



If Skadeförsäkring
106 80 Stockholm
www.if.se

Lehdistötiedote – If-konserni Tilinpäätöstiedote 2003

1.1.– 31.12. 2003

Torbjörn Magnusson, konsernijohtaja +46 8 788 11 07
Ricard Wennerklint, talousjohtaja +46 8 788 11 63, +46 70 688 11 63
Caroline Rosén, IR-johtaja +46 8 788 38 53, +46 70 589 00 37

- **Myönteinen tuloskehitys jatkui loka-joulukuussa. Vuoden 2003 tulos ennen veroja kasvoi lähes 4,8 miljardia 2 702 miljoonaan Ruotsin kruunuun (-2 080)**
- **Vakuutustoiminnan tulos (vakuutustekninen tulos) nousi 1 624 miljoonaan kruunuun (321)**
- **Aikaisempina vuosina sattuneiden vahinkojen tulosvaikutus (run off -tulos) oli yhteensä -1 938 miljoonaa kruunua (- 272)**
- **Yhdistetty kulusuhde parani 100,9 prosenttiin (106,1 %). Vuoden 2002 alussa käynnistetty tervehdyttämisohjelma sekä tilikauden suotuista vahinkokehitys vaikuttivat tulokseen myönteisesti.**
- **Sijoitustoiminnan tulosta paransi korkojen lasku vuoden 2003 alussa sekä osakemarkkinoiden elpyminen. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 4,6 prosenttia (2,1)**
- **Oman pääoman tuotto oli 15,5 prosenttia (-16,5)**
- **Konsernin tarkistettujen taloudellisten tavoitteiden mukaisesti oman pääoman pitkän aikavälin tuoton tulee olla 15 prosenttia ja yhdistetyn kulusuhteen 97–99 prosenttia 2–3 vuoden tähtäyksellä.**

TUNNUSLUVUT	2003	2002	2003	2002	2003
	10–12	10–12	1–12	1–12	1–12
MSEK					MEUR ¹⁾
Vakuutusmaksutulo	7 322	7 088	38 904	38 136	4 315
Vakuutustekninen tulos	456	273	1 624	321	180
Sijoitustoiminnan nettotuotto	863	1 247	3 750	690	416
Tulos ennen veroja	842	604	2 702	- 2 080	300
Yhdistetty kulusuhde, %	99,0	104,9	100,9	106,1	-
Riskisuhde, %	73,3	78,0	74,3	77,8	-
Toimintakulusuhde, %	25,7	26,9	26,6	28,3	-
Oman pääoman tuotto (verojen jälkeen), %	-	-	15,5	- 16,5	-

1) Vaihokurssina käytetty SEK/EUR = 9,017

If on Pohjoismaiden johtava vahinkovakuutusyhtiö. Konsernin maksutulo vuonna 2003 oli 39 miljardia Ruotsin kruunua ja henkilöstön määrä 7 000. Ifin osakkeenomistajat ovat Sampo 38,05 %, Storebrand 22,47 %, Skandia 19,36 %, Skandia Liv 10,06 % ja Varma 10,06 %.

Konsernin tulos

Tammikuu–joulukuu

Myönteinen tuloskehitys jatkui loka-joulukuussa. Vuoden 2002 alussa käynnistetty toimenpideohjelma vaikutti asteittain myönteisesti tulokseen vuoden 2003 aikana. Koko vuoden tulos ennen veroja kasvoi 4,8 miljardia kruunua ja oli 2 702 miljoonaa kruunua. Vakuutusehtojen tarkistukset, vakuutusmaksujen ja omavastuiden korotukset, kustannussäästöt sekä suotuisa vahinkokehitys paransivat vakuutusliikkeen tulosta merkittävästi. Run off -tappiot heikensivät kuitenkin kaikkien liiketoiminta-alueiden tulosta. Yhdistetty kulusuhde (vakuutusliikkeen korvaus- ja liikekulut suhteessa vakuutusmaksutuottoihin) parani merkittävästi ja oli 100,9 prosenttia (106,1). Erityisesti Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueen tulos kehittyi myönteisesti.

Sijoitustoiminnan tulos parani huomattavasti edelliseen tilikauteen verrattuna vuoden alussa tapahtuneen korkojen laskun sekä huhti-joulukuun osakemarkkinoiden elpymisen ansiosta. Run off -liiketoiminnan riskiä pienennettiin tilikauden aikana yhtiöiden myynnin ja kommutaatioiden avulla. Konsernin kaksi erillistä jälleenvakuutusohjelmaa korvattiin yhdellä yhteispohjoismaisella jälleenvakuutusohjelmalla.

Lokakuu–joulukuu

Loka-joulukuun tulos parani edelleen suotuisan vahinkotheyden, vähäisen suurvahinkojen määrän sekä paremman riskinvalinnan ansiosta. Run off -tappiot ja sijoitustoiminnan pienempi tuotto puolestaan heikensivät tulosta edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Yhdistetty kulusuhde parani 99,0 prosenttiin (104,9).

Vakuutusmaksut

Toteutettujen vakuutusmaksukorotusten vaikutus alkoi asteittain näkyä tilikauden aikana, ja vakuutusmaksutulo kasvoi vuonna 2003 yhteensä 2,0 prosenttia (4,6 prosenttia ilman valuuttakurssivaikutuksia), vaikka aiempaa tiukempi riskinvalinta ennen kaikkea Suurasiakkaat- sekä Meri ja Energia -liiketoiminta-alueilla on pienentänyt maksutuloa.

Vakuutusmaksutulo kasvoi loka-joulukuussa 3,3 prosenttia vertailukauteen verrattuna etenkin Henkilöasiakkaat- ja Yritysiasiakkaat-liiketoiminta-alueilla tehtyjen vakuutusmaksukorotusten ansiosta.

Vahinkokehitys

Vuoden 2003 vahinkokehitys ja vakuutusmaksujen kasvu vaikuttivat suotuisasti koko tilikauden riskisuhteeseen, joka parani 3,5 prosenttiyksikköä. Vahinkokehitys jatkui myönteisenä loka-joulukuussa aiempaa tiukemman riskinvalinnan ja suotuisien sääolosuhteiden ansiosta. Suurvahinkojen määrä oli normaalia pienempi kaikilla liiketoiminta-alueilla. Niiden määrä oli noin 900 miljoonaa kruunua pienempi vuositasolla kuin normaalisti. Tilikauden run off -tappioiden yhteismäärä, 1,9 miljardia kruunua, aiheutui vastuuvelan vahvistamisista, joita tehtiin lähinnä Suomen lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa ja Suomen, Norjan ja Ruotsin liikennevakuutuksessa syksyn aikana.

Vastuuvelka

Vuoden lopussa bruttomääräinen vastuuvelka laski 67 705 kruunuun (69 353) etenkin Norjan kruunun ja

Yhdysvaltain dollarin heikentymisen sekä kahden run off -yhtiön myynnin johdosta. Myynti pienensi bruttomääräistä vastuuvelkaa noin 350 miljoonalla kruunulla. Tämän lisäksi vastuuvelkaa pienensi muutaman yksittäisen suurvahingon korvausten maksu.

Ilman valuuttakurssivaikutuksia ja run off -liiketoiminta-alueella tehtyjä kommutaatioita vakuutustekninen vastuuvelka kasvoi 2,2 miljardilla kruunulla. Vastuuvelan vahvistaminen koski pääasiassa liikenne-, yksityistapaturma- ja lakisääteisistä tapaturmavakuutusta. Se liittyy osittain diskonttauskoron alentamiseen Suomessa 3,9 prosentista 3,7 prosenttiin ja se lisäsi vastuuvelkaa 240 miljoonalla kruunulla. Eliniän pituutta koskevat uudet oletukset aiheuttivat 385 miljoonan kruunun vastuuvelan lisäyksen. Vastuuvelan vahvistaminen johtuu myös kustannusten noususta erityisesti henkilövahingoissa.

Toimintakulut

Vuoden 2003 toimintakulut eli liikekulut ja korvausten hoitokulut yhteensä olivat 9 133 miljoonaa kruunua (9 302). Valuuttakurssien muutokset pienensivät toimintakuluja 220 miljoonalla kruunulla. Toimintakulusuhde aleni edelleen sekä loka-joulukuussa että koko tilikauden aikana. Henkilöstövähennykset, atk-laitteita ja -järjestelmiä koskevien sopimusten uudelleen neuvottelemineen sekä konsulttikustannusten pieneminen lisäsivät osaltaan kustannustehokkuutta. Siirtyminen entistä kustannustehokkaampiin prosesseihin vahinkokäsittelyssä ja jakelussa vaikutti myönteisesti toimintakuluihin.

