i Storebrand Bank bærer fortsatt preg av at virksomheten er under oppbygging ved at betydelige ressurser er satt inn på oppbygging av kompetanse, infrastruktur og distribusjon. Banken har konkurransedyktige produkter både på innskudd, lån og fond med en oversiktlig prispolitikk. Banken fokuserer på service og kvalitet i alle leveranser. Banken er i en kontinuerlig prosess for å øke sin salgskraft, effektivisere prosesser og forenkle produkt og tjenestespekter.

Det skal satses videre på å posisjonere banken som en ledende selvbetjeningsbank med forbedret internett-tjeneste med bl.a. bedre betalingstjeneste, verdipapirhandel, og rådgivningsmodeller.

Utvidelsen av distribusjonskraften gjennom bankens rådgivningskontorer og gjennom Storebrands kontornett er forventet å bidra til fortsatt sterk vekst i salg av brukskonti, lån og verdipapirfond. Storebrand Bank konsern er forventet å rapportere et begrenset underskudd i 1999.

Finansiell gjennomgang

Storebrand Bank konsern oppnådde et årsresultat på 10,9 millioner kroner i 1998. Storebrand Bank AS hadde et ordinært resultat på minus 26,9 millioner kroner. Resultat etter ekstraordinært utbytte fra Storebrand Finans var 47,9 millioner kroner.

Rentemarginen i Storebrand Bank AS økte fra 1,11 prosent i 1997 til 1,29 prosent i 1998.

Fallet i andre driftsinntekter skyldes hovedsakelig et kurstap på verdipapirer på 17,9 millioner kroner samt lavere provisjonsinntekter fra forvaltning av pantelån. Sum driftskostnader økte fra 159,5 millioner kroner i 1997 til 209,5 millioner kroner.

Økningen i driftskostnader skyldes høyere aktivitet. Det er inntekstført 77,5 millioner kroner fra tap og tapsavsetninger.

Balanse og kapitalforhold

Den kraftige økningen i forvaltningskapitalen i Storebrand Bank konsern skyldes hovedsaklig en økning i boliglån. Innskudd fra kunder viste en betydelig vekst som et resultat av lanseringen av sparekonto. Den ansvarlige kapitalen består av kjernekapital, og banken hadde en kapitaldekning på 14,1%.

Resultat Storebrand Bank Konsern

Mill. kroner	1998	1997
Netto renteinntekter	91,2	41,9
Andre inntekter	51,7	70,2
Driftskostnader	-209,5	-159,5
Driftsresultat	-66,6	-47,4
Netto tilbakeføringer av tap	77,5	47,7
Årets resultat	10,9	0,3

Balanse Storebrand Bank Konsern

Mill. kroner	1998	1997	Mill. kroner	1998	1997
Innskudd i Norges Bank	22,1	147,1	Innlån fra banker	358,0	675,1
Innskudd i banker	39,4	22,4	Sertifikatlån og obligasjonslån	1 649,6	850,0
Invest.aktiva	917,7	495,0	Innskudd fra kunder	3 519,2	896,0
Utlån	5 006,9	2 135,6	Annen gjeld	148,9	107,5
Andre eiendeler	135,4	63,4	Egenkapital	445,8	334,9
Sum eiendeler	6 121,5	2 863,5	Sum gjeld og egenkapital	6 121,5	2 863,5

Storebrands eierprinsipper

Corporate Governance

Som en av de aller største investorene i det norske aksjemarkedet, har Storebrand stor potensiell innflytelse på de børsnoterte selskapenes langsiktige utvikling. Dette innebærer et stort ansvar og krav til gjennomtenkte og forutsigbare handlinger. Storebrands samfunnsmessige betydning og det at livsforsikringsselskapets kapital forvaltes på vegne av et stort antall kunder, bidrar til å øke dette ansvaret.

Storebrand har lenge vært opptatt av å utøve sitt eierskap i norske børsnoterte selskaper på basis av et sett med enkle og enhetlige eierprinsipper. Eierprinsippene bygger på det ovennevnte ansvaret og en grunnleggende holdning om å være en langsiktig investor som utøver solid og forsvarlig kapitalforvaltning.

Eierprinsippene nedenfor utøves i det vesentligste av den enkelte porteføljeforvalter. Fordi eierprinsippene skal være dekkende for en rekke forskjellige situasjoner og selskaper, må de nødvendigvis uttrykkes forholdsvis generelt. I tillegg har porteføljeforvalterne en omfattende handlingsplan i forhold til konkretiserte eksempler.

Generelt kan man dele Storebrands eierprinsipper i to. Den ene delen har å gjøre med visse observerbare karakteristika ved selskapene, den andre delen vedrører den aktivitet Storebrand utøver overfor disse selskapene.

Den første delen fokuserer i første rekke på følgende områder hos selskapene:

- **Vedtekter.** Selskapets formål bør være mest mulig presist beskrevet, og være i tråd med selskapets uttalte og observerte forretningsidé og strategi. Vedtektene bør ikke inneholde stemmeretts- eller omsetningsbegrensninger utover det som følger av lov eller forskrift.
- **Selskapsorganer.** Selskapenes organer bør ha en sammensetning som gjør at alle aksjonærers interesser blir ivaretatt.
- **Investorrelasjoner.** Selskapene bør ha en konsistent praksis vedrørende informasjonsgivning som gir tilfredsstillende grunnlag for grundige analyser, stemmegivning i generalforsamling, osv.

- **Insentivstruktur.** Et viktig element er opplysninger om system for godtgjørelse til toppledelse og tillitsmenn, som lønn, bonus, opsjonsordninger osv. Storebrand ser positivt på innslag av variabel godtgjørelse knyttet til for eksempel resultat eller aksjekurs, dersom dette kan anses som et reelt insentiv til verdikjennende innsats.
- **Interessekonflikter.** De børsnoterte selskapene bør ved sin adferd vise at de søker å redusere mulige interessekonflikter til et minimum, for eksempel ved åpenhet og full likebehandling av aksjonærer.
- **Egenkapitaltransaksjoner.** Eksempler på egenkapitaltransaksjoner kan være ulike emisjonsformer, tilbakekjøp av egne aksjer, fusjon og fisjon. Forslag om egenkapitaltransaksjoner skal være tilfredsstillende begrunnet både hva angår form, valg av tidspunkt og omfang.

Alt dette inngår i Storebrands vurdering av de ulike selskapenes aksjer, og kan medvirke til over eller undervektning i aksjene. I tillegg er blant annet følgende handlinger aktuelle for Storebrand som eier:

- **Dialog med ledelsen.** I analysearbeidet er Storebrand i dialog med selskapsledelsen. Dette gjelder særlig i selskaper der Storebrand har en vesentlig eierpost.
- **Kommunikasjon med styret.** I enkelte tilfeller vil det være naturlig for Storebrand å drøfte sitt syn med styret, for eksempel når det gjelder strategi eller ledelse. Storebrand ønsker normalt ikke styrerepresentasjon i børsnoterte selskaper.
- **Samarbeid med andre eiere.** Av og til kan det være naturlig, og endog nødvendig, å samarbeide med andre aksjonærer overfor selskapene Storebrand eier aksjer i.
- **Stemmegivning.** Storebrand vil på generalforsamling i de fleste tilfeller benytte sin stemmerett direkte eller gjennom fullmakt.
- **Undersøkelser.** Storebrand kan i visse enkeltstående tilfeller gjennomføre egne undersøkelser, eventuelt bidra til at uavhengige undersøkelser blir gjennomført.

Aksjonærforhold

Aksjekapital og aksjer

Storebrand ASA hadde ved inngangen til 1998 en aksjekapital på 1.884,9 millioner kroner. Etter innløsningen av preferanseaksjekapitalen på 1.000 millioner kroner i mai 1998 og en aksjeemisjon for de ansatte på kr 832.000 i august 1998, er aksjekapitalen pr. 31. desember 1998 på 1.385.749.110 kroner fordelt på 277.149.822 aksjer pålydende 5 kroner.

Aksjekjøpsordning for ansatte

Generalforsamlingen i Storebrand ASA vedtok 13. mai 1996 å gi styret fullmakt til å utvide aksjekapitalen med inntil 3 millioner aksjer, hver pålydende 5 kroner. Fullmakten gjaldt til 31. desember 1998. Utvidelsen var forbeholdt de ansatte i Storebrandkonsernet. Formålet var å knytte de ansatte nærmere til verdiutviklingen i selskapet gjennom å gjøre flest mulig ansatte til aksjonærer.

For året 1998 ble det for hver ansatt gitt anledning til å kjøpe 85 aksjer til beregnet tegningskurs kr 58,80 pr. aksje. Ca. 51% av de ansatte tegnet seg for til sammen 166.515 aksjer.

Utenlandsandel

EØS-avtalen innebærer samme rett for norske og utenlandske investorer til erverv av aksjer. Dog er begrensningen på 10% eierandel i finansaksjer for en enkeltinvestor opprettholdt. Pr. 31. desember 1998 utgjorde den totale utenlandsandelen 43,0%.

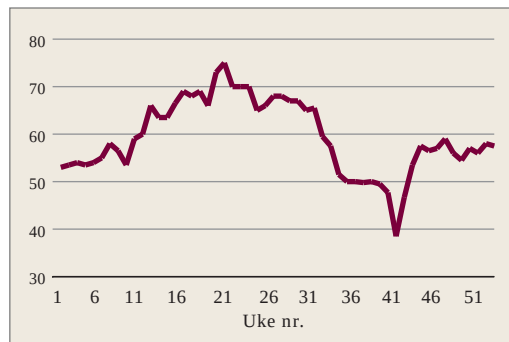
Landvis fordeling av aksjene pr. 31.12.1998

Norge	57,0%
Storbritania	22,0%
USA	10,4%
Tyskland	4,9%
Sverige	1,8%
Øvrige 41 land	3,9%

Kursutvikling

Til tross for generell kraftig nedgang i aksjemarkedet har Storebrands aksjer hatt en god utvikling i 1998. Pr. 31. desember 1997 var kursen kr 53,00 og gjennom året har høy/lav kurs vært henholdsvis kr 75,00 og kr 38,50. Pr. 31. desember 1998 var kursen kr 57,50.

Kursutvikling 1998 (i NOK)



Preferanseaksjene

I henhold til vedtektene kunne innløsning av preferanseaksjene vedtas på ordinær generalforsamling i 1998 eller 1999, og skulle da gjennomføres snarest mulig, dog slik at aksjonærene skulle ha utbetalt det utbytte som måtte bli vedtatt på den aktuelle generalforsamling. Storebrand fremmet spørsmålet om innløsning av preferanseaksjene på den ordinære generalforsamlingen i 1998. Innløsning ble enstemmig vedtatt til en allerede fastlagt kurs kr 11,60 pr. aksje. Aksjeutbytte ble vedtatt med kr 0,50 pr. aksje, og utbetalt 22.04.1998. Etter en endelig godkjenning av innløsningen fra myndighetene, ble aksjene innløst 14.05.1998.

Børsnotering

Storebrands aksje er notert på Oslo Børs og har symbolet: STB

Aksjonærer

Pr. 31. desember 1997 hadde selskapet 75.305 aksjonærer. I løpet av 1998 er antallet redusert til 73.823. Av selskaper notert på Oslo Børs har Storebrand ASA fremdeles det største antall aksjonærer.

Selskapets aksjonærstruktur viser overvekt av aksjonærer med små aksjeposter idet 54% innehar færre enn 10 aksjer. Langt de fleste av disse ble aksjonærer i 1991 pga. tildeling av aksjer til livsforsikringstakere ved omdanningen av UNI Livsforsikring fra å være et gjensidig selskap til å bli et aksjeselskap. Med hjemmel i ny lov om allmennaksjeselskaper som trådte i kraft 01.01.1999, vil selskapet i 1999 ta initiativ til å innløse små

aksjeposter. Selskapet har aksjonærer fra alle landets kommuner og for øvrig fra 46 land.

Innsidehandel

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

Som en av landets ledende finansinstitusjoner er Storebrand avhengig av å ha et ryddig forhold til finansmarkedet og kontrollmyndighetene. Selskapet legger derfor vekt på at rutiner og retningslinjer tilfredsstiller de formelle krav myndighetene setter til verdipapirhandel. Selskapet har et eget kontrollapparat som påser at rutinene etterleves.

Investorkontakt

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

Internett

For ytterligere å forbedre servicen mot kapitalmarkedet, har Storebrand opprettet en egen adresse på internett; <http://www.storebrand.no>. Her legges selskapets kvartalsrapporter og andre viktige pressemeldinger ut samtidig som de offentliggjøres gjennom tradisjonelle kanaler.

Utbyttepolitikk

Styret i Storebrand ASA har vedtatt å etablere en utbyttepolitikk for Storebrand. Utbyttepolitikken skal bidra til å gi aksjonærene en konkurransekyktig avkastning og samtidig bidra til en optimalisering av selskapets kapitalstruktur.

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

Styret har imidlertid besluttet ikke å utbetale utbytte for 1998 under henvisning til den planlagte kapitalutvidelsen i forbindelse med kjøpet

av Finansbanken. Denne beslutningen vil være med på å redusere behovet for ekstern kapitaltilførsel. Styret vil som en konsekvens av denne beslutningen gi fortrinnsrett til eksisterende aksjonærer ved den planlagte kapitalutvidelsen.

Aksjonærenes kontakt med selskapet

Aksjonærene skal i alminnelighet henvende seg til sin egen kontofører for aksjene ved spørsmål og ved melding om endringer som f.eks. ny adresse. I tillegg vil Storebrands egen aksjonærservice, tlf. 22 31 20 61, bistå med veiledning og informasjon.

Risk-regulering

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

Pr. dato	RISK - beløp
01.01.93	kr -2,59
01.01.94	" 0,12
01.01.95	" 0,84
01.01.96	" -0,14
01.01.97	" 0,75
01.01.98	" 0,31

Gjennomgående RISK-beløp pr. 1. januar 1999 er estimert til kr -0,98 pr. aksje. Ved salg/innløsning av aksjer skal aksjenes inngangsverdi/kjøpesum justeres med summen av RISK-beløpene i eiertiden.

De 10 største aksjonærer

pr. 31. desember 1998

		Aksjer Antall	%
Folketrygdfondet	Oslo	27 671 673	9,98
Orkla ASA	Oslo	27 648 956	9,98
Steen & Strøm Invest ASA	Lysaker	17 500 000	6,31
Merrill Lynch Int. (n.t.a.)	London	16 800 153	6,06
Stiftelsen UNI	Oslo	11 038 000	3,98
Canica AS	Oslo	10 000 000	3,61
Deutsche Bank AG London	London	9 972 420	3,60
Merrill Lynch Int. (t.a.)	London	9 928 177	3,58
State Street Bank & Trust Co.	Boston	9 106 296	3,29
Bankers Trust Co	Jersey City	8 201 582	2,96

De 10 største aksjonærene eier tilsammen 147 867 257 aksjer, som utgjør 53,35% av aksjekapitalen.

Tillitsvalgte og administrasjon

Antall aksjer 31. desember 1998

Styret:

H.r. advokat Jon R. Gundersen (formann)	1.024
Konserndirektør Leiv L. Nergaard (nestformann)	0
Konsernsjef Jens Ulltveit-Moe	7.484
Dir. Brit K. S. Rugland	18
Adm. dir. Tom Vidar Rygh	10.129
Adm. dir. Peter Ruzicka	0
Fagsjef Mathias Dannevig	314
Hovedtillitsvalgt Per-Olav Myrtrøen	0
Bedriftskonsulent Dagfin Lea	85

Representantskap:

Aksjonærvalgte:

Konsernsjef Sven Ullring (ordfører)	0
Konsernsjef Jens P. Heyerdahl d.y. (varaordfører)	6.881
Adm. dir. Tore Lindholt	31
Adm. dir. Svein Rennemo	0
Finansdirektør Reidar Flod Johansen	0
Divisjonsdirektør Kari Broberg	0
Adm. dir. Wenche Meldahl	0
Generalsekretær Sandra Riise	0
Førstebyskriver Brit Seim Jahre	0
Adm. dir. Ole Enger	0
Adm. dir. Erik Braathen	5.840
Konsernsjef Terje Venold	0
Adm. dir. Halvor Stenstadvold	101
Professor Erling Steigum	0
Adm. dir. Harald Tyrdal	5
Disponent Kristian Zachariassen	0
Adm. dir. Anders Renolen	0
Adm. dir. Tor Brandeggen	0
Siv. øk. Mille-Marie Treschow	2.349
Kjøpmann Stein Erik Hagen	10.000.000

Valgt av ansatte:

Jorun Elisabeth Erstad	115
Ingrid Rongen	0
Inger Anne Strand	111
Arild Lorentzen	568
Morten Rambech Dahl	1.226
Tore Fredriksen	0
Edrund Olaisen	326

Einar Sørensen	585
Cecilie Frivold	385
Arild Thoresen	0

Revisor:

Ole M. Klette	0
Arne Frogner	0

Kontrollkomite:

Førstelagmann Nils Erik Lie (formann)	0
Førstebyskriver Brit Seim Jahre	0
Rådgiver Harald Moen	322
Adm. dir. Carl Graff-Wang	0
Aktuar Sverre Bjørnstad	2.816
Aktuar Jon Ansteinsson	4.334

Hovedledelse:

Konsernledelse:

Konsernsjef Åge Korsvold*)	0
Konserndirektør Idar Kreutzer	300
Konserndirektør Knut W. Francke	1.536
Konserndirektør Gunn Ovesen	2.051
Konserndirektør Espen Klitzing	300
Konserndirektør Allan Åkerstedt	0
Konserndirektør Grete Faremo	19
Konserndirektør Kai Gjesdal Henriksen	0

Direksjon:

Konsernsjef Åge Korsvold*)	0
Konserndirektør Idar Kreutzer	300
Konserndirektør Espen Klitzing	300
Konserndirektør Hans Henrik Klouman	463
Konserndirektør Grete Faremo	19

Stabsledere:

Konserndirektør Gry Gautneb	0
Konserndirektør Rolf Corneliussen	115
Konserndirektør Jon M. Hippe	0

*) Åge Korsvold har på markedsmessige vilkår ervervet opsjon på kjøp av 1.000.000 aksjer til kurs NOK 57.50. Frist for utøvelse av opsjonen er 25. september 2000.

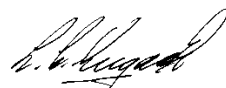
Tallene angir det antall aksjer den enkelte står oppgitt med i aksjeeierregisteret pr. 31.12 1998. Det totale antall inkluderer aksjer eiet av ektefelle, mindreårige og barn eller selskaper hvor vedkommende har slik innflytelse som nevnt i aksjelovens paragraf 1-2.