Loka-joulukuun aikana poistettiin Ruotsin Yritysiasiakkaat-liiketoiminta-alueella vakuutusjärjestelmän aktivoituja hankintamenoja yhteensä 130 miljoonaa kruunua. Järjestelmää ei voida ottaa käyttöön alkuperäisten suunnitelmien mukaisesti, koska ohjelmisto ei ole täytännyt sille asetettuja toiminnallisia odotuksia. Pohjoismainen tuotekehitys jatkuu kuitenkin suunnitelmien mukaan.

Sijoitustoiminnan tuotto

Sijoitustoiminnan nettotuotto nousi 3 750 miljoonaan kruunuun (690) ja nettotuottoprosentti 5,1 prosenttiin (1,0) vuonna 2003. Käyvin arvoin laskettu tuotto oli 4,6 prosenttia. Markkinakorkojen lasku tammi-kesäkuussa sekä osakemarkkinoiden elpyminen huhti-joulukuussa vaikuttivat tulokseen myönteisesti. Loka-joulukuun tulos heikkeni edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, mikä johtui joukkovelkakirjalainojen tuoton alenemisesta. Run off -yhtiöiden osakkeiden ja kiinteistöjen arvonalennukset heikensivät tulosta. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli loka-joulukuussa 1,0 prosenttia (1,8).

Vakavaraisuuspääoma ja rahavirta

Vastuunkantokyky nousi 54,0 prosenttiin (51,7) vuonna 2003, ja vakavaraisuuspääoma vahvistui 19 158 miljoonaan kruunuun (17 348) ennen kaikkea tilikauden voiton ja laskennallisten verosaamisten vähenemisen seurauksena.

Oma pääoma kasvoi 16 985 miljoonaan kruunuun (15 409) tilikauden voiton ansiosta. Oman pääoman tuotto nousi 15,5 prosenttiin (-16,5). Vakuutustoiminnan rahavirta nousi 4 282 miljoonaan kruunuun (1 551), kun taas

sijoitustoiminnan rahavirta laski runsaalla 900 miljoonalla kruunulla 2 482 miljoonaan kruunuun. Konsernin rahavirta pieneni vuonna 2003 yhteensä vajaalla 700 miljoonalla kruunulla vuoteen 2002 verrattuna. Tähän vaikutti etenkin vuoden 2002 aikana omistajilta saatu 1,6 miljardin kruunun pääomalisäys.

Vuoden 2004 näkymät

Ifin hallitus tarkisti vuoden viimeisen neljänneksen aikana konsernin taloudellisia tavoitteita. Oman pääoman tuoton tulee olla pitkällä aikavälillä 15 prosenttia ja yhdistetyn kulusuhteen 97-99 prosenttia 2-3 vuoden tähtäyksellä.

"Viime vuosina tehdyt hinnankorotukset ja toimenpiteet kustannusten pienentämiseksi vaikuttavat edelleen positiivisesti tulokseen seuraavien kahden vuoden aikana.

Toteutetun tervehdyttämishojelman ansiosta Ifin kustannustaso on aikaisempaa alempi, minkä vuoksi myös yhtiön kilpailukyky on parantunut. Vakuutussopimusten uudistaminen vuodelle 2004 on sujunut suunnitelmien mukaan. Pohjoismaiset vahinkovakuutusmarkkinat tavoittelevat jatkossakin

kohtuullista yhdistettyä kulusuhdetta, joka vastaa nykyistä matalaa korkotasoa.

Tätä taustaa vasten uskon vahvasti, että yhtiön tulos kehittyy myönteisesti vuoden 2004 aikana", konsernijohtaja Torbjörn Magnusson toteaa.

Tilikauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

Meri ja Energia -liiketoiminta-alueen myynti Gard Marine & Energylle saatettiin päätökseen 28.1.2004. Myyntihinta oli 220 miljoonaa kruunua. Ifin omistusosuus Gard Marine & Energyssä on 42 prosenttia, mutta se pienenee asteittain. Omistus sisältyy finanssisijoituksena Ifin osakesalkkuun. Vuoden 2004 aikana merivakuutusliike, joka muodostaa noin 60 prosenttia tästä vakuutuskannasta, merkitään ensivakuutuksena Ifissä, mutta jälleenvakuutetaan kokonaisuudessaan Gardissa. Kaiken kaikkiaan If sijoittaa pääomaa Gard Marine & Energy -yhtiöön 580 miljoonaa kruunua sekä merkitsee 110 miljoonan kruunun pääomailman. Myynnillä If selkeyttää toimintaansa ja vähentää suureksi osaksi meri- ja energiasegmenttiin kohdistuvaa riskiä. Kaupan ansiosta konsernin vastuunkantokyky paranee noin 3,5 prosenttiyksiköllä.

IF-KONSERNIN TULOS	2003	2002	2003	2002	2003
MSEK	10-12	10-12	1-12	1-12	1-12
					MEUR¹⁾
Vakuutusmaksutulo	7 322	7 088	38 904	38 136	4 315
Vakuutusmaksutuotot	8 442	8 337	34 392	32 789	3 814
Run off -tulos ²⁾	-65	-54	-1 938	-272	-215
Liikekulut	1 594	-1 590	-6 741	-6 815	-748
Vakuutusliikkeen tulos	84	-405	-311	-2 011	-35
Vakuutustekninen tulos	456	273	1 624	321	180
Sijoitustoiminnan nettotuotto	863	1 247	3 750	690	416
Tulos ennen veroja	842	604	2 702	-2 080	300
Rahavirta	-	-	5 915	6 592	656
Riskisuhde, %	73,3	78,0	74,3	77,8	-
Toimintakulusuhde, %	25,7	26,9	26,6	28,3	-
Yhdistetty kulusuhde, %	99,0	104,9	100,9	106,1	-
Vahinkosuhde, %	80,1	85,8	81,3	85,3	-
Liikekulusuhde, %	18,9	19,1	19,6	20,8	-
Vakuutusliikkeen tuotto, %	5,4	3,3	4,7	1,0	-
Oman pääoman tuotto, %			15,5	-16,5	
Oman pääoman tuotto (käyvin arvoin), %			13,0	-11,5	-
Vakuutustekninen vastuuvelka, brutto	-	-	67 705	69 353	7 508
Vakuutustekninen vastuuvelka, netto	-	-	61 751	61 315	6 848

1) Vaihtokurssina käytetty SEK/EUR = 9,017

2) Vuosien 2003 ja 2002 vuosineljännesten luvut eivät sisällä Ifin Suomen toimintaa.

Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alue

Tulosta parantavat toimenpiteet kuten vakuutusmaksukorotukset, aiempaa tarkempi riskinvalinta sekä työprosessien tehostaminen vaikuttivat myönteisesti tilikauden aikana ennen kaikkea Tanskan ja Norjan toiminnoissa. Myös suotuisa vahinkokehitys, jota kuvaa sekä alhainen vahinkotiheys että normaalia pienempi suurvahinkojen määrä, vaikutti osaltaan myönteiseen tuloskehitykseen. Vuoden 2003 vakuutustekninen tulos parani 1 158 miljoonaan kruunuun (112). Yhdistetty kulusuhde aleni 6,8 prosenttiyksiköllä 98,7 prosenttiin (105,5).

Siirtyminen puhelintekniikan ja Internetin mahdollistamiin, entistä kustannustehokkaampiin myyntikanaviin vaikutti myönteisesti kustannuksiin. Näiden lisäksi tehokkuutta ovat lisänneet toimintojen keskittäminen ja eri maiden markkinointitoimenpiteiden koordinointi. Pienentyneet atk-kulut ja vuosina 2002–2003 toteutuneet henkilöstövähennykset ovat lisänneet kustannustehokkuutta. Yhä useammat asiakkaat haluavat hoitaa vakuutusasiansa puhelimitse, minkä seurauksena Suomen Ifin palveluita on siirretty osittain konttoreista asiakaspalvelu- ja korvauspalvelukeskuksiin. Konttoreiden määrä väheni vuoden 2003 aikana 84:stä 69:ään.

Parantunut riskinvalinta ja vakuutusmaksukorotukset vaikuttivat edelleen myönteisesti loka-joulukuussa. Kauden aikana tapahtui normaalia vähemmän vahinkoja, mikä vahvisti tulosta entisestään ja yhdistetty kulusuhde parani 95,1 prosenttiin (102,2).