Storebrand ASA

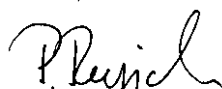
Resultatregnskap 1. januar - 31. desember

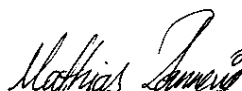
Mill. kroner	Note	1998	1997
Driftsinntekter			
Konsernbidrag fra datterselskaper	1	488,8	760,0
Aksjeutbytte fra datterselskaper		193,3	58,4
Driftsinntekter		682,1	818,4
Driftskostnader			
Lønn og lønnsavhengige kostnader	2, 4	-358,0	-346,9
Avskrivninger	10	-74,7	-44,8
Kostnadsrefusjoner / andre kostnader		215,2	174,2
Driftskostnader		-217,5	-217,5
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekter verdipapirer		120,2	92,2
Andre renteinntekter		18,1	37,6
Aksjeutbytte		5,7	1,0
Gevinst ved salg av verdipapirer		28,7	71,3
Andre finansinntekter		1,1	9,8
Finansinntekter		173,8	212,0
Tap ved salg av verdipapirer		-53,0	-9,6
Nedskrivning verdipapirer		-59,8	
Andre finanskostnader		-14,5	-1,3
Rentekostnader obligasjonslån	8	-153,0	-153,0
Rentekostnader annen langsiktig gjeld		-32,0	-35,1
Finanskostnader		-312,3	-198,9
Netto finansinntekter og finanskostnader		-138,5	13,1
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	3	326,1	614,0
		0,0	0,0
Årsresultat		326,1	614,0
Disponeringer			
Utbytte			-50,0
Disposisjonsfond		-326,1	-564,0
Sum disponeringer		-326,1	-614,0


Jon R. Gundersen
Formann


Leiv L. Nergaard


Jens Ullteit-Moe


Peter Ruzicka


Mathias B. Dannevig


Per-Olav Myrtrøen

Storebrand ASA

Balanse 31. desember

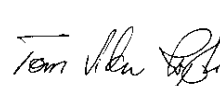
Mill. kroner	Note	1998	1997
Eiendeler			
Bygninger og faste eiendommer	10, 11	42,6	11,2
Aksjer og andeler i konsernselskaper	5	4 906,3	4 725,3
Aksjer og andeler til varig eie	7	19,2	16,0
Ansvarlig lån	7	189,9	
Aksjer	7	168,6	293,5
Obligasjoner	9	965,6	837,0
Sertifikater	9	191,6	1 154,3
Sum finansielle eiendeler		6 483,8	7 037,3
Tilgode innen konsernet	14	604,7	853,3
Andre fordringer og eiendeler		76,0	89,6
Varige driftsmidler unntatt fast eiendom	10, 11	183,8	120,3
Kasse, bank		187,3	366,2
Forskuddsbetalt pensjon	2	76,6	78,8
Sum eiendeler		7 612,2	8 545,4
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	6	1 385,7	1 884,9
Reservefond	6	1 281,0	1 272,1
Innløsningsfond	6	500,0	
Disposisjonsfond	6	1 434,3	2 268,2
Sum egenkapital		4 601,0	5 425,2
Avsetning for andre risiki og kostnader		89,8	26,1
Påløpt pensjonsforpliktelse	2	260,9	256,9
Avsatt til aksjeutbytte			50,0
Obligasjonslån	8	1 800,0	1 800,0
Gjeld innen konsernet	14	588,1	718,8
Annen gjeld		157,3	157,4
Andre påløpne kostnader og forskuiddsbetalte inntekter		115,1	111,0
Sum egenkapital og gjeld		7 612,2	8 545,4

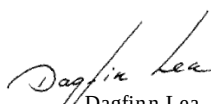
Finansielle instrumenter: Se note 7, 9

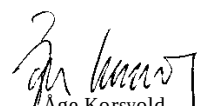
Garantistillelser: Se note 15

Oslo, 2. mars 1999


Brit K.S. Rugland


Tom Vidar Rygh


Dagfinn Lea

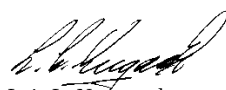

Age Korsvold
Administrerende direktør

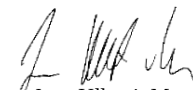
Storebrand Konsern

Resultatregnskap 1. januar - 31. desember

Mill. kroner	Note	1998	1997
Driftsinntekter			
Premier for egen regning livsforsikring	39	9 174,1	7 402,1
Premier for egen regning skadeforsikring	40	7 573,1	7 240,4
Inntekter fra finansielle eiendeler forsikring	16	17 602,5	15 489,9
Inntekter fra finansielle eiendeler øvrig virksomhet		581,4	292,6
Andre forsikringsrelaterte inntekter		241,8	266,8
Andre inntekter		248,4	226,5
Driftsinntekter		35 421,3	30 918,3
Kostnader			
Erstatninger for egen regning livsforsikring	39	-6 646,4	-5 955,3
Endring forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	39	-5 052,4	-4 339,4
Erstatninger for egen regning skadeforsikring	40	-5 562,8	-5 632,9
Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler forsikring	16	-11 476,5	-6 307,1
Kostnader i tilknytning til eiendeler øvrig virksomhet	17, 18	-846,1	-538,5
Forsikringsrelaterte driftskostnader	17, 18	-2 829,8	-2 601,0
Andre kostnader forsikring		-265,9	-322,4
Andre kostnader		-503,4	-412,5
Kostnader		-33 183,3	-26 109,1
Driftsresultat		2 238,0	4 809,2
Betinget tilleggsavsetning livsforsikring			-1 000,0
Midler tilført forsikringskundene innen livsforsikring		-1 285,5	-2 796,8
Konsernresultat	19	952,5	1 012,4
Endring sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring		-161,8	5,2
Resultat ordinær virksomhet		790,7	1 017,6
Skattekostnad	20	0,7	59,3
Arsresultat		791,4	1 076,9
Resultat pr. ordinær aksje		3,40	3,57


Jon R. Gundersen
Formann


Leiv L. Nergaard


Jens Ulltveit-Moe


Peter Ruzicka


Mathias B. Dapnevig


Per-Olav Myrtrøen

Storebrand Konsern

Balanse 31. desember

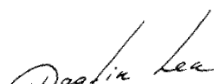
Mill. kroner	Note	1998	1997
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler	21	55,5	53,9
Bygninger og fast eiendom	22, 23, 24	9 718,1	9 079,4
Aksjer og andeler til varig eie	26, 30, 35	61,0	40,2
Obligasjoner holdt til forfall	28, 29, 30	22 011,3	18 553,7
Pantelån og andre lån	31	10 026,4	10 023,9
Andre langsiktige finansielle eiendeler	29, 30, 33	505,1	163,5
Aksjer og andeler	26, 30	27 809,3	20 732,3
Obligasjoner	27, 29, 30	36 657,3	38 100,7
Sertifikater	27, 30	3 517,7	7 078,5
Andre kortsiktige finansielle eiendeler m.v.	29, 30, 33	1 053,1	1 734,1
Sum finansielle eiendeler		111 359,3	105 506,3
Fordringer		5 049,8	2 301,1
Andre eiendeler	23	4 456,6	3 985,6
Forskuddsbetalt pensjon	18	586,9	599,7
Utsatt skattefordel	36	124,0	100,3
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		1 439,7	1 886,7
Sum eiendeler		123 071,8	114 433,6
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital	34	5 565,9	5 921,8
Minoritetens andel av egenkapitalen		1,5	1,5
Ansvarlig lånekapital	25	2 962,3	1 401,0
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring		90 262,8	85 659,3
Premieavsetning for egen regning skadeforsikring	40	3 465,5	3 180,4
Erstatningsavsetning for egen regning skadeforsikring	40	7 026,3	7 815,9
Sikkerhetsavsetninger m.v. skadeforsikring		3 236,6	3 061,9
Sum forsikringstekniske avsetninger		103 991,2	99 717,5
Avsetning for andre risiki og kostnader		199,4	152,4
Påløpt pensjonsforpliktelse	18	766,6	790,5
Utsatt skatt	36	124,0	100,3
Gjeld		8 854,1	5 856,3
Påløpne kostnader og forskuddsbetalte inntekter		606,8	492,3
Sum egenkapital og gjeld		123 071,8	114 433,6

Finansielle derivater: se note 26, 27 og 29

Balansen pr. 31.12.1997 er endret som følge av prinsippendring ved regnskapsmessig behandling av valuta (se også regnskapsprinsipper). Dette har gitt en økning på 35,9 mill. kroner i egenkapitalen pr. 31.12.1997.

Oslo, 2. mars 1999


Brit K.S. Rugland


Dagfinn Lea


Tom Vidar Rygh


Age Korsvold
Administrerende direktør

Storebrand Skadeforsikring Konsern

Resultatregnskap 1. januar - 31. desember

Mill. kroner	Note	1998	1997
Teknisk regnskap			
Brutto opptjent premie		8 738,3	8 257,5
- Gjenforsikringsandel		-1 193,7	-1 017,1
Opptjent premie for egen regning		7 544,6	7 240,4
Allokert investeringsavkastning overført fra ikke teknisk regnskap		774,0	677,5
Andre forsikringsrelaterte inntekter for egen regning		223,3	257,4
Brutto erstatninger		-7 076,7	-6 237,9
- Gjenforsikringsandel		1 533,4	605,1
Erstatninger for egen regning		-5 543,3	-5 632,9
Gevinstavtaler o.l.		-5,7	-4,7
Salgskostnader forsikring		-1 110,9	-1 011,2
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-1 215,7	-1 127,4
-Gjenforsikringsprovisjoner og gevinstandeler		225,3	155,2
Forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning		-2 101,4	-1 983,3
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning		-224,0	-225,8
Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger		667,5	328,5
Endring i sikkerhetsavsetning m.v.		-161,8	5,2
Resultat av teknisk regnskap		505,7	333,7
Ikke teknisk regnskap			
Inntekter fra finansielle eiendeler	16	1 940,9	1 623,0
Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler	16	-1 025,1	-589,6
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap		-774,0	-677,5
Resultat av ikke teknisk regnskap		141,9	355,8
Resultat av ordinær virksomhet		647,6	689,6
Skattekostnad		-32,0	-12,3
Årsresultat		615,6	677,2
Disponeringer			
Konsernbidrag		-483,0	-527,0
Disposisjonsfond		-132,6	-150,2
Sum disponeringer		-615,6	-677,2

Storebrand Skadeforsikring Konsern

Balanse 31. desember

Mill. kroner	Note	1998	1997
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler	21	46,2	46,8
Bygninger og faste eiendommer		1 346,2	1 575,4
Fordringer på og verdipapirer utstedt av konsernselskaper		413,8	505,8
Aksjer og andeler til varig eie	30	9,5	9,0
Obligasjoner holdt til forfall	30	4 230,2	3 910,0
Utlån		36,5	47,9
Aksjer og andeler	30	1 917,2	1 995,6
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	30	6 151,3	6 661,9
Plasseringer hos kredittinstitusjoner	30	116,0	140,1
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	30	1,3	
Gjenforsikringsdepoter		35,5	39,7
Sum finansielle eiendeler		14 257,4	14 885,4
Fordringer		2 418,3	1 681,5
Andre eiendeler		1 088,8	1 298,3
Utsatt skattefordel		12,6	25,0
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		192,2	341,8
Sum eiendeler		18 015,5	18 278,8
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital		1 380,6	1 380,6
Oppskrivningsfond		7,0	7,0
Annen egenkapital		888,4	752,9
Sum egenkapital		2 276,0	2 140,5
Minoritetens andel av egenkapitalen		1,5	1,5
Avsetning for ikke opptjent premie for egen regning		3 465,0	3 180,4
Erstatningsavsetning for egen regning		7 018,3	7 815,9
Sikkerhetsavsetning		1 183,0	1 226,2
Reassuransavsetning		77,6	57,8
Administrasjonsavsetning		525,5	536,3
Avsetning til naturskadefond		1 074,3	877,0
Avsetning til garantiordning		364,6	364,6
Sum forsikringstekniske avsetninger for egen regning		13 708,3	14 058,2
Avsetning for andre risiki og kostnader		484,8	482,6
Gjeld		1 332,7	1 404,2
Påløpte kostnader og forskuiddsbetalte inntekter		212,2	191,8
Sum egenkapital og gjeld		18 015,5	18 278,8

Balansen pr. 31.12.1997 er endret som følge av prinsippendring ved regnskapsmessig behandling av valuta. Overgang til dagskurs på valuta har medført en eiendels- og egenkapitalendring på 42,9 mill. kroner.

Storebrand Livsforsikring Konsern

Resultatregnskap 1. januar - 31. desember

Mill. kroner	Note	1998	1997
Teknisk regnskap			
Premier for egen regning		8 990,6	7 286,9
Inntekter fra finansielle eiendeler	16	15 685,8	13 890,3
Andre forsikringsrelaterte inntekter etter gjenforsikringsandel		18,5	9,4
Erstatninger for egen regning		-6 654,2	-5 953,8
Endringer i forsikringsmessige avsetninger for egen regning		-4 873,5	-5 227,3
- herav tilleggsavsetninger			-1 000,0
Overføring til premiereserve i forsikringsfondet		-372,5	-1 138,5
Overført til premie- og pensjonsreguleringsfond i forsikringsfondet		-913,0	-1 658,3
Midler tilført forsikringskundene		-1 285,5	-2 796,8
Salgskostnader forsikring		-283,1	-257,8
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-435,2	-355,7
Forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning		-718,3	-613,5
Kostnader i tilknytting til finansielle eiendeler	16, 17	-10 430,5	-5 726,0
Andre forsikringsrelaterte kostnader etter gjenforsikringsandel		-36,1	-91,8
Resultat av teknisk regnskap		696,8	777,4
Ikke teknisk regnskap			
Andre inntekter		115,9	107,0
Andre kostnader		-311,8	-322,4
Resultat av ordinær virksomhet		500,9	562,0
Skattekostnad		-0,7	70,9
Årsresultat		500,2	632,9

Storebrand Livsforsikring AS

Disponeringer

Konsernbidrag			-225,0
Utbytte		-371,8	-192,0
Disposisjonsfond		-123,9	-140,0
Sum disponeringer		-495,7	-557,0

Storebrand Livsforsikring Konsern

Balanse 31. desember

Mill. kroner	Note	1998	1997
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler	21	5,3	7,1
Bygninger og faste eiendommer		8 504,4	7 668,8
Fordringer på og verdipapirer utstedt av konsernselskaper		174,3	213,0
Aksjer og andeler til varig eie	30, 35	32,2	40,5
Obligasjoner holdt til forfall	30	17 781,1	14 643,7
Utlån		4 983,0	7 840,4
Aksjer og andeler	30	25 764,3	18 443,2
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	30	30 148,8	32 061,7
Sertifikater	30	1 783,8	4 062,8
Plasseringer hos kredittinstitusjoner	30	684,3	1 273,3
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	30	153,4	168,8
Sum finansielle eiendeler		90 009,6	86 416,2
Fordringer		2 620,1	588,4
Andre eiendeler		3 187,3	2 414,2
Utsatt skattefordel		72,2	72,1
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		1 137,8	1 469,2
Sum eiendeler		97 032,3	90 967,2
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital		1 361,2	1 361,2
Andre fond		121,2	116,1
Disposisjonsfond		1 286,3	1 163,3
Sum egenkapital		2 768,7	2 640,6
Ansvarlig lånekapital	25	2 962,3	1 401,0
Premiereserve		74 971,6	69 624,2
Tilleggsavsetninger		6 112,4	6 306,0
Premie- og pensjonsreguleringsfond		8 098,9	8 831,2
Erstatningsavsetning		194,0	194,0
Andre tekniske avsetninger		19,5	
Sum avsetning forsikringsfond for egen regning		89 396,4	84 955,4
Sikkerhetsfondsavsetninger		591,8	591,8
Sum forsikringstekniske avsetninger for egen regning		89 988,2	85 547,2
Avsetning for andre risiki og kostnader		196,5	204,0
Gjeld		977,6	1 039,1
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		139,0	135,3
Sum egenkapital og gjeld		97 032,3	90 967,2

Balansen pr. 31.12.1997 er endret som følge av prinsippendring ved regnskapsmessig behandling av valuta. Endringen utgjør 126 millioner kroner som er belastet egenkapitalen med 7 millioner kroner og kundefond med 119 millioner kroner. Reduksjonen mot kundefond trekkes fra disponibelt beløp ved kontoføringen til kundene for 1998.

Storebrand ASA

Revisjonsberetning for 1998 *)

Vi har revidert årsoppgjøret for Storebrand ASA for 1998 som viser et årsoverskudd på kr 326,1 millioner for morselskapet og et årsoverskudd på kr 791,4 millioner for konsernet. Årsoppgjøret, som består av årsberetning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse, noter og konsernoppgjør, er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør.

Vår oppgave er å granske selskapets årsoppgjør, regnskaper og behandlingen av dets anliggender forøvrig.

Vi har utført revisjonen i henhold til gjeldende lover, forskrifter og god revisjonsskikk. Vi har gjennomført de revisjonshandlinger som vi har ansett nødvendige for å bekrefte at årsoppgjøret ikke inneholder vesentlige feil eller mangler. I samsvar med god revisjonsskikk har vi kontrollert utvalgte deler av grunnlagsmaterialet som underbygger regn-

skapspostene og vurdert de benyttede regnskapsprinsipper, de skjønnsmessige vurderinger som er foretatt av ledelsen, samt innhold og presentasjon av årsoppgjøret. I den grad det følger av god revisjonsskikk har vi gjennomgått selskapets formuesforvaltning og interne kontroll.

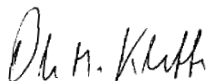
Styrets forslag til disponering av årsoverskuddet tilfredsstiller de krav allmennaksjeloven stiller.

Etter vår mening er årsoppgjøret gjort opp i samsvar med gjeldende lover og forskrifter for finansinstitusjoner og finanskonsern og gir et forsvarlig uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr. 31. desember 1998 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overensstemmelse med Kredittilsynets forskrifter og god regnskapsskikk.

*) Omfatter det offisielle årsoppgjøret som fremgår av sidene 5-9 og 42-76.

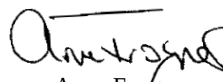
Oslo, 2. mars 1999

KPMG as



Ole M. Klette

Statsautorisert revisor



Arne Frogner

Statsautorisert revisor

Kontrollkomiteens uttalelse - 1998

Kontrollkomiteen i Storebrand ASA har gjennomgått styrets forslag til årsoppgjør for 1998 for Storebrand Konsern.

Med henvisning til revisors beretning av 2. mars 1999 anser kontrollkomiteen at resultatregnskapet og balansen kan fastsettes som Storebrand ASAs og konsernets regnskap for 1998.

Oslo, 8. mars 1999



Nils Erik Lie

Kontrollkomiteens formann

Representantskapets uttalelse - 1998

Styrets forslag til årsoppgjør samt revisors beretning og kontrollkomiteens uttalelse har på lovbestemt måte vært forelagt Representantskapet. Representantskapet anbefaler Generalforsamlingen å godkjenne styrets forslag til resultatregnskap for 1998 og balanse pr. 31. desember 1998 for Storebrand ASA og for Storebrandkonsernet. Representantskapet har ingen merknader til styrets forslag til avsetning til disposisjonsfond for 1998.

Oslo, 16. mars 1999



Sven Ullring

Representantskapets ordfører

Innholdsfortegnelse noter

Regnskapsprinsipper	52	Balanse Storebrand Konsern	
Storebrand ASA		Note 21: Immaterielle eiendeler i datterselskaper	63
Note 1: Konsernbidrag fra datterselskaper	56	Note 22: Eiendom	63
Note 2: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	56	Note 23: Fast eiendom og driftsmidler	63
Note 3: Skattekostnad	56	Note 24: Investering/salg - fast eiendom og driftsmidler (siste 5 år)	63
Note 4: Godtgjørelse til tillitsvalgte	57	Note 25: Ansvarlig lånekapital	63
Note 5: Morselskapets aksjer i datterselskaper	57	Note 26: Aksjer og andeler	64
Note 6: Egenkapitalendring	57	Note 27: Sertifikater og obligasjoner	67
Note 7: Aksjer og andeler	58	Note 28: Obligasjoner holdt til forfall	67
Note 8: Obligasjonslån	58	Note 29: Finansielle derivater	68
Note 9: Sertifikater og obligasjoner	59	Note 30: Markedsverdi og kursreserver aktiva	68
Note 10: Fast eiendom og driftsmidler	59	Note 31: Utlån	69
Note 11: Investering/salg - fast eiendom og driftsmidler (siste 5 år)	59	Note 32: Dagskursprinsipp for føring av valuta	69
Note 12: Utsatt skattefordel og utsatt skatt	59	Note 33: Valuta	69
Note 13: Forpliktelser ved opphør eller endring av arbeidsforhold for ledere	60	Note 34: Egenkapitalendring	69
Note 14: Transaksjoner med nærstående parter	60	Note 35: Eierandeler tilknyttede selskap	70
Note 15: Garantistillelser	60	Note 36: Utsatt skattefordel og utsatt skatt	70
Regnskap Storebrand Konsern		Note 37: Fremførbare underskudd	70
Note 16: Netto finansinntekter forsikring	61	Øvrige noter	
Note 17: Driftskostnader	61	Note 38: Kapitaldekning	70
Note 18: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	62	Note 39: Bransjenote livsforsikringsvirksomhet	71
Note 19: Konsernresultat fordelt på selskap/delkonsern	62	Note 40: Bransjenote skadeforsikringsvirksomhet	72
Note 20: Skattekostnad	62		

Regnskapsprinsipper

NYE REGNSKAPSPRINSIPPER 1998

Storebrand ASA har med virkning fra 01.01.1998 endret regnskapsprinsipp hva angår behandling av valuta for valutasikrede balanseposter. Etter det nye prinsipp blir de sikrede balanseposter ført til balansedagens valutakurs, og verdien av sikringsinstrumentet, i all hovedsak valutaterminkontrakter, ført til markedsverdi på balansedagen. Tidligere ble balanseposter ført til anskaffelsesdagens valutakurs, mens valutaterminkontrakter først ble regnskapsført når de var realisert. Den nye regnskapspraksis vil bedre gjenspeile Storebrands policy for sikring av valutaposisjoner ved at man oppnår symmetri mellom terminkontakter og verdipapirporteføljene. Effekten pr 1. januar 1998 ved å gå over til nytt regnskapsprinsipp er i henhold til gjeldende regler i årsregnskapsforskrift for forsikringselskaper ført over egenkapitalen (egenkapital og kundefond i livsforsikring). Forholdet medførte en økning av konsernets egenkapital pr 01.01. 1998 med 36 millioner kroner.

GENERELT

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet for Storebrand består av selskaper innen livsforsikring, direkte skadeforsikring og bank. Kredittilsynet har gitt egne årsregnskapsforskrifter for livsforsikring, skadeforsikring og bankvirksomhet. Konsernregnskapet omfatter Storebrand ASA og datterselskaper hvor Storebrand ASA direkte eller indirekte eier mer enn 50%.

Investeringer i selskaper som anses å være av strategisk betydning og hvor konsernet har mellom 20% og 50% av stemmeberettiget kapital (tilknyttede selskaper), er vurdert etter egenkapitalmetoden i det konsoliderte regnskapet.

Investeringer i selskaper med felles kontroll med en eller flere parter er inkludert med forholdsmessige andeler av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader (bruttometoden).

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

Konsolidering av datterselskaper

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

Omregning av utenlandske datterselskaper

Utenlandske datterselskapers resultatregnskap omregnes til norske kroner etter gjennomsnittskurs for året. Balansen omregnes til kurs ved regnskapsårets slutt. Eventuell omregningsdifferanse er ført mot fri egenkapital.

Eliminering av interne transaksjoner

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

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

Minoritetsinteresser

I resultatregnskapet vises minoritetsinteressenes andel av resultatet etter skattekostnad. Dette innebærer at alle poster i resultatregnskapet vises inklusive minoritetens andel.

Minoritetsinteressene vises i balansen som en egen post mellom andre avsetninger og egenkapital. Dette betyr at eiendeler og gjeld vises inklusive minoritetens andel.

Utsatt skatt

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

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

Utsatt skattefordel i balansen kan ikke oppføres høyere enn balanseført utsatt skatt.

Pensjonskostnader

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

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

Akkumulert virkning av endrede forutsetninger og estimatavvik for beregning av pensjonsforpliktelsen og forskjellen mellom forventet og faktisk avkastning på pensjonsmidlene, blir resultatført når den overstiger 10% av den høyeste av henholdsvis pensjonsforpliktelse eller pensjonsmidler ved årets begynnelse ("korridorløsningen").

Fast eiendom

Verdivurderingsmetode

Selskapet foretar løpende verdivurdering av eiendommene. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt fremtidig netto inntektsstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. I netto inntektsstrøm er det hensyntatt eksisterende og fremtidig inntektsstrøm som følge av ledighet, nødvendige investeringer samt en vurdering av fremtidig utvikling i markedsløen. Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet fremtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av leietakersituasjonen og byggets beliggenhet og standard.

Eiendom direkte eiet av Storebrand Livsforsikring AS

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

Eiendommer må nedskrives ved varig verdifall, men tidligere foretatte nedskrivninger kan reverseres. Avskrivning av eiendommer foretas ikke. Påkostninger for å bringe eiendommene opp til dagens standard er utgiftsført i regnskapet.

Andre eiendommer

For eiendommer i den øvrige virksomhet i konsernet, kostnadsføres løpende ordinære avskrivninger. Investeringsseiendommer vurderes ut fra et porteføljehensyn. Verdifall som ikke antas å være forbigående nedskrives.

Annet

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

Utlån

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

Spesifiserte tapsavsetninger er ment å dekke påregnelig tap på engasjementer som på balansedagen er identifisert som tapsutsatt.

Uspesifiserte tapsavsetninger bokføres til dekning av tap som på grunn av forhold som foreligger på balansedagen må påregnes å inntreffe på engasjementer som ikke er identifisert og vurdert etter reglene om spesifiserte tapsavsetninger. Denne type avsetning foretas for løpende lån som ikke er misligholdt ut over 67 dager etter siste forfall. Avsetningen foretas på bakgrunn av erfaringsmateriale og bransjedata.

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

For misligholdte engasjementer ut over 90 dager etter forfall tilbakeføres inntektsførte ubetalte renter, provisjoner og gebyrer.

Aksjer til varig eie

Aksjeinvesteringer i datterselskaper og i tilknyttede selskaper hvor investeringen er av langsiktig og strategisk karakter, vurderes som finansielle eiendeler

til varig eie. Tilsvarende vurdering gjelder for andre strategiske aksjeinvesteringer.

Verdien vurderes til kostpris, og nedskrivning foretas på individuell basis så fremt verdifallet ikke skyldes årsaker som antas å være av forbigående art.

Obligasjoner som holdes til forfall

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

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

Porteføljevurdering av finansielle eiendeler til ikke varig eie.

Porteføljeprinsippet benyttes selskapsvis for finansielle eiendeler til ikke varig eie, som forvaltes som en enhetlig gruppe. Det gjelder investeringer i aksjer, obligasjoner, sertifikater og finansielle derivater.

Vurdering skjer samlet for alle disse plasseringsformene til laveste verdi av anskaffelseskost korrigert for valuta og markedsverdi på balansedagen. Eventuelle mindreverdier nedskrives og resultatføres som finanskostnad.

Finansinvesteringer med konstatert varig verditap tas ut av porteføljevurderingen. Disse behandles individuelt og nedskrives til antatt virkelig verdi.

Finansielle derivater

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

Som utgangspunkt vurderes finansielle derivater til historiske priser i finansregnskapet. Finansielle derivater inngår i den samlede verdipapirporteføljens regnskapsmessige verdisetting etter laveste verdis prinsipp. Storebrand foretar løpende markedsverdiregninger av alle derivater. Beregningen tar utgangspunkt i observerte markedsverdier for instrumenter hvor disse er tilgjengelige i et likvid marked. Dersom markedsverdien ikke er direkte tilgjengelig, beregnes markedsverdien på grunnlag av underliggende markedspriser ved hjelp av matematiske modeller som er allment akseptert for prising av slike instrumenter.

Definisjoner av de ulike typer finansielle derivater er beskrevet under "Ord og uttrykk" på side 77.

Aksje- og renteopsjoner

Ved kjøp eller salg av opsjonsavtaler balanseføres opsjonspremien. Opsjonen realiseres ved at den benyttes, går til forfall eller at det gjøres en motforretning. Ved realisasjon resultatføres opsjonspremien sammen med eventuelt annet resultatelement som følge av realisasjonen.

Aksje- og rentefutures

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

Renteswap

På renteswapper resultatføres påløpte renteinntekter og rentekostnader løpende.

FRA - Fremtidige renteavtaler

Fremtidige renteavtaler (FRA) gjøres opp i begynnelsen av den fremtidige perioden avtalen er knyttet til og blir da i sin helhet resultatført.

Valuta-terminkontrakter

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

Verdiendringen på valutaterminer knyttet til andre valutaposisjoner hensyntas først ved realisasjon.

Valutakontraktene er verdiberegnet etter gjeldende kurser på balansedagen.

Valuta

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

Likvide midler, fordringer og gjeld omregnes alltid etter balansedagens valutakurs.

Eventuelle andre balanseposter blir bokført til anskaffelsesdagens kurs.

SKADEFORSIKRING

Forsikringstekniske avsetninger

Kredittilsynet har utformet separate minstekrav for fem avsetningstyper. Disse er avsetning til ikke opptjent premie, erstatningsavsetning, sikkerhetsavsetning, reassuransavsetning og administrasjonsavsetning. Innenfor premie- og erstatningsavsetningen skal minstekravene i tillegg være oppfylt pr. bransje, og for sikkerhetsavsetningen pr. bransjegruppe.

Avsetning til ikke opptjent premie for egen regning gjelder løpende kontrakter som er i kraft på regnskapstidspunktet. Opptjeningen er proratarisk og uten fratrekk av kostnader.

Erstatningsavsetning for egen regning er avsetning for forventet erstatningskrav som er meldt, men ikke ferdig oppgjort, samt for skader som er inntruffet, men ennå ikke meldt ved regnskapsperiodens utløp, fratrasket reassurandørenes andel på skader.

Lovbestemt sikkerhetsavsetning er avsetning for å dekke fluktasjoner (eventuelle katastrofer og ekstraordinære skadeforløp) i selskapets erstatningsansvar for egen regning.

Etter Kredittilsynets krav til sikkerhetsavsetninger forutsettes det at inflasjonselementet i erstatningsavsetningen dekkes av sikkerhetsavsetningen. I tråd med dette er inflasjonselementet overført fra erstatningsavsetningen til sikkerhetsavsetningen.

Lovbestemt reassuranseavsetning er avsetning for eventuelle kostnader som påløper hvis selskapets reassurandører ikke dekker sine andeler av de samlede erstatningsforpliktelser.

Lovbestemt administrasjonsavsetning er avsetning til dekning av de administrasjonskostnader som påløper i forbindelse med skadeoppgjør ved en eventuell avvikling av selskapet.

Naturskadefond

Driftsoverskudd fra den obligatoriske naturskadeforsikringen som administreres av Norsk Naturskadepool, må avsettes til et eget Naturskadefond. Avsetningen kan bare benyttes til erstatninger etter naturskader.

Garantiavsetning

Dette er en pliktig avsetning for skade- og kredittforsikringsselskaper. Avsetningen skal bidra til at de sikrede mottar oppgjør i henhold til inngåtte forsikringskontrakter.

Salgskostnader

Salgskostnader blir kostnadsført. Forventet provisjon vedrørende avgitt og mottatt reassuranseforretning blir balanseført og resultatført i takt med opptjening av den tilhørende premie.

Avgitt reassuranse

Ved avgitt reassuranse overfører Storebrand risiko (andel av forsikringspolisen) til ett eller flere andre forsikringsselskaper. Reassuransekontrakter kan være relatert til andel av bruttopremie (proporsjonale kontrakter) eller knyttet til egenandelen av risikoen (ikkeproporsjonale kontrakter).

Gjenforsikringspremie for proporsjonale kontrakter resultatføres i takt med bruttopremie. Premie for ikkeproporsjonale kontrakter resultatføres lineært over året, vanligvis 1/12 månedlig.

Gjenforsikringserstatning resultatføres i hovedsak i takt med bruttoerstatning. Gjenforsikringserstatning for sumkontrakter, reassuransekontrakter som dekker summen av enkeltskader over en bestemt grense, resultatføres først når det vurderes som høy sannsynlighet for at kontraktene vil komme til anvendelse.

LIVSFORSIKRING

Premier for egen regning

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

Erstatninger for egen regning

Erstatninger for egen regning omfatter utbetalte forsikringsoppgjør inklusive mottatt gjenforsikring, fraflyttede premiereserver, avgitt gjenforsikring og endring i erstatningsavsetning. Avsetning for ikke ferdigbehand-

lede eller ikke utbetalte erstatninger ivaretas ved avsetning til erstatningsavsetningen under forsikringsmessige avsetninger.

Overføring av premiereserve m.v.

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

Forsikringsmessige avsetninger

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

Premiereserve i forsikringsfondet

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

Tilleggsavsetninger i forsikringsfondet

Tilleggsavsetninger er en betinget kundetildelt avsetning som føres i resultatregnskapet som pliktig avsetning. Den maksimale tilleggsavsetningen er differansen mellom premiereserven beregnet med utgangspunkt i 3,5% garantert rente og den faktiske garanterte rente i kontraktene.

Premiefond/pensjonsreguleringsfond i forsikringsfondet

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

Premie- og pensjonsreguleringsfondet skal ha samme avkastning som premiereserven.

Sikkerhetsfond

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

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

Unit Linked

Unit Linked produkter selges gjennom selskapet Storebrand Fondsforsikring AS. Finansielle eiendeler bokføres til markedsverdi. De forsikringsmessige avsetninger tilknyttet forsikringsavtalene, bestemmes av markedsverdi på de finansielle eiendeler.

Noter Storebrand ASA

Note 1: Konsernbidrag fra datterselskaper

Mill. kroner	1998	1997
Storebrand Skadeforsikring AS	483,0	527,0
Storebrand Livsforsikring AS		225,0
Storebrand Fondene AS	5,5	8,0
AS Værdalsbruket	0,3	
Sum	488,8	760,0

Note 2: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Mill. kroner	1998			Sum	1997		
	Forsikret ordning	Uforsikret ordning Ordinær	Førtid		Forsikret ordning	Uforsikret ordning*)	Sum
Årets pensjonsopptjening	-14,7	-5,4	-1,0	-21,1	-13,5	-189,6	-203,1
Rentekostnader	-30,2	-7,0	-10,7	-47,9	-28,7	-7,5	-36,2
Forventet avkastning pensjonsmidler	42,7			42,7	38,6		38,6
Netto pensjonskostnad	-2,2	-12,4	-11,7	-26,3	-3,6	-197,1	-200,7

*) Av pensjonskostnaden i 1997 utgjorde omstillingskostnader 181,8 mill. kroner.

Beregnet pensjonsforpliktelse

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

Opptjent pensjonsforpliktelse	-202,3	-54,6	-198,6	-455,6	-187,9	-249,1	-437,0
Beregnet effekt av fremtidig lønnsvekst	-19,8	-8,8	0,0	-28,6	-18,5	-8,0	-26,5
Beregnet pensjonsforpliktelse	-222,2	-63,4	-198,6	-484,2	-206,4	-257,1	-463,5
Pensjonsmidler til markedsverdi	301,9			301,9	279,2		279,2
Netto beregnet forpliktelse / midler	79,7	-63,4	-198,6	-182,3	72,8	-257,1	-184,3
Estimatavvik pr. 01.01.:							
Pensjonsmidler	-3,1			-3,1	-1,2		-1,2
Pensjonsforpliktelser	0,1	1,1	0,0	1,2	7,2	0,2	7,4
Netto forpliktelse bokført i balansen	76,6	-62,3	-198,6	-184,3	78,8	-256,9	-178,1

Estimatavvikene er i henhold til norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader ført mot "korridoren" og ikke i regnskapet (jfr. regnskapsprinsipper). Se også note 18, hvor pensjonsordningen i Storebrand og regnskapsføringen av denne omtales nærmere. Beregnet arbeidsgiveravgift av balanseført pensjonsforpliktelse utgjør 27,6 mill. kroner og er medtatt i balansen under "Avsetning for andre risiki og kostnader". Beregningene omfatter 687 ansatte.

Note 3: Skattekostnad

Mill. kroner	1998	1997
Resultat før skattekostnad	326,1	614,0
+/- Permanente forskjeller	2,4	2,3
+/- Endring i midlertidige forskjeller	102,8	-951,8
- Anvendelse av fremførbart underskudd	-431,3	
Årets skattegrunnlag	0,0	-335,5

Note 4: Godtgjørelse til tillitsvalgte

Hele kroner	1998	1997
Representantskap	573 750	617 171
Kontrollkomite*)	1 011 500	845 500
Styret	970 511	1 172 667
Administrerende direktør**)	10 659 329	1 791 603
Kostnadsført honorar revisjon og andre kontrolloppgaver	1 093 080	1 173 785
Kostnadsført konsulent-honorar til revisor	1 352 651	2 442 355

*) Kontrollkomiteen dekker de norske selskapene i konsernet som har krav om Kontrollkomite. Storebrand Bank AS har sin egen Kontrollkomite.

**) Beløpet inkluderer trekkpliktige ytelser på til sammen 358.052 kroner og innløsning av opsjonsavtale med 8.285.750 kroner.

Note 5: Morselskapets aksjer i datterselskaper

Mill. kroner	Selskapets aksjekapital	Antall (1.000)	Pålydende (kr)	Eierandel i %	Bokført verdi
Storebrand Skadeforsikring AS	1 380,6	13 806	100	100,0%	2 559,7
Storebrand Livsforsikring AS	1 361,2	13 612	100	100,0%	1 663,6
Storebrand Fondene AS	1,2	1	1 000	100,0%	30,0
Storebrand Bank AS	100,0	100	1 000	100,0%	500,4
Storebrand Investment Management AS	15,0	15	1 000	100,0%	25,0
Storebrand Kapitalforvaltning ASA	12,0	6	2 000	100,0%	35,0
Storebrand Fondsforsikring AS	29,6	30	1 000	100,0%	29,6
Storebrand Felix kurs og konferanse AS	1,0	1	1 000	100,0%	8,0
Storebrand Helseforsikring AS	30,0	15	1 000	50,0%	45,0
AS Værdalsbruket*)	1,3	2	625	24,9%	0,0
Storebrand Leieforvaltning AS	10,0	100	100	100,0%	10,0
Sum					4 906,3

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

Note 6: Egenkapitalendring

Mill. kroner	1998	1997
Egenkapital pr. 1.1.	5 425,2	4 849,8
Aksjekapital 1.1	1 884,9	1 883,6
Innløsning av preferanseaksjer	-500,0	
Ny aksjekapital, ansatte-emisjon	0,8	1,3
Nedskrivning aksjekapital	-499,2	1,3
Aksjekapital 31.12 (277.149,822 aksjer á kr 5)	1 385,7	1 884,9
Reservefond 1.1	1 272,1	1 261,9
Ansatte-emisjon	8,9	10,1
Resultatdisponering	8,9	10,1
Reservefond 31.12	1 281,0	1 272,1
Innløsningsfond 1.1	0,0	
Fra disposisjonsfond	500,0	500,0
Innløsningsfond 1.1	500,0	
Disposisjonsfond 1.1	2 268,3	1 704,3
Innløsning av preferanseaksjer	-1 160,0	
Årets resultat	326,1	614,0
Avsatt utbytte	-833,9	-50,0
Disposisjonsfond 31.12	1 434,4	2 268,3
Egenkapital pr. 31.12.	4 601,0	5 425,2

Aksjeskjøpsordning egne ansatte

Generalforsamlingen i Storebrand ASA vedtok 13. mai 1996 å gi styret fullmakt ut året 1998 til å utvide aksjekapitalen med inntil 3 millioner ordinære aksjer forbeholdt ansatte i Storebrand. Tegningsperioden var 3.-11. juni 1998 og tegningskursen var kroner 58,80 pr. aksje. Det ble utstedt 166.515 nye aksjer, slik at aksjekapitalen økte med 832.575 kroner. Samlet økte egenkapitalen med 9,7 mill. kroner.