Vakuutusmaksut

Vakuutusmaksuja korotettiin keskimäärin 7 prosenttia tilikauden aikana. Korotukset olivat pienempiä kuin vuonna 2002, ja ne kohdistettiin aiempaa selvemmin tiettyihin segmentteihin entistä paremman asiakassegmentoinnin ansiosta.

Vakuutusmaksutulo kasvoi tilikauden aikana 7,1 prosenttia.

Loka-joulukuun vakuutusmaksutulo kasvoi 8,0 prosenttia (9,4 prosenttia ilman valuuttakurssivaikutuksia). Vakuutettujen kohteiden määrä väheni jonkin verran tilikauden aikana, etenkin Norjassa.

Vahinkokehitys

Riskisuhde parani tilikauden aikana 3,8 prosenttiyksiköllä 72,2 prosenttiin negatiivisesta run off -tuloksesta huolimatta. Vahinkotiheys laski kaikissa suurissa lajeissa, ja suurvahinkojen määrä oli 500 miljoonaa kruunua normaalia pienempi. Myös konsernin yhteiset hankintasopimukset koskien muun muassa rakennusmateriaaleja, autokorjauksia ja vuokra-autojen hankintaa ovat osaltaan alentaneet vahinkokustannuksia. Run off -tappiota, joka oli kaiken kaikkiaan 636 miljoonaa kruunua (-421), selittävät osittain Ruotsin, Norjan ja Suomen liikennevakuutuksessa ja osittain Ruotsin tapaturmavakuutuksessa tehdyt vastuuvelan vahvistamiset.

Riskisuhde parani edelleen ja oli loka-joulukuussa 71,0 prosenttia (74,0) ennen kaikkea vakuutusmaksutulojen lisääntymisen ja alentuneen vahinkotiheyden ansiosta.

Toimintakulut

Toimintakulut alenivat tilikaudella 274 miljoonalla kruunulla 4 316 miljoonaan kruunuun. Valuuttakurssimuutoksilla oli toimintakuluihin 100 miljoonan kruunun alentava vaikutus. Koko vuoden toimintakulusuhde parani 26,5 prosenttiin (29,5). Loka-joulukuussa toimintakulusuhde parani entisestään vakuutusmaksukorotusten sekä atk-kulujen karsimisen ja henkilöstövähennysten seurauksena.

HENKILÖASIAKKAAT MSEK	2003 10–12	2002 10–12	2003 1–12	2002 1–12
Vakuutusmaksutulo	4 115	3 809	17 387	16 241
Vakuutusmaksutuotot	4 045	3 935	16 326	15 549
Run off -tulos ¹⁾	-10	-94	-636	- 421
Vakuutusliikkeen tulos	197	-86	219	-857
Vakuutustekninen tulos	429	178	1 158	112
Riskisuhde, %	71,0	74,0	72,2	76,0
Toimintakulusuhde, %	24,1	28,2	26,5	29,5
Yhdistetty kulusuhde, %	95,1	102,2	98,7	105,5
Vakuutusliikkeen tuotto, %	10,6	4,5	7,1	0,7
Vakuutustekninen vastuuvélka, brutto	-	-	27 981	26 425
Vakuutustekninen vastuuvélka, netto	-	-	27 706	26 112

1) Vuosien 2003 ja 2002 vuosineljännesten ja koko vuoden 2002 luvut eivät sisällä Ifin Suomen toimintaa.

Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alue

Tulos parani edelliseen vuoteen verrattuna ennen kaikkea Ruotsin ja Tanskan toimintojen positiivisen kehityksen ansiosta. Vakuutusmaksutarkistukset ja kustannussäästöt tuottivat tulosta vuoden aikana. Lisäksi vahinkokehitys oli suotuisa. Vakuutustekninen tulos nousi 358 miljoonaan kruunuun (170) ja yhdistetty kulusuhde parani 101,9 prosenttiin (104,6).

Lisääntynyt kustannustietoisuus ja entistä tehokkaammat työprosessit ovat parantaneet kustannussuhdetta. Sekä hinnoittelussa että uusien riskien arvioinnissa voidaan hyödyntää aikaisempaa kehittyneempää asiakassegmentointia. Paremman riskien arvioinnin ansiosta voitiin vuoden aikana myös toteuttaa useita vahinkoja ehkäiseviä toimenpiteitä niillä osa-alueilla, joiden vahinkotiheys on suuri.

Loka-joulukuun vakuutustekninen tulos oli 12 miljoonaa kruunua (29). Tuloksen heikentyminen johtuu suurelta osin vertailukautta alaisemmasta vakuutustoimintaan kohdistetusta sijoitustoiminnan nettotuotosta. Yhdistetty kulusuhde kuitenkin parani 103,7 prosenttiin (105,7).

Vakuutusmaksut

Vakuutusmaksutulo kasvoi 4,3 prosenttia (6,2 prosenttia ilman valuuttakurssivaikutuksia). Vakuutusmaksukorotukset Ruotsissa ja Norjassa sekä tehostunut riskinvalinta johtivat hienoiseen niin asiakkaiden kuin vakuutuskohteiden määrän vähenemiseen vuoden aikana.

Ruotsin ja Tanskan vakuutusmaksutarkistusten ansiosta loka-joulukuun vakuutusmaksutulo kasvoi 2,3 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna.

Vahinkokehitys

Riskisuhde oli 1,9 prosenttiyksikköä pienempi kuin edellisenä vuonna, lähinnä hintojen tarkistuksista, normaalia huomattavasti pienemmästä suurvahinkojen määrästä, parantuneesta

riskinvalinnasta sekä ajoneuvo- ja kuljetusvakuutusten vahinkotiheyden laskusta johtuen.

Suurvahinkojen määrä pieneni kaikkien lajien osalta ja oli 300 miljoonaa kruunua normaalia alempi. Omaisuusvakuutusten suurvahinkomäärä pieneni Norjassa ja Ruotsissa huomattavasti, mikä osaltaan paransi tulosta. Run off -tulos, -642 miljoonaa kruunua (-78), aiheutui Suomen ja Norjan lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa sekä Suomen, Norjan ja Ruotsin liikennevakuutuksessa tehdyistä vastuuvέλkojen vahvistamisista. Loka-joulukuun suurvahinkomäärä oli noin 100 miljoonaa kruunua normaalia pienempi etenkin Norjan ja Tanskan suotuisan vahinkokehityksen ansiosta. Riskisuhde parani vertailukauteen nähden. Suotuisien sääolosuhteiden ansiosta palo- ja vesivahinkoja sattui tavallista vähemmän. Ajoneuvo- ja omaisuusvakuutusten vahinkokehitys paransi tulosta, kun taas Suomen lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa ja Norjan liikennevakuutuksessa tehdyt vastuuvέλkojen vahvistamiset heikensivät tulosta.

Toimintakulut

Toimintakulut alenivat tilikaudella 18 miljoonaa kruunua ja olivat 2 929 miljoonaa kruunua. Norjan kruunun heikentyminen alensi kuluja 60 miljoonaa kruunua. Toimintakulusuhde aleni edellisestä vuodesta 0,8 prosenttiyksikköä. Tähän vaikuttivat vakuutusmaksukorotukset, myynnin ja vahinkokäsittelyn työprosessien tehostuminen sekä aiempaa pienemmät atk-laite-, toimitila- ja henkilöstökustannukset.

Loka-joulukuun aikana poistettiin Ruotsin Yritysassiakkaat-liiketoiminta-alueella vakuutusjärjestelmän aktivoituja hankintamenoja yhteensä 130 miljoonaa kruunua. Järjestelmää ei voida ottaa käyttöön alkuperäisten suunnitelmien mukaisesti, koska ohjelmisto ei ole täyttänyt sille asetettuja toiminnallisia odotuksia. Pohjoismainen tuotekehitys jatkuu kuitenkin suunnitelmien mukaan.

YRITYSSASIAKKAAT MSEK	2003 10-12	2002 10-12	2003 1-12	2002 1-12
Vakuutusmaksutulo	2 020	1 975	11 350	10 880
Vakuutusmaksutuotot	2 597	2 661	10 528	10 195
Run off -tulos ¹⁾	-54	-51	-642	- 78
Vakuutusliikkeen tulos	-97	-150	-202	-466
Vakuutustekninen tulos	12	29	358	170
Riskisuhde, %	75,6	77,4	74,1	76,0
Toimintakulusuhde, %	28,1	28,3	27,8	28,6
Yhdistetty kulusuhde, %	103,7	105,7	101,9	104,6
Vakuutusliikkeen tuotto, %	0,5	1,1	3,4	1,7
Vakuutustekninen vastuuvέλka, brutto	-	-	20 444	20 394
Vakuutustekninen vastuuvέλka, netto	-	-	18 664	18 322

1) Vuosien 2003 ja 2002 vuosineljännesten ja koko vuoden 2002 uvut eivät sisällä Ifin Suomen toimintaa.

Suurasiakkaat-liiketoiminta-alue

Suurasiakkaat-liiketoiminta-alueen tulos parani viime vuodesta, vaikka run off -tulos oli erittäin huono. Vakuutusmaksutarkistukset, aiempaa tarkempi riskinvalinta ja kuluneen vuoden suotuisa vahinkokehitys johtivat myönteiseen tuloskehitykseen. Vakuutustekninen tulos oli 156 miljoonaa kruunua (-143). Ennen kaikkea omaisuusvakuutuksen tulos kehittyi myönteisesti. Yhdistetty kulusuhde parani 102,7 prosenttiin (109,7).

Normaalia suotuisampi suurvahinkokehitys paransi loka-joulukuun aikana yhdistettyä kulusuhdetta entisestään 99,8 prosenttiin (110,7). Riskinvalinta on parantunut muun muassa tehokkaampien valintaprosessien ansiosta. Ifin riskinvalinta-asiantuntijat osallistuvat aikaisempaa aktiivisemmin koko riskinvalintaprosessiin.

Kolmea keskeistä lajia eli omaisuus-, vastuu- ja kuljetusvakuutusta varten on kehitetty uusi hinnoitteluväline. Tavoitteena on, että hinnoitteluprosessi on yhtenäinen koko liiketoiminta-alueella. Yhteispohjoismaisen Lighthouse-tuotantojärjestelmän kehitystyö on sujunut suunnitelmien mukaisesti, ja järjestelmä otetaan käyttöön vuonna 2005.

Vakuutusmaksut

Vakuutusmaksutulo pieneni vuoteen 2002 verrattuna 5,9 prosenttia (-3,8 prosenttia ilman valuuttakurssivaikutuksia), vaikka hinnankorotukset olivat keskimäärin runsaat 10 prosenttia. Maksutulon lasku johtuu suurelta osin tiukentuneista kannattavuusvaatimuksista. Pohjoismaiden ulkopuolisten asiakkaiden vakuuttamisesta on luovuttu.

Loka-joulukuun vakuutusmaksutulo laski vuoden 2002 vastaavaan jaksoon verrattuna 1,8

prosenttia (kasvu 2,8 prosenttia ilman valuuttakurssivaikutuksia).

Koko vuoden vakuutusmaksutuotot sen sijaan nousivat 9 prosenttia, mikä johtui ennen kaikkea yhteispohjoismaisesta jälleenvakuutusohjelmasta.

Vahinkokehitys

Koko vuoden riskisuhde parani 5 prosenttiyksikköä ja oli 79,8 prosenttia siitä huolimatta, että run off -tulos oli -677 miljoonaa kruunua. Korvauskulut laskivat, sillä sekä suurvahinkojen määrä että usein tapahtuvien vahinkojen vahinkokehitys on ollut suotuisa. Suurvahinkojen korvauskulut olivat koko vuodelta 360 miljoonaa kruunua normaalia pienemmät. Riskisuhde aleni loka-joulukuussa entisestään, sillä suurvahinkojen vahinkokehitys oli normaalia parempi. Selkeimmin tämä näkyi Suomen ja Ruotsin omaisuusvakuutuksessa.

Koko vuoden run off -tapot johtuivat Suomen liikenne- ja lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa sekä useissa yksittäisissä suurvahingoissa tehdyistä vastuuvelkojen vahvistamisista. Loka-joulukuussa vahvistettiin liikenne- ja lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa edelleen vastuuvelkaa, mikä johtui odotettavissa olevan eliniän pituutta koskevista uusista olettamuksista.

Toimintakulut

Toimintakulut vuonna 2003 olivat 1 230 miljoonaa kruunua. Norjan kruunun ja Yhdysvaltain dollarin heikkenemisen seurauksena kulut alenivat 27 miljoonaa kruunua. Toimintakulusuhde parani 2 prosenttiyksikköä ja oli 22,9 prosenttia.

Loka-joulukuussa toimintakulusuhde heikkeni jonkin verran kustannusten uudelleenjaksoitusten vuoksi.

SUURASIAKKAAT MSEK	2003 10-12	2002 10-12	2003 1-12	2002 1-12
Vakuutusmaksutulo	743	757	7 567	8 038
Vakuutusmaksutuotot	1 274	1 273	5 363	4 918
Run off -tulos ¹⁾	-6	-26	-677	- 21
Vakuutusliikkeen tulos	2	-137	-147	-478
Vakuutustekninen tulos	54	-44	156	- 143
Riskisuhde, %	76,6	88,4	79,8	84,8
Toimintakulusuhde, %	23,2	22,3	22,9	24,9
Yhdistetty kulusuhde, %	99,8	110,7	102,7	109,7
Vakuutusliikkeen tuotto, %	4,2	-3,4	2,9	-2,9
Vakuutustekninen vastuuvelka, brutto	-	-	13 957	14 615
Vakuutustekninen vastuuvelka, netto	-	-	11 296	10 923

1) Vuosien 2003 ja 2002 vuosineljännesten ja koko vuoden 2002 luvut eivät sisällä Ifin Suomen toimintaa.

Baltian liiketoiminta-alue

Vakuutustekninen tulos heikentyi hieman sekä loka-joulukuussa että koko vuoden aikana Viron myönteisestä tuloskehityksestä huolimatta. Ifin markkinaosuus on Virossa 37 prosenttia, ja sen osuus onkin kaksi kolmasosaa Baltian liiketoiminta-alueen kokonaisvakuutusmaksutulosta.

Kasvu Baltiassa on vahvaa. Vakuutusmaksutulo kasvoi loka-joulukuussa 40 prosenttia edellisvuodesta erityisesti myynnin kasvun ansiosta. Koko vuoden aikana vakuutusmaksut lisääntyivät 25 prosenttia.

Riskisuhde kasvoi loka-joulukuussa ja myös koko vuoden aikana osittain normaalivuotta heikomman

suurvahinkokehityksen vuoksi. Lisääntyneiden vakuutusmaksutuottojen ansiosta loka-joulukuun yhdistetty kulusuhde parani 96,8 prosenttiin (100,0). Koko vuoden yhdistetty kulusuhde heikkeni hieman, mutta oli kuitenkin vain 97,7 prosenttia (96,3).

If-liikemerkki lanseerattiin Baltiassa vuonna 2003, ja tulokset olivat positiivisia. Virossa 50 prosenttia Ifin pääasiallisiin kohderyhmiin kuuluvista asiakkaista tuntee Ifin liikemerkin. Virossa lanseerattiin kokeilumielessä puhelinpalvelukeskus asiakkaille. Saadut myönteiset kokemukset antavat hyvät edellytykset jatkaa toiminnan tehostamista tätä kautta.

BALTIA	2003	2002	2003	2002
MSEK	10-12	10-12	1-12	1-12
Vakuutusmaksutulo	158	113	652	522
Vakuutusmaksutuotot	175	117	568	462
Run off -tulos	-2	ei saatavilla	8	21
Vakuutusliikkeen tulos	6	-	13	17
Vakuutustekninen tulos	6	ei saatavilla	23	28
Riskisuhde, %	55,3	45,4	57,9	52,6
Toimintakulusuhde, %	41,5	54,6	39,8	43,7
Yhdistetty kulusuhde, %	96,8	100,0	97,7	96,3
Vakuutusliikkeen tuotto, %	3,4	ei saatavilla	4,0	6,1
Vakuutustekninen vastuuvélka, brutto	-	-	445	294
Vakuutustekninen vastuuvélka, netto	-	-	431	269

Muu toiminta

Meri & Energia

Koko vuoden tulos heikkeni hieman. Syynä oli lähinnä suurvahinkojen epäsuotuisa kehitys loka-joulukuussa. Koko vuoden tulokseen vaikutti negatiivisesti myös huhti-kesäkuussa tehty kertaluonteinen kommutaatio (vahingon loppuselvittely), jonka seurauksena tarkistettiin

vastuuvélkaa. Tämän toimenpiteen sekä Yhdysvaltain dollarin heikentymisen vuoksi vastuuvélka oli vuoden lopussa 3 462 miljoonaa kruunua (5 051).