Note 7: Aksjer og andeler

Mill. kroner	Aksje- kapital	Pålydende (kr)	Antall	Eierandel	Bokført verdi	Markeds- verdi
Aksjer og andeler til varig eie						
Oslo Reinsurance Company	264,0	200,00	132 000	10,00%	15,9	31,7
Fair Financial Ireland plc.			2 250	5,30%	2,7	2,7
Andre					0,7	0,7
Sum aksjer og andeler til varig eie					19,2	35,1
Norske aksjer						
Bank og forsikringsaksjer						
Sparebanken Nor, Grunnfondsbevis	4 688,9	100,00	30 600	0,07%	5,3	4,5
Den norske Bank	6 405,0	10,00	140 000	0,02%	3,8	3,7
Christiania Bank og Kreditkasse	3 859,5	7,00	100 000	0,02%	2,7	2,6
Fokus Bank	799,6	11,00	30 000	0,04%	1,9	2,3
Shipping-/ offshoreaksjer						
Bergesen d.y., B-aksjer	56,7	2,50	46 950	0,06%	6,5	4,1
Leif Høegh & Co	60,0	2,00	36 000	0,12%	4,3	3,2
Fred. Olsen Energy	1 206,0	20,00	63 500	0,11%	4,1	3,0
Smedvig, B-aksjer	41,6	3,00	27 000	0,07%	3,7	1,6
Solstad Offshore	71,5	2,00	84 250	0,24%	3,2	1,8
Industri- og andre aksjer						
Orkla	1 234,2	6,25	612 000	0,31%	84,9	69,5
Helikopter Services Group	234,7	11,50	72 000	0,35%	5,6	2,6
Norske Skogindustrier, B-aksjer	188,3	20,00	23 000	0,24%	4,9	4,4
Selmer	278,2	12,50	61 000	0,27%	4,5	3,4
Nera	192,2	2,00	180 200	0,19%	4,2	1,8
Dyno Industrier	512,0	20,00	27 500	0,11%	4,1	3,1
Braathens	32,2	1,00	79 400	0,25%	3,7	2,3
Saga Petroleum	2 239,8	15,00	48 610	0,03%	3,5	3,4
Norsk Hydro	4 581,5	20,00	10 000	0,00%	3,4	2,6
Ekornes	33,3	1,00	50 000	0,15%	3,1	3,1
Veidekke	57,0	5,00	20 600	0,18%	2,7	1,8
Fotokjeden Click	1,0	1,00	153 000	15,00%	11,3	11,2
Andre					19,1	15,0
Norske aksjer og andeler					190,2	150,9
Utenlandske aksjer						
Stolt-Nielsen, B-aksjer (Luxembourg)			50 000		7,0	3,7
Nordstrøm & Thulin Argonaut, B-aksjer (Sverige)			200 000		2,7	0,9
Trico Marine Services (USA)			25 000		3,9	1,0
Utenlandske aksjer og andeler					13,6	5,5
Aksjederivater						
		Aksjeeksponering i antall aksjer		i beløp		
Aksjeopsjoner - Finansbanken*)			1 583 490	46,7	20,5	14,5
Aksjeterminer - BN-Bank*)			436 650	82,4	0,0	-2,5
Sum aksjederivater				129,1	20,5	12,1
Porteføljenedskrivning					-55,8	
Sum kortsiktige aksjer og aksjederivater					168,6	168,6

*) Aksjeeksponering på opsjoner tar hensyn til forholdet mellom opsjonenes innløsningskurs og underliggende markedskurs ("deltavekting").

Ansvarlig lån

Storebrand ASA har ytet et ansvarlig lån til Fair Financial Ireland plc. på DKK 161,8 millioner. Lånet er bokført til 189,9 mill. kroner.

Note 8: Obligasjonslån

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

Note 9: Certifikater og obligasjoner

Mill. kroner	Risikovekt i %	Sertifikater		Obligasjoner		Sum	
		Bokført verdi	Markeds- verdi	Bokført verdi	Markeds- verdi	Bokført verdi	Markeds- verdi
Norske obligasjoner og sertifikater							
Stat-/statsgaranterte	0%	94,7	94,6	527,1	512,4	621,8	607,0
Statsforetak	10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kommune / fylke	20%	56,9	56,9	10,0	9,8	66,9	66,7
Bank / kreditt	20%	40,0	40,0	30,2	30,2	70,2	70,2
Industri / ansvarlig lån	100%	0,0	0,0	4,5	4,5	4,5	4,5
Utenlandske - kommune / fylke	20%	0,0	0,0	397,8	408,6	397,8	408,6
Rentederivater					0,1		0,1
Porteføljenedskrivning				-4,1		-4,1	
Sertifikater og obligasjoner som omløpsmidler		191,6	191,5	965,6	965,7	1 157,2	1 157,2

Note 10: Fast eiendom og driftsmidler

Mill. kroner	Faste eiendommer	Maskiner, biler, inventar	Sum	
Anskaffelseskost pr. 1.1.	11,9	217,3	229,2	Følgende lineære avskrivningssatser brukes for driftsmidler: Maskiner og inventar: 4 år Biler: 6 år EDB-systemer: 3 år
Tilgang	32,0	140,8	172,8	
Avgang til anskaffelseskost	-0,9	-20,1	-21,0	
Samlede av- og nedskrivninger pr. 31.12.	-0,4	-154,2	-154,6	
Bokført verdi pr. 31.12.	42,6	183,8	226,4	
Årets ordinære avskrivninger	-0,1	-74,7	-74,8	

Note 11: Investering/salg - fast eiendom og driftsmidler

Mill. kroner	1998	1997	1996	1995	1994
Tilgang					
Faste eiendommer	32,0		0,8	1,1	
Driftsmidler	140,8	80,8	61,2	52,2	30,8
Sum	172,8	80,8	62,0	53,3	30,8
Avgang					
Faste eiendommer	32,5		0,1		
Driftsmidler	1,9	2,7	12,9	4,1	1,8
Sum	34,4	2,7	13,0	4,1	1,8

Note 12: Utsatt skattefordel og utsatt skatt

Mill. kroner	1998		1997		Netto endring
Midlertidige forskjeller	Positive	Negative	Positive	Negative	
Verdipapirer	929,0	96,0	929,0	36,0	60,0
Fast eiendom	1,8		1,7		-0,1
Driftsmidler		35,8		48,9	-13,1
Avsetninger		90,5		45,9	44,6
Forskuddsbetalt pensjon	76,6		78,8		2,2
Påløpt pensjonsforpliktelse		260,9		256,9	4,0
Gevinst- og tapskonto	20,5		25,6		5,1
Annet	5,4		5,5		0,1
Sum midlertidige forskjeller	1 033,3	483,2	1 040,6	387,7	102,8
Fremførbare underskudd		403,5		834,8	-431,3
Fremførbare godtgjørelse*)		1 224,0		1 025,0	199,0
Utligning	-1 033,3	-1 033,3	-1 040,6	-1 040,6	0,0
Netto midlertidige forskjeller	0,0	1 077,4	0,0	1 206,9	-129,5
Begrensning i utsatt skattefordel		-1 077,4		-1 206,9	129,5
Grunnlag balanseføring	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

*) Beløpet er omregnet til fremførbart underskudd. Ubenyttet godtgjørelse til fradrag i skatten utgjør 343 mill. kroner (28% av fremførbare godtgjørelse).

Note 13: Forpliktelser ved opphør eller endring av arbeidsforhold for ledere

Det foreligger ingen forpliktelse overfor styrets leder om særskilt vederlag ved opphør eller endring av vervet.

Administrerende direktør Åge Korsvold har en lønnsgaranti som gjelder dersom Styret anmoder ham om å fratre sin stilling. Lønnsgarantien utgjør lønn i 2 år (lønn i oppsigelsestiden på 6 måneder pluss 18 måneders lønn). Utbetalingen reduseres med den lønn eller annen godtgjørelse han eventuelt måtte oppebære i annen stilling i denne perioden.

Pensjonen er fastlagt til 70% av lønn ved fratreddes-tidspunktet. Pensjonsrettighetene opparbeides lineært over 19 år, forutsatt at fratreddelse skjer etter eget ønske minimum 5 år etter ansettelsestidspunktet.

Skjer fratreddelse etter eget ønske før det er gått 5 år, beregnes opparbeidede rettigheter på grunnlag av normal opptjeningsstid på 30 år. Pensjonsalder er 67 år, med rett - og etter Styrets anmodning plikt - til å fratre med pensjon fra fylte 62 år.

Note 14: Transaksjoner med nærstående parter

Mill. kroner	Eier antall aksjer*)	Godtgjørelse	Lån	Rentesats pr. 31.12.98
Administrerende direktør**)	0	10,7	0,0	-
Styreformann	1 024	0,2	0,2	10,05%
Andre styremedlemmer	18 030	0,8	0,7	6,75 - 10,8%
Kontrollkomite	7 472	1,0	0,0	-
Representantskap	10 018 523	0,6	11,9	6,75 - 10,8%

*) Inkluderer aksjer eiet av ektefelle, barn eller selskaper hvor vedkommende har slik innflytelse som nevnt i aksjelovens §1-2. Administrerende direktør har på markedsmessige vilkår ervervet opsjon på kjøp av 1.000.000 aksjer til kurs NOK 57,50 for utøvelse innen 25.09.2000.

**) Godtgjørelse administrerende direktør inkluderer innløsning av opsjonsavtale med kroner 8.285.750,- (se også note 4).

Aksjeopsjoner til ledende ansatte

Som en del av sin ansettelsesavtale har administrerende direktør Åge Korsvold i 1998 innløst 250.000 aksjer i Storebrand ASA.

Aksjonærer

Ingen aksjonærer har betydelig innflytelse, definert som stemmerett på Generalforsamlingen for mer enn 20% av aksjene.

Transaksjoner mellom konsernselskaper

Mill. kroner	Beløp	Betingelser
Resultatposter:		
Konsernbidrag fra datterselskaper	488,8	
Aksjeutbytte fra datterselskaper	193,3	
Kjøp og salg av tjenester (netto)	874,5	Selvkost, gjøres opp månedlig
Rentekostnader intern gjeld (netto)	28,2	6. mnd. NIBOR/bankrente +1%
Balanseposter:		
Langsiktig gjeld innen konsernet	588,0	6 mnd. NIBOR
Konsernbidrag	488,8	Oppgjør mars/april 1999
Øvrig tilgodehavende innen konsernet	115,9	Bankrente +1%

Note 15: Garantistillelser

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

- 1) Regressavtale mot Oslo Reinsurance Company ASA (tidl. UNI Storebrand International Insurance AS).
- 2) Eventuelt ansvar overfor AS DUO som opphørte 07.06.1993. Ansvar er ikke spesifisert og antas å være ubetydelig.
- 3) Garanti i forbindelse med salg av Carl Kierulf & Co AS i 1993.
- 4) Garanti for oppfyllelse av forvaltning for Statens Petroleumsfond.

Noter Storebrand Konsern

Note 16: Netto finansinntekter forsikring

Mill. kroner	Liv		Skade		Konsern*)	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Inntekter fra konsernselskaper	10,2	9,5	29,5	23,3		
Inntekter fra bygninger og faste eiendommer	625,1	603,0	92,6	64,4	717,7	667,4
Renteinntekter obligasjoner/sertifikater	3 422,4	3 478,1	657,9	717,3	4 080,6	4 196,2
Renteinntekter utlån	422,7	471,8	4,0	5,4	426,7	477,2
Aksjeutbytte	464,5	353,7	39,6	17,4	504,7	371,1
Tilbakeført nedskrivning aksjer		185,9		16,4		202,3
Tilbakeført nedskrivning obligasjoner/sertifikater		2,3		0,1		2,4
Gevinster ved realisasjon av aksjer	6 384,3	4 377,4	299,5	206,4	6 683,8	4 583,8
Gevinster ved realisasjon av obligasjoner/sertifikater	4 110,5	4 203,3	14,3	111,3	4 125,6	4 314,6
Øvrige finansinntekter	246,1	205,3	803,5	460,8	1 063,4	674,9
Sum inntekter fra finansielle eiendeler	15 685,8	13 890,3	1 940,9	1 622,8	17 602,5	15 489,9
Kostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer**)	-79,8	-139,0	-26,8	-25,8	-106,6	-164,8
Nedskrivning av aksjer	-23,5	-6,5		-3,9	-23,5	-10,4
Nedskrivning av obligasjoner/sertifikater			-2,3		-28,9	-9,1
Tap ved realisasjon av aksjer	-6 230,6	-1 998,9	-191,7	-44,2	-6 422,3	-2 043,1
Tap ved realisasjon av obligasjoner/sertifikater	-3 881,3	-3 354,8	-120,0	-63,1	-4 004,9	-3 417,9
Tap på utlån	-0,1	-5,1	-0,3	-1,3	-0,4	-6,4
Øvrige finanskostnader	-215,2	-221,7	-684,0	-451,3	-889,9	-655,4
Sum kostnader fra finansielle eiendeler	-10 430,5	-5 726,0	-1 025,1	-589,6	-11 476,5	-6 307,1
Sum netto inntekter fra finansielle eiendeler	5 255,3	8 164,3	915,8	1 033,2	6 126,0	9 182,8
*) Konserntallene inkluderer Storebrand Fondsforsikring AS, Storebrand Helseforsikring AS og elimineringer innen konsernet.						
**) herav administrasjonskostnader (se note 17)						
	-98,6	-87,6	-16,0	-15,8	-116,0	-104,4

Note 17: Driftskostnader

Mill. kroner	Liv		Skade		Øvrige		Konsern	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Salgskostnader	-283,1	-257,8	-1 110,9	-1 011,2	-6,1	-2,7	-1 400,1	-1 271,7
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-435,2	-355,7	-1 215,8	-1 127,4	-4,0	-1,6	-1 655,0	-1 484,7
Gjenforsikringsprovisjoner og gevinstandeler			225,3	155,2			225,3	155,2
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	-718,3	-613,5	-2 101,4	-1 983,4	-10,1	-4,2	-2 829,8	-2 601,0
Driftskostnader knyttet til finansielle eiendeler*)	-98,6	-87,6	-16,0	-15,8	-1,4	-1,0	-116,0	-104,4
Driftskostnader knyttet til øvrig virksomhet**)	-64,5	-62,7	-18,7	-6,0	-500,7	-416,1	-583,9	-484,8
Sum driftskostnader***)	-881,4	-763,8	-2 136,1	-2 005,3	-512,2	-421,3	-3 529,7	-3 190,4
*) Driftskostnader knyttet til forvaltning av finansielle eiendeler innen forsikringsvirksomheten.								
**) Driftskostnader for selskaper utenom forsikringsvirksomheten.								
***) herav omstillingskostnader							-25,0	-43,0
							-25,0	-43,0

Godtgjørelse til revisor

For konsernet er det kostnadsført honorar til revisjon og andre kontrolloppgaver med 5,5 mill. kroner, mens konsulenthonorar til revisor er på 2,3 mill. kroner.

Note 18: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjoner til ansatte er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning, hovedsakelig i Storebrand Livsforsikring AS, innenfor "Regler om private tjenstepensjonsordninger". Dette gjelder etter oppnådd pensjonsalder, som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Ordinær fratreddesalder er 65 år og det ytes alderspensjon tilsvarende 70% av pensjonsgrunnlaget på fratreddesetidspunktet.

Pensjonsbetingelsene er en del av en konsernavtale knyttet til ansettelsesforholdet i Storebrand ASA. Med førtidspensjonister menes personer som blir pensjonert før de fyller 65 år. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er behandlet etter NRS's regnskapsstandard for pensjonskostnader (jfr. Regnskapsprinsipper). Både forsikret og ikke forsikret ordning behandles som ytellesplan. Beregningene er basert på følgende forutsetninger:

Økonomiske forutsetninger:

- Avkastning pensjonsmidler	8,0%
- Diskonteringsrente	7,0%
- Årlig lønnsvekst	3,0%
- Forventet regulering av Folketrygdens grunnbeløp (G)	3,0%
- Årlig regulering av pensjonene	2,5%
- Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgift	13,5%

Aktuarielle forutsetninger:

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

Beregningene omfatter 4.348 ansatte og 2.046 pensjonister. Netto periodisert pensjonskostnad fremgår av tabellen nedenfor:

Mill. kroner	1998				1997			
	Forsikret ordning	Uforsikret ordning Ordinær	Førtid	Sum	Forsikret ordning	Uforsikret ordning Ordinær	Førtid*)	Sum
Årets pensjonsopptjening	-90,5	-28,1	-5,0	-123,6	-86,4	-25,0	-250,1	-361,5
Rentekostnader	-184,3	-36,4	-15,9	-236,6	-181,7	-34,3	-2,6	-218,6
Forventet avkastning pensjonsmidler	261,4			261,4	245,4			245,4
Netto pensjonskostnad	-13,4	-64,5	-20,9	-98,8	-22,7	-59,3	-252,7	-334,7

*) Av pensjonskostnaden for førtidspensjoner i 1997 utgjorde omstillingskostnader 236 mill. kroner. Beløpet ble ført mot avsetning i regnskapet.

Beregnet pensjonsforpliktelse

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

Opptjent pensjonsforpliktelse	-2 570,8	-489,4	-204,2	-3 264,4	-2 534,3	-450,5	-264,8	-3 249,6
Beregnet effekt av fremtidig lønnsvekst	-269,9	-84,0		-353,9	-266,6	-79,2		-345,8
Beregnet pensjonsforpliktelse	-2 840,7	-573,4	-204,2	-3 618,3	-2 800,9	-529,7	-264,8	-3 595,4
Pensjonsmidler til markedsverdi	3 462,2			3 462,2	3 312,0			3 312,0
Netto beregnet pensjonsforpliktelse / midler	621,5	-573,4	-204,2	-156,1	511,1	-529,7	-264,8	-283,4
<i>Estimatavvik pr. 1.1. **):</i>								
Pensjonsmidler	-35,9			-35,9	-14,2			-14,2
Pensjonsforpliktelser	1,3	10,5	0,5	12,3	102,8	1,1	2,9	106,8
Netto pensjonsforpliktelse bokført i balansen	586,9	-562,9	-203,7	-179,7	599,7	-528,6	-261,9	-190,8

**) Estimatavvikene er i henhold til norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader ført mot "korridoren" og ikke i regnskapet (jfr. Regnskapsprinsipper).

Beregnet arbeidsgiveravgift av balanseført pensjonsforpliktelse utgjør 96,8 mill. kroner og er medtatt i balansen under "Avsetning for andre risiki og kostnader".