Meri & Energia myytiin tammikuussa 2004 Gard Marine & Energy -yhtiölle.

MERI & ENERGIA	2003	2002	2003	2002
MSEK	10-12	10-12	1-12	1-12
Vakuutusmaksutulo	284	436	1 943	2 509
Vakuutusmaksutuotot	389	432	1 644	1 857
Run off -tulos ¹⁾	-33	8	-66	147
Vakuutusliikkeen tulos	-84	-159	-212	-215
Vakuutustekninen tulos	-95	-146	-143	-63
Riskisuhde, %	98,9	114,2	91,4	91,2
Toimintakulusuhde, %	22,7	22,6	21,5	20,4
Yhdistetty kulusuhde, %	121,6	136,8	112,9	111,6
Vakuutusliikkeen tuotto, %	-24,3	-33,9	-8,7	-3,4
Vakuutustekninen vastuuvélka, brutto	-	-	3 462	5 051
Vakuutustekninen vastuuvélka, netto	-	-	2 755	3 656

¹⁾ Vuosien 2003 ja 2002 vuosineljännesten ja koko vuoden 2002 luvut eivät sisällä Ifin Suomen toimintaa.

Sijoitustoiminta

Markkinakehitys 2003

Osakemarkkinoiden kehitys oli heikkoa vuoden ensimmäisten kuukausien aikana kun taas joukkovelkakirjalainojen korot laskivat. Maalis-joulukuussa useimmat osakemarkkinat nousivat huomattavasti.

Joukkovelkakirjalainojen korot putosivat kesäkuun puoliväliin asti, nousivat sitten huomattavasti ja päättyivät vuoden lopussa lähes alkuperäiselle tasolleen. Norjassa joukkovelkakirjalainojen korot kuitenkin putosivat vuoden aikana huomattavasti ekspansiivisen rahapolitiikan seurauksena. Yrityslainat kehittivät hyvin.

Sijoitusomaisuus 31.12.2003 MSEK	Kirjanpito- arvo	Nettotuotto	Nettotuotto käyvin arvoin
Kiinteistöt	1 486	- 175	-175
Rahoitusmarkkina- välineet	63 413	2 656	2 317
Osakkeet	6 248	836	836
Muut ¹⁾	2 852	433	433
Yhteensä	73 999	3 750	3 412

1) Mukaan lukien rahat ja pankkisaamiset

Tammikuu–joulukuu

Vuonna 2003 sijoitustoiminnan nettotuotto oli 3 750 miljoonaa kruunua (690) ja nettotuottoprosentti nousi 5,1 prosenttiin (1,0). Sijoitusten tuotto käyvin arvoin oli 4,6 prosenttia. Nousevat osakekurssit vaikuttivat tulokseen positiivisesti, kun taas rahoitusmarkkinavälineiden tuotto oli tyydyttävä. Arvostettaessa rahoitusmarkkinavälineet käypään arvoon tulos oli 3 412 miljoonaa kruunua. Tulosta heikensivät muun muassa arvonalennukset, joita tehtiin run off -yhtiöiden osakkeisiin 220 miljoonaa kruunua sekä 260 miljoonaa kruunua Suomen kiinteistöihin. Ilman näitä eriä sijoitusten tuotto oli 5,9 prosenttia. Vastaava tuotto käyvin arvoin oli 5,4 prosenttia.

Lokakuu–joulukuu

Sijoitustoiminnan loka-joulukuun tulos heikkeni edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Syynä tähän oli joukkovelkakirjalainojen

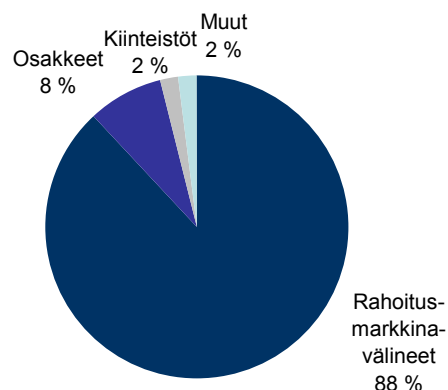
tuoton aleneminen. Tuottoa heikensivät run off -yhtiöiden osakkeiden ja kiinteistöjen arvonalennukset. Sijoitusten käypien arvojen mukaan laskettu sijoitustoiminnan nettotuotto oli 1,0 prosenttia (1,8).

Sijoitusten allokointi ja duraatio

Osakkeiden osuutta sijoituksista lisättiin vuoden toisesta neljänneksestä lähtien asteittain ja se oli vuoden lopussa noin 9 prosenttia. Sijoitukset suomalaisiin osakkeisiin ovat vähentyneet. Rahoitusmarkkinavälineiden duraatio oli koko vuoden ohjearvoa lyhyempi. Duraatio oli vuoden lopussa 2,1 vuotta. Kiinteistöjen osuus laski vuoden aikana myyntien myötä 4,2 prosentista 2,6 prosenttiin.

Sijoitusomaisuus kasvoi 73 999 miljoonaan kruunuun vuoden alun 70 508 miljoonasta kruunusta pääasiassa vakuutusliikkeen positiivisen kassavirran sekä sijoitustoiminnan hyvän tuoton ansiosta.

Sijoitusten jakauma 31.12.2003

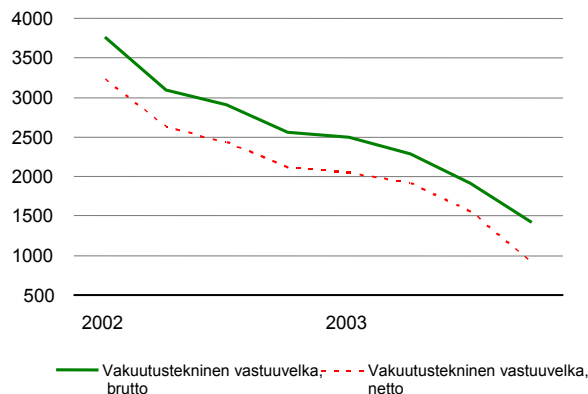


Run off -toiminta

Run off -toiminnan bruttomääräinen vakuutustekninen vastuovelka aleni vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä 1,0 miljardia kruunua ja oli 1,4 miljardia kruunua. Nettomääräinen vakuutustekninen vastuovelka oli 906 miljoonaa kruunua. Vastuovelka on vuoden aikana alentunut 1,1 miljardia kruunua. Vuoden aikana myytiin kaksi yhtiötä ja toteutettiin joitakin kommutaatioita. Run off -kannan pienentäminen jatkuu kommutaatioiden ja myyntien avulla.

Vuoden 2003 tulokseen kirjattiin 80 miljoonan kruunun takaus, jonka mukaisesti Skandia ja Storebrand korvaavat Ifille ne tappiot, jotka aiheutuvat Ifin perustamisen yhteydessä sille luovutetusta run off -toiminnasta. Kokonaiskorvaus, jota on tähän mennessä kertynyt 138 miljoonaa kruunua, on enintään 350 miljoonaa kruunua. Korvauksen lopullinen määrä vahvistetaan 31.3.2006.

Vakuutustekninen vastuovelka, MSEK



Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja valuuttakurssierojen laskenta

Vuodesta 2003 lähtien ulkomaan rahan määräiset tapahtumat muunnetaan käyttäen kyseisen valuutan kunkin kuukauden keskimurssia. Aikaisemmin valuuttamääräisten tapahtumien muuntamisessa käytettiin vuoden keskimurssia.

Valuuttakurssierojen laskentakäytännön muutosta lukuun ottamatta tilinpäätös on laadittu samojen laadintaperiaatteiden mukaan kuin vuoden 2002 tilinpäätös.

Solnassa, 11. helmikuuta 2004

Torbjörn Magnusson
Konsernijohtaja

Yhdistetty verkko- ja puhelinkonferenssi järjestetään 11.2.2004 klo 16.30 Keski-Euroopan aikaa (Suomen aika -1 h). Valitse alla oleva linkki ja noudata annettuja ohjeita.

<http://213.86.178.134/inv/reg.html?Acc=4137072500&Conf=140357>

Lisätietoja sisältävä englanninkielinen tilinpäätösesitysmateriaali on luettavissa osoitteessa www.if-insurance.com kohdassa Financial Information.

MÄÄRITELMIÄ

Korvausvastuu

Taseen vastattavien erä, joka muodostuu jo tapahtuneiden vahinkojen vielä maksamattomista korvauksista sekä odotettavissa olevista korvauskäsittelykuluista.

Liikekulusuhde

Liikekulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin prosentteina.

Liiketulos

Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja.

Oman pääoman tuotto maksettujen verojen jälkeen

Tilikauden liiketulos maksettujen verojen jälkeen suhteessa keskimääräiseen omaan pääomaan.

Riskisuhde

Korvauskulut pl. korvausten hoitokulut suhteessa vakuutusmaksutuottoihin prosentteina.

Run off -tulos/Aikaisempien vuosien korvauskulut

Voitto tai tappio, joka syntyy edellisen vuoden tilinpäätökseen sisältyneestä korvausvastuusta, ja joka johtuu joko siitä, että tilikauden aikana tietyistä varatuista aikaisempien vuosien vahingoista maksettu lopullinen korvaus on poikennut varatusta määrästä, tai siitä, että tietyt vahingot on arvioitu uudelleen ja niiden kokonaiskorvausmäärää on muutettu.

Sijoitustoiminnan nettotuotto

Seuraavien tuottojen ja kulujen nettomäärä: korkotuotto/-kulut, osakkeiden ja osuuksien osingot ja muut vastaavat tuotot, kiinteistöjen tuotot ja kulut, kiinteistöjen, osakkeiden ja osuuksien realisoitumattomat arvonmuutokset, rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintamenon välisen erotuksen jaksoitus, sijoitusten myyntivoitot/-tappiot laskettuna hankintamenosta sekä valuuttakurssivoitot/-tappiot.

Toimintakulusuhde

Liikekulujen ja korvausten hoitokulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin prosentteina. Vrt. vakuutusmaksutuotot.

Toimintapääoma

Taseen mukainen oma pääoma, josta on vähennetty aineettomat hyödykkeet ja johon on lisätty laskennalliset verovelat, pääomalainat sekä rahoitusmarkkinavälineiden arvostuserot. Toimintapääoman tulee kattaa sille asetettu vähimmäismäärävaatimus.

Toimintapääoman vähimmäismäärä

Viranomaisten asettama toiminnan minimipääomavaatimus. Se lasketaan sekä vahinkohistoriaan että vakuutusmaksutuloon pohjautuen, joista käytetään korkeampaa arvoa.

Vahinkosuhde

Korvauskulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin prosentteina.

Vakavaraisuuspääoma

Taseen mukainen oma pääoma, josta on vähennetty laskennalliset verosaamiset ja johon on lisätty pääomalainat, laskennalliset verovelat sekä rahoitusmarkkinavälineiden arvostuserot.

Vakuutusliikkeen liikekulut

Vakuutusten hankinnasta, vakuutusten hoidosta sekä tulevan jälleenvakuutuksen palkkioista ja voitto-osuuksista aiheutuneet kulut vähennettynä menevästä jälleenvakuutuksesta saaduilla palkkioilla ja voitto-osuuksilla.

Vakuutusliikkeen tulos

Vakuutusteknisessä laskelmassa vakuutusmaksutuottojen sekä korvaus- ja liikekulujen erotus.

Vakuutusliikkeen tuotto

Vakuutusteknisen tuloksen suhde vakuutusmaksutuottoihin prosentteina. Vrt. vakuutustekninen tulos.

Vakuutusmaksutulo

Tilikauden aikana alkaneista vakuutuksista saatujen tai kauden lopussa saamisiksi kirjattujen vakuutusmaksujen summa. Vakuutusmaksutulo ei ole jaksotettu erä kuten vakuutusmaksutuotot, eli vakuutusmaksuvastuun muutos ei vaikuta vakuutusmaksutuloon.

Vakuutusmaksutuotot

Vakuutusmaksutulo vähennettynä/lisättynä vakuutusmaksuvastuun muutoksella sekä jälleenvakuuttajien osuuksilla.

Vakuutusmaksuvastuu

Taseen vastattavien erä, johon sisältyy tilinpäätöksessä se vakuutusmaksutulon osa, joka kuuluu seuraavalle tilikaudelle (maksun siirtovastuu). Vrt. vakuutusmaksutuotot. Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy myös mahdollinen lisävastuu, joka muodostetaan, jos maksun siirtovastuun ei uskota riittävän kattamaan odotettavissa olevia korvaus- ja liikekuluja niistä vakuutuksista, joiden vakuutuskausi jatkuu tilinpäätöspäivästä vakuutuskauden loppuun.

Vakuutustekninen tulos

Vakuutusteknisessä laskelmassa vakuutusmaksutuottojen sekä korvaus- ja liikekulujen erotus, johon on lisätty muusta kuin vakuutusteknisestä laskelmasta siirretty osuus sijoitustoiminnan nettotuotosta.

Vakuutustekninen vastuuvelka

Vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu.

Vakuutustoimintaan kohdistettu sijoitustoiminnan nettotuotto

Tuotto, joka lasketaan keskimääräiselle omalla vastuulla olevalle vakuutustekniselle vastuuvelalle, josta on vähennetty jälleenvakuutustalletesaamiset ja muut saamiset ja johon on lisätty puolet vakuutusteknisestä tuloksesta ennen koron

kohdistamista. Vakuutustoimintaan kohdistettu sijoitustoiminnan nettotuotto lasketaan riskittömällä korolla.

Vastuunkantokyky

Tunnusluku, joka osoittaa vakavaraisuuspääoman suhteellisen suuruuden. Vastuunkantokyky on vakavaraisuuspääoman suhde vakuutusmaksutuloon jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen. Pl. kannansiirtomaksut. Vrt. vakavaraisuuspääoma.

Yhdistetty kulusuhde

Korvaus- ja liikekulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin prosentteina.

TULOS, KONSERNI

TULOSLASKELMA	1-12/ 2003	1-12/2002
MSEK		
Vakuutustekninen laskelma		
Vakuutusmaksutuotot		
Vakuutusmaksutulo ¹⁾	38 904	38 136
Jälleenvakuuttajien osuus	-3 397	-4 635
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-1 075	- 846
Jälleenvakuuttajien osuus	-40	134
	34 392	32 789
Vakuutustoimintaan kohdistettu sijoitustoiminnan nettotuotto ²⁾	1 935	2 332
Korvauskulut		
Maksetut korvaukset		
Brutto	-27 680	-28 124
Jälleenvakuuttajien osuus	2 776	3 673
Korvausvastuun muutos		
Brutto	-1 911	-2 865
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 147	- 669
	-27 962	-27 985
Liikekulut	-6 741	-6 815
Vakuutustekninen tulos	1 624	321
Muu kuin vakuutustekninen laskelma		
Sijoitustoiminnan nettotuotto		
Sijoitustoiminnan tuotot	3 525	3 810
Sijoitusten realisoitumattomat voitot	1 383	221
Sijoitustoiminnan kulut	-924	-3 179
Sijoitusten realisoitumattomat tappiot	-234	-162
	3 750	690
Sijoitustoiminnan nettotuotto-osuuden siirto ²⁾	-2 420	-2 809
Liikearvon poistot	-149	- 169
Pääomalainojen korkokulut	-183	- 177
Muut tuotot ³⁾	80	64
Muut kulut	0	-
Tulos ennen veroja	2 702	-2 080
Verot	-867	399
Vähemmistöosuus	-	- 1
Tilikauden voitto/tappio	1 835	-1 682

1) Sisältää kannansiirtomaksujen muutokset.

2) Vahinkovakuutuksen eläkeuutoisten korvausten osuus sijoitustoiminnan nettotuotosta on esitetty maksettujen korvausten vähennyksenä.

3) Ifin ja Sammon vahinkovakuutustoiminnan yhdistämisen yhteydessä Sampo, Skandia ja Storebrand allekirjoittivat sopimuksen, jonka mukaan Ifille korvataan Skandian ja Storebrandin alkuperäisen yhdistymisen mukana Ifille luovutetuista run off -yhtiöistä aiheutuvat tappiot. Sopimus on voimassa 5 vuotta. Kokonaiskorvausten enimmäismäärä on 350 miljoonaa kruunua. Konsernin taseeseen on kirjattu 138 miljoonan kruunun saaminen, josta tuloslaskelmaan on kirjattu 80 miljoonaa kruunua (58).