Note 19: Konsernresultat fordelt på selskap/delkonsern

Mill. kroner	1998	1997
Storebrand ASA	326,1	614,0
Storebrand Livsforsikring Konsern	500,9	562,0
Storebrand Skadeforsikring Konsern	809,4	684,4
Storebrand Bank Konsern	10,9	-0,7
Storebrand Fondsforsikring AS	-1,2	-3,7
Storebrand Fondene Konsern	5,9	11,9
Storebrand Kapitalforvaltning ASA	-11,8	-3,4
Storebrand Helseforsikring AS*)	-5,2	
Andre selskaper	-1,4	1,9
Elimineringer	-681,1	-854,0
Konsernresultat	952,5	1 012,4

*) Resultatet i Storebrand Helseforsikring AS medtas med 50 % i samsvar med Storebrand ASA's eierandel.

Note 20: Skattekostnad

Mill. kroner	1998	1997
Resultat før skattekostnad	790,7	1 017,6
Betalbare skatter	0,1	-12,0
Utsatt skatt - netto endring	0,6	71,3
Skattekostnad	0,7	59,3

Note 21: Immaterielle eiendeler i datterselskaper

Mill. kroner	Eies av	Immaterielle eiendeler 31.12.98	31.12.97	Avskrivning goodwill 1998	1997	Avskrivningssats
Försäkringsaktiebolaget Storebrand Sverige (goodwill)	Skade				-2,8	10%
Nærbankkonsept	Bank	4,0				
Storebrand Filipstad AS (festerettighet)	Nybygg AS	46,2	46,8	-0,6	-0,6	
Aktuar Systemer AS	Liv	5,3	7,1	-1,8	-1,8	20%
Sum		55,5	53,9	-2,4	-5,2	-

Note 22: Eiendom

Geografisk fordeling	Bokført verdi	Kvm.	Utleiegrad
Vika / Filipstad	3 347,6	244 864	100,0%
Øvrig Oslo	1 260,4	90 224	97,9%
Kjøpesenter (geografisk uavhengig)	3 925,1	332 938	97,2%
Bergen, Stavanger og Trondheim	490,5	43 902	97,6%
Øvrig Norge	581,6	68 693	97,8%
Sverige	70,3		
Sum Liv- og Skadevirksomhet	9 675,5	780 621	98,0%
Andre selskaper	42,6		
Sum	9 718,1		

Arealfordeling	Kvm.
Kontor	256 855
Kjøpesenter	332 938
Garasje	106 142
Forretning	39 762
Lager	44 924
Sum	780 621

Note 23: Fast eiendom og driftsmidler

Mill. kroner	Faste eiendommer	Maskiner, biler, inventar	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1.	8 854,7	755,0	9 609,7
Oppskrevet tidligere	1 076,3		1 076,3
Tilgang	1 328,7	265,3	1 594,0
Avgang til anskaffelseskost	-796,5	-116,9	-913,4
Samlede av- og nedskrivninger pr. 31.12.	-745,1	-497,8	-1 242,9
Bokført verdi pr. 31.12.	9 718,1	405,6	10 123,7
Årets ordinære avskrivninger	-9,9	-139,6	-149,5

Følgende lineære avskrivningstid brukes for driftsmidler:

Maskiner og inventar:	4 år
Biler:	6 år
EDB systemer:	3 år

Note 24: Investering/salg - fast eiendom og driftsmidler (siste 5 år)

Mill. kroner	1998	1997	1996	1995	1994
Tilgang					
Faste eiendommer	1 328,7	1 432,2	3 983,8	558,9	240,0
Driftsmidler	265,3	155,2	137,3	129,9	89,9
Leasingdriftsmidler					
Sum	1 594,0	1 587,4	4 121,1	688,8	329,9
Avgang					
Faste eiendommer	889,4	624,0	997,0	177,3	403,8
Driftsmidler	12,8	18,1	27,0	32,0	9,1
Leasingdriftsmidler					17,6
Sum	902,2	642,1	1 024,0	209,3	430,5

Note 25: Ansvarlig lånekapital

Mill. kroner	Eget selskap	Beløp NOK	Valutakurs Valuta	Beløp	Rente i %	Forfall
Låneopptak hos/tidspunkt						
J.P. Morgan (syndikert til 16 banker, 11.05.1995)	Liv	900,5	USD	120	6,09%	2005
Carl Kierulf & Co AS, SPN Fonds/ Oslo Securities (15.01.1992)	Liv	81,2	NOK		11,15%	2002
Chase Manhattan Bank, Oslo (01.12.1997)	Liv	479,8	NOK		5,89%	2007
Citibank, London (24.02.98)*)	Liv	1 500,8	USD	200	6,42%	Evigvarende
Sum		2 962,3				

*) Har opsjon på å innløse lånet etter 5 år.

Note 26: Aksjer og andeler

<i>Mill. kroner</i>	Aksjekapital (mill.)	Pålydende (kr)	Antall	Eier- andel	Bokført verdi	Markeds- verdi
Aksjer og andeler til varig eie						
Oslo Reinsurance Company	264,0	200,00	132 000	10,00%	15,9	31,7
Fair Financial Ireland			2 250	5,30%	2,7	2,7
Andre norske aksjer					8,3	8,3
Utenlandske aksjer					2,3	2,3
Sum aksjer og andeler til varig eie					29,2	45,0
Norske						
Bank og forsikringsaksjer						
Bolig- og Næringsbanken	487,7	50,00	101 200	1,04%	19,2	18,5
Christiania Bank og Kreditkasse	3 859,5	7,00	5 978 225	1,08%	124,7	157,8
Den norske Bank	6 405,0	10,00	6 831 000	1,07%	209,5	179,7
Finansbanken	693,4	20,00	7 500	0,02%	0,3	0,2
Fokus Bank	799,6	11,00	315 000	0,43%	19,1	23,9
Sparebanken Nor, Grunnfondsbevis	4 688,9	100,00	600 217	1,28%	77,8	88,8
Shipping/ Offshore						
Bergesen d.y., A-aksjer	132,7	2,50	393 130	0,52%	55,3	35,8
Bergesen d.y., B-aksjer	56,7	2,50	1 301 243	1,21%	176,5	114,5
Bonheur	57,5	5,00	308 545	2,69%	148,3	44,4
Det Søndenfj. Norske Dampskibsselskap	41,6	1,00	1 324 550	3,19%	194,8	79,5
Fred. Olsen Energy	1 206,0	20,00	1 820 350	3,02%	239,0	85,6
Ganger Rolf	45,8	5,00	178 130	1,95%	84,1	24,9
Leif Høegh & Co	60,0	2,00	1 665 550	5,55%	185,0	148,2
Ocean Rig	363,3	1,00	9 188 500	2,53%	75,5	19,1
Odfjell	148,7	10,00	500 304	2,29%	55,1	29,0
Odfjell, B-aksjer	69,7	10,00	843 600	3,86%	70,1	52,3
Petroleum Geo-Services	447,7	5,00	2 179 600	2,43%	424,7	211,4
Prosafe	257,2	10,00	2 167 755	8,43%	233,0	107,3
Smedvig	82,0	3,00	1 068 910	2,59%	141,6	68,4
Smedvig, B-aksjer	41,6	3,00	783 400	1,90%	109,4	45,4
Solstad Offshore	71,5	2,00	976 650	2,73%	30,8	20,3
TGS Nopec Geophysical Company	23,9	1,00	1 073 600	4,49%	115,3	31,7
Wilh. Wilhelmsen	49,7	5,00	156 500	1,08%	32,3	31,3
Wilh. Wilhelmsen, B-aksjer	22,7	5,00	546 522	3,78%	71,9	106,6
Industri- og andre aksjer						
A-Pressen	176,8	20,00	249 722	2,83%	22,5	26,2
Aker Maritime	283,6	5,00	1 645 900	2,90%	212,7	92,2
Aker RGI, A-aksjer	1 139,4	20,00	1 054 036	1,34%	133,8	84,3
Braathens	32,2	1,00	1 825 555	5,67%	88,4	53,9
Dyno Industrier	512,0	20,00	262 900	1,03%	31,7	29,7
Ekornes	33,3	1,00	609 732	1,83%	35,5	37,2
Elkem	985,6	20,00	303 400	0,62%	29,1	27,6
Elkjøp	71,6	10,00	370 400	5,17%	106,4	103,7
Gresvig	38,3	5,00	1 106 700	14,46%	107,6	52,0
Hafslund, A-aksjer	68,3	1,00	1 841 352	1,59%	72,2	88,4
Hafslund, B-aksjer	47,2	1,00	700 300	0,61%	29,5	22,7
Håg	95,6	10,00	570 200	5,96%	40,1	47,9
Helikopter Services Group	234,7	11,50	2 668 777	13,07%	172,2	96,1
Hitec	37,6	1,00	906 650	2,41%	31,3	9,2
Hydralift, A-aksjer	3,5	0,20	457 040	1,60%	18,7	15,5
Hydralift, B-aksjer	2,2	0,20	995 016	3,47%	61,8	27,9
Jøtul	58,2	20,00	354 200	12,17%	37,9	21,8
Kitron	17,6	10,00	256 200	14,57%	23,2	17,9
Kongsberg Gruppen	120,0	5,00	1 179 000	4,91%	88,8	89,6
Kværner	423,8	12,50	614 020	1,41%	92,5	92,1
Kværner, B-Aksjer	120,6	12,50	234 690	0,54%	50,6	29,3
Kverneland	97,2	10,00	687 520	7,08%	101,9	128,6
Linstow	449,9	10,00	1 300 000	2,89%	44,2	46,8
Merkantildata	101,9	1,00	4 878 000	4,79%	173,5	365,9
Narvesen	200,0	20,00	715 550	7,16%	122,2	141,7
Nera	192,2	2,00	6 728 423	7,00%	93,3	68,0
NetCom	23,6	0,50	1 014 502	2,15%	152,6	200,9
Norsk Hydro	4 581,5	20,00	2 200 535	0,96%	691,8	565,5
Norske Skogindustrier	575,9	20,00	240 983	0,63%	52,3	53,5
Norske Skogindustrier, B-aksjer	188,3	20,00	1 261 827	3,30%	246,4	241,0
Norway Seafoods	365,6	5,00	930 000	1,27%	35,5	6,7
Olav Thon Eiendomsselskap	119,0	10,00	459 798	3,86%	81,3	88,3

Note 26: Aksjer og andeler (fortsettelse)

<i>Mill. kroner</i>	Aksjekapital (mill.)	Pålydende (kr)	Antall	Eier- andel	Bokført verdi	Markeds- verdi
Orkla	1 234,2	6,25	11 055 832	5,60%	790,6	1 254,8
Provida	15,9	2,00	684 800	8,61%	57,9	21,9
Rieber & Søn	398,2	10,00	1 128 733	2,83%	22,8	68,9
Saga Petroleum	2 239,8	15,00	3 835 776	2,57%	303,0	266,6
SAS Norge, B-aksjer	235,0	10,00	1 736 126	3,69%	138,0	111,1
Scana Industrier	26,6	1,25	1 518 799	7,14%	54,4	44,0
Schibsted	69,3	1,00	2 240 800	3,24%	223,0	215,1
Selmer	278,2	12,50	3 262 578	14,66%	194,9	179,4
Steen & Strøm	27,9	1,00	4 149 153	14,88%	243,5	394,2
Tandberg Television	64,4	2,00	1 997 000	6,20%	131,7	125,8
Tomra Systems	164,4	4,00	655 850	1,60%	122,0	164,0
Ulstein Holding	214,1	10,00	818 750	3,82%	97,4	138,4
Veidekke	57,0	5,00	1 500 600	13,17%	148,5	132,1
Eiendomsspar	445,0	50,00	330 000	3,71%	35,1	62,7
Dagbladet	24,8	20,00	174 618	14,55%	32,4	69,0
Glamox	64,0	100,00	80 939	12,65%	30,6	28,3
Glava	96,0	100,00	96 574	10,06%	30,2	45,1
Telenor Venture	100,0	1 000,00	14 063	14,06%	30,0	48,5
Hansa	21,5	10,00	322 500	15,00%	21,5	21,5
Union, A-aksjer	7,0	10,00	56 020	5,60%	15,5	50,4
Union, B-aksjer	3,0	10,00	51 476	5,15%	14,3	46,3
Andre norske aksjer					236,2	338,5
Aksjefondsandeler						
Storebrand Aksje Innland			13 912		214,4	152,5
Storebrand Bedriftspensjon			99 850		100,0	103,2
Storebrand Europa no			56 961		58,9	59,1
Storebrand Japan			99 220		99,6	102,1
Storebrand Nord Amerika			96 568		99,6	102,1
Storebrand Norden			49 854		49,9	53,1
Storebrand Teknologi			98 677		98,8	110,1
Norske aksjer og andeler					9 869,9	9 205,7

Utenlandske aksjer

<i>Mill. kroner</i>	Antall	Bokført verdi	Markeds- verdi	<i>Mill. kroner</i>	Antall	Bokført verdi	Markeds- verdi
Canada				Italia			
Northern Telecom	164 649	61,9	62,9	ENI	2 058 103	90,5	102,5
Øvrige Canada		174,0	173,3	Telecom Italia	678 899	28,8	43,9
Danmark				Telecom Italia Mobile, Savings	1 892 455	46,7	67,4
Sabroe Holding	119 037	22,8	51,2	Telecom Italia, Savings	1 100 000	50,6	52,4
Tele Danmark, B-aksjer	60 000	31,2	61,6	Øvrige Italia		31,7	31,1
Øvrige Danmark		265,0	296,7	Japan			
Finland				Fuji Television Network	1 200	40,8	41,6
Nokia	310 000	96,9	287,0	Fujitsu	811 000	75,0	82,4
Nokia SDB	102 000	30,8	93,8	Hitachi	1 560 000	83,7	73,7
Øvrige Finland		158,3	239,7	Honda Motor	157 000	52,9	39,3
Frankrike				Kirin Brewery	984 000	75,7	95,7
Danone	35 772	53,5	77,6	Matsushita Electric Industrial	316 000	43,3	42,6
Elf Aquitaine	111 572	110,5	103,4	NTT	3 847	268,7	226,5
France Telecom	147 244	31,6	88,6	Sankyo	300 000	64,0	50,0
L'Oréal	12 443	49,3	68,1	Softbank	114 000	51,0	52,3
Michelin	100 347	42,4	30,4	Sony	86 000	61,4	47,8
Peugeot	43 029	47,2	50,4	Toyota Motor	604 000	137,4	125,2
Rhone-Poulenc	209 416	74,2	81,6	Øvrige Japan		1 264,7	1 246,2
Total	44 973	42,2	34,5	Liberia			
Vivendi	29 165	42,5	57,3	Royal Caribbean Cruises	2 005 880	357,1	549,6
Øvrige Frankrike		294,1	309,1	Luxembourg			
Hong Kong				Stolt-Nielsen, B-aksjer	1 348 350	170,6	98,4
Hutchison Whampoa	935 000	48,8	50,3	Stolt Comex Seaway	374 800	56,1	18,0
Øvrige Hong Kong		153,1	160,2	Stolt Comex Seaway, A-aksjer	139 900	21,0	6,0
Irland				Øvrige Luxembourg		13,6	8,4
CRH	371 238	37,5	47,9	Nederland			
				Ahold	217 775	52,0	65,1
				Heineken	192 716	46,8	87,9

Note 26: Aksjer og andeler (fortsettelse)

<i>Mill. kroner</i>	Antall	Bokført verdi	Markeds- verdi
Philips Electronics	117 255	62,1	59,6
Royal Dutch Petroleum	394 667	182,2	148,9
Unilever	117 825	61,0	76,3
Øvrige Nederland		116,0	137,4
Spania			
Telefonica	336 738	98,1	113,5
Øvrige Spania		88,2	103,8
Storbritannia			
Asda	2 850 000	57,3	58,0
BP Amoco	855 974	84,2	97,0
British Land	1 153 296	75,3	65,1
British Telecom	968 109	67,7	110,6
Cadbury Schweppes	927 781	89,7	120,0
Diageo Plc	1 174 343	80,1	101,4
Glaxo Wellcome	538 599	80,9	140,6
Nycomed Amersham	7 929 465	380,9	420,3
Smithkline Beecham	838 164	74,2	88,9
Vodafone	1 600 848	117,2	197,2
Øvrige Storbritannia		942,3	918,1
Sveits			
Nestle	9 739	140,8	160,9
Novartis, Namen	18 209	235,5	271,7
Roche Holding	1 727	131,6	160,0
Swisscom	30 435	67,4	96,7
Øvrige Sveits		69,4	72,7
Sverige			
Astra, A-aksjer	1 195 333	135,3	185,6
Atlantic Container Line	1 142 500	59,4	101,7
Ericsson, B-aksjer	1 116 000	163,0	202,0
Hennes & Mauritz, B-aksjer	115 500	32,8	71,7
Volvo, B-aksjer	264 440	45,9	46,1
Øvrige Sverige		503,6	533,0
Tyskland			
Daimler-Benz	105 144	60,2	75,4
Daimler Chrysler	60 000	38,6	44,9
Deutsche Telecom	403 992	81,4	100,8
Mannesmann	84 710	46,5	74,4
Metro	186 720	82,0	112,7
Rwe	97 353	42,6	40,5
SAP, Prioritetsaksjer	18 366	59,5	66,5
Siemens	145 565	78,2	71,4
Veba	91 512	43,4	41,5
Volkswagen	25 000	16,9	15,1
Volkswagen, Prioritetsaksjer	170 160	46,4	64,3
Øvrige Tyskland		164,0	163,2
USA			
Abbott Laboratories	212 772	56,1	79,4
AES	300 000	73,7	108,3
America Online	66 118	26,8	80,6
American Home Products	483 108	182,0	207,3
AT & T	578 189	258,3	331,5
Atlantic Richfield	67 663	40,5	33,6
Bell Atlantic	225 133	79,2	90,9
Bellsouth	285 900	65,2	108,6
Boeing	155 110	58,0	38,6
Boston Scientific	621 000	117,9	126,9
BP Amoco	147 201	49,0	67,1
Bristol-Myers Squibb	133 742	83,4	136,3
Chevron	98 930	61,9	62,5

<i>Mill. kroner</i>	Antall	Bokført verdi	Markeds- verdi
Cisco Systems	246 901	73,6	174,6
Coastal	600 000	154,2	159,7
Coca-Cola	333 695	174,0	170,0
Compaq Computer	250 000	75,7	79,9
Cunard Line	1 340 164	99,9	100,1
DuPont (E.I) De Nemours	160 350	76,5	64,8
EMC	234 617	120,1	151,9
Exxon	132 973	71,5	74,1
First Data	982 989	224,7	237,3
Fort James	400 000	120,8	121,9
General Motors	107 639	50,1	58,7
Gillette	192 237	71,0	70,8
Hewlett-Packard	162 036	76,3	84,3
Home Depot	204 074	43,9	95,1
IBM	133 329	115,5	187,7
Johnsen & Johnsen	393 294	211,6	251,3
Lilly (Eli) & Co	163 905	72,0	111,0
Mattel	898 896	238,2	156,2
McDonalds	106 710	42,6	62,3
MCI Worldcom	251 560	82,3	137,5
Merck & Co	172 166	161,0	193,7
Metromedia Intl Group	800 000	63,6	33,1
Minnesota Mng & Mfg	72 150	40,0	39,1
Mobil	115 599	62,4	76,7
Monsanto	511 345	175,9	185,0
Motorola	92 462	41,8	43,0
Nabisco Hldg	400 000	119,9	126,5
Oracle Corporation	205 358	33,5	67,5
Pfizer	186 420	104,9	178,2
Procter & Gamble	182 749	100,1	127,1
SBC Communications	515 004	179,1	210,4
Schering-Plough	203 168	58,3	85,5
Siem Industries	2 214 500	38,9	151,8
The Walt Disney Co	690 365	158,2	157,8
Time Warner	171 828	44,0	81,2
Warner-Lambert	114 889	43,6	65,8
Øvrige USA		2 341,5	2 602,4
Andre land			
Australia		183,2	216,9
Belgia		58,7	78,1
Malaysia		5,3	6,0
New Zealand		17,7	19,6
Portugal		28,0	23,2
Singapore		69,0	67,1
Øvrige		22,4	10,4
Aksjefondsandeler			
Storebrand Scudder Evf A	166 667	229,9	290,6
Head Insurance Investors	200	152,4	152,4
Apax UK V-B	42	52,7	135,8
Apax UK Vi-D	60	41,0	41,0
Apax UK Vi-B	60	41,0	41,0
Zenit	4 416	37,5	112,0
Wand Partners	32	23,7	24,4
Storebrand Scudder Evf B	15 148	17,2	24,2
ESG Partners (Bermuda)	100	16,8	16,8
Andre		17,8	6,3
Utenlandske aksjer og andeler		18 181,7	21 120,7
Valutaterminer, aksjer		-186,2	-186,2
Porteføljenedskrivning		-56,0	
Sum aksjer og andeler (kortsiktig)		27 809,3	30 140,2

Note 26: Aksjer og andeler (fortsettelse)**Aksjederivater**

Mill. kroner	Aksjeeksponering*)		Bokført verdi	Markeds- verdi
	i antall aksjer	i beløp		
Norske aksjederivater				
Aksjeopsjoner - Finansbanken	3 166 979	93,4	41,0	29,1
Andre aksjeopsjoner - norske aksjer		-1,6	-1,7	-0,3
Aksjeterminer - BN-Bank	873 300	164,7	-	-4,9
Sum aksjederivater norske aksjer		256,5	39,2	23,9
Utenlandske aksjederivater				
Aksjeopsjoner - Atlantic Container Line	(691 835)	-61,6	-28,4	-4,3
Aksjeopsjoner utenlandske aksjer		-275,4	-35,9	-8,4
Aksjeindeksfutures, utenlandske aksjer		-5 436,4	42,8	42,8
Sum aksjederivater utenlandske aksjer		-5 773,4	-21,5	30,0
Sum aksjederivater		-5 516,8	17,7	53,9

*) Aksjeeksponering på opsjoner tar hensyn til forholdet mellom opsjonenes innløsningskurs og underliggende markedskurs ("deltavekting").