KONSERNITASE

VASTAAVAA	31.12.2003	31.12.2002
MSEK		
Aineettomat hyödykkeet		
Liikearvo	1 155	1 306
Muut aineettomat hyödykkeet	373	613
	1 528	1 919
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset	1 486	2 439
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	12	12
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	132	148
Muut sijoitukset	71 050	66 253
Jälleenvakuutustalletesaamiset	30	113
	72 710	68 965
Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusteknisestä vastuuvastuusta		
Vakuutusmaksuvastuusta	522	652
Korvausvastuusta	5 432	7 386
	5 954	8 038
Laskennalliset verosaamiset	2 178	2 999
Saamiset		
Ensivakuutustoiminnasta	6 501	6 917
Jälleenvakuutustoiminnasta	1 713	1 533
Muut saamiset	324	383
	8 538	8 833
Muu omaisuus		
Aineelliset hyödykkeet	332	402
Rahat ja pankkisaamiset	1 289	1 543
Saamiset arvopaperikaupasta	30	231
	1 651	2 176
Siirtosaamiset		
Korot ja vuokrat	547	496
Vakuutusten aktivoidut hankintamenot	1 212	1 279
Muut siirtosaamiset	876	856
	2 635	2 631
Vastaavaa yhteensä	95 194	95 561

KONSERNITASE

VASTATTAVAA	31.12.2003	31.12.2002
MSEK		
Oma pääoma		
Osakepääoma	2 726	2 726
Vararahasto	400	400
Käyvän arvon rahasto	485	-
Muut sidotut rahastot	9 611	10 322
Edellisten tilikausien voitto/tappio	1 928	3 643
Tilikauden voitto	1 835	-1 682
	16 985	15 409
Vähemmistöosuus	-	0
Pääomalainat	2 373	2 386
Vakuutustekninen vastuuvélka (ennen jälleenvakuuttajien osuutta)		
Vakuutusmaksuvastuu	14 343	14 458
Korvausvastuu	53 362	54 895
	67 705	69 353
Muita riskejä ja velvoitteita koskevat varaukset		
Laskennalliset verovelat	1 640	1 831
Muut varaukset	670	334
	2 310	2 165
Jälleenvakuutustalletesaamiset	1	15
Velat		
Ensivakuutustoiminnasta	1 476	1 551
Jälleenvakuutustoiminnasta	987	967
Johdannaissopimukset	879	539
Muut velat	1 037	1 762
	4 379	4 819
Siirtovelat		
Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusten aktivoiduista hankintamenoista	30	50
Muut siirtovelat	1 411	1 364
	1 441	1 414
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	95 194	95 561
TASEEN ULKOPUOLISET VASTUUT		
Pantiit ja muut vastaavat vakuudet	2 240	2 309
Varat, jotka kuuluvat vakuutuksenottajien etuoikeuksien piiriin	2 471	2 511
Vastuusitoumukset	76	487
OMA PÄÄOMA		31.12.2003
MSEK		
Oma pääoma 31.12.2002		15 409
Muuntoerot		-259
Tilikauden voitto		1 835
Oma pääoma 31.12.2003		16 985
SUBSTANSSIARVO	31.12.2003	31.12.2002
MSEK		
Oma pääoma	16 985	15 409
Laskennalliset verovelat	1 640	1 831
Rahoitusmarkkinavälineiden arvostuserot	338	721
Substanssiarvo	18 963	17 961

RAHOITUSLASKELMA, KONSERNI

MSEK	1-12/ 2003	1-12/2002
Vakuutustoiminnan rahavirta		
Saadut vakuutusmaksut, ensivakuutus	39 117	36 721
Maksetut korvaukset, ensivakuutus	-28 245	-28 391
Jälleenvakuutuksen rahavirta	-757	118
Maksetut liikekulut	-5 833	-6 897
	4 282	1 551
Sijoitustoiminnan rahavirta		
Juoksevat tuotot/kulut (suorat)	2 482	3 405
Muun toiminnan rahavirta	-849	1 636
Tilikauden rahavirta	5 915	6 592
Muutokset		
Rahavaroissa	-254	90
Muutokset investoinneissa sijoituksiin, netto	6 169	6 502
	5 915	6 592

TUNNUSLUVUT, KONSERNI

MSEK	2003 1-12	2002 1-12	2001 1-12 pro forma ¹⁾	2000 1-12	1999 ²⁾ 1-12
Vakuutusmaksutuotot	34 392	32 789	30 271	17 545	15 674
Vakuutustoimintaan kohdistettu sijoitustoiminnan nettotuotto ³⁾	1 935	2 332	1 982	1 236	1 239
Korvauskulut	-27 962	-27 985	-27 409	-15 220	-14 988
- run off -tulos ⁴⁾	-1 938	-272	-115	543	-93
Liikekulut ⁵⁾	-6 741	-6 815	-6 815	-4 285	-3 835
Vakuutustekninen tulos	1 624	321	-1 971	-724	-1 910
Sijoitustoiminnan nettotuotto	3 750	690	3 619	1 079	2 684
Sijoitustoiminnan nettotuotto-osuuden siirto ³⁾	-2 420	-2 809	-2 449	-1 336	-1 331
Liikearvon poistot	-149	-169	-187	-	-
Pääomalainojen korkokulut	-183	-177	-129	-8	-
Muut tuotot	80	64	-	-	-
Muut kulut	0	-	-171	-	-
Tulos ennen veroja	2 702	-2 080	-1 288	-989	-557
Vakuutustekninen vastuuvélka, brutto	67 705	69 353	67 265	39 896	38 188
Vakuutustekninen vastuuvélka, netto	61 751	61 315	58 261	32 886	30 615
Riskisuhde, %	74,3	77,8	82,6	80,1	89,1
Toimintakulusuhde, %	26,6	28,3	30,4	31,4	30,9
Yhdistetty kulusuhde, %	100,9	106,1	113,0	111,2	120,0
Vahinkosuhde, %	81,3	85,3	90,5	86,8	95,5
Liikekulusuhde, %	19,6	20,8	22,5	24,4	24,4
Vakuutusliikkeen tuotto, %	4,7	1,0	-6,5	-4,1	-12,2
Oman pääoman tuotto, %	15,5	-16,5	-37,1 ⁶⁾	-	-
Oman pääoman tuotto (käyvin arvoin), %	13,0	-11,5	-37,8⁶⁾	-	-
Toimintapääoma	19 808	18 428	ei saatavilla	ei saatavilla	ei saatavilla
Toimintapääoman vähimmäismäärä	5 972	5 493	ei saatavilla	ei saatavilla	ei saatavilla
Vakavaraisuuspääoma	19 158	17 348	17 683	6 935	11 044
Vastuunkantokyky, %	54,0	51,7	56,8	38,3	70,5

1) Pro forma -luvut ml. Sammon vahinkovakuutustoiminta.

2) Tilikausi 1999 oli kymmenen kuukautta. Vertailtavuuden helpottamiseksi proforma-luvut on laadittu koko vuodelle 1999.

3) Vahinkovakuutuksen eläkemuoitoisten korvausten osuus sijoitustoiminnan nettotuotosta on esitetty maksettujen korvausten vähennyksenä.

4) Vuoteen 2002 sisältyy Ifin Suomen toiminnan -24 miljoonan kruunun run off -tulos. Vuoden 2001 luvut pl. Ifin Suomen toiminta.

5) Liikekuluihin sisältyy 96 miljoonan kruunun (-) varaus, joka liittyy Ifin kannustejärjestelmään.

6) Ei pro forma

Tulos liiketoiminta-alueittain MSEK	Henkilö- asiakkaat	Yritys- asiakkaat	Suur- asiakkaat	Baltia	Meri & Energia	Muu	If
Vakuutusmaksutulo	17 387	11 350	7 567	652	1 943	4	38 904
Vakuutusmaksutuotot	16 326	10 528	5 363	568	1 644	-37	34 392
Vakuutusliikkeen tulos	219	-202	-147	13	- 212	17	-311
Vakuutustekninen tulos	1 158	358	156	23	- 143	72	1 624
Riskisuhde, %	72,2	74,1	79,8	57,9	91,4	ei saatavilla	74,3
Toimintakulusuhde, %	26,5	27,8	22,9	39,8	21,5	ei saatavilla	26,6
Yhdistetty kulusuhde, %	98,7	101,9	102,7	97,7	112,9	ei saatavilla	100,9
Vakuutusliikkeen tuotto, %	7,1	3,4	2,9	4,0	-8,7	ei saatavilla	4,7
Vakuutustekninen vastuovelka, brutto	27 981	20 444	13 957	445	3 462	1 416	67 705
Vakuutustekninen vastuovelka, netto	27 706	18 664	11 296	431	2 755	899	61 751

TUNNUSLUVUT NELJÄNNEKSITTÄIN, KONSERNI

MSEK	2003				2002 ¹⁾			
	4. neljän- nes	3. neljän- nes	2. neljän- nes	1. neljän- nes	4. neljän- nes	3. neljän- nes	2. neljän- nes	1. neljän- nes
Vakuutusmaksutuotot	8 442	8 605	8 673	8 672	8 337	8 435	8 264	7 753
Vakuutustoimintaan kohdistettu sijoitustoiminnan nettotuotto ²⁾	372	462	512	589	678	540	554	560
Korvauskulut	-6 764	-6 778	-7 076	-7 344	-7 152	-7 084	-6 912	-6 837
- run off -tulos ³⁾	-65	-569	-436	-50	-54	-223	185	-156
Liikekulut	-1 594	-1 701	-1 688	-1 758	-1 590	-1 714	-1 717	-1 794
Vakuutustekninen tulos	456	588	421	159	273	177	189	-318
Sijoitustoiminnan nettotuotto	863	786	1 164	937	1 247	-592	-589	624
Sijoitustoiminnan nettotuotto- osuuden siirto ²⁾	-492	-582	-630	-716	-802	-659	-671	-677
Liikearvon poistot	-37	-36	-36	-40	-40	-43	-43	-43
Pääomalainojen korkokulut	-38	-33	-62	-50	-52	-62	-52	-11
Muut tuotot	80	-	-	-	-22	67	52	-33
Muut kulut	10	0	-4	-6	-	-	-	-
Tulos ennen veroja	842	723	853	284	604	-1 112	-1 114	458
Riskisuhde, %	73,3	72,3	74,2	77,6	78,0	77,4	75,4	80,4
Toimintakulusuhde, %	25,7	26,2	26,8	27,4	26,9	26,9	29,0	30,9
Yhdistetty kulusuhde, %	99,0	98,5	101,0	105,0	104,9	104,3	104,4	111,3
Vahinkosuhde, %	80,1	78,7	81,6	84,7	85,8	84,0	83,6	88,2
Liikekulusuhde, %	18,9	19,8	19,4	20,3	19,1	20,3	20,8	23,1
Vakuutusliikkeen tuotto, %	5,4	6,8	4,9	1,8	3,3	2,1	2,3	-4,1
Oman pääoman tuotto, %	15,5	13,5	12,5	5,9	-16,5	-25,0	-22,6	-15,8
Oman pääoman tuotto, (käyvin arvoin), %	13,0	11,3	11,1	-0,4	-11,5	-18,5	-20,8	-22,4

1) Neljännesvuosituloksia vertailulukuja on tarkistettu vastaamaan vuoden 2002 tilinpäätöksessä tehtyä konsolidointimenetelmän muutosta.

2) Vahinkovakuutuksen eläemuotoisten korvausten osuus sijoitustoiminnan nettotuotosta on esitetty maksettujen korvausten vähennyksenä.

3) Vuosien 2003 ja 2002 vuosineljännesten luvut eivät sisällä Ifin Suomen toimintaa.

MAAKOHTAISET TULOKSET, HENKILÖASIAKKAAT JA YRITYSASIAKKAAT¹⁾

NORJA	2003	2002	2003	2002
MSEK	10-12	10-12	1-12	1-12
Vakuutusmaksutulo	2 368	2 501	11 184	11 311
Vakuutusmaksutuotot	2 511	2 744	10 339	10 743
Vakuutusliikkeen tulos	339	47	761	-204
Vakuutustekninen tulos	452	238	1 338	431
Run off -tulos	82	- 74	- 154	- 300
Riskisuhde, %	66,6	74,2	68,1	74,6
Toimintakulusuhde, %	19,9	24,1	24,5	27,3
Yhdistetty kulusuhde, %	86,5	98,3	92,6	101,9
Vakuutusliikkeen tuotto, %	18,0	8,7	12,9	4,0
Vakuutustekninen vastuovelka, brutto	-	-	13 298	14 880
Vakuutustekninen vastuovelka, netto	-	-	11 605	12 945
RUOTSI	2003	2002	2003	2002
MSEK	10-12	10-12	1-12	1-12
Vakuutusmaksutulo	2 525	2 131	9 613	8 294
Vakuutusmaksutuotot	2 253	1 991	8 806	7 678
Vakuutusliikkeen tulos	27	11	- 263	-652
Vakuutustekninen tulos	201	209	430	43
Run off -tulos	- 89	- 75	- 611	- 198
Riskisuhde, %	69,2	79,4	77,3	83,0
Toimintakulusuhde, %	29,6	20,0	25,7	25,5
Yhdistetty kulusuhde, %	98,8	99,4	103,0	108,5
Vakuutusliikkeen tuotto, %	8,9	10,5	4,9	0,6
Vakuutustekninen vastuovelka, brutto	-	-	19 830	17 712
Vakuutustekninen vastuovelka, netto	-	-	19 552	17 426
SUOMI	2003	2002	2003	2002
MSEK	10-12	10-12	1-12	1-12
Vakuutusmaksutulo	874	808	6 032	5 789
Vakuutusmaksutuotot	1 427	1 429	5 914	5 701
Vakuutusliikkeen tulos	- 237	- 210	- 492	-152
Vakuutustekninen tulos	- 197	- 172	- 331	56
Riskisuhde, %	87,2	69,2	75,2	66,6
Toimintakulusuhde, %	29,4	45,5	33,1	36,1
Yhdistetty kulusuhde, %	116,6	114,7	108,3	102,7
Vakuutusliikkeen tuotto, %	-13,8	-12,1	-5,6	1,0
Vakuutustekninen vastuovelka, brutto	-	-	12 741	11 835
Vakuutustekninen vastuovelka, netto	-	-	12 669	11 699
TANSKA	2003	2002	2003	2002
MSEK	10-12	10-12	1-12	1-12
Vakuutusmaksutulo	369	344	1 909	1 727
Vakuutusmaksutuotot	450	432	1 794	1 622
Vakuutusliikkeen tulos	- 29	- 84	10	-315
Vakuutustekninen tulos	- 14	- 68	80	- 248
Run off -tulos	- 59	4	-25	1
Riskisuhde, %	80,1	84,1	71,7	85,1
Toimintakulusuhde, %	26,4	35,3	27,8	34,3
Yhdistetty kulusuhde, %	106,5	119,4	99,5	119,4
Vakuutusliikkeen tuotto, %	-3,0	-15,6	4,5	-15,3
Vakuutustekninen vastuovelka, brutto	-	-	2 556	2 392
Vakuutustekninen vastuovelka, netto	-	-	2 544	2 364

1) Maakokohtaisiin tuloksiin eivät sisälly Suurasiakkaat-liiketoiminta-alue, Meri & Energia -toiminto, Baltian maat eikä run off -toiminta. Maakokohtaisiin tuloksiin sisältyy konsernikuluja.

TULOSLASKELMA JA TASE, EMOYHTIÖ

TULOSLASKELMA	2003	2002
MSEK	1-12	1-12
Liiketoiminnan muut tuotot	69	77
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-67	-67
Liikevoitto	2	10
Rahoitustuotot ja -kulut	- 181	169
Tulos rahoituserien jälkeen	- 179	179
Verot	- 53	- 51
Tilikauden voitto/tappio	- 232	128

TASE	31.12.2003	31.12.2002
MSEK		
VASTAAVAA		
Aineettomat hyödykkeet		
Lisenssit	67	134
Sijoitukset		
Konserniyritysten osakkeet	22 576	24 218
Osakkuusyritysten osakkeet ja osuudet	16	16
Muut sijoitukset	29	57
	22 621	24 291
Laskennalliset verosaamiset	28	6
Lyhytaikaiset saamiset		
Saamiset konserniyrityksiltä	4 036	2 326
Rahat ja pankkisaamiset	70	-
Vastaavaa yhteensä	26 822	26 757
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Osakepääoma	2 726	2 726
Vararahasto	400	400
Muut sidotut rahastot	10 142	10 142
Edellisten tilikausien voitto/tappio	12 905	12 967
Tilikauden voitto/tappio	-232	128
	25 941	26 363
Lyhytaikaiset velat		
Muut velat	871	394
Siirtovelat ja saadut ennakot	10	-
	881	394
Vastattavaa yhteensä	26 822	26 757
TASEEN ULKOPUOLISET VASTUUT		
Vastuusitoumukset	100	184