Note 27: Certifikater og obligasjoner

Mill. kroner	Risikovekt i %	Sertifikater		Obligasjoner		Sum	
		Bokført verdi	Markeds- verdi	Bokført verdi	Markeds- verdi	Bokført verdi	Markeds- verdi
Norske							
Stat-/statsgaranterte	0%	463,7	463,9	11 009,0	10 867,8	11 472,7	11 331,7
Statsforetak	10%			39,5	39,5	39,5	39,5
Kommune / fylke	20%	353,8	353,6	526,7	523,1	880,5	876,7
Bank / kreditt	20%	2 700,2	2 696,7	3 374,3	3 329,4	6 074,5	6 026,1
Industri / ansvarlig lån	100%			315,3	316,6	315,3	316,6
Utenlandske							
Stat-/statsgaranterte	0%			15 183,9	15 687,0	15 183,9	15 687,0
Kommune / fylke	20%			2 216,2	2 299,7	2 216,2	2 299,7
Bank / kreditt	20%			2 523,9	2 569,7	2 523,9	2 569,7
Industri / ansvarlig lån	100%			1 880,7	1 883,6	1 880,7	1 883,6
Rentederivater					0,1		0,1
Valutaterminer, rentebærende				-408,1	-408,1	-408,1	-408,1
Porteføljenedskrivning				-4,1		-4,1	
Sum		3 517,7	3 514,2	36 657,3	37 108,4	40 175,0	40 622,6
Pålydende verdi							35 672,3

Note 28: Obligasjoner holdt til forfall

Mill. kroner	Risikovekt i %	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Bokført verdi	Markeds-verdi	Urealisert gevinst	Urealisert tap	Mill. kroner	Bokført verdi
Stat-/statsgaranterte	0%	5 369,2	5 778,1	5 633,5	5 921,7	300,6	-12,4	Restløpetid*) Innen 1 år 1 076,7 fra 1 t.o.m. 5 år 10 958,6 fra 6 t.o.m. 10 år 8 954,1 Over 10 år 1 022,0	
Statsforetak	10%	838,0	837,9	837,3	889,8	52,7	-0,2		
Bank / kreditt	20%	9 681,0	9 491,1	9 550,7	9 677,3	181,7	-55,0		
Kommune / fylke	20%	5 883,1	5 892,6	5 888,7	6 076,5	200,3	-12,3		
Industri / ansvarlig lån	100%	100,0	101,4	101,2	102,1	0,9			
Sum portefølje		21 871,3	22 101,1	22 011,3	22 667,4	736,1	-79,8	Sum	22 011,3

Modifisert durasjon i antall år for obligasjoner holdt til forfall er 3,9.

*) Til innfrielse justert for forventet uttrekning/avdrag

Note 29: Finansielle derivater

I det følgende er beskrevet de begreper som er benyttet i overskriften til tabellen nedenfor.

Nominelt volum

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke bokføres i balansen. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til slike underliggende størrelser betegnet som underliggende hovedstol, nominelt volum o.l. Nominelt volum beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater, og det gir et visst uttrykk for omfang og risiko av posisjonene av finansielle derivater. Brutto nominelt volum gir først og fremst informasjon om omfanget, mens netto nominelt volum gir et visst uttrykk for risikoposisjoner. Nominelt volum for ulike instrumenter er imidlertid ikke nødvendigvis sammenlignbare med tanke på risikoeksponering.

Eiendelsposisjon og gjeldsposisjon (note 33)

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 obligas-

joner. En eiendelsposisjon i et valutaderivat gir positiv verdiendring ved økning i den aktuelle valutakursen mot NOK. Skillet mellom eiendelsposisjoner og gjeldsposisjoner hensyntas i beregningen av totalt netto nominelt volum, mens det i beregningen av totalt brutto nominelt volum ikke tas hensyn til fortegn som følge av om det enkelte instrument innebærer en eiendelsposisjon eller en gjeldsposisjon.

Gjennomsnittlig brutto nominelt volum

Gjennomsnittstallene er basert på daglige beregninger av brutto nominelt volum.

Kreditteksponerte verdier

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

Mill. kroner	Nominelt volum			Kreditteksponerte verdier	Bokført verdi	Markedsverdi	Realisert på åpne kontrakter
	Brutto	Gjennomsnittlig	Netto				
Aksjeopsjoner	1 109,2	1 379,2	-902,2		-25,1	16,0	
Aksjeterminer	164,7	15,7	164,7		-	-4,9	
Aksjeindeksfutures	7 217,9	3 323,1	-5 436,4		42,8	42,8	-210,1
Sum aksjederivater	8 491,8	4 718,1	-6 173,9		17,7	53,9	-210,1
Fremtidige renteavtaler	55 897,8	62 795,8	4 657,8	9,2	-	-12,0	
Rentefutures	11 851,8	8 128,9	10 499,2	-	-0,2	-0,2	-56,1
Renteswapper	1 219,1	1 861,9	1 219,1	5,4	21,9	16,9	
Renteopsjoner	-	322,0	-		-	-	
Sum rentederivater	68 968,7	73 108,7	16 376,1	14,6	21,7	4,7	-56,1
Valutaterminer	53 346,2	52 973,6	-40 020,8	146,7	-553,3	-553,3	
Sum valutaderivater	53 346,2	52 973,6	-40 020,8	146,7	-553,3	-553,3	
Sum derivater	130 806,6	130 800,4	-29 818,5	161,3	-513,9	-494,7	-266,1

Note 30: Markedsverdi verdipapirer

Mill. kroner	Liv		Skade		Øvrige		Konsern	Kurs-
	Bokført verdi	Markedsverdi	Bokført verdi	Markedsverdi	Bokført verdi	Markedsverdi	Markedsverdi	reserver
Investeringer til varig eie								
Aksjer og andeler	0,4	0,4	9,5	9,5	19,3	35,1	29,2	15,8
Obligasjoner holdt til forfall	17 781,1	18 333,8	4 230,2	4 333,6			22 011,3	656,1
Andre finansielle eiendeler til varig eie					480,2	480,2	480,2	
Andre finansielle eiendeler (kortsiktig)								
Aksjer og andeler	25 764,3	28 031,9	1 917,2	1 964,7	127,8	143,6	27 809,3	2 330,9
Obligasjoner	30 148,8	30 564,0	5 000,2	5 035,1	1 508,3	1 509,3	36 657,3	451,1
Sertifikater	1 783,8	1 784,0	1 151,1	1 147,5	582,8	582,7	3 517,7	-3,5
Plasseringer i kredittinstitusjoner	684,3	684,3	116,0	114,8			800,3	-1,2
Andre finansielle eiendeler	87,5	132,6	1,3	-0,8	62,6	46,8	151,4	27,2
Sum	76 250,2	79 531,0	12 425,5	12 604,4	2 781,0	2 797,7	91 456,7	3 476,4
Kursreserver		3 280,8		178,9		16,7	3 476,4	

Note 31: Utlån

Mill. kroner	1998	1997
Innenfor 60% av takst	6 804,7	6 618,0
Mellom 60-80% av takst	2 112,8	2 305,5
Utover 80% av takst	310,5	369,9
Lån med pantesikkerhet*)	9 228,0	9 293,4
Spesifiserte tapsavsetninger	-2,4	-3,1
Uspesifiserte tapsavsetninger	-2,0	-1,7
Sum lån mot pantesikkerhet	9 223,6	9 288,6
Andre lån	1 099,1	803,5
Spesifiserte tapsavsetninger	-290,6	-61,5
Uspesifiserte tapsavsetninger	-5,6	-6,7
Sum andre lån	802,8	735,3
Sum utlån	10 026,4	10 023,9
*) herav garantert	285,4	245,0

Utlån til ansatte i konsernet utgjør 1.850,7 mill. kroner. Lån til administrerende direktør og styrende organer er spesifisert i note 14.

Note 32: Dagskursprinsipp for føring av valuta

Fra 01.01.1998 har konsernet gått over til dagskursprinsipp for føring av valuta på valutasikrede verdipapirer og sikringskontrakter (se beskrivelse under regnskapsprinsipper side 52). Den totale effekten av prinsippendringen i Storebrand Livsforsikring AS utgjør 126 millioner kroner som er belastet egenkapitalen med 7 millioner kroner og kundefond med 119 millioner kroner i inngående balanse. Fordelingen er foretatt i henhold til kapitalens størrelse og tilsvarer en reduksjon i selskapets kapitalavkastning på 0,13%. Reduksjonen mot kundefond trekkes fra disponibelt beløp ved kontoføringen for 1998. For Storebrand Skadeforsikring AS utgjør effekten av prinsippendringen en økning av egenkapitalen på 42,9 mill. kroner pr. 01.01.1998. Det er ikke utarbeidet sammenlignbare tall for foregående år, da selskapet tidligere tilpasset den manglende symetri i regnskapsføringen av valutapostene gjennom realisering.

Note 33: Valuta

Mill. kroner	Eiendels- poster	Gjelds- poster	Netto eiendeler	Valuta- terminer	Nettoposisjon i valuta	Nettoposisjon i NOK
AUD	53,9	-2,9	51,0	-40,5	10,5	48,9
CAD	205,2	-2,5	202,7	-190,5	12,2	60,6
CHF	150,6	-0,4	150,2	-143,2	7,0	38,5
DKK	1 121,8	-15,2	1 106,7	-844,0	262,7	314,1
EURO-valutaer omregnet til EURO	1 175,2	-9,8	1 165,3	-1 099,2	66,2	588,6
GBP	326,6	-30,2	296,3	-279,1	17,3	218,0
HKD	229,2	-8,3	220,9	-213,5	7,4	7,3
JPY	70 084,4	-981,5	69 102,9	-68 000,0	1 102,9	74,5
NZD	6,4	-0,1	6,4	-4,4	2,0	7,9
SEK	2 143,8	-152,6	1 991,2	-1 626,2	365,0	342,4
SGD	15,4	-0,0	15,4	-12,1	3,3	15,0
USD	2 919,3	-570,1	2 349,2	-2 283,0	66,3	504,8
Sum					2 220,5	

Note 34: Egenkapitalendring

Mill. kroner	1998	1997
Egenkapital 1.1.	5 885,9	4 857,2
Endring pga. nytt regnskapsprinsipp	35,9	
Omarbeidet egenkapital pr. 1.1	5 921,8	4 857,2
Årets resultat	791,4	1 076,9
Innløsning av preferanseaksjer	-1 160,0	
Agio ved omregning av utenlandske datterselskaper	5,5	-6,2
Avsatt utbytte		-50,0
Aksjeemisjon (netto tilførsel)	9,7	11,4
Annen egenkapitalendring	-2,5	-3,4
Egenkapital 31.12.	5 565,9	5 885,9

Note 35: Eierandeler tilknyttede selskap

<i>Mill. kroner</i>	Resultatandel	1998 Bokført verdi	Egenkapitalverdi	Resultatandel	1997 Bokført verdi	Egenkapitalverdi
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	2,2	19,0	31,8	3,9	16,9	27,4

I konsernregnskapet er aksjene oppført med egenkapitalverdi.

Note 36: Utsatt skattefordel og utsatt skatt

<i>Mill. kroner</i>	1998		1997		Netto
<i>Midlertidige forskjeller</i>	Positive	Negative	Positive	Negative	endring
Verdipapirer	1 679,0	218,2	8,8	266,4	-1 718,4
Fast eiendom	165,2	229,8	245,2	232,4	77,4
Driftsmidler	252,7	63,6	249,2	75,9	-15,8
Avsetninger	24,2	179,9	66,1	190,2	31,6
Forskuddsbetalt pensjon	586,9		599,2		12,3
Påløpt pensjonsforpliktelse		833,9		857,9	-24,0
Gevinst- og tapskonto	142,8	97,0	26,1	18,9	-38,6
Annet	8,1	0,5	15,4	4,6	3,2
Sum midlertidige forskjeller	2 859,0	1 622,9	1 210,0	1 646,3	-1 672,4
Fremførbare underskudd		2 476,0		1 672,3	803,7
Fremførbart godtgjørelse*)		1 965,3		1 497,5	467,8
Utligning	-2 416,0	-2 416,0	-851,9	-853,7	1,8
Netto midlertidige forskjeller	443,0	3 648,3	358,1	3 962,4	-399,1
Begrensning i utsatt skattefordel		-3 205,2		-3 604,3	399,1
Grunnlag balanseføring	443,0	443,0	358,1	358,1	0,0
Utsatt skatt/skattefordel	124,0	124,0	100,3	100,3	0,0

*) Beløpet er omregnet til fremførbart underskudd. Ubenyttet godtgjørelse til fradrag i skatten utgjør 550 mill. kroner (28% av fremførbart godtgjørelse).

Note 37: Fremførbare underskudd

<i>Mill. kroner</i>	Beløp
Storebrand ASA*)	403,5
Storebrand Livsforsikring AS*)	1 385,8
Storebrand Bank AS	73,8
Storebrand Finans AS	587,8
Storebrand Kapitalforvaltning ASA	17,8
Storebrand Investment Management AS	1,4
Storebrand Leieforvaltning AS	5,9
Sum	2 476,0

*) I tillegg har konsernet ubenyttet fremførbart godtgjørelse til fradrag i skatten på 550 mill. kroner, eller tilsvarende 1.965 mill. kroner i fremførbart underskudd. Ubenyttet fremførbart godtgjørelse til fradrag i skatt er fordelt med 343 mill. kroner i Storebrand ASA og 197 mill. kroner i Storebrand Livsforsikring AS og 10 mill. kroner i Storebrand Skadeforsikring AS.

Note 38: Kapitaldekning

<i>Mill. kroner</i>	Liv Konsern	Skade Konsern	SB Bank Konsern	SB ASA	Konsern
Risikovektet beregningsgrunnlag	44 839	7 756	3 095	5 626	56 161
Kjernekapital	2 713	1 843	441	4 524	4 992
Evigvarende ansvarlig lånekapital	1 512				1 512
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital	1 320				1 320
Reduksjon i tellende ansvarlig lånekapital	-119				-49
Tellende ansvarlig lånekapital	2 713				2 783
Oppskrivningsfond		7			7
Immaterielle eiendeler		-46	-4,0		-50
Øvrige fradrag				-198	-198
Netto ansvarlig kapital	5 426	1 804	437	4 326	7 534
Kapitaldekning i %	12,1%	23,3%	14,1%	76,9%	13,4%

Kravet til kapitaldekning er 8%.

Note 39: Bransjenote livsforsikringsvirksomhet*)

Mill. kroner	Kollektiv pensjons- forsikring	Gruppe- livs- forsikring	Ind. kapital- forsikring	Ind. rente / pensjons- forsikring	Unit linked produkter	Totalt
Forfalte premier brutto	3 900,4	361,0	1 808,8	791,5	132,9	6 994,6
Avgitt gjenforsikring premier	-1,8	0,6	-5,2	-2,2		-8,6
Overført premiereserve mv. til selskapet	1 976,2		7,9	124,9	79,0	2 188,0
Premieinntekter 1998	5 874,8	361,6	1 811,5	914,2	211,9	9 174,1
Premieinntekter 1997	4 073,9	345,2	1 709,6	1 158,2	115,2	7 402,1
Inntekter av finansielle eiendeler	10 260,3	90,2	1 389,2	3 897,2	2,8	15 639,7
Urealisert gevinst på livsforsikring knyttet til investeringsavtaler					10,9	10,9
Andre forsikringsrelaterte inntekter	12,0	0,1	1,6	4,8		18,5
Utbetalte erstatninger brutto	-2 027,3	-326,2	-1 890,0	-1 132,6	-5,1	-5 381,2
Avgitt gjenforsikring erstatninger			0,3	0,2		0,5
Endring i erstatningsavsetning brutto	-6,0	15,1	-7,5	-1,6	-0,1	-0,1
Overført premiereserve mv. fra selskapet	-993,5		-5,0	-263,8	-3,3	-1 265,6
Erstatninger 1998	-3 026,8	-311,1	-1 902,2	-1 397,8	-8,5	-6 646,4
Erstatninger 1997	-3 294,3	-319,9	-1 199,1	-1 140,5	-1,5	-5 955,3
Til/ fra premiereserve i forsikringsfondet	-4 457,7	-5,3	-33,5	-268,2	-181,7	-4 946,4
Til/ fra tilleggsavsetninger i forsikringsfondet	2,8	0,0	45,0	30,7		78,5
Garanterte renter på premiefond	-158,3			-25,8		-184,1
Til/ fra sikkerhetsfond			-3,1	3,1	-0,4	-0,4
Endring forsikringsmessige avsetninger 1998	-4 613,2	-5,3	8,4	-260,2	-182,1	-5 052,4
Endring forsikringsmessige avsetninger 1997	-3 552,4	-13,0	-659,2	-1 002,7	-112,1	-5 339,4
Midler tilført forsikringskundene	-945,8		-112,6	-227,1		-1 285,5
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-280,8	-63,6	-216,2	-148,8	-3,9	-713,3
Driftskostnader finansielle eiendeler	-64,5	-0,6	-8,9	-24,6	-1,4	-100,0
Andre kostnader finansielle eiendeler	-6 745,7	-59,3	-914,0	-2 562,2	-4,3	-10 285,5
Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler	-6 810,2	-59,9	-922,9	-2 586,8	-5,7	-10 385,5
Urealisert tap på livsforsikring knyttet til investeringsavtaler					-26,6	-26,6
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-18,8	-5,4	-4,4	-7,5		-36,1
Resultat av teknisk regnskap	451,5	6,6	52,4	188,0	-1,2	697,3
Andre inntekter						0,0
Andre kostnader	-133,8	-1,2	-18,1	-50,8		-203,9
Skatt					-3,1	-3,1
Årsoverskudd	317,7	5,4	34,3	137,2	-4,3	490,3

*) Bransjenoten omfatter Storebrand Livsforsikring AS ekskl. skadeforsikringsdekninger men inkl. Storebrand Fondsforsikring AS.

Note 40: Bransjenote skadeforsikringsvirksomhet

Mill. kroner	Privat		Næringsliv		Motorvogn		Marine		Øvrige bransjer		Totalt	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Forfalte premier												
Brutto premier	2 080	1 878	2 064	1 923	3 180	2 900	840	911	860	764	9 024	8 376
Avgitte premier	-35	-17	-520	-304	-54	30	-196	-345	-391	-309	-1 196	-1 005
Egen regning premier	2 045	1 861	1 544	1 619	3 126	2 870	644	566	469	455	7 828	7 371
Brutto forretning												
Opptjente premier	1 996	1 828	1 994	1 937	3 064	2 861	877	894	836	738	8 767	8 258
Påløpne erstatninger	-1 410	-1 705	-2 126	-1 737	-2 477	-2 169	-291	-371	-793	-256	-7 097	-6 238
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-611	-595	-540	-471	-848	-792	-195	-186	-132	-78	-2 326	-2 122
Forsikringsteknisk resultat	-25	-472	-672	-271	-261	-100	391	337	-89	404	-656	-102
Avgitt forretning												
Opptjente premier	-35	-17	-501	-319	-54	-31	-242	-336	-361	-314	-1 193	-1 017
Påløpne erstatninger	51	51	724	192	265	100	-17	77	510	185	1 533	605
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-1	-1	-8	-7	-1		-3	-6	-3	-3	-16	-17
Provisjonsinntekter	1	1	124	61			64	63	36	30	225	155
Forsikringsteknisk resultat	16	34	339	-73	210	69	-198	-202	182	-102	549	-274
Egen regning												
Forsikringsteknisk resultat	-9	-438	-333	-344	-51	-31	193	135	93	302	-107	-376
Påløpte erstatninger, egen regning												
Inntruffet i år	-1 474	-1 605	-1 375	-1 684	-2 354	-2 325	-612	-466	-252	-164	-6 067	-6 244
Inntruffet tidligere år	119	-48	3	-143	-35	282	272	161	38	92	397	344
Effekt av Kredittilsynets minstekrav	-4	-1	-30	282	177	-26	32	11	-69	1	106	267
Totalt regnskapsår	-1 359	-1 654	-1 402	-1 545	-2 212	-2 069	-308	-294	-283	-71	-5 564	-5 633
Forsikringstekniske avsetninger egen regning												
Premieavsetning	910	826	592	537	1 480	1 364	241	222	243	231	3 466	3 180
Erstatningsavsetning	1 034	1 117	2 314	3 126	1 879	2 061	1 108	1 032	691	480	7 026	7 816
Nøkkeltall:												
Skadeprosent brto. ekskl. Kredittilsynets minstekrav	70%	93%	105%	104%	87%	75%	37%	43%	87%	35%	82%	79%
Skadeprosent f.e.r. ekskl. Kredittilsynets minstekrav	69%	91%	92%	113%	79%	72%	53%	55%	45%	17%	75%	81%
Premiereserve% f.e.r.	45%	44%	38%	33%	47%	48%	37%	39%	52%	51%	44%	43%
Skadereservegrad f.e.r.	51%	60%	150%	193%	60%	72%	172%	182%	147%	105%	90%	106%

Øvrige bransjer er inkludert Storebrand Helseforsikring AS og skadeforsikringsbransjer bokført i Storebrand Livsforsikring AS.

Kontantstrømanalyse

Mill. kroner	Storebrand ASA		Storebrand Livsforsikring		Storebrand Skadeforsikring		Storebrand Bank		Storebrand Konsern	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter										
Innbetalte premier direkte forsikring			5 038,5	5 299,3	8 931,2	8 293,7			14 102,8	13 706,7
Innbetalte premier mottatt forsikring			7,8	11,7					7,8	11,7
Utbetalte gjenforsikringspremier			-21,4	-35,3	-1 904,3	-946,6			-1 925,7	-981,9
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring			-5 398,9	-4 657,8	-6 989,9	-6 566,1			-12 393,9	-11 223,9
Innbetalte gjenfors.oppgjør for erstatn. og forsikringsytelser					612,6	682,2			615,7	682,2
Innbetalinger ved flytting			1 494,9	844,6					1 573,8	844,6
Utbetalinger ved flytting			-1 322,3	-1 466,6					-1 325,6	-1 466,6
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	266,7	103,3	-375,3	-619,8	-647,0	-448,1	-134,7	-75,4	-838,3	-1 116,3
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravgift m.v.	-351,7	-306,7	-412,4	-294,3	-1 398,8	-1 593,3	-68,4	-60,2	-2 375,9	-2 294,5
Utbetalinger av renter	-186,0	-158,0	-253,6	-54,7	-4,8	-21,4	-21,4	-36,8	-422,9	-229,4
Innbetalinger av renter	12,4	41,0	4 063,4	4 089,7	968,4	944,5	306,5	121,7	5 313,2	5 146,7
Innbetalinger av utbytte	5,7	1,0	464,5	353,7	39,5	15,5	66,6	48,1	578,3	538,4
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter			-0,6	-0,4	-9,2	-37,3			-10,6	-38,5
Netto innbetalinger vedrørende verdipapirer	110,2	63,1	1 205,7	3 807,5	96,4	283,7	-88,5	-3,5	1 427,0	4 162,9
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-142,6	-256,3	4 490,3	7 277,6	-305,9	606,8	60,2	-6,0	4 325,7	7 742,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter										
Utbetaling av lån til kunder			-16,4	-807,6			-3 842,4	-2 285,8	-3 858,8	-2 963,4
Innbetaling på lån til kunder			2 873,2	3 050,3	107,3	122,4	1 002,6	283,3	3 852,4	3 298,9
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler i andre selskaper	554,0	344,0	27 418,0	10 070,7	3 259,2	1 285,3			31 282,4	11 700,0
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler i andre selskaper	-892,1	-701,0	-34 891,3	-17 087,8	-3 125,9	-2 454,3	-5,1	-95,8	-38 977,3	-20 270,8
Innbetaling ved salg av obligasjoner	1 229,8	559,0	72 547,8	36 314,9	7 465,5	4 601,2	173,3	78,1	81 416,4	41 553,2
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner	-1 350,0	-1 396,0	-74 905,8	-38 907,8	-7 534,1	-6 838,1	-653,6	-88,8	-84 462,3	-47 255,4
Innbetaling ved salg av sertifikater	2 618,6	2 549,0	26 828,3	24 723,2	8 037,9	9 983,1	429,3	792,4	37 914,1	38 047,7
Utbetaling ved kjøp av sertifikater	-1 657,4	-2 529,0	-24 549,3	-22 412,0	-7 776,0	-6 335,5	-461,6	-775,3	-34 444,3	-32 051,8
Innbetaling ved salg av eiendom	2,4		284,7	594,5	448,4	87,8			735,5	682,3
Utbetaling ved kjøp av eiendom	-32,1		-1 073,8	-1 023,7	-231,6	-437,4			-1 337,5	-1 461,1
Netto inn-/ utbetaling ved omsetning av andre verdipapirer			40,2	-70,1	-0,3				40,2	-112,7
Netto utbetaling ved kjøp av driftsmidler mv.	-137,4	-78,0	-27,8	-11,4	-72,6	-44,4	-12,2	-7,5	-268,0	-145,2
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	335,7	-1 252,0	-5 472,2	-5 566,8	577,8	-29,9	-3 369,7	-2 099,3	-8 107,3	-8 978,3
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter										
Innbetalte innskudd fra kunder							9 837,6	3 792,8	9 837,6	3 792,8
Utbetaling av kundeinnskudd							-7 290,8	-3 115,5	-7 290,8	-3 114,9
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig lån	-130,7	-232,7				-411,4		-12,5		-103,0
Innbetaling ved opptak av langsiktig lån		555,9								159,4
Innbetaling vedr. utstedelse av sertifikatlån / kortsiktig lån							483,0	1 525,1	490,5	1 399,9
Innbetaling av ansvarlig lånekapital			1 561,3	74,3					1 561,3	74,3
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	15,4	5,7					100,0	125,0	15,4	5,7
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital	-1 160,0								-1 160,0	
Utbetaling av utbytte	-50,0	-70,0						-58,3	-50,0	-70,0
Inn-/ utbetaling av konsernbidrag/ utbytte	953,4	1 214,0	-417,0	-420,0	-527,0	-727,0				
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-371,9	1 472,9	1 144,3	-345,7	-527,0	-1 138,4	3 129,8	2 256,5	3 404,0	2 144,3
Netto kontantstrøm i perioden	-178,9	-35,4	162,4	1 365,1	-255,1	-561,5	-179,7	151,2	-377,7	908,1
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-178,9	-35,4	162,4	1 365,1	-255,1	-561,5	-179,7	151,2	-377,7	908,1
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens start	366,1	401,5	3 567,0	2 201,9	877,2	1 438,8	263,1	111,9	5 160,0	4 251,9
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	187,3	366,1	3 729,4	3 567,0	622,1	877,3	83,4	263,1	4 782,3	5 160,0
AVSTEMMING:										
Resultat før skattekostnad	326,1	614,0	500,9	562,0	647,6	689,5	10,9	-0,7	790,7	1 017,6
Periodens betalte skatt			0,6	71,4	-11,3	-37,3			-11,5	33,3
Tap / gevinst ved salg av anleggsmidler	6,3	-3,9			0,2			0,9	6,5	-3,0
Ordinære avskrivninger	68,4	44,8	16,9	19,7	43,1	39,1	6,8	2,8	140,7	116,9
Nedskrivning anleggsmidler					10,3		13,9		24,2	
Andre ikke-kontantposter			6 184,9	7 867,7	168,2	13,3	-19,0		6 533,5	7 881,0
Forskj. mellom kostn.ført pensjon og inn/ utbet. i pensjonsordn.	6,2	20,0	18,2	-9,0	-14,5	-78,5		-1,6	10,5	-67,6
Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktivitet	-586,8	-1 214,0			43,8	31,5	103,9	-5,4	261,3	-334,0
Endring i tidsavgrensninger	37,0	282,8	-2 231,2	-1 234,2	-1 193,3	-50,8	-56,2	-2,0	-3 430,2	-902,1
Netto kontantstrøm fra årets operasjonelle aktivitet	-142,6	-256,3	4 490,3	7 277,6	-305,9	606,8	60,2	-6,0	4 325,7	7 742,1

Resultat- og egenkapitalavstemning mellom N GAAP og US GAAP

Konsernregnskapet er satt opp i henhold til norske regnskapsprinsipper (N GAAP). Nedenfor følger konsernets resultat og egenkapital i henhold til regnskapsprinsipper i USA - United States General Accepted Accounting Principles (US GAAP). Oversikten viser avstemning av forskjellene mellom resultat og egenkapital i N GAAP og US GAAP med spesifikasjon av differansene.

Resultatdifferanser mellom N GAAP og US GAAP

Mill. kroner	1998	1997
Konsernresultat - N GAAP	952,5	1 012,4
Avsetninger skadeforsikring/skatt/minoritetsint.	-161,1	64,5
Konsernets resultat - N GAAP	791,4	1 076,9
<i>Justeringer for US GAAP:</i>		
Aktiverte salgskostnader	83,7	-117,2
Skadeoppgjørskostnader	3,0	-75,3
Forsikringstekniske avsetninger i skadeforsikring	-138,0	-388,2
Eiendom	-63,5	104,8
Pensjonskostnader	-26,1	-26,1
IT kostnader	-10,0	-26,0
Verdipapirer	129,6	-876,9
Akkumulert effekt av endring regnskapsprinsipp	365,4	-
Livkundenes andel av US GAAP justeringer	-216,6	549,3
Skattekostnad:		
Balanseføring av utsatt skattefordel	-104,0	-109,4
Skatteeffekter på US GAAP justeringer	-35,7	239,6
Konsernets resultat - US GAAP	779,2	351,4

Egenkapitaldifferanser mellom N GAAP og US GAAP

Mill. kroner	31.des 1998	31.des 1997
Konsernets egenkapital - N GAAP	5 565,9	5 885,9
<i>Justeringer for US GAAP:</i>		
Aktiverte salgskostnader	1 917,4	1 833,7
Skadeoppgjørskostnader	-365,4	-368,4
Forsikringstekniske avsetninger i skadeforsikring	1 597,1	1 735,1
Eiendom	-1 417,4	-1 353,9
Pensjonskostnader	156,5	182,6
IT kostnader	14,0	24,0
Verdipapirer	-321,0	-899,2
Livkundenes andel av resultatjusteringer	183,3	451,1
Markedsverdijustering for verdipapirer	3 363,6	6 257,1
Livkundenes andel av markedsverdijustering	-2 461,5	-4.253,3
Utsatt skatt:		
Balanseføring av utsatt skatt	774,9	878,9
Skatteeffekter på US GAAP justeringer	-737,7	-1 010,5
Utbytte	-	50,0
Konsernets egenkapital - US GAAP	8 269,7	9 413,2

Det følgende beskriver de vesentligste forskjellene mellom regnskapet i henhold til norske regnskapsprinsipper (N GAAP) og regnskapsprinsipper i USA (US GAAP).

Aktiverte salgskostnader i livsforsikring og skadeforsikring

Alle salgskostnader som er direkte og indirekte knyttet til nytegnning og fornyelser av poliser blir i N GAAP kostnadsført når de påløper.

I henhold til US GAAP skal salgskostnadene balanseføres som eiendel, og resultatføres mot tilhørende fremtidige inntekter. I skadeforsikringsvirksomheten vil kostnadsføringen skje i takt med inntektsføring av den relaterte premie og i livsforsikring over kontraktens forventede levetid.

Avsetning til skadeoppgjørs-kostnader

Skadeoppgjørskostnader blir i det norske regnskapet kostnadsført når de påløper.

I henhold til US GAAP skal forventede kostnader som vil påløpe i forbindelse med skadeoppgjør avsettes i regnskapet samtidig med at det avsettes for selve erstatningen. Avsetningen inkluderer både kostnader som kan knyttes direkte til skadesaker og indirekte kostnader relatert til oppgjørsfunksjonen. Avsetningen endres i takt med endring i erstatningsavsetningen.

Forsikringstekniske avsetninger i skadeforsikring

Erstatningsavsetning

Etter N GAAP skal det avsettes for påløpte skade-kostnader, som inkluderer rapporterte og ikke rapporterte (IBNR) skader som er inntruffet på balansedagen.

Kreditilsynet har utformet minstekrav for hele erstatningsavsetningen. Minstekravene skal være oppfylt pr. bransje. Det betyr at Storebrand må, selv om de totalt sett oppfyller minstekravene, gjøre tilleggsavsetninger utover selskapets egen vurdering i de bransjer som ikke tilfredsstiller minstekravene.

Skadeavsetningen skal være lik kravet på utbetalingstidspunktet, og inneholder derved et inflasjonselement. Inflasjonselementet blir i det norske regnskapet vist i sikkerhetsavsetningen.

Etter US GAAP skal det bare avsettes for inflasjonsjusterte påløpte skadekostnader basert på selskapets egen vurdering. Tilleggsavsetninger for å fylle opp i de bransjer hvor man ligger under Kredittilsynets minstekrav blir dermed egenkapital etter US GAAP.

Sikkerhetsavsetninger mv.

Sikkerhets-, reassuranse- og administrasjonsavsetninger er lovpålagte avsetninger i det norske regnskapet. Avsetningene er med unntak av inflasjonselementet for påløpte skader i sikkerhetsavsetningen, knyttet til fremtidige hendelser. US GAAP foreskriver ingen minimumskrav for slike avsetninger, men krever at avsetning for ubetalte skader inneholder inflasjonseffekter. Avsetningene blir derved, med fradrag for inflasjonselementet, egenkapital etter US GAAP.

Garantiavsetning

Dette er pliktig avsetning for uspesifisert garantiansvar overfor forsikrede i andre norske forsikringsselskaper. Uspesifisert garantiansvar er egenkapital i US GAAP.

Fast eiendom

Storebrand Livsforsikring AS har til og med 1993 vurdert eiendommene til løpende markedsverdi med resultatmessig virkning. Fra og med regnskapsåret 1994 har det ikke skjedd oppskrivninger av eiendommene, men det er skjedd nedskrivninger for eiendommer hvor verdifallet ikke antas å være forbigående. Nedskrivninger kan reverseres. Eiendommene er ikke bedriftsøkonomisk avskrevet.

I konsernet forøvrig er eiendommene bokført til historisk kost og avskrevet lineært over 100 år. Eiendommene vurderes samlet som én portefølje og det foretas ingen verdiregulering hvis markedsværdien samlet er høyere enn bokført verdi. Ved varig verdifall vil eiendommene bli nedskrevet.

I henhold til US GAAP skal eiendommene i konsernet bokføres til historisk kost og avskrives over forventet levetid, men maksimalt over 50 år. Nødvendige nedskrivninger på grunn av verdifall blir vurdert individuelt for hver eiendom. Oppskrivninger er ikke tillatt.

Pensjonskostnader

Pensjonskostnader blir beregnet etter samme prinsipper i N GAAP og US GAAP. Overgangsvirkningen ved innføringen av de nåværende regnskapsstandardene er imidlertid forskjellig. I det norske regnskapet ble overgangsvirkningen i sin helhet ført mot egenkapitalen pr. 01.01.94, mens den etter US GAAP blir amortisert over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid. Starttidspunktet for amortiseringen i US GAAP er 01.01.1989, som er innføringstidspunktet for pensjonsstandarden i USA (FAS 87).

IT kostnader

Storebrand har identifisert behov for utbedringer av it-systemenes programvare for at de skal fungere etter 1999. I det norske regnskapet er det i 1996 kostnadsført og avsatt for forventede fremtidige eksterne utgifter for dette arbeidet.

I følge US GAAP skal denne kostnaden periodiseres til tidspunktet for når utbedringsarbeidet blir gjort (EITF 96-14).

Verdipapirer

Børsnoterte sertifikater, obligasjoner, aksjer og finansielle derivater.

I N GAAP inngår rentebærende papirer, aksjer og finansielle derivater til ikke-varig eie i én portefølje. Porteføljen vurderes til laveste verdi av historisk kost korrigert for endring valutakurs på sikrede papirer og virkelig verdi på balansetidspunktet. Urealiserte tap føres i resultatregnskapet.

I US GAAP vurderes verdipapirer enkeltvis. Over- eller underkurs i forhold til pålydende på kjøpstidspunktet for børsnoterte rentebærende papirer blir amortisert over papirets gjenværende løpetid. Børsnoterte rentebærende papirer og aksjer som er klassifisert som «available for sale» i US GAAP er vurdert til virkelig verdi. Forskjellen mellom virkelig verdi og amortisert verdi for rentebærende papirer føres direkte mot egenkapitalen. For aksjer føres forskjellen mellom virkelig verdi og historisk kost direkte mot egenkapitalen. På realisasjonstidspunktet blir urealiserte gevinster og tap i balansen tilbakeført. Gevinster og tap fra kjøps- til salgstidspunktet blir resultatført.

Finansielle derivater ble i US GAAP vurdert til markedsverdi med tilhørende resultatføring. I 1998 er SFAS 133 implementert, som krever at

finansielle derivater føres til virkelig verdi i balansen med resultatføring av tilhørende urealiserte gevinster og tap, med mindre slike finansielle derivater tilfredstiller visse sikringskriterier. Storebrands policy er å sikre valutarisikoen på verdipapirporteføljen, definert som "available for sale", med valutaterminkontrakter. Disse valutaterminkontraktene regnskapsføres til markedsverdi. Gevinst og tap på valutadelen av de sikrede verdipapirer resultatføres i samme periode som sikringskontraktene. Virkningen av overgang til nytt regnskapsprinsipp er vist inklusive skatt og livkundenes andel under posten "Akkumulert effekt av endring regnskapsprinsipper" i avstemningsnoten for resultatregnskapet for 1998.

Obligasjoner som skal holdes til forfall

Obligasjoner i N GAAP som skal holdes til forfall, blir klassifisert som «held-to-maturity» i US GAAP. Det oppstår differanse mellom N GAAP og US GAAP for obligasjoner som Storebrand allerede eier før de blir omklassifisert til obligasjoner som skal holdes til forfall. I N GAAP skal verdien på omklassifiseringstidspunktet settes til den laveste av historisk kost og virkelig verdi. I US GAAP skal amortisering av over- og underkurs fra kjøpstidspunktet fortsette etter omklassifiseringen. Forskjellen mellom amortisert kost og markedsverdi på omklassifiseringstidspunktet, som etter US GAAP er bokført direkte mot egenkapitalen, skal amortiseres over gjenværende løpetid. Utover dette er regnskapsføringen av disse obligasjonene lik.

Livsforsikringskundenes andel av resultat- og egenkapitaldifferanser

I Storebrand Livsforsikring AS blir resultat før skatter delt mellom forsikringskunder og eiere. Lovens minstekrav angir at minst 65% av resultatet skal tilføres kundene, mens eierens andel begrenses til 35%, som skal dekke egenkapitaloppbygging, utbytte og skatter.

I følge US GAAP er minimumsfordelingen på 65% anvendt på alle resultatførte differanser mellom N GAAP og US GAAP som skyldes ulik periodisering og som påvirker resultatet til fordeling mellom kunde og eiere.

For «available for sale» investeringer som omfattes av US GAAP (FAS 115) vil alle endringer mellom markedsverdi og amortisert kost for rentebærende papirer, eller historisk kost for aksjer, bli

ført direkte mot egenkapitalen. I henhold til norsk lovgivning vil kundene tilskrives en 75% andel av disse urealiserte gevinster ved opphør eller flytting. I US GAAP er tilsvarende prosent-sats derfor benyttet ved fordeling til kundens fond. Dette gjøres ved en direkte postering mellom kundens fond og egenkapitalen.

Utsatt skatt

Utsatt skatt beregnes etter de samme hovedprinsipper i N GAAP og US GAAP.

I henhold til N GAAP er det imidlertid ikke anledning til å regnskapsføre en utsatt skattefordel som overstiger utsatt skatteforpliktelse i balansen. I følge US GAAP er det anledning til å balanseføre en slik eiendel hvis det kan sannsynliggjøres at denne kan benyttes i fremtiden.

Andre differanser som fremkommer mellom N GAAP og US GAAP er hensyntatt i utsatt skatt beregningen.

Utbytte

Årets avsetning til utbytte vil være en del av resultatdisponering i henhold til N GAAP og således redusere egenkapitalen, samt øke kortsiktig gjeld året forut for vedtak og utbetaling.

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

Ord og uttrykk

Se også under **regnskapsprinsipper** foran.

Generelt

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

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

Durasjon: Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på konstantstrømmen til rentebærende papirer. Modifisert durasjon er beregnet på grunnlag av durasjon og uttrykker verdifølsomhet i forhold til underliggende rentendringer.

Egenkapital: Egenkapitalen består av bunden egenkapital og frie fond som disposisjonsfond o.l.

Kapitaldekningsprosent: Tellende ansvarlig kapital i prosent av risikovektet balanse. (De enkelte eiendelsposter og poster utenom balansen gis en risikovekt etter den antatte kredittrisiko de representerer).

Kjernekapital: Kjernekapital er en del av den ansvarlige kapitalen og består av: Egenkapital fratrukket oppskrivingsfond og netto forskuddsbetalt pensjon.

Resultat pr ordinær aksje: Beregningsgrunnlaget for resultat pr. ordinær aksje er årsresultatet fratrukket preferanseutbytte og andre kostnader vedrørende preferanseaksjene. Grunnlaget er også korrigert for årets avsetninger til lovmessige sikkerhetsavsetninger m.m. i skadeforsikring. De lovmessige avsetningene omfatter sikkerhets-, reassuranse- og administrasjonsavsetning, samt naturskadefond og garantiordning. Antall aksjer som medtas i beregningen er gjennomsnittlig antall ordinære aksjer i året. Ved aksjeemisjoner vil nyutstedte aksjer medtas fra innbetalingstidspunktet.

Tilleggskapital: Tilleggskapitalen er en del av den ansvarlige kapitalen og består av oppskrivingsfond og 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% av kjernekapital, mens tidsbegrenset ansvarlig lånekapital ikke kan utgjøre mer enn 50% 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% 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.

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

Kapitalavkastning: Bokført kapitalavkastning viser inntekter av finansielle eiendeler uttrykt i prosent av selskapets gjennomsnittlige forvaltningskapital i året, etter regler fastsatt av Kredittilsynet. Verdijustert kapitalavkastning viser inntekter av finansielle eiendeler påplussset 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 uførehet i perioden avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

Skadeforsikring

Avgitt/mottatt gjenforsikring: Forsikringsrisiko avgitt til/mottatt fra et annet forsikringsselskap.

Avviklingsresultater (-gevinst/tap): Gjelder skader som er inntruffet i tidligere år og utgjør differansen mellom faktisk utbetalt og forventet utbetalt erstatningsbeløp for oppgjorte skader samt endringer i forventede erstatningsutbetalinger for uoppgjorte skader.

Brutto erstatninger: Erstatningsbeløp for alle skader som er inntruffet i perioden, samt eventuelle endringer i skader som er inntruffet i tidligere perioder.

Brutto premie: Benyttes både om forfalt og opptjent premie og tilsvarende sum premie uten fradrag for avgitt gjenforsikring (reassuranse).

Combined ratio: Summen av kostnadsprosent og skadeprocent.

Direkte forretning: Forsikringsforretning der det inngås direkte avtale mellom forsikringsselskap og forsikringskunde.

Driftsresultat: Resultat av teknisk regnskap før endring i sikkerhetsavsetning mv, og resultat av ikke teknisk regnskap.

Erstatninger: Summen av erstatningsbeløp for inntrufne skader.

F.e.r.: For egen regning.

Forfalt premie: Summen av varslede (fakturerte) premier med hovedforfall i regnskapsperioden for direkte forsikringer samt bokført premie i perioden for forsikringer overtatt fra andre selskaper (gjenforsikring).

Forsikringsteknisk resultat: Premieinntekt fratrukket skade- og driftskostnader.

Gjenforsikringsandel av erstatninger: Reassurandørens andel av bruttoerstatningene.

Gjenforsikringsandel av premie: Den delen av brutto premie som avgis til andre forsikringsselskaper (reassurandører) for at de har påtatt seg å bære en del av den risikoen selskapet har påtatt seg overfor sine forsikringstakere.

Kostnadsandel: Driftskostnader i % av opptjent premie.

Kostnadsprosent: Driftskostnader i % av forfalt premie.

Opptjent premie: Premie for den risiko selskapet har løpt i regnskapsperioden.

Skadeprocent: Inntrufne erstatninger i % av opptjent premie.

Skadereserveprosent: Erstatningsavsetning f.e.r. i % av forfalt premie f.e.r.

Solvenskapital: Består av den delen av selskapets kapital som ikke representerer påløpne forpliktelser og er et uttrykk for selskapets soliditet.

Solvensmargin: Solvenskapital i % av forfalt premie f.e.r.

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. Finan-

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

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

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. Kjøpte aksjefutures defineres som eiendelsposisjoner.

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

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. Kjøpte rentefutures defineres som eiendelsposisjoner.

Renteswapper: Renteswapper innebærer en tidsbegrenset avtale om bytte av rentebetingelser mellom to parter. Normalt er det tale om bytte av fast rente mot flytende rente, og instrumentet brukes for å styre den langsiktige renterisikoen. Renteswapper defineres som eiendelsposisjoner dersom man gjennom swappen mottar fast rente.

Renteopsjoner: Renteopsjoner kan være knyttet til pengekursrenter 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. For opsjoner knyttet til obligasjoner defineres kjøpte kjøpsopsjoner og solgte salgsopsjoner som eiendelsposisjoner.

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

Selskapene i Storebrand

pr. 31.12.1998

Mill. kroner	Eierandel	Valuta	Aksjekapital
Storebrand ASA		NOK	1 385,7
Storebrand Skadeforsikring AS	100%	NOK	1 380,6
Europeiske Reiseforsikring AS	100%	NOK	7,9
Försäkringsaktiebolaget Storebrand Sverige	100%	SEK	95,0
- Kovan Förvaltning Aktiebolag	100%	SEK	0,1
Storebrand Nybygg AS	100%	NOK	1 120,0
- Storebrand Filipstad AS	100%	NOK	1,0
Storebrand Livsforsikring AS	100%	NOK	1 361,2
Storebrand Eiendom AS	100%	NOK	1,0
Storebrand Pensjonstjenester AS	100%	NOK	3,7
Aktuar Consult AS	100%	NOK	0,1
Aktuar Systemer AS	100%	NOK	4,1
Scanvik Corporation	100%	USD	8,0
Storebrand Kjøpesenter Holding AS	100%	NOK	12,0
AS Værdalsbruket*)	74,9%	NOK	4,8
- Trones Bruk AS	100%	NOK	2,0
Storebrand Fondsforsikring AS	100%	NOK	29,6
Storebrand Bank AS	100%	NOK	100,0
Storebrand Finans AS	100%	NOK	20,0
Storebrand Fondene AS	100%	NOK	1,2
Storebrand Luxembourg SA	99,8%	LUF	5,0
Storebrand Kapitalforvaltning ASA	100%	NOK	12,0
Storebrand Investment Management AS	100%	NOK	15,0
Storebrand Leieforvaltning AS	100%	NOK	10,0
Storebrand Felix kurs- og konferansesenter AS	100%	NOK	1,0
Storebrand Helseforsikring AS**)	50%	NOK	30,0
Fair Financial Ireland plc.***)	5,3%	DKK	42,3

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

**) Felleskontrollert virksomhet der Deutsche Krankenversicherung AG er den andre eieren.

***) Samarbeid med Head & Company L.L.C.

Forretningsformål

Storebrand er Norges ledende forretningsleverandør av finansielle velferdstjenester. Storebrand tilbyr forsikring, pengeforvaltning og tjenester innen helse, miljø og sikkerhet til mer enn en million kunder.

Storebrand vil være tilgjengelig, gi riktige oppgjør og forenkle kundenes finansielle hverdag. Med høy kompetanse skal Storebrand sikre konkurransedyktige priser og produkter.

Storebrand gir individuelle og kollektive løsninger i samspill med fellesskapets ordninger. Storebrand tar medansvar for å bedre miljøet, øke velferden og fremme den enkeltes livskvalitet.

Storebrand skal skape verdier for kunder og eiere ved å arbeide i markeder som gir best langsiktig avkastning.

Dette er Storebrand

Storebrand er en alt i ett-leverandør av fond, bank og forsikring. Storebrand er Norges største forsikringsselskap og en ledende leverandør av økonomisk trygghet og finansielle tjenester til personer og bedrifter.

Storebrand bidrar til å bedre kundenes økonomi, forenkle deres finansielle hverdag og gi den enkelte økt trygghet mot uforutsette hendelser. Det er derfor et hovedmål for Storebrand å forebygge skader på mennesker, materielle verdier og miljø.

Storebrand betjener rundt 40 prosent av det norske markedet for skadeforsikring og omkring 30 prosent av livsforsikringsmarkedet i Norge. Selskapet er Norges største forvalter av privat sparekapital og en av landets største eiendomsinvestorer.

Virksomheten

Storebrand er et integrert finanskonsern med hovedvirksomhetene knyttet til skadeforsikring, livsforsikring, fondsforvaltning og bankvirksomhet. Konsernets operative organisasjon betjener kunder og markedet gjennom følgende markedsområder:

- Massemarked Skade
- Bedrift Skade og Liv
- Personmarked finansielle tjenester
- Sjø og Energi
- Kapitalforvaltning

I tillegg kommer Storebrand Banks stadig voksende virksomhet og konsernets nye satsing på helseforsikring ved etableringen av Storebrand Helseforsikring AS sammen med Deutsche Krankenversicherung AG.

Storebrand betjener sine kunder blant annet gjennom forsikringskontorer, agenturer, franchisekontorer og finansielle rådgivningskontorer. Dette sikrer konsernet en solid tilstedeværelse over hele landet. Storebrand har i 1998 fortsatt omleggingen av kundebetjening og salgssystemer for å bedre kundeservice, telefontilgjengelighet og salgsarbeidet. En omfattende omlegging av skadeoppgjørssystemet som startet i 1998 skal øke kundetilfredsheten betydelig.

I Sverige arbeider Storebrands heleide datterselskap Försäkringsaktiebolaget Storebrand Sverige innen næringslivsforsikring. Storebrand Helseforsikring AS har mot slutten av 1998 etablert seg med helseforsikringsprodukter i det svenske markedet. I Danmark etablerte Storebrand høsten 1998 det telefon- og databasert forsikrings-selskapet Fair Forsikring AS sammen med det amerikanske investeringsselskapet Head & Co.

Storebrand driver en betydelig internasjonal forsikringsvirksomhet innen sjø- og energiforsikring.

Adresser



Storebrands nye hovedkvarter på Filipstad Brygge i Oslo.

Vakttelefon utenom kontortid

Tlf.: 800 82 200

Kundeservice skadeforsikring:

Tlf.: 810 01 111

Kundeservice livsforsikring:

Tlf.: 810 01 301

Kundesenter bank og fond:

Tlf.: 810 00 888

Internettadresse:

<http://www.storebrand.no>

Hovedkontor:

Filipstad Brygge 1
Postboks 1380 Vika
0114 Oslo
Tlf.: 22 31 50 50
Telefax: 22 31 53 00

Øvrige selskaper:

Europeiske Reiseforsikring AS
Haakon VII's gt. 6
Postboks 1380 Vika
0114 Oslo
Tlf.: 23 11 90 90
Telefax: 23 11 90 10
Tlf. Skadesenter: 81 00 13 03

Försäkringsaktiebolaget Storebrand Sverige
Engelbrektsplan 2
Postboks 5502
S-114 85 Stockholm
Tlf.: +46 8 679 01 00
Telefax: +46 8 611 15 06

Fair Forsikring
Fredericiagade 16
DK-1310 København K
Tlf.: +45 70 10 10 09
Telefax: +45 33 69 45 45
Internet: <http://www.fair.dk>

Storebrand Finans AS
Parkveien 61
Postboks 1380 Vika
0114 Oslo
Tlf.: 22 31 50 50
Telefax: 22 31 23 89

Utforming: Anne Guttormsen, Interaction reklamebyrå
Foto: Fotograf Ørnelund AS, Fin Serck-Hanssen, Kim Müller
Prepress: ReclameService as
Trykk: Aktietrykkeriet a.s
Trykket på miljøvennlig papir

Kunst, kommunikasjon og kreativitet

Omslag:

Sol LeWitt (1928)

Wall Drawing #839 (utsnitt), 1997/1998

Assymetriske, fargede pyramider på vegg 2,20x34,53 m

4

Ludvig Eikaas (1920)

Selvportrett i rødt, 1966

Fargeradering (14/30) 31x24 cm

10

Bjarne Melgaard (1967)

Uten tittel ("Mr. Black Pearl"), 1996

Pastell på papir 105x80 cm

13

Fin Serck-Hanssen (1958)

Ugle, 1991/1997

Farge fotografi (3/5) 185x185 cm

14-15

Steinar Elstrøm (1955)

Uten tittel (serie), 1995-1997

Olje på lerret 50x50 cm

16

Kjell Torriset (1950)

Purple Congo, 1987

Akryl på lerret 200x220 cm

Knut Rumohr (1916)

Komposisjon, 1963

Tempera på lerret, 80x100 cm

17

Reidar Aulie (1904-1977)

Medalje for lang og tro tjeneste, 1938

Olje på lerret 50x61 cm

18-19

Hanne Borchgrevink (1951)

Rødt tak, 1998

Olje på lerret 20x20 cm

Barndomshjem, 1998

Akryl på lerret 20x20 cm

Hus med vindu, 1998

Olje på lerret 20x20 cm

21

Thorvald Hellesén (1888-1937)

Komposisjon, ca. 1912-1914

Olje på lerret 261x346 cm

22-23

J.C. Dahl (1788-1857)

Landskap med figurer - Napoli, 1820

Olje på lerret 23x34 cm

Landskapsstudie, 1824

Olje på lerret 21x36 cm

24

Charlotte Wankel (1888-1969)

Komposisjon, 1926

Olje på lerret 62x44 cm

Billedkunsten har i mange år spilt en viktig rolle innenfor Storebrands bedriftskultur. Ved flyttingen til det nye hovedkontoret på Filipstad Brygge ønsket vi å gå et skritt videre: Oppdatere konsernets engasjement på dette området, og trekke det inn i et videre perspektiv der vi utdyper vårt engasjement i det samfunnet vi lever i.

Storebrand ønsket å bygge opp en ny kunstsamling konsentrert omkring dagens aktuelle billedkunst - også det uttrykk som ennå kanskje ikke helt har vunnet allmenn aksept. Her skulle være norske og internasjonale innspill av høyeste kvalitet med både velkjente og mer ukjente bidragsytere. Også viktige historiske referanser skulle representeres, som J.C. Dahl, Thorvald Hellesén, Ragnhild Keyser, Anna-Eva Bergman, Jean Heiberg. Dette i erkjennelse av at kunsten ikke bare lever i tiden, men også med tiden.

I en viss forstand vil alltid billedkunsten speile og utfordre den samtid og det samfunn den springer ut av. Dermed uttrykker den i sammenfallet form noe om menneskets situasjon - muligheter og begrensninger, konflikter og utopier.

For å bygge opp den kunstsamlingen som nå stort sett er installert i nybygget, engasjerte Storebrand førstekonservator Steinar Gjessing ved Museet for Samtidskunst i Oslo. Han har lagt vekt på karakter og klarhet i kunstnerisk standpunkt fremfor å forsøke å gi et heldekkende bilde av det aktuelle kunstliv. Samtidig har det vært viktig å trekke med de sentrale verkene i den gamle samlingen.

Noen få av de ca. 500 kunstverkene som inngår i dagens samling er avbildet i denne årsrapporten. Samlingen vil senere i år bli presentert på CD ROM som et virtuelt museum.



Åge Korsvold

Årsrapport 1998





Storebrand



- Innholdsfortegnelse
- Presentasjon av selskapet
- Oppsummering av 1998
- Nøkkeltall
- Styrets beretning
- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømanalyse
- Noter til regnskapet
- Aksjonærforhold